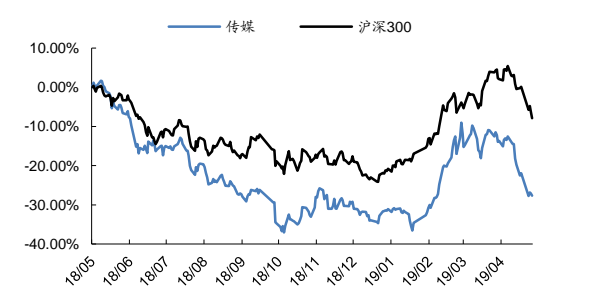


研究所
证券分析师: 代鹏举 S0350512040001
021-68591581 daipj@ghzq.com.cn
联系人: 朱珠 S0350117070022
021-50479967 zhuz@ghzq.com.cn

中报预期渐近 关注边际改善标的——传媒行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒	-16.2	6.2	-28.0
沪深300	-6.5	12.0	-3.7

相关报告

- 《传媒行业周报:《八佰》定档助力院线 超高清视频产业添新兵》——2019-04-21
- 《传媒行业周报:《复联4》及融媒体热度持续 关注院线与广电》——2019-04-14
- 《传媒行业深度报告:从全球图书出版公司年报看行业发展与估值》——2019-04-09
- 《传媒行业周报:总局再提媒体融合发展 关注广电与院线》——2019-04-07
- 《传媒行业深度报告:2019一季度票房172亿元低开 静待二季度增速回正》——2019-04-03

投资要点:

■ **市场综述:** 上周上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别为-4.52%、-4.54%和-5.67%，传媒行业指数涨跌幅为-4.27%。细分到传媒各子行业来看，各子板块均下跌，其中动漫指数跌幅最高，为-6.00%。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为新媒股份(300770.SZ)上涨19.37%，昆仑万维(300418.SZ)上涨7.11%，三七互娱(002555.SZ)上涨26.54%。跌幅 Top3 分别为中广天择(603721.SH)下跌26.92%，*ST游久(600652.SH)下跌22.64%，*ST东网(002175.SZ)下跌22.28%。

■ **2019年中报渐近，我们认为两个维度布局：维度一，业绩层面渐修复：**我们在4月行业报告《2019一季度票房172亿元低开 静待二季度增速回正》中指出内容端看，上映影片能否成为爆款，取决多种因素，但核心是电影内容引起观众共鸣；**渠道端看**，4月观影人次下跌收窄，5月有望回正，进口片叠加7月5日国产片《八佰》定档，助力二季度以及后续院线票房数据回暖，继博纳取得院线牌照后，华人文化近期取得跨省院线牌照，优质企业在电影产业链做优做强。可关注院线万达电影、横店影视。

内容端：奥飞娱乐2019年中报业绩同比增加5%-25%，现金流回正，2019年老IP持续更新IP如《机灵宠物车》将2019年9月上线；电影《八佰》定档有望助推华谊兄弟三季度业绩；电影的弹性带来电影公司的波段预期。同时，可关注游戏板块，伽马数据现实2019年Q1手游357亿元，环比增加4%，同比增加18.2%。图书出版类，新经典4月16日推出麦家2019年强力之作《人生海海》已在京东文学榜中新书小说类位居第二名，2018年出版行业收入增速拐头向上至1.2%的营收增速，出版行业的营收率先走出下跌通道，在2018年出现复苏，可关注低估值的南方传媒以及中国出版、新华文轩等。

维度二，自上而下主题政策支持的超高清视频产业链，我们认为该线有望成为2019年-2020年的主线，相关方从内容方+运营商+渠道平台方均有望受益：我们仍看好并推荐新媒股份、贵广网络、芒果超媒等。

给予行业推荐评级。

■ **风险提示:** 1) 游戏、影视等内容表现不及预期风险; 2) 重点关注公司未来业绩的不确定性; 3) 行业估值继续下行风险; 4) 行业竞争及发展不及预期风险; 5) 政策风险等

表 1: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-05-10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300413.SZ	芒果超媒	41.15	0.18	0.90	1.17	228.61	45.72	35.17	买入
300770.SZ	新媒股份	86.48	2.13	2.22	2.81	40.60	38.95	30.78	买入
603096.SH	新经典	61.46	1.78	2.08	2.55	34.53	29.55	24.10	买入
603103.SH	横店影视	22.32	0.71	0.76	0.83	31.44	29.37	26.89	买入
601900.SH	南方传媒	10.03	0.73	0.80	0.90	13.74	12.54	11.14	买入
300251.SZ	光线传媒	6.91	0.47	0.23	0.30	14.70	30.04	23.03	买入
300081.SZ	恒信东方	10.76	0.37	0.40	0.46	29.08	26.90	23.39	增持
002292.SZ	奥飞娱乐	6.92	-1.28	0.17	0.22	-5.41	40.71	31.45	增持
600996.SH	贵广网络	8.73	0.30	0.37	0.42	29.10	23.59	20.79	增持
300148.SZ	天舟文化	4.32	-1.28	0.26	0.29	-3.38	16.62	14.90	增持
002624.SZ	完美世界	27.57	1.14	1.38	1.68	24.18	19.98	16.41	未评级
002739.SZ	万达电影	20.38	1.29	0.89	0.92	15.80	22.90	22.15	未评级
000681.SZ	视觉中国	19.45	0.42	0.55	0.72	46.31	35.36	27.01	未评级
601811.SH	新华文轩	12.30	0.75	0.74	0.80	16.40	16.62	15.38	未评级
601595.SH	上海电影	13.34	0.69	0.72	0.92	19.33	18.53	14.50	未评级
300027.SZ	华谊兄弟	4.97	0.30	0.37	0.45	16.57	13.43	11.04	未评级
600088.SH	中视传媒	15.70	0.25	0.26	0.44	62.80	60.38	35.68	未评级

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

内容目录

1、 行业观点和动态	5
1.1、 上周传媒行情回顾	5
1.2、 传媒行业动态	8
2、 上周行业数据	10
2.1、 电影市场	10
2.2、 电视剧市场	11
2.3、 综艺节目市场	13
2.4、 游戏市场	15
3、 上市公司重要动态	18
3.1、 增持/减持情况	18
3.2、 投资情况	18
3.3、 跟踪标的情况	19
4、 风险提示	20

图表目录

图 1: 上周各行业涨跌幅.....	7
图 2: 传媒行业子板块一周涨跌幅	7
图 3: 2018 年 1 月 14 日-2019 年 5 月 11 日每周电影票房收入 (万元) 及观影人次 (万人) 走势图	11
图 4: CSM52 卫视晚间电视剧收视情况 (5 月 6 日-5 月 9 日)	12
图 5: 过去 7 天电视剧网络播放量排行榜.....	13
图 6: 热播综艺网络播放量排行榜 (5 月 6 日-5 月 9 日)	14
图 7: 过去 7 天网页游戏情况.....	15
图 8: IOS 手游排行榜情况	16
图 9: 安卓手游排行榜情况 (市场依次为应用宝、360 手机助手、百度手机助手)	17
表 1: 重点关注公司及盈利预测	2
表 2: 拟下周上映的电影及基本情况	11
表 3: 上市公司股东增持/减持清单	18
表 4: 上市公司投资情况	18
表 5: 重点覆盖公司一览.....	19
表 6: 重点关注公司及盈利预测	19

1、行业观点和动态

1.1、上周传媒行情回顾

市场综述：上周上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别为-4.52%、-4.54%和-5.67%，传媒行业指数涨跌幅为-4.27%。细分到传媒各子行业来看，各子板块均下跌，其中动漫指数跌幅最高，为-6.00%。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为新媒股份（300770.SZ）上涨 19.37%，昆仑万维（300418.SZ）上涨 7.11%，三七互娱（002555.SZ）上涨 26.54%。跌幅 Top3 分别为中广天择（603721.SH）下跌 26.92%、*ST 游久（600652.SH）下跌 22.64%、*ST 东网（002175.SZ）下跌 22.28%。

2018 年年报与 2019 年一季报落地，2019 年中报预期渐近。我们梳理文化传媒行业 2016-2018 年营收增长率以及三年平均增长率、归母净利润增长率及三年平均净利润增长率、2019-2021 年预测（含有 wind 一致预期数据）营收增长率及三年预测平均增长率、2019-2021 年预测净利润增长率及三年平均增长率。未来三年复合净利润超过 20%，2019 年估值 40 倍以内的标的为：视觉中国、新媒股份、北京文化、天舟文化、省广集团、蓝色光标、慈文传媒、凯撒文化、恒信东方、游族网络、华策影视、中视传媒、顺网科技、三七互娱、当代明诚、宝通科技、平治信息、新经典、华扬联众、世纪华通、捷成股份、芒果超媒。从我们覆盖并看好标的：新媒股份、芒果超媒、新经典、恒信东方以及不在该指标内但看好其在细分领域的标的：视觉中国、南方传媒、奥飞娱乐、华谊兄弟、横店影视、万达电影、贵广网络等。

年度看，我们总结 2012-2018 年文化传媒板块营业收入、2019 年一季度，自 2015 年年度以及 2016 年一季度后，文化传媒板块营业收入创收能力下滑，但 2018 年出版行业收入增速拐头向上至 1.2%的营收增速，出版行业的营收率先走出下跌通道，在 2018 年出现复苏。文化传媒板块营业总收入从 2012 年的 1665.1 亿元增加至 2018 年的 4703.3 亿元，但增速自 2015 年的 35.18%下滑至 2018 年的 7.64%，整体看，2016-2018 年近三年的营业总收入反映文化传媒整体板块的创收能力的下降。同时，也需要考虑到文化传媒轻资产通过借壳登陆资本市场高峰为 2015 年，进而助推 2015 年营收高基数，连续三年的融合验证后，2018 年的营收增速我们认为已渐触底。**总结 2012-2018 年归母净利润端，**传媒行业归母净利润自 2012 年的 170 亿元增加至 2018 年的 209 亿元，增速波峰分别为 2013 年的 119%、2015 年的 91%，随后 2016-2018 年近三年归母净利润增速持续下滑，2018 年达到-217%较大部分原因来自商誉影响。文化传媒商誉逐渐下滑，风险逐渐释放，2014-2018 年商誉分别未 353.5 亿元/884 亿元/1440.56 亿元/1236.38 亿元/1060.08 亿元，增速分别未 150%/62.9%/-14%/-14%，2019 年一季度文化传媒板块商誉 827 亿元，同比减少 22%。

单季度看，统计 2012-2019 年一季度文化传媒板块 137 家标的营业收入自 2012 年 256.96 亿元增加至 2018 年的 1037.09 亿元，但营业收入增速自 2016 年一季度的 54%下滑至 2019 年一季度的 2.9%，也验证上述 2012-2018 年度营业收入增速下滑趋势，反映出其整体板块创收能力的下滑。归母净利润角度看，2018

年第四季度通过商誉减值拉低 2018 年全年板块归母净利润。

2019 年中报渐近，我们认为两个维度布局：第一，业绩层面渐修复：我们在 4 月行业报告《2019 一季度票房 172 亿元低开 静待二季度增速回正》中指出内容端看，上映影片能否成为爆款，取决多种因素，但核心是电影内容引起观众共鸣；渠道端看，春季档涨价带来二线及以下观众对票价的敏感度类似压力测试，票价回归合理区间叠加优质内容，新增的观影观众有望逐步回归线下影院。2019 年一季度春节档后波澜不惊，随后五一档已渐验证。

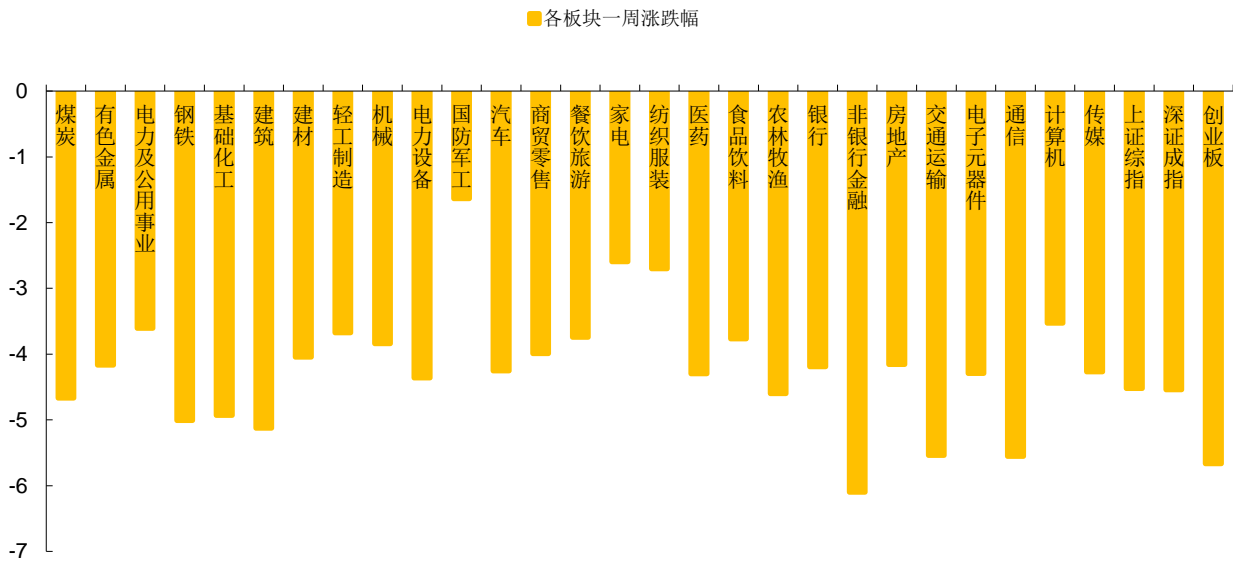
据专资办数据显示，2019 年 5 月 1 日-4 日，全国分账票房 14.26 亿元，同比增加 52.5%。《复 4》以 80.96% 占比领跑五一；观影人次 3490 万次，增速 19.88%，增速较 2019 年前三个月下滑趋势已渐改善。渠道端：纵观 2012-2018 年，五一档占全年比例在 1.41%-2.09%，若假设五一占全年为 2-2.1%，2019 全年分账票房为 679-713 亿元，增速为 20%-26%。2019 年 1-4 月观影人次同比分别为 -34.75%、-1.64%、-17.25%、-1.89%，4 月观影人次下跌收窄，5 月有望回正，进口片叠加 7 月 5 日国产片《八佰》定档，助力二季度以及后续院线票房数据回暖，继博纳取得院线牌照后，华人文化近期取得跨省院线牌照，优质企业在电影产业链做优做强。可关注院线**万达电影、横店影视**。

内容端：奥飞娱乐 2019 年中报业绩同比增加 5%-25%，现金流回正，2019 年老 IP 持续更新 IP 如《机灵宠物车》将 2019 年 9 月上线；电影《八佰》定档有望助推**华谊兄弟**三季度业绩；电影的弹性带来电影公司的波段预期。同时，可关注游戏板块，伽马数据现实 2019 年 Q1 手游 357 亿元，环比增加 4%，同比增加 18.2%。图书出版类：**新经典** 4 月 16 日推出麦家 2019 年强力之作《人生海海》已在京东文学榜中新书小说类位居第二名，如我们报告中指出《老书细水长流 2019 年新书看点可期》；2018 年出版行业收入增速拐头向上至 1.2% 的营收增速，出版行业的营收率先走出下跌通道，在 2018 年出现复苏，可关注低估值的**南方传媒**以及**中国出版、新华文轩**等。

第二维度，自上而下主题政策支持的《超高清视频》2019 年 5 月 9 日，2019 世界超高清视频(4K/8K)产业发展大会在广州市举办，5 月 4 日重庆市经信委出台《重庆市超高清视频产业发展行动计划(2019—2022 年)》，提出将按照“4K 先行、兼顾 8K”的总体技术路线；青岛、上海地区也相继发布相关政策，我们认为该线有望成为 2019 年-2020 年的主线，相关方从内容方+运营商+渠道平台方均有望受益：我们仍看好并推荐**新媒股份、贵广网络、芒果超媒**等。

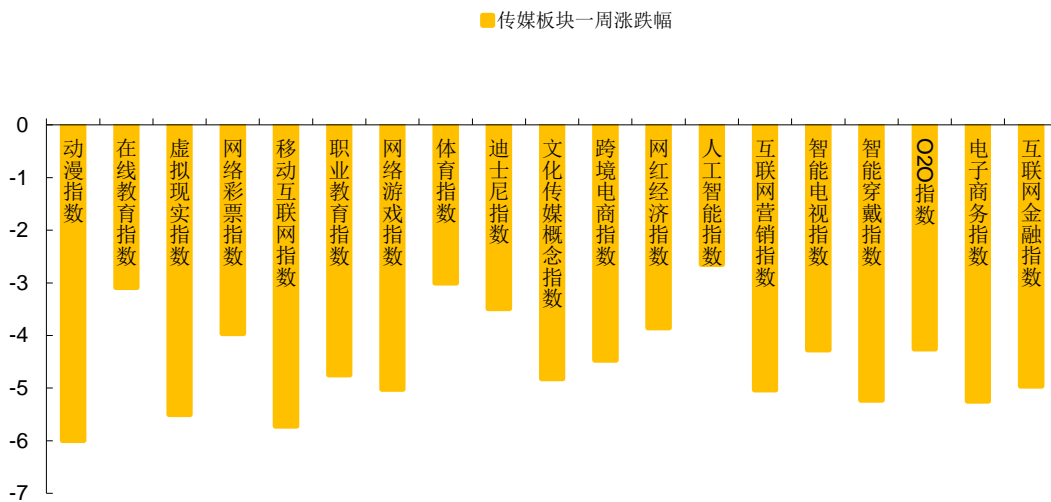
给予行业推荐评级。

图 1:上周各行业涨跌幅



资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

图 2: 传媒行业子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

1.2、传媒行业动态

1.2.1、影视、游戏、IP

1. 《精灵宝可梦 Go》4 月收入超过 6500 万美元，较去年同期上涨 15%

2019 年前 4 个月中，《精灵宝可梦 Go》在全球 App Store 和 Google Play 总收入达到 2.7 亿美元，较 2018 年前 4 个月 2.03 亿美元的收入增长 33%。作为该游戏收入顶层的两个市场，美国和日本 2019 年至今分别贡献近 9200 万美元，各占 34%，而在 2018 年同样时段，日本市场的收入占比较美国市场高出 3 个百分点。

2. 人民网参与的网剧《我是班主任》在合肥开机

5 月 6 日下午，网剧《我是班主任》在安徽省合肥高新中加学校正式开机。该剧由教育部教师工作司作为指导单位，人民网股份有限公司、阿尔山市金辉文化传媒股份有限公司、人民幼禾教育科技有限公司、中加学校（集团）北京加拿大国际学校共同出品。《我是班主任》是一部致力于反映教师群体日常工作、生活状态，体现他们对立德树人使命孜孜不倦追求的网剧。该剧讲述班主任老莫、姚静和高三“特长班”学生的毕业班故事，旨在全面贯彻党的教育方针，弘扬新时代教师立德树人的良好风貌。《我是班主任》由喻恩泰、常仕欣分别担纲男女一号，于谦、王俊凯等演员也将出演。

3. 腾讯“吃鸡”游戏借壳变现，《绝地求生》“成为”《和平精英》

《和平精英》是一款新游戏，定位为腾讯自研反恐军事竞赛体验手游，从核心玩法到具体 UI，都符合主管部门相关要求。蓝莲花机构判断称，“《和平精英》早期或释放大量玩家充值需求，保守估计首月月流水或破 15 亿人民币，稳定期月流水约在 8 亿人民币，年化流水过 100 亿人民币。如能在 7 月上线，或为 2019 年来 60 亿人民币流水。考虑摊销后，净利润或达到 20 亿人民币以上。”

4. 爱奇艺将参与院线电影保底：CEO 龚宇称不在意短期内亏损

5 月 9 日，在北京举行的爱奇艺世界大会上，爱奇艺创始人、CEO 龚宇表示，爱奇艺将推出原创电影计划，其中一点是：参与院线电影的保底。龚宇指出，目前综艺节目、影视剧的收入大部分已经来源于互联网，“但是院线电影的出品方现在大部分还是来自于票房，互联网给他们的回报还是很小的比例。”对此，爱奇艺将推出“原创电影计划”，针对内容合作伙伴，“成本爱奇艺先出了，保底，让大家没有亏钱的风险。”在这一计划内，“票房中的一部分收入，传统的部分的收入，还是分给内容的合作方。针对电影院，提高电影院的分账比例。”

1.2.2、电商、网红、体育

1. 天猫国际“五一”期间成交金额同比增长 65%

据天猫国际数据显示，4月30日至5月5日，天猫国际成交金额同比增长65%，成交人数同比增长84%。从支付宝交易数据看，中国香港、泰国、韩国、中国澳门、中国台湾、新加坡、柬埔寨成为移动支付交易最活跃的地区，出境旅游时线上下单成为不少游客的新选择。美妆、保健、母婴类商品占据“五一”期间天猫国际最受欢迎品类前3名。

2. 亚马逊纽约无人零售店开业 接受现金

北京时间5月7日晚间，亚马逊宣布已在纽约开设了首家Amazon Go无人零售店。同时，该零售店还接受现金支付。这是亚马逊在纽约设立的首家Amazon Go，也是亚马逊的第12家无人零售店。更重要的是，这也是亚马逊第一家接受现金的Amazon Go无人零售店。

3. 亚马逊自称去年遭遇大规模欺诈：众多商家资金被盗

北京时间5月9日，在一份英国法律文件中亚马逊表示自己遭到了“广泛的”欺诈，公司遭遇了一系列“严重”网络攻击，黑客借此入侵了大约100个卖家帐号，将他们通过贷款或销售获取的资金转移至自己的银行帐号。亚马逊的律师在去年11月提交的文件中表示，这些黑客行为发生在2018年5月至10月期间。这些文件直到现在才得以对外公布。

4. 沃尔玛推出一个配备AI摄像头的“未来商店”已向公众开放

沃尔玛推出了一个新的“未来商店”和新兴技术的试验场，包括支持AI的摄像头和交互式显示器。该商店是一个名为智能零售实验室（简称“IRL”）的工作概念，位于纽约州Levittown的沃尔玛Neighborhood Market。这些人工智能相机并不用于确定客户购买哪些物品以自动收费。其仍然有传统的收银台。相反，摄像机将监控库存水平，以确定工作人员是否需要从冷库中取出更多的肉类来补充货架，或者是否有一些新鲜物品在货架上放置太久而需要下架。

1.2.3、互联网

1. 文旅部：“五一”期间国内旅游收入达1176.7亿元

“五一”劳动节假期四天，各地文化和旅游产品供给充足，市场平稳有序，人民群众消费潜力得到进一步释放。综合各地旅游部门、通讯运营商、线上旅行服务商数据，经文化和旅游部综合测算，2019年“五一”假日期间全国国内旅游接待总人数1.95亿人次，按可比口径增长13.7%；实现旅游收入1176.7亿元，按可比口径增长16.1%。全国未发生重特大涉旅安全事故和投诉案件。

2. 重庆打造千亿级超高清视频产业 相关公司受关注

重庆出台《重庆市超高清视频产业发展行动计划（2019—2022年）》，到2020年全市超高清视频总体产业规模将达到1000亿元，到2022年将达到3000亿元。根据《计划》，重庆将重点培育和推动超高清视频SoC核心芯片、编解码芯片、存储芯片、驱动芯片、高度集成光学镜头等关键核心器件的本地产业化。地

方加码推进高清产业，产业链公司有望受益。相关公司有创维数字、数码科技。

3. 2019 世界超高清视频(4K/8K)产业发展大会在广州市开幕

5月9日，2019世界超高清视频(4K/8K)产业发展大会在广州市举办。大会由工业和信息化部、国家广播电视总局、中央广播电视总台、广东省人民政府主办，以“超清视界、点亮湾区”为主题，旨在加强超高清视频产业领域国际交流合作，展示超高清视频产业发展最新成果，探讨加快超高清视频产业发展的先进路径，推动优质产业资源集聚粤港澳大湾区，促进全球超高清视频产业创新、健康、可持续发展。

4. 支付宝上线“老年版相互宝” 60-70岁老年人可加入

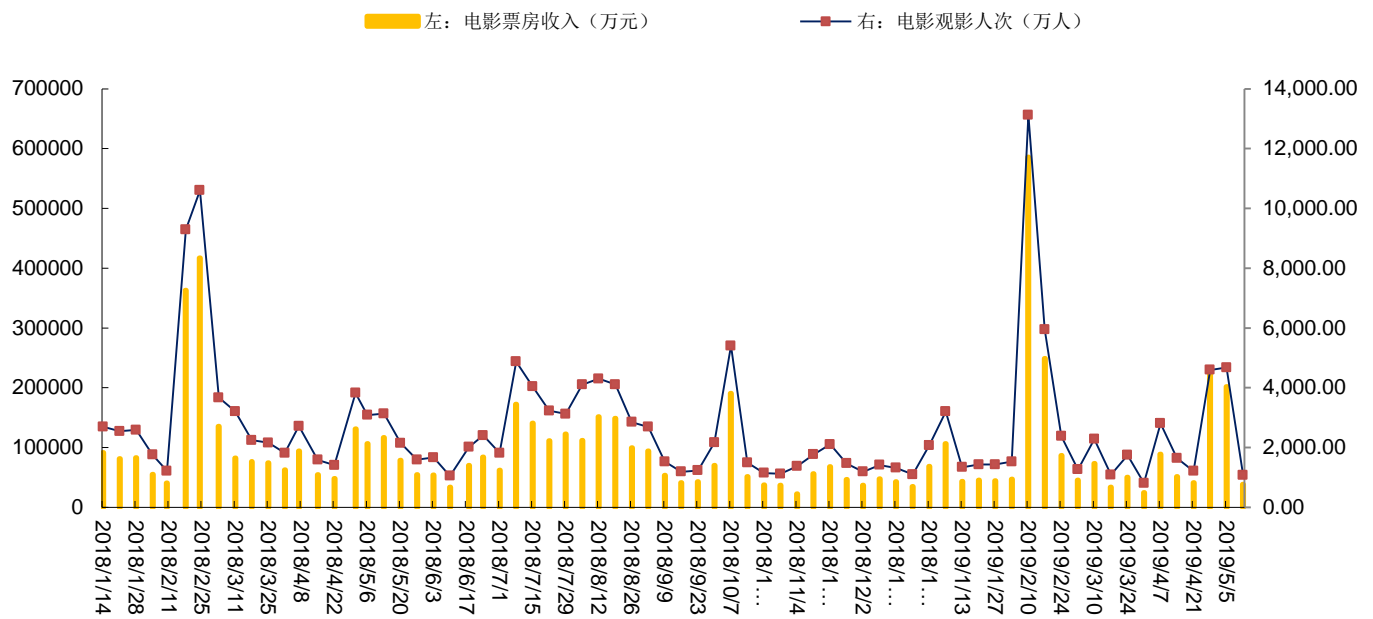
5月8日，继大病互助计划“相互宝”之后，支付宝今日又上线“老年版相互宝”，专门针对60-70岁的老年人成立单独的防癌互助社群。符合健康要求的老年人加入后若患上恶性肿瘤，可申请最高10万的互助金，“一人生病，大家分摊”，单个互助案例中每人分摊金额不超过1元钱。

2、上周行业数据

2.1、电影市场

【本周回顾】猫眼票房分析统计，猫眼票房分析统计，截止2019年5月11日9时35分，2018年5月5日至2019年5月11日9时35分周总票房约3.84亿元。4月24日上映的《复仇者联盟4：终局之战》位居榜首，周票房1.53亿元；5月10日上映的《大侦探皮卡丘》居次位，周票房达到1.17亿元。

图 3: 2018 年 1 月 14 日 - 2019 年 5 月 11 日每周电影票房收入 (万元) 及观影人次 (万人) 走势图



资料来源: Wind 资讯、猫眼电影、国海证券研究所

【下周预告】根据艺恩网和猫眼票房, 下周预 9 部新片上映, 其中最受市场期待的 5 部如下表

表 2: 拟下周上映的电影及基本情况

上映时间	影片名	制作公司	发行公司
2019 年 5 月 18 日	双生	春秋时代 (霍尔果斯) 影业	五洲电影发行
2019 年 5 月 16 日	海蒂和爷爷	——	中国电影集团
2019 年 5 月 17 日	企鹅公路	——	华夏电影发行
2019 年 5 月 17 日	一条狗的使命 2	环球影业	华夏电影发行
2019 年 5 月 17 日	致命梦魇	亚视影业 (深圳)	亚视影业 (深圳)

资料来源: 艺恩数据、猫眼电影、国海证券研究所

2.2、电视剧市场

电视剧方面, 收视率情况如下图所示。本周收视率靠前的电视剧分别为北京卫视播出的《因法之名》、江苏卫视播出的《一场遇见爱情的旅行》。

电视剧网络播放方面, 播放量前三为:《封神》、《筑梦情缘》、《如果可以这样爱》。

图 4: CSM52 卫视晚间电视剧收视情况 (5 月 6 日-5 月 9 日)

CSM55 4+ 2019年5月6日周一省级卫视黄金剧场电视剧					CSM55 4+ 2019年5月7日周二省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	因法之名	1.52	5.57	1	北京卫视	因法之名	1.437	5.2
2	江苏卫视	一场遇见爱情的旅行	1.019	3.74	2	江苏卫视	一场遇见爱情的旅行	1.043	3.78
3	浙江卫视	一场遇见爱情的旅行	0.964	3.54	3	湖南卫视	筑梦情缘	1.011	3.86
4	湖南卫视	筑梦情缘	0.943	3.78	4	浙江卫视	一场遇见爱情的旅行	0.999	3.59
5	湖南卫视	如果可以这样爱	0.84	3.02	5	上海东方卫视	七日生	0.903	3.27
6	上海东方卫视	七日生	0.838	3.07	6	深圳卫视(新闻综合频道)	凉生我们可不可以不忧伤	0.405	1.46
7	天津卫视	燕阳春	0.369	1.36	7	天津卫视	燕阳春	0.372	1.35
8	安徽卫视	春天里	0.355	1.3	8	安徽卫视	春天里	0.342	1.24
9	深圳卫视(新闻综合频道)	凉生我们可不可以不忧伤	0.335	1.23	9	山东卫视	都挺好	0.261	0.95
10	黑龙江卫视	危机迷雾	0.272	1	10	黑龙江卫视	危机迷雾	0.237	0.86
11	山东卫视	都挺好	0.225	0.83	11	广东卫视	推手	0.223	0.81
12	重庆卫视	硬骨头	0.178	0.65	12	湖北卫视	猎豺狼	0.202	0.73
13	广东卫视	推手	0.16	0.59	13	贵州卫视	战天狼	0.149	0.54
14	贵州卫视	战天狼	0.149	0.55	14	河南广播电视台卫星频道(一套)	桃花依旧笑春风	0.185	0.49
15	湖北卫视	猎豺狼	0.146	0.54	15	辽宁卫视	好久不见	0.093	0.34
16	河南广播电视台卫星频道(一套)	桃花依旧笑春风	0.11	0.4	16	江西卫视	岁岁年年柿柿红	0.089	0.32
17	辽宁卫视	好久不见	0.106	0.39	17	吉林卫视	面具	0.085	0.31
18	江西卫视	岁岁年年柿柿红	0.094	0.35	18	重庆卫视	硬骨头	0.08	0.29
19	四川卫视	真爱的谎言之破冰者	0.086	0.32	19	四川卫视	真爱的谎言之破冰者	0.074	0.27
20	吉林卫视	过界	0.075	0.28	20	东南卫视	你和我的倾城时光	0.071	0.26
中央	中央电视台综合频道	永远的战友	0.732	2.74	中央	中央电视台综合频道	永远的战友	0.836	3.07

CSM55 4+ 2019年5月8日周三省级卫视黄金剧场电视剧					CSM55 4+ 2019年5月9日周四省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	因法之名	1.479	5.39	1	浙江卫视	一场遇见爱情的旅行	1.056	4.1
2	湖南卫视	筑梦情缘	1.05	4.2	2	上海东方卫视	七日生	0.993	3.85
3	北京卫视	我们都要好好的	1.048	4.13	3	江苏卫视	一场遇见爱情的旅行	0.963	3.74
4	江苏卫视	一场遇见爱情的旅行	1.034	3.92	4	北京卫视	我们都要好好的	0.926	3.59
5	浙江卫视	一场遇见爱情的旅行	1.005	3.81	5	湖南卫视	筑梦情缘	0.802	3.19
6	上海东方卫视	七日生	0.899	3.4	6	安徽卫视	春天里	0.348	1.35
7	安徽卫视	春天里	0.386	1.46	7	山东卫视	都挺好	0.251	0.97
8	天津卫视	燕阳春	0.352	1.38	8	深圳卫视(新闻综合频道)	凉生我们可不可以不忧伤	0.239	0.92
9	深圳卫视(新闻综合频道)	凉生我们可不可以不忧伤	0.285	1.08	9	天津卫视	娘亲舅大	0.237	0.91
10	天津卫视	娘亲舅大	0.266	0.97	10	广东卫视	推手	0.233	0.91
11	山东卫视	都挺好	0.246	0.94	11	湖北卫视	猎豺狼	0.231	0.89
12	黑龙江卫视	危机迷雾	0.23	0.87	12	黑龙江卫视	危机迷雾	0.204	0.79
13	广东卫视	推手	0.227	0.86	13	贵州卫视	战天狼	0.181	0.7
14	湖北卫视	猎豺狼	0.198	0.75	14	山东卫视	恋爱先生	0.166	1
15	贵州卫视	战天狼	0.175	0.66	15	吉林卫视	面具	0.145	0.45
16	江西卫视	岁岁年年柿柿红	0.111	0.42	16	辽宁卫视	好久不见	0.098	0.38
17	四川卫视	真爱的谎言之破冰者	0.108	0.41	17	江西卫视	岁岁年年柿柿红	0.097	0.38
18	吉林卫视	面具	0.105	0.4	18	河南广播电视台卫星频道(一套)	桃花依旧笑春风	0.09	0.35
19	安徽卫视	彩虹月亮一	0.096	0.56	19	安徽卫视	彩虹月亮一	0.084	0.51
20	辽宁卫视	好久不见	0.095	0.36	20	四川卫视	真爱的谎言之破冰者	0.083	0.32
中央	中央电视台综合频道	永远的战友	0.744	2.86	中央	中央电视台综合频道	永远的战友	0.793	3.09

资料来源: 卫视小露电截图、国海证券研究所

图 5：过去 7 天电视剧网络播放量排行榜

电视剧网络播放排行榜				
昨日榜	7日榜	30日榜	半年榜	
名次	电视剧	播放量(万)	趋势	
★ 1ST	 封神	22204	-	
☆ 2ND	 筑梦情缘	11880	-	
★ 3RD	 如果可以这样爱	8710	-	
4	 一场遇见爱情的...	6420	-	
5	 致我们暖暖的小...	5930	-	
6	 新白娘子传奇(20...	5500	-	
7	 破冰行动	5500	-	
8	 重耳传	5119	-	
9	 都挺好	5056	-	
10	 反恐特战队之天狼	4500	-	

资料来源：寻艺截图、国海证券研究所

2.3、综艺节目市场

综艺节目方面，如下图所示单日播放量首位为《创造营 2019》。

图 6：热播综艺网络播放量排行榜（5月6日-5月9日）



资料来源：猫眼 App 截图、国海证券研究所

2.4、游戏市场

优质平台开服最多的游戏，排名前三的游戏为灭神（414组）、猛将天下（201组）、蓝月传奇（189组）。

开服最多的优质平台，排名前三的页游平台分别为 37 游戏（746组）、搜狗游戏（268组）、360 游戏（256组）。

优质平台开服最多的开发商，排名前三的开发商为上海三七互娱（580组）、杭州盛游（402组）、浙江盛和（195组）。

图 7：过去 7 天网页游戏情况

优质平台开服最多的游戏	更多	开服最多的优质平台	更多	优质平台开服最多的开发商	更多
 <p>1: 灭神 服务器: 414 组 37游戏 服务器: 70组</p> 		 <p>1: 37游戏 服务器: 746 组 猛将天下 服务器: 105组</p> 		 <p>1: 上海三七互娱 服务器: 580 组 龙权天下 服务器: 183组</p> 	
 <p>2: 猛将天下 服务器: 201 组 37游戏 服务器: 105组</p> 		 <p>2: 搜狗游戏 服务器: 268 组 传奇霸业 服务器: 14组</p> 		 <p>2: 杭州盛游 服务器: 402 组 灭神 服务器: 414组</p> 	
 <p>3: 蓝月传奇 服务器: 189 组 贪玩游戏 服务器: 72组</p> 		 <p>3: 360游戏 服务器: 256 组 灭神 服务器: 28组</p> 		 <p>3: 浙江盛和 服务器: 195 组 蓝月传奇 服务器: 189组</p> 	

资料来源：9k9k 截图、国海证券研究所

手机游戏方面，排行榜情况如下所示，免费畅销榜排名前二的手游分别为《全民漂移》《和平精英》，付费畅销榜排名前二的手游分别为《原始战队》《萌西游-回合制社交修仙》。

图 8: IOS 手游排行榜情况

#	免费排行	付费排行
1	 全民漂移 Joyfort ▲ 1	 原始战队 木容游戏 =
2	 和平精英 Tencent ▼ 1	 萌西游-回合制社交... HaiNa Games =
3	 Screaming Chick... XUEZHENG ZHAO ▲ 11	 铁血武林2-放置策... Hong Cheng Play ▲ 3
4	 一起来捉妖 Tencent ▲ 1	 英雄之城II-全球战... Snail Games ▼ 1
5	 明日方舟 Hypergryph ▲ 1	 杀手: 狙击 (Hitm... SQUARE ENIX =
6	 RWBY-瑰雪黑阳 Shanda Games ▼ 2	 ***** ***** ▲ 2
7	 早安我的少年 CMGE =	 无尽大冒险: 暗影... zhi qiang huang ▼ 3
8	 皮皮虾传奇 妙酷游戏 =	 三國塔防戰記-單機... Ice Cream Games ▼ 1
9	 王者荣耀 Tencent ▲ 1	 修仙传-单机仙侠生... 聚金互动 =
10	 消灭病毒-解压神器 Kunpo ▲ 3	 乱斗堂3 - 二次元... More2 Game =

资料来源: App Annie 截图、国海证券研究所

图 9: 安卓手游排行榜情况 (市场依次为应用宝、360 手机助手、百度手机助手)



资料来源: 应用宝、360 手机助手、百度手机助手截图、国海证券研究所

3、上市公司重要动态

3.1、增持/减持情况

表 3: 上市公司股东增持/减持清单

证券代码	证券简称	公告日	内容
600959.SH	江苏有线	2019年5月5日	公司股东国安通信减持5639万股公司股份,占公司总股本的1.14%
601999.SH	出版传媒	2019年5月5日	博鸿投资增持公司股份551万股,占公司总股本的1.00%
000802.SZ	北京文化	2019年5月5日	截止4月30日,公司股东华力控股累计被动减持824万股
002280.SZ	联络互动	2019年5月5日	公司股东E.T.XUN计划拟公司股份不超过4354.30万股,占公司总股本的2%
600959.SH	江苏有线	2019年5月6日	公司股东国安通信计划减持不超过1.11亿股股份,减持比例不超过公司总股本的2.25%
002261.SZ	拓维信息	2019年5月6日	截止04月30日,公司董事王伟峰、张忠革合计减持281.49万股股份,占公司总股本的0.25%
300343.SZ	联创互联	2019年5月6日	公司高管王宪东计划减持不超过18.54万股股份,不超过公司总股本的0.03%
300031.SZ	宝通科技	2019年5月7日	公司股东蓝水累计减持公司股份399万股,占本公司总股本的1.01%
300291.SZ	华录百纳	2019年5月7日	股东盈峰集团累计增持公司股份共计817.38万股,占公司总股本的1.01%
002354.SZ	天神娱乐	2019年5月7日	股东石波涛累计增持公司股份共计1285.83万股,占公司总股本的1.38%
002400.SZ	省广集团	2019年5月8日	股东广新集团累计增持公司股份共计1743.48万股,占公司总股本的1%
300426.SZ	唐德影视	2019年5月9日	股东陈蓉拟减持公司股份不超过359.97万股,不超过公司总股本的0.87%
300533.SZ	冰川网络	2019年5月10日	公司股东隆寒辉、唐国平拟减持公司股份共计165万股,占总股本的1.63%

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

3.2、投资情况

表 4: 上市公司投资情况

证券代码	证券简称	公告日	内容
000802.SZ	北京文化	2019年5月5日	公司拟以自有资金3.5亿元向重庆凯晟北文增资,认缴出资额增加至4亿元
603103.SH	横店影视	2019年5月6日	公司2.2亿元理财产品到期赎回,公司购买了1.2亿元的理财产品
603444.SH	吉比特	2019年5月6日	4月18日至5月7日,公司共使用3.75亿元闲置自有资金购买理财产品
603258.SH	电魂网络	2019年5月7日	公司于05月07日购买了共计1.7亿元理财产品
600633.SH	浙数文化	2019年5月7日	4月18日到5月7日,公司1.6亿元理财产品到期,公司新购买8.1亿元的理财产品
601801.SH	皖新传媒	2019年5月8日	截至5月9日,公司持有尚未兑付的卡得万利理财产品本金总额为2.6亿元,其中逾期未收回本金合计为1.7亿元
300651.SZ	金陵体育	2019年5月8日	司对外投资公司,投资总额为1000万元
300654.SZ	世纪天鸿	2019年5月9日	公司部分理财产品到期,赎回本息共计5111.08万元

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

3.3、跟踪标的情况

表 5: 重点覆盖公司一览

公司	股票代码	2019-05-10 股价	当前市值	PE (2018E)	PE (2019E)	最新公告
新经典	603096.SH	61.46	83.16	34.53	29.55	无
横店影视	603103.SH	22.32	101.00	31.44	29.37	购买理财产品
南方传媒	601900.SH	10.03	89.86	13.74	12.54	无
奥飞娱乐	002292.SZ	6.92	93.92	-5.41	40.71	无
芒果超媒	300413.SZ	41.15	407.00	228.61	45.72	无

资料来源: 国海证券研究所

表 6: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-05-10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300413.SZ	芒果超媒	41.15	0.18	0.90	1.17	228.61	45.72	35.17	买入
300770.SZ	新媒股份	86.48	2.13	2.22	2.81	40.60	38.95	30.78	买入
603096.SH	新经典	61.46	1.78	2.08	2.55	34.53	29.55	24.10	买入
603103.SH	横店影视	22.32	0.71	0.76	0.83	31.44	29.37	26.89	买入
601900.SH	南方传媒	10.03	0.73	0.80	0.90	13.74	12.54	11.14	买入
300251.SZ	光线传媒	6.91	0.47	0.23	0.30	14.70	30.04	23.03	买入
300081.SZ	恒信东方	10.76	0.37	0.40	0.46	29.08	26.90	23.39	增持
002292.SZ	奥飞娱乐	6.92	-1.28	0.17	0.22	-5.41	40.71	31.45	增持
600996.SH	贵广网络	8.73	0.30	0.37	0.42	29.10	23.59	20.79	增持
300148.SZ	天舟文化	4.32	-1.28	0.26	0.29	-3.38	16.62	14.90	增持
002624.SZ	完美世界	27.57	1.14	1.38	1.68	24.18	19.98	16.41	未评级
002739.SZ	万达电影	20.38	1.29	0.89	0.92	15.80	22.90	22.15	未评级
000681.SZ	视觉中国	19.45	0.42	0.55	0.72	46.31	35.36	27.01	未评级
601811.SH	新华文轩	12.30	0.75	0.74	0.80	16.40	16.62	15.38	未评级
601595.SH	上海电影	13.34	0.69	0.72	0.92	19.33	18.53	14.50	未评级
300027.SZ	华谊兄弟	4.97	0.30	0.37	0.45	16.57	13.43	11.04	未评级
600088.SH	中视传媒	15.70	0.25	0.26	0.44	62.80	60.38	35.68	未评级

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

4、风险提示

- 1) 游戏、影视等内容表现不及预期风险;
- 2) 重点关注公司未来业绩的不确定性;
- 3) 行业估值继续下行风险;
- 4) 行业竞争及发展不及预期风险;
- 5) 政策风险等

【传媒与互联网组介绍】

代鹏举，上海交通大学硕士，8年证券行业从业经历，目前负责化工行业和中小市值研究。

朱珠，会计学学士、商科硕士，拥有实业及资产管理从业经历，目前主要负责文化传媒、互联网行业研究

【分析师承诺】

代鹏举，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。