



2019 年 01 月 07 日

增持(维持)

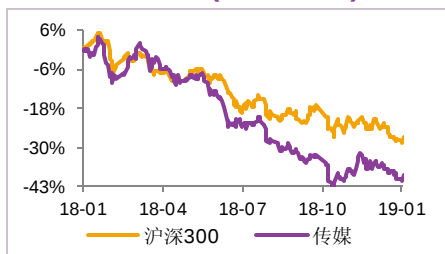
分析师：陈铮娴

执业编号：S0300516090001

电话：021-51782239

邮箱：chenzhengxian@lxsec.com

行业表现对比图(近 12 个月)



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯传媒周报】院线板块获政策支持》

2018-12-21

《【联讯传媒周报】游戏版号开放在即》

2018-12-25

《【联讯传媒周报】游戏版号开放，板块迎来交易性机会》2019-01-02

传媒

【联讯传媒周报】布局反弹正当时

投资要点

一周行情回顾

上周，上证综指上涨 1.60%报 2522.66 点；深成上周上涨 1.71%报 7337.50 点，创业板指上涨 0.48%报 1254.25。申万传媒行业板块上涨 2.63%报 575.58 点，在申万 28 个子行业排名第 12。

上周传媒自选股涨幅前五分别为骅威文化（12.69%）、光线传媒（11.58%）、人民网（6.44%）、中国科传（6.29%）和朗玛信息（6.05%）；跌幅前五分别为华策影视（-12.72%）、凯文教育（-11.80%）、宋城演艺（-11.29%）、电广传媒（-5.20%）和电魂网络（-5.11%）。

行业要闻

【国家电影局】2018 年中国电影票房首次突破 600 亿元，国产片市场占比超六成

国家电影局 12 月 31 日晚发布的数据显示，今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%；国产电影总票房为 378.97 亿元，同比增长 25.89%，市场占比为 62.15%，比去年提高了 8.31 个百分点，市场主体地位更加稳固。（新华社）

【游戏】审批开闸：发放 80 个新版号，其中手游版号 67 个

国家新闻出版广电总局官网公布的 12 月份国产网络游戏审批信息的表格显示，共有 80 款产品审批通过，包含网页端，电脑端，游戏主机端，其中有 67 个移动端游戏。单个公司最多有 4 款游戏拿到版号。（36kr）

【动漫】2018 年中国动漫行业：总产值突破 1500 亿

艾瑞咨询发布的《2018 年中国动漫行业研究报告》显示，动漫产业总产值突破 1500 亿，在线内容市场规模近 150 亿。泛二次元用户规模近 3.5 亿，在线动漫用户量达 2.19 亿。（36kr）

✧ **投资建议：** 本周传媒板块涨 1.1%，但仍然认为板块估值处于历史低位。投资建议：1.配置绩优行业龙头公司；2.选择估值较低的公司；3.选取具有较高壁垒的公司。推荐关注：光线传媒、万达电影、华策影视、三七互娱、分众传媒。

风险提示

1、内容表现不及预期风险；2、政策风险等。



目 录

一、一周传媒行情回顾	4
(一) 板块行情	4
(二) 个股表现	4
(二) 电影行情	4
1、票房	4
2、院线	4
(三) 电视剧及综艺收视率	4
(四) 游戏	4
1、网络游戏	4
2、网页游戏	4
3、手机游戏	4
二、行业要闻	4
三、公司动态	4
四、投资建议及重点公司盈利预测	4
(一) 投资建议	4
(二) 重点公司盈利预测及估值	4

图表目录

图表 1: 2019 年第 1 周 (2018.12.31-2019.1.6) 申万一级行业涨跌幅	4
图表 2: 上周传媒板块涨幅前五	4
图表 3: 上周传媒板块跌幅前五	4
图表 4: 2019 年第 1 周 (2018.12.31-2019.1.6) 内地 TOP10 电影	4
图表 5: 2019 年第 1 周 (2018.12.31-2019.1.6) 院线票房 TOP10	4
图表 6: 2019 年第 1 周 (2018.12.31-2019.1.6) 连续剧正片有效播放排名 TOP10	4
图表 7: 2019 年第 1 周 (2018.12.31-2019.1.6) 综艺有效播放排名 TOP10	4
图表 8: 2019 年第 1 周 (2018.12.31-2019.1.6) 热门新游 TOP10	4
图表 9: 2019 年第 1 周 (2018.12.31-2019.1.6) 潜力网游排行 TOP5	4
图表 10: 2019 年第 1 周 (2018.12.31-2019.1.6) 页游排行 TOP10	4
图表 11: 2019 年第 1 周 (2018.12.31-2019.1.6) App Store 游戏	4
图表 12: 2019 年第 1 周 (2018.12.31-2019.1.6) 豌豆荚游戏	4
图表 13: 重点公司盈利预测及估值	4

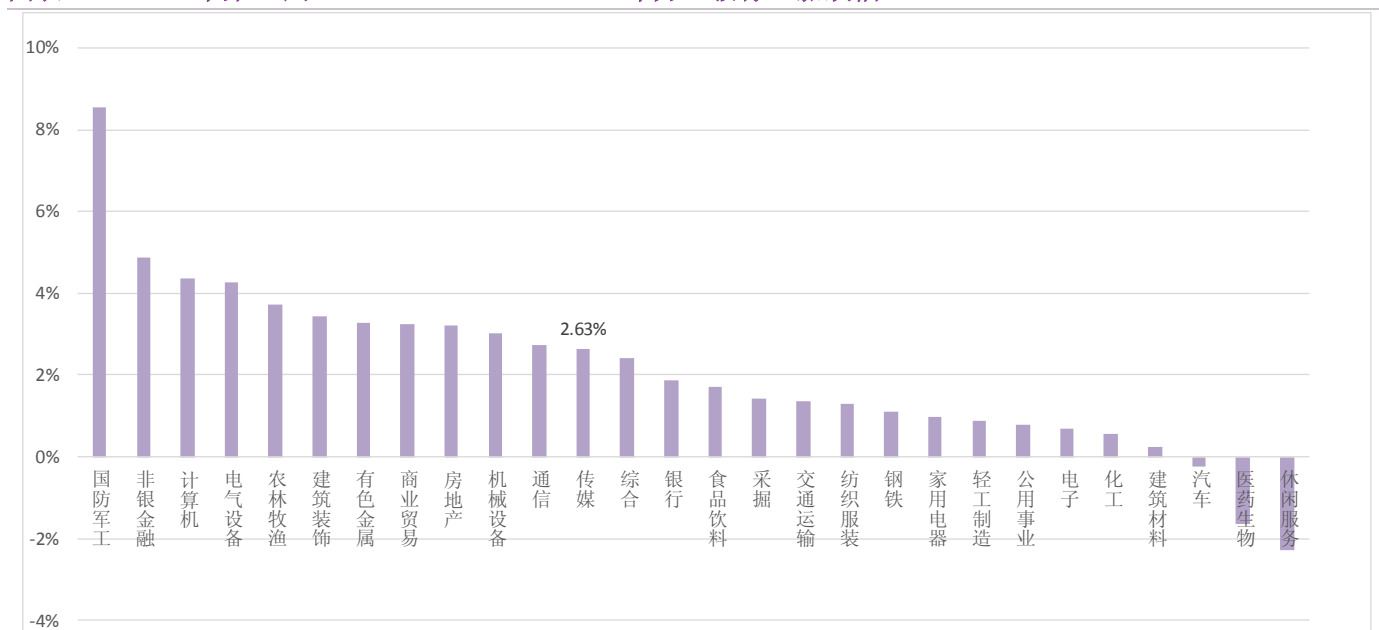


一、一周传媒行情回顾

(一) 板块行情

上周，上证综指上涨 1.60% 报 2522.66 点；深成上周上涨 1.71% 报 7337.50 点，创业板指上涨 0.48% 报 1254.25。申万传媒行业板块上涨 2.63% 报 575.58 点，在申万 28 个子行业排名第 12。

图表1： 2019 年第 1 周（2018.12.31-2019.1.6）申万一级行业涨跌幅



资料来源：联讯证券，wind

(二) 个股表现

上周传媒自选股涨幅前五分别为骅威文化（12.69%）、光线传媒（11.58%）、人民网（6.44%）、中国科传（6.29%）和朗玛信息（6.05%）。

图表2： 上周传媒板块涨幅前五

证券代码	证券简称	周前收 盘价 (元)	周收盘价 (元)	周涨 跌幅 %	年初至今 涨跌幅%	总市值(亿)
002502.SZ	骅威文化	3.94	4.44	12.69	12.69	38.18
300251.SZ	光线传媒	7.60	8.48	11.58	11.58	248.77
603000.SH	人民网	7.30	7.77	6.44	6.44	85.91
601858.SH	中国科传	8.74	9.29	6.29	6.29	73.44
300288.SZ	朗玛信息	12.90	13.68	6.05	6.05	46.23

资料来源：wind，联讯证券

跌幅前五分别为华策影视（-12.72%）、凯文教育（-11.80%）、宋城演艺（-11.29%）、电广传媒（-5.20%）和电魂网络（-5.11%）。



图表3：上周传媒板块跌幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价 (元)	周收盘价 (元)	周涨跌幅 %	年初至今涨跌幅 %	总市值 (亿)
603258.SH	电魂网络	17.01	16.14	-5.11	-5.11	39.23
000917.SZ	电广传媒	6.92	6.56	-5.20	-5.20	92.99
300144.SZ	宋城演艺	21.35	18.94	-11.29	-11.29	275.12
002659.SZ	凯文教育	8.39	7.40	-11.80	-11.80	36.89
300133.SZ	华策影视	8.96	7.82	-12.72	-12.72	138.67

资料来源：wind，联讯证券

（二）电影行情

1、票房

由美国派拉蒙影片公司及腾讯影业联合出品的《变形金刚》首日票房轻松破亿，登顶周冠军宝座；喜剧电影《来电狂响》获得元旦最佳口碑电影，排在周排行榜第二位；由毕赣导演执导的《地球最后的夜晚》首周获得 2.77 亿票房，排在周排行榜第三位。

图表4：2019 年第 1 周（2018.12.31-2019.1.6）内地 TOP10 电影

排名	影片名	类型	累计票房 (亿元)	场均人次	预测票房 (亿元)
1	大黄蜂	科幻	4.00	14	10.19
2	来电狂响	剧情	3.43	9	7.09
3	地球最后的夜晚	剧情	2.77	9	2.82
4	海王	动作	1.53	8	1.73
5	蜘蛛侠：平行的世界	冒险	0.95	7	0.92
6	云南虫谷	喜剧	0.47	7	0.61
7	印度暴徒	喜剧	0.25	5	0.66
8	龙猫	冒险	0.16	4	0.31
9	叶问外传：张天志	动作	0.15	3	0.09
10	断片之险途夺宝	奇幻	0.13	10	7.92

资料来源：猫眼专业版，联讯证券研究院

2、院线

院线方面，据艺恩数据显示，万达院线、广东大地院线以及上海联合院线票房收入排名前三。

图表5：2019 年第 1 周（2018.12.31-2019.1.6）院线票房 TOP10

排名	院线名	票房 (亿元)	人次 (万)	场均人次	平均票价
1	万达院线	1.09	295.2	11	39.8
2	大地院线	0.68	227.2	15	29.7
3	上海联合	0.62	181.3	11	34.1
4	中影南方	0.55	178.3	10	30.9
5	中影数字	0.51	171.3	13	30.0



6	中影星美	0.42	129.8	13	31.9
7	金逸影视	0.37	113.4	11	32.5
8	幸福蓝海	0.28	97.9	14	31.6
9	横店影视	0.27	88.5	11	28.5
10	华夏联合	0.26	83.5	12	31.4

资料来源：猫眼专业版，联讯证券研究院

（三）电视剧及综艺收视率

2019 年第 1 周（2018.12.31-2019.1.6）的热播连续剧题材多元，刚上线的网剧《知否知否应是绿肥红瘦》以 12.5 的周播放量排在周排行榜第一名；由东阳正午阳光有限公司制作的网剧《大江大河》以 8.7 亿的播放量蝉联周播放量第二名；排在第三位的是热播网剧《将夜》。

图表6： 2019 年第 1 周（2018.12.31-2019.1.6）连续剧正片有效播放排名 TOP10

排名	影片名	类型	播放平台	当周播放量（亿）
1	知否知否应是绿肥红瘦	古装	多平台	12.5
2	大江大河	剧情	多平台	8.7
3	将夜	古装	腾讯视频	4.1
4	原生之罪	剧情	爱奇艺	-
5	大帅哥	喜剧	优酷	1.0
6	古董局中局	都市	多平台	1.7
7	人不彪悍枉少年	剧情	腾讯视频	0.7
8	大约是爱	都市	腾讯视频	3.0
9	火王之千里同风	剧情	多平台	2.1
10	你和我的倾城时光	都市	多平台	1.1

资料来源：艺恩网，联讯证券研究院

综艺节目中，明星侦探类选秀网综节目《明星大侦探第 4 季》以 0.46 亿的有效播放量蝉联周排行榜第一；综艺《声入人心》以 0.03 亿的有效播放量排名第二。《亲爱的客栈第二季》上周以播放量 0.87 亿排名第二；

图表7： 2019 年第 1 周（2018.12.31-2019.1.6）综艺有效播放排名 TOP10

排名	节目	类型	播放平台	当周播放量（亿）
1	明星大侦探第四季	真人秀	芒果 TV	0.46
2	声入人心	真人秀	芒果 TV	0.03
3	亲爱的客栈第二季	真人秀	芒果 TV	0.87
4	即刻电音	音乐	腾讯视频	0.23
5	上新了！故宫	纪实	腾讯视频	-
6	吐槽大会第三季	脱口秀	腾讯视频	0.14
7	快乐大本营 2018	访谈	芒果 TV	0.05
8	野生厨房	真人秀	爱奇艺	0.3
9	天天向上 2018	真人秀	芒果 TV	0.08
10	国家宝藏第二季	纪实	腾讯视频	0.03

资料来源：艺恩网，联讯证券研究院



（四）游戏

1、网络游戏

本期热游 TOP 榜中,25 款入榜游戏总指数为 285122,对比上期整体上升了 10.75%。在非腾讯榜中, 热度涨幅最大的是西山居游戏的《剑网 3: 重制版》,官方上周开启全新版本“世外蓬莱”,热度上涨 204.02%排在第一。而涨幅稍逊是来自盛大代理的《最终幻想 14》,上周官方开启“星芒节”活动,游戏热度上涨 26.45%排在第七。而腾讯榜中值得注意的是《绝地求生》,该游戏在 Steam 上更新了新地图“维寒迪”,热度上涨 33.88%,位居腾讯榜第四。

图表8： 2019 年第 1 周（2018.12.31-2019.1.6）热门新游 TOP10

TOP1	-	英雄联盟	英雄对战	腾讯	67373	↑15.14%
TOP2	-	地下城与勇士	角色扮演	腾讯	26935	↓4.13%
TOP3	↑10	剑网3: 重制版	角色扮演	金山软件	23844	↑204.02%
TOP4	↓1	穿越火线	FPS	腾讯	15048	↑11.06%
TOP5	↑3	绝地求生	TPS	腾讯	14815	↑33.88%
TOP6	↓1	DOTA2	英雄对战	完美世界	13730	↑17.44%
TOP7	↓3	梦幻西游2	角色扮演	网易	13581	↑5.12%
TOP8	↓1	炉石传说	卡牌	网易	13451	↑16.33%
TOP9	-	逆水寒	角色扮演	网易	10498	↑4.42%
TOP10	↓4	魔兽世界	角色扮演	网易	10051	↓13.14%

资料来源：多玩游戏，联讯证券研究院

上周潜力榜中的游戏值得注意的是《古剑奇谭 OL》，官方在上周开启了新资料片“剑鸣流花”，热度上涨 41.75%排在潜力榜第三位。

图表9： 2019 年第 1 周（2018.12.31-2019.1.6）潜力网游排行 TOP5

排名	名次变化	游戏名称	游戏类型	运营公司	百度指数	指数浮动
TOP11	↑1	最终幻想14	角色扮演	盛大游戏	9924	↑26.45%
TOP12	↓2	我的世界	沙盒	网易	9352	↑5.21%
TOP13	↑1	剑灵	角色扮演	腾讯	8140	↑18.8%
TOP14	↓3	天涯明月刀	角色扮演	腾讯	7189	↓17.5%
TOP15	-	坦克世界	TPS	空中网	6142	↑3.91%

资料来源：多玩游戏，联讯证券研究院

2、网页游戏

上周网页游戏开服排行前三为恺英网络旗下的《蓝月传奇》、三七旗下的新游《血盟荣耀》和《传奇霸业》；榜单前三游戏共开服 700 组，开服数较上周略有回升。恺英网络的《蓝月传奇》开服 273 组登顶第一；三七互娱的《血盟荣耀》和《传奇霸业》分别开服 232 组和 195 组列第二、三位。第 3—10 名中，有越来越多的厂商挤进榜单，传统大厂三七互娱、恺英网络和盛大游戏的优势不再突出，页游或将进入百家争鸣格局。

图表10： 2019 年第 1 周（2018.12.31-2019.1.6）页游排行 TOP10



排名	游戏名称	游戏类型	开发商
1	灭神	角色扮演	杭州盛游
2	蓝月传奇	角色扮演	浙江盛和
3	传奇霸业	角色扮演	江苏极光
4	传奇世界	角色扮演	安徽三七极光
5	血盟荣耀	角色扮演	镇江悦乐
6	御魂九霄	角色扮演	杭州盛途
7	红月传说	角色扮演	安徽三七极光
8	传奇盛世	角色扮演	智远时空
9	金装传奇	角色扮演	趣酷科技
10	鹿鼎记	角色扮演	成都墨非科技

资料来源: 9k9k, 联讯证券研究院

3、手机游戏

《王者荣耀》在量榜单均排行第一，网易游戏在 App Store 前三名中占据两席，腾讯游戏仍占据安卓游戏榜单前三位。

图表11: 2019 年第 1 周 (2018.12.31-2019.1.6) App Store 游戏

1		王者荣耀 动作游戏:1名	Tencent Mobile Gam...
2		梦幻西游 动作游戏:2名	网易移动游戏
3		QQ飞车 动作游戏:3名	Tencent Mobile Gam...
4		明日之后 角色扮演:2名	网易移动游戏
5		乱世王者 策略游戏:2名	Tencent Mobile Gam...
6		倩女幽魂 角色扮演:3名	网易移动游戏
7		大话西游 角色扮演:4名	网易移动游戏
8		红警OL 策略游戏:3名	Tencent Mobile Gam...
9		侍魂:胧月传说 动作游戏:5名	Tencent Mobile Gam...
10		新剑侠情缘 动作游戏:6名	Tencent Mobile Gam...

图表12: 2019 年第 1 周 (2018.12.31-2019.1.6) 豌豆荚游戏

1		王者荣耀 腾讯公司
2		天天酷跑-极速前... 腾讯公司
3		雷霆战机--超人气... 腾讯公司
4		欢乐斗地主(腾讯... 腾讯公司
5		天天炫斗 腾讯公司
6		节奏大师 腾讯公司
7		天天爱消除(伴你... 腾讯公司
8		全民突击 腾讯公司
9		天天飞车 腾讯公司
10		穿越火线-枪战王... 腾讯



资料来源：七麦数据，联讯证券研究院

资料来源：七麦数据，联讯证券研究院

二、行业要闻

【国家电影局】2018年中国电影票房首次突破600亿元，国产片市场占比超六成

国家电影局12月31日晚发布的数据显示，今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%；国产电影总票房为378.97亿元，同比增长25.89%，市场占比为62.15%，比去年提高了8.31个百分点，市场主体地位更加稳固。（新华社）

【游戏】审批开闸：发放80个新版号，其中手游版号67个

国家新闻出版广电总局官网公布的12月份国产网络游戏审批信息的表格显示，共有80款产品审批通过，包含网页端，电脑端，游戏主机端，其中有67个移动端游戏。单个公司最多有4款游戏拿到版号。（36kr）

【动漫】2018年中国动漫行业：总产值突破1500亿

艾瑞咨询发布的《2018年中国动漫行业研究报告》显示，动漫产业总产值突破1500亿，在线内容市场规模近150亿。泛二次元用户规模近3.5亿，在线动漫用户量达2.19亿。（36kr）

三、公司动态

【爱奇艺】正式推出“竖屏控剧场”

爱奇艺正式上线“竖屏控剧场”，这是国内长视频平台在站内上线的首个竖屏剧场。“竖屏控剧场”首批内容共计25个项目，囊括《生活对我下手了》竖屏网剧，《青春有你》《国风美少年》《演员的品格》《中国新说唱》《奇葩说》等平台重点项目的自制周边竖版视频，同时还有《倒霉侠刘背实》《天天笑园》等爱奇艺号头部内容。（36kr）

【百度】回应“字节跳动与百度2019年合并”传言：暂不考虑收购

针对此前外媒报道称“预测字节跳动与百度公司在2019年合并”，百度公关部相关负责人回应称：暂不考虑收购字节跳动。据路透社报道，字节跳动私下估值已达750亿美元，超过了百度12月初650亿美元的市值，2019年两家公司或进行合并，并与阿里巴巴、腾讯组成新的BAT。（腾讯科技）

【猫眼娱乐】最快本月内上市

市场消息指，在线电影票务服务平台猫眼娱乐已进行上市聆讯，计划明天开始上市前推介，最快于本月内上市，预计集资3亿美元至4亿美元。根据该公司去年9月的申请文件显示，腾讯持股16.27%，美团点评持股8.56%。（雅虎香港）

四、投资建议及重点公司盈利预测

（一）投资建议



本周传媒板块跌 3.29%，仍然认为板块估值处于历史低位。投资建议：1.配置绩优行业龙头公司；2.选择估值较低的公司；3.选取具有较高壁垒的公司。推荐关注：光线传媒、万达电影、华策影视、三七互娱、分众传媒。

（二）重点公司盈利预测及估值

图表13：重点公司盈利预测及估值

股票简称	投资评级	收盘价	EPS（元）				PE			
			2017A	2018A	2019E	2020E	2017A	2018A	2019E	2020E
万达电影	增持+	21.78	0.72	0.96	1.11	1.28	25.25	22.80	19.63	17.02
光线传媒	增持+	8.48	0.78	0.85	0.37	0.45	10.06	10.01	22.81	19.00
华策影视	增持+	7.82	0.20	0.43	0.54	0.66	20.33	17.99	14.25	11.66
慈文传媒	增持+	8.69	0.52	1.05	1.26	1.52	8.18	8.30	6.89	5.72
唐德影视	N/A	6.88	0.25	N/A	N/A	N/A	16.10	N/A	N/A	N/A
分众传媒	增持+	5.25	0.33	0.43	0.49	0.57	11.17	12.26	10.77	9.21
视觉中国	买入-	23.40	0.31	0.55	0.72	0.93	47.07	42.34	32.47	25.18

资料来源：wind，联讯证券研究院



分析师简介

陈净娴，2016 年加入联讯证券，现任传媒互联网组长。证书编号：S0300516090001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作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，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com