



# 强于大市

## 传媒互联网行业评论周报

### 监管趋严常态化下，继续优选精品内容公司

A股上周传媒板块上涨2.29%，板块表现强于创业板指（上涨1.32%），强于上证综指（上涨1.55%）。中银传媒关注组合：长江传媒（+0.74%）、游族网络（+5.20%）、芒果超媒（+3.92%）、中国电影（+6.55%），组合平均收益4.10%，强于传媒指数表现。

#### 行业观点：

- 游戏审批节奏及内容监管趋常态化背景下，继续坚守精品游戏研发运营商及受益于政策的内容提供方，短期关注春节档票房预期效应的发酵。上周国家新闻出版广电总局官网发布新一批国产网络游戏版号审批信息，共有84款游戏获得版号，与此前一批合并后，2018年12月共有164款游戏获得版号，与2018年1-3月每月480-730款（平均642款）相比，月发放数量大幅减少，尤其是棋牌类游戏获得版号数量大幅减少。我们判断，由于2018年12月游戏版号审批是暂停9个月之后的重启，存在集中审批（集中在12月19日和29日），后续游戏版号审批有望常态化，每月版号发放数量或有所增加，但通过此前监管层的表态和2018年12月版号发放情况看，“总量控制、强化内容道德审核、鼓励精品”的方向比较确定，且基本按照申报的时间顺序审批，不存在大小厂商的差别对待。另外，上周中国网络视听节目服务协会正式发布《网络短视频内容审核标准细则》，从内容看，短视频的内容审核在向长视频对标，我们认为进一步预示互联网内容监管趋严成为常态。基于政策监管方向和行业基本面，我们建议继续紧抓受益于政策推动的精品游戏研发运营商、平台内容一体化及持续打造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，随着春节档上映的部分电影开启预售，短期春节档票房预期效应有望持续发酵，建议关注相关电影的出品发行方及三线以下城市布局较多的影投院线公司，一季报或超预期。
- 个股方面，推荐关注以下几个方向：（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；另外，建议关注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。

#### 个股推荐：

- 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：  
**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；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：**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。

#### 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.....	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 (2019.01.07-2019.01.11) .....	4
图表 2. 本周上市公司股权质押一览 (2019.01.07-2019.01.13) .....	5
图表 3. 下周上市公司大事提醒一览 .....	5
图表 4. 2019 年 1 月 13 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 (1 月 07 日-1 月 13 日) .....	8
图表 6. TOP10 院线 (1 月 07 日-1 月 13 日) .....	8
图表 7. 下周即将上映的影片 .....	9
图表 8. 网络剧一周数据 (01 月 07 日-01 月 13 日) .....	9
图表 9. 网络综艺一周数据 (01 月 07 日-01 月 13 日) .....	9
图表 10. 2019 年 1 月 12 日央卫晚间电视剧收视率数据 .....	10
图表 11. 2019 年 1 月 12 日央卫晚间综艺收视率数据 .....	10
图表 12. 移动游戏最新排名 (截止 2018 年 1 月 13 日) .....	10
图表 13. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.01.07-2019.01.11) .....	12
续图表 13. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.01.07-2019.01.11) ....	13
图表 14. 美股重点公司估值表 (以 2019 年 1 月 11 日收盘价为准) ...	14
图表 15. 港股重点公司估值表 (以 2019 年 1 月 11 日收盘价为准) ...	14
附录图表 16. 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 (2019.01.07-2019.01.11)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	002181.SZ	粤传媒	23.90
	002261.SZ	拓维信息	18.31
	300299.SZ	富春股份	16.38
	600831.SH	广电网络	15.90
	002905.SZ	金逸影视	12.43
跌幅前五	300104.SZ	乐视网	(7.07)
	002188.SZ	*ST 巴士	(6.14)
	300052.SZ	中青宝	(4.75)
	600373.SH	中文传媒	(4.44)
	601928.SH	凤凰传媒	(3.90)

资料来源: 万得, 中银国际证券

### 1. 新经典: 变更募集资金投资项目并与天津京滨工业园签订《投资协议书》的公告 (2019.01.07)

公司拟将原募投项目“图书发行平台项目”调整为“新经典发行总部基地项目(一期)”, 实施主体由新经典文化股份有限公司变更为全资子公司新经典网络。原计划投入“图书发行平台项目”的募集资金 1.59 亿元及其利息 1007.24 万元将以 1:1 的方式增资投入到新经典网络。拟变更用途的募集资金金额占原募投项目募集资金投资额的 23.99%。“新经典发行总部基地项目(一期)”预计总投资 2.3 亿元, 由新经典网络实施, 项目内容为: 与天津京滨工业园开发有限公司签订《投资协议书》, 购买 60 亩天津京滨工业园内的土地, 建设两层库房及配套办公楼和宿舍。

### 2. 上海钢联: 关于钢银电商对外投资设立全资子公司的公告 (2019.01.09)

上海钢联控股子公司钢银电商拟以自有资金 5,000 万元人民币对外投资设立全资子公司, 从事计算机技术开发和咨询、电子商务服务等业务, 旨在进一步聚焦技术创新, 为电商平台业务发展提供技术支持, 满足业务发展的需要。

### 3. 万达电影: 2018 年度经营简报(2019.01.09)

2018 年公司实现票房合计 95.6 亿元, 同比增长 8.9%, 观影人次 2.3 亿人次, 同比增长 7.5%。截止 2018 年底, 公司拥有已开业直营影院 595 家, 5,279 块银幕。

### 4. 鹿港文化: 与深圳丽景融合控股有限公司签署战略合作框架协议的公告(2019.01.09)

公司与丽景融合签订了《战略合作框架协议》, 双方将在文化产业特别是影视行业展开多方面的战略合作。本次签订的仅为战略合作框架协议, 后续具体实施内容和进度尚存在不确定性。

### 5. 联建光电: 关于转让子公司部分股权暨变更业绩承诺的公告(2019.01.09)

公司拟与爱普新媒原股东及爱普新媒签订《和解协议》, 各方同意由爱普新媒原股东受让公司持有的爱普新媒不少于 7% 的股权, 受让价格按照 5.96 亿元人民币的估值确认爱普新媒 100% 股权价值。股权转让完成后三年内, 爱普新媒公司治理方式保持不变。各方同意, 将《投资协议书》第 3.1.1 条变更为: 爱普新媒原股东承诺爱普新媒 2017 年、2018 年、2019 年、2020 年经公司聘请的具有证券从业资格的审计机构审计后的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 4,500 万元、5850 万元、1500 万元、1500 万元。

### 6. 力盛赛车: 1) 公开发行可转换公司债券预案(2019.01.11)

根据相关法律法规及规范性文件的要求, 并结合公司财务状况和投资计划, 本次拟发行的可转换公司债券募集资金总额为不超过人民币 1.6 亿元。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年。



## 2) 关于回购公司股份预案的公告

公司拟使用发行可转换债券的募集资金、自有资金或合法筹集的资金回购公司股份，回购价格不超过每股 21.82 元，回购方式为采用集中竞价交易的方式从二级市场回购，本次回购的股份将用于员工持股计划或股权激励和将股份用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券等法律、法规认可的用途，回购资金总额不低于人民币 0.56 亿元，不超过人民币 1.12 亿元，回购股份的上限为已发行股份总额的 10%，回购股份的实施期限为自董事会审议通过本次回购预案之日起不超过 12 个月。

图表 2. 本周上市公司股权质押一览 (2019.01.07-2019.01.13)

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%
恒信东方	孟宪民	16,400,000	11.29	116,830,000	80.42
皇氏集团	黄嘉棣	56,590,000	21.52	170,965,000	65.00
跨境通	徐佳东	9,500,000	3.47	224,834,978	82.17

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
三七互娱	2019-01-14	限售股份上市流通	3.07 亿股定向增发机构配售股份上市流通
完美世界	2019-01-14	股东大会召开	审议关于修订<公司章程>的议案
盛天网络	2019-01-14	限售股份上市流通	1.20 亿股首发原股东限售股份上市流通
华闻传媒	2019-01-15	股东大会召开	审议关于控股子公司与华商报社调整经营性协议的议案
盛通股份	2019-01-15	限售股份上市流通	240 万股股权激励限售股份上市流通
昆仑万维	2019-01-18	股东大会召开	审议《关于公司<2019 年股票期权激励计划(草案)>及其摘要的议案》

资料来源：公司公告，中银国际证券



## 行业新闻一周回顾

### 1. 耀客传媒或赴港 IPO 募资 1 亿美元 (2019.01.07)

1月3日,据彭博社援引匿名知情人士透露,知名影视制作公司上海耀客传媒股份有限公司计划赴港进行首次公开募股,可能募资至少1亿美元,募资目标、上市地点等发售细节可能根据市场情况而有所变化。

(资料来源:艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Capital/0761522.shtml>

### 2. 全国“扫黄打非”办公室:2018年取缔关闭网站2.6万个 (2019.01.07)

据“扫黄打非”微信号公布的数据显示,2018年全国共收缴各类非法出版物1590万件,处置网络淫秽色情等有害信息618万条,取缔关闭网站2.6万个,查处各类案件1.2万起。

(资料来源:techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-01-07/2719522.html>

### 3. 苹果与三星宣布达成合作 (2019.01.07)

1月7日消息,苹果当地时间周日上午宣布与老对手三星建立内容方面的合作:拥有精选三星智能电视的客户将能够访问iTunes电影和电视内容。此外,AirPlay 2也支持iPhone和iPad用户将内容从移动端发送到电视上。据悉,此次双方达成合作后,iTunes将在100多个国家的三星智能电视上推出,用户将能够直接通过三星智能电视访问自己的iTunes库,浏览iTunes Store,并可以购买4K HDR内容。有消息称这标志着苹果首次允许第三方设备在Windows个人电脑之外访问其视频库。AirPlay 2则会在190多个国家和地区推出。

(资料来源:36氪)

<https://36kr.com/p/5170924.html>

### 4. 天猫2019年新品战略:投入百亿孵化100款新品 (2019.01.07)

1月7日消息,天猫发布2019年新品战略,提出“双百计划”,未来将投入百亿规模资源,为品牌新品提供流量曝光、供应链创新、新品研发、跨界合作等服务,目标孵化100个单品成交破亿的新品。

(资料来源:DoNews)

<http://www.donews.com/news/detail/1/3033409.html>

### 5. 360企业安全集团完成9亿元B轮融资 (2019.01.07)

1月7日消息,360企业安全集团今天下午宣布已完成B轮融资9亿元,投后估值206.5亿元,并未公布具体投资方。

(资料来源:techweb)

<http://www.techweb.com.cn/finance/2019-01-07/2719537.shtml>

### 6. 口碑饿了么公布“三个100万计划” (2019.01.07)

1月7日,昨天阿里巴巴集团合伙人、阿里本地生活服务公司总裁王磊在商家恳谈会上表示,2019年口碑饿了么将推出“三个100万计划”,即帮助100万线下商户新上线、赋能100万商户数字化升级、新增100万就业岗位。

(资料来源:techweb)

<http://www.techweb.com.cn/it/2019-01-07/2719531.shtml>



## 7. 短视频平台管理规范及内容审核标准细则发布(2019.01.09)

《网络短视频内容审核标准细则》共计 100 条，细则指明了网络短视频内容审核基本标准，规定网络播放的短视频节目，及其标题、名称、评论、弹幕、表情包等，其语言、表演、字幕、背景中不得出现二十一类内容。

内容管理方面，对短视频版权问题进行了规范，“不得未经授权自行剪切、改编电影、电视剧、网络电影、网络剧等各类广播电视视听作品；不得转发 UGC 上传的电影、电视剧、网络电影、网络剧等各类广播电视视听作品片段；在未得到 PGC 机构提供的版权证明的情况下，也不得转发 PGC 机构上传的电影、电视剧、网络电影、网络剧等各类广播电视视听作品片段。”

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Policies/0961667.shtml>

## 8. 网信办发布区块链信息服务管理规定(2019.01.10)

1 月 10 日，国家互联网信息办公室发布《区块链信息服务管理规定》，自 2019 年 2 月 15 日起施行。出台《规定》旨在明确区块链信息服务提供者的信息安全管理责任，规范和促进区块链技术及相关服务健康发展，规避区块链信息服务安全风险，为区块链信息服务的提供、使用、管理等提供有效的法律依据。

(资料来源：DoNews)

<http://www.donews.com/news/detail/1/3033902.html>

## 9. 第二批游戏版号公布：84 款通过审核 (2019.01.10)

1 月 10 日讯，据国家新闻出版广电总局发布的 12 月国产网络游戏审批信息显示，第二批游戏版号名单已公布。公布的第二批版号中包括了 84 款游戏，其中手游占 82 款、端游和页游各占 1 款。

具体到公司层面，有三七互娱的《神魔血脉》、掌趣科技的《冷械岛》、哆可梦的《文明曙光》、网龙的《魔域互通版》、墨麟的《少侠请留步》、蜗牛的《封神之天启》、中文在线的《武圣神尊》、华清飞扬的《陆战争霸》、多酷的《新三生三世十里桃花》等等。

(资料来源：搜狐)

[http://www.sohu.com/a/287939951\\_250147](http://www.sohu.com/a/287939951_250147)



## 传媒互联网行业一周数据

图表 4. 2019 年 1 月 13 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	5737.51	40.75	73478.12	派拉蒙
2. “大”人物	3704.51	26.31	13014.37	欢颜文化、合众千澄
3. 白蛇: 缘起	1525	10.83	4420.54	卓然影业、猫眼文化
4. 来电狂响	1054.83	7.49	59976.96	万达电影、新丽电影
5. 海王	489.58	3.48	198309.79	华纳兄弟、DC 娱乐
6. 命运之夜-天之杯: 灵兆之花	473.06	3.36	2471.78	中国电影
7. 德鲁大叔	195.89	1.39	695.95	中国电影
8. 蜘蛛侠: 平行宇宙	185.11	1.31	42087.07	哥伦比亚电影、漫威
9. 钢铁飞龙之奥特曼崛起	134.94	0.96	247.13	亚细亚影视、昇格传媒
10. 养家之人	115.95	0.82	400.61	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 (1 月 07 日-1 月 13 日)

排序	2019 年第 2 周	同比(%)	环比(%)
票房(万)	57233	(0.48)	(0.55)
放映场次(万)	194.5	0.02	(0.02)
观影人次(万)	1618	(0.50)	(0.54)
场均人次	8.32	(0.51)	(0.53)
平均票价(元)	35.4	0.04	(0.02)

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 6. TOP10 院线 (1 月 07 日-1 月 13 日)

排名	院线名称	总票房(万)	观影人次(万人)
1	霍尔果斯万达影院	7777.6	206.1
2	广东大地电影院线	5027.1	164.2
3	上海联和电影院线	4318.8	123.0
4	深圳市中影南方影城	3979.1	124.6
5	中影数字院线	3906.1	122.6
6	中影星美电影院线	2836.5	86.0
7	广州金逸珠江电影院	2667.3	80.6
8	横店影视	2205.4	74.3
9	四川太平洋电影院线	1949.7	59.7
10	北京华夏联合电影院线	1883.6	59.1

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16日	极限速递	喜剧/动作	69人	万虎	万国鹏/贡米
01月18日	掠食城市	动作/科幻	15309人	克里斯蒂安·瑞沃斯	海拉·西尔玛
01月18日	我想吃掉你的胰脏	动画	13298人	高杉真宙	高杉真宙
01月18日	密室逃生	悬疑/惊悚	10307人	亚当·罗比特尔	泰勒·拉塞尔
01月18日	一条狗的回家路	冒险	6239人	查尔斯·马丁·史密斯	艾什莉·贾德
01月18日	家和万事惊	喜剧	2845人	邱礼涛	吴镇宇/古天乐
01月18日	森林奇缘	喜剧/动画	558人	奥列格·马拉姆兹	Aleksey Zavgorodniy
01月18日	钢铁飞龙之奥特曼崛起	动作/科幻	284人	王巍	
01月18日	闯堂兔3囡囡时光机	儿童/喜剧	89人	曾宪林	
01月18日	占芭花开	剧情/爱情	18人	金韬/刘全玮	
01月20日	差等生乔曦	剧情/喜剧	99人	李克龙	林昕宜/李立北

资料来源：时光网，中银国际证券

图表 8. 网络剧一周数据 (01月07日-01月13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	11.8亿	上海广播电视台、正午阳光、尚世影业
2	大江大河	3.2亿	金色、猫片、天神影业、企鹅影视
3	格子间女人	3.2亿	完美世界影视、希世纪影视、蓝色火焰
4	小女花不弃	2.5亿	喀什飞宝文化传媒有限公司
5	古董局中局	2.4亿	强盛影视、超凡影视、霍尔果斯
6	火王之千里同风	2.2亿	光彩影业、御嘉影视、杭州巨鲸
7	幕后之王	8900万	浙江梦幻星生园影视文化有限公司
8	大帅哥	8400万	香港电视广播
9	江河水	7900万	幸福蓝海影视、浙江博纳
10	将夜	6900万	芒果TV 捷成世纪 美拉传媒 新力量 天娱传媒

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 (01月07日-01月13日)

排序	综艺节目	播放平台	播放量
1	吐槽大会第三季	腾讯	1.2亿
2	明星大侦探第四季	芒果	1.1亿
3	变形计第十六季	芒果	1.1亿
4	野生厨房	芒果	5600万
5	超越吧英雄	腾讯	4200万
6	完美的餐厅	优酷	3200万
7	带我去远方	腾讯	3000万
8	超级演说家 2018	腾讯	2300万
9	挑战吧！天空	优酷	1900万
10	即刻电音	腾讯	1200万

资料来源：猫眼电影，中银国际证券



图表 10. 2019 年 1 月 12 日央卫晚间电视剧收视率数据

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	18.6
2	姥姥的饺子馆	中央台八套	8.7
3	幕后之王	北京卫视、上海东方卫视	4.9
4	知否知否应是绿肥红瘦	湖南卫视	33.1
5	江河水	江苏卫视	8.5
6	火王之千里同风	湖南卫视	3.4
7	格子间女人	浙江卫视	4.9
8	大浦东	中央台综合频道	2.7
9	我们的青春期	山东卫视	3.5
10	西京故事	安徽卫视	3.7

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 12 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	1.9
2	越战越勇	中央台三套	7.0
3	新相亲大会	江苏卫视	2.0
4	星光大道决赛季	中央台综合频道	1.1
5	没想到吧	东方卫视	2.3
6	快乐大本营	湖南卫视	30.5
7	梦想的声音 3	浙江卫视	6.8
8	谢谢了我的家	中央台四套	0.6
9	非诚勿扰	江苏卫视	12.5
10	我家那闺女	湖南卫视	27.0

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 13 日）

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	绝地求生:刺激战场	拥挤城市	绝地求生: 刺激战场
2	拥挤城市	忍者必须死 3	王者荣耀
3	忍者必须死 3	螺旋英雄谭	迷你世界
4	Party.io	斗罗大陆	我的汤姆猫 2
5	香肠派对	王者荣耀	穿越火线
6	螺旋英雄谭	宫廷密传	QQ 飞车
7	斗罗大陆	欢乐斗地主	我的世界
8	王者荣耀	明日之后	绝地求生: 全军出击
9	宫廷密传	腾讯欢乐麻将合集	明日之后
10	拔条毛	QQ 飞车	球球大作战

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.硬核动作武侠游戏《嗜血印》（PC）1月16日发售

《嗜血印》是一款武侠动作类角色扮演游戏，玩法上以核心向战斗为主体，并融合了众多战斗元素及系统与一身。[http://newgame.17173.com/content/01112019/091246457\\_1.shtml](http://newgame.17173.com/content/01112019/091246457_1.shtml)

### 2.《鬼武者重制版》（PC）1月16日发售

《鬼武者重制版》是一款由Capcom制作并发行的动作游戏。重制版对画面进行了优化并支持16:9显示，游戏原作中需解锁的Easy模式，这部高清版中开始就可以选择，适宜初次涉猎这个系列的玩家，游戏还支持摇杆操作。另外，该作还加入了新的配乐与配音进行重新录制打造。[http://newgame.17173.com/content/01012019/074914163\\_4.shtml](http://newgame.17173.com/content/01012019/074914163_4.shtml)

### 3.《皇牌空战7：未知空域》（XB1/PS4）1月17日发售

《皇牌空战7》是由日本游戏公司Namco Bandai推出的空战射击类游戏，《皇牌空战》系列大多使用的是虚构的世界和国家，但是许多细节和现实中的战争非常相似，就像二战、海湾战争和冷战。[http://newgame.17173.com/content/01012019/074914163\\_5.shtml](http://newgame.17173.com/content/01012019/074914163_5.shtml)

### 4.《如龙4：传说的继承者》（PS4）1月17日发售

《如龙4：传说的继承者》是《如龙3》的续集。本作的主角不但增为4人，也追加了新的游乐场所、屋顶地区、地下地区和赞助企业。并且继续以高度的故事性、爽快的战斗、多彩的迷你游戏、魅惑的夜世界等系列一贯的特点，来为玩家展示日本黑帮的硬派世界。[http://newgame.17173.com/content/01012019/074914163\\_6.shtml](http://newgame.17173.com/content/01012019/074914163_6.shtml)

### 5.非对称恐怖游戏《探灵笔记》（PC）1月17日发售

《探灵笔记》是一款5V1多人在线的快乐玄幻游戏，在对局中怨灵可以使用各种超自然能力来猎杀灵探们，而灵探则需要尽一切努力来求得生存同时将怨灵封。游戏设计中融入大量民间特色的设定，将其转化成玩法，如三魂七魄，五行相生相克，紫薇命格，道家符咒道具，各种丰富的场景互动。[http://newgame.17173.com/content/01112019/091246457\\_8.shtml](http://newgame.17173.com/content/01112019/091246457_8.shtml)

### 6.动漫风格冒险RPG《神明在上》（PC）1月18日发售

《神明在上》是一款含有Rougelike元素动漫风格的动作角色扮演游戏。月蚀之时，洞天福地结界被莫名打破导致暗虚四散。为了恢复结界，玩家将扮演经历事件的学生，在师父南子的指导下去向福地深处并经历沿途中的挑战。[http://newgame.17173.com/content/01112019/091246457\\_8.shtml](http://newgame.17173.com/content/01112019/091246457_8.shtml)

### 7.玄幻吃鸡游戏《九劫曲：诅咒之地》（PC）1月20日发售

《九劫曲：诅咒之地》是一款角色扮演游戏，玩家将扮演一名求生的修仙者，在异度之地想尽办法生存到最后。进入废墟和空荡荡的城市，拾取武器迎接死亡挑战，嵌入符文增强生存能力。搭配好你的法宝，学会利用地形来伪装自己，与伙伴商讨战术，合力击败敌人。[http://newgame.17173.com/content/01112019/091246457\\_2.shtml](http://newgame.17173.com/content/01112019/091246457_2.shtml)

## 板块上市公司一周行情

A 股本周传媒板块上涨 2.29%，板块表现强于创业板指（上涨 1.32%），强于上证综指（上涨 1.55%）。上涨前五的个股为粤传媒(+23.90%)、拓维信息(+18.31%)、富春股份(+16.38%)、广电网络(+15.90%)、金逸影视(+12.43%)，下跌前五的个股为乐视网(-7.07%)、\*ST 巴士(-6.14%)、中青宝(-4.75%)、中文传媒(-4.44%)、凤凰传媒(-3.90%)。

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 (+45.68%)、虎牙 (+18.06%)、拼多多 (+15.29%)，跌幅较大的个股包括易车(-3.44%)、兰亭集势(-2.50%)、迅雷(-1.14%)；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 (+15.91%)、IGG (+9.13%)，跌幅较大的个股包括智美体育(-3.45%)、橙天嘉禾(-3.39%)。

图表 13. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.01.07-2019.01.11)

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 (%)
002181.SZ	粤传媒	4.51	23.90	300051.SZ	三五互联	6.44	3.87
002261.SZ	拓维信息	5.04	18.31	002175.SZ	东方网络	3.49	3.87
300299.SZ	富春股份	6.18	16.38	603000.SH	人民网	8.07	3.86
600831.SH	广电网络	8.02	15.90	300079.SZ	数码科技	3.54	3.81
002905.SZ	金逸影视	14.83	12.43	601999.SH	出版传媒	5.45	3.81
000917.SZ	电广传媒	7.33	11.74	600037.SH	歌华有线	9.22	3.71
002447.SZ	晨鑫科技	3.26	10.88	002517.SZ	恺英网络	3.94	3.68
300071.SZ	华谊嘉信	3.95	10.03	300291.SZ	华录百纳	4.79	3.68
300242.SZ	佳云科技	4.58	9.05	002445.SZ	ST 中南	2.05	3.54
002131.SZ	利欧股份	1.55	8.39	600576.SH	祥源文化	4.43	3.50
603598.SH	引力传媒	9.27	8.29	300144.SZ	宋城演艺	19.60	3.48
002400.SZ	省广集团	3.16	8.22	601595.SH	上海电影	12.92	3.36
002555.SZ	三七互娱	10.26	7.55	002354.SZ	天神娱乐	5.55	3.35
600977.SH	中国电影	15.12	6.55	300027.SZ	华谊兄弟	4.67	3.32
002027.SZ	分众传媒	5.59	6.48	600825.SH	新华传媒	5.32	3.30
300226.SZ	上海钢联	48.60	6.42	002751.SZ	易尚展示	21.93	3.30
000681.SZ	视觉中国	24.89	6.37	300058.SZ	蓝色光标	4.55	3.17
002329.SZ	皇氏集团	3.55	6.29	600088.SH	中视传媒	8.80	3.04
002143.SZ	印纪传媒	3.06	6.25	600730.SH	中国高科	5.02	2.87
000793.SZ	华闻传媒	3.29	5.79	300315.SZ	掌趣科技	3.67	2.80
002351.SZ	漫步者	5.34	5.74	300336.SZ	新文化	4.78	2.80
601929.SH	吉视传媒	2.21	5.74	300364.SZ	中文在线	5.14	2.59
000802.SZ	北京文化	11.91	5.49	002238.SZ	天威视讯	6.97	2.50
601599.SH	鹿港文化	3.27	5.48	300528.SZ	幸福蓝海	8.84	2.43
000665.SZ	湖北广电	7.74	5.45	300359.SZ	全通教育	6.32	2.43
002174.SZ	游族网络	19.82	5.20	000156.SZ	华教传媒	8.49	2.41
600633.SH	浙数文化	8.74	4.42	002858.SZ	力盛赛车	14.35	2.35
002619.SZ	艾格拉斯	3.60	4.35	600880.SH	博瑞传播	3.93	2.34
603444.SH	吉比特	158.20	4.28	600959.SH	江苏有线	4.38	2.34
300269.SZ	联建光电	5.89	4.25	000835.SZ	长城动漫	4.39	2.33
300005.SZ	探路者	3.48	4.19	002711.SZ	欧浦智网	4.15	2.22
600386.SH	北巴传媒	3.63	4.01	002343.SZ	慈文传媒	8.87	2.07
300413.SZ	芒果超媒	37.95	3.92	600986.SH	科达股份	4.51	2.04

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 (2019.01.07-2019.01.11)

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(%)
600661.SH	昂立教育	20.02	1.93	600136.SH	当代明诚	8.37	0.36
002071.SZ	长城影视	4.77	1.92	002425.SZ	凯撒文化	5.99	0.34
300688.SZ	创业黑马	39.04	1.91	300295.SZ	三六五网	12.26	0.16
002292.SZ	奥飞娱乐	5.96	1.88	603103.SH	横店影视	22.38	0.13
300043.SZ	星辉娱乐	3.46	1.76	000607.SZ	华媒控股	4.25	0.00
600652.SH	游久游戏	4.05	1.76	300288.SZ	朗玛信息	13.66	(0.15)
002280.SZ	联络互动	4.11	1.73	000676.SZ	智度股份	9.42	(0.32)
600715.SH	文投控股	4.76	1.71	600551.SH	时代出版	8.87	(0.34)
002247.SZ	聚力文化	4.80	1.69	002558.SZ	巨人网络	19.57	(0.36)
300418.SZ	昆仑万维	13.35	1.68	000892.SZ	欢瑞世纪	4.81	(0.41)
000673.SZ	当代东方	4.87	1.67	601098.SH	中南传媒	12.71	(0.86)
603533.SH	掌阅科技	18.33	1.55	300133.SZ	华策影视	7.75	(0.90)
002315.SZ	焦点科技	12.56	1.54	300059.SZ	东方财富	12.66	(1.02)
300459.SZ	金科文化	7.27	1.39	002599.SZ	盛通股份	9.55	(1.04)
300431.SZ	暴风集团	8.84	1.38	600637.SH	东方明珠	10.39	(1.05)
300113.SZ	顺网科技	13.24	1.30	300533.SZ	冰川网络	32.69	(1.18)
300148.SZ	天舟文化	4.81	1.26	002602.SZ	世纪华通	19.99	(1.33)
603258.SH	电魂网络	16.31	1.05	300251.SZ	光线传媒	8.36	(1.42)
601801.SH	皖新传媒	7.07	1.00	300010.SZ	立思辰	7.38	(1.60)
002235.SZ	安妮股份	5.50	0.92	300571.SZ	平治信息	41.09	(1.60)
600687.SH	刚泰控股	4.47	0.90	300392.SZ	腾信股份	7.13	(1.79)
300426.SZ	唐德影视	6.94	0.87	002624.SZ	完美世界	26.11	(1.88)
600455.SH	博通股份	22.69	0.84	600158.SH	中体产业	9.27	(1.90)
603729.SH	龙韵股份	15.66	0.84	002739.SZ	万达电影	21.35	(1.97)
002712.SZ	思美传媒	6.27	0.80	601811.SH	新华文轩	9.90	(2.08)
002195.SZ	二三四五	3.82	0.79	300031.SZ	宝通科技	12.76	(3.19)
600757.SH	长江传媒	6.77	0.74	002502.SZ	骅威文化	4.28	(3.60)
002699.SZ	美盛文化	5.51	0.73	601928.SH	凤凰传媒	7.39	(3.90)
300182.SZ	捷成股份	4.37	0.69	600373.SH	中文传媒	12.26	(4.44)
000719.SZ	中原传媒	7.99	0.63	300052.SZ	中青宝	10.03	(4.75)
300467.SZ	迅游科技	23.14	0.56	002188.SZ	*ST巴士	3.67	(6.14)
002640.SZ	跨境通	10.96	0.55	300104.SZ	乐视网	2.76	(7.07)

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 11 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	12.82	45.68	5.45
虎牙直播	HUYA.N	20.20	18.06	41.17
拼多多	PDD.O	26.16	15.29	289.80
哔哩哔哩	BILI.O	15.36	12.12	42.77
好未来	TAL.N	29.23	10.22	165.71
爱奇艺	IQ.O	17.82	9.73	128.96
阿里巴巴	BABA.N	151.32	8.28	3891.84
欢聚时代	YY.O	68.20	7.86	43.29
趣店	QD.N	5.13	7.55	16.72
新东方	EDU.N	60.69	7.28	96.08
凤凰新媒体	FENG.N	3.37	6.65	2.45
陌陌	MOMO.O	26.98	6.18	55.17
网易	NTES.O	243.42	5.95	319.68
唯品会	VIPS.N	5.99	5.64	39.71
人人网	RENN.N	1.56	5.41	1.07
拍拍贷	PPDF.N	3.91	5.39	11.75
搜狗	SOGO.N	5.87	5.39	22.71
搜狐	SOHU.O	18.62	5.26	7.25
宜人贷	YRD.N	11.83	5.06	7.18
携程网	CTRP.O	29.82	4.45	161.27
前程无忧	JOBS.O	65.11	4.31	40.23
百度	BIDU.O	166.11	3.21	578.99
红黄蓝	RYB.N	6.59	3.13	1.93
途牛	TOUR.O	5.32	3.10	6.90
京东	JD.O	22.88	2.74	331.02
猎豹移动	CMCM.N	6.22	1.97	8.92
新浪	SINA.O	58.70	1.77	41.92
聚美优品	JMEI.N	1.98	1.54	2.97
畅游	CYOU.O	18.04	1.01	9.51
达内科技	TEDU.O	6.54	0.93	3.62
正保远程教育	DL.N	6.89	0.29	2.30

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 11 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)
蓝港互动	8267.HK	1.02	15.91	3.76
IGG	0799.HK	11.00	9.13	140.98
美图公司	1357.HK	2.70	8.87	113.47
腾讯控股	0700.HK	331.20	6.63	31531.26
阿里影业	1060.HK	1.30	3.17	331.34
凤凰卫视	2008.HK	0.73	1.39	36.45
百奥家庭互动	2100.HK	0.44	1.16	12.21
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.65
天鸽互动	1980.HK	2.96	(1.99)	37.53
橙天嘉禾	1132.HK	0.29	(3.39)	7.98
智美体育	1661.HK	0.56	(3.45)	8.92

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	26.1	343	1.085	1.38	24.1	18.9	6.50
300113.SZ	顺网科技	买入	13.2	92	0.738	0.965	17.9	13.7	4.40
300133.SZ	华策影视	买入	7.8	137	0.358	0.444	21.6	17.5	4.00
300251.SZ	光线传媒	买入	8.4	245	0.278	0.825	30.1	10.1	3.29
002027.SZ	分众传媒	买入	5.6	820	0.409	0.412	13.7	13.6	0.85
000681.SZ	视觉中国	买入	24.9	174	0.415	0.549	60.0	45.3	3.83
300413.SZ	芒果超媒	买入	38.0	376	0.073	1.164	519.9	32.6	5.40
300467.SZ	迅游科技	买入	23.1	52	1.085	1.49	21.3	15.5	13.88
002174.SZ	游族网络	买入	19.8	176	0.738	1.132	26.9	17.5	4.65
603444.SH	吉比特	买入	158.2	114	8.499	9.807	18.6	16.1	34.78
600757.SH	长江传媒	买入	6.8	82	0.505	0.612	13.4	11.1	5.30
600977.SH	中国电影	未有评级	15.1	282	0.517	0.7536	29.2	20.1	5.55

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 1 月 11 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