

# 完美世界 1H19 业绩超预期，建议持续关注

传媒行业周报 20190805-20190809

## 核心结论

### 一周行业聚焦：

**完美世界1H19业绩超预期，建议关注3Q19上线的《我的起源》。**公司1H19营业收入约36.6亿，同比微降0.3%，系影院业务影响；若剔除1H18影院收入，对应收入同比增长12.4%。1H19归母净利润为10.2亿，同比增速为30.5%，超出指引上限27.9%。1H19手游及电视剧业务分别同比大涨39%/56%。手游方面，新游《完美世界》手游及《云梦四时歌》等表现亮眼，1H19手游收入同比增长39%达16.9亿；端游方面，《诛仙》和《完美世界国际版》等老游戏持续贡献收入，1H19收入同比下滑15%达9.9亿；整体来看，优质手游带动游戏业务营收同比增长8%达28.8亿。电视剧方面，《小女花不弃》、《青春斗》、《趁我们还年轻》、《归去来》等热门电视剧播出确认收入，1H19收入同比增长56%达7.8亿。就新游方面，建议持续关注公司3Q19与腾讯合作的重点项目《我的起源》；待播剧集方面，建议关注《绝代双骄》及《心理大师》等。

**游戏：第五批进口游戏版号发放，持续看好研发能力强的头部游戏公司。**进口游戏版号部分缓解版号限量的压力：游戏厂商以非内地IP授权自研的游戏获得进口游戏版号在一定程度上能够缓解国内游戏版号的紧缺。此外，此次版号发放，将进一步清除限量影响：自2018年12月29日起，截至8月8日，已有1121款游戏获版号（其中进口游戏80款），新游上线缓解了厂商游戏老化的问题。据伽马数据，游戏行业收入增速触底反弹，1H19手游同比增速18.8% vs. 1H18 12.9%。由于玩家审美水平提升，游戏产品的质量变得日趋重要，从iOS畅销榜来看，优质游戏的生命周期持续拉长，我们持续看好研发实力强的头部游戏公司，重点推荐完美世界（002624.SZ），建议关注新游《神雕侠侣2》及《我的起源》。

### 一周行业表现：

沪深300指数下滑2.09%，传媒（申万）收于553.19点，下滑4.22%，跑输大盘1.67个百分点。从行业内部来看，影视指数下滑4.83%，广告指数下滑2.14%，游戏指数下滑5.71%，出版指数下滑5.40%，有线指数下滑4.95%。风险提示：票房不及预期；流水不及预期；会员增速不如预期；政策风险；

### 分析师

李艳丽 S0800518050001  
021-38584239  
liyanni@research.xbmail.com.cn

### 联系人

巫娜  
021-38584239  
wuna@research.xbmail.com.cn

## 索引

## 内容目录

子行业观点更新 .....	3
投资机会监控 .....	4
行业及个股表现 .....	4
一周个股异动 .....	5
一周公告及新闻 .....	6
行业新闻及公司公告 .....	6
一周行业数据 .....	9
电影 .....	9
电视剧 .....	10
综艺 .....	11
游戏 .....	12
广告（月度） .....	13

## 图表目录

图 1：传媒子行业指数表现 .....	5
图 2：2019 年周累积票房同比情况 .....	9
图 3：2019/7/29-2019/8/04 电视剧直播关注度与市场份额排名 .....	10
图 4：1H19 电梯电视广告花费 TOP10 行业增幅变化 .....	13
图 5：1H19 电梯海报广告花费 TOP10 行业增幅变化 .....	13
图 6：1H19 电梯电视广告月度花费广告主情况 .....	13
图 7：1H19 电梯海报广告月度花费广告主情况 .....	13
图 8：1H19 影院视频广告月度花费 TOP10 行业增幅变化 .....	14
图 9：1H19 影院视频广告月度花费广告主情况 .....	14
图 10：传媒公司估值 .....	15
表 1：2019/8/05-2019/8/09 单周指数及个股前五涨跌幅情况 .....	4
表 2：2019/8/05-2019/8/09 个股周均换手率前五情况 .....	5
表 3：2019/8/05-2019/8/09 周均换手率较过去半年日均变动幅度最大前五情况 .....	5
表 4：2019/7/29-2019/8/04 单周票房 Top10 .....	9
表 5：2019/7/29-2019/8/04 单周电视剧全网热度前十排名 .....	10
表 6：2019/7/29-2019/8/04 单周综艺节目网络播放量前十排名 .....	11
表 7：截至 2019/8/8 iOS 畅销榜游戏 Top10 .....	12
表 8：2019/7/29-2019/8/04 单周页游开服 Top10 .....	12

## 子行业观点更新

**游戏：第五批进口游戏版号发放，持续看好研发能力强的头部游戏公司。**进口游戏版号部分缓解版号限量的压力：游戏厂商以非内地 IP 授权自研的游戏获得进口游戏版号在一定程度上能够缓解国内游戏版号的紧缺。此外，此次版号发放，将进一步清除限量影响：自 2018 年 12 月 29 日起，截至 8 月 8 日，已有 1121 款游戏获版号（其中进口游戏 80 款），新游上线缓解了厂商游戏老化的问题。根据伽马数据，游戏行业收入增速触底反弹，1H19 行业同比增速 10.8% VS. 1H18 5.2%，其中 1H19 手游同比增速 18.8% vs. 1H18 12.9%。由于玩家审美水平提升，游戏产品的质量变得日趋重要，从 iOS 畅销榜来看，优质游戏的生命周期持续拉长，我们持续看好研发实力强的头部游戏公司，重点推荐完美世界（002624.SZ），建议关注新游《神雕侠侣 2》及《我的起源》。

**在线视频：8 月台网内容管控短期内加强，或对视频平台产生影响。**8 月台网内容管控短期内加强，展播期间限古装、偶像剧等，预计将对网络端内容产生影响。由于古装剧和偶像剧在暑期期间属于热门内容，视频平台减少该类内容的供应将一定程度上影响对用户的付费意愿。

**影院：数部电影提档暑期，预计暑期档表现会比之前预期的乐观。**一方面，市场对《哪吒之魔童降世》票房预期较高，主要原因在于点映口碑佳、与《大圣归来》画风类似且与后者有联动宣传，截至 8 月 10 日，该片累计票房已达 33 亿左右，根据猫眼专业版的预估来看，该片最终票房可达 47 亿左右；另一方面，《愤怒的小鸟 2》、《速度与激情：特别行动》近期分别定档 8 月 16 日、23 日。结合已上映电影《扫毒 2》、《狮子王》、《蜘蛛侠》、《烈火英雄》等，整体暑期档的头部电影阵容相比撤档之前水平相差不大，我们对暑期档的票房展望相比之前较乐观。

**广告：宏观不景气压制广告行业，线下梯媒竞争加剧。**新潮和分众接连受互联网巨头（阿里巴巴、百度、京东）战略投资说明 2 个方面的问题：1）线上流量饱和，互联网巨头加大对线下流量的获取；2）梯媒媒体价值凸显。此次新潮获京东投资 10 亿再次打消了外界对新潮现金流压力的怀疑，将持续和分众竞争。我们预计京东将补足新潮在 KA 客户上的不足（百度客户主要以 SME 为主）；此外，分众和新潮的竞争将更集中在广告收入上，资源量短期受低迷的广告大环境影响将增长不明显。

**出版：板块具有防御价值。**6 月初中信出版 IPO 过会，建议持续关注资本化加速后大众图书行业集中度提升趋势下的投资机会。

## 投资机会监控

### 行业及个股表现

沪深 300 指数下滑 2.09%，传媒（申万）收于 553.19 点，下滑 4.22%，跑输大盘 1.67 个百分点。从行业内部来看，影视指数下滑 4.83%，广告指数下滑 2.14%，游戏指数下滑 5.71%，出版指数下滑 5.40%，有线指数下滑 4.95%。

从个股方面来看，涨幅前三为顺网科技（+8.43%）、盛天网络（+7.10%）、视觉中国（+6.41%）；跌幅前三为电魂网络（-19.59%）、盛讯达（-14.71%）、迅游科技（-14.29%）。

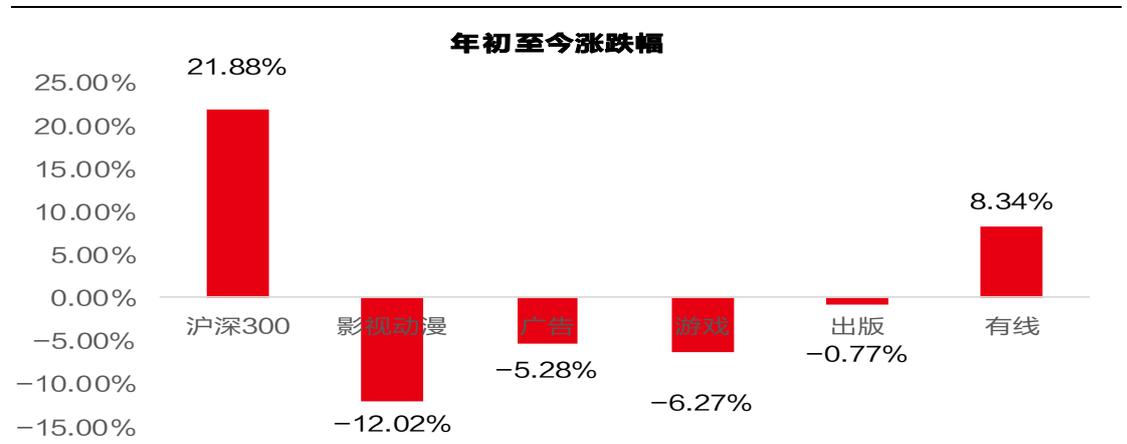
表 1：2019/8/05-2019/8/09 单周指数及个股前五涨跌幅情况

大盘表现	代码	名称	周涨幅（%）	年初至今涨幅（%）
上证综指	000001.SH		-2.56	12.06
深证综指	399106.SZ		-2.66	18.23
传媒（申万）	801760.SI		-4.22	-1.42
个股涨幅前五(周涨幅)				
1	300113.SZ	顺网科技	8.43	37.69
2	300494.SZ	盛天网络	7.10	17.46
3	000681.SZ	视觉中国	6.41	-6.45
4	002247.SZ	帝龙文化	3.89	-36.91
5	603721.SH	中广天择	3.61	52.15
个股跌幅前五（周跌幅）				
1	603258.SH	电魂网络	-19.59	29.37
2	300518.SZ	盛讯达	-14.71	-0.74
3	300467.SZ	迅游科技	-14.29	-34.85
4	300043.SZ	星辉娱乐	-13.49	32.09
5	600633.SH	浙数文化	-11.70	9.29

资料来源：万得，西部证券研发中心

自2019年初至上周结束，影视动漫行业指数下跌下滑12.02%，广告行业指数下滑5.28%，游戏行业指数下滑6.27%，出版行业指数下滑0.77%，有线行业指数上涨8.34%，同期沪深300上涨21.88%。

图1：传媒子行业指数表现



资料来源：万得，西部证券研发中心

## 一周个股异动

本周个股周均换手率前五分别为电魂网络(9.51%)、联创互联(7.21%)、顺网科技(7.08%)、天神娱乐(5.60%)、迅游科技(4.19%)。

表2：2019/8/05-2019/8/09 个股周均换手率前五情况

排名	代码	名称	周均换手率 (%)
1	603258.SH	电魂网络	9.51
2	300343.SZ	联创互联	7.21
3	300113.SZ	顺网科技	7.08
4	002354.SZ	天神娱乐	5.60
5	300467.SZ	迅游科技	4.19

资料来源：万得，西部证券研发中心

周均换手率较过去半年日均变动幅度最大的前五个股分别为电魂网络(6.65%)、顺网科技(2.72%)、天神娱乐(1.45%)、盛天网络(0.52%)、冰川网络(0.37%)。

表3：2019/8/05-2019/8/09 周均换手率较过去半年日均变动幅度最大前五情况

排名	代码	名称	周均换手率 (%)	过去半年平均换手率 (%)	变动幅度
1	603258.SH	电魂网络	9.51	2.86	6.65
2	300113.SZ	顺网科技	7.08	4.36	2.72
3	002354.SZ	天神娱乐	5.60	4.15	1.45
4	300494.SZ	盛天网络	2.75	2.23	0.52
5	300533.SZ	冰川网络	3.07	2.70	0.37

资料来源：万得，西部证券研发中心

## 一周公告及新闻

### 行业新闻及公司公告

【游戏】1H19年中国游戏市场规模达1163.10亿元(YoY+10.8%)，主要由移动端游戏增长驱动(市场规模753.10亿元，YoY+18.8%)。移动端游戏市场增长主要由腾讯系竞技品类游戏贡献，扣除《王者荣耀》、《和平精英》的流水，其它游戏同比仅增长8%，总体增长乏力。(来源：伽马数据)

【游戏】8月8日，原国家新闻出版广电总局官方显示，第五批国产游戏版号已下发，共有26款游戏获批，审批时间为8月8日。其中，腾讯《足球在线4》《狐妖小红娘》、网易《倩女幽魂隐世录》《实况足球》、西山居《最终幻想：勇气启示录》、B站《梦之祭!》等游戏获批。此前，已有四批进口游戏获得版号，一共99款，腾讯、网易等多家游戏公司代理的游戏获批。(来源：新京报)

【快手】快手日前对MCN机构进行分级扶持，并公布具体分级标准。其中，快手将MCN机构分为S战略级、A核心级、B内容级和C入驻级四个级别，并以月为单位，依据“优质账号数、账号总粉丝量、总发文量、总播放量、总涨粉数和人均视频发布数”等六个指标进行考核。(来源：36氪)

【京东】于8月8日宣布对新潮传媒进行战略投资。本轮融资近10亿元，由京东集团领投。新潮传媒创始人、董事长张继学表示，新潮传媒未来将专注社区消费场景，打造每天覆盖三到五亿人群的“中国社区第一媒体流量平台”。(来源：新浪财经)

【网易游戏】8月8日消息，网易发布了截止到2019年6月30日的第二季度未经审计财务业绩。数据显示，网易第二季度净收入为187.69亿元人民币(27.34亿美元)，同比增加15.3%；净利润为30.71亿元人民币(4.47亿美元)，同比增长45.8%。其中，第二季度在线游戏服务净收入为114.33亿元人民币(16.65亿美元)，上一季度和去年同期分别为118.50亿元人民币和100.61亿元人民币。本季度，来自于手游的净收入占在线游戏服务净收入的72.2%，上一季度和去年同期该占比分别为72.1%和74.7%。(来源：TechWeb)

【畅游】8月5日消息，畅游今日公布了2019年第二季度财报。财报显示，畅游第二季度营收1.19亿美元，同比增长5%，环比下跌4%。按非美国通用会计准则计算，归属于畅游的第二季度净利润为1400万美元，同比下降50%。第二季度公司总营收1.19亿美元，同比增长5%，环比下跌4%，符合公司指导性预期。其中网游营收为1.02亿美元，同比增长8%，环比增长3%，超出公司指导性预期。(来源：公司公告)

【腾讯】近日，腾讯计划投资快手的消息传得沸沸扬扬。有消息人士透露：腾讯投资快手的谈判已经接近尾声，本轮快手的估值在250亿美元以上双方或将成立新的合资公司，腾讯持股比例在30%-40%。日后，腾讯的短视频业务或将由快手负责。(来源：GPLP犀牛财经)

【北京文化】8月8日，北京文化(000802.SZ)发布了关于电影《流浪地球》票房的进展公告称：影片在中国大陆地区的累积票房收入为46.55亿元，公司来源于该影片的影业收入为6-6.5亿元，来自该影片的收益为2.4-2.8亿元。(来源：21世纪报)

【华闻传媒】8月9日最新公布的2019年中报显示，其营业收入19.4亿元，同比增长34.88%；归属于上市公司股东的净利润5024万元，同比下降38.62%。基本每股收益0.0252元。(来源：公司公告)

**【昆仑万维】**8月8日晚间公告，全资子公司北京昆仑乐享网络技术有限公司收到国家新闻出版署出具的网络游戏出版物号(ISBN)核发单，游戏名称为《仙剑奇侠传移动版》，游戏类型为移动端。该游戏出版物号的取得，有利于增厚公司移动游戏板块业绩。(来源：公司公告)

**【游久游戏】**近日公司第二大股东代琳女士及其一致行动人第三大股东刘亮先生所持公司无限售流通股股份被冻结及轮候冻结，其中：代琳女士所持公司股份 17,051 股及已质押的 75,943,442 股被冻结，所持公司股份 2,825,916 股被轮候冻结；刘亮先生所持公司股份 5,303 股及已质押的 77,307,300 股被冻结。上述股份的冻结起始日均为 2019 年 8 月 8 日，终止日均为 2022 年 8 月 7 日；轮候冻结的冻结期限为 3 年，自转为正式冻结之日起计算。(来源：公司公告)

**【幸福蓝海】**公司申请解禁首次公开发行前已发行限售股份 5020.73 万股，占公司股本总数的 13.47%；实际可上市流通数量为 5020.73 万股。本次申请解除股份限售的股东 4 名，均为法人股东。申请解除限售股份的上市流通日为 8 月 9 日。(来源：公司公告)

**【三七互娱】**公司持股 5%以上股东汇添富基金拟在 19 年 5 月 24 日至 11 月 23 日期间，通过集中竞价交易减持公司股份的总数不超过公司股份总数的 2%。截至 8 月 2 日，汇添富基金股份已减持公司股份 2112.24 万股，达到公司总股本的 1%，目前持股比例为 5.15%。(来源：公司公告)

**【中国电影】**中影集团和全国社会保障基金理事会转持二户持有的公司 130,200 万股限售流通股将于 8 月 9 日起上市流通。(来源：公司公告)

**【天音控股】**公司全资孙公司深圳穗彩中标中国福利彩票视频型彩票新系统业务软件建设项目，中标金额为 8,980 万元。中标内容主要包括视频票运营管理平台和四款能够上市销售的游戏，设计视频票业务运营所需的技术环境方案；同时协助采购人制定相关技术标准，并配合开展新游戏的申报工作，实现新游戏的上市销售。(来源：公司公告)

**【华谊嘉信】**由于公司子公司上海宏帆、上海嘉为逾期未向北京银行偿还全部贷款(公司为上海宏帆、上海嘉为申请贷款提供了房产二次抵押担保及信用担保)被法院强制执行，公司位于北京市石景山区实兴大街 4 处房产被查封，查封期限为三年。(来源：公司公告)

**【蓝色光标】**全资子公司无限互联收到贸易仲裁就海航集团一直未履行受让喜乐航公司股权相关事项的《裁决书》，根据仲裁裁决结果，截至 2019 年 8 月 2 日，海航集团应支付公司股权转让款、违约金以及其他相关费用合计约人民币 1.76 亿元。并受让喜乐航公司 1,666,667 股股票。后续，若海航集团及时履行仲裁裁决，将补充公司现金流并确认投资收益。(来源：公司公告)

**【视觉中国】**19 年半年度报告：19 年 1-6 月公司实现营业收入 4.02 亿，同比下滑 16.49%；归母净利润 1.33 亿，同比下滑 3.10%；归母扣非净利润 1.31 亿，同比下滑 2.12%。(来源：公司公告)

**【搜狐】**搜狐 19 年第二季度总收入为 4.75 亿美元，同比减少 2%。扣除 2019 年第二季度畅游晶茂映前广告相关的一次性减值，搜狐集团(包含搜狐媒体、搜狐视频、搜狗、畅游)亏损 3800 万美元，2018 年同期亏损为 4900 万美元，同比减亏 22%。(来源：公司公告)

**【完美世界】**公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份，回购的公司股份用于股权激励或员工持股计划。本次回购股份价格不超过人民币 36 元/股，回购资金总额不低于人民币 3 亿元(含)且不超过人民币 6 亿元(含)，回购股份期限为董事会审议通过回购股份方案之日

起6个月。在回购股份价格不超过人民币36元/股的前提下,按回购金额上限测算,预计回购股份数量约为16,666,667股,约占公司当前总股本的1.29%;按回购金额下限测算,预计回购股份数量约为8,333,333股,约占公司当前总股本的0.64%,具体回购数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。(来源:公司公告)

**【时代出版】**2019年半年度报告:公司实现营业收入30.53亿元,同比增长3.5%,归属于上市公司股东净利润1.54亿元,同比下降10.1%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.46亿元,同比下降0.28%,实现基本每股收益0.30元。(来源:公司公告)

**【中文在线】**截至19年8月8日,控股股东、实际控制人童之磊先生持有公司股份1.11亿股,占公司股份总数的14.4%;本次补充质押0.12亿股,占公司股份总数的1.6%,累计质押股份数为0.56亿股,占其直接持有公司股份总数的50.3%,占公司股份总数的7.3%。(来源:公司公告)

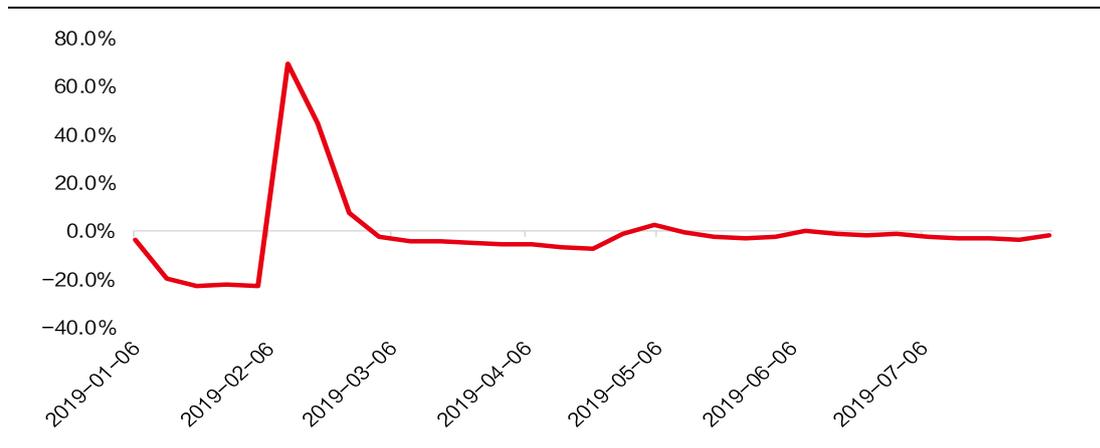
**【歌华有线】**经初步核算,19年上半年公司实现营业收入12.20亿元,比18年同期增加0.28亿元,增幅2.35%;实现归母净利润4.42亿元,较18年同期增加0.75亿元,增幅20.71%。公司净利润同比增幅20.71%的主要原因是执行新金融工具准则后,公允价值变动收益增加净利润1.77亿元。(来源:公司公告)

## 一周行业数据

## 电影

2019/7/29-2019/8/04 全国电影票房 24.3 亿元，环比上升 44.72%。年初至今票房累积约 390 亿，同比下降 2.3%。

图 2：2019 年周累积票房同比情况



资料来源：万得，西部证券研发中心

上周观影人次约为 6754 万次，环比上升 75.5%；其中，《哪吒之魔童降世》（光线传媒、彩条屋影业、可可豆动画）单周获得 6.56 亿元票房，位列第一；《银河补习班》（橙子映像、猫眼影业、光线传媒）单周获得 3.08 亿元票房，位列第二；《狮子王》（华特迪士尼影业集团）单周获得 1.18 亿元票房，位列第三。

表 4：2019/7/29-2019/8/04 单周票房 Top10

排名	影片名	单周票房(万)	环比变化	累计票房(万)	平均票价	场均人次
1	哪吒之魔童降世	163757	149%	235,291	37	39
2	烈火英雄	51297	--	56,506	36	30
3	银河补习班	10157	-67%	83,944	33	13
4	鼠胆英雄	6049	--	6,160	35	16
5	狮子王	2914	-75%	81,914	34	8
6	扫毒 2：天地对决	2146	-75%	129,350	34	8
7	赛尔号大电影 7：疯狂机器城	1568	--	2,017	33	11
8	冰雪女王 4：魔镜世界	1343	--	1,349	32	10
9	古田军号	781	--	786	34	4
10	猪八戒·传说	597	-82%	6,217	39	119

资料来源：艺恩数据，西部证券研发中心

## 电视剧

线上方面，《亲爱的，热爱的》（华策影视）上周全网平均热度为 97.0，排名第一；《陈情令》（企鹅影视、新湃传媒）上周全网平均热度达 94.7，排名第二；《全职高手》（企鹅影视）上周全网平均热度达 83.6，排名第三。

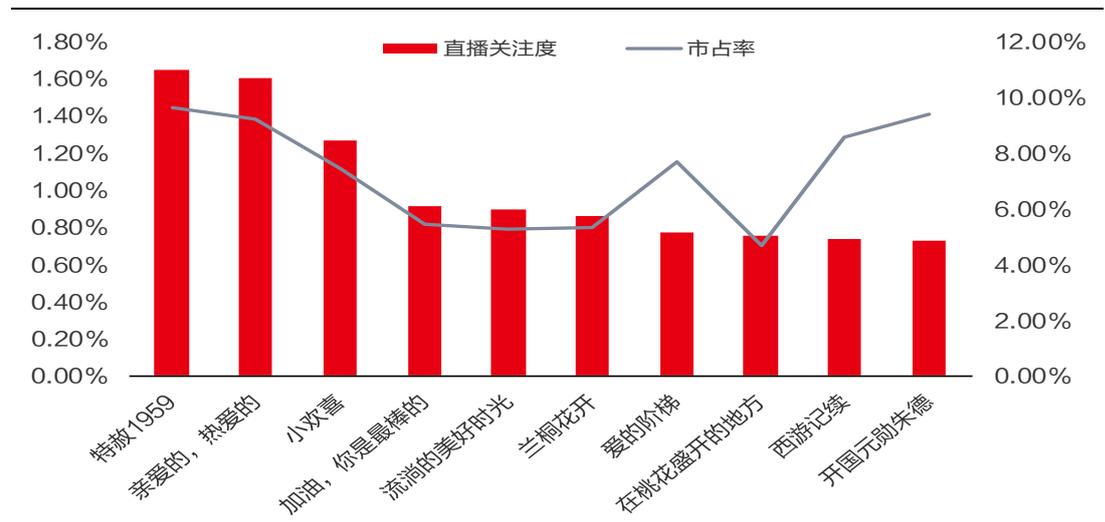
表 5：2019/7/29-2019/8/04 单周电视剧全网热度前十名排名

排名	剧名	播放平台	全网平均热度	上映时间
1	亲爱的，热爱的	多平台	97.0	2019/7/9
2	陈情令	腾讯视频	94.7	2019/6/27
3	全职高手	腾讯视频	83.6	2019/7/24
4	长安十二时辰	优酷	79.7	2019/6/27
5	九州缥缈录	多平台	78.3	2019/7/16
6	加油，你是最棒的	多平台	74.6	2019/7/31
7	流淌的美好时光	多平台	74.4	2019/7/1
8	小欢喜	多平台	73.9	2019/7/31
9	时间都知道	多平台	72.3	2019/7/16
10	请赐我一双翅膀	多平台	70.2	2019/7/9

资料来源：骨朵数据，西部证券研发中心

卫视方面，《特赦 1959》上周的直播关注度为 1.65%，市场份额达到 9.67%，排名第一；《亲爱的，热爱的》上周的直播关注度为 1.61%，市场份额 9.21%，排名第二；《小欢喜》上周的直播关注度为 1.27%，市场份额 7.49%，排名第三。

图 3：2019/7/29-2019/8/04 电视剧直播关注度与市场份额排名



资料来源：酷云 EYE Pro，西部证券研发中心

## 综艺

《中国新说唱 2019》上周全网平均热度达 90.9，排名第一；《极限挑战 第五季》上周全网平均热度达 82.9，排名第二；《明日之子第三季》上周全网平均热度达 81.2，排名第三。

表 6：2019/7/29-2019/8/04 单周综艺节目网络播放量前十排名

排名	剧名	播放平台	全网平均热度	上映时间
1	中国新说唱 2019	爱奇艺	90.9	2019/6/14
2	极限挑战 第五季	多平台	82.9	2019/5/12
3	明日之子第三季	腾讯视频	81.2	2019/6/15
4	中餐厅第三季	多平台	79.2	2019/7/26
5	中国好声音 2019	多平台	77.6	2019/7/19
6	这!就是街舞第二季	优酷	77.1	2019/5/18
7	向往的生活第三季	多平台	68.5	2019/4/26
8	乐队的夏天	爱奇艺	66.5	2019/5/25
9	心动的信号 第二季	腾讯视频	64.3	2019/6/19
10	声入人心 第二季	多平台	63.1	2019/7/19

资料来源：骨朵数据，西部证券研发中心

## 游戏

手游方面，截至8月8日iOS畅销榜中，手游前三名依次是《王者荣耀》、《梦幻西游》和《跑跑卡丁车官方竞速版》。

表 7: 截至 2019/8/8 iOS 畅销榜游戏 Top10

排名	手游名称	排名变化
1	王者荣耀	=
2	梦幻西游	=
3	跑跑卡丁车官方竞速版	=
4	明日方舟	▲ 21
5	和平精英	▼ 1
6	精灵盛典-奇迹 MU 正版授权	▲ 5
7	QQ 飞车	▼ 2
8	闪耀暖暖	▼ 1
9	大话西游	=
10	率土之滨	▼ 4

资料来源：APP Annie，西部证券研发中心

页游开服方面，37 游戏上周开服组数为 645，排名第一；搜狗游戏上周开服组数为 144，排名第二；360 游戏上周开服组数为 140，排名第三。

表 8: 2019/7/29-2019/8/04 单周页游开服 Top10

排名	页游名称	单周开服组数	开服占比
1	37 游戏	645	28.0%
2	搜狗游戏	144	6.3%
3	360 游戏	140	6.1%
4	9377	135	5.9%
5	4399	125	5.4%
6	贪玩游戏	110	4.8%
7	2345 游戏中心	103	4.5%
8	YY 游戏	97	4.2%
9	顺网游戏	87	3.8%
10	傲天游戏	77	3.3%

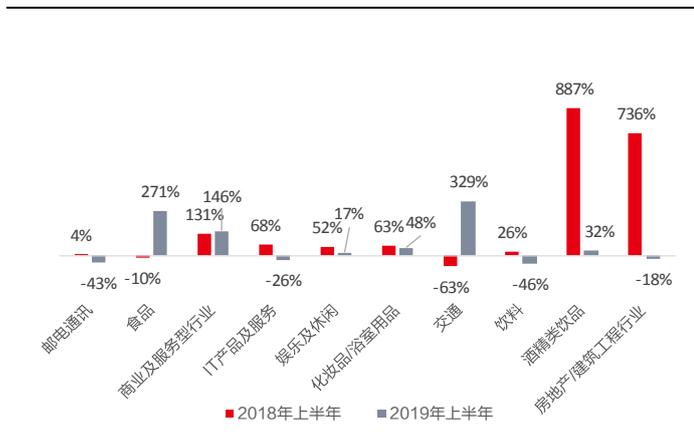
资料来源：9K9K.com，西部证券研发中心

## 广告(月度)

根据 CTR, 1H19 中国广告市场全媒体刊例花费同比下滑 8.8%, 传统媒体广告花费同比减少 12.8%。细分来看, 传统媒体均呈现跌幅, 生活圈媒体同比增长放缓, 电梯电视/电梯海报/影院视频分别同比增长 4.1%/6.2%/4.1%:

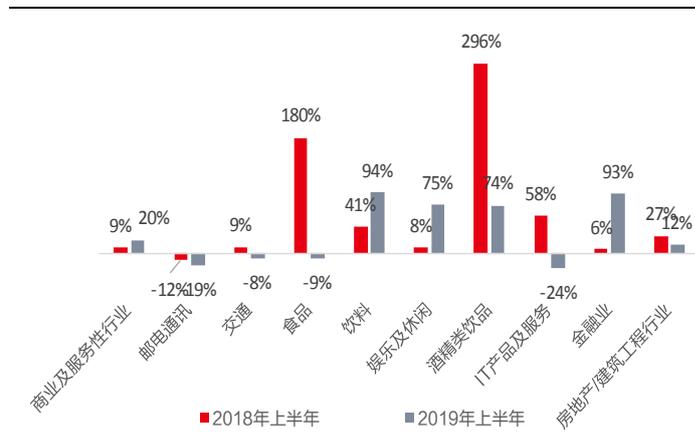
- 电梯电视: TOP10 行业有 6 个实现正增长投放。就广告花费而言, 食品、商业及服务性行业和交通行业等增幅很大, 超过 100%; 此外, 2019 上半年, 电梯电视媒体的新品牌总占比达到 42.1%, 新增品牌中, 房地产行业的品牌数量多且增长明显。
- 电梯海报: TOP10 行业有 6 个实现正增长投放。就广告花费而言, 饮料、娱乐及休闲、酒精类饮品及金融业的花费增长显著; 此外, 2019 上半年, 电梯海报媒体的新品牌数量同比上涨 53%, 新增品牌中, 服务型行业占比较大且增长明显。
- 影院视频: TOP10 行业 7 个实现正增长投放。七成行业增加了广告投放, 花费增幅相对平均。花费减少的行业主要是邮电通讯和 IT 产品和服务行业。此外, 影院视频媒体的新品牌总量也有所增长, 娱乐休闲、商业及服务型行业新产品较多。

图 4: 1H19 电梯电视广告花费 TOP10 行业增幅变化



资料来源: CTR 媒介资讯, 西部证券研究发展中心

图 5: 1H19 电梯海报广告花费 TOP10 行业增幅变化



资料来源: CTR 媒介资讯, 西部证券研究发展中心

图 6: 1H19 电梯电视广告月度花费广告主情况

排名	品牌	同比增幅
1	铂爵旅拍	NEW
2	妙可蓝多	NEW
3	良品铺子	> 1000%
4	BOSS直聘	NEW
5	瑞幸	54%
6	天猫	-19%
7	保我	> 1000%
8	京东商城	2%
9	瓜子车二手车直卖	-39%
10	肯德基	-27%

资料来源: CTR 媒介资讯, 西部证券研究发展中心

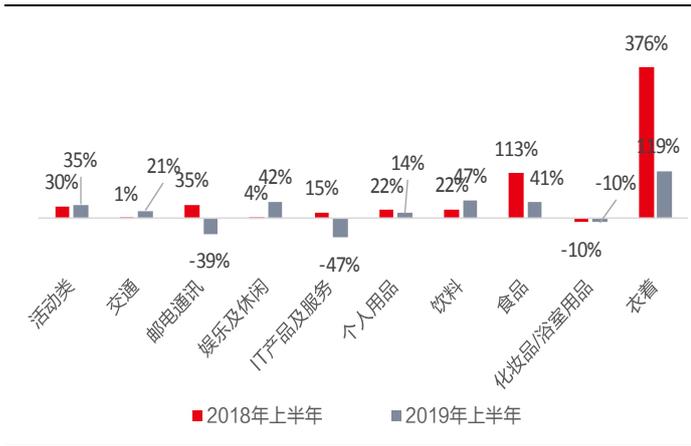
图 7: 1H19 电梯海报广告月度花费广告主情况

排名	品牌	同比增幅
1	天猫	38%
2	苏宁易购	133%
3	惠氏	> 1000%
4	科发源	487%
5	宝沃	> 1000%
6	瑞幸	69%
7	唯品会	> 1000%
8	养生堂	> 1000%
9	杏花村	> 1000%
10	伊利	675%

资料来源: CTR 媒介资讯, 西部证券研究发展中心

行业周报 | 传媒

图 8: 1H19 影院视频广告月度花费 TOP10 行业增幅变化



资料来源: CTR 媒介智讯, 西部证券研究发展中心

图 9: 1H19 影院视频广告月度花费广告主情况

排名	品牌	同比增幅
1	一汽大众奥迪	> 1000%
2	暴龙	13%
3	椰树	> 1000%
4	天堂电影院电影宣传片	NEW
5	蒙牛	3%
6	长安福特	52%
7	幸福	> 1000%
8	苹果	-24%
9	天猫	-52%
10	彪马	NEW

资料来源: CTR 媒介智讯, 西部证券研究发展中心

## 行业周报 | 传媒

图 10: 传媒公司估值

公司	股票代码	股价 (人民币)	市值 人民币 亿	股价表现 (%)			每股收益 (元)			PE (X)		
				周涨幅	同比涨幅	年初至今涨幅	19E	20E	21E	19E	20E	21E
<b>影视动漫</b>												
华策影视	300133.SZ	6.39	112.2	-5%	-31%	-29%	0.29	0.35	0.42	22	18	15
华录百纳	300291.SZ	5.43	44.4	-4%	-12%	22%	-	-	-	-	-	-
华谊兄弟	300027.SZ	4.25	118.8	-7%	-25%	-9%	0.21	0.26	0.25	21	17	17
慈文传媒	002343.SZ	6.92	32.9	-10%	-44%	-23%	0.41	0.57	-	17	12	-
光线传媒	300251.SZ	8.47	248.5	-7%	-7%	12%	0.28	0.33	0.38	30	25	22
唐德影视	300426.SZ	5.60	23.2	-5%	-37%	-18%	-	-	-	-	-	-
新文化	300336.SZ	3.71	29.9	-4%	-22%	-16%	-	-	-	-	-	-
长城影视	002071.SZ	3.15	16.6	-9%	-41%	-31%	-	-	-	-	-	-
鹿港文化	601599.SH	2.65	23.7	-6%	-28%	-15%	-	-	-	-	-	-
欢瑞世纪	000892.SZ	3.42	33.5	-10%	-21%	-28%	0.55	0.65	-	6	5	-
骏威文化	002502.SZ	2.83	24.3	-7%	-51%	-28%	-	-	-	-	-	-
奥飞娱乐	002292.SZ	5.35	72.6	-11%	-25%	-5%	-	-	-	-	-	-
<b>平均值</b>				<b>-7%</b>	<b>-29%</b>	<b>-14%</b>				<b>19</b>	<b>16</b>	<b>18</b>
<b>营销服务</b>												
华扬联众	603825.SH	10.97	25.3	-5%	-55%	-19%	1.09	1.46	1.74	10	8	6
分众传媒	002027.SZ	5.07	744.2	2%	-51%	-1%	0.26	0.32	0.37	20	16	14
华谊嘉信	300071.SZ	2.82	19.1	-7%	-18%	-21%	-	-	-	-	-	-
利欧股份	002131.SZ	1.59	105.8	-8%	-22%	8%	-	-	-	-	-	-
明家联合	300242.SZ	3.42	21.7	-8%	-32%	-20%	-	-	-	-	-	-
龙韵股份	603729.SH	13.88	13.0	-6%	-41%	-10%	-	-	-	-	-	-
蓝色光标	300058.SZ	4.78	117.0	-6%	-7%	11%	0.28	0.29	0.33	17	16	15
省广股份	002400.SZ	2.74	47.8	-5%	-10%	-7%	0.24	0.28	0.35	12	10	8
粤传媒	002181.SZ	3.96	46.0	-9%	4%	10%	-	-	-	-	-	-
当代东方	000673.SZ	2.88	22.8	-6%	-73%	-39%	-	-	-	-	-	-
思美传媒	002712.SZ	6.46	37.5	1%	-33%	8%	0.40	0.47	-	16	14	-
巴士在线	002188.SZ	2.90	8.6	-2%	-10%	-24%	-	-	-	-	-	-
<b>平均值</b>				<b>-5%</b>	<b>-29%</b>	<b>-9%</b>				<b>15</b>	<b>13</b>	<b>11</b>
<b>游戏</b>												
完美世界	002624.SZ	24.24	313.3	-8%	-10%	-12%	1.66	1.92	2.17	15	13	11
游族网络	002174.SZ	13.53	120.2	-7%	-20%	-27%	1.38	1.66	1.95	10	8	7
世纪华通	002602.SZ	8.77	522.4	-9%	-31%	-32%	0.47	0.56	0.66	19	16	13
三七互娱	002555.SZ	14.02	296.1	0%	39%	51%	0.89	1.06	1.22	16	13	12
巨人网络	002558.SZ	17.50	354.3	-2%	-21%	-9%	-	-	-	-	-	-
恺英网络	002517.SZ	2.72	58.5	-11%	-51%	-27%	0.12	0.18	0.19	24	15	14
宝通科技	300031.SZ	11.15	44.2	-6%	-15%	-15%	0.90	1.11	1.36	12	10	8
中文传媒	600373.SH	11.68	160.9	-9%	4%	-7%	1.31	1.47	1.63	9	8	7
顺网科技	300113.SZ	17.77	123.4	10%	11%	40%	0.79	0.96	1.07	23	19	17
昆仑万维	300418.SZ	11.88	136.9	-7%	-31%	-8%	1.15	1.36	1.56	10	9	8
掌趣科技	300315.SZ	3.32	91.5	-6%	-18%	-6%	0.37	0.40	0.42	9	8	8
<b>平均值</b>				<b>-5%</b>	<b>-13%</b>	<b>-5%</b>				<b>15</b>	<b>12</b>	<b>11</b>
<b>有线运营商</b>												
歌华有线	600037.SH	8.96	12.5	-7%	-5%	6%	0.52	0.54	-	17	17	-
天威视讯	002238.SZ	6.94	4.3	-5%	8%	13%	-	-	-	-	-	-
电广传媒	000917.SZ	5.58	7.9	-11%	8%	-19%	-	-	-	-	-	-
华数传媒	000156.SZ	9.23	13.2	-7%	12%	16%	-	-	-	-	-	-
江苏有线	600959.SH	4.28	21.4	1%	-3%	6%	-	-	-	-	-	-
东方明珠	600637.SH	8.97	30.8	-7%	-9%	-10%	0.61	0.63	0.65	15	14	14
中信国安	000839.SZ	3.37	13.2	-9%	-26%	0%	-	-	-	-	-	-
吉视传媒	601929.SH	2.10	6.5	-6%	-5%	3%	-	-	-	-	-	-
广电网络	600831.SH	8.30	5.9	-9%	43%	23%	0.27	0.29	-	31	29	-
湖北广电	000665.SZ	4.84	4.7	-6%	-16%	-5%	-	-	-	-	-	-
<b>平均值</b>				<b>-7%</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>				<b>21</b>	<b>20</b>	<b>14</b>
<b>出版</b>												
中南传媒	601098.SH	11.47	206.0	-8%	-3%	-4%	0.76	0.82	0.91	15	14	13
中文传媒	600373.SH	11.68	160.9	-9%	4%	-7%	1.31	1.47	1.63	9	8	7
天舟文化	300148.SZ	3.71	31.3	-8%	-17%	-17%	0.26	0.29	0.32	15	13	11
华媒控股	000607.SZ	4.28	43.6	-9%	3%	6%	-	-	-	-	-	-
城市传媒	600229.SH	6.53	45.8	-6%	-7%	0%	0.56	0.62	0.70	12	10	9
读者传媒	603999.SH	4.83	27.8	-7%	-16%	0%	-	-	-	-	-	-
新华传媒	600825.SH	4.15	43.4	-6%	0%	-15%	-	-	-	-	-	-
出版传媒	601999.SH	5.33	29.4	-8%	5%	7%	0.37	0.41	0.43	15	13	13
华闻传媒	000793.SZ	2.93	58.5	-6%	-15%	-1%	-	-	-	-	-	-
时代出版	600551.SH	7.90	40.0	-8%	-6%	-7%	-	-	-	-	-	-
皖新传媒	601801.SH	5.39	107.2	-5%	-28%	-17%	0.44	0.49	0.53	12	11	10
大地传媒	000719.SZ	6.72	68.8	-4%	2%	-12%	0.78	0.86	0.92	9	8	7
长江传媒	600757.SH	6.24	75.7	-8%	14%	-2%	0.69	0.77	0.85	9	8	7
新经典	603096.SH	54.01	73.1	-4%	-27%	-12%	2.11	2.51	2.96	26	21	18
<b>平均值</b>				<b>-7%</b>	<b>-6%</b>	<b>-6%</b>				<b>13</b>	<b>12</b>	<b>11</b>

资料来源: 万得, 西部证券研发中心

## 联系我们

**联系地址：**上海市浦东新区浦东南路 500 号国家开发银行大厦 21 层  
 北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座 507  
 深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

## 机构销售团队：

徐青	全国	全国销售总监	17701780111	xuqing@research.xbmail.com.cn
李佳	上海	资深机构销售	18616873177	lijia@research.xbmail.com.cn
王倚天	上海	资深机构销售	15601793971	wangyitian@research.xbmail.com.cn
曲泓霖	上海	高级机构销售	15800951117	quhonglin@research.xbmail.com.cn
张璐	上海	高级机构销售	18521558051	zhanglu@research.xbmail.com.cn
龚泓月	上海	高级机构销售	15180166063	gonghongyue@research.xbmail.com.cn
程瑶	上海	高级机构销售	13581671012	chengyao@research.xbmail.com.cn
丁可莎	上海	高级机构销售	18121342865	dingkesha@research.xbmail.com.cn
陈妙	上海	机构销售	18258750681	chenmiao@research.xbmail.com.cn
钱丹	上海	机构销售	16602165959	qiandan@research.xbmail.com.cn
倪欢	上海	机构销售助理	15201924180	nihuan@research.xbmail.com.cn
程琰	深圳	区域销售总监	15502133621	chengyan@research.xbmail.com.cn
唐小迪	深圳	高级机构销售	13418584996	tangxiaodi@research.xbmail.com.cn
杨洋	深圳	机构销售助理	13760192366	yangyang@research.xbmail.com.cn
孙曼	深圳	机构销售助理	18516326070	sunman@research.xbmail.com.cn
滕雪竹	深圳	机构销售助理	18340820535	tengxuezhuzhu@research.xbmail.com.cn
李思	广州	高级机构销售	13122656973	lisi@research.xbmail.com.cn
李梦含	北京	区域销售总监	15120007024	limenghan@research.xbmail.com.cn
夏一然	北京	高级机构销售	15811140346	xiayiran@research.xbmail.com.cn
高飞	北京	高级机构销售	15120002898	gaofei@research.xbmail.com.cn
袁盼锋	北京	高级机构销售	18611362059	yuanpanfeng@research.xbmail.com.cn
滕飞	北京	机构销售助理	15010106246	tengfei@research.xbmail.com.cn
刘文清	北京	机构销售助理	13262708812	liuwenqing@research.xbmail.com.cn

## 免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。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。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。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：91610000719782242D。