



强于大市

传媒互联网行业评论周报

关注内容监管趋严的大趋势背后的小趋势

A股上周传媒板块上涨0.21%，板块表现弱于创业板指（上涨0.63%），弱于上证综指（上涨1.65%）。中银传媒关注组合：长江传媒（-1.33%）、游族网络（-4.04%）、芒果超媒（-8.17%）、中国电影（+2.45%），组合平均收益-2.77%。

行业观点：

- 内容监管趋严的大趋势下，关注社交、春节档内容等领域的小趋势。**
我们此前在连续多周的周报和2019年传媒行业年度策略报告中反复强调2019年沿政策方向可以寻找确定性更高的投资机会，而对内容监管的加强是政策方面相对确定的大趋势。近期游戏版号审批、短视频内容审核标准细则以及监管层的一系列表态不断验证这个趋势。我们认为精品游戏研发运营商、国有出版企业、国有背景的内容平台及题材内容贴合监管方向的精品剧出品公司受益于监管趋严的大趋势，仍然建议投资者重点布局。另一方面，上周行业内几个事件引发我们对于大趋势背后小趋势的思考。一是三款社交产品“多闪、马桶MT、聊天宝”同日发布，尤其是今日头条的多闪，让人们对于目前腾讯（微信、QQ）垄断下的即时社交领域未来的竞争产生期待，特别是在抖音爆发之后，短视频与社交结合带来的社交行为改变值得期待；二是春节档电影《小猪佩奇过大年》的宣传片《啥是佩奇》刷屏，讲述农村留守老人期盼孩子们回家过年的充满温情的5分钟视频，将小猪佩奇IP的受众由儿童扩大为全年龄层，从一二线城市延伸至农村，也再次引发人们对于“走心才是好内容”的感叹，或将影响春节档内容和宣发趋势；三是春晚和抖音签约，再次预示不同类型的内容和受众的融合。我们认为这些小趋势背后的逻辑是：虽然大趋势是内容监管趋严，但是内容价值终究是由用户需求决定，而内容价值的发掘依赖市场化行为。因此，内容能衍生出社交价值，主流媒体和传统内容也会通过吸引年轻新用户来提升其内容价值，面向低龄、高收入群体等细分人群的内容也会通过扩大其受众范围，实现内容价值最大化。
- 个股方面，推荐：**（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）估值低、业绩有弹性、现金储备多的出版公司，如长江传媒；**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，及三线以下城市布局较多的影投院线公司，如中国电影、横店影视。

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。
- 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.....	9
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 (2019.01.14-2019.01.18)	4
图表 2. 本周上市公司股权质押一览 (2019.01.14-2019.01.20)	5
图表 3. 下周上市公司大事提醒一览	5
图表 4. 2019 年 1 月 20 日内地票房 TOP10 (截止时间: 21:00)	9
图表 5. 本周电影票房重点数据 (1 月 14 日-1 月 20 日)	9
图表 6. TOP10 院线 (1 月 14 日-1 月 20 日)	9
图表 7. 下周即将上映的影片	9
图表 8. 网络剧一周数据 (1 月 14 日-1 月 20 日)	10
图表 9. 网络综艺一周数据 (1 月 14 日-1 月 20 日)	10
图表 10. 2019 年 1 月 20 日央卫晚间电视剧收视率数据	10
图表 11. 2019 年 1 月 20 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 20 日)	11
图表 13. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.01.14-2019.01.18)	12
续图表 13. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.01.14-2019.01.18)	13
图表 14. 美股重点公司估值表 (以 2019 年 1 月 18 日收盘价为准) ...	14
图表 15. 港股重点公司估值表 (以 2019 年 1 月 18 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 (2019.01.14-2019.01.18)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	002143.SZ	印纪传媒	9.80
	603103.SH	横店影视	9.74
	002181.SZ	粤传媒	8.65
	000802.SZ	北京文化	8.14
	600687.SH	刚泰控股	7.83
跌幅前五	300242.SZ	佳云科技	(8.95)
	300299.SZ	富春股份	(8.58)
	300413.SZ	芒果超媒	(8.17)
	300392.SZ	腾信股份	(7.15)
	002447.SZ	晨鑫科技	(6.75)

资料来源：万得，中银国际证券

1. 恺英网络：关于续签全民奇迹游戏授权许可合同的公告(2019.01.14)

本公司控股子公司上海悦腾、天马时空获网禅许可，继续使用其拥有知识产权的“MU Online”进行手机游戏开发，并将该游戏以“全民奇迹”等名字分别在中国内地及香港、澳门和中国台湾地区等进行商业运营。

2. 电广传媒：1) 关于投资设立湖南芒果文旅投资有限公司的公告(2019.01.15)

为贯彻公司发展战略，充分整合文旅资源，做大做强文旅产业，推进公司转型升级。公司拟以自有资金投资设立芒果文旅。芒果文旅注册资本为人民币1亿元，公司拥有其100%的股份。

2) 关于2019年1-4月日常关联交易预计的公告(2019.01.15)

公司控股子公司广州韵洪广告有限公司及其下属公司2019年1-4月预计分别与湖南广播电视广告总公司、湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司、湖南金鹰卡通有限公司的广告代理业务（采购商品或服务）为5亿元、1.5亿元、0.25亿元，三项合计6.75亿元；分别从湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司、湖南广播电视广告总公司、湖南金鹰卡通有限公司取得广告代理业务（出售商品或服务）为5,000万元、1,500万元、1,000万元，三项合计7,500万元；

公司全资子公司湖南圣爵菲斯投资有限公司2019年1-4月预计分别从湖南广播电视台、湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司、上海芒果互娱科技有限公司、湖南金鹰卡通有限公司、芒果影视文化有限公司收取租赁与物业管理费分别为293.52万元、217.88万元、32万元、30.88万元、28.80万元，五项合计603.08万元。

3. 麦达数字：1) 减资公告(2019.01.15)

公司决定回购注销已离职股权激励对象所持有的已获授但尚未解锁的限制性股票56.70万股，因此公司总股本将由5.80亿股减少为5.78亿股，注册资本也相应由5.79亿元减少为5.78亿元。

2) 关于回购注销部分限制性股票的公告(2019.01.15)

公司将回购注销部分已离职激励对象获授但尚未解锁的限制性股票合计56.70万股，回购价格为5.45元/股，本次回购注销的限制性股票数量分别占本次股权激励计划首次授予限制性股票总数、回购注销前总股本的15.62%、0.10%。

4. 电魂网络：关于对子公司进行增资的公告(2019.01.16)

2019年1月16日，公司总经理办公会审议通过了关于向摩巴网络增资事项，同意全资子公司电魂创投以自有资金向摩巴网络增资人民币675万元。本次增资完成后，摩巴网络的注册资本变更为人民币6117.94万元。



5. 骅威文化：关于全资子公司退出投资项目暨关联交易的公告(2019.01.16)

根据公司及梦幻星生园的业务发展需要，梦幻星生园拟与东阳曼荼罗及其全体股东解除投资协议，并收回全部投资款1.5亿人民币及相关利息。因公司原董事王力先生为东阳曼荼罗的董事，本次退出投资项目事项构成关联交易。

6. 蓝色光标：1) 关于为全资子公司申请银行授信提供担保的公告(2019.01.17)

公司审议同意拟为全资子公司蓝瀚科技向平安银行股份有限公司申请共计7亿元人民币或等值美元的银行授信提供连带责任担保，授信期限为授信合同签署之日起一年。

2) 关于出售资产的公告(2019.01.17)

为了促进公司整体资源及业务有效实现整合协同，公司将持有的上海智臻智能0.98%股权（即21.61万股股份）以2700.01万元转让给苏州君盛同邦。

3) 关于为下属全资子公司拟境外发行外币债券提供担保的公告(2019.01.17)

公司以及公司指定的境外子公司将为发行人履行全部债务本金及利息的偿还义务提供无条件及不可撤销的跨境连带责任保证担保，担保范围：不超过5亿美元债券及利息等。

7. 元隆雅图：关于部分董事减持计划预披露的公告(2019.01.17)

公司于2019年1月17日收到公司董事王威先生的《股份减持计划告知函》，计划在本公告发布之日起15个交易日后的6个月内减持公司346.8万股股份，占公司总股本比例2.66%

图表 2. 本周上市公司股权质押一览 (2019.01.14-2019.01.20)

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%
聚力文化	余海峰	50,000,000	30.33	130,436,363	100
星辉娱乐	陈雁升	26,150,000	6.41	284,230,000	69.71

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
华谊兄弟	2019-01-24	股东大会召开	审议《关于公司向浙商银行申请人民币2亿元综合授信的议案》
三七互娱	2019-01-21	股东大会召开	审议《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的预案》
中文在线	2019-01-21	股东大会召开	审议《关于控股股东为公司申请银行授信提供担保暨关联交易的议案》
新经典	2019-01-25	股东大会召开	审议关于增补何筱娜女士担任公司第二届董事会独立董事的议案
吉视传媒	2019-01-23	股东大会召开	审议关于修订公司章程的议案

资料来源：公司公告，中银国际证券



行业新闻一周回顾

1. 腾讯将在三亚设立区域总部建立游戏基地(2019.01.14)

1月13日，海南省三亚市与腾讯集团签署战略合作协议，腾讯将在三亚设立区域总部，建立游戏产业活动基地。

双方将在城市超级大脑、产业发展合作、产业空间建设、城市品牌宣传等四个方面开展深入合作，标志着三亚市与腾讯的合作正式启动。

(资料来源: techweb)

<http://www.techweb.com.cn/it/2019-01-14/2720391.shtml>

2. 微信新功能: 可办 32 国签证(2019.01.14)

1月11日，联合签证中心与微信达成合作，宣布面向线下签证用户启用微信小程序服务，同时即将在全国十五个城市的联合签证中心全面上线微信支付。联合签证中心本次推出的官方小程序“微风签证”，让用户可以通过微信小程序实现一站式操作，完成资料上传和签证申请，避免手工填表，基础资料可在此后的签证申请中多次复用；官方直连签证中心后台数据，保证了签证申请提交后全流程的实时反馈。

(资料来源: 腾讯科技)

<https://new.qq.com/omn/20190114/20190114A0IXV0.html>

3. 我国首次成功实现 4K 超高清电视 5G 网络传输测试(2019.01.14)

1月13日，中央广播电视总台联合中国移动、华为公司在广东深圳成功开展了 5G 网络 4K 电视传输测试。今年春晚的深圳分会场将实现 4K 超高清内容的 5G 网络传输。这是我国首次进行的 5G 网络 4K 传输。

(资料来源: 腾讯科技)

<https://new.qq.com/cmsn/20190113/20190113005668.html>

4. 多闪、马桶 MT、聊天宝发布(2019.01.15)

今日头条、快播王欣、罗永浩投资的快如科技将分别发布三款社交类新品，据悉今日头条将推出多闪，王欣的云歌人工智能科技推出马桶 MT、快如科技将推出聊天宝。

(资料来源: techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-01-15/2720569.shtml>

5. 微盟登陆港交所(2019.01.15)

微盟集团今日成功在香港联交所挂牌上市，股票代码 2013，开盘报 3.1 港元较每股 2.80 港元的发行价涨 10.7%。微盟所得款项净额约 7.557 亿港元，资金用作提高研发能力及改善技术基础设施、战略合作、投资及收购、升销售及营销能力、扩展营销云及销售云产品种类及扩展销售渠道、及一般营运资金。

(资料来源: techweb)

<http://www.techweb.com.cn/finance/2019-01-15/2720572.shtml>

6. 阿里影业证实战略投资亭东影业(2019.01.15)

1月15日消息，阿里影业今日向 AI 财经社证实，已于近日战略投资亭东影业，双方将就“锦橙合制计划”达成长期战略合作，将在电影合作投资制作，宣发、衍生品、艺人经纪等方面开展长期合作。

(资料来源: 腾讯科技)

<https://new.qq.com/omn/20190115/20190115A0N3W1.html>



7. Netflix 将美国服务价格调高 18%(2019.01.16)

美国流媒体视频服务提供商 Netflix 宣布，将把美国市场的服务价格最多提高 18%，为公司创建 12 年以来的最大涨幅。调整后，Netflix 将最基础一档订阅服务的价格从每月 8 美元调高至 9 美元，将最受欢迎的一档订阅服务的价格从每月 11 美元调高至 13 美元，将提供超高清画质的最高一档服务的价格从每月 14 美元调高至 16 美元。

(资料来源: techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-01-16/2720789.shtml>

8. 《王者荣耀》2018 年营收约 130 亿元(2019.01.17)

近日，移动应用分析平台 Sensor Tower 发布的数据显示，2018 年，腾讯移动竞技游戏《王者荣耀》在全球 App Store 和 Google Play 合计营收达 19.3 亿美元（约合人民币 130 亿元），同比上涨 19.88%，这一数据不包括来自中国和其他地区的第三方 Android 应用商店的收入。除去第三方 Android 应用商店的收入，迄今为止，《王者荣耀》在全球创造的收入已超过 42 亿美元。

(资料来源: 36 氪)

<https://36kr.com/p/5172760.html>

9.2019 年应用商店经济规模将达 1200 亿美元(2019.01.17)

移动数据和分析公司 App Annie 表示 2019 年，消费者在应用商店的支出将达到 1200 亿美元。应用经济的增长速率将是全球经济的五倍。

(资料来源: techweb)

<http://www.techweb.com.cn/it/2019-01-17/2720861.shtml>

10.去年全球数字游戏营收增长 11%至 1107 亿(2019.01.17)

尼尔森(Nielsen)旗下市场研究机构 SuperData 的数据显示，全球数字游戏和互动媒体的营收在 2018 年增长了 13%至 1196 亿美元。其中，在 2018 年，全球数字游戏营收同比增长 11%至 1107 亿美元。

(资料来源: 腾讯科技)

<https://new.qq.com/cmsn/20190117/20190117007903.html>

11.扫黄打非办：对央视曝光的问题 APP 及运营者已经开展核查(2019.01.17)

1 月 17 日消息，根据“扫黄打非”微博号发布的消息，全国“扫黄打非”办公室高度关注央视报道反映的情况，对曝光的问题 APP 及运营者已经开展核查。日前，央视新闻曝光了以中小学生对受众的学习类 App 涉黄、网游泛滥等。各部门相继出台整治意见并实施处罚，15000 多个教育类 App 被下架。不过，调查后发现，高压之下，学习类 App 竟转移阵地到公众号、小程序中，继续传播涉黄信息和网络游戏。

(资料来源: techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-01-17/2720980.shtml>

12.阿里巴巴战略投资康佳集团旗下易平方、KKTV(2019.01.18)

1 月 18 日，阿里和康佳发布合作消息。阿里入股康佳集团旗下易平方和开开视界 (KKTV)。易平方和开开视界 (KKTV) 是旗下的互联网品牌，以性价比著称。在发布会上，KKTV 还发布了 T5、V5 两款新品。

(资料来源: 腾讯科技)

<https://new.qq.com/omn/20190118/20190118A17TTL.html>



13. 优酷即日起关闭前台播放量(2019.01.18)

1月18日上午10:05, 优酷在其官方微博发布声明称: 破除喧嚣, 回归本心, 优酷即日起正式全站关闭前台播放量显示。优酷表示, 收视率、播放量并不能全面反映影视节目的社会价值, 一部文艺作品的影响力和导向意义, 更不能以这样的单一指标来衡量。客观公正的数据和评估体系必然将让文娱产业更有活力, 一个健康生态的重塑必将推动文艺创作、创新更加繁盛。

(资料来源: 艺恩数据)

<http://www.entgroup.cn/news/Policies/1862010.shtml>

14. 抖音成为 2019 央视春晚独家社交媒体传播平台(2019.01.18)

1月18日消息, 中央电视台与抖音今日宣布, 抖音将成为2019年中央电视台《春节联欢晚会》的独家社交媒体传播平台, 双方将在短视频宣发及社交互动等领域展开全方位深度合作。抖音将与央视春晚共同发起“幸福又一年”主题活动, 以“春晚官方抖音账号”为阵地, 带来全新全民互动热点。

(资料来源: techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-01-18/2721073.shtml>

15. 上海颁出首批个人网店营业执照 电子商务经营者可登记(2019.01.18)

上海市场监管部门18日向首批个人网店店主颁发了个体工商户营业执照, 将网络经营场所, 即网店网址作为个体工商户经营场所进行登记。即日起, 个人网店店主, 在获得淘宝、京东等电商平台出具的网络经营场所使用证明后, 即可携带本人身份证件和有关材料, 向上海各登记机关申请办理个体工商户营业执照, 依法有序开展线上电子商务经营活动。

(资料来源: 腾讯科技)

<https://new.qq.com/omn/20190118/20190118A17XHS.html>

16. 2019 年首个全网刷屏视频《啥是佩奇》(2019.01.18)

1月17日, 朋友圈就被《啥是佩奇》刷爆了。短视频仅仅几分钟的时间, 故事讲述了一个空巢老人和孙子的故事。老人给孙子打电话, 问什么时候可以回家看看, 回来的时候给你准备什么样的礼物, 孙子告诉爷爷说想要个佩奇, 爷爷不明白到底什么是佩奇, 于是查字典翻阅没有找到答案, 就去村里到处找人问什么是佩奇, 最后有人告诉老人, 佩奇的长相, 于是就凭他们口中的佩奇样子, 自己手工做了一个佩奇。

(资料来源: 百家号)

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1623059620546885992&wfr=spider&for=pc>



传媒互联网行业一周数据

图表 4. 2019 年 1 月 20 日内地票房 TOP10 (截止时间: 21:00)

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	3,491.24	25.17	93,641.23	派拉蒙
2. 白蛇: 缘起	2,650.03	19.01	16,284.30	卓然影业、猫眼文化
3. 密室逃生	2,006.26	13.67	5,515.01	中国电影、华夏电影
4. “大”人物	1,820.63	11.70	26,770.91	欢颜文化、合众千澄
5. 熊出没·原始时代	891.74	8.12	1,590.40	万达影视、华强方特
6. 掠夺城市	764.33	5.34	2,748.88	中国电影、华夏电影
7. 一条狗的回家路	515.55	3.76	1,943.80	华夏电影
8. 钢铁飞龙之奥特曼崛起	394.58	3.37	1,387.60	亚细亚影视、异格传媒
9. 我想吃掉你的胰脏	340.46	2.74	1,359.51	中国电影
10. 海王	190.77	1.37	62,927.49	华纳兄弟、DC 娱乐

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 14 日-1 月 20 日)

排序	2019 年第 3 周	同比(%)	环比(%)
票房(万)	56,193	(0.49)	(0.22)
放映场次(万)	199.6	0.05	(0.13)
观影人次(万)	1,614	(0.51)	(0.21)
场均人次	8.09	(0.53)	(0.08)
平均票价(元)	34.8	0.03	(0.02)

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 6. TOP10 院线 (1 月 14 日-1 月 20 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	7,441.0	204.2
2	广东大地电影院线	5,009.8	164.1
3	上海联和电影院线	4,310.4	125.1
4	深圳市中影南方影城	3,799.9	120.9
5	中影数字院线	3,569.5	112.3
6	中影星美电影院线	2,865.2	88.6
7	广州金逸珠江电影院	2,534.8	77.5
8	横店影视	2,257.8	76.2
9	四川太平洋电影院线	1,936.0	60.5
10	北京华夏联合电影院线	1,849.4	59.2

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 25 日	海上浮城	剧情	3,662	阎羽茜	郭君梅 / 杨皓宇
01 月 25 日	战斗民族养成记	喜剧 / 爱情	3,277	阿卡季·萨赫拉什维利	安德烈·佐洛塔廖夫
01 月 25 日	相亲时代	喜剧 / 爱情	128	蒋君君	李欣烨 / 郭烁杰
01 月 25 日	错位囡途	喜剧 / 动作	110	陈秋竹	王若麟 / 王菀晨
01 月 25 日	杨门女将之女将初征	剧情 / 儿童	90	李文浩	陆韵涵 / 程砚山
01 月 25 日	死侍2: 我爱我家	喜剧 / 动作	65,723	大卫·雷奇	瑞恩·雷诺兹
01 月 25 日	大侦探霍桑	喜剧 / 动作	2,169	周显扬	韩庚 / 尹正

资料来源: 时光网, 中银国际证券



图表 8. 网络剧一周数据 (1月14日-1月20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	20.72 亿	上海广播电视台、正午阳光、尚世影业
2	小女花不弃	5.14 亿	喀什飞宝文化传媒有限公司
3	天衣无缝	3.39 亿	九锋影视、创亿志和
4	古董局中局	3.32 亿	强盛影视、超凡影视、霍尔果斯
5	桃花劫	2.79 亿	安徽广播电视台、上海天誉影视
6	大江大河	2.01 亿	金色、猫片、天神影业、企鹤影视
7	幕后之王	1.39 亿	浙江梦幻星生园影视文化有限公司
8	火王之千里同风	1 亿	光彩影业、御嘉影视、杭州巨鲸
9	喜欢你时风好甜	9,930 万	企鹤影视、华谊兄弟
10	姥姥的饺子馆	8,613 亿	世纪长龙影视

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 (1月14日-1月20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	1.6 亿
2	野生厨房	芒果	1.0 亿
3	变形计第十六季	芒果	9,300 万
4	现在就告白第三季	腾讯	4,400 万
5	年味有 FUN 第三季	腾讯	4,100 万
6	即刻电音	腾讯	3,600 万
7	超越吧英雄	腾讯	3,200 万
8	横冲直撞 20 岁	腾讯	3,200 万
9	完美的餐厅	优酷	2,700 万
10	吐槽大会第三季	腾讯	2,200 万

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 10. 2019 年 1 月 20 日央卫晚间电视剧收视率数据

排序	电视剧	频道	收视率(%)
1	天衣无缝	江苏卫视、浙江卫视	11.1
2	姥姥的饺子馆	中央台八套	9.4
3	幕后之王	北京卫视、上海东方卫视	10.9
4	知否知否应是绿肥红瘦	湖南卫视	29.6
5	星火云雾街	中央台八套	6.0
6	江河水	江苏卫视	10.3
7	启航	中央台综合频道	5.1
8	火王之千里同风	湖南卫视	3.5
9	西京故事	安徽卫视、天津卫视	6.1
10	大浦东	中央台综合频道	2.5

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 20 日央卫晚间综艺收视率数据

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	越战越勇	中央台三套	4.9
2	我要上春晚	中央台三套	1.6
3	向幸福出发	中央台三套	3.8
4	开门大吉	中央台三套	6.1
5	新相亲大会之亲家你好	江苏卫视	1.8
6	快乐大本营	湖南卫视	21.2
7	梦想的声音 3	浙江卫视	5.2
8	大冰小将	浙江卫视	2.6
9	我家那闺女	湖南卫视	19.7
10	星光大道决赛季	中央台三套	2.1

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 20 日）

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	绘真·妙笔千山	忍者必须死 3	绝地求生: 刺激战场
2	忍者必须死 3	拥挤城市!	王者荣耀
3	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	迷你世界
4	拥挤城市!	明日之后	我的世界
5	新 2048	欢乐斗地主	QQ 飞车
6	香肠派对	QQ 飞车	绝地求生: 全军出击
7	王者荣耀	腾讯欢乐麻将合集	穿越火线
8	明日之后	将夜纪	球球大作战
9	欢乐斗地主	宫廷密传	掘地求升
10	QQ 飞车	3D 狙击刺客	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. 异形手游新作《异形：断电》1 月 24 日上线

本作并不是《异形：隔离》的续作，只是以 Amanda Ripley 为主角的手机游戏，评级为 T 级。这将会是一款生存恐怖游戏。在游戏中，玩家将会被困在发生故障的维兰德-尤坦尼的空间站中，在这个空间站中，会有一只非常凶猛的异形不知疲倦地追杀你和船员们，而你在这险恶的环境中努力生存下来。玩家需要使用计谋策略来打败异形，而这往往是非常冒险的选择，玩家需要利用各种空间站的损坏的控制器来击败异形，或者牺牲其他船员来保全自己，而你的选择将会永久地改变游戏的结果。游戏将会包含七个无比恐怖的关卡，玩家将会扮演 Amanda Ripley 的船员，利用空间站的应急系统来引导其他船员顺利通过各种极具挑战性的任务。

http://newgame.17173.com/content/01082019/092713571_1.shtml



板块上市公司一周行情

A股本周传媒板块上涨0.21%，板块表现弱于创业板指（上涨0.63%），弱于上证综指（上涨1.44%）。上涨前五的个股为印纪传媒(+9.8%)、横店影视(+9.74%)、粤传媒(+8.65%)、北京文化(+8.14%)、刚泰控股(+7.83%)，下跌前五的个股为佳云科技(-8.95%)、富春股份(-8.58%)、芒果超媒(-8.17%)、腾信股份(-7.15%)、晨鑫科技(-6.75%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括唯品会(+14.69%)、人人网(+14.10%)、陌陌(+12.16%)，跌幅较大的个股包括途牛(-7.52%)、拍拍贷(-5.88%)、拼多多(-4.47%)；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(+5.88%)、IGG(+5.82%)，跌幅较大的个股包括阿里影业(-1.54%)、百奥家庭互动(-1.15%)。

图表 13. A股传媒行业上周行情回顾 (2019.01.14-2019.01.18)

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 (%)
002143.SZ	印纪传媒	3.36	9.80	002195.SZ	二三四五	3.86	1.05
603103.SH	横店影视	24.56	9.74	300528.SZ	幸福蓝海	8.93	1.02
002181.SZ	粤传媒	4.90	8.65	002502.SZ	骅威文化	4.32	0.93
000802.SZ	北京文化	12.88	8.14	601599.SH	鹿港文化	3.30	0.92
600687.SH	刚泰控股	4.82	7.83	600088.SH	中视传媒	8.87	0.80
300251.SZ	光线传媒	9.00	7.66	601811.SH	新华文轩	9.97	0.71
600373.SH	中文传媒	13.14	7.18	002858.SZ	力盛赛车	14.45	0.70
300336.SZ	新文化	5.08	6.28	601595.SH	上海电影	13.01	0.70
600825.SH	新华传媒	5.61	5.45	300291.SZ	华录百纳	4.82	0.63
002739.SZ	万达电影	22.40	4.92	300005.SZ	探路者	3.50	0.57
300688.SZ	创业黑马	40.94	4.87	002712.SZ	思美传媒	6.30	0.48
300431.SZ	暴风集团	9.26	4.75	601929.SH	吉视传媒	2.22	0.45
002555.SZ	三七互娱	10.64	3.70	002599.SZ	盛通股份	9.59	0.42
002292.SZ	奥飞娱乐	6.17	3.52	300104.SZ	乐视网	2.77	0.36
601928.SH	凤凰传媒	7.65	3.52	000607.SZ	华媒控股	4.26	0.24
002343.SZ	慈文传媒	9.16	3.27	000892.SZ	欢瑞世纪	4.82	0.21
300226.SZ	上海钢联	50.15	3.19	300426.SZ	唐德影视	6.95	0.14
300079.SZ	数码科技	3.65	3.11	000156.SZ	华数传媒	8.50	0.12
002027.SZ	分众传媒	5.76	3.04	300133.SZ	华策影视	7.75	0.00
000673.SZ	当代东方	5.00	2.67	300295.SZ	三六五网	12.25	(0.08)
002131.SZ	利欧股份	1.59	2.58	600455.SH	博通股份	22.67	(0.09)
600977.SH	中国电影	15.49	2.45	600661.SH	昂立教育	19.99	(0.15)
300418.SZ	昆仑万维	13.66	2.32	300364.SZ	中文在线	5.13	(0.19)
000676.SZ	智度股份	9.62	2.12	300027.SZ	华谊兄弟	4.66	(0.21)
300467.SZ	迅游科技	23.59	1.94	000719.SZ	中原传媒	7.97	(0.25)
603444.SH	吉比特	161.18	1.88	300315.SZ	掌趣科技	3.66	(0.27)
603000.SH	人民网	8.22	1.86	002558.SZ	巨人网络	19.51	(0.31)
300059.SZ	东方财富	12.88	1.74	601098.SH	中南传媒	12.67	(0.31)
600551.SH	时代出版	9.02	1.69	600037.SH	歌华有线	9.19	(0.33)
002619.SZ	艾格拉斯	3.66	1.67	000835.SZ	长城动漫	4.37	(0.46)
002640.SZ	跨境通	11.12	1.46	300051.SZ	三五互联	6.41	(0.47)
000793.SZ	华闻传媒	3.33	1.22	600652.SH	游久游戏	4.03	(0.49)
300052.SZ	中青宝	10.14	1.10	603729.SH	龙韵股份	15.58	(0.51)

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 (2019.01.14-2019.01.18)

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(%)
300043.SZ	星辉娱乐	3.44	(0.58)	002354.SZ	天神娱乐	5.40	(2.70)
300182.SZ	捷成股份	4.34	(0.69)	002905.SZ	金逸影视	14.42	(2.76)
300148.SZ	天舟文化	4.77	(0.83)	300533.SZ	冰川网络	31.76	(2.84)
601999.SH	出版传媒	5.40	(0.92)	600576.SH	祥源文化	4.30	(2.93)
002351.SZ	漫步者	5.29	(0.94)	603598.SH	引力传媒	8.99	(3.02)
600136.SH	当代明诚	8.29	(0.96)	002699.SZ	美盛文化	5.34	(3.09)
601801.SH	皖新传媒	7.00	(0.99)	300144.SZ	宋城演艺	18.90	(3.57)
600730.SH	中国高科	4.97	(1.00)	002235.SZ	安妮股份	5.29	(3.82)
002517.SZ	恺英网络	3.90	(1.02)	300288.SZ	朗玛信息	13.13	(3.88)
002280.SZ	联络互动	4.06	(1.22)	300031.SZ	宝通科技	12.25	(4.00)
300459.SZ	金科文化	7.18	(1.24)	002425.SZ	凯撒文化	5.75	(4.01)
600880.SH	博瑞传播	3.88	(1.27)	002175.SZ	东方网络	3.35	(4.01)
600757.SH	长江传媒	6.68	(1.33)	002174.SZ	游族网络	19.02	(4.04)
600959.SH	江苏有线	4.32	(1.37)	002238.SZ	天威视讯	6.68	(4.16)
600386.SH	北巴传媒	3.58	(1.38)	600715.SH	文投控股	4.56	(4.20)
002329.SZ	皇氏集团	3.50	(1.41)	002445.SZ	ST中南	1.96	(4.39)
300071.SZ	华谊嘉信	3.89	(1.52)	002071.SZ	长城影视	4.56	(4.40)
002624.SZ	完美世界	25.70	(1.57)	300571.SZ	平治信息	39.26	(4.45)
600633.SH	浙数文化	8.60	(1.60)	002711.SZ	欧浦智网	3.96	(4.58)
002315.SZ	焦点科技	12.35	(1.67)	002188.SZ	*ST巴士	3.50	(4.63)
000665.SZ	湖北广电	7.61	(1.68)	002602.SZ	世纪华通	19.06	(4.65)
300010.SZ	立思辰	7.25	(1.76)	002751.SZ	易尚展示	20.90	(4.70)
000681.SZ	视觉中国	24.44	(1.81)	300269.SZ	联建光电	5.58	(5.26)
300113.SZ	顺网科技	13.00	(1.81)	600831.SH	广电网络	7.57	(5.61)
600637.SH	东方明珠	10.20	(1.83)	000917.SZ	电广传媒	6.91	(5.73)
002400.SZ	省广集团	3.10	(1.90)	300058.SZ	蓝色光标	4.28	(5.93)
002247.SZ	聚力文化	4.70	(2.08)	002261.SZ	拓维信息	4.70	(6.75)
603533.SH	掌阅科技	17.92	(2.24)	002447.SZ	晨鑫科技	3.04	(6.75)
603258.SH	电魂网络	15.93	(2.33)	300392.SZ	腾信股份	6.62	(7.15)
600158.SH	中体产业	9.04	(2.48)	300413.SZ	芒果超媒	34.85	(8.17)
600986.SH	科达股份	4.39	(2.66)	300299.SZ	富春股份	5.65	(8.58)
300359.SZ	全通教育	6.15	(2.69)	300242.SZ	佳云科技	4.17	(8.95)

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 18 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)
唯品会	VIPS.N	6.87	14.69	45.55
人人网	RENN.N	1.78	14.10	1.22
陌陌	MOMO.O	30.26	12.16	62.52
聚美优品	JMEI.N	2.20	11.11	3.30
哔哩哔哩	BILI.O	16.71	8.79	46.53
携程网	CTRP.O	32.40	8.65	175.22
新东方	EDU.N	65.90	8.58	104.33
欢聚时代	YY.O	73.97	8.46	46.95
迅雷	XNET.O	3.71	7.23	2.49
58 同城	WUBA.N	60.26	6.71	89.27
猎豹移动	CMCM.N	6.55	5.31	9.39
新浪	SINA.O	61.72	5.14	44.07
搜狐	SOHU.O	19.54	4.94	7.60
趣店	QD.N	5.36	4.48	17.46
前程无忧	JOBS.O	67.85	4.21	41.92
搜狗	SOGO.N	6.11	4.09	23.64
爱奇艺	IQ.O	18.50	3.82	133.88
网易	NTES.O	252.68	3.80	331.84
阿里巴巴	BABA.N	157.02	3.77	4,038.44
好未来	TAL.N	30.19	3.28	171.16
百度	BIDU.O	171.36	3.16	597.29
达内科技	TEDU.O	6.70	2.45	3.58
红黄蓝	RYB.N	6.73	2.12	1.97
京东	JD.O	23.26	1.66	336.52
虎牙直播	HUYA.N	20.31	0.54	41.39
畅游	CYOU.O	18.07	0.17	9.53
500 彩票网	WBAI.N	12.81	(0.08)	5.44
宜人贷	YRD.N	11.73	(0.85)	7.12
凤凰新媒体	FENG.N	3.34	(0.89)	2.43
正保远程教育	DL.N	6.81	(1.16)	2.27
兰亭集势	LITB.N	0.76	(3.21)	0.51

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 18 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	1.08	5.88	3.98
IGG	0799.HK	11.64	5.82	149.02
凤凰卫视	2008.HK	0.75	2.74	37.45
天鸽互动	1980.HK	3.02	2.03	38.24
橙天嘉禾	1132.HK	0.29	1.75	8.12
腾讯控股	0700.HK	337.00	1.75	32,083.28
智美体育	1661.HK	0.56	0.00	8.92
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.65
美图公司	1357.HK	2.69	(0.37)	113.05
百奥家庭互动	2100.HK	0.43	(1.15)	12.07
阿里影业	1060.HK	1.28	(1.54)	326.25

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	25.7	338	1.085	1.38	23.7	18.6	6.50
300113.SZ	顺网科技	买入	13.0	90	0.738	0.965	17.6	13.5	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	9.0	264	0.278	0.825	32.4	10.9	3.29
002027.SZ	分众传媒	买入	5.8	845	0.409	0.412	14.1	14.0	0.85
000681.SZ	视觉中国	买入	24.4	171	0.415	0.549	58.9	44.5	3.83
300413.SZ	芒果超媒	买入	34.9	345	0.073	1.164	477.4	29.9	5.40
300467.SZ	迅游科技	买入	23.6	53	1.085	1.49	21.7	15.8	13.88
002174.SZ	游族网络	买入	19.0	169	0.738	1.132	25.8	16.8	4.65
603444.SH	吉比特	买入	161.2	116	8.499	9.807	19.0	16.4	34.78
600757.SH	长江传媒	买入	6.7	81	0.505	0.612	13.2	10.9	5.30
600977.SH	中国电影	未有评级	15.5	289	0.517	0.754	30.0	20.5	5.55
603103.SH	横店影视	未有评级	24.6	111	0.731	0.871	33.6	28.2	4.63

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 1 月 18 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