



中性

传媒互联网行业评论周报

沿“政策预期—业绩预期”逻辑掘金

A股本周传媒板块下跌3.20%，板块表现弱于创业板指（下跌1.56%），弱于上证综指（下跌0.89%）。中银传媒组合：吉比特（-5.76%）、中国电影（-0.35%）、芒果超媒（-1.96%）、长江传媒（-0.61%），组合平均收益-2.17%，强于传媒板块。

行业观点：

- 新一批游戏版号审批结果公布，版号重启时间早于市场预期；国务院办公厅发两项通知支持国有文化企业发展，符合市场预期。政策预期逐步落地，建议更关注落地后对相关公司业绩预期的影响。2018年12月29日，新闻出版广电总局官网公布2018年3月以来的第一批国产网络游戏版号审批结果，标志着暂停9个月的游戏版号审批正式重启，且距中宣部出版局副局长讲话提到“首批游戏版号审核已经重启”仅过去10天，版号发放的速度超市场预期，此前市场普遍预期版号正式发放在2019年3-4月。我们认为，随着游戏版号政策的落地，后续关于总量控制、未成年人防沉迷、道德委员会等相关政策细则也有望出台，当前投资逻辑已从“政策预期带来的估值修复”切换到“版号审批重启、总量控制的新监管思路下，相关公司的业绩弹性”。另外，国务院办公厅上周印发《文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的规定》和《进一步支持文化企业发展的规定》两项通知，进一步支持国有文化企业发展，为其再融资提供便利并鼓励其投资并购、资源整合。我们认为，国有传媒企业在税收、财政补贴和融资方面继续享受政策支持符合预期，且两项通知也强化了政府对于国有传媒企业的绝对控制；基于政策支持的确性、业绩的稳定性、充沛的现金流及在手现金储备和较高的股息率，上市国有传媒公司仍然具备较强防御性投资价值。
- 个股方面，（1）在游戏版号审批重启之后，建议关注相关游戏公司的版号申请情况，优选若版号拿到，预期业绩弹性较大的公司；（2）建议关注2018/19年业绩增速较快、估值较低、兼具业绩弹性和防御性的国有传媒公司。重点关注：游族网络、完美世界、芒果超媒、长江传媒。

个股推荐关注：

- 游戏板块：
 - 游族网络：“大IP+全球化”代表，老游戏《少年三国志》等验证研发和长周期运营能力；《权利的游戏》若拿到版号有望贡献较大业绩弹性。
 - 完美世界：老游戏《诛仙》《武林外传》等流水稳定，《完美世界》手游若拿到版号有望贡献较大业绩弹性；Steam中国平台业务受益于国内电竞市场的快速发展，有望超预期。
- 影视板块：
 - 芒果超媒：国有背景，自制内容题材贴合监管方向且注重打造年轻化的品牌。2018年三季度末付费用户达到819万，较年初增长82%，基于自制内容黏性并受益于版权保护政策，付费率有望进一步提升。
- 出版板块：
 - 长江传媒：2018年前三季度扣非后归母净利润增速达到25%，教材教辅业务受益于中小学人数增加、提价和省内市占率提升，加之公司紧抓降本增效，业绩有望持续超预期。
- 短期建议关注：游族网络、完美世界、芒果超媒、长江传媒。
- 主要风险：监管政策变化，业绩不达预期，解禁与重要股东减持。

相关研究报告

- 《传媒互联网行业评论周报》2018.12.16
- 《传媒互联网行业评论周报》2018.12.10
- 《传媒互联网行业评论周报》2018.12.03

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

传媒

刘昊涯

(8621)20328304

haoya.liu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517080006



目录

公司公告一周回顾及下周提示.....	4
行业新闻一周回顾	6
传媒互联网行业一周数据.....	8
即将上线的游戏	11
板块上市公司一周行情	12
风险提示.....	15



图表目录

图表 1. A 股传媒板块本周涨跌幅排行 (2018.12.24-2018.12.28)	4
图表 2. 本周上市公司股权质押一览 (12 月 24 日-12 月 30 日)	5
图表 3. 下周上市公司大事提醒一览	5
图表 4. 2018 年 1 月 1 日内地票房 TOP10 (截止时间: 22:00)	8
图表 5. 本周电影票房重点数据 (12 月 24 日-12 月 30 日)	8
图表 6. TOP10 院线 (12 月 24 日-12 月 30 日)	8
图表 7. 元旦档 (2018 年 12 月 30 日-2019 年 1 月 1 日) 内地票房 TOP10 (截止时间: 22:40)	8
图表 8. 元旦档电影票房重点数据 (2018 年 12 月 30 日-2019 年 1 月 1 日)	9
图表 9. 元旦档 TOP10 院线 (2018 年 12 月 30 日-2019 年 1 月 1 日) .	9
图表 10. 下周即将上映的影片	9
图表 11. 网络剧一周数据 (12 月 24 日-12 月 30 日)	9
图表 12. 网络综艺一周数据 (12 月 24 日-12 月 30 日)	10
图表 13. 电视剧收视率一周数据 (12 月 17 日-12 月 23 日)	10
图表 14. 综艺节目收视率一周数据 (12 月 17 日-12 月 23 日)	10
图表 15. 移动游戏最新排名 (截止 2018 年 12 月 30 日)	10
图表 16. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.12.24-2018.12.28)	12
续图表 16. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.12.24-2018.12.28)	13
图表 17. 美股重点公司估值表 (以 2018 年 12 月 28 日收盘价为准) .	14
图表 18. 港股重点公司估值表 (以 2018 年 12 月 28 日收盘价为准) .	14
附录图表 19. 报告中提及上市公司估值表	16

公司公告一周回顾及下周提示

图表 1. A 股传媒板块本周涨跌幅排行 (2018.12.24-2018.12.28)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	300571.SZ	平治信息	10.01
	300144.SZ	宋城演艺	8.38
	603258.SH	电魂网络	6.98
	000719.SZ	中原传媒	6.50
	600551.SH	时代出版	4.74
跌幅前五	002555.SZ	三七互娱	(15.71)
	000835.SZ	长城动漫	(14.93)
	002699.SZ	美盛文化	(14.38)
	002858.SZ	力盛赛车	(13.08)
	002445.SZ	ST 中南	(12.89)

资料来源：万得，中银国际证券

1.时代出版：关于以集中竞价交易方式回购股份预案（修订稿）的公告(2018.12.24)

公司拟以自有资金回购公司股份，本次回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A 股）股票。公司本次回购价格拟为不超过每股 11.00 元，即以每股 11.00 元或更低的价格回购股票，未超过董事会通过回购股份决议前十个交易日或者前三十个交易日公司股票平均收盘价的 150%（按照孰高原则）。在回购资金总额不低于人民币 2 亿元且不超过人民币 4 亿元、回购股份价格不超过人民币每股 11.00 元的条件下，如以回购资金总额上限 4 亿元、回购价格上限每股 11.00 元测算，回购股份数量为 3,636.36 万股，约占公司总股本的 7.19%。

2.宋城演艺：1) 关于打造西塘·宋城演艺谷项目的公告(2018.12.27)

2018 年 12 月 27 日，公司第六届董事会第二十九次会议审议通过了该投资事项。项目名称：西塘·宋城演艺谷。项目地点：项目选址于浙江省嘉兴市嘉善县西塘镇。项目投资规模：本项目占地面积约 350 亩，首期投资规模预计 10 亿元人民币。

2) 关于打造宋城·西樵山岭南/佛山千古情景区项目的公告

2018 年 12 月 27 日，公司第六届董事会第二十九次会议审议通过上述投资事项。项目名称：宋城·西樵山岭南/佛山千古情景区。项目地点：佛山市南海区西樵镇听音湖片区。投资规模：一期总投资 7 亿元人民币

用地规模：项目用地面积约 90 亩。

3.平治信息：2018 年非公开发行 A 股股票预案(2018.12.29)

本次非公开发行对象为南京网典、新华网和浙数文化。本次非公开发行的股票数量不超过 1,200 万股（含本数），公司发行前总股本为 120,369,900 股，本次非公开发行股票数量上限未超过本次发行前公司总股本的 20%，募集资金总额不超过 2 亿元。

4.广电网络：关于子公司与控股股东等共同发起设立广电新媒体产业投资基金暨关联交易的公告(2018.12.29)

本公司子公司华通控股拟与本公司控股股东广电集团及普耀九州基金、文化中国基金共同发起设立广电新媒体产业投资基金。基金将围绕广电新媒体产业进行专项投资及孵化并购。基金总规模 10 亿元，首期规模 4 亿元。在首期基金中，华通控股以有限合伙人身份认缴出资 2,000 万元，份额比例 5%；广电集团以有限合伙人身份认缴出资 10,000 万元，份额比例 25%。本次共同发起设立基金事项构成关联交易。



图表 2. 本周上市公司股权质押一览 (12 月 24 日-12 月 30 日)

公司名称	股东名称	本次质押股份数量	占所持股份比重%	累计质押股份数量	占所持股份比重%
联络互动	何志涛	10,200,000	2.06	476,983,521	96.63
长城动漫	长城集团	6,100,000	8.89	68,159,258	20.86

资料来源: 公司公告、中银国际证券

图表 3. 下周上市公司大事提醒一览

公司名称	发生日期	事件类型	事件摘要
欢瑞世纪	2019-01-02	限售股份上市流通	2108.2859万股定向增发机构配售股份上市流通
北京文化	2019-01-03	股东大会召开	审议:《关于向关联方购买深定格文化20%股权》的议案
游族网络	2019-01-02	限售股份上市流通	297.7875万股定向增发机构配售股份上市流通
三七互娱	2019-01-02	限售股份上市流通	11766.2028万股定向增发机构配售股份上市流通
华扬联众	2019-01-03	股东大会召开	审议:关于变更会计师事务所的议案
分众传媒	2019-01-02	限售股份上市流通	771299.1418万股定向增发机构配售股份上市流通
利欧股份	2019-01-03	股东大会召开	审议:关于2019年度公司及子公司担保额度的议案
视觉中国	2019-01-03	股东大会召开	审议:关于2019年度公司及子公司担保额度的议案
盛天网络	2019-01-02	限售股份上市流通	12006万股首发原股东限售股份预计2019-01-02上市流通
华闻传媒	2019-01-02	限售股份上市流通	1859.174万股定向增发机构配售股份上市流通
万达电影	2019-01-04	限售股份上市流通	5115.681万股定向增发机构配售股份上市流通

资料来源: 公司公告、中银国际证券

行业新闻一周回顾

1. 国务院出台支持文化企业发展新规，电影发行收入免征增值税，鼓励社会资本投资文化产业(2018.12.26)

据中国政府网发布，12月25日，国务院办公厅印发文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业和进一步支持文化企业发展两个规定的通知。

《进一步支持文化企业发展的规定》中明确，对电影制片企业销售电影拷贝(含数字拷贝)、转让版权取得的收入，电影发行企业取得的电影发行收入，免征增值税。政府鼓励在商业演出和电影放映中安排低价场次或门票，鼓励网络文化运营商开发更多低收费业务。

在资产和土地处置方面，将文化类建设用地纳入城乡规划、土地利用总体规划，有效保障文化产业设施、项目用地需求。

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Policies/2659164.shtml>

2. 国家广播电视总局广播电视节目收视综合评价大数据系统开通试运行(2018.12.26)

近年来，广电总局适应行业发展需要，深入调查研究，以加快建设广播电视节目收视综合评价大数据系统为抓手，积极构建中国特色收视调查体系。

此次开通试运行的广播电视节目收视综合评价大数据系统，主要通过建立与网络传输机构之间的安全通道，汇聚大样本用户收视行为数据，经清洗、转换、分析与挖掘，输出开机用户数、观看用户数、收视率、市场占有率等30项核心指标。该系统具有以下显著优势：一是样本多、覆盖广，超规模海量信息源。二是大数据、云计算，实时处理精准到户。三是防操纵、抗污染，解决收视造假。四是多维度、全方位，综合评价引领发展。五是全媒体、开放性，面向未来全新定位。

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Policies/2659213.shtml>

3. 我国首个国家级“5G 新媒体平台”在中央广播电视总台开建(2018.12.28)

今天上午10点，中央广播电视总台与中国电信、中国移动、中国联通及华为公司在北京共同签署合作建设5G新媒体平台框架协议。中央广播电视总台台长慎海雄在5G新媒体平台签约仪式上致辞表示，当前，5G代表着移动通信最新最尖端的发展趋势，是世界科技发展与竞争的重要领域，也为媒体行业提供了一个全新的发展契机。现在距离5G规模商用仅剩下一年时间，中央广播电视总台将以5G新媒体平台的建设为抓手，推动广播电视媒体和传播技术实现跨越式发展。

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Policies/2859242.shtml>

4. 中国移动推出“和飞信”(2018.12.24)

12月7日，“2018中国移动互联网合作生态论坛暨和飞信新品发布会”在深圳举办，中国移动公司正式发布“和飞信”平台，RCS (Rich Communication Suite 融合通信)业务正式商用。飞信要和中兴通讯进行合作，成为全球最大的RCS商用局点。

(资料来源：DoNews)

<http://www.donews.com/article/detail/4704/13795.html>



5. 头条系音乐 App 音遇获数千万美元投资 估值超 2 亿美元(2018.12.25)

新浪科技讯 12 月 25 日上午消息,有媒体报道称音乐社交 App“音遇”已完成了数千万美元融资,由红杉资本和高榕资本共同领投,投后估值超 2 亿美元。据 IT 桔子显示,音遇 App 是一款手机 K 歌社交软件,已于 2018 年 4 月完成由今日头条投资的数百万元天使轮融资。其公司全称北京三个逗号科技有限公司,成立于 2017 年 11 月。

(资料来源:techweb)

<http://www.techweb.com.cn/finance/2018-12-25/2718201.shtml>

6. 北京网信办深入推进自媒体账号专项治理, 关闭 11 万个账号(2018.12.26)

12 月 26 日消息,25 日,“网信北京”微信公众号发布消息称,按照国家互联网信息办公室有关自媒体账号清理整治专项行动部署,北京市网信办积极指导属地微博、新浪、搜狐、网易、凤凰、腾讯、百度、今日头条、一点资讯、知乎等自媒体平台切实履行主体责任,强化依法依规办网,通过提升自媒体账号开办门槛、加大违规内容和账号处置力度、完善内部内容审核管理机制、加快投诉举报处置效率、及时公示违法违规账号等方式,全面加强自媒体账号管理工作,有效清朗网络空间。截至 12 月 18 日,各平台共删除各类违法违规自媒体信息 49.6 万篇,关闭违法违规自媒体账号 11 万个。

(资料来源:DoNews)

<http://www.donews.com/news/detail/1/3032283.html>

7.“中国好声音”制作方递交招股说明书(2018.12.29)

12 月 28 日,全天候科技从中国证监会网站查询到,上海灿星文化传媒股份有限公司(下称“灿星文化”)已于 12 月 19 日报送招股说明书,拟于创业板上市,中信建投证券股份有限公司担任主承销商。

招股书显示,灿星文化首次公开发行(IPO)股票数量不超过 4260 万股,全部为新股发行;本次新股发行数量占发行后公司总股本的比例不低于 10%。

<https://36kr.com/p/5169760.html>

8. 首批 80 款游戏版号通过审批

12 月 29 日,国家新闻出版广电总局官方网站公布了国产网络游戏审批信息。首批通过版号审批的国产游戏一共 80 款,移动端游戏 67 款,网页端和客户端游戏各 6 款,还有一款是“游戏机-PS4”游戏。

根据审批结果,包括中青宝《奇奥英雄传》、东方明珠的《人类拯救计划》、巨人网络的《月圆之夜》、三七互娱的《盛世红颜》等多家 A 股上市公司产品通过版号审批。

(资料来源:百家号)

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1621191844755215738&wfr=spider&for=pc>



传媒互联网行业一周数据

图表 4. 2018 年 1 月 1 日内地票房 TOP10 (截止时间: 22:00)

影片名	实时票房(万)	排片占比(%)	累计票房(万)	制作发行公司
1.来电狂响	9095.8	28.08	36305.4	新丽传媒
2.海王	5042.8	16.15	190006.2	华纳兄弟、中国电影
3.蜘蛛侠: 平行宇宙	3334.4	12.49	38625.6	中国电影
4.云南虫谷	1392.2	9.32	13496.6	华谊兄弟、梦想者电影
5.地球最后的夜晚	1201.3	13.44	27551.6	荡麦影业
6.印度暴徒	824.5	4.49	4869.3	中国电影
7.龙猫	577.8	2.36	16503.7	华夏电影
8.叶问外传: 张天志	464.4	2.30	12001.5	鸣艺文化、光线影业
9.断片之险途夺宝	348.1	4.39	4636.4	娱跃影业
10.大黄蜂	253.4	0.04	255.7	中国电影

资料来源: 艺恩网、中银国际证券

图表 5. 本周电影票房重点数据 (12 月 24 日-12 月 30 日)

排序	第 52 周	同比(%)	环比(%)
票房(万)	86559	(0.49)	0.08
放映场次(万)	225.8	0.13	0.05
观影人次(万)	2451	(0.51)	0.06
场均人次	10.9	(0.56)	0.01
平均票价(元)	35	0.02	0.02

资料来源: 猫眼电影、中银国际证券

图表 6. TOP10 院线 (12 月 24 日-12 月 30 日)

排名	院线名称	总票房	观影人次(万人)
1	霍尔果斯万达影院	1.14 亿	302.9
2	广东大地电影院线	7713.2 万	248.6
3	上海联和电影院线	6494.5 万	186.0
4	中影数字院线	5829.2 万	184.9
5	深圳市中影南方影城	5616.6 万	175.9
6	中影星美电影院线	4213.0 万	129.0
7	广州金逸珠江电影院	3759.2 万	113.2
8	横店影视	3648.9 万	114.7
9	江苏幸福蓝海院线	3051.2 万	93.1
10	北京华夏联合电影院线	2812.8 万	87.7

资料来源: 猫眼电影、中银国际证券

图表 7. 元旦档 (2018 年 12 月 30 日-2019 年 1 月 1 日) 内地票房 TOP10 (截止时间: 22:40)

影片名	总票房(万)	场次(万)	人次(万)	制作发行公司
1.来电狂响	28,265.6	25.57	806.15	万达影视、新丽电影
2.地球最后的夜晚	27,551.1	16.50	727.22	亭东影业、CG 影院
3.海王	14,725.2	12.25	396.95	华纳兄弟、中国电影
4.蜘蛛侠: 平行宇宙	10651.3	10.28	290.87	漫威影业、索尼动画
5.云南虫谷	7054.3	14.15	191.08	非行影视、华谊兄弟
6.印度暴徒	2748.3	4.89	89.54	印度 YRF 电影、中影
7.断片之险途夺宝	2322.4	7.78	66.91	追踪影视、娱跃影业
8.龙猫	1447.9	1.82	44.91	吉卜力、华夏发行
9.叶问外传: 张天志	1242.2	2.10	35.27	光线影业、鸣肇影视
10.阿里巴巴三根金发	537.4	2.59	17.19	泰尚文化、锋尚锐志

资料来源: 艺恩网、中银国际证券



图表 8. 元旦档电影票房重点数据 (2018 年 12 月 30 日-2019 年 1 月 1 日)

	总票房 (万)	总放映场次 (万)	总观影人次 (万)	平均票价
2018 年	99665	104.1	2747	36.2
2017 年	127124	96.8	3658	34.8
同比	(21.60%)	7.54%	(24.90%)	4.02%

资料来源: 猫眼电影、中银国际证券

图表 9. 元旦档 TOP10 院线 (2018 年 12 月 30 日-2019 年 1 月 1 日)

排名	院线名称	总票房 (万元)	观影人次(万人)
1	霍尔果斯万达影院	9798.4	247.7
2	广东大地电影院线	6980.6	219.1
3	上海联和电影院线	5409.4	153.3
4	中影数字院线	5255.3	161.2
5	深圳市中影南方影城	4620.7	140.5
6	中影星美电影院线	3744.9	112.4
7	横店影视	3280.4	103.7
8	广州金逸珠江电影院	3155.7	93.5
9	江苏幸福蓝海院线	2571.3	78.2
10	北京华夏联合电影院线	2446.4	74.6

资料来源: 猫眼电影、中银国际证券

图表 10. 下周即将上映的影片

上映时间	电影	类型	豆瓣想看人数	导演	主演
1月4日	大黄蜂	动作/科幻	26799	特拉维斯·奈特	海莉·斯坦菲尔德
1月4日	四个春天	纪录片/家庭	56006	陆庆屹	陆运坤/李桂贤
1月4日	奎迪: 英雄再起	剧情/运动	4603	小斯蒂芬·卡普尔	西尔维斯特·史泰龙
1月4日	凌晨两点半 2	悬疑/惊悚	191	王赛	彭剑雄/张露文
1月4日	假戏真做	惊悚/冒险	152	秦玉川	王姿霖/郭晋帆
1月4日	功夫营救	动作	45	刘海波	潘元甲/巩汉林

资料来源: 时光网、中银国际证券

图表 11. 网络剧一周数据 (12 月 24 日-12 月 30 日)

名次	剧名	网络播放量	出品公司
1	大江大河	8.1 亿	上海广播电视台、正午阳光、尚世影业
2	知否知否应是绿肥红瘦	6.8 亿	正午阳光
3	将夜	4.1 亿	金色、猫片、天神影业、企鹅影视
4	大约是爱	3.0 亿	强盛影视、超凡影视、霍尔果斯
5	火王之千里同风	2.1 亿	芒果 TV 捷成世纪 美拉传媒 新力量 天娱传媒
6	火王之破晓之战	1.9 亿	芒果 TV 捷成世纪 美拉传媒 新力量 天娱传媒
7	那座城这家人	1.8 亿	天娱传媒、华晟泰通、耳东影业
8	古董局中局	1.7 亿	腾讯影业、五元文化
9	我的恶魔少爷	1.7 亿	企鹅影视、新微笑影视
10	外滩钟声	1.4 亿	海象文化

资料来源: 寻艺网 (排行榜播放量排行)、中银国际证券



图表 12. 网络综艺一周数据 (12月24日-12月30日)

排序	综艺节目	播放平台	播放量
1	明星大侦探第四季	芒果	1.5 亿
2	吐槽大会第三季	腾讯	1.3 亿
3	变形计第十六季	芒果	9600 万
4	火星情报局第四季	优酷	9400 万
5	野生厨房	芒果	8400 万
6	即刻电音	腾讯	7600 万
7	带我去远方	腾讯	7500 万
8	现在就告白第三季	腾讯	7400 万
9	Beauty 小姐	腾讯	5900 万
10	挑战吧! 天空	优酷	5800 万

资料来源: 猫眼电影、中银国际证券

图表 13. 电视剧收视率一周数据 (12月17日-12月23日)

排序	电视剧	频道	收视率(%)
1	大江大河	北京卫视、上海东方卫视	14.8
2	外滩钟声	浙江卫视、安徽卫视	4.0
3	奔腾岁月	中央台八套	4.9
4	江河水	江苏卫视	7.9
5	归去来	深圳卫视、天津卫视	1.9
6	火王之破晓之战	湖南卫视	8.0
7	特种兵之深入敌后	浙江卫视	8.4
8	火王之千里同风	湖南卫视	4.0
9	大浦东	中央台综合频道	2.2
10	正阳门下小女人	上海东方卫视	6.2

资料来源: 微信公众号“收视中国”、中银国际证券

图表 14. 综艺节目收视率一周数据 (12月17日-12月23日)

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	我要上春晚	中央台三套	2.3
2	开门大吉	中央台三套	4.0
3	蒙面唱将猜猜猜	江苏卫视	2.8
4	快乐大本营	湖南卫视	22.9
5	梦想的声音3	浙江卫视	8.1
6	上新了故宫	北京卫视	7.3
7	非诚勿扰	江苏卫视	17.4
8	星光大道	中央台三套	1.7
9	国家记忆	中央台四套	3.0
10	锋味	浙江卫视	2.6

资料来源: 微信公众号“收视中国”、中银国际证券

图表 15. 移动游戏最新排名 (截止 2018 年 12 月 30 日)

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	Crowd City	Crowd City	绝地求生: 刺激战场
2	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	王者荣耀
3	新 2048	明日之后	迷你世界
4	王者荣耀	欢乐斗地主	穿越火线
5	明日之后	QQ 飞车	汤姆猫跑酷
6	小小总裁-打造娱乐帝国	腾讯欢乐麻将全集	QQ 飞车手游
7	至尊龙城-血战沙场	巅峰坦克: 装甲战歌	我的世界
8	欢乐斗地主	数码宝贝: 相遇	绝地求生: 全军出击
9	石器家园	火影忍者 OL-忍者新世代	球球大作战
10	超变单机版	疯狂大厨	欢乐斗地主

资料来源: App Annie、小米应用商城、中银国际证券



即将上线的游戏

1. 《诛仙手游》新版1月3日上线

超人气唯美仙恋大作《诛仙手游》全新版本“秘境夺宝”公布，全新PK大乱斗玩法1月3日正式开启，百万玩家同场竞技，多重场景热血战斗，随时随地展开激战。

https://www.9k9k.com/shouyou/newgame_12182.html

2. 《玛法降魔传》1月上旬亮相中国

近年来MMO类型手游大行其道,仙侠魔幻的风格也是越来越受欢迎了。最近有一款席卷韩国各项游戏榜单前十的大型MMORPG手游——《玛法降魔传》，即将面向中国大陆发行了。由乐众游戏独家发行的大型多人战斗手游《玛法降魔传》将于2019年1月上旬开启首次删档测试。

https://www.9k9k.com/shouyou/newgame_12015.html

3. 《风云岛行动》1月3日删档二测

《风云岛行动》是网易研发的一款东方幻想画风的新作，风云岛行动中可使用各种刀剑棍棒拳套等冷兵器，并有“萝莉”、“刀客”、“警花”、“总裁”等各式英雄。游戏将“大乱斗”和MOBA、“吃鸡”玩法结合到一起，是一款武侠风格的大乱斗生存竞技游戏。

http://newgame.17173.com/content/12312018/075641031_1.shtml

板块上市公司一周行情

A 股本周传媒板块下跌 3.2%，板块表现弱于创业板指（下跌 1.56%），弱于上证综指（下跌 0.89%）。上涨前五的个股为平治信息(+10.01%)、宋城演艺(+8.38%)、电魂网络(+6.98%)、中原传媒(+6.5%)、时代出版(+4.74%)，下跌前五的个股为三七互娱(-15.71%)、长城动漫(-14.93%)、美盛文化(-14.38%)、力盛赛车(-13.08%)、ST 中南(-12.89%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括易车(+18.47%)，跌幅较大的个股包括聚美优品(-8.21%)、趣店(-5.19%)、拍拍贷(-5.18%); 港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括蓝港互动(+4.71%)、智美体育(+3.57%)，跌幅较大的个股包括天鸽互动(-5.56%)、百奥家庭互动(-2.22%)。

图表 16. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.12.24-2018.12.28)

证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
300571.SZ	平治信息	43.98	10.01	002400.SZ	省广集团	2.96	(0.34)
300144.SZ	宋城演艺	21.35	8.38	600977.SH	中国电影	14.32	(0.35)
603258.SH	电魂网络	17.01	6.98	600757.SH	长江传媒	6.52	(0.61)
000719.SZ	中原传媒	7.87	6.50	000802.SZ	北京文化	11.07	(0.98)
600551.SH	时代出版	8.62	4.74	002624.SZ	完美世界	27.85	(1.03)
300392.SZ	腾信股份	7.87	4.52	000665.SZ	湖北广电	7.16	(1.10)
002599.SZ	盛通股份	9.80	4.37	601929.SH	吉视传媒	2.05	(1.44)
603103.SH	横店影视	22.30	3.91	300133.SZ	华策影视	8.96	(1.65)
601928.SH	凤凰传媒	7.94	3.79	300336.SZ	新文化	4.40	(1.79)
603598.SH	引力传媒	8.93	3.24	600825.SH	新华传媒	4.90	(1.80)
000917.SZ	电广传媒	6.92	2.82	601599.SH	鹿港文化	3.12	(1.89)
300052.SZ	中青宝	10.10	2.75	300413.SZ	芒果超媒	37.01	(1.96)
601098.SH	中南传媒	12.50	2.71	002131.SZ	利欧股份	1.47	(2.00)
002174.SZ	游族网络	18.59	2.26	002425.SZ	凯撒文化	5.88	(2.16)
600652.SH	游久游戏	4.47	2.05	601595.SH	上海电影	12.23	(2.24)
002602.SZ	世纪华通	20.65	1.72	002640.SZ	跨境通	10.80	(2.26)
600373.SH	中文传媒	13.01	1.56	300528.SZ	幸福蓝海	8.40	(2.33)
600637.SH	东方明珠	10.24	1.39	600633.SH	浙数文化	8.15	(2.40)
300226.SZ	上海钢联	45.53	1.31	300533.SZ	冰川网络	31.59	(2.44)
600088.SH	中视传媒	8.33	1.22	000676.SZ	智度股份	9.49	(2.47)
300148.SZ	天舟文化	4.45	0.91	601999.SH	出版传媒	5.07	(2.50)
600037.SH	歌华有线	8.59	0.82	002261.SZ	拓维信息	4.22	(2.54)
300288.SZ	朗玛信息	12.90	0.62	600959.SH	江苏有线	4.12	(2.60)
300459.SZ	金科文化	7.35	0.55	300299.SZ	富春股份	4.83	(2.62)
600730.SH	中国高科	4.88	0.41	002195.SZ	二三四五	3.69	(2.64)
601801.SH	皖新传媒	6.68	0.30	600661.SH	昂立教育	19.56	(2.73)
300242.SZ	佳云科技	4.30	0.23	300295.SZ	三六五网	11.65	(2.84)
603729.SH	龙韵股份	15.44	0.13	000156.SZ	华数传媒	7.93	(3.06)
000681.SZ	视觉中国	23.32	0.04	300010.SZ	立思辰	7.26	(3.20)
002558.SZ	巨人网络	19.37	(0.21)	300005.SZ	探路者	3.27	(3.25)
603000.SH	人民网	7.30	(0.27)	600831.SH	广电网络	6.77	(3.29)
300079.SZ	数码科技	3.29	(0.30)	300251.SZ	光线传媒	7.60	(3.31)
600158.SH	中体产业	8.89	(0.34)	000607.SZ	华媒控股	4.05	(3.34)

资料来源：万得，中银国际证券



续图表 16. A 股传媒行业上周行情回顾 (2018.12.24-2018.12.28)

证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅(%)
601811.SH	新华文轩	9.31	(3.42)	002739.SZ	万达电影	21.83	(6.35)
300059.SZ	东方财富	12.10	(3.43)	300418.SZ	昆仑万维	12.86	(6.68)
300359.SZ	全通教育	5.85	(3.47)	002711.SZ	欧浦智网	3.89	(6.71)
300027.SZ	华谊兄弟	4.69	(3.50)	002181.SZ	粤传媒	3.61	(6.72)
002238.SZ	天威视讯	6.50	(3.56)	300104.SZ	乐视网	2.49	(6.74)
300031.SZ	宝通科技	13.19	(3.58)	000673.SZ	当代东方	4.69	(6.94)
300426.SZ	唐德影视	6.82	(3.81)	002343.SZ	慈文传媒	9.02	(7.11)
002905.SZ	金逸影视	13.03	(3.91)	300315.SZ	掌趣科技	3.53	(7.59)
300291.SZ	华录百纳	4.45	(4.09)	002188.SZ	*ST巴士	3.81	(7.75)
600455.SH	博通股份	21.99	(4.22)	002354.SZ	天神娱乐	5.24	(7.91)
300051.SZ	三五互联	5.89	(4.23)	002027.SZ	分众传媒	5.24	(8.23)
002447.SZ	晨鑫科技	2.93	(4.25)	300269.SZ	联建光电	5.50	(8.33)
300058.SZ	蓝色光标	4.34	(4.41)	002235.SZ	安妮股份	5.15	(8.36)
600576.SH	祥源文化	4.20	(4.55)	603533.SH	掌阅科技	17.78	(8.63)
002351.SZ	漫步者	4.94	(4.63)	002329.SZ	皇氏集团	3.25	(8.96)
300467.SZ	迅游科技	22.93	(4.66)	600687.SH	刚泰控股	4.15	(8.99)
300043.SZ	星辉娱乐	3.32	(4.87)	600715.SH	文投控股	4.50	(9.27)
600386.SH	北巴传媒	3.32	(4.87)	600136.SH	当代明诚	8.17	(9.52)
300688.SZ	创业黑马	39.90	(5.00)	002175.SZ	东方网络	3.39	(9.84)
600880.SH	博瑞传播	3.71	(5.12)	300071.SZ	华谊嘉信	3.59	(10.03)
002712.SZ	思美传媒	5.97	(5.24)	300364.SZ	中文在线	4.84	(10.04)
002247.SZ	聚力文化	4.66	(5.28)	002502.SZ	骅威文化	3.94	(10.66)
600986.SH	科达股份	4.19	(5.42)	002619.SZ	艾格拉斯	3.37	(11.08)
002751.SZ	易尚展示	21.48	(5.58)	300431.SZ	暴风集团	8.34	(11.65)
002280.SZ	联络互动	3.87	(5.61)	002071.SZ	长城影视	4.55	(11.82)
000892.SZ	欢瑞世纪	4.76	(5.74)	002143.SZ	印纪传媒	2.86	(12.27)
603444.SH	吉比特	148.00	(5.76)	300113.SZ	顺网科技	12.71	(12.53)
002517.SZ	恺英网络	3.71	(5.84)	002445.SZ	ST中南	1.96	(12.89)
000793.SZ	华闻传媒	2.97	(6.01)	002858.SZ	力盛赛车	13.75	(13.08)
300182.SZ	捷成股份	4.29	(6.13)	002699.SZ	美盛文化	5.48	(14.38)
002315.SZ	焦点科技	11.81	(6.20)	000835.SZ	长城动漫	4.16	(14.93)
002292.SZ	奥飞娱乐	5.66	(6.29)	002555.SZ	三七互娱	9.44	(15.71)

资料来源: 万得, 中银国际证券



图表 17. 美股重点公司估值表 (以 2018 年 12 月 28 日收盘价为准)

公司名称	股票代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元)
易车	BITA.N	22.71	18.47	16.52
好未来	RENN.N	1.50	18.11	1.03
途牛	TOUR.O	5.01	11.58	6.49
达内科技	TEDU.O	6.54	9.00	3.62
哔哩哔哩	BILI.O	14.37	8.05	40.02
唯品会	VIPS.N	5.60	7.69	37.13
新东方	EDU.N	54.86	6.63	86.85
58 同城	WUBA.N	54.45	6.24	80.66
前程无忧	JOBS.O	61.70	6.20	38.12
阿里巴巴	BABA.N	139.09	5.37	3577.30
凤凰新媒体	FENG.N	3.09	5.10	2.25
携程	CTRP.O	27.75	4.76	150.07
500 彩票网	MOMO.O	24.41	4.41	49.92
正保远程教育	DL.N	7.11	4.41	2.37
陌陌	PDD.O	22.06	4.40	244.38
人人	SOGO.N	5.49	4.37	21.24
欢聚时代	YY.O	60.60	4.27	38.47
搜狐	SOHU.O	18.17	4.07	7.07
畅游	CYOU.O	18.25	3.99	9.62
百度	BIDU.O	162.17	3.02	565.26
京东商城	JD.O	21.71	2.99	314.10
爱奇艺	IQ.O	15.37	2.88	111.23
新浪	SINA.O	54.58	2.46	38.98
红黄蓝	RYB.N	6.04	2.20	1.76
迅雷	XNET.O	3.60	1.98	2.41
拼多多	TAL.N	26.78	1.13	151.82
宜人贷	YRD.N	10.40	0.48	6.31
猎豹	CMCM.N	6.31	0.16	9.04
搜狗	WBAL.N	7.28	(0.41)	3.09
虎牙	HUYA.N	15.47	(0.71)	31.53
兰亭集势	LITB.N	1.28	(2.29)	0.87

资料来源: 万得, 彭博, 中银国际证券

图表 18. 港股重点公司估值表 (以 2018 年 12 月 28 日收盘价为准)

公司名称	股票代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)
蓝港互动	8267.HK	0.89	4.71	3.28
智美体育	1661.HK	0.58	3.57	9.24
凤凰卫视	2008.HK	0.73	1.39	36.45
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.65
美图公司	1357.HK	2.09	(0.48)	87.82
IGG	0799.HK	10.30	(0.58)	131.99
阿里影业	1060.HK	1.25	(1.57)	318.60
腾讯控股	0700.HK	310.00	(1.65)	29512.81
橙天嘉禾	1132.HK	0.30	(1.67)	8.26
百奥家庭互动	2100.HK	0.44	(2.22)	12.36
天鸽互动	1980.HK	2.89	(5.56)	36.85

资料来源: 万得, 中银国际证券



风险提示

监管政策变化，公司业绩不及预期，解禁与重要股东减持。

附录图表 19. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
002624.SZ	完美世界	买入	27.9	366	1.085	1.38	25.7	20.2	6.50
300113.SZ	顺网科技	买入	12.7	88	0.738	0.965	17.2	13.2	4.40
300133.SZ	华策影视	买入	9.0	159	0.358	0.444	25.0	20.2	4.00
300251.SZ	光线传媒	买入	7.6	223	0.278	0.825	27.3	9.2	3.29
002027.SZ	分众传媒	买入	5.2	769	0.409	0.412	12.8	12.7	0.85
000681.SZ	视觉中国	增持	23.3	163	0.408	0.549	57.2	42.5	3.83
300413.SZ	芒果超媒	买入	37.0	366	0.073	1.164	507.0	31.8	5.40
600977.SH	中国电影	未有评级	14.3	267	0.96	0.31	14.9	46.2	5.55
002174.SZ	游族网络	未有评级	18.6	165	0.76	1.132	24.5	16.4	4.65
603444.SH	吉比特	未有评级	148.0	106	8.53	9.807	17.4	15.1	34.78
600757.SH	长江传媒	未有评级	6.5	79	0.51	0.619	12.8	10.5	5.30

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2018 年 12 月 28 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371