

传媒

行业研究/周报

景气度回升+5G 提升估值，看好传媒板块行情

—传媒周报 20191209

传媒周报

2019年12月09日

报告摘要：

● 一周行情：

本周传媒（申万）指数整体上升3.52%，同期沪深300上升1.93%，板块高于沪深300指数1.59个百分点，位列所有板块第3位。传媒（申万）板块涨幅排名前五位的个股分别是当代东方(17.75%)、唐德影视(15.31%)、横店影视(12.21%)、思美传媒(11.86%)、号百控股(11.11%)。传媒（申万）指数市盈率为38.5，环比上周五(37.2)增加3.5%，低于历史均值(2014年至今)48.19；当前传媒（申万）板块相比沪深300估值溢价率为226%，低于历史估值溢价率均值(299%)。

● 核心观点：

传媒板块经过3年调整，2019年首次实现指数正增长。上周传媒板块表现位列所有板块第三，目前传媒板块估值低位，公募持仓低，细分板块景气度回升，商誉及质押等问题基本可控，本身具备反弹基础。对于明年我们认为政策层面严监管的负面影响已经钝化，而5G应用层面将为板块带来新的活力，新技术预计大幅提高板块关注度及提高板块整体估值水平，旗帜鲜明看好传媒板块2020年行情。

我们建议主要围绕以下几个思路：
1.紧抓5G主线。包括云游戏，VR,AR，超高清大屏等等。
2.把握核心资产。我认为传媒互联网最核心的资产就是龙头平台型公司。建议关注芒果超媒，分众传媒，视觉中国等。
3.寻找个股拐点。我们认为游戏拐点已至，电视剧拐点临近，院线及营销拐点仍待观望。
4.关注主题投资。
 1) 档期票房（元旦档春节档影片纷纷定档，推荐光线传媒<元旦档动画电影《妙先生》>及春节档“封神系列”动画电影《姜子牙》>和万达电影<春节档《唐人街探案3》>）；
 2) 广电板块融媒体整合。从细分板块领域，最看好的细分板块：游戏板块，影视板块，及互联网电商。

2019年是电商行业风起云涌的一年。变革孕育机会，展望2020年，我们建议遵循以下三条主线选择标的：
 1.关注5G时代VR/AR等技术对电商购物体验带来的创造性改变：从传统的搜索式电商到目前KOL、直播带货再到5G时代更加极致的购物体验，我们认为新技术将为电商行业带来巨大增量，建议关注电商行业相关标的如阿里巴巴（港股）、拼多多（美股）、京东（美股）；
 2.关注内容类电商投资机会，推荐A股稀缺的内容导购平台值得买；
 3.关注电商2.0时代精细化运营所催生的代运营市场的广阔需求，推荐化妆品电商代运营平台壹网壹创，建议关注电商代运营龙头宝尊电商（美股），同时建议关注A股排队待上市的代运营公司如丽人丽妆、若羽臣等。

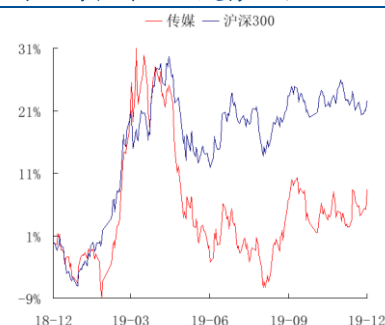
● 风险提示

政策风险；公司业绩不及预期；商誉减值风险，大股东质押率过高风险等。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：刘欣

执业证号：S0100519030001

电话：010-85127513

邮箱：liuxin@mszq.com

相关研究

- 【民生·教育团队|周观点】新增增值税意见稿扩大教育服务免征范围，利好行业发展
- 【民生·教育团队|周观点】正保财报显示行业高景气度持续，坚定看好职教赛道

目录

一、重点公司估值	3
二、上周市场表现回顾：板块上升 3.52%，排名第 3 位.....	4
(一) 上周传媒板块整体上升 3.52%，排名第 3 位.....	4
(二) 电视剧综艺市场.....	6
(1) 电视剧网播收视率排行.....	6
(2) 综艺网播收视率排行.....	6
(三) 电影市场.....	7
(1) 一周票房市场总览.....	7
(2) 本周上映影片表现.....	8
(3) TOP10 院线及影投票房及市占率	9
(四) 游戏市场.....	10
(1) 游戏排行榜.....	10
(2) 安卓市场应用宝热销榜.....	10
(3) 安卓市场小米游戏风云排行榜.....	11
(4) 上市公司相关游戏.....	12
三、行业重要新闻与重点公司公告.....	14
(一) 行业及公司新闻.....	14
(二) 上周重要公告汇总.....	15
四、风险提示	16
插图目录	17
表格目录	17

一、重点公司估值

表 1: 上周重点公司估值情况一览

股票代码	公司名称	股价	总市值 (亿元)	PE			营收 (亿元)	归母净利润 (亿元)	利润率 (%)	商誉/总资产
		2019/12/6		2018A	2019E	2020E	2018 年 /2019H1	2018 年 /2019H1	2018 年 /2019H1	2019H1
院线公司										
002739.SZ	万达电影	15.7	326.3	21.4	25.27	19.7	140.9/75.6	12.9/5.2	9.2%/6.9%	42.7%
600977.SH	中国电影	14.85	277.2	18.5	21.74	19.7	90.4/48.4	14.9/6.8	17.9%/15.5%	2.7%
603103.SH	横店影视	17	107.8	23.9	34.78	29.1	27.2/13.9	3.2/1.7	11.8%/12.5%	0.5%
601595.SH	上海电影	14.63	54.6	23.2	21.61	19.2	10.6/5.5	2.3/0.7	21.8%/12.1%	0.5%
002905.SZ	金逸影视	15.14	40.7	25.7	--	--	20.1/10.2	1.6/0.6	7.8%/5.4%	0.0%
300528.SZ	幸福蓝海	6.43	24.0	-4.5	--	--	16.5/9.8	-5.3/0.1	-37.6%/0.0%	1.0%
中位数				22.3	23.5	19.7				
影视动漫										
300251.SZ	光线传媒	10.27	301.3	21.9	27.26	29.1	14.9/11.7	13.7/1.1	91.6%/9.0%	0.2%
300133.SZ	华策影视	6.6	115.9	55.0	41.93	23.1	58/9.3	2.1/-0.6	4.3%/-7.0%	10.0%
300027.SZ	华谊兄弟	4.48	125.2	-11.5	21.74	14.3	38.9/10.8	-10.9/-3.8	-23.4%/-40.9%	11.8%
300182.SZ	捷成股份	3.38	87.0	92.1	12.36	11.1	50.3/17	0.9/2.2	1.8%/12.6%	28.6%
000802.SZ	北京文化	8.42	60.3	18.6	14.35	12.8	12.1/0.6	3.3/-0.6	26.9%/-96.0%	24.1%
002292.SZ	奥飞娱乐	9.07	123.1	-7.6	86.71	45.1	28.4/13.6	-16.3/1.1	-59.6%/8.2%	33.4%
000892.SZ	欢瑞世纪	5.35	52.5	16.2	--	--	13.3/1.1	3.2/0.2	24.3%/16.7%	0.0%
002343.SZ	慈文传媒	8.64	41.0	-3.8	20.94	15.2	14.4/8.3	-10.9/0.8	-76.7%/9.7%	5.0%
中位数				17.4	21.7	15.2				
互联网公司										
300059.SZ	东方财富	14.32	961.7	77.1	54.99	42.4	31.2/20	9.6/8.7	30.7%/43.6%	5.4%
300413.SZ	芒果超媒	33.34	593.6	36.2	50.65	39.2	96.6/55	8.7/8	9.6%/14.6%	0.0%
002127.SZ	南极电商	11.18	274.5	31.1	22.65	17.4	33.5/16.3	8.9/3.9	26.5%/23.6%	19.7%
000681.SZ	视觉中国	20.1	140.8	43.8	42.74	33.9	9.9/4	3.2/1.3	33.9%/32.6%	27.2%
300226.SZ	上海钢联	77.5	123.3	102.0	58.78	36.9	960.6/499.3	1.2/0.9	0.2%/0.3%	0.4%
中位数				43.8	50.6	36.9				
游戏										
002602.SZ	世纪华通	10.19	607.0	23.7	21.15	16.3	81.2/69.3	9.6/11.8	11.8%/17.5%	49.4%
002558.SZ	巨人网络	17.66	357.5	33.3	31.72	29.0	37.8/13.1	10.8/5	30.7%/40.3%	6.9%
002624.SZ	完美世界	37.77	488.3	29.1	23.08	19.9	80.3/36.6	17.1/10.2	21.9%/27.7%	5.9%
002555.SZ	三七互娱	24.05	508.0	51.2	24.59	20.7	76.3/60.7	10.1/10.3	15.1%/19.1%	18.0%
600373.SH	中文传媒	12.1	164.0	10.3	9.02	8.0	115.1/59.4	16.2/9	14.1%/15.2%	9.7%
002174.SZ	游族网络	17.15	152.4	14.9	13.41	11.3	35.8/17.3	10.1/4.1	28.2%/23.5%	5.6%
300418.SZ	昆仑万维	14.88	171.4	16.9	13.60	11.8	35.8/17.6	10.1/5.9	41.9%/38.6%	15.2%
603444.SH	吉比特	300.36	215.9	29.7	24.14	20.8	16.5/10.7	7.2/4.7	55.5%/56.0%	0.1%
300113.SZ	顺网科技	23.15	160.7	50.3	35.44	30.6	19.8/7.3	3.2/2.2	21.7%/35.8%	28.1%

300031.SZ	宝通科技	12.03	47.7	17.4	13.55	11.0	21.7/11.8	2.7/1.7	13.3%/14.5%	26.6%
中位数				26.4	22.1	18.1				
出版										
601098.SH	中南传媒	11.32	203.3	16.4	15.15	13.9	95.8/43.6	12.4/6.7	14.3%/16.5%	0.3%
601928.SH	凤凰传媒	7.33	186.5	14.1	12.17	10.9	117.9/61.9	13.2/8.9	11.8%/14.8%	0.7%
600373.SH	中文传媒	12.1	164.0	10.3	9.02	8.0	115.1/59.4	16.2/9	14.1%/15.2%	9.7%
601019.SH	山东出版	6.69	139.6	9.4	8.52	7.8	93.5/41.9	14.8/7.6	15.8%/18.2%	0.1%
601801.SH	皖新传媒	5.28	105.0	9.6	--	--	98.3/44.4	10.9/4.3	11.2%/9.9%	1.0%
600633.SH	浙数文化	8.47	110.3	22.9	18.59	16.0	19.1/13.3	4.8/3.3	30.0%/35.0%	40.0%
600757.SH	长江传媒	6.01	72.9	10.0	8.86	7.6	103.6/34.5	7.3/4.9	7.3%/14.2%	0.0%
603096.SH	新经典	58	78.5	32.4	29.04	24.8	9.3/4.7	2.4/1.2	26.6%/25.5%	3.1%
601900.SH	南方传媒	8.77	78.6	12.0	10.34	9.3	56/26	6.6/3.9	11.8%/15.1%	0.2%
中位数				12.0	11.3	10.1				
广告										
002027.SZ	分众传媒	5.64	827.8	14.1	41.62	26.1	145.5/57.2	58.2/7.8	39.8%/13.3%	0.9%
300058.SZ	蓝色光标	5.36	133.5	29.8	16.31	17.1	231/117.5	3.9/4.7	1.8%/4.0%	27.5%
002131.SZ	利欧股份	2.27	151.0	-6.9	--	--	122.5/69.8	-18.6/2.3	-15.1%/3.4%	13.8%
000676.SZ	智度股份	9.05	120.0	12.2	--	--	76.7/48.7	7.1/3.3	9.3%/6.7%	30.2%
600986.SH	科达股份	4.68	62.0	23.4	--	--	142.1/85.8	2.6/0.9	2.0%/1.1%	35.1%
002400.SZ	省广集团	2.85	49.7	25.9	--	--	121.1/52.7	1.9/1	2.1%/2.3%	19.7%
中位数				18.8	29.0	21.6				
有线电视网络										
600637.SH	东方明珠	8.96	307.4	15.2	15.75	15.2	136.3/57.1	20.2/10.7	16.2%/20.4%	0.0%
600037.SH	歌华有线	8.69	120.9	17.4	15.99	17.2	27.3/12.2	6.9/4.4	25.5%/35.7%	0.0%
000917.SZ	电广传媒	6.11	86.6	101.8	--	--	105.1/29.1	0.9/0.1	2.6%/1.2%	2.7%
002238.SZ	天威视讯	7.49	46.2	23.4	--	--	15.6/7.7	2/1.1	12.9%/13.6%	0.0%
中位数				18.8	16.0	17.2				

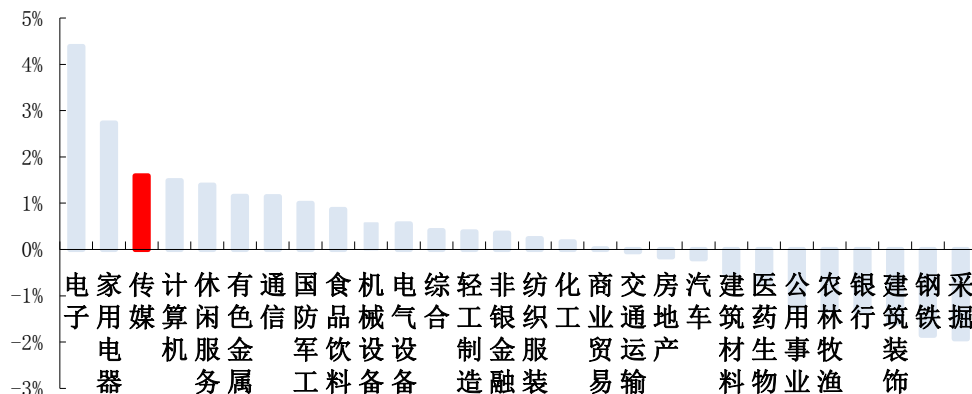
资料来源：WIND，民生证券研究院

二、上周市场表现回顾：板块上升 3.52%，排名第 3 位

（一）上周传媒板块整体上升 3.52%，排名第 3 位

本周传媒（申万）指数整体上升 3.52%，同期沪深 300 上升 1.93%，板块高于沪深 300 指数 1.59 个百分点，位列所有板块第 3 位。

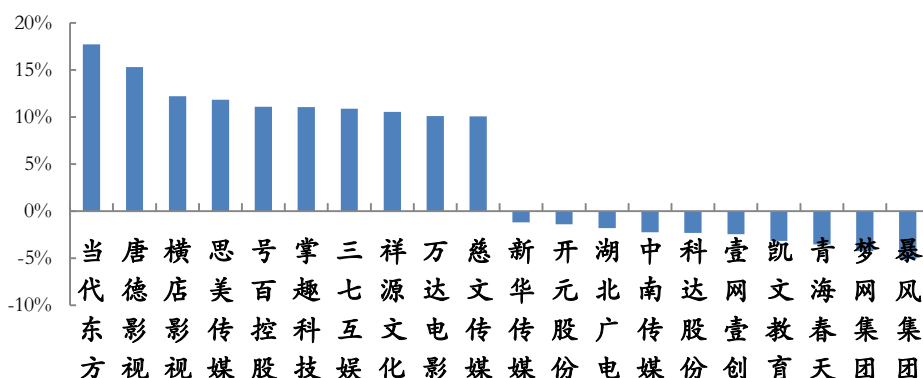
图 1：本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

从个股看，传媒（申万）板块涨幅排名前五位的个股分别是当代东方(17.75%)、唐德影视 (15.31%)、横店影视 (12.21%)、思美传媒 (11.86%)、号百控股 (11.11%)。

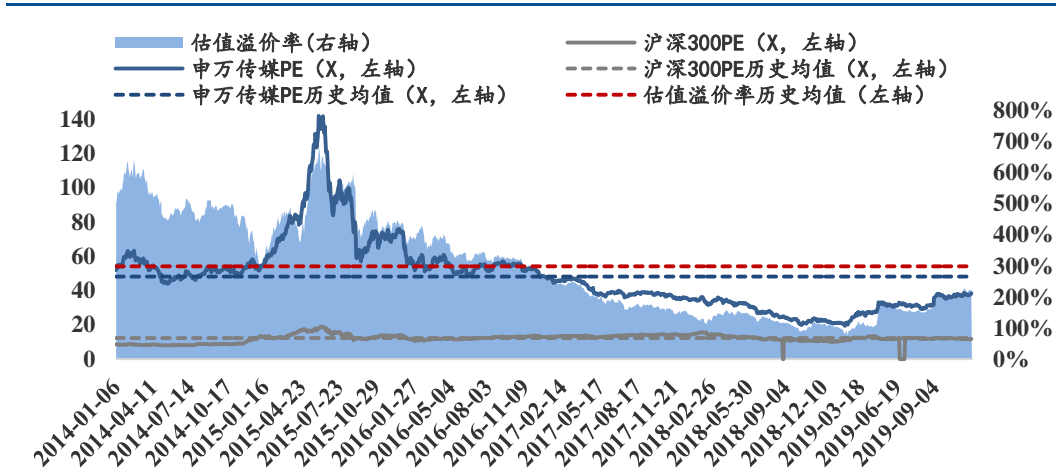
图 2：传媒（申万）板块涨跌幅前十名



资料来源：Wind，民生证券研究院

截至本周五（2019.12.06），指数市盈率为 38.5，环比上周五（37.2）增加 3.5%，低于历史均值（2014 年至今）48.19；当前传媒（申万）板块相比沪深 300 估值溢价率为 226%，低于历史估值溢价率均值（299%）。

图 3：传媒（申万）估值以及相对于沪深 300 溢价率（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

（二）电视剧综艺市场

（1）电视剧网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数，2019.12.02-2019.12.08（周一~周日）电视剧热映排名前五的电视剧分别是第二次也很美、河山、鳄鱼与牙签鸟、谍战深海之惊蛰、奔腾年代。

表 2：上周艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司

排名	电视剧	上线时间	制作方
1	第二次也很美	2019/11/21	腾讯影视、稻草熊影业、壹加传媒
2	河山	2019/11/7	瑞鑫盛凯、完美世界
3	鳄鱼与牙签鸟	2019/11/19	快乐阳光、中国电影、鹿鸣影业等
4	谍战深海之惊蛰	2019/10/23	千乘影视，新丽传媒
5	奔腾年代	2019/10/25	愚恒影业、威克传媒、腾讯影业等
6	乔安你好	2019/11/22	中喜传媒、华录百纳、润星影视
7	热爱	2019/12/1	蓝白红影业
8	我的机器人男友	2019/10/22	光彩世纪，飞侠影视，腾讯影业
9	初恋那件小事	2019/10/24	芒果影视等
10	在远方	2019/9/22	佳平影业

数据来源：艺恩 APP（截至 2019 年 12 月 7 日 11:00），民生证券研究院

（2）综艺网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数，2019.12.02-2019.12.08（周一~周日）网播综艺中热映排名前五的综艺分别为奇葩说第六季/妻子的浪漫旅行第三季/我们的歌/令人心动的 offer/演员请就位。

表 3：上周艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司

排名	综艺	上线时间	制作方
1	奇葩说第六季	2019/10/31	米未传媒
2	明星大侦探第五季	2019/11/8	快乐阳光
3	我们的歌	2019/10/27	东方卫视
4	舞蹈风暴	2019/10/5	湖南卫视
5	令人心动的 offer	2019/10/30	腾讯
6	妻子的浪漫旅行第三季	2019/11/6	芒果 TV
7	吐槽大会第四季	2019/11/30	腾讯/笑果文化
8	2019 主持人大赛	2019/10/26	中央广播电视台总台
9	演员请就位	2019/10/11	腾讯
10	幸福三重奏第二季	2019/10/17	腾讯

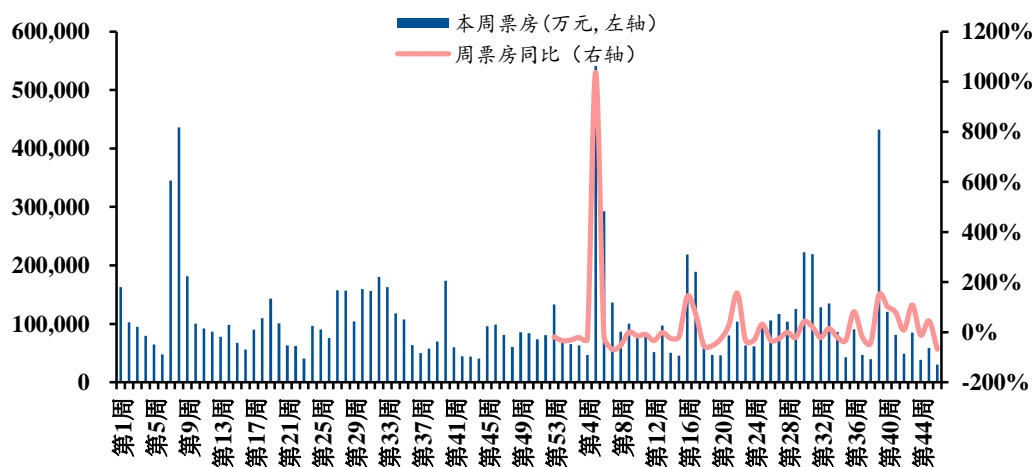
数据来源：艺恩 APP（截至 2019 年 12 月 7 日 11:00），民生证券研究院

（三）电影市场

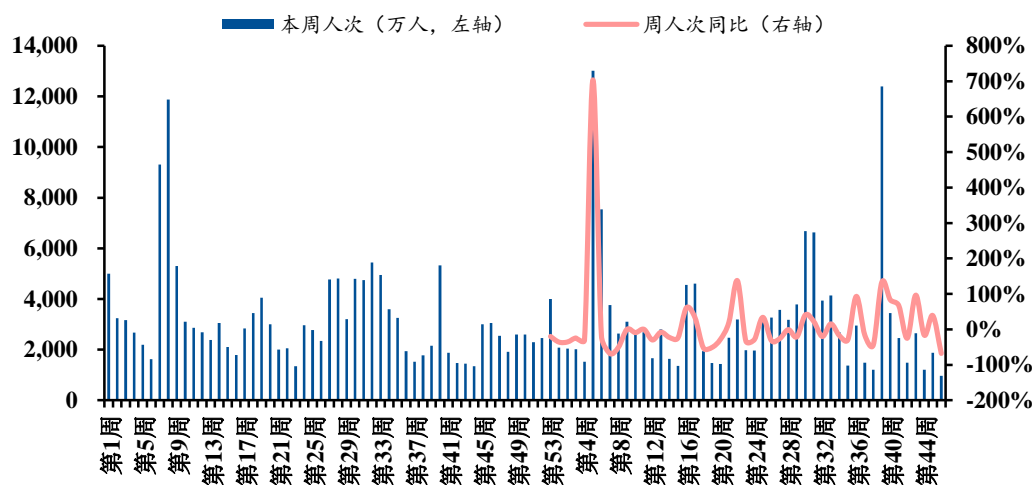
（1）一周票房市场总览

根据灯塔专业版 APP 周数据，本周（19.12.2~19.12.8）整体票房 4.8 亿（不含服务费），同比去年<2018.12.3~2018.12.9>下滑 44%；第四十四周观影人次共 1509 万人，同比去年<2018.12.3~2018.12.9>下滑 42.5%；平均票价（不含服务费）32 元，同比去年<2018.12.3~2018.12.9>减少一元。

图 4：2018 年来电影行业周票房及同比变化



资料来源：灯塔专业版 APP（截至 2019 年 12 月 8 日 0:00），民生证券研究院

图 5：2018 年来电影行业周人次及同比变化


资料来源：灯塔专业版 APP（截至 2019 年 12 月 8 日 0:00），民生证券研究院

（2）本周上映影片表现

根据艺恩 APP 热映指数，2019.12.2-2019.12.8（周一~周日）院线上映电影 TOP5 分别为《勇敢者游戏 2：再战巅峰》/《两只老虎》/《南方车站的聚会》/《利刃出鞘》/《冰雪奇缘 2》，五部影片票房（不含服务费）分别为 0.8 亿/0.6 亿/0.6 亿/0.5 亿/0.5 亿，占当周票房比例分别为 21.3%/16.1%/14.9%/13.2%/12.8%，前两名影片瓜分总票房 37.4%。

图 6：上周艺恩热映指数 TOP5 影片票房排名

影片名称	本周票房(万元)	单影片票房占比	加上服务费(万元)
勇敢者游戏2:再战巅峰	8033	21.3%	8564
两只老虎	6084	16.1%	6457
南方车站的聚会	5653	14.9%	6149
利刃出鞘	4962	13.2%	5299
冰雪奇缘2	4860	12.8%	5260
本周合计	38100		44000
CR5	78%		

资料来源：艺恩 APP（截至 2019 年 12 月 7 日 13:50），民生证券研究院

(3) TOP10 院线及影投票房及市占率

根据艺恩 APP 数据，2019.12.2-2019.12.8（周一~周日）TOP10 院线公司总票房占全国总票房 67.1%，排名前三位的院线公司分别为万达院线（14.8%）/大地院线（8.9%）/上海联合院线（8.8%）。2019.12.2-2019.12.8（周一~周日）TOP10 影投公司总票房占全国总票房 38.3%，排名前三位的影投公司分别为万达电影（14.1%）/CGV 影城投资公司（4.2%）/大地影院（3.8%）。

图 7：上周院线票房（不含服务费）及市占率对比

院线	票房(万元)	票房占比	平均票价	场均人次	人次(万人)
万达院线	5668	14.8%	35.0	9	162
大地院线	3403	8.9%	31.0	4	108
上海联合院线	3348	8.8%	36.0	6	94
中影数字院线	2699	7.1%	32.0	5	86
中影南方新干线	2433	6.4%	32.0	4	75
中影星美	1933	5.1%	33.0	5	59
广州金逸珠江	1760	4.6%	33.0	5	53
横店院线	1519	4.0%	31.0	4	50
江苏幸福蓝海院线	1503	3.9%	32.0	5	47
华夏联合	1409	3.7%	32.0	5	44
合计	38,236	67.1%	33	--	778

资料来源：艺恩 APP（截至 2019 年 12 月 7 日 14:00），民生证券研究院

图 8：上周影投票房（不含服务费）及市占率对比

影投	票房(万元)	票房占比	平均票价	场均人次	人次(万人)
万达电影	5498	14.1%	35.0	9	158
CGV 影城投资公司	1649	4.2%	39.0	9	42
大地影院	1479	3.8%	31.0	5	48
横店院线	1359	3.5%	31.0	5	45
中影影院投资	1225	3.1%	33.0	9	38
金逸影视	1039	2.7%	35.0	6	30
香港百老汇	835	2.1%	46.0	11	19
博纳影院投资	675	1.7%	36.0	8	19
耀莱管理公司	609	1.6%	31.0	6	20
上影影院	597	1.5%	41.0	9	15
合计	39,043	38.3%	36		434

资料来源：艺恩 APP（截至 2019 年 12 月 7 日 14:30），民生证券研究院

(四) 游戏市场

(1) 游戏排行榜

根据 APP Annie 数据,2019.12.1~2019.12.7 游戏排行中,腾讯王者荣耀基本稳居 TOP1,二~十名波动较大,但整体来看腾讯系游戏仍稳居“霸主地位”。

表 4: 上周 APP Annie 中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜

日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2019-12-6	王者荣耀	梦幻西游	战双帕尼什	和平精英	三国志	率土之滨	少年三国志 2	一梦江湖-楚留香	神武 3	猎人
2019-12-5	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志	战双帕尼什	率土之滨	少年三国志 2	明日之后	梦幻模拟战	完美世界
2019-12-4	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志	少年三国志 2	大话西游	阴阳师	率土之滨	神武 3	新剑侠情缘
2019-12-3	王者荣耀	和平精英	梦幻西游	三国志	阴阳师	率土之滨	大话西游	神武 3	新剑侠情缘	天龙八部手游
2019-12-2	和平精英	王者荣耀	梦幻西游	三国志	阴阳师	率土之滨	天龙八部手游	神武 3	大话西游	启源女神
2019-12-1	和平精英	王者荣耀	梦幻西游	阴阳师	三国志·	QQ 炫舞	穿越火线:枪战王者	率土之滨	火影忍者	神武 3

数据来源: APP Annie (截至 2019 年 12 月 7 日 15:00), 民生证券研究院

(2) 安卓市场应用宝热销榜

根据七麦数据,2019.12.1~2019.12.7 安卓市场应用宝热销榜中,腾讯的和平精英、王者荣耀、穿越火线-枪战王者,排行靠前且稳居前三。

表 5: 上周七麦中国安卓市场应用宝游戏 APP 畅销排行榜

日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2019-12-7	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	和平精英	火影忍者疾风传	明日之后	QQ 飞车	魔域	崩坏 3	部落冲突	波克捕鱼
2019-12-6	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	和平精英	火影忍者疾风传	明日之后	QQ 飞车	魔域	崩坏 3	部落冲突	波克捕鱼
2019-12-5	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	和平精英	QQ 飞车	火影忍者疾风传	明日之后	第五人格	三国杀	问道	火影忍者:忍者新世代
2019-12-4	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	和平精英	QQ 飞车	火影忍者疾风传	明日之后	第五人格	三国杀	问道	火影忍者:忍者新世代
2019-12-3	王者荣耀	和平精英	穿越火线-枪战王者	QQ 飞车	火影忍者疾风传	明日之后(第二季)	问道	波克捕鱼	征途:跨服远征	欢乐斗地主(腾讯)
2019-12-2	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	和平精英	QQ 飞车	火影忍者疾风传	明日之后(第二	问道	波克捕鱼	征途:跨服远征	欢乐斗地主(腾

		王者			传	季)				讯)
2019-12-1	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	和平精英	QQ飞车	明日之后(第二季)	火影忍者	乱世王者	问道	部落冲突	波克捕鱼

数据来源：七麦数据（截至2019年12月7日18:00），民生证券研究院

(3) 安卓市场小米游戏风云排行榜

根据七麦数据，2019.12.1~2019.12.7 安卓市场小米游戏 APP 风云排行榜中，三七互娱的斗罗大陆和混沌起源占据榜首，腾讯的王者荣耀和平精英排行靠前且10月以来基本稳居TOP3。

表 6：上周七麦中国安卓市场小米游戏 APP 风云排行榜

日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2019-12-7	混沌起源—送战斗天使	灌篮高手	王者荣耀	斗罗大陆—双职业来袭	战双帕弥什	一刀传世	魔域口袋版	和平精英	迷你世界	QQ飞车
2019-12-6	混沌起源—送战斗天使	王者荣耀	和平精英	斗罗大陆—双职业来袭	猎人	一刀传世	魔域口袋版	迷你世界	QQ飞车	穿越火线—枪战王者
2019-12-5	斗罗大陆—双职业来袭	王者荣耀	和平精英	一刀传世	迷你世界	魔域口袋版	王城英雄	穿越火线—枪战王者	QQ飞车	我的世界
2019-12-4	混沌起源—送战斗天使	王者荣耀	和平精英	斗罗大陆—双职业来袭	迷你世界	一刀传世	魔域口袋版	穿越火线—枪战王者	我的世界	QQ飞车
2019-12-3	斗罗大陆—双职业来袭	迷你世界	王者荣耀	混沌起源—送战斗天使	和平精英	魔域口袋版	王城英雄	穿越火线—枪战王者	我的世界	QQ飞车

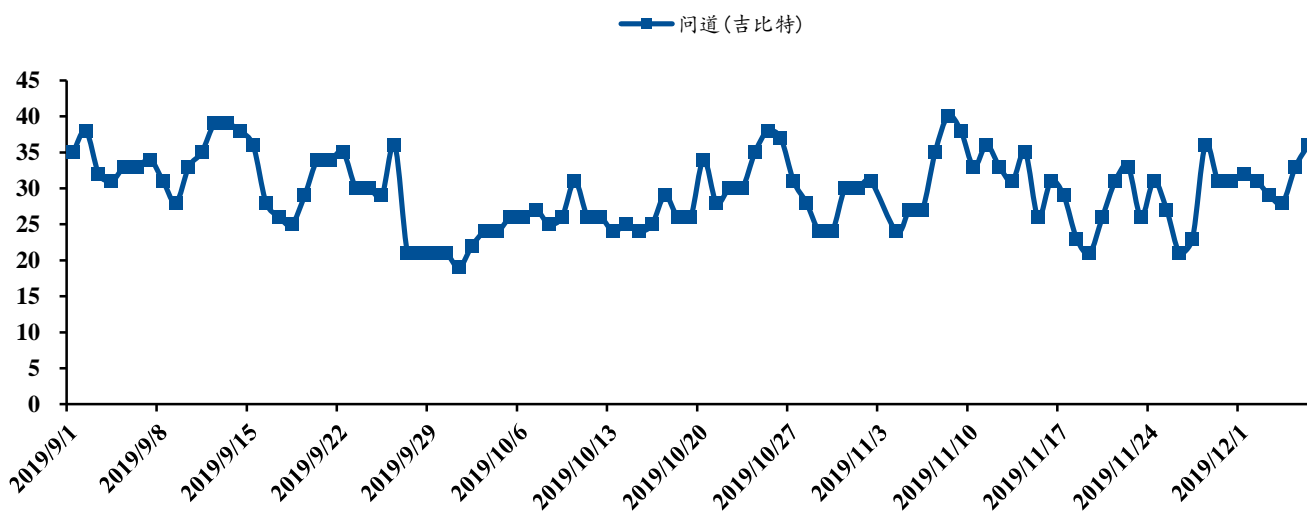
2019-12-2	斗罗大陆—双职业来袭	王者荣耀	和平精英	侠客风云传 Online	穿越火线—枪战王者	混沌起源—送战斗天使	魔域口袋版	迷你世界	QQ飞车	我的世界
2019-12-1	斗罗大陆—双职业来袭	王者荣耀	和平精英	混沌起源—送战斗天使	QQ飞车	魔域口袋版	一刀传世	穿越火线—枪战王者	火影忍者	迷你世界

数据来源：七麦数据（截至2019年12月7日18:00），民生证券研究院

(4) 上市公司相关游戏

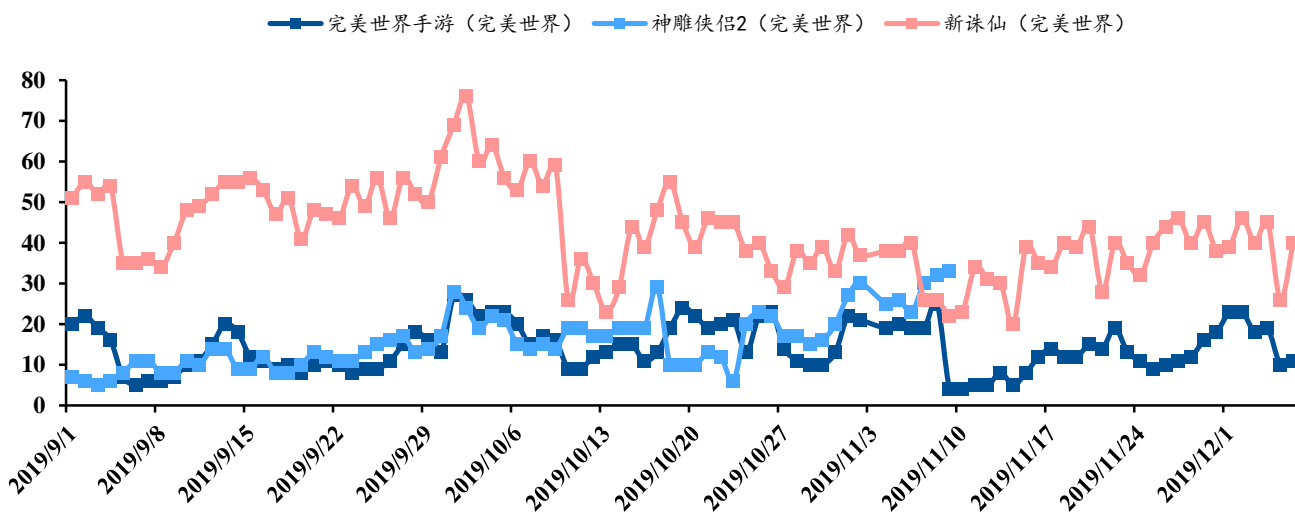
根据 APP Annie 数据，吉比特的《问道》排行稳定在 30 名左右；完美世界的《完美世界》10~25 名，《新诛仙》20~50 名；三七互娱《一刀传世》排名在 40~60 名之间，《斗罗大陆》排名在 70~90 之间。

图 9：2019 年 9 月以来问道（吉比特）ios 畅销榜排名



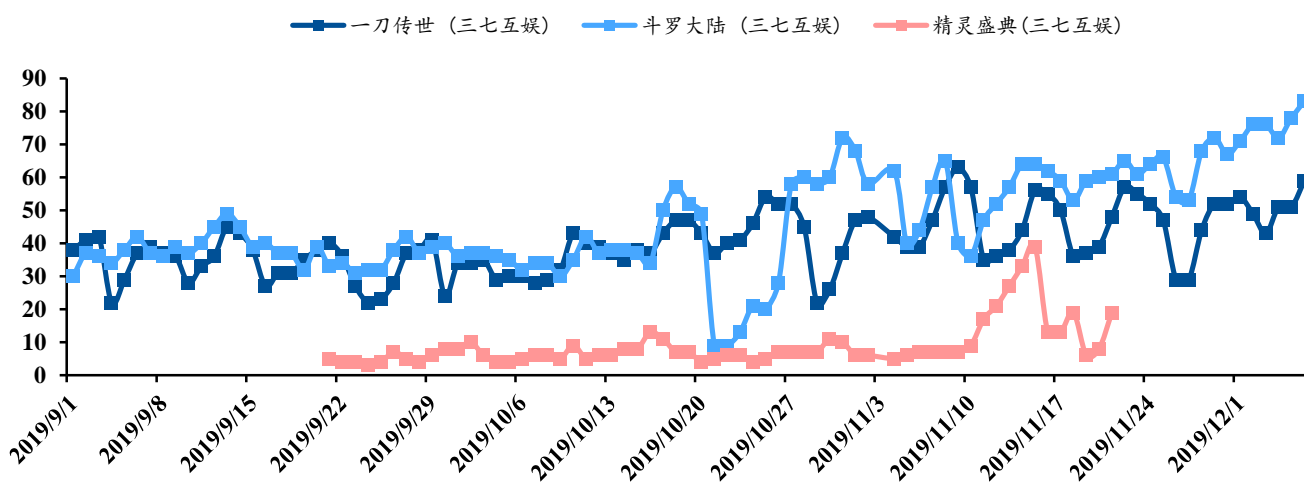
资料来源：APP Annie（截至2019年12月7日18:00），民生证券研究院

图 10：2019 年 9 月以来完美世界公司出品游戏 ios 畅销榜排名



资料来源：APP Annie（截至 2019 年 12 月 7 日 18:00），民生证券研究院

图 11：2019 年 9 月以来三七互娱公司出品游戏 ios 畅销榜排名



资料来源：APP Annie（截至 2019 年 12 月 7 日 18:00），民生证券研究院

三、行业重要新闻与重点公司公告

(一) 行业及公司新闻

阿里巴巴与曼联达成合作，优酷上线曼联频道（资料来源：北京商报网）

12月6日，优酷体育正式宣布上线英超曼联俱乐部官方频道。曼联足球俱乐部行政总裁理查德·阿诺德先生表示：“通过与阿里巴巴的合作，可以让球迷通过中国最受欢迎的视频平台与俱乐部直接联系在一起。阿里巴巴与曼联达成的合作协议还包括未来在天猫开设曼联官方旗舰店，向中国消费者销售授权商品。双方将携手通过阿里的生态优势，为中国球迷和消费者提供更多独特的曼联体验。”

双十二前蒋凡重调淘宝天猫架构，两大零售各有定位“淘宝是母体”（资料来源：华夏时报）

“12月4日，淘宝大快消行业总监天德对媒体记者表示，天猫的定位是品牌的加速器，淘宝的定位则是商家孵化器。此外，天猫更靠大规模拉新用户获取流量，淘宝更多则是维护好老用户。”

京东成立京东云与AI事业部：周伯文掌舵，申元庆去职（资料来源：21世纪财经）

12月6日，京东集团宣布设立京东云与AI事业部，整合原京东云、人工智能、IoT三大事业部的架构与职责，由京东集团副总裁周伯文博士担任负责人，向京东集团董事局主席兼CEO刘强东先生汇报。京东方面表示，周伯文博士将带领京东云、人工智能、IoT团队聚焦战略、技术、产品、创新、场景化顶层设计和商业落地，将京东“千锤百炼”的前沿技术与实体经济相融合，致力于实现学术前沿化、技术商业化的目标。

腾讯发布“TSRC安全情报平台” 打造安全情报共享生态（资料来源：和讯）

12月6日，腾讯正式对外发布“TSRC安全情报平台”，将面向全行业提供免费、快速、便捷、高效的安全更新感知系统，帮助合作伙伴第一时间获取最新的软件安全更新通知，以便及时升级软件和完善防护策略，有效防止黑客攻击。这也是目前国内首家能够感知常见软件官方安全更新公告的免费开放平台。

网易易盾获“年度优秀游戏服务商奖”（资料来源：砍柴网）

12月5日，在深圳举行的2019未来商业生态链接大会暨第四届金陀螺奖颁奖典礼（简称“FBEC2019”）上，网易易盾获得“年度优秀游戏服务商奖”。网易易盾是国内领先的内容安全&业务安全服务商。易盾面向数字业务提供全面精准地异常账户&有害行为综合风控服务，保障客户业务合规稳健运营，免受黑灰产组织非法侵害，专注创新发展。2019年1月到7月，易盾已为近3亿移动终端抵御外挂近130亿次，服务了包括Dena China、网龙、英雄互娱、西山居世游等内外部客户。

B站：已拿下《英雄联盟》全球总决赛三年直播合约（资料来源：腾讯网）

12月6日下午,哔哩哔哩(以下简称“B站”)确认,已跟全球最受欢迎游戏《英雄联盟》达成为期三年的国内独家直播协议。在此协议下,B站将获得《英雄联盟》全球总决赛S10至S12连续三年(2020年至2022年)的国内独家直播版权。有知情人士表示,该版权价值8亿人民币。

腾讯携手任天堂推动主机游戏生态,助国产游戏出海(资料来源:经济观察网)

12月4日,腾讯与任天堂联合举办的国行Nintendo Switch产品上市发布会在上海举办。会上,双方正式宣布,腾讯引进Nintendo Switch将于12月10日正式发售。腾讯与任天堂双方的努力方向是在2020年能够有10-20款高品质的游戏进入国行Nintendo Switch的游戏阵容。此外,未来还会基于主机销售和游戏发行节点,进行主机和游戏限定版的规划。

世纪华通“续约”腾讯,双方将深化业务合作(资料来源:上证报)

世纪华通发布子公司盛跃网络与腾讯签订战略合作协议的公告。据公告,双方于11月29日更新原有协议,并签署新《业务合作协议》,进一步发挥双方各自领域的资源优势,在数字化互动娱乐领域进行深入的业务合作。双方约定,盛跃网络及其并表子公司自有新游戏,若不自行发行和运营,在同等商业条件下,腾讯对该等公司自有新游戏的简体中文版在中国大陆地区和若干指定境外地区的发行和运营享有独家优先合作权。

(二) 上周重要公告汇总

【宣亚国际】关于签订战略合作框架协议的公告

5G是我国的国家科技战略,5G的行业应用具有广阔前景。公司与中兴通讯同意充分发挥各自领域的人才、资源、技术、产品及市场优势,开展全方位的合作,形成全面战略合作伙伴关系。双方本着“优势互补,合作共赢”的原则,经友好协商,于2019年12月6日在北京签署《战略合作框架协议》。

【游族网络】关于参与投资设立产业基金的公告

公司拟以自有资金4,000万元参投设立江苏盛宇人工智能创业投资合伙企业,基金总规模为5亿元,公司参与投资后将占基金合伙企业出资总额的8%。

【中文在线】关于签订战略合作协议的公告

中文在线于2019年12月3日与钢钢网签订了《战略合作协议》。本次合作是公司在推进与国内外知名互联网信息服务机构,就文化和教育领域相关的大数据解决方案、智慧城市解决方案达成深度战略合作过程中的重要落子。通过双方合作,钢钢网将依靠其在大数据和智慧城市等领域的优势,助力中文在线发展文化和教育业务;而中文在线也会凭借自身在文化和教育领域多年以来积累的内容和渠道优势及平台影响力,助力钢钢网的大数据和智慧城市等业务全面落地。

【华谊嘉信】关于公司股票可能被暂停上市的风险提示公告

公司 2017 年度和 2018 年度连续两个会计年度经审计的净利润为负值，若公司 2019 年度经审计的净利润仍为负值，则公司会因出现“上市公司出现最近三年连续亏损（以最近三年的年度财务会计报告披露的当年经审计净利润为依据）”的情形，可能被深交所暂停公司股票上市。

【游族网络】关于公司控股股东股份继续质押的公告

公司近日收到控股股东林奇股份继续质押的公告：林奇于 11 月 30 日和 12 月 3 日分别质押股份 0.54 亿和 0.35 亿，占公司总股本 6.04% 和 4%，目前林奇累计持有公司 2.9 亿股，占公司股份总数的 32.3%，累计质押股份 2.6 亿股，占其所持公司股份总数的 91.7%，占公司股份总数的 29.6%。

【视觉中国】关于为子公司提供担保的进展公告

公司收到银行反馈的担保合同，公司为全资子公司华盖创意向北京银行申请一年期综合授信提供连带责任保证担保，担保金额人民币 7,000 万元。

四、风险提示

政策风险；公司业绩不及预期；商誉减值风险，大股东质押率过高风险等。

插图目录

图 1: 本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)	5
图 2: 传媒 (申万) 板块涨跌幅前十名	5
图 3: 传媒 (申万) 估值以及相对于沪深 300 溢价率 (%)	6
图 4: 2018 年来电影行业周票房及同比变化	7
图 5: 2018 年来电影行业周人次及同比变化	8
图 6: 上周艺恩热映指数 TOP5 影片票房排名	9
图 7: 上周院线票房 (不含服务费) 及市占率对比	9
图 8: 上周影投票房 (不含服务费) 及市占率对比	9
图 9: 2019 年 9 月以来问道 (吉比特) ios 畅销榜排名	12
图 10: 2019 年 9 月以来完美世界公司出品游戏 ios 畅销榜排名	13
图 11: 2019 年 9 月以来三七互娱公司出品游戏 ios 畅销榜排名	13

表格目录

表 1: 上周重点公司估值情况一览	3
表 2: 上周艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司	6
表 3: 上周艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司	7
表 4: 上周 APP Annie 中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜	10
表 5: 上周七麦中国安卓市场应用宝游戏 APP 畅销排行榜	10
表 6: 上周七麦中国安卓市场小米游戏 APP 风云排行榜	11

分析师简介

刘欣，民生证券文化传媒&海外互联网首席分析师，中国人民大学汉青高级经济与金融研究院硕士，先后于中金公司（2015-2016）、海通证券（2016-2019）从事TMT行业研究工作，2019年1月加入民生证券。所在团队2016/2017年连续两年获得新财富最佳分析师评比文化传媒类第三名，2016年水晶球评比第三名，2016年金牛奖第三名，2017年水晶球第五名，2017证券时报金翼奖第一名等。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。