

增持

——维持

日期：2019年1月25日

行业：传媒



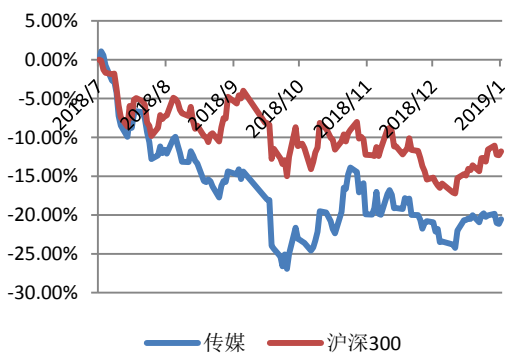
分析师：胡纯青  
Tel: 021-53686150  
E-mail: huchunqing@shzq.com  
SAC 证书编号: S0870518110001

证券研究报告 / 行业研究 / 行业日报

## 《完美世界》等游戏版号获批

——传媒行业日报

### 近期行业指数与沪深300指数比较



### ■ 行情回顾：

昨日上证综指上涨 0.41%、深证成指上涨 0.66%、中小板指上涨 0.67%、创业板指上涨 0.89%。申万传媒指数上涨 0.76%，跑赢上证综指、深证成指、中小板指，跑输创业板指，在申万 28 个一级行业中排名第 9。个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是美盛文化 (+10.06%)、宣亚国际 (+7.87%)、华谊兄弟 (6.81%)；昨日跌幅前三的是北京文化 (-5.95%)、长城动漫 (-4.83%)、中体产业 (-4.51%)。

### ■ 行业动态数据：

**电影：**昨日电影市场单日票房 7387.71 万元，其中，由美国派拉蒙影业出品的大黄蜂凭借 22% 的排片率贡献 23% 的单日票房，领跑电影市场。

**电视剧：**昨日，全国省级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) 1.58%、天衣无缝 (江苏卫视) 0.62%、天衣无缝 (浙江卫视) 0.46%。

**手游：**昨日，iOS 畅销榜中，问道 (吉比特) 排名第 24，新诛仙 (完美世界) 排名第 33，奇迹：觉醒 (掌趣科技) 排名第 35。

### ■ 行业热点信息：

昆仑万维发布 2018 年业绩预告，预计公司实现归母净利润 100,000.00 万元-120,000.00 万元，同比增长 0.13% - 20.16%。

莱茵体育实际控制人将变更。

### ■ 投资建议：

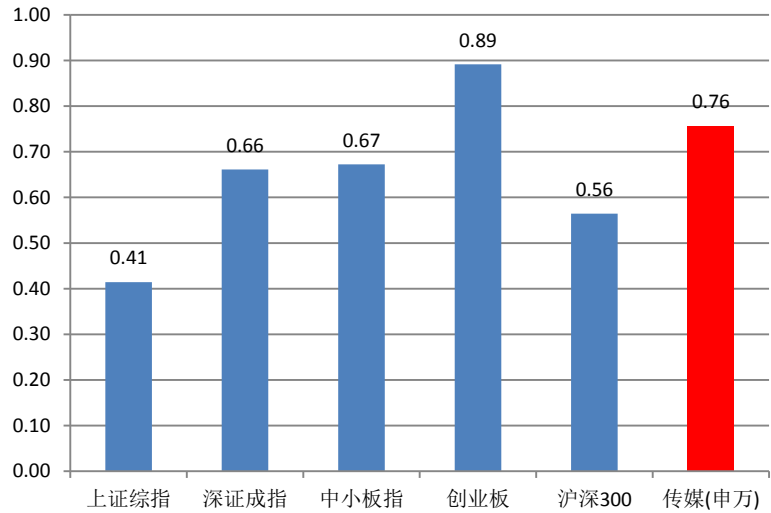
昨日，广电总局官网公示出第四批游戏版号名单。这批版号的过审时间距离上一个批次间隔不到一周，过审游戏数量更是进一步上升至 95 款。从这些迹象可以看出，游戏版号的审批速度在逐渐加速，全年过审游戏数量可能好于预期。在这一批过审的游戏中，出现了部分市场关注度较高的重磅游戏，包括完美世界的《完美世界》以及巨人网络的《征途世界》等，这些重磅游戏的上线，有望拉动相关公司业绩增长提速。近期，随着游戏版号审批再开，未来游戏行业景气度有望回升，关注研发、运营能力强的龙头公司；春节贺岁档上映电影数量丰富，品质良好，票房有望再创新高，关注头部院线公司及优质电影内容供应商。

■ 风险提示：监管进一步趋严、行业竞争加剧、商誉减值风险

## 一、行情回顾

昨日上证综指上涨 0.41%、深证成指上涨 0.66%、中小板指上涨 0.67%、创业板指上涨 0.89%。

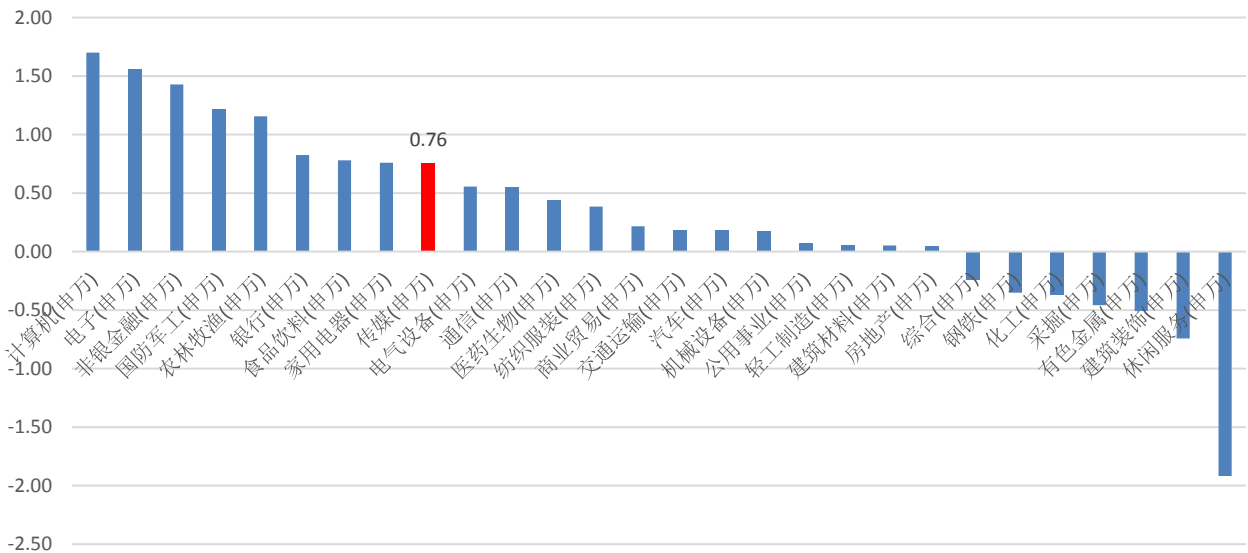
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

申万传媒指数上涨 0.76%，跑赢上证综指、深证成指、中小板指，跑输创业板指，在申万 28 个一级行业中排名第 9。

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美盛文化 (+10.06%)、宣亚国际 (+7.87%)、华谊兄弟 (6.81%)；昨日跌幅前三的是北京文化 (-5.95%)、长城动漫 (-4.83%)、中体产业 (-4.51%)。

表 1 传媒行业涨跌幅前 10

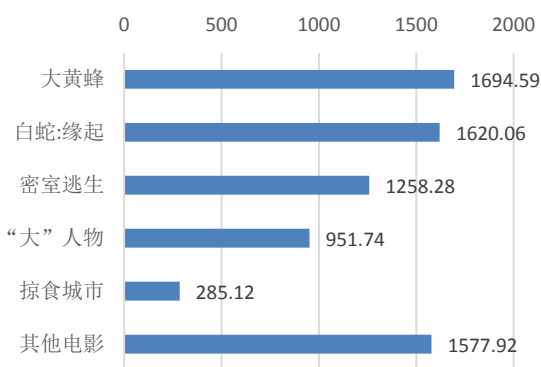
涨幅前 10					跌幅前 10				
简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)	简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
美盛文化	002699.SZ	5.69	10.06	12003.91	北京文化	000802.SZ	12.32	-5.95	28600.12
宣亚国际	300612.SZ	16.31	7.87	14109.10	长城动漫	000835.SZ	4.73	-4.83	10603.78
华谊兄弟	300027.SZ	4.86	6.81	27764.45	中体产业	600158.SH	8.47	-4.51	17138.51
慈文传媒	002343.SZ	9.02	6.37	30165.99	新华传媒	600825.SH	5.83	-3.95	40235.76
新华文轩	601811.SH	12.65	5.59	52372.01	电广传媒	000917.SZ	6.76	-3.29	34661.22
思美传媒	002712.SZ	6.47	4.86	11316.26	中昌数据	600242.SH	11.62	-2.92	21158.35
盛天网络	300494.SZ	10.22	4.07	6073.91	粤传媒	002181.SZ	4.58	-2.76	14731.00
麦达数字	002137.SZ	7.15	3.62	10345.54	中原传媒	000719.SZ	7.99	-1.60	2091.68
昆仑万维	300418.SZ	13.82	3.52	13069.00	凯文教育	002659.SZ	7.1	-1.11	1718.98
完美世界	002624.SZ	25.51	3.28	12692.51	乐视网	300104.SZ	2.69	-1.10	18860.13

资料来源: Wind 上海证券研究所

## 二、行业动态数据

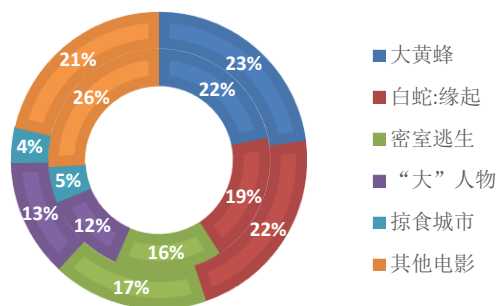
**电影:** 昨日电影市场单日票房 7387.71 万元, 其中, 由美国派拉蒙影业出品的大黄蜂凭借 22% 的排片率贡献 23% 的单日票房, 领跑电影市场。腾讯影业参与影片的全球投资及中国区联合营销, 中影参与影片发行。

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

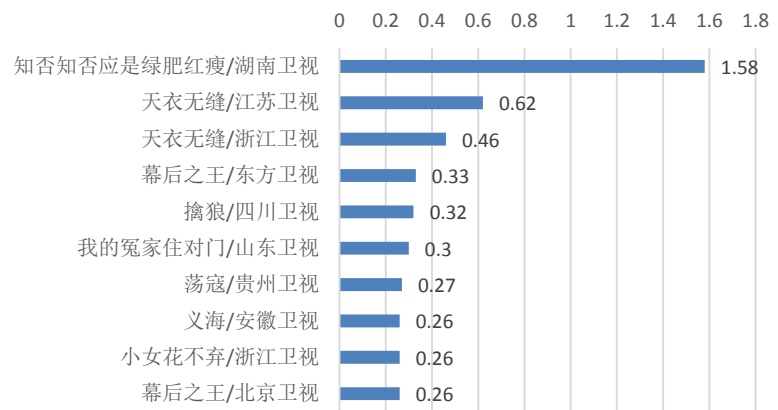
图 4 昨日电影票房占比 (外圈) 及排片占比 (内圈)



数据来源: 中国电影票房 App 上海证券研究所

**电视剧:** 昨日, 全国省级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) 1.58%、天衣无缝 (江苏卫视) 0.62%、天衣无缝 (浙江卫视) 0.46%。

图 4 昨日 CSM 全国网省级卫视电视剧晚间收视率 (%)



数据来源：新浪微博“TV 未知数”、上海证券研究所

**手游：**昨日，iOS 畅销榜中，问道（吉比特）排名第 24，新诛仙（完美世界）排名第 33，奇迹：觉醒（掌趣科技）排名第 35。

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
问道	吉比特	24	↓ 1
新诛仙	完美世界	33	↑ 8
奇迹：觉醒	掌趣科技	38	↓ 3
斗罗大陆	三七互娱	43	↓ 6
三国群英传-霸王之业	星辉娱乐	45	↓ 9
一刀传世	三七互娱	48	↓ 1
拳皇 98 终极之战	掌趣科技	55	↑ 16
征途	巨人网络	58	↑ 2
境界：魂之觉醒	昆仑万维	59	↓ 2
三十六计	游族网络	62	↓ 1

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
上海钢联	300226	政府补助	公司及下属子公司自 2018 年初至本公告日，累计收到的政府补助资金共计 10,465,451.44 元，公司拟将上述政府补助计入 2018 年度营业外收入的金额为 3,390,551.44 元，计入 2018 年度其他收益的金额为 7,074,900.00 元。
三六五网	300295	业绩预告	公司公布 2018 年业绩预告，预计公司实现归母净利润 8470.15 万元 -10352.40 万元，同比变动-10%-10%。

苏宁易购	002024	修订回购预案	公司修改股票回购方案，计划使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，总金额不低于人民币5亿元（含）且不超过人民币10亿元（含），回购价格不超过15元/股（含），若全额回购且按回购总金额上限和回购股份价格上限测算，预计可回购股份数量约6,666.67万股，回购股份比例约占公司总股本的0.72%。
莱茵体育	000558	股权转让&实际控制人变更	公司控股股东与自然人范明科先生于2019年1月24日签署了《股份转让协议》，约定控股集团将其持有的上市公司的373,874,945股股份（占公司总股本的29.00%）转让给范明科先生。本次权益变动完成后，范明科先生将直接持有公司3司总股本的29.00%，成为上市公司第一大股东，控股集团将继续持有公司总股本的18.70%，为第二大股东；控股集团一致行动人高靖娜女士持有公司总股本的6.16%，控股集团及其一致行动人高靖娜女士将合计持有公司总股本的24.86%。上市公司控股股东及实际控制人将变更为范明科先生。
元力股份	300174	资产出售计划	公司正在筹划资产出售的事项，预计构成重大资产重组。本次出售的标的资产为公司全资子公司广州冰鸟网络科技有限公司100%股权。
世纪华通	002602	通过审查	公司重大资产重组事宜已通过经营者集中反垄断审查，尚需通过中国证监会审核批准后方可实施。
昆仑万维	300418	业绩预告	公司公布2018年业绩预告，预计公司实现归母净利润100,000.00万元-120,000.00万元，同比增长0.13% - 20.16%。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

## 四、行业热点信息

### 1. 第四批游戏版号下发，腾讯网易获批

国家新闻出版广电总局官方网站显示，第四批游戏版号下发，总数为95个，审批时间为1月13日。腾讯的《折扇》和《榫接卯和》，网易的《战春秋》获批。（36氪）

### 2. 阿里影业：淘票票专业版正式升级为灯塔专业版

阿里影业宣布，旗下行业数据平台淘票票专业版正式升级为灯塔专业版。升级后，淘票票专业版系统将与一站式宣发平台灯塔全面打通，电影片方可在其中实时查看影片的宣发进程、舆情趋势等。此次升级包括四部分：1. 打通灯塔工作台，全面公开爆米花指数；2. 提供针对片方的灯塔专属报告；3. 增加10部影片的多维度数据表格下载；4. 提供多个专业工具和深应用。（36氪）

### 3. 携程与爱奇艺合作再升级，“打通”付费会员权益

携程超级会员与爱奇艺VIP会员宣布进行战略合作，双方宣布将在2018年推出的高等级会员优享出行服务基础上，进一步升级会员权益合作，实现更广泛的会员权益互通。据介绍，购买爱奇艺钻石年

卡、奇异果年卡会员的用户，可享受携程超级会员出行年卡特权；购买携程超级会员年卡用户，可获得8个月爱奇艺黄金会员权益。此次双方的合作升级，将使得爱奇艺会员和携程会员能够同时享受“娱乐+出行”双重特权。（36氪）

#### 4. 《PUBG Mobile》过去一周海外流水达到1400万美元

Sensor Tower 商店情报平台最新数据显示，得益于1月18日开启的 Royale Pass 第五赛季，全球玩家过去一周在《PUBG Mobile》氪金高达1400万美元。对比赛季开放前一周670万的营收，这一收入是其两倍。《PUBG Mobile》上一个周流水高峰出现在2018年11月19日，当周该作全球吸金1280万美金。（Sensor Tower）

## 五、投资建议

昨日，广电总局官网公示出第四批游戏版号名单。这批版号的过审时间距离上一个批次间隔不到一周，过审游戏数量更是进一步上升至95款。从这些迹象可以看出，游戏版号的审批速度在逐渐加速，全年过审游戏数量可能好于预期。在这一批过审的游戏中，出现了部分市场关注度较高的重磅游戏，包括完美世界的《完美世界》以及巨人网络的《征途世界》等，这些重磅游戏的上线，有望拉动相关公司业绩增长提速。近期，随着游戏版号审批再開，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。