

投资评级：推荐（维持）

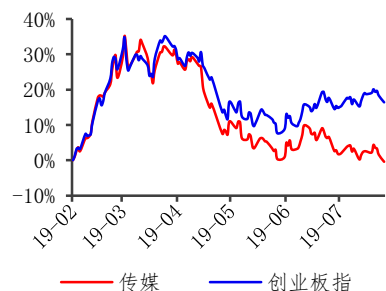
报告日期：2019年08月05日

**分析师**

分析师：何思霖 S1070518070001

☎ 0755-83515591

✉ hesilin@cgws.com

**行业表现**


数据来源：贝格数据

**相关报告**

&lt;&lt;暑期档有所回暖，关注相关板块个股&gt;&gt;

2019-07-29

&lt;&lt;半年报季来临，关注市场情绪变化&gt;&gt;

2019-07-22

&lt;&lt;中报预告开始披露，业绩未见反转&gt;&gt;

2019-07-15

# CJ 带热游戏板块，关注中报季业绩

——传媒周报2019第24期

**重点推荐公司盈利预测**

股票名称	EPS		PE	
	19E	20E	19E	20E
光线传媒	0.27	0.34	34	27
芒果超媒	1.39	1.67	28	23
分众传媒	0.27	0.34	18	15
中南传媒	0.73	0.75	17	17

资料来源：长城证券研究所

**核心观点**

- 上周传媒行业收跌，表现强于沪深 300 而弱于创业板指，各细分行业涨跌不一：**上周（2019.7.29-2019.8.2），沪深 300 录得-2.88%跌幅，创业板指录得-0.33%跌幅，中信传媒指数收跌-0.91%，表现强于沪深 300 而弱于创业板指，在 29 个中信行业指数中排名第 5 位。从细分行业看，剔除停牌股票后，各细分行业涨跌不一，涨幅从大到小依次为游戏 0.59%，影视动漫-1.32%，平面出版-2.01%，营销服务-2.96%，有线电视-3.50%；其他细分子行业分别为体育-0.65%，教育-3.63%。
- 本周互联网传媒行业观点：**国产动画电影《哪吒》上映后口碑持续发酵，截至 8 月 5 日票房已超 25 亿元，已经创下国内动画影片的票房纪录。而根据猫眼电影的预测其票房有望接近 45 亿，跻身国内电影票房纪录前三，大幅提升了此前由国产动画电影《大圣归来》和进口动画电影《疯狂动物城》创下的动画电影票房天花板。《哪吒》的热映也带动了此前有所低迷的暑期档。上周 ChinaJoy 于上海举行，云游戏成为本届 CJ 的亮点，带动了上周游戏股板块。而上周受贸易争端事件影响风险偏好下行，影响了整体行业表现，但行业周收益仍位于所有行业分类中第五位。本月初开始迎来中报期，从已经发布预告的情况看，行业基本面未见好转。依然以关注个股为主，应密切关注行业的政策变动。重点关注有业绩基础的标的，以及目前有政策支持的新媒体领域和国企传媒企业等。
- 重点推荐标的：**目前重点推荐：华策影视（300133）、芒果超媒（300413）；重点关注：省广集团（002400）；慈文传媒（002343）等。
- 上周行业重点新闻：**《哪吒》票房破 25 亿；ChinaJoy 在上海举办，关注云游戏；广电总局规定拟 8 月起不播娱乐性较强的古装剧偶像剧等。
- 风险提示：**文化政策风险；资产市场政策风险；行业监管风险；宏观经济下行风险；外延并购资产减值风险等。

## 目录

1. 互联网传媒行业市场情况.....	4
1.1 2019年半年报概览.....	4
1.2 互联网传媒市场表现.....	6
1.3 细分行业估值变化.....	8
1.4 个股解禁预告.....	8
2. 行业数据.....	9
2.1 电影.....	9
2.2 游戏.....	9
3. 上周行业政策回顾.....	10
4. 上周行业要闻回顾.....	10
4.1 互联网.....	10
4.2 游戏.....	11
4.3 体育.....	11
5. 重点公司动态及点评.....	12
5.1 互联网.....	12
5.2 影视动漫.....	12
5.3 平面出版.....	12
5.4 游戏.....	12
5.5 营销服务.....	13

## 图表目录

图 1:	2017 年初至今互联网传媒细分行业 PE 估值变化情况.....	8
图 2:	2019 年 7 月 29 日-2019 年 8 月 4 日内地票房 TOP10 (万次) .....	9
表 1:	互联网传媒行业 2019 年半年报.....	4
表 2:	互联网传媒行业 2019 年半年报业绩快报.....	4
表 3:	互联网传媒行业 2019 年半年报业绩预告.....	4
表 4:	上周互联网传媒行业市场表现.....	6
表 5:	上周传媒板块个股涨幅前十.....	7
表 6:	上周传媒板块个股跌幅前十.....	7
表 7:	2019 年 8 月及 9 月解禁个股情况.....	8
表 8:	App Store 游戏排行畅销榜.....	9

# 1. 互联网传媒行业市场情况

## 1.1 2019 年半年报概览

**表 1: 互联网传媒行业 2019 年半年报**

证券代码	公司名称	类型	营业收入	归母净利润	基本每股收 益	营业收入同 比增长率	归母净利润 同比增长率	基本每股收 益同比增长 率
000673.SZ	当代东方	影视动漫	22,564	-5,262	-0.0665	-57.10%	-164.12%	-164.13%
000681.SZ	视觉中国	影视动漫	40,214	13,256	0.1892	-16.49%	-3.10%	-3.12%
600633.SH	浙数文化	游戏	133,292	32,503	0.2600	74.46%	6.22%	8.33%
600880.SH	博瑞传播	游戏	19,261	3,778	0.0300	-44.84%	111.17%	50.00%

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理注; 分组依据为长城证券内部分组标准

**表 2: 互联网传媒行业 2019 年半年报业绩快报**

证券代码	公司名称	类型	定期报告 日期	营业收入	归母净利润	基本每股 收益	营业收入 同比增长 率	归母净利 润同比增 长率	基本每股 收益同比 增长率
002027.SZ	分众传媒	营销服务	2019/8/22	571,700	77,600	0.05	-19.59%	-76.82%	-78.26%
000719.SZ	中原传媒	平面出版	2019/8/27	415,279	36,510	0.36	1.34%	6.15%	5.88%
000156.SZ	华数传媒	有线电视	2019/8/30	165,047	40,638	0.28	5.76%	28.23%	28.23%

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理注; 分组依据为长城证券内部分组标准

**表 3: 互联网传媒行业 2019 年半年报业绩预告**

公司名称	类型	定期报告预 计披露日期	预测净利润 上限 (万)	预测净利润 下限 (万)	预测净利润 同比增幅上 限	预测净利润 同比增幅下 限
000802.SZ	北京文化	2019/8/24	-4,800	-6,800	-208.51%	-253.72%
000835.SZ	长城动漫	2019/8/31	-2,500	-3,500	-520.88%	-689.23%
002071.SZ	长城影视	2019/8/27	-1,500	-3,000	-122.57%	-145.13%
002143.SZ	*ST 印纪	2019/8/31	-9,000	-13,500	-514.66%	-722.00%
002292.SZ	奥飞娱乐	2019/8/28	12,871	10,811	25.00%	5.00%
002343.SZ	慈文传媒	2019/8/30	9,500	7,500	-50.79%	-61.15%
002445.SZ	ST 中南	2019/8/29	-13,251	-15,536	-390.00%	-440.00%

002502.SZ	鼎龙文化	影视动漫	2019/8/29	500	-500	-84.84%	-115.16%
002699.SZ	美盛文化	影视动漫	2019/8/24	2,700	1,800	-46.94%	-64.63%
002739.SZ	万达电影	影视动漫	2019/8/21	61,877	48,127	-55.00%	-65.00%
300027.SZ	华谊兄弟	影视动漫	2019/8/30	-32,479	-32,979	-217.09%	-218.90%
300133.SZ	华策影视	影视动漫	2019/8/30	-5,500	-6,000	-119.01%	-120.74%
300182.SZ	捷成股份	影视动漫	2019/8/30	24,500	22,500	-57.12%	-60.62%
300251.SZ	光线传媒	影视动漫	2019/8/29	10,500	8,500	-95.02%	-95.97%
300291.SZ	华录百纳	影视动漫	2019/8/30	6,600	6,100	124.74%	122.87%
300336.SZ	新文化	影视动漫	2019/8/27	9,487	4,744	-40.00%	-70.00%
300413.SZ	芒果超媒	影视动漫	2019/8/30	83,000	73,000	44.93%	27.47%
300426.SZ	唐德影视	影视动漫	2019/8/30	-7,250	-7,750	-180.45%	-186.00%
300528.SZ	幸福蓝海	影视动漫	2019/8/29	1,000	0	-88.42%	-100.00%
002113.SZ	ST天润	游戏	2019/8/26	7,500	6,000	149.61%	99.69%
002148.SZ	北纬科技	游戏	2019/8/28	1,200	800	-58.07%	-72.05%
002247.SZ	聚力文化	游戏	2019/8/29	6,000	4,000	-80.75%	-87.17%
002354.SZ	天神娱乐	游戏	2019/8/28	-13,000	-23,000	-162.34%	-210.30%
002425.SZ	凯撒文化	游戏	2019/8/28	25,778	19,919	120.00%	70.00%
002517.SZ	恺英网络	游戏	2019/8/27	6,750	4,500	-82.00%	-88.00%
002555.SZ	三七互娱	游戏	2019/8/28	100,000	90,000	24.78%	12.31%
002602.SZ	世纪华通	游戏	2019/8/30	115,000	94,000	61.86%	32.30%
002624.SZ	完美世界	游戏	2019/8/10	100,000	96,000	27.90%	22.78%
300043.SZ	星辉娱乐	游戏	2019/8/30	14,815	11,993	5.00%	-15.00%
300052.SZ	中青宝	游戏	2019/8/28	2,751	1,926	0.00%	-30.00%
300299.SZ	富春股份	游戏	2019/8/29	2,319	1,898	10.00%	-10.00%
300315.SZ	掌趣科技	游戏	2019/8/29	26,000	15,000	-31.64%	-60.56%
300418.SZ	昆仑万维	游戏	2019/8/20	65,000	55,000	15.44%	-2.32%
300459.SZ	金科文化	游戏	2019/8/30	61,103	44,610	10.33%	-19.45%
300518.SZ	盛讯达	游戏	2019/8/30	1,460	1,410	721.00%	693.00%
300533.SZ	冰川网络	游戏	2019/8/29	8,690	7,310	87.95%	58.11%
603258.SH	电魂网络	游戏	2019/8/28	8,680	7,680	67.56%	48.26%
002027.SZ	分众传媒	营销服务	2019/8/22	110,038	74,038	-67.12%	-77.88%
002137.SZ	麦达数字	营销服务	2019/8/27	16,000	11,000	140.26%	65.18%
300038.SZ	数知科技	营销服务	2019/8/24	46,921	36,093	30.00%	0.00%
300058.SZ	蓝色光标	营销服务	2019/8/30	50,000	45,000	58.77%	42.89%
300063.SZ	天龙集团	营销服务	2019/8/30	6,900	4,700	-10.77%	-39.22%
300071.SZ	华谊嘉信	营销服务	2019/8/30	-3,800	-4,300	-197.65%	-210.49%
300242.SZ	佳云科技	营销服务	2019/8/20	2,900	1,500	-40.91%	-69.43%
300269.SZ	联建光电	营销服务	2019/8/27	3,500	1,000	-77.85%	-93.67%
300392.SZ	腾信股份	营销服务	2019/8/30	800	400	116.45%	108.23%
300419.SZ	浩丰科技	营销服务	2019/8/10	1,000	900	-35.80%	-42.22%
300612.SZ	宣亚国际	营销服务	2019/8/14	-650	-1,150	-349.83%	-542.01%
300766.SZ	每日互动	营销服务	2019/8/28	9,994	8,994	-20.00%	-28.00%
300781.SZ	因赛集团	营销服务	2019/8/30	3,500	3,400	4.62%	1.63%
002181.SZ	粤传媒	平面出版	2019/8/31	8,000	6,100	100.26%	52.70%

300148.SZ	天舟文化	平面出版	2019/8/28	9,880	6,880	-27.68%	-49.64%
300654.SZ	世纪天鸿	平面出版	2019/8/24	836	727	15.00%	0.00%
300788.SZ	中信出版	平面出版	2019/8/28	11,600	11,600	0.17%	0.17%
603999.SH	读者传媒	平面出版	2019/8/29	2,548	2,260	77.00%	57.00%
000917.SZ	电广传媒	有线电视	2019/8/31	1,500	1,000	142.46%	128.31%
300770.SZ	新媒股份	有线电视	2019/8/29	16,780	14,682	60.00%	40.00%
300104.SZ	乐视网	综合互联网	2019/8/30	-36,142	-36,642	67.26%	66.81%
300431.SZ	暴风集团	综合互联网	2019/8/30	-23,000	-23,500	-116.62%	-121.33%
300113.SZ	顺网科技	互联网服务	2019/8/30	24,821	18,981	-15.00%	-35.00%
300364.SZ	中文在线	互联网服务	2019/8/30	-14,500	-15,500	-378.02%	-397.19%
300467.SZ	迅游科技	互联网服务	2019/8/20	11,404	10,367	10.00%	0.00%
300494.SZ	盛天网络	互联网服务	2019/8/28	1,300	1,000	-65.33%	-73.33%
300571.SZ	平治信息	互联网服务	2019/8/30	14,500	12,300	29.97%	10.25%
000558.SZ	莱茵体育	体育	2019/8/26	-5,000	-6,000	-350.29%	-400.34%
002858.SZ	力盛赛车	体育	2019/8/26	490	340	127.31%	57.73%
300162.SZ	雷曼光电	体育	2019/8/16	2,101	1,751	80.00%	50.00%
002261.SZ	拓维信息	教育	2019/8/30	2,852	2,139	100.00%	50.00%
002607.SZ	中公教育	教育	2019/8/20	50,000	42,500	135.46%	100.14%
002621.SZ	美吉姆	教育	2019/8/29	3,415	3,036	350.00%	300.00%
002638.SZ	勤上股份	教育	2019/8/29	2,500	0	-69.87%	-100.00%
002659.SZ	凯文教育	教育	2019/8/16	-5,300	-5,700	-2.56%	-10.30%
002841.SZ	视源股份	教育	2019/8/24	61,646	50,087	60.00%	30.00%
300010.SZ	立思辰	教育	2019/8/29	4,000	3,500	170.51%	161.69%
300089.SZ	文化长城	教育	2019/8/30	-2,200	-2,700	-172.05%	-188.42%
300160.SZ	秀强股份	教育	2019/8/30	9,000	8,000	42.00%	26.00%
300192.SZ	科斯伍德	教育	2019/8/30	4,076	3,396	80.00%	50.00%
300205.SZ	天喻信息	教育	2019/8/22	10,000	8,500	63.82%	39.25%
300235.SZ	方直科技	教育	2019/8/15	967	825	105.00%	75.00%
300248.SZ	新开普	教育	2019/8/30	1,300	850	237.39%	189.83%
300279.SZ	和晶科技	教育	2019/8/30	2,964	2,223	-20.00%	-40.00%
300282.SZ	三盛教育	教育	2019/8/30	6,041	4,832	0.00%	-20.00%
300287.SZ	飞利信	教育	2019/8/24	5,000	4,000	-72.42%	-77.94%
300338.SZ	开元股份	教育	2019/8/20	4,194	3,194	-35.83%	-51.13%
300359.SZ	全通教育	教育	2019/8/29	-1,900	-2,400	-6938.47%	-8738.06%
300559.SZ	佳发教育	教育	2019/8/28	9,650	9,250	95.88%	87.76%

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理注; 分组依据为长城证券内部分组标准

## 1.2 互联网传媒市场表现

■ 过去一周互联网传媒行业细分板块表现、涨跌幅榜单及停牌情况。

表 4: 上周互联网传媒行业市场表现

板块	周涨跌幅	今年以来涨跌幅	PE(2019/07/26,TTM) 中位数
----	------	---------	------------------------

影视动漫	-0.56%	-3.96%	-1.02
游戏	-0.03%	-3.42%	18.40
营销服务	-0.75%	7.25%	15.12
平面出版	-0.45%	12.17%	15.64
有线电视	-0.72%	21.46%	32.40
体育	-0.77%	26.79%	23.51
教育	0.04%	18.11%	30.30

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理注; 分组依据为长城证券内部分组标准

**表 5: 上周传媒板块个股涨幅前十**

代码	名称	长城证券	上周涨跌	全年涨跌	PE(2019/08/02,TTM)	PE(2019/08/02,2019E)	PE(2019/08/02,2020E)
		分级板块	幅	幅			
603258.SH	电魂网络	游戏	19.01%	60.89%	44.90	0.00	0.00
300251.SZ	光线传媒	影视动漫	10.69%	20.77%	-50.63	32.47	27.28
300113.SZ	顺网科技	互联网服务	8.76%	26.99%	40.12	20.48	16.82
002624.SZ	完美世界	游戏	8.68%	-4.86%	18.88	16.13	13.93
300518.SZ	盛讯达	游戏	8.57%	16.39%	103.38	0.00	0.00
601595.SH	上海电影	影视动漫	7.82%	32.81%	25.06	21.31	18.45
300133.SZ	华策影视	影视动漫	5.84%	-24.99%	55.78	23.15	19.39
002587.SZ	奥拓电子	体育	5.69%	32.36%	22.72	15.46	11.72
002354.SZ	天神娱乐	游戏	5.61%	-38.93%	-0.40	0.00	0.00
002555.SZ	三七互娱	游戏	5.43%	50.15%	28.03	15.69	13.19

资料来源: Wind, 剔除停牌个股, 长城证券研究所整理

**表 6: 上周传媒板块个股跌幅前十**

代码	名称	长城证券	上周涨跌	全年涨跌	PE(2019/08/02,TTM)	PE(2019/08/02,2019E)	PE(2019/08/02,2020E)
		分级板块	幅	幅			
300431.SZ	暴风集团	综合互联网	-21.59%	-40.77%	-1.51	0.00	0.00
002599.SZ	盛通股份	教育	-9.72%	-13.22%	21.95	18.12	14.70
300291.SZ	华录百纳	影视动漫	-7.34%	27.64%	-1.38	0.00	0.00
002602.SZ	世纪华通	游戏	-7.25%	-25.86%	67.67	20.25	16.99
601858.SH	中国科传	平面出版	-7.21%	30.66%	20.32	18.14	16.03
300010.SZ	立思辰	教育	-7.07%	17.77%	-5.37	26.39	21.61
002445.SZ	ST中南	影视动漫	-6.92%	-24.49%	-0.95	0.00	0.00
002143.SZ	*ST印纪	影视动漫	-6.72%	-61.19%	-1.02	0.00	0.00
300299.SZ	富春股份	游戏	-6.59%	11.59%	76.79	0.00	0.00
600831.SH	广电网络	有线电视	-6.47%	34.68%	62.80	33.80	31.65

资料来源: Wind, 剔除停牌个股, 长城证券研究所整理

### 1.3 细分行业估值变化

图 1: 2017 年初至今互联网传媒细分行业 PE 估值变化情况



资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

注: P/E 中市值选择该日收市市值, 归母净利润为最新的半年报或年报的四个季度归母净利润总和。

### 1.4 个股解禁预告

表 7: 2019 年 8 月及 9 月解禁个股情况

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁收益	总股本	流通 A 股	解禁股占 总股本比 (%)	解禁股份类型
601811.SH	新华文轩	2019-08-08	59,280.95		123,384.10	19,909.44	48.05%	首发原股东限售股份
300528.SZ	幸福蓝海	2019-08-08	20,679.45		37,260.81	16,581.35	55.50%	首发原股东限售股份
600977.SH	中国电影	2019-08-09	130,200.00		186,700.00	56,500.00	69.74%	首发原股东限售股份
600936.SH	广西广电	2019-08-12	47,504.29		167,102.62	119,598.33	28.43%	首发原股东限售股份
601595.SH	上海电影	2019-08-16	26,745.47		37,350.00	10,604.53	71.61%	首发原股东限售股份
300533.SZ	冰川网络	2019-08-19	4,383.92		10,078.12	4,000.50	43.50%	首发原股东限售股份
300148.SZ	天舟文化	2019-08-23	2,852.69		84,493.44	78,581.78	3.38%	首发原股东限售股份
600831.SH	广电网络	2019-09-02	4,152.92	-42.11	70,882.48	66,729.57	5.86%	定向增发机构配售股份
300089.SZ	文化长城	2019-09-02	2,039.28	-68.69	48,105.69	27,662.07	4.24%	定向增发机构配售股份
002131.SZ	利欧股份	2019-09-09	4,577.92	-59.66	665,484.82	480,368.32	0.69%	定向增发机构配售股份
300291.SZ	华录百纳	2019-09-30	10,392.25	-72.07	81,746.12	60,443.94	12.71%	定向增发机构配售股份

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

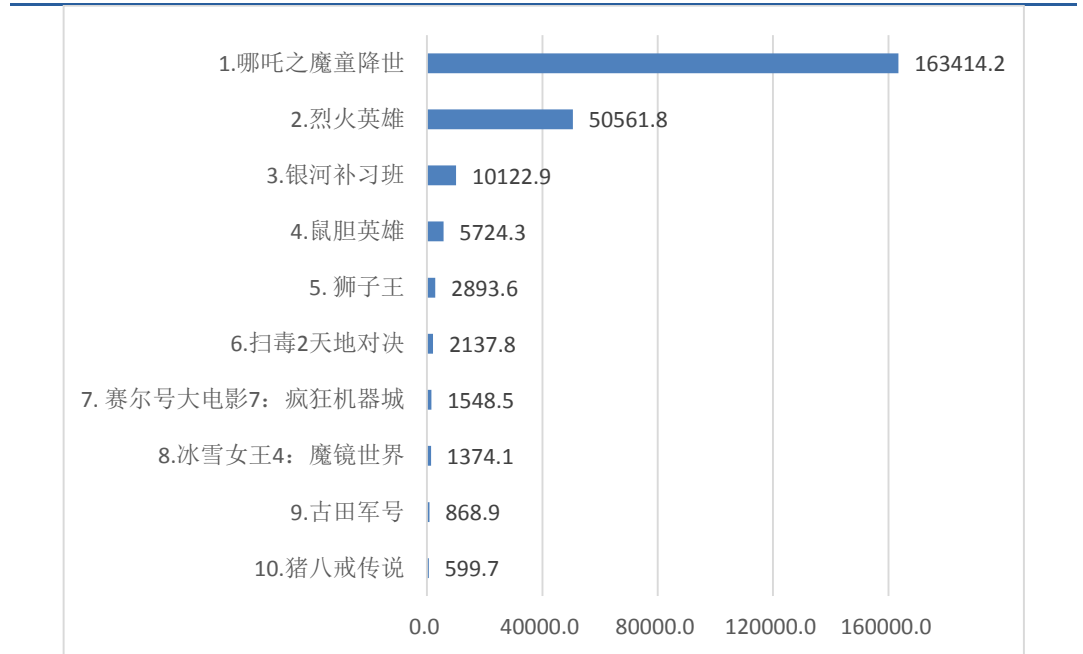


## 2. 行业数据

### 2.1 电影

- 根据猫眼专业版数据显示，在 2019 年 7 月 29 号到 2019 年 8 月 4 号内地票房前三名分别为《哪吒之魔童降世》，《烈火英雄》以及《银河补习班》。

图 2: 2019 年 7 月 29 日-2019 年 8 月 4 日内地票房 TOP10 (万次)



资料来源: 猫眼专业 APP, 长城证券研究所整理

### 2.2 游戏

- 根据 App Growing 数据，截至 8 月 4 日，苹果 App Store 游戏排行畅销榜前三名分别为《跑跑卡丁车官方竞速版》，《王者荣耀》以及《和平精英》，均被腾讯包揽。

表 8: App Store 游戏排行畅销榜

本周	上周
跑跑卡丁车官方竞速版	王者荣耀
王者荣耀	龙族幻想
和平精英	跑跑卡丁车官方竞速版
梦幻西游	和平精英
QQ 飞车	梦幻西游
阴阳师	完美世界
龙族幻想	神雕侠侣 2
穿越火线: 枪战王者	精灵盛典-奇迹 MU 正版授权
精灵盛典-奇迹 MU 正版授权	石器时代 M: 官方正版手游
完美世界	明日方舟

资料来源: App Growing, 长城证券研究所整理

### 3. 上周行业政策回顾

- 国务院总理李克强对基础教育改革发展作出批示：国务院总理李克强日前针对学前教育、义务教育、高中阶段教育、教师工资等几个方面提出要求。批示指出：要多渠道办好学前教育，重视解决“入园难”问题。要优化配置教育资金资源，加大对贫困地区教育发展支持力度，促进义务教育均衡发展，加快解决一些地方“上学难”和困难家庭孩子辍学等问题，保障进城务工人员随迁子女接受义务教育，确保起点公平。同时要加大高中阶段教育普及攻坚力度。积极发展互联网+教育，使更多学生共享优质教学资源。教师方面，要确保义务教育教师工资不折不扣落实到位。（芥末堆看教育）
- 国家发改委发文对足球场建设补助：7月30日，国家发展改革委、体育总局、国务院足球改革发展部际联席会议办公室联合印发《全国社会足球场地设施建设专项行动实施方案（试行）》的通知。通知要求，中央预算内投资采取定额补助。文件提出，一、对新建11人制标准足球场，每个球场补助200万元。对新建5人制、7人制（8人制）足球场，每个球场补助不超过100万元。二、鼓励各地通过财政资金、体育彩票公益金、开发性金融等多种资金渠道对足球场建设予以配套补助。（体育大生意）
- 8月起停播娱乐性古装剧偶像剧：近日，国家广播电视总局电视剧司发布了《关于做好庆祝新中国成立70周年电视剧展播工作的通知》。根据通知，总局拟于8月份开始重点电视剧“百日展播”活动，向新中国成立70周年献礼。展播活动遴选86部剧目，供全国各级电视台尤其是各省级卫视自8月起选购播出。《通知》要求在展播期间不得播出娱乐性较强的古装剧、偶像剧，确保播出剧目与宣传期整体氛围相协调。（36氪）
- 中宣部出版局局长针对游戏业提出四项要求：8月1日，中宣部出版局局长郭义强在第十七届中国国际数字娱乐产业大会上针对游戏行业提出四点要求：第一、将对棋牌、捕鱼等涉赌游戏，对官斗、官场等题材游戏进行严控。下半年还将加大游戏事中事后监管。第二，每年推选一批弘扬主旋律、传递正能量的优秀游戏作品，加大对优秀产品的推介扶持。第三，要高度重视未成年人沉迷游戏、过度消费等现象，要建立行业规范，主动探索防止青少年沉迷的措施办法。第四，始终坚持创新创造。5G商业牌照下发，会对整个游戏业态产生重大影响，要积极开辟新市场，让更多具有中国精神、中国风格、中国气派的产品走向国门。（游戏葡萄）

### 4. 上周行业要闻回顾

#### 4.1 互联网

- 腾讯云发布“腾讯云·云游戏解决方案”：8月2日，腾讯云在2019年ChinaJoy上发布“腾讯云·云游戏解决方案”，在现场，基于该方案，腾讯云联合WeGame提供了《天涯明月刀》《中国式家长》《三国杀》等云游戏模式的试玩。此外，腾讯云正与GPU厂商共同定制和开发企业级显卡，并将其「虚拟化」，开发者能像云服务一样按需采买云GPU资源。（36Kr）
- 快手招募“教育生态合伙人”，完善教育商业化场景：近日，快手推出“教育生态合伙人计划”，邀请优秀的短视频知识生产者进驻。快手领先的音视频识别和AI智能

推荐技术可以帮助知识生产者积累优质私域流量，还有完善的教育商业化场景提供高效、便利的变现工具，知识创作者在快手社区拥有多种成长和变现可能。“此次推出的‘快手教育生态合伙人’计划，将为参加的短视频知识生产者提供精细的运营辅导，总计高达百亿次曝光的精准流量资源，多维度大数据分析服务，以及电商、广告、知识付费等多种商业变现场景，”快手教育生态负责人表示。（鲸 Media）

## 4.2 游戏

- 第 14 批国产游戏版号下发：7 月 29 日，新闻出版广电总局下发版号审批重启后的第 14 批国产游戏版号。7 月 30 日，新闻出版广电总局再公示新一批合计 11 款版号。第 14 批版号则合计有 31 个，其中手游 26 款、页游 2 款、主机 2 款、端游 1 款。同样地，上批国产版号中首次出现的“移动-休闲益智”类别，在第 14 批次中仍有 2 款出现。大厂在第 14 批次版号的表现未算亮眼，除了上文提到的 3 家之外，还有网易的《重装上阵》《终结战场》，完美世界的《梦间集天鹅座》和四三九九的《泡泡争霸（页游）》过审。人民网是本批版号的关注点，它作为运营单位，有一款名为《星缘》的产品过审。（手游那点事）
- B 站公布 5 款独立游戏，两作将登 PS4：7 月 31 日晚，bilibili 通过在线直播的形式，带来了“5 款独立游戏”。这是 B 站首次举办「独立游戏发布会」。与此同时，索尼互动娱乐上海公司副董事长添田武人作为嘉宾，也在直播中向观众透露：这是 B 站头一回与索尼互动娱乐合作，计划在 Play Station 4 平台上推出两款独立游戏。五款游戏品类不一，其风格、所针对的平台和用户也不大一样。《斩妖行》为横版动作类游戏，《妄想破绽》为黑客题材 AVG，《重明鸟》属于冒险解谜游戏，《一起开火车！》为聚会性的游戏，《死亡细胞（Dead Cells）》为硬核动作手游。此次发布会表明 B 站正在加大力度布局独立游戏，向精品化发行靠拢。（游戏葡萄）
- 网易计划建立网易电竞生态园区：8 月 3 日，网易游戏总裁丁迎峰在 2019 全球电竞大会上宣布，网易计划投资超过 50 亿，在上海青浦建设网易电竞生态园区。该电竞生态园区将覆盖产品研发、竞技场馆、战队发展、人才建设、用户体验、电竞配套空间等多元化功能，规划中涵盖了全国第一座大型电竞专业比赛场馆。目前第一期项目已经正式投入规划建设当中。建成后，这也将成为一个集内容、场景、孵化为一体的电竞生态资源聚合产业基地。（手游那点事）
- 网易游戏尝试“卖会员”付费模式：网易正尝试新的付费模式超级会员体系，体系针对所有玩家，充值价格为 328 元/年。在近期的升级迭代之后，除了会员专属标识（头像框等）、客服专线、积分折上折（积分购物价格为普通会员 1 折）等常规福利，超级会员体系还增加了独家游戏特权、新游充值返利、见面礼和专属的三重礼包和会员折扣商城的福利。（游戏葡萄）

## 4.3 体育

- 万达体育中国总部选址西安：7 月 31 日，陕西省政府与万达集团在西安签订深化合作协议，双方将在体育、文旅、影视、国际医院、企业总部、商业综合体六个方面深化合作，落地“六个一”一揽子项目。其中包括：举办一批国际体育赛事与设立一个企业总部：在西安设立万达体育集团中国总部，推动国际赛事继续落地西安。（互联网+体育）

## 5. 重点公司动态及点评

### 5.1 互联网

**昆仑万维 (300418)**：公司于7月30日发布公告，其控股自总司股子公司 Grindr Inc.拟境外上市，Grindr Inc.是全球最大的同性社交网络，活跃用户主要分布在欧美等发达国家和地区。Grindr 的营业收入占公司合并报表营业收入的比例约为 15.99%，净利润占比为 -2.86%，净资产占比为 -19.37%，所占比重均较小，Grindr 或其上市主体境外上市后，公司仍将保留核心资产及业务，促进公司的可持续发展。

### 5.2 影视动漫

**光线传媒 (300251)**：公司于7月30日发布公告，截至2019年7月29日，公司来源于《哪吒之魔童降世》影片的营业收入（目前为票房收入）区间约为人民币 20,300 万元至人民币 24,300 万元。公司来源于《银河补习班》影片的营业收入（目前为票房收入）区间约为人民币 700 万元至人民币 880 万元（最终结算数据可能存在误差），两影片的票房成绩均超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的 50%。

**奥飞娱乐 (002292)**：公司于8月1日发布公告，原董事会秘书李斌先生因其个人家庭原因，不再担任公司任何职务。新聘高丹女士担任公司董事会秘书，高丹女士学历为中山大学在职研究生，2007年10月进入公司，曾任公司历届董事会证券事务代表。其未持有本公司股份，与持有公司百分之五以上股份的股东、实际控制人无关联关系，与公司其他董事、监事、高级管理人员无关联关系，其任职资格符合相关规定，不属于“失信被执行人”。

**上海电影 (601595)**：公司于7月30日发布公告，公司第三届董事会第八次会议审议通过了《关于签署电影<攀登者>宣传发行合同暨关联交易的议案》，合同约定上影集团作为电影《攀登者》的第一出品方，授权公司总体负责本片的宣传、发行工作，此次交易构成关联交易，上海电影（集团）有限公司为公司的控股股东，持有公司 69.22%的股权。

### 5.3 平面出版

**中文传媒 (600373)**：公司于8月1日发布《关于回购公司股份进展的公告》，截至2019年7月31日收盘，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 9,823,017 股，占公司目前总股本（1,377,940,025 股）的比例为 0.7129%。成交的最高价格为 13.79 元/股，成交的最低价格为 12.59 元/股，支付的总金额为 130,177,207.21 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

### 5.4 游戏

**世纪华通 (002712)**：公司于8月1日发布《关于股东减持公司股份后持股比例低于5%的权益变动提示性公告》，公司股东上海菁尧投资中心于2019年7月29日、2019年7月30日以集中竞价方式共减持 11,681,572 股。本次权益变动前，菁尧投资持有上市公司股份 309,503,206 股，占上市公司总股本的 5.20%。变动后，菁尧投资合计持有公司 297,821,634 股，占公司总股本的 4.9999998%。

公司于8月3日发布《关于公司回购股份的进展公告》，截至2019年7月31日，公司已累计通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份93,502,120股，占公司目前总股本的1.57%，最高成交价为22.69元/股，最低成交价为9.78元/股，成交总金额为1,544,924,909.44元（不含交易费用）。符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

**巨人网络(002558)**：公司于8月2日发布《关于回购公司股份比例达到3%暨回购进展公告》，截至2019年7月31日，公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为61,841,601股，占公司总股本的3.05%，最高成交价为19.88元/股，最低成交价为17.23元/股，成交总金额为1,145,148,119元（不含交易费用）。

**完美世界(002624)**：公司于7月30日发布《关于公司董事提议回购公司股份的公告》，公司董事提议使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份，回购的公司股份拟用于股权激励或员工持股计划。回购股份的价格不超过人民币36元/股。回购资金总额为3亿元人民币（含）至6亿元人民币（含）。实施期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起6个月内。预计可回购股份数量约为16,666,667股，占公司目前已发行总股本的比例为1.27%。

公司于7月30日发布《关于回购股份实施完成暨股份变动的公告》，公司本次最终回购股份数量为22,125,214股，占公司总股本的1.68%。根据回购方案，公司本次回购的股份将予以注销。待本次回购股份注销完毕后，公司总股本将由1,314,823,097股减少至1,292,697,883股。本次回购实施完成后，不会导致公司控制权发生变化，也不会改变公司的上市公司地位，公司股权分布情况仍然符合上市条件。

**三七互娱(002555)**：公司于8月2日发布《关于回购公司股份进展的公告》，截至2019年7月31日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份22,347,537股，占公司目前总股本的1.06%，其中最高成交价为14.02元/股，最低成交价为12.61元/股，支付总金额为301,961,944.30元（不含交易费用）。

**游族网络(002174)**：公司于8月1日发布公告，公司第一大股东林奇先生于2019年7月26日、2019年7月31日与持股5%以上的股东（含一致行动人）王卿伟先生进行了大宗交易。林奇交易前持有公司34.84%的股份，减持公司股份。王卿伟与股东王卿泳构成一致行动人，交易前共计持有公司7.63%的股份，为公司第二大股东，增持公司股份。本次大宗交易后，林奇合计持有公司303,737,009股股份，占公司股份总数的34.19%，仍为公司控股股东、实际控制人；王卿伟及其一致行动人合计持有公司73,615,798股股份，占公司股份总数的8.29%，仍为公司持股5%以上的大股东。本次交易不会导致公司控制权发生变化，不会导致公司股权分布不具备上市条件，不会对公司治理结构及持续经营产生影响。

## 5.5 营销服务

**蓝色光标(300038)**：公司于8月1日发布《关于回购公司股份的进展公告》，截至2019年7月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份9,880,000股，占公司总股本的0.40%，最高成交价为5.28元/股，最低成交价为4.93元/股，支付的总金额为49,976,542.97元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

公司于 8 月 1 日发布《关于调整股票期权（第二期）激励计划期权行权价格的公告》，根据 2018 年度权益分派方案，公司在股票期权行权前每股派息 0.032688 元，根据股票期权（第二期）激励计划，公司将期权行权价格由 9.96 元/股调整为 9.93 元/股。

**思美传媒（002712）：**公司于 8 月 2 日发布《关于回购公司股份的进展公告》，根据 2018 年度权益分派方案，截至 2019 年 7 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量 19,099,683 股，占公司总股本的 3.29%，最高成交价为 7.33 元/股，最低成交价为 5.90 元/股，成交总金额为 128,244,895.47 元（不含交易费用）。

**研究员承诺**

本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

**特别声明**

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

**免责声明**

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

**长城证券投资评级说明****公司评级：**

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；  
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；  
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

**行业评级：**

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；  
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；  
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

**长城证券研究所**

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>