



# 强于大市

## 传媒互联网行业评论周报

坚守政策受益主线，短期关注春节档票房预期

A股上周传媒板块上涨1.69%，板块表现强于创业板指（下跌0.43%），强于上证综指（上涨0.84%）。中银传媒组合：长江传媒（+3.07%）、游族网络（+1.34%）、芒果超媒（-1.32%）、完美世界（-4.45%），组合平均收益-0.34%。

### 行业观点：

- 继续紧跟政策，坚守受益于政策的投资主线，兼顾产业变化，短期关注春节档票房预期效应。我们上周发布了2019年度传媒行业投资策略报告《变中求定，沿政策方向寻内容真金》，认为“沿政策方向，寻找受益于政策推动的业绩确定性机会”是贯穿2019年的投资主线，重点看好版权付费、精品游戏、国有出版、平台内容一体化及精品影视内容公司等细分方向。结合国家网信办已于近日启动为期6个月的网络生态治理专项行动，重点针对新闻客户端的低俗信息进行整改，我们维持对于内容产业严监管、鼓励精品的监管引导方向的判断，后续监管细化政策和措施有望不断出台，仍然建议继续紧抓受益于政策推动的精品游戏研发运营商、平台内容一体化及出品精品内容的影视公司、受政府扶持力度较大且受益于书号收紧和鼓励精品图书政策的国有出版企业。另外，上周2018年的部分行业数据发布，根据国家电影局数据，2018年电影票房610亿元，同比增长9%，平稳增长；但由于近几年三线及以下城市的银幕数量快速增长，预计随着春节返乡潮，春节档电影票房增速存在超预期的可能性，短期基于春节档票房预期效应，建议关注春节档电影的出品或发行方，以及三线及以下城市布局较多的影投院线公司，一季报业绩或超预期。
- 个股方面，建议关注以下几个方向：（1）若获得游戏版号，2019年业绩弹性较大的公司，如游族网络；（2）平台内容一体化、内容布局符合监管方向、题材储备丰富的影视内容公司，如芒果超媒；（3）估值低、业绩有弹性、现金储备丰富的出版公司，如长江传媒；（4）受益于春节档票房预期的春节档电影出品发行方，及三线及以下城市布局较多的影投院线公司，如中国电影。

### 个股建议关注：

- 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》若获得版号将贡献较大业绩弹性。
- 影视板块：  
中国电影：春节档电影《流浪地球》出品方，且在三线及以下城市影院布局较多，受益于对内容题材的管控，在主旋律类电影投资方面有优势。  
芒果超媒：公司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%，未来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、中国电影、芒果超媒、长江传媒。
- 主要风险：监管政策变化，公司业绩不及预期，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》2019.01.02
- 《传媒互联网行业评论周报》2018.12.23
- 《传媒互联网行业评论周报》2018.12.16

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.....	9
板块上市公司一周行情 .....	13
风险提示.....	16



## 图表目录

图表 1. A 股传媒板块本周涨跌幅排行 (2019.01.02-2019.01.04) .....	4
图表 2. 本周上市公司股权质押一览 (12 月 31 日-1 月 6 日) .....	5
图表 3. 下周上市公司大事提醒一览 .....	5
图表 4. 2019 年 1 月 6 日内地票房 TOP10 (截止时间: 22:00) .....	9
图表 5. 本周电影票房重点数据 (12 月 31 日-1 月 6 日) .....	9
图表 6. TOP10 院线 (12 月 31 日-1 月 6 日) .....	9
图表 7. 下周即将上映的影片 .....	10
图表 8. 网络剧一周数据 (12 月 31 日-1 月 6 日) .....	10
图表 9. 网络综艺一周数据 (12 月 31 日-1 月 6 日) .....	10
图表 10. 2019 年 1 月 5 日央卫晚间电视剧收视率数据 .....	11
图表 11. 2019 年 1 月 5 日央卫晚间综艺收视率数据 .....	11
图表 12. 移动游戏最新排名 (截止 2018 年 1 月 6 日) .....	11
图表 13. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.01.02-2019.01.04) .....	13
续图表 13. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.01.02-2019.01.04) ....	14
图表 14. 美股重点公司估值表 (以 2019 年 1 月 4 日收盘价为准) .....	15
图表 15. 港股重点公司估值表 (以 2019 年 1 月 4 日收盘价为准) .....	15
附录图表 16. 报告中提及上市公司估值表 .....	17

## 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 (2019.01.02-2019.01.04)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	300104.SZ	乐视网	19.28
	002502.SZ	骅威文化	12.69
	300251.SZ	光线传媒	11.58
	300299.SZ	富春股份	9.94
	601811.SH	新华文轩	8.59
跌幅前五	300133.SZ	华策影视	(12.72)
	300144.SZ	宋城演艺	(11.29)
	600652.SH	游久游戏	(10.96)
	300392.SZ	腾信股份	(7.75)
	000917.SZ	电广传媒	(5.20)

资料来源: 万得, 中银国际证券

### 1. 长城影视: 1) 关于签订战略合作框架协议的公告(2019.01.02)

2019年1月2日, 长城影视与天光地影经友好协商, 签订了《战略合作框架协议》, 本着“平等互利、优势互补、友好合作、共同发展”的宗旨, 双方决定在影视开发制作、版权经营、影视旅游项目、国际市场开拓、广告经营、品牌宣传等方面开展广泛而深度的合作, 结成战略合作伙伴关系, 推动双方在影视产业链的全面布局, 实现双方共赢。

### 2) 关于出售全资子公司股权的公告(2019.01.04)

公司于2019年1月4日与优创健康签订《股权转让协议之补充协议》, 将诸暨影视城100%股权以3亿元的成交价格转让给优创健康。

### 2. 昆仑万维: 1) 关于公司向全资子公司提供担保的公告(2019.01.02)

公司拟向北京银行股份有限公司阜城支行申请1亿元的集团授信额度, 其中500万元额度给全资子公司昆仑乐享使用, 500万元额度给全资子公司昆仑在线使用, 公司为上述全资子公司相关授信额度的使用提供连带责任担保。

### 2) 2019年股票期权激励计划(草案)摘要(2019.01.02)

本激励计划拟向激励对象授予4,955万份股票期权, 约占本激励计划草案公告时公司总股本11.52亿股的4.30%。

计划授予的股票期权的行权价格为13.51元/股。

激励对象总人数为62人, 包括公司公告本激励计划时在公司任职的董事、高级管理人员、核心技术(业务)人员及董事会认为需要激励的其他人员。

业绩考核目标: 第一个行权期2019年净利润不低于12.0亿元; 第二个行权期2019年和2020年两年累计净利润不低于25.5亿元; 第三个行权期2019年、2020年和2021年三年累计净利润不低于40.5亿元。

### 3. 世纪华通: 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)(2019.01.02)

发行股份及支付现金购买资产: 上市公司拟以发行股份及支付现金的方式购买其合计持有的盛跃网络100%股权。标的资产交易价格为298.03亿元, 其中向宁波盛杰支付现金29.29亿元, 购买其持有的盛跃网络9.83%股权; 向除宁波盛杰之外的盛跃网络其余28名股东发行14.13亿股股份, 购买其合计持有的盛跃网络90.17%股权。



非公开发行股票募集本次重组的配套资金：上市公司拟采用询价方式向特定投资者发行股份募集本次重组的配套资金，募集配套资金总额不超过 61 亿元。本次募集配套资金在扣除发行费用及中介机构费用后将用于支付本次交易中的现金对价及补充上市公司流动资金。

业绩承诺：业绩承诺及减值测试补偿期为 2018 年度、2019 年度和 2020 年度；业绩承诺补偿期承诺的标的公司各年度合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润分别为 21.36 亿元、24.94 亿元和 29.68 亿元。

本次交易对上市公司影响：通过本次交易，上市公司将进一步明确公司向网络游戏业务持续发力的战略布局，并较大程度提升上市公司主营业务的长期可持续发展前景和市场竞争实力。

#### 4. 省广集团：关于控股股东增持的公告(2019.01.03)

广新集团增持公司股份共计 1743.35 万股，成交均价 2.92 元，增持金额 5089.50 万。增持后，广新集团合计持有公司股份 3.02 亿股，占公司总股本的 17.30%。

#### 5. 中文传媒：关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告(2019.01.03)

公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 65 万股，占公司目前总股本（13.78 亿股）的比例为 0.047%。成交的最高价格为 12.76 元/股，成交的最低价格为 12.59 元/股，支付的总金额为 824.44 万元。

#### 6. 三七互娱：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的预案(2019.01.03)

公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于（含）人民币 3.00 亿元且不超过（含）人民币 6.00 亿元，回购价格不超过（含）人民币 15.00 元/股。

图表 2. 本周上市公司股权质押一览（12 月 31 日-1 月 6 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%
顺网科技	华勇	1,400,000	0.50	226,183,951	80.72
江苏有线	国安通信	100,000,000	16.91	568,699,960	96.17

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
思美传媒	2019-01-10	限售股份上市流通	4329.9 万股定向增发机构配售股份预计 2019-01-10 上市流通
迅游科技	2019-01-09	股东大会召开	审议《关于回购注销 2017 年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》

资料来源：公司公告、中银国际证券



## 行业新闻一周回顾

### 1. 《电商法》正式实施(2019.01.02)

2019年1月1日起,《中华人民共和国电子商务法》正式施行,这是我国电商领域首部综合性法律,主要对电商经营者、电商合同的订立与履行、电商争议解决与电商促进、法律责任等方面做了规定,让网购更加放心和规范。

《电商法》明确规定,电商经营者“应当依法办理市场主体登记”“应当依法履行纳税义务”;电商平台必须按规定向市场监督管理部门报送平台内经营者的身份信息,提示未办理市场主体登记的经营者依法办理登记,否则最高处50万元罚款;未为消费者提供对平台内销售的商品或者提供的服务进行评价的途径,或者擅自删除消费者的评价的,将面临最高50万元的罚款。

根据《电商法》,今后电商经营者会受到严格监管,一旦违规将面临最高200万元的罚款。

(资料来源:腾讯科技)

<https://new.qq.com/cmsn/20190102/20190102005935.html>

### 2. 滴滴出行正式上线金融服务板块 涉及保险、理财等(2019.01.02)

1月2日消息,滴滴出行近日正式在客户端上线了“金融服务”板块,据了解,这也是自2018年滴滴金融事业部成立以来,首次集中对外呈现产品板块。从客户端页面显示,金融服务板块涉及到的项目包括“点滴相互”、“点滴求助”、“点滴医保”、“车险”、“理财”、支付等。

(资料来源:techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-01-02/2718984.shtml>

### 3. 猫眼娱乐最快本月内上市 预计募资至少3亿美元(2019.01.02)

1月2日消息,据香港媒体报道,猫眼娱乐已进行上市聆讯,最快于本月内上市,预计集资3亿美元至4亿美元。2018年9月3日,猫眼娱乐在港交所递交招股书,美林美银和摩根士丹利为猫眼娱乐IPO的联席保荐人,华兴资本为独家财务顾问。

(资料来源:techweb)

<http://www.techweb.com.cn/finance/2019-01-02/2719005.shtml>

### 4. 今日头条意向收购锤子部分专利 用于探索教育领域相关硬件(2019.01.02)

1月2日消息,今日有媒体报道称,今日头条或将收购锤子科技部分专利,对此,今日头条方面回应称,有收购锤子科技部分专利使用权的计划,用于探索教育领域相关硬件。

报道称,意向收购锤子科技共三家公司,分别是今日头条、360和罗永浩旧友刘江峰,但此事锤子科技股东还未做出统一决议。

(资料来源:techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-01-02/2719053.shtml>

### 5. 迪士尼851亿美元收购福克斯(2019.01.03)

据美国媒体报道,迪士尼和20世纪福克斯的这笔交易将于今年1月最后一周完成。半年前,21世纪福克斯(20世纪福克斯电影公司母公司,下称“福克斯”)股东批准了迪士尼的收购,总价为713亿美元。此外,迪士尼还将承担高达138亿美元的福克斯净债务,意味着这笔交易的总价值约为851亿美元。在交易完成后,20世纪福克斯拥有的漫威版权角色,例如X战警、神奇四侠等终于可以回到漫威的大家庭里。

(资料来源:36氪)

<https://36kr.com/p/5170467.html>



## 6. 爱奇艺推出“竖屏控剧场”(2019.01.03)

继推出竖屏短剧《生活对我下手了》之后，近日，爱奇艺又正式上线了“竖屏控剧场”。“竖屏控剧场”首批内容共计25个项目，包括《生活对我下手了》竖屏网剧，以及《青春有你》《国风美少年》《演员的品格》《中国新说唱》《奇葩说》等爱奇艺平台自制周边竖版视频。

(资料来源: 36氪)

<https://36kr.com/p/5170396.html>

## 7. 超30部网络大电影票房分账突破1000万(2019.01.03)

据统计2018网络大电影票房榜，超过30部网络大电影票房分账突破了1000万，TOP10瓜分了3.3亿，相当于院线电影票房的10亿。完全统计，截止2018年12月31日，爱奇艺1018部，优酷337部，腾讯127部。

(资料来源: 艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/0461499.shtml>

## 8. 搜狐、百度等部分产品和频道暂停更新(2019.01.03)

近日，针对网络生态问题频发、各类有害信息屡禁不止等突出问题，为积极回应民众关切，国家网信办启动网络生态治理专项行动。此次专项行动于2019年1月正式启动，将持续开展6个月，分为启动部署、全面整治、督导检查、总结评估四个阶段，对各类网站、移动客户端、论坛贴吧、即时通信工具、直播平台等重点环节中的淫秽色情、低俗庸俗、暴力血腥、恐怖惊悚、赌博诈骗、网络谣言、封建迷信、谩骂恶搞、威胁恐吓、标题党、仇恨煽动、传播不良生活方式和不良流行文化等12类负面有害信息进行整治，严厉查处关闭一批违法违规网站和账号。

1月2日，国家互联网信息办公室指导北京市互联网信息办公室，针对搜狐WAP网、搜狐新闻客户端传播低俗庸俗信息、破坏网上舆论生态等问题，约谈搜狐相关负责人，责令立即全面深入整改。整改期间，搜狐WAP网“新闻频道”、搜狐新闻客户端“新闻频道”自2019年1月3日15时起暂停更新一周。

同时，针对百度部分产品和频道传播低俗庸俗信息、严重破坏网上舆论生态等问题，约谈百度相关负责人，责令立即全面深入整改。整改期间，百度手机网页版、百度新闻客户端“推荐频道”、百度APP“女人频道”“搞笑频道”“情感频道”自1月3日15时起暂停更新一周。

(资料来源: 艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Policies/0361426.shtml>

## 9. 教育部：坚决防止有害APP进入中小学校园(2019.01.03)

近日，教育部办公厅印发了《关于严禁有害APP进入中小学校园的通知》，要求各地采取有效措施，坚决防止有害APP进入中小学校园。《通知》强调，要开展全面排查，凡发现包含色情暴力、网络游戏、商业广告及违背教育教学规律等内容的APP要立即停止使用；各地教育行政部门和中小学校要建立健全日常监管制度，明确监管责任和办法，切实保障进入校园的APP安全健康、科学适宜；各级教育行政部门要会同有关部门加强研究，进一步完善学习类APP内容要求、审查标准和监管办法等，及时总结推广成功经验，逐步建立学习类APP使用管理的长效机制，推进“互联网+教育”。

(资料来源: techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-01-03/2719098.shtml>



## 10. 阿里口碑3月开始商业化(2019.01.04)

从3月开始，商家在口碑平台使用套餐售卖、手机预点单等服务，将按照平台所带来的实际交易额缴纳一定比例的服务费率。用户使用口碑平台的服务依旧免费。

2015年成立之初，口碑曾宣布平台提供的所有服务商家可免费使用，免费期为三年。如今，三年免费期即将到期，口碑将开始对商家端服务收费。一家餐饮商家透露，口碑给出的费率总体要比美团低出不少。

(资料来源: techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-01-04/2719334.shtml>

## 11. 2018年中国电影总票房609亿 (2019.01.03)

据国家电影局2018年12月31日晚发布的数据显示，2018年全国电影总票房为609.76亿元，同比增长9.06%，城市院线观影人次为17.16亿，同比增长5.93%。

2017年，全国电影总票房同比增长13.45%，城市院线观影人次同比增长11.19%。

2018年共生产电影故事片902部，动画电影51部，科教电影61部，纪录电影57部，特种电影11部，总计1082部。

不过2018年在影院上映的，票房超过200万的电影，不到300部。票房超过1000万的，只有192部。票房超过5000万的，只有117部。

(资料来源: 百家号)

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1621460432695261745&wfr=spider&for=pc>



## 传媒互联网行业一周数据

图表 4. 2019 年 1 月 6 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. 大黄蜂	12439.8	59.8	40320.3	派拉蒙
2. 来电狂响	2826.9	16.2	51316.5	万达电影、新丽电影
3. 海王	1060.8	5.9	195090.0	华纳兄弟、DC 娱乐
4. 蜘蛛侠: 平行宇宙	558.8	4.3	41035.8	哥伦比亚电影、漫威
5. “大”人物	361.2	1.2	733.5	欢颜文化、合众千澄
6. 奎迪: 英雄再起	289.7	4.3	1179.6	华纳兄弟、新线
7. 龙猫	195.4	1.3	17054.9	吉卜力
8. 四个春天	130.1	0.9	390.6	东申影业、咪咕文化
9. 印度暴徒	112.9	0.9	5876.1	印度 YRF 电影
10. 云南虫谷	109.9	1.4	14670.7	非行影视、梦想者

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 31 日-1 月 6 日)

排序	2019 年第 1 周	同比(%)	环比(%)
票房(万)	126390	(0.28)	0.45
放映场次(万)	199.3	-	(0.12)
观影人次(万)	3499	(0.30)	0.42
场均人次	17.6	(0.31)	0.62
平均票价(元)	36.1	0.03	0.02

资料来源: 猫眼电影、中银国际证券

图表 6. TOP10 院线 (12 月 31 日-1 月 6 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	1.70 亿	430.2
2	广东大地电影院线	1.13 亿	362.4
3	上海联和电影院线	9469.0 万	266.9
4	中影数字院线	8861.3 万	275.2
5	深圳市中影南方影城	8121.2 万	249.7
6	中影星美电影院线	6269.9 万	188.5
7	广州金逸珠江电影院	5572.0 万	166.0
8	横店影视	5041.4 万	164.7
9	江苏幸福蓝海院线	4259.3 万	130.0
10	北京华夏联合电影院线	4187.5 万	128.9

资料来源: 猫眼电影、中银国际证券



图表 7. 下周即将上映的影片

上映日期	片名	类型	豆瓣想看人数	导演	演员
01月08日	疯狂的契约	喜剧	546人	王海	潘虹/魏子千
01月08日	沉默的雪	犯罪/悬疑	221人	风剑	任宇/陈绿
01月08日	零八三七	剧情/爱情	56人	彭柳青	尔玛依娜/陈晔
01月09日	大微商	剧情	514人	李锐	刘东浒/程媛媛
01月09日	温暖之城之红日亭	剧情	71人	王硕	奚美娟/吴彦姝
01月11日	养家之人	剧情/动画	43938人	诺拉·托梅	莎拉·乔德利
01月11日	营救汪星人	喜剧/冒险	10300人	梁婷	文松/崔雅涵
01月11日	22年后的自白	剧情/犯罪	9751人	入江悠	藤原龙也/伊藤英明
01月11日	德鲁大叔	喜剧/运动	8736人	查尔斯·斯通	凯里·欧文
01月11日	白蛇：缘起	爱情/动画	8641人	黄家康/赵霁	张喆/杨天翔
01月11日	命运之夜——天之杯：恶兆之花	动画/奇幻	7813人	须藤友德	杉山纪彰/下屋则子
01月11日	“大”人物	动作/犯罪	5031人	五百	王千源/包贝尔
01月11日	燃点	纪录片	3238人	关琇/萧屹楠	罗永浩/戴威
01月11日	汝海风云	动作/犯罪	823人	张艺飞	刘牧/爱戴
01月11日	我要上头条	剧情/喜剧	572人	刘涛/邢博	李彧/彭波
01月11日	灵魂的救赎	剧情	523人	杨真	王迅/黄小蕾
01月11日	很高兴遇见你	爱情	234人	李杰	凌正辉/鹿路佳
01月11日	蜻蜓少年	剧情/儿童	123人	陈志敏	胡凯翔/胡凯浩
01月11日	密林诡影	动作/悬疑	73人	苗述	陈国良/肖红
01月11日	错位囡途	喜剧/动作	51人	陈秋竹	王若麟/王苑晨

资料来源：时光网、中银国际证券

图表 8. 网络剧一周数据（12月31日-1月6日）

名次	剧名	网络播放量	出品公司
1	知否知否应是绿肥红瘦	8.2亿	上海广播电视台、正午阳光、尚世影业
2	大江大河	6.4亿	金色、猫片、天神影业、企鹅影视
3	古董局中局	2.1亿	强盛影视、超凡影视、霍尔果斯
4	将夜	1.6亿	芒果TV 捷成世纪 美拉传媒 新力量 天娱传媒
5	我的恶魔少爷	1.3亿	企鹅影视、新微笑影视
6	大约是爱	1.2亿	企鹅影视、上海耀客传媒
7	火王之千里同风	1.2亿	光彩影业、御嘉影视、杭州巨鲸
8	火王之破晓之战	1.1亿	芒果TV 捷成世纪 美拉传媒 新力量 天娱传媒
9	大帅哥	7800万	香港电视广播
10	你和我的倾城时光	6300万	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 9. 网络综艺一周数据（12月31日-1月6日）

排序	综艺节目	播放平台	播放量
1	吐槽大会第三季	腾讯	1.1亿
2	明星大侦探第四季	芒果	1.1亿
3	变形计第十六季	芒果	8100万
4	带我去远方	腾讯	6200万
5	野生厨房	芒果	5200万
6	火星情报局第四季	优酷	3800万
7	超越吧英雄	腾讯	3100万
8	即刻电音	腾讯	2900万
9	完美的餐厅	优酷	2800万
10	挑战吧！天空	优酷	2200万

资料来源：猫眼电影、中银国际证券



图表 10. 2019 年 1 月 5 日央卫晚间电视剧收视率数据

排序	电视剧	频道	收视率(%)
1	姥姥的饺子馆	中央台八套	2.04
2	知否知否应是绿肥红瘦	湖南卫视	0.71
3	格子间女人	浙江卫视	0.62
4	江河水	江苏卫视	0.56
5	长沙保卫战	中央台八套	0.41
6	桃花劫	江西卫视	0.39
7	幕后之王	北京卫视	0.36
8	我们的青春剧	山东卫视	0.28
9	周末众剧场	中央台十二套	0.26
10	幕后之王	东方卫视	0.25

资料来源：微博 id “卫视这些事儿”、中银国际证券

图表 11. 2019 年 1 月 5 日央卫晚间综艺收视率数据

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	我要上春晚 CCTV2018	中央台三套	1.16
2	快乐大本营	湖南卫视	0.89
3	我爱满堂彩	中央台三套	0.71
4	我家那闺女	湖南卫视	0.65
5	非诚勿扰	江苏卫视	0.64
6	星光大道决赛季	中央台综合频道	0.38
7	没想到吧	东方卫视	0.23
8	大戏看北京	北京卫视	0.20
9	重量级改变	江苏卫视	0.20
10	东方综艺大赏	东方卫视	0.14

资料来源：微博 id “卫视这些事儿”、中银国际证券

图表 12. 移动游戏最新排名（截止 2018 年 1 月 6 日）

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	绘真·妙笔千山	王者荣耀	绝地求生：刺激战场
2	忍者必须死 3	梦幻西游	王者荣耀
3	绝地求生：刺激战场	QQ 飞车	迷你世界
4	拥挤城市!	明日之后	穿越火线
5	新 2048	大话西游	QQ 飞车
6	香肠派对	新剑侠情缘	我的世界
7	王者荣耀	QQ 炫舞	绝地求生：全军出击
8	明日之后	梦幻模拟战	开心消消乐
9	欢乐斗地主	决战! 平安京	明日之后
10	QQ 飞车	红警 OL	贪吃蛇大作战

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. 《光明记忆》（PC）1 月 12 日发售

《光明记忆》是虚幻 4.9 引擎制作的第一人称射击游戏。游戏将会摆脱传统 FPS 游戏战斗类型，并融合 ACT 动作元素，玩家可以使用古代法术或者科幻的大范围破坏武器对抗古代士兵。在穿越的过程古代士兵受到了未来科技的粒子影响，古代士兵具有更强的生命力和未来装甲，以及上古十大魔神，战神刑天、星神夸父、遁神银灵子等守护着古代文明。

[http://newgame.17173.com/content/01012019/074914163\\_1.shtml](http://newgame.17173.com/content/01012019/074914163_1.shtml)

## 2. 《了不起的修仙模拟器》 (PC) 1月11日发售

《了不起的修仙模拟器》是一款拥有 Roguelike 要素融合了生存、角色扮演、策略等要素的模拟经营游戏。在游戏中，玩家将上帝视角指引角色生存生产并建立自己的门派，之后突破层层困难飞升成仙。[http://newgame.17173.com/content/01012019/074914163\\_2.shtml](http://newgame.17173.com/content/01012019/074914163_2.shtml)

## 3. 《薄暮传说》 (PC/PS4/XB1/NS) 1月11日发售

《薄暮传说》游戏依旧采用传说系列标志性的即时战斗系统，玩家能够在战斗场景中随意移动或展开攻击。在本作中，如果玩家在发动某些必杀技并准确的输入按键，就能对敌人造成极大的伤害。另外，本作的战斗将加入“目标”概念，只要玩家在战斗中达成该目标，在战斗结束后便会得到指定的道具作为奖励。[http://newgame.17173.com/content/01012019/074914163\\_3.shtml](http://newgame.17173.com/content/01012019/074914163_3.shtml)



## 板块上市公司一周行情

A股本周传媒板块上涨1.69%，板块表现强于创业板指（下跌0.43%），强于上证综指（上涨0.84%）。上涨前五的个股为乐视网(+19.28%)、骅威文化(+12.69%)、光线传媒(+11.58%)、富春股份(+9.94%)、新华文轩(+8.59%)，下跌前五的个股为华策影视(-12.72%)、宋城演艺(-11.29%)、游久游戏(-10.96%)、腾信股份(-7.75%)、电广传媒(-5.20%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括500彩票网(+20.88%)、虎牙(+10.60%)、趣店(+8.90%)，跌幅较大的个股包括兰亭集势(-37.5%)、易车(-9.25%)、哔哩哔哩(-4.66%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括美图公司(+18.66%)、天鸽互动(+4.50%)，跌幅较大的个股包括百奥家庭互动(-2.27%)、IGG(-2.14%)。

图表 13. A股传媒行业上周行情回顾 (2019.01.02-2019.01.04)

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 (%)
300104.SZ	乐视网	2.97	19.28	300291.SZ	华录百纳	4.62	3.82
002502.SZ	骅威文化	4.44	12.69	300079.SZ	数码科技	3.41	3.65
300251.SZ	光线传媒	8.48	11.58	601999.SH	出版传媒	5.25	3.55
300299.SZ	富春股份	5.31	9.94	300364.SZ	中文在线	5.01	3.51
601811.SH	新华文轩	10.11	8.59	600880.SH	博瑞传播	3.84	3.50
600687.SH	刚泰控股	4.43	6.75	600037.SH	歌华有线	8.89	3.49
300148.SZ	天舟文化	4.75	6.74	002292.SZ	奥飞娱乐	5.85	3.36
603000.SH	人民网	7.77	6.44	300010.SZ	立思辰	7.50	3.31
600158.SH	中体产业	9.45	6.30	600551.SH	时代出版	8.90	3.25
300288.SZ	朗玛信息	13.68	6.05	000835.SZ	长城动漫	4.29	3.13
002235.SZ	安妮股份	5.45	5.83	600757.SH	长江传媒	6.72	3.07
300059.SZ	东方财富	12.79	5.70	002071.SZ	长城影视	4.68	2.86
300336.SZ	新文化	4.65	5.68	300113.SZ	顺网科技	13.07	2.83
600986.SH	科达股份	4.42	5.49	002329.SZ	皇氏集团	3.34	2.77
300359.SZ	全通教育	6.17	5.47	300528.SZ	幸福蓝海	8.63	2.74
300051.SZ	三五互联	6.20	5.26	300269.SZ	联建光电	5.65	2.73
600386.SH	北巴传媒	3.49	5.12	002195.SZ	二三四五	3.79	2.71
600825.SH	新华传媒	5.15	5.10	600633.SH	浙数文化	8.37	2.70
300295.SZ	三六五网	12.24	5.06	002188.SZ	*ST巴士	3.91	2.62
000607.SZ	华媒控股	4.25	4.94	601098.SH	中南传媒	12.82	2.56
601801.SH	皖新传媒	7.00	4.79	600637.SH	东方明珠	10.50	2.54
002315.SZ	焦点科技	12.37	4.74	600088.SH	中视传媒	8.54	2.52
300533.SZ	冰川网络	33.08	4.72	000665.SZ	湖北广电	7.34	2.51
000793.SZ	华闻传媒	3.11	4.71	603444.SH	吉比特	151.71	2.51
002238.SZ	天威视讯	6.80	4.62	002354.SZ	天神娱乐	5.37	2.48
300431.SZ	暴风集团	8.72	4.56	002517.SZ	恺英网络	3.80	2.43
000156.SZ	华数传媒	8.29	4.54	300043.SZ	星辉娱乐	3.40	2.41
002280.SZ	联络互动	4.04	4.39	002619.SZ	艾格拉斯	3.45	2.37
002711.SZ	欧浦智网	4.06	4.37	600455.SH	博通股份	22.50	2.32
300052.SZ	中青宝	10.53	4.26	002351.SZ	漫步者	5.05	2.23
002712.SZ	思美传媒	6.22	4.19	600831.SH	广电网络	6.92	2.22
600715.SH	文投控股	4.68	4.00	601595.SH	上海电影	12.50	2.21
600959.SH	江苏有线	4.28	3.88	300005.SZ	探路者	3.34	2.14

资料来源：万得，中银国际证券



续图表 13. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.01.02-2019.01.04)

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(%)
000673.SZ	当代东方	4.79	2.13	002027.SZ	分众传媒	5.25	0.19
300418.SZ	昆仑万维	13.13	2.10	300071.SZ	华谊嘉信	3.59	0.00
600136.SH	当代明诚	8.34	2.08	600730.SH	中国高科	4.88	0.00
000802.SZ	北京文化	11.29	1.99	300031.SZ	宝通科技	13.18	(0.08)
002858.SZ	力盛赛车	14.02	1.96	002699.SZ	美盛文化	5.47	(0.18)
601929.SH	吉视传媒	2.09	1.95	002739.SZ	万达电影	21.78	(0.23)
600576.SH	祥源文化	4.28	1.90	000676.SZ	智度股份	9.45	(0.42)
300058.SZ	蓝色光标	4.41	1.61	601599.SH	鹿港文化	3.10	(0.64)
002425.SZ	凯撒文化	5.97	1.53	002175.SZ	东方网络	3.36	(0.88)
603533.SH	掌阅科技	18.05	1.52	600977.SH	中国电影	14.19	(0.91)
000892.SZ	欢瑞世纪	4.83	1.47	002751.SZ	易尚展示	21.23	(1.16)
002558.SZ	巨人网络	19.64	1.39	300413.SZ	芒果超媒	36.52	(1.32)
002174.SZ	游族网络	18.84	1.34	002400.SZ	省广集团	2.92	(1.35)
002247.SZ	聚力文化	4.72	1.29	600373.SH	中文传媒	12.83	(1.38)
002905.SZ	金逸影视	13.19	1.23	002599.SZ	盛通股份	9.65	(1.53)
300182.SZ	捷成股份	4.34	1.17	002602.SZ	世纪华通	20.26	(1.89)
300315.SZ	掌趣科技	3.57	1.13	300242.SZ	佳云科技	4.20	(2.33)
002555.SZ	三七互娱	9.54	1.06	300459.SZ	金科文化	7.17	(2.45)
002445.SZ	ST中南	1.98	1.02	002131.SZ	利欧股份	1.43	(2.72)
002261.SZ	拓维信息	4.26	0.95	601928.SH	凤凰传媒	7.69	(3.15)
002640.SZ	跨境通	10.90	0.93	300027.SZ	华谊兄弟	4.52	(3.62)
000719.SZ	中原传媒	7.94	0.89	002343.SZ	慈文传媒	8.69	(3.66)
300426.SZ	唐德影视	6.88	0.88	300688.SZ	创业黑马	38.31	(3.98)
002181.SZ	粤传媒	3.64	0.83	603598.SH	引力传媒	8.56	(4.14)
002143.SZ	印纪传媒	2.88	0.70	002624.SZ	完美世界	26.61	(4.45)
603729.SH	龙韵股份	15.53	0.58	300571.SZ	平治信息	41.76	(5.05)
600661.SH	昂立教育	19.64	0.41	603258.SH	电魂网络	16.14	(5.11)
300467.SZ	迅游科技	23.01	0.35	000917.SZ	电广传媒	6.56	(5.20)
000681.SZ	视觉中国	23.40	0.34	300392.SZ	腾信股份	7.26	(7.75)
002447.SZ	晨鑫科技	2.94	0.34	600652.SH	游久游戏	3.98	(10.96)
300226.SZ	上海钢联	45.67	0.31	300144.SZ	宋城演艺	18.94	(11.29)
603103.SH	横店影视	22.35	0.22	300133.SZ	华策影视	7.82	(12.72)

资料来源: 万得, 中银国际证券



图表 14. 美股重点公司估值表 (以 2019 年 1 月 4 日收盘价为基准)

公司名称	股票代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元)
500彩票网	WBAI.N	8.80	20.88	3.74
虎牙直播	HUYA.N	17.11	10.60	34.87
趣店	QD.N	4.77	8.90	15.54
宜人贷	YRD.N	11.26	8.27	6.83
红黄蓝	RYB.N	6.39	5.79	1.87
新浪	SINA.O	57.68	5.68	41.19
爱奇艺	IQ.O	16.24	5.66	117.52
58同城	WUBA.N	56.89	4.48	84.28
欢聚时代	YY.O	63.23	4.34	40.14
陌陌	MOMO.O	25.41	4.10	51.96
新东方	EDU.N	56.57	3.12	89.56
途牛	TOUR.O	5.16	2.99	6.69
携程网	CTRP.O	28.55	2.88	154.40
拼多多	PDD.O	22.69	2.86	251.36
聚美优品	JMEI.N	1.95	2.63	2.92
京东	JD.O	22.27	2.58	322.20
凤凰新媒体	FENG.N	3.16	2.27	2.30
搜狗	SOGO.N	5.57	1.46	21.55
拍拍贷	PPDF.N	3.71	1.37	11.15
唯品会	VIPS.N	5.67	1.25	37.59
前程无忧	JOBS.O	62.42	1.17	38.56
阿里巴巴	BABA.N	139.75	0.47	3594.27
百度	BIDU.O	160.95	(0.75)	561.01
达内科技	TEDU.O	6.48	(0.92)	3.58
好未来	TAL.N	26.52	(0.97)	150.35
人人网	RENN.N	1.48	(1.33)	1.02
畅游	CYOU.O	17.86	(2.14)	9.42
搜狐	SOHU.O	17.69	(2.64)	6.88
迅雷	XNET.O	3.50	(2.78)	2.35
网易	NTES.O	229.75	(3.02)	301.73
猎豹移动	CMCM.N	6.10	(3.33)	8.74

资料来源: 万得, 彭博, 中银国际证券

图表 15. 港股重点公司估值表 (以 2019 年 1 月 4 日收盘价为基准)

公司名称	股票代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)
美图公司	1357.HK	2.48	18.66	104.22
天鸽互动	1980.HK	3.02	4.50	38.50
阿里影业	1060.HK	1.26	0.80	321.15
腾讯控股	0700.HK	310.60	0.19	29569.94
智美体育	1661.HK	0.58	0.00	9.24
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.65
橙天嘉禾	1132.HK	0.30	0.00	8.26
蓝港互动	8267.HK	0.88	(1.12)	3.24
凤凰卫视	2008.HK	0.72	(1.37)	35.95
IGG	0799.HK	10.08	(2.14)	129.17
百奥家庭互动	2100.HK	0.43	(2.27)	12.07

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 16. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2017A	2018E	2017A	2018E	(元/股)
002624.SZ	完美世界	买入	26.6	350	1.085	1.380	24.5	19.3	6.50
300113.SZ	顺网科技	买入	13.1	91	0.738	0.965	17.7	13.5	4.40
300133.SZ	华策影视	买入	7.8	139	0.358	0.444	21.8	17.6	4.00
300251.SZ	光线传媒	买入	8.5	249	0.278	0.825	30.5	10.3	3.29
002027.SZ	分众传媒	买入	5.3	771	0.409	0.412	12.8	12.7	0.85
000681.SZ	视觉中国	买入	23.4	164	0.415	0.549	56.4	42.6	3.83
300413.SZ	芒果超媒	买入	36.5	362	0.073	1.164	500.3	31.4	5.40
300467.SZ	迅游科技	买入	23.0	52	1.085	1.490	21.2	15.4	13.88
002174.SZ	游族网络	买入	18.8	167	0.738	1.132	25.5	16.6	4.65
603444.SH	吉比特	买入	151.7	109	8.499	9.807	17.9	15.5	34.78
600757.SH	长江传媒	买入	6.7	82	0.505	0.612	13.3	11.0	5.30
600977.SH	中国电影	未有评级	14.2	265	0.517	0.7536	27.4	18.8	5.55

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 1 月 4 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

## 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，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，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。所有本报告期内使用的商标、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