

行业研究/专题研究

2019年12月22日

行业评级:

传媒 增持(维持)

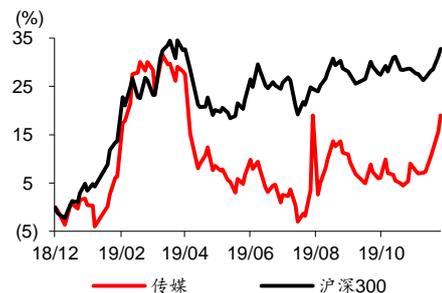
王林 执业证书编号: S0570518120002
研究员 wanglin014712@htsc.com

周钊 执业证书编号: S0570517070006
研究员 010-56793958
zhouzhao@htsc.com

相关研究

- 1 《传媒: 游戏商店类云游戏平台的发展路径》2019.12
- 2 《传媒: 三大运营商云游戏平台之比较》2019.12
- 3 《传媒: 短视频领域的国家队-央视频研究》2019.12

一年内行业走势图



资料来源: Wind

“腾讯即玩”云游戏平台探讨

TMT 一周谈之传媒-2019122

本周观点: 板块关注度提升, 关注高低位切换, 把握轮动节奏

上周板块涨幅明显, 各领域轮动上涨, 资金关注度明显提升。同时受益于市场整体风险偏好提升, 部分标的短期涨幅较高, 存在一定回调压力。本周注意高低切换, 把握轮动节奏。具体看: 1、游戏关注完美世界、三七互娱、掌趣科技、顺网科技; 2、电影及院线关注万达电影、中国电影、光线传媒、华谊兄弟、横店影视; 3、电视剧关注慈文传媒; 4、超高清视频关注数码科技; 5、中美第一阶段协议中知识产权保护重点提及, 我们认为知识产权保护得到政策支持, 行业处于发展初期, 成长性较高, 短期关注主题机会, 长期看好业绩和估值提升。关注掌阅科技、安妮股份、汉邦高科。

“腾讯即玩”12月上线, 游戏发行渠道的拓宽为亮点

2019年3月, 腾讯旗下云游戏平台“腾讯即玩”亮相游戏开发者大会(GDC), 腾讯也成为国内较早入局云游戏的游戏大厂。12月10日, “腾讯即玩”公众号正式上线, 并推出免费试玩专区, 玩家可直接在公众号界面中进行游戏试玩。截至12月19日共上线5款游戏, 均为腾讯自研或发行的手游。游戏发行渠道的创新是“腾讯即玩”的最大亮点。当前云游戏平台主要体现为网页、PC客户端、移动APP三种形式, 而“腾讯即玩”以公众号为核心, 拓展至腾讯视频、应用商店、浏览器等渠道。通过在APP内、视频及广告中加入云游戏平台接口, 大幅拓展了云游戏平台的渠道。

游戏试玩流程优化, 内容以国产手游为主

内容方面, “腾讯即玩”针对云的特点进行了优化改进。不同于常规的登陆流程, 在“腾讯即玩”上, 玩家通过公众号进入游戏界面后将直接开始试玩, 比如ARPG《侍魂: 胧月传说》开局即呈现战斗画面, 进行一定游戏体验后才回归首页登录界面, 重新开始玩家的个人进度, 实现了“先试后玩”的效果。“腾讯即玩”在上线伊始即明确自身定位以国产手游为主, 探索本土游戏的商业模式。未来除与企鹅电竞共同探索云游戏与直播结合的创新玩法, 还将与腾讯游戏独立工作室NEXt Studios合作上线更多游戏。

借助腾讯丰富体系, 形成较有竞争优势的云游戏模式

国外同类厂商提供的云游戏服务基本以主机游戏为主。国外厂商云平台如微软Xcloud、索尼Playstation now、EA的Project Atlas, 育碧Uplay+等, 这些游戏内容巨头已上线的云游戏主要包括经典游戏和部分独占游戏, 以主机3A游戏为主, 并通过自家平台的独占游戏吸引用户。而“腾讯即玩”结合国内市场情况及腾讯自身优势, 选择以手游为主, 多渠道联动, 与旗下微信、QQ等流量入口结合。目前来看, “腾讯即玩”可能是现阶段国内较好的云游戏模式: 既有免下载、不受终端限制的特性, 又有游戏入口丰富、游戏试玩作为广告内容的特点。

风险提示: 游戏平台体验不佳、游戏内容不足。

重点推荐

公司名称	公司代码	评级	12月20日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中国电影	600977.SH	买入	15.39	15.53-16.18	0.80	0.65	0.71	0.75	19.24	23.68	21.68	20.52
东方财富	300059.SZ	增持	15.31	18.85-19.43	0.14	0.29	0.35	0.44	109.36	52.79	43.74	34.80
凤凰传媒	601928.SH	买入	7.65	9.15-10.37	0.52	0.61	0.67	0.75	14.71	12.54	11.42	10.20

资料来源: 华泰证券研究所

周观点

12月16日至12月20日，传媒（中信）指数上涨6.04%，日均成交额环比上涨43.89%。上证综指周涨幅1.26%，深证成指周涨幅2.25%，创业板指周涨幅0.93%。传媒板块指数相对创业板跑赢5.11pct。

上周传媒板块涨幅居于各行业首位。个股方面，涨幅前五的分别为迅游科技(40.02%)、中广天择(26.21%)、引力传媒(25.81%)、当代明诚(25.07%)、利欧股份(21.66%)；跌幅前五的分别为安妮股份(-5.93%)，众应互联(-3.33%)，中信出版(-2.92%)，联络互动(-2.87%)，科达股份(-2.63%)。

上周板块涨幅明显，各细分领域轮动上涨，资金关注度明显提升。同时受益于市场整体风险偏好提升，部分标的短期涨幅较高，存在一定回调压力。本周注意高低切换，把握轮动节奏。具体看：

- 1、云游戏作为5G最先落地的应用场景，正在快速发展，继谷歌Stadia云游戏平台11月19日上线后，11月29日网易云游戏BETA平台上线，12月10日腾讯云游戏平台“腾讯即玩”上线，各大厂商动作频频，预计将有持续的消息催化，建议积极关注游戏板块投资机会，标的关注龙头公司完美世界(《新笑傲江湖》上线，关注其流水表现)、三七互娱，关注掌趣科技、顺网科技等；
- 2、电影及院线方面，据猫眼专业版，10月票房同比增长约122%，11月票房同比略下滑，根据12月将上映电影，我们认为有望实现同比高增长；且2020年春节档在1月，较往年更早，春节档有望带动板块投资情绪。板块经过长期调整，估值处于相对底部，建议关注龙头万达电影(全产业链龙头，主投主控电影《误杀》于12月13日上映、主投主控《唐人街探案3》将于春节档上映，有望成为头部电影)、中国电影(全产业链龙头，春节档参投《唐人街探案3》、《中国女排》)、光线传媒(春季档《姜子牙》)，关注华谊兄弟(冯小刚《只有芸知道》将上映，关注《八佰》定档情况)、横店影视(三四线院线布局，受益春节档，横店影业保底发行春节档《囡妈》)等；
- 3、电视剧行业，近期古装剧《鹤唳华亭》、《庆余年》上线，显示政策监管有所放松，有望带动行业积压存货销售，关注慈文传媒等；

分应用场景来看：

- 1、超高清视频。在世界5G大会上，中国广电董事长赵景春表示超高清视频将是广电5G时代的主要发展方向，我们认为围绕超高清视频的硬件和软件环境已较为成熟，预计明年将有较多进展。标的关注数码科技等；
- 2、知识产权保护。中美协议文本中，知识产权保护是重点提及的方向，预计将带动板块表现。我们认为知识产权保护行业得到政策支持，行业还处于发展初期，成长性较高，短期内关注主题性机会，长期看好业绩和估值的双重提升。标的关注掌阅科技、安妮股份、汉邦高科等。

周专题：“腾讯即玩”云游戏平台探讨

2019 年 3 月，腾讯旗下云游戏平台“腾讯即玩”亮相游戏开发者大会（GDC），腾讯也成为国内较早入局云游戏的游戏大厂。“腾讯即玩”由腾讯与英特尔联合推出，基于英特尔面向游戏、VR/AR 处理的高性能平台酷睿 i7-8709G，以提升云游戏平台的音视频编解码能力和网络传输能力。

12 月 10 日，“腾讯即玩”公众号正式上线，并推出免费试玩专区，玩家可直接在公众号界面中进行游戏试玩。截至 12 月 19 日，共上线 5 款游戏，均为腾讯自研或发行的手游，包括《王者模拟战》、《乱世王者》、《侍魂：胧月传说》、《部落冲突》、《传奇世界 3D》，涵盖了目前市场上较热门的自走棋、SLG、ARPG、MMORPG 等游戏品类。针对每个游戏玩家均有 10-20 分钟的试玩权益。

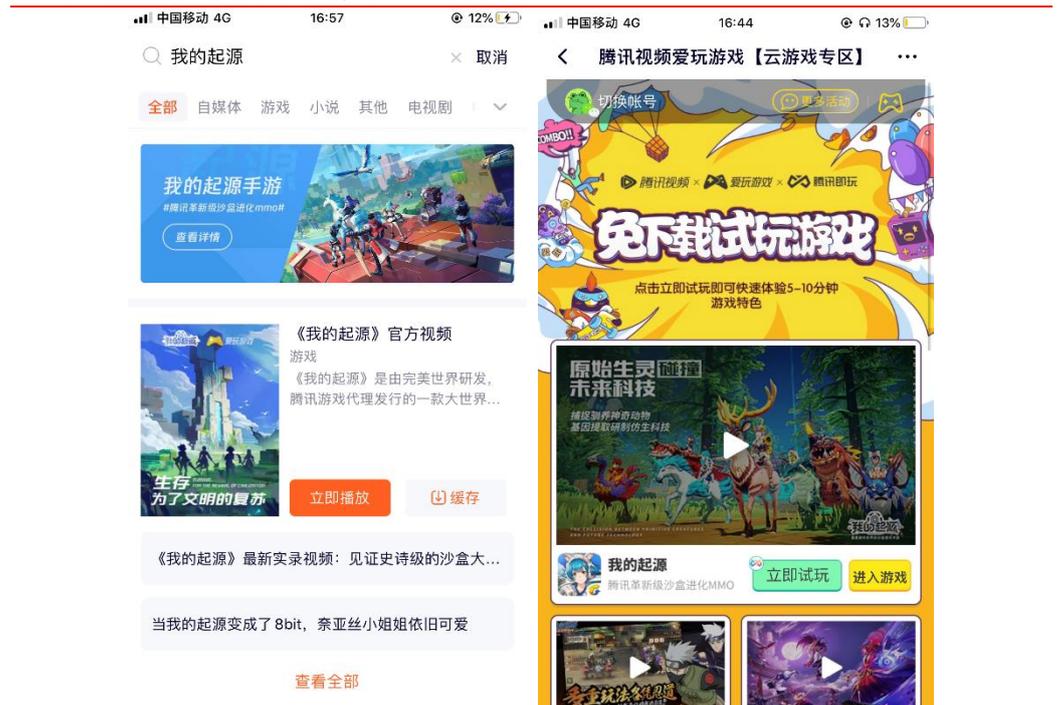
腾讯即玩：依托腾讯体系资源，内容与渠道共同助力发展

游戏发行渠道的创新是“腾讯即玩”的最大亮点，而内容将是其突出优势。

以公众号为核心，拓展至腾讯视频、应用商店、浏览器等渠道。当前云游戏平台主要呈现为网页、PC 客户端、以及移动 APP 等三种形式，如网易云游戏测试版、咪咕快游、格来云游戏等。“腾讯即玩”依托腾讯的技术与渠道优势，由微信公众号进入平台，同时联合腾讯视频旗下游戏中心“爱玩游戏”、腾讯应用宝和 QQ 浏览器，在其 APP 内加入云游戏的接口。其中，公众号以提供云游戏服务为重点，相较之下腾讯视频与应用宝上投放的云游戏更类似于试玩广告，侧重其下载变现的效益。

具体地，“爱玩游戏”是腾讯视频于 2018 年 8 月推出的一站式综合游戏服务平台，由腾讯视频游戏中心升级而来，用户可以通过腾讯视频 APP 进入。本次与“腾讯即玩”的合作扩充了“爱玩游戏”的游戏库存，从 H5 游戏拓展到热门手游，此外进入游戏的方式也做了优化，实现“即搜即玩”的效果。以《我的起源》为例，在腾讯视频中搜索“我的起源”，进入详情页后即可在 APP 中在线试玩云游戏，并可通过“进入游戏”按钮一键跳转应用商店进行下载。

图表 1：腾讯视频上的云游戏试玩界面



资料来源：腾讯视频 APP、华泰证券研究所

腾讯应用宝、QQ 浏览器与腾讯视频类似，对云游戏体验均采取信息流推送的模式。

由多入口接入云游戏平台的尝试，不仅拓展了原有的分发渠道，也给云游戏行业以更多的应用场景想象；同时，进一步减少了程序下载、用户登录等开始游戏前的繁琐步骤，转化效率更高、引流量级更大。

试玩流程方面，针对云的特点进行了优化改进。“腾讯即玩”提供试玩的云游戏均根据云的特点进行了部分改动：不同于常规的登陆流程，需要玩家首次登陆后从头开始游戏；在“腾讯即玩”上，玩家通过公众号进入游戏界面后将直接开始试玩，比如 ARPG《侍魂：胧月传说》开局即呈现战斗画面，进行一定游戏体验后才回归首页登录界面，重新开始玩家的个人进度，实现了“先试后玩”的效果。

这一方面得益于腾讯庞大的游戏储量，方便对其自研、自发的游戏进行改动；另一方面由于腾讯即玩直接绑定微信、QQ 等社交账号，玩家可利用已登陆的账号免注册、免扫码地进入游戏，登陆效率再得到提高。

借助腾讯丰富体系，形成较有竞争优势的云游戏模式

除“腾讯即玩”外，腾讯还在云游戏方向上有其他布局。

“腾讯即玩”在上线伊始即明确自身定位以国产手游为主，探索本土游戏的商业模式。未来除与企鹅电竞共同探索云游戏与直播结合的创新玩法，还将与腾讯游戏独立工作室 NEXt Studios 合作上线更多游戏。而腾讯 START 云游戏平台则以主机 3A 游戏为主要内容，由腾讯与英伟达合作推出，2019 年 3 月已在国内部分地区开启内测，暂无具体上线的官方消息。

海内外相比较，国外同类厂商提供的云游戏服务以主机游戏为主。

国外多家头部游戏公司已经上线其云游戏平台，如微软 Xcloud、索尼 Playstation now、EA 的 Project Atlas，育碧在其 Uplay 平台上提供 Uplay+ 服务，通过订阅可以畅玩育碧旗下 100 多款游戏并支持云服务。这些游戏内容巨头已上线的云游戏主要包括经典游戏和部分独占游戏，并通过自家平台的独占游戏吸引用户。

图表2：Playstation now 主要支持游戏

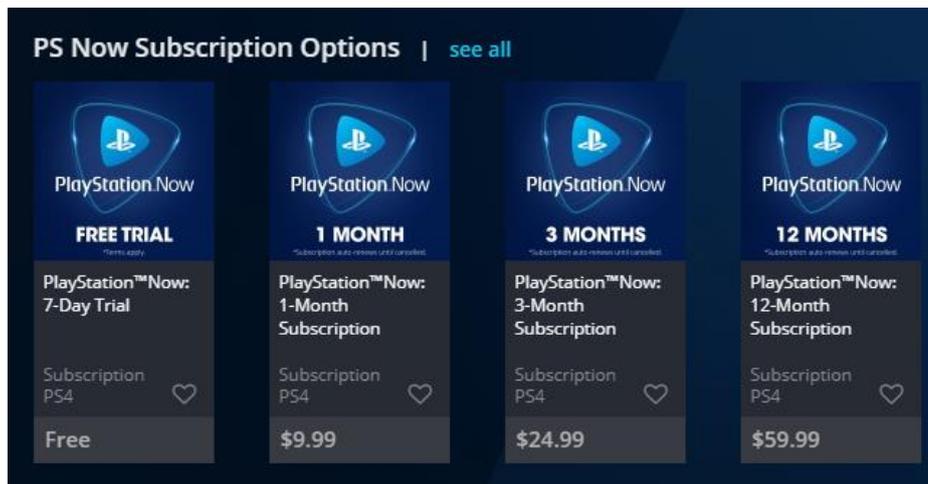


资料来源：PS now 官网、华泰证券研究所

由于游戏市场的地区差异，相较于国内主流的手游上云模式，国际上同类厂商主要布局在主机 3A 游戏。其中，游戏终端设备厂商往往在云服务方面首先为玩家提供其主机平台发售的游戏，以索尼的 PS now 为例，除支持 PS4 游戏外，还包含并支持大量在 PS2、PS3 上发售的游戏供用户选择；微软的 Xcloud 则是以 PC 游戏和 Xbox 游戏为主；而纯游戏研发商如育碧 Uplay+ 平台则仅提供自己研发的游戏。

定价方面，目前已经正式运营的 PS now 月费为 \$9.99，季费 \$24.99，年费 \$59.99，而 Uplay+ 则为 \$14.99/月。

图表3： PS now 定价



资料来源：PS now 官网、华泰证券研究所

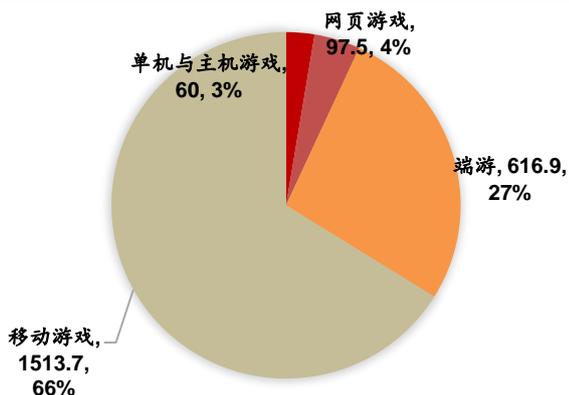
图表4： Uplay+ 上线游戏及定价



资料来源：Uplay+ 官网、华泰证券研究所

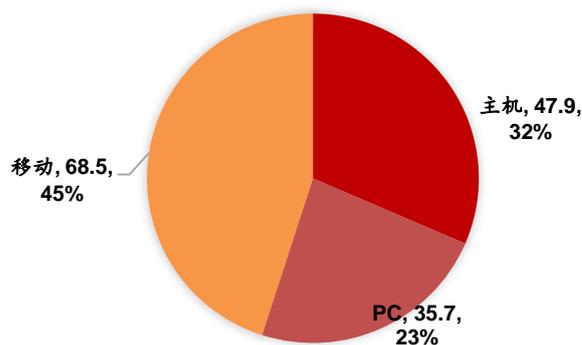
目前，腾讯即玩与国外游戏研发商的云平台差异主要体现在内容端，腾讯上线的腾讯即玩是手游的云游戏平台，而大部分海外游戏研发商的云游戏平台是针对主机及 PC 端的游戏平台，包括索尼、微软等。我们认为，一方面这和国际国内市场环境不同有关，从市场规模来看，国内移动端游戏占主导地位，根据伽马数据，19 年我国单机与主机游戏市场规模预计约 60 亿元，占游戏业收入 3%；全球来看，根据 Newzoo 统计，19 年主机游戏规模占比预计高达 32%。

图表5： 19 年国内游戏市场结构（单位：亿元）



资料来源：伽马数据、华泰证券研究所

图表6： 19 年全球游戏市场结构（单位：十亿美元）



资料来源：Newzoo、华泰证券研究所

另一方面，腾讯旗下微信、QQ 是国内的强势社交 APP，这使得腾讯在移动端具有流量优势，能够迅速推广自身平台和游戏。

综上所述，在云游戏平台竞争中，腾讯拥有较强的内容优势和渠道创新利好。就“腾讯即玩”的多渠道分发情况看，它可能是目前国内接近理想状态的云游戏模式：既有免下载、不受终端限制的特性，又有游戏入口丰富、游戏试玩作为广告内容的特点。通过与英特尔、英伟达的合作，玩家的游戏体验也在不断改善。

重点公司概况

图表7: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	12月20日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中国电影	600977.SH	买入	15.39	15.53~16.18	0.80	0.65	0.71	0.75	19.24	23.68	21.68	20.52
东方财富	300059.SZ	增持	15.31	18.85~19.43	0.14	0.29	0.35	0.44	109.36	52.79	43.74	34.80
凤凰传媒	601928.SH	买入	7.65	9.15~10.37	0.52	0.61	0.67	0.75	14.71	12.54	11.42	10.20

资料来源: 华泰证券研究所

图表8: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
中国电影 (600977.SH)	<p>公司 Q3 归母净利润 1.92 亿, 同减 69.53%, 符合市场预期, 维持买入评级</p> <p>公司 10 月 29 日发布 19 年三季报, Q3 营收 18.85 亿元, 同减 18.13%; 归母净利润 1.92 亿元, 同减 69.53%, 下滑主要因为去年同期公司完成对中影巴可的股权增持, 产生 4.54 亿的投资收益; 扣非后归母净利 1.97 亿元, 同增 23.75%, 业绩符合预期。19 年前三季度营收 67.27 亿, 同减-2.82%; 归母净利润 8.74 亿, 同减 32.67%; 扣非后归母净利 7.83 亿, 同增 2.36%。考虑到 Q4 定档电影较我们预期少, 我们下调公司 19~21 年净利至 12.08/13.35/14.03 亿元, EPS 为 0.65/0.71/0.75 元, 考虑可比公司估值、公司龙头地位, 给予 19 年 PE 24X-25X 估值, 调整目标价为 15.53-16.18 元, 维持买入评级。</p> <p>点击下载全文: 中国电影(600977 SH,买入): 业绩符合预期, 长线经营稳健</p>
东方财富 (300059.SZ)	<p>业绩超预期, 19Q3 净利同比增长 116%</p> <p>公司披露 2019 年三季报, 19Q1-Q3, 公司营业收入为 30.97 亿元, 同比增长 30.2%, 归母净利润为 13.95 亿元, 同比增长 74.1%。19Q3 单季度, 公司营业收入为 10.99 亿元, 同比增长 47.7%, 环比增长 2.6%; 归母净利润为 5.24 亿元, 同比增长 116%, 环比增长 8.0%。我们认为, 公司业绩超过预期, 公司的流量变现能力逐步在业务中得到体现。我们预计, 2019-2021 年, 公司 EPS 分别为 0.29/0.35/0.44 元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 东方财富(300059 SZ,增持): 19Q3 环比分析: 市占率继续提升</p>
凤凰传媒 (601928.SH)	<p>上半年归母净利润同增 14%, 符合预期, 维持买入评级</p> <p>公司 8 月 28 日发布 2019 年中报, 上半年营收 61.87 亿元, 归母净利润为 8.87 亿元, 扣非后净利润为 8.18 亿元, 分别同增 15.08%/14.10%/34.73%, 业绩符合我们的预期。毛利率提升 1.2pct 至 38.8%。公司内部业务调整逐步到位, 主业增长提速, 进入长期增长周期。我们维持盈利预测, 预计 19-21 年归母净利为 15.42/17.15/19.06 亿元, EPS 为 0.61/0.67/0.75 元, 参考可比公司 19 年 15.8X PE, 给予 PE 15-17X, 目标价 9.15-10.37 元, 维持买入评级。</p> <p>点击下载全文: 凤凰传媒(601928 SH,买入): 主业增长提速, 进入长期增长周期</p>

资料来源: 华泰证券研究所

图表9: 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	12月20日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期 EPS(元)				P/E(倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
完美世界	002624.SZ	42.13	1.32	1.63	1.89	2.12	31.92	25.85	22.29	19.87
分众传媒	002027.SZ	6.29	0.40	0.13	0.22	0.28	15.73	48.38	28.59	22.46
华谊兄弟	300027.SZ	5.12	-0.39	0.22	0.28	0.30	-13.13	23.27	18.29	17.07
广电网络	600831.SH	9.60	0.15	0.27	0.29	0.29	64.00	35.56	33.10	33.10
华数传媒	000156.SZ	10.12	0.45	0.49	0.53	0.58	22.49	20.65	19.09	17.45
贵广网络	600996.SH	8.19	0.30	0.25	0.30	0.35	27.30	32.76	27.30	23.40
三七互娱	002555.SZ	25.55	0.48	0.99	1.15	1.33	53.23	25.81	22.22	19.21
掌趣科技	300315.SZ	6.49	-1.14	0.18	0.34	0.40	-5.69	36.06	19.09	16.23
横店影视	603103.SH	17.85	0.51	0.49	0.58	0.68	35.00	36.43	30.78	26.25

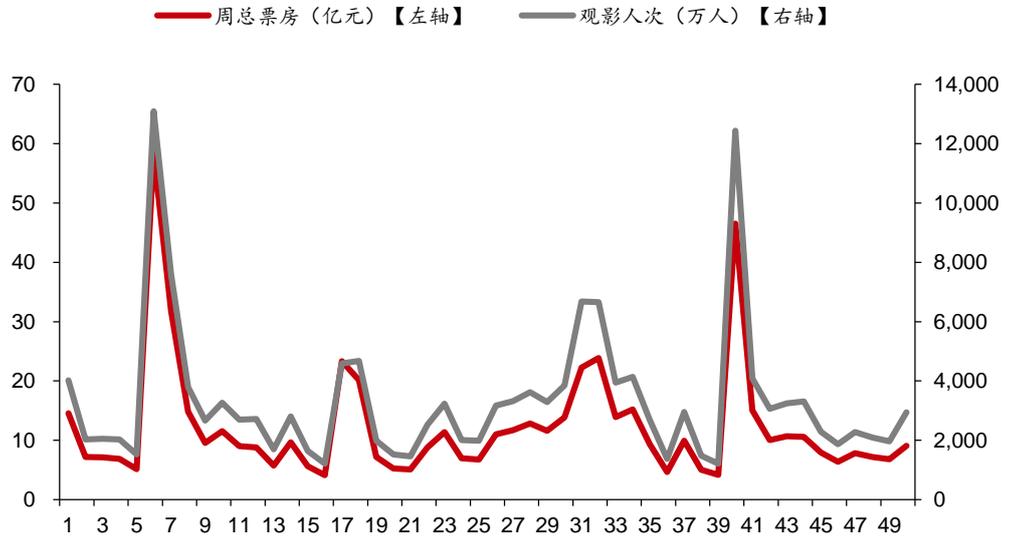
资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

电影市场动态

电影市场表现 (12月9日-12月15日): 根据艺恩数据的统计, 12月9日-12月15日, 周全国票房报 9.06 亿元, 环比上升 33.2%; 观影人次 0.29 亿, 环比上升 49.5%; 平均票价 30.76 元, 环比下降 3.77 元; 场均人次为 12 人。

图表10: 2019年第50周电影票房变化趋势



资料来源: 艺恩咨询、华泰证券研究所

图表11: 电影票房排行 (12月9日-12月15日)

影片名称	周票房 (万元)	累计票房 (万元)	平均票价 (元)	场均人次	上映天数 (天)
误杀	21,890	22,518	34	18	3
天·火	14,117	14,121	35	16	4
勇敢者游戏2: 再战巅峰	9,634	26,965	35	6	10
被光抓走的人	5,912	5,913	36	7	3
南方车站的聚会	5,847	19,534	35	5	10
冰雪奇缘2	4,885	78,542	33	8	24
我为你牺牲	4,278	6,019	56	118	11
利刃出鞘	2,466	19,251	35	7	17
吹哨人	1,808	4,850	36	4	10
唐顿庄园	1,173	1,173	35	8	3

资料来源: 艺恩咨询、华泰证券研究所

电影后市观澜：由凤凰传奇影业、英皇影业、万达影视出品的《解放·终局营救》、由京西文化出品的《特警队》、由英国 RHO 出品的《罗宾汉：起源》将于 12 月 27 日上映，由北京真乐道、海润影业等出品的《宠爱》、由上海猫眼、浙江横店出品的《亲爱的新年好》将于至 12 月 31 日上映。

图表12：待上映电影一览

首映日期	片名	出品方	发行方
2019/12/27	解放·终局营救	凤凰传奇影业、英皇影业、万达影视	启泰远洋
2019/12/27	特警队	京西文化、功到影业	京西文化
2019/12/27	罗宾汉：起源	英国 RHO	中国电影
2019/12/27	危险记忆	诺利亚影业	先锋传奇影视
2019/12/28	尼斯大冒险	德国卢克	华夏电影
2019/12/31	宠爱	北京真乐道、海润影业	
2019/12/31	亲爱的新年好	上海猫眼、浙江横店	天津猫眼

资料来源：猫眼、华泰证券研究所

院线票房表现(12月9日-12月15日)：万达院线单周票房 1.19 亿元，环比上升 29.25%，市占率 13.1%，排名第一；广东大地单周票房 0.92 亿元，环比上升 66.8%，市占率 10.1%，位居第二。

图表13：一周院线票房排行(12月9日-12月15日)

院线	票房(亿元)	环比变化	市场份额	人次(万人)	场次(万场)	平均票价(元)
北京万达	1.19	29.25%	13.1%	357.5	21	33.3
广东大地	0.92	66.78%	10.1%	303.3	24	30.2
上海联合	0.72	26.40%	8.0%	218.4	12	33.0
中影南方新干线	0.65	62.45%	7.2%	313.7	17	20.7
中影数字	0.57	40.15%	6.3%	189.9	18	30.3
中影星美	0.48	53.42%	5.3%	156.3	11	30.4
金逸珠江	0.44	45.80%	4.8%	140.3	10	31.2
浙江横店	0.40	58.32%	4.4%	137.6	12	28.8
江苏幸福蓝海	0.36	44.12%	4.0%	118.7	8	30.4
华夏联合	0.33	49.32%	3.6%	107.4	9	30.6

资料来源：中国电影发行放映协会、华泰证券研究所

一周行业资讯

图表14： 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻内容
2019年12月19日	证券时报	中国电信、中国联通在广东开通首批5G SA共建共享商用基站，12月19日，在5G共建共享分区建设城市广州和深圳，中国电信广东公司和中国联通广东分公司在各自承建区域内同步开通了5G SA共建共享商用基站，并成功完成相关业务互操作测试，双方用户体验均符合预期。
2019年12月19日	新浪科技	外媒：蚂蚁金服收购越南电子钱包eMonkey大量股份，据知情人士12月19日称，阿里巴巴旗下金融科技子公司蚂蚁金服已悄悄收购越南电子钱包eMonkey的大量股份。这项战略投资是蚂蚁金服的第八笔国际支付交易。一位知情人士称，蚂蚁金服将向eMonkey提供技术专业知识，虽然所持股份不会超过50%。蚂蚁金服选择投资eMonkey是因为后者已经从越南国家银行(SBV)获得了所有运营牌照。
2019年12月19日	证券时报	华为PLC-IoT生态联盟成立，12月19日，由华为发起的“华为PLC-IoT生态联盟”正式成立。PLC-IoT(电力线载波物联网技术)是中频带PLC(电力线通信)电力线载波通信的物联网技术。
2019年12月18日	中新网	5G云游戏产业联盟成立，斗鱼成为首批理事单位，由中国互联网协会和电信终端产业协会共同发起的“5G云游戏产业联盟”成立大会于12月18日在北京举行。游戏直播平台斗鱼直播成为该联盟首批会员单位，并入选《5G云游戏产业发展白皮书(2019)》案例。这意味着斗鱼目前的创新尝试得到认可，也意味着在未来“云游戏+直播”的技术应用落地中，斗鱼将获得联盟更多资源支持。
2019年12月18日	腾讯科技	腾讯游戏与英伟达达成战略合作，构建START云游戏平台，12月18日，腾讯游戏与英伟达签署战略合作备忘录，共同宣布成立联合创新实验室，构建基于PC和主机游戏的START云游戏平台，同时在游戏烘焙、游戏引擎、游戏人工智能领域的技术合作和创新实践，共同探索未来新的产品形态和应用场景。腾讯集团高级副总裁马晓轶表示，云游戏发展会有三个阶段：第一个阶段提升基础体验，做到与本地游戏体验一致；第二个阶段大幅降低单位运营成本，探索出适合的商业模式；第三个阶段发展原生云游戏，通过玩法创新和体验创新，推动整个游戏行业发展。START已于19年3月份开放用户测试申请，目前PC端已经在多个省市上线。
2019年12月18日	Tech星球	陌陌入局、头条加码，争夺在线阅读流量洼地，陌陌推出了一款名为“漫读小说”的免费阅读产品。七麦数据显示，这款APP于8月29日在苹果应用商店上线。今日头条，同样不愿意错过在线阅读市场，不仅于今年1月底上线“番茄小说”，12月15日还投资北京吾里文化有限公司，后者CEO为原红袖添香总编辑，吾里文化旗下拥有“时阅文学网”、“栀子欢文学网”、“恒幻中文网”、“粉瓣儿文学网”、“迷鹿有书”、“轻世界”总计六大原创阅读网站，拥有完善的阅读层次产品布局。
2019年12月18日	央广网	海南网络游戏智能审核监管平台正式授牌，在2019年度中国游戏产业年会上，海南网络游戏智能审核监管平台正式授牌。当日，海南生态软件园所属中国游戏数码港牵头开发的海南网络游戏智能审核监管平台正式获得授牌，将在游戏管理上探索从机制到方式的创新，用科技监管科技，今后海南的网络游戏企业和出版单位可以通过该平台，获得快速高效的国产网络游戏审批服务。
2019年12月18日	蓝鲸TMT频道	中国电信调整组织架构，应对5G业务挑战，中国电信完成新一轮组织架构调整。中国电信此次改革最大的亮点是云网融合，从机构设置来看，“云网”已经覆盖了网络建设、网络运营、网络维护、网络应用等环节。中国电信表示，要以建立新一代云网运营体系和推进企业数字化转型为目标，按照云、网、系统深度融合方式建立生产运营和管理体系，实现全集团“一张网、一朵云、一个系统、一套流程”。
2019年12月17日	腾讯一线	中移动计划明年打造超百款5G手机，销量目标1亿部，中国移动通信集团有限公司副总裁李慧镝今日对外表示，个人市场，20年将打造超百款5G手机，中国移动市场总销量目标超1亿部。中移动表示，明年将进一步深入实施“5G+”计划，个人市场加速VR/AR等新业务发展，计划20年XR业务规模达500万，家庭市场，20年计划销售5000万部泛终端产品，包括近期马上启动的1500万台智能组网产品采购。
2019年12月16日	证券时报	统计局：11月智能手表、3D打印设备产量增长1倍以上，国家统计局新闻发言人付凌晖表示，随着产业的升级发展，随着居民消费升级，一些新产品增长的势头非常强劲。比如，11月份的智能手表、3D打印设备产量的增长都在1倍以上。今年以来一系列减税降费、促进民营经济和中小企业发展的举措也在见效，11月份私营企业增加值同比增长8.9%，明显快于全部规模以上工业的增长。
2019年12月16日	36氪	IDC：2020年国内智能手机出货量增长率将回归正增长，同比增幅达0.7%，IDC在最新发布的报告中预测，2020年国内智能手机出货量增长率将回归正增长，同比增幅将达到0.7%；同时，2020年内，将有超过20%的5G手机低于2000元的价位；2020年中国手机市场平均单价同比涨幅将超过10%；此外，到2021年，20%的商用手机将通过5G连接，优化商业通信场景。
2019年12月16日	财新	香港TVB重组业务，计划裁员约350人，香港主要媒体之一的电视广播有限公司(TVB)行政总裁李宝安12月16日发出员工内部信称，集团重组部分业务以增加成本效益，除艺人之外，公司现有的约3500位员工将有一成受到影响。这意味着TVB将裁员350人左右。
2019年12月16日	c114	工信部将从五方面入手推动云计算产业快速发展，工信部信软司副司长董大健表示，下一步，工信部将从五方面入手推动云计算产业快速发展。一是持续优化发展环境，规范云计算市场，培育龙头骨干企业；二是加快突破核心技术，加快云计算在自主基础软硬件平台上的适配迁移，推动云计算以5G、工业互联网、大数据、人工智能、区块链等技术融合创新；三是深入推动企业上云应用云；四是完善云计算的标准体系；五是打造安全保障体系。

资料来源：证券时报、中新网、36氪、腾讯科技、Tech星球、央广网、蓝鲸TMT频道、腾讯一线、新浪科技、财新、c114、华泰证券研究所

图表15: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
万达电影	2019-12-20	2019年第一次临时股东大会的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5814165.pdf
	2019-12-20	2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5814162.pdf
东方财富	2019-12-20	关于2019年度创业板公开发行可转换公司债券申请获得中国证券监督管理委员会核准的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5814124.pdf
	2019-12-20	关于监事会换届选举的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5816767.pdf
	2019-12-20	关于董事会换届选举的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5816766.pdf
	2019-12-19	关于公司高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5805300.pdf
中国电影	2019-12-17	中国电影关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800850.pdf
	2019-12-17	中国电影独立董事关于对外投资暨关联交易事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800847.pdf
	2019-12-17	中国电影关于对外投资暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800849.pdf
	2019-12-17	中国电影第二届董事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800853.pdf
	2019-12-17	中国电影独立董事关于第二届董事会第三次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800855.pdf
	2019-12-17	中国电影第二届监事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800854.pdf
	2019-12-17	中信建投证券股份有限公司关于中国电影股份有限公司使用闲置募集资金进行现金管理的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800852.pdf
	2019-12-17	中国电影关于修订《公司章程》和相关公司制度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800851.pdf
	2019-12-17	中国电影公司章程 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800848.pdf
	2019-12-17	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800848.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

1、游戏平台体验不佳

目前“腾讯即玩”平台仍处于建设阶段,且众多云游戏平台同质化严重,而游戏体验的个体间差异大,存在玩家体验不佳而转向其他平台的可能。

2、游戏内容较少

目前“腾讯即玩”上线游戏较少,对玩家的吸引力略有不足。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com