

增持

——维持

日期：2019年1月18日

行业：传媒



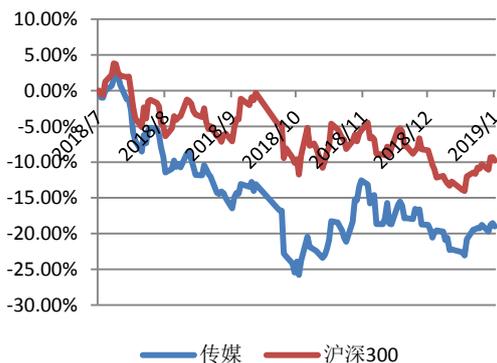
分析师：胡纯青  
Tel: 021-53686150  
E-mail: huchunqing@shzq.com  
SAC 证书编号: S0870518110001

证券研究报告 / 行业研究 / 行业日报

全球移动应用市场持续增长，订阅服务增长显著

——传媒行业日报

近期行业指数与沪深300指数比较



### ■ 行情回顾：

昨日上证综指下跌 0.42%、深证成指下跌 0.93%、中小板指下跌 0.88%、创业板指下跌 1.39%。申万传媒指数下跌 0.59%，跑赢深证成指、中小板指、创业板指，跑输上证综指，在申万 28 个一级行业中排名第 15。个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是印记传媒（10.09%）、粤传媒（10.00%）、新华传媒（9.93%）；昨日跌幅前三的是广博股份（-4.26%）、新经典（-4.22%）、天威视讯（-4.13%）。

### ■ 行业动态数据：

**电影：**昨日电影市场单日票房 7377.73 万元，其中，由美国派拉蒙影业出品的大黄蜂凭借 32% 的排片率贡献 33% 的单日票房，领跑电影市场。

**电视剧：**昨日，全国卫视晚间收视率排名前三的分别是知否知否应是绿肥红瘦（湖南卫视）1.43%、桃花劫（江西卫视）0.57%、天衣无缝（江苏卫视）0.52%。

**手游：**昨日，iOS 畅销榜中，三国群英传-霸王之业（星辉娱乐）排名第 13，新诛仙（完美世界）排名第 22，问道（吉比特）排名第 24。

### ■ 行业热点信息：

腾讯独家代理手游《权力的游戏》开启首测。

百度宣布成为央视春晚红包独家网络互动平台。

### ■ 投资建议：

根据 Appannie 近期发布的移动应用市场数据报告，2018 年全球移动 App 下载量超 1940 亿次，其中中国占据接近 50% 的份额；全球用户通过应用商店的支出达 1010 亿美元，而中国市场的用户支出额接近总体的 40%。无论是全球还是中国市场，2018 年移动市场下载量及用户支出的增长情况较 2017 年均有所放缓。不过，App 内订阅服务的快速发展，使得非游戏类 App 的用户支出在 2018 年仍保持约 45% 的较高增速。近期，随着游戏版号审批再开，未来游戏行业景气度有望回升，关注研发、运营能力强的龙头公司；春节贺岁档上映电影数量丰富，品质良好，票房有望再创新高，关注头部院线公司及优质电影内容供应商。

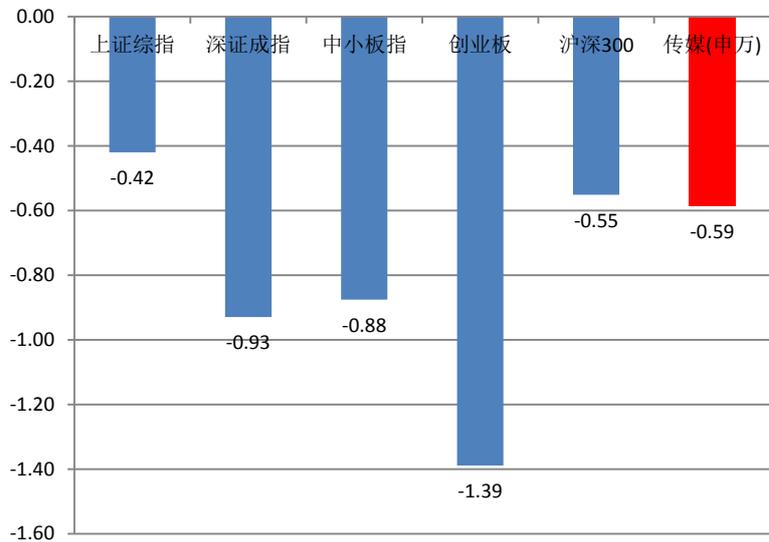
■ **风险提示：**监管进一步趋严、行业竞争加剧、商誉减值风险

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责声明。

## 一、行情回顾

昨日上证综指下跌 0.42%、深证成指下跌 0.93%、中小板指下跌 0.88%、创业板指下跌 1.39%。

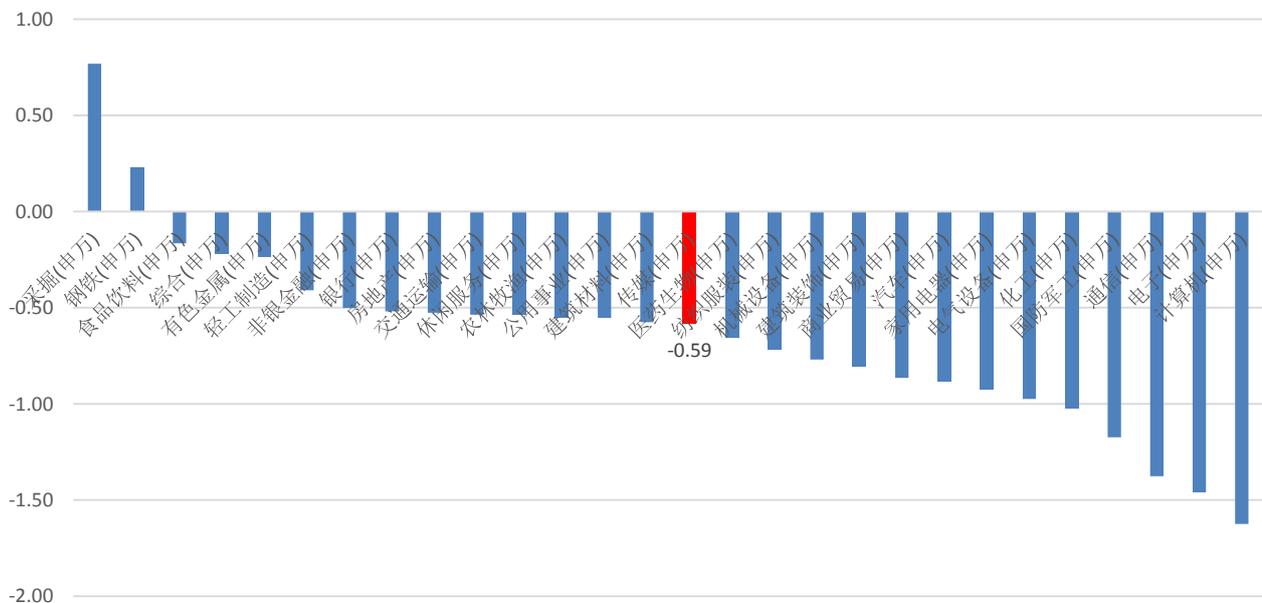
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

申万传媒指数下跌 0.59%，跑赢深证成指、中小板指、创业板指，跑输上证综指，在申万 28 个一级行业中排名第 15。

图 2 昨日申万一级行业涨跌幅 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是印记传媒 (10.09%)、粤传媒 (10.00%)、新华传媒 (9.93%)；昨日跌幅前三的是广博股份 (-4.26%)、新经典 (-4.22%)、天威视讯 (-4.13%)。

表 1 传媒行业涨跌幅前 10

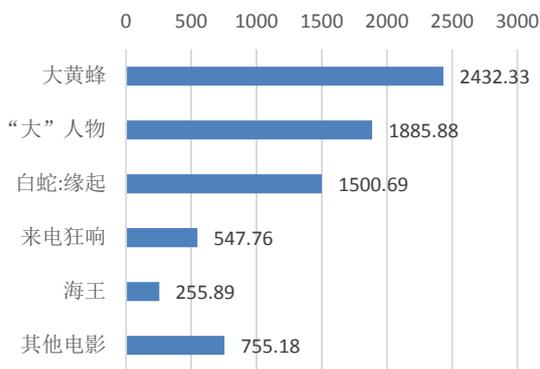
涨幅前 10					跌幅前 10				
简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)	简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
印纪传媒	002143.SZ	3.6	10.09	14473.30	广博股份	002103.SZ	4.5	-4.26	10548.70
粤传媒	002181.SZ	5.17	10.00	40850.74	新经典	603096.SH	61.11	-4.22	2831.25
新华传媒	600825.SH	5.98	9.93	55805.14	天威视讯	002238.SZ	6.74	-4.13	4607.44
世纪天鸿	300654.SZ	15.41	7.54	6363.00	号百控股	600640.SH	10.47	-4.12	7635.34
华谊嘉信	300071.SZ	4.05	4.38	23060.63	天润数娱	002113.SZ	3.83	-3.77	9616.72
利欧股份	002131.SZ	1.6	3.90	34030.20	联建光电	300269.SZ	5.58	-3.63	3935.64
当代东方	000673.SZ	5.13	3.85	22626.44	暴风集团	300431.SZ	9.39	-3.59	28245.42
*ST 富控	600634.SH	2.91	3.56	3035.05	康旗股份	300061.SZ	7.34	-3.55	5166.58
游族网络	002174.SZ	18.73	3.48	21593.44	文投控股	600715.SH	4.57	-3.38	3005.06
华闻传媒	000793.SZ	3.4	3.34	27203.24	引力传媒	603598.SH	8.93	-3.15	3309.60

资料来源: Wind 上海证券研究所

## 二、行业动态数据

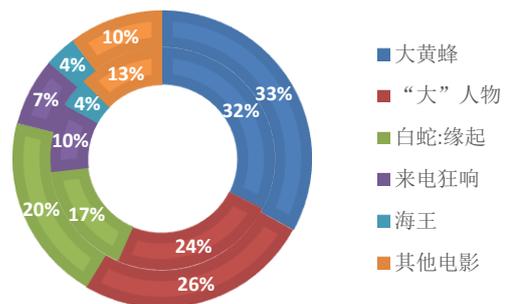
**电影:** 昨日电影市场单日票房 7377.73 万元, 其中, 由美国派拉蒙影业出品的大黄蜂凭借 32% 的排片率贡献 33% 的单日票房, 领跑电影市场。腾讯影业参与影片的全球投资及中国区联合营销, 中影参与影片发行。

图 3 昨日电影票房 Top5 (万元)



数据来源: 中国电影票房 App 上海证券研究所

图 4 昨日电影票房占比 (外圈) 及排片占比 (内圈)



数据来源: 艺恩数据 上海证券研究所

**电视剧:** 昨日, 全国卫视晚间收视率排名前三的分别是知否知否应是绿肥红瘦 (湖南卫视) 1.43%、桃花劫 (江西卫视) 0.57%、天衣无缝 (江苏卫视) 0.52%。

图 4 昨日 CSM 全国网电视剧晚间收视率 (%)



数据来源：新浪微博“卫视这些事儿”、上海证券研究所

手游：昨日，iOS 畅销榜中，三国群英传-霸王之业（星辉娱乐）排名第 13，新诛仙（完美世界）排名第 22，问道（吉比特）排名第 24。

表 2 中国区手游排行榜 (A 股上市公司部分)

iOS 游戏畅销榜排名			
游戏	关联上市公司	排名	排名变动
三国群英传-霸王之业	星辉娱乐	13	↑ 42
新诛仙	完美世界	22	↑ 13
问道	吉比特	24	↓ 3
斗罗大陆	三七互娱	35	↓ 1
一刀传世	三七互娱	41	↓ 2
三十六计	游族网络	50	↓ 1
球球大作战	巨人网络	64	↓ 5
魔法门:战争纪元	掌趣科技	67	↑ 17
贪婪洞窟 2	吉比特	69	↓ 4
奇迹:觉醒	掌趣科技	71	↓ 10

资料来源：Appannie 上海证券研究所

### 三、公司重点公告

表 3 公司重点公告

公司名	代码	事件	内容
元隆雅图	002878	减持预案	公司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 个月内减持公司股份，计划减持数不超过 867,000 股，占公司总股本的 0.66%。
蓝色光标	300058	出售资产	为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 0.9772% 股权以 27,000,121.46 元转让给苏州君盛同邦二期股权投资合伙企业（有限合伙）。此次出售资产事项需经董事会审议。本次交易对价以标的公司最新市场估值 27.6 亿元为定价依据。本次转让完成后，公司持

			有上海智臻智能 934,263 股股份，占其股本总额的 4.2245%。
蓝色光标	3000058	拟境外发行 债券	公司拟以下属境外全资子公司作为发行主体境外发行外币债券，发行额度不超过 5 亿美元，债券期限不超过 5 年。
麦达数字	002137	限售股解禁	本次解除限售股份数量为 66,976,741 股，占公司总股本的比例为 11.57%；本次解除限售后实际可上市流通股份数量为 47,294,109 股，占公司总股本比例约为 8.17%；两者差额部分为股东乔昕持有的部分限售股转作为高管锁定股继续锁定。本次解除限售股份的上市流通日为 2019 年 1 月 21 日。
祥源文化	600576	民事判决	公司收到了浙江省杭州市中级人民法院发来的 17 份《民事判决书》及相关法律文书。法院对 17 名原告起诉公司证券虚假陈述责任纠纷一案审理终结并作出一审判决。判决被告承担赔偿责任、利息及案件受理费共 488026.72 元。为避免公司因承担民事赔偿责任而产生经济损失，公司原实际控制人孔德永无条件向上市公司予以赔偿，公司间接控股股东祥源控股集团有限责任公司进一步承诺对此承担连带保证责任。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

## 四、行业热点信息

### 1. 腾讯独家代理手游《权力的游戏》开启首测

由游族研发、腾讯独家代理的正版手游《权力的游戏：凛冬将至》正式开启首测。该游戏由华纳兄弟互动娱乐通过 HBO 许可下正式授权，网页版游戏将于今年春季全球上线，目前在游族海外网站上已经列出预约注册规则。《权游》作为目前顶级的 IP，腾讯在竭尽全力争取游戏版号。腾讯方面回应称：“游戏版号正在申请中，目前正在进行小规模限量的技术测试，用于玩法与品质的初步验证。（新浪）”

### 2. 2018 年中国出海手游收入 TOP30 公布：《王国纪元》登顶，全年营收达 4.2 亿美元

Sensor Tower 发布了 2018 全年中国手游出海收入榜，该揭示了 2018 中国手游在海外市场的收入 TOP 30，登顶榜首的产品为 IGG 旗下的《王国纪元》，其海外累计营收 4.2 亿美元，同比增长 16%；第二名为网易旗下《荒野行动》，2018 年中国手游出海 TOP 30 的整体营收达到了 37.7 亿美元，同比增长 38%。（腾讯科技）

### 3. 百度宣布成为央视春晚红包独家网络互动平台

百度与中央电视台举办联合新闻发布会，正式宣布：百度和 2019 年《春节联欢晚会》达成独家互动合作。本次春晚红包互动将分为四轮发放，用户可通过最新版百度 App、根据春晚主持人的互动口令领取红包。百度透露，今年春晚将首次把人工智能体验融入红包互动环节中。红包活动主题为“好运中国年”，活动时间为 1 月 28 日-2 月 4

日。(36 氩)

## 五、投资建议

根据 Appannie 近期发布的移动应用市场数据报告, 2018 年全球移动 App 下载量超 1940 亿次, 其中中国占据接近 50% 的份额; 全球用户通过应用商店的支出达 1010 亿美元, 而中国市场的用户支出额接近总体的 40%。无论是全球还是中国市场, 2018 年移动市场的下载量及用户支出的增长情况较 2017 年均有所放缓。不过, App 内订阅服务的快速发展, 使得非游戏类 App 的用户支出在 2018 年仍保持约 45% 的较高增速。近期, 随着游戏版号审批再开, 未来游戏行业景气度有望回升, 关注研发、运营能力强的龙头公司; 春节贺岁档上映电影数量丰富, 品质良好, 票房有望再创新高, 关注头部院线公司及优质电影内容供应商。

## 六、风险提示

监管进一步趋严、行业竞争加剧、商誉减值风险

## 分析师承诺

胡纯青

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。