



强于大市

传媒互联网行业评论周报

业绩预告密集发布期，再度聚焦业绩确定性

A股本周传媒板块下跌0.8%，板块表现弱于创业板指（下跌0.32%），弱于上证综指（上涨0.22%）。中银传媒组合：长江传媒（0.45%）、游族网络（-2.21%）、横店影视（-5.09%）、中国电影（-1.03%），组合平均收益-1.97%。

行业观点：

- **聚焦业绩确定性，优选游戏和出版。**我们延续此前观点，认为沿政策方向寻找业绩确定性机会，是2019年的投资主线。上周及本周，以创业板为主的上市公司2018年业绩预告陆续发布，建议再度聚焦业绩确定性。从传媒行业细分板块来看，受益于政府税收优惠和补贴延续、教材提价、书号收紧等政策支持，以及学生人数温和增长，国有出版企业2018、2019年业绩增长确定性较强；受益于游戏版号暂停的行业供给侧改革，2018年头部游戏用户时长和流水保持稳定，且受文娱“口红效应”影响，部分RPG类型头部游戏如《问道手游》2018年4季度用户时长和流水逆势提升，游戏上市公司2018年整体业绩增长确定性较强。另外，上周国家新闻出版广电总局公布游戏版号审批重启以来的第3、4批版号情况，分别有93、95款游戏获得版号，从前4批版号情况我们推测，版号发放节奏大致为每周一次，一次80-100款游戏，预计版号审批常态化下，每月发放数量为320-400款，较2018年3月前每月版号发放数量大幅减少。在总量控制政策延续下，头部精品游戏的用户时长和流水仍有望延续增长，拳头游戏产品若获得版号顺利上线，将给相关游戏公司2019、2020年业绩贡献较大弹性。此外，上周院线和春节档电影出品公司股价有所调整，但基于文娱“口红效应”及2019年春节档电影的题材、口碑，我们判断春节档票房仍有望超预期，建议股价回调后继续关注受益于春节档电影的出品方及院线公司。
- **个股方面，推荐：**（1）若拳头游戏产品获得版号并上线，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：**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**。

个股建议：

- **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》若获得版号上线，将贡献较大业绩弹性，持续推荐。
- **出版板块：**
长江传媒：教材教辅业务受益于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，持续推荐。
- **影视板块：**
中国电影：春节档电影《流浪地球》出品方，且在三线及以下城市影院布局较多；受益于内容题材监管趋严，在主旋律类电影投资方面有优势，建议关注。
横店影视：三线及以下城市影院布局较多，受益于春节一二线城市人口返乡，票房弹性较大，一季度业绩有望超预期，建议关注。

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	10
板块上市公司一周行情	11
风险提示.....	14



图表目录

图表 1. A 股传媒板块本周涨跌幅排行 (2019.01.21-2019.01.25)	4
图表 2. 本周上市公司业绩预告 (2019.01.21-2019.01.27)	5
图表 3. 本周上市公司股权质押一览 (2019.01.21-2019.01.25)	5
图表 4. 下周上市公司大事提醒一览	5
图表 5. 2019 年 1 月 27 日内地票房 TOP10 (截止时间: 21:00)	8
图表 6. 本周电影票房重点数据 (1 月 21 日-1 月 27 日)	8
图表 7. TOP10 院线 (1 月 21 日-1 月 27 日)	8
图表 8. 下周即将上映的影片	8
图表 9. 网络剧一周数据 (1 月 21 日-1 月 27 日)	9
图表 10. 网络综艺一周数据 (1 月 21 日-1 月 27 日)	9
图表 11. 2019 年 1 月 27 日央卫晚间电视剧收视率数据	9
图表 12. 2019 年 1 月 27 日央卫晚间综艺收视率数据	9
图表 13. 移动游戏最新排名 (截止 2018 年 1 月 27 日)	10
图表 14. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.01.21-2019.01.25)	11
续图表 14. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.01.21-2019.01.25)	12
图表 15. 美股重点公司估值表 (以 2019 年 1 月 25 日收盘价为基准) ...	13
图表 16. 港股重点公司估值表 (以 2019 年 1 月 25 日收盘价为基准) ...	13
附录图表 17. 报告中提及上市公司估值表	15

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 (2019.01.21-2019.01.25)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	601811.SH	新华文轩	35.61
	002599.SZ	盛通股份	7.72
	603000.SH	人民网	7.66
	600386.SH	北巴传媒	7.54
	600825.SH	新华传媒	6.42
跌幅前五	300431.SZ	暴风集团	(13.50)
	002181.SZ	粤传媒	(10.41)
	000673.SZ	当代东方	(10.00)
	002143.SZ	印纪传媒	(9.82)
	300299.SZ	富春股份	(9.56)

资料来源: 万得, 中银国际证券

1. 掌阅科技: 关于购买股权资产的公告(2019.01.21)

为进一步丰富公司原创文学内容, 公司于 2018 年 5 月 4 日以 8,500 万元的价格受让了昊辰投资持有的南京分布 16% 的股权; 于 2019 年 1 月 21 日以 8,500 万元的价格受让了昊辰投资持有的南京分布 17.74% 的股权。上述交易发生前, 公司已持有南京分布 4.76% 的股份。上述交易完成后, 公司共持有南京分布 38.50% 的股权。

2. 美盛文化: 关于对外投资的公告(2019.01.23)

公司拟以 5.78 亿元的价格向曾华伟、曾华雄、朱海锋和胡相林购买其持有的 NEW TIME LIMITED 100% 股权。NEW TIME LIMITED 是一家在香港注册由协俊实业集团有限公司(香港)、协骏实业贸易有限公司(澳门)、珠海市协骏玩具有限公司等多间澳门公司、中国内地公司组成的集团公司, 公司主要从事玩具制造业, 向以 JAKKS Pacific, Inc.、孩之宝、美泰、乐高等客户销售玩具。本次交易不构成关联交易。

3. 天威视讯: 2018 年度业绩快报(2019.01.23)

报告期内, 公司实现营业收入 15.68 亿元, 较上年降低 1.46%; 实现营业利润 2.01 亿元, 较上年降低 18.43%; 实现利润总额 2.01 亿元, 较上年降低 19.55%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.96 亿元, 较上年降低 16.67%。

4. 华谊兄弟: 关于公司与阿里影业签订战略合作框架协议的公告(2019.01.23)

2019 年 1 月 23 日, 公司、阿里影业经过友好协商, 基于战略合作之目的, 达成良好的合作意愿, 签订《战略合作框架协议》, 双方约定在公司主控影视项目、艺人发展、衍生品开发、营销服务等领域建立全方位友好的业务合作关系。

5. 恺英网络: 关于签订手机游戏《蓝月传奇》独家代理合作协议的公告(2019.01.23)

2018 年 12 月 1 日, 公司控股子公司浙江盛和杭州九玩签订《独家代理合作协议》, 浙江盛和授予杭州九玩手机游戏《蓝月传奇》在中国大陆地区的独家代理权。



图表 2. 本周上市公司业绩预告 (2019.01.21-2019.01.27)

证券代码	证券简称	净利润下限	净利润上限	净利润增速下限	净利润增速上限
宋城演艺	300144.SZ	12.28 亿元	13.88 亿元	15%	30%
宝通科技	300031.SZ	2.65 亿元	3.09 亿元	20%	40%
平治信息	300571.SZ	2.06 亿元	2.35 亿元	112.31%	142.20%
昆仑万维	300418.SZ	10 亿元	12 亿元	0.13%	20.16%
三六五网	300295.SZ	8470.15 万元	1.06 亿元	(10%)	10%
上海钢联	300226.SZ	1.14 亿元	1.29 亿元	137.14%	167.13%
中广天择	603721.SH	(3,800 万元)	(3,300 万元)	(60%)	(52%)
当代明诚	600136.SH	1.7 亿元	2 亿元	32.68%	56.09%
星辉娱乐	300043.SZ	2.07 亿元	2.76 亿元	(10%)	20%
蓝色光标	300058.SZ	4 亿元	4.5 亿元	79.95%	102.45%

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

图表 3. 本周上市公司股权质押一览 (2019.01.21-2019.01.25)

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%
拓维信息	李新宇	42,780,000	21.17	173,600,000	85.91
跨境通	徐佳东	45,660,000	16.69	227,811,292	83.26

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

图表 4. 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
平治信息	19/1/28	股东大会召开	审议《关于公司董事会换届选举暨提名第三届董事会非独立董事候选人的议案》
皖新传媒	19/1/28	股东大会召开	审议《公司关于增补董事的议案》
幸福蓝海	19/1/30	股东大会召开	审议《关于变更公司注册地址,修订<公司章程>部分条款及办理工商变更登记的议案》
蓝色光标	19/1/30	股东大会召开	审议关于变更部分可转换公司债券募集资金投资项目的议案
盛天网络	19/1/30	股东大会召开	审议《董事会议事规则》
电广传媒	19/1/31	股东大会召开	审议关于公司 2019 年 1-4 月日常关联交易预计的议案

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



行业新闻一周回顾

1.小米成立非洲地区部(2019.01.21)

1月20日消息,根据小米集团最新任命文件显示,经国际业务管理层研究决定,集团组织部考察,CEO批准,为尽快推动小米非洲业务的拓展,成立非洲地区部,由汪凌鸣负责,向王翔汇报。

(资料来源:techweb)

<http://www.techweb.com.cn/it/2019-01-20/2721146.shtml>

2.影视行业自查自纠结束,总报税款117.47亿元(2019.01.23)

自2018年10月开展规范影视行业税收秩序工作以来,截至2018年底,自查申报税款117.47亿元,已入库115.53亿元,目前自查自纠阶段已经结束,规范工作转入督促纠正阶段。

(资料来源:艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Capital/2362132.shtml>

3.Netflix正式加入美国电影协会(2019.01.23)

Netflix在刚刚公布的奥斯卡提名中,揽获15项提名,数量超越传统大制片厂华纳、索尼和派拉蒙。同时,美国电影协会(MPAA)正式接纳Netflix为好莱坞“六大”之外的第七名成员。

(资料来源:时光网)

<http://news.mtime.com/2019/01/23/1588420.html>

4.第三批国产网络游戏审批信息公布共93款过审(2019.01.22)

新闻出版广电总局在官网公布了“2019年1月份国产网络游戏审批信息”,共有93款游戏获得出版物号,获得时间皆为2019年1月7日,其中移动游戏有89款,网页游戏有3款,只有一款名为《钛金战士》的游戏是客户端网络游戏。无单机游戏。

(资料来源:DoNews)

<http://www.donews.com/news/detail/3/3035107.html>

5.第四批游戏版号下发 腾讯获批两个版号(2019.01.24)

1月24日,原国家新闻出版广电总局官方显示,第四批游戏已经下发,总数为95个,审批时间为1月13日。其中,腾讯的《折扇》和《榫接卯和》两款游戏获批。

(资料来源:新京报)

<http://www.bjnews.com.cn/finance/2019/01/24/542622.html>

6.微软在江西投资建立AR+VR创新中心(2019.01.24)

近日,微软在江西南昌建立了一个以人工智能和虚拟现实为主要研究方向的孵化项目。该项目将会为初创企业和现有需求企业提供服务和技术指导,提供培训业务,有望推动江西的VR产业发展与升级。

(资料来源:DoNews)

<http://www.donews.com/news/detail/3/3035309.html>

7.中央网信办等4部门发布公告:开展App违法收集使用个人信息专项治理(2019.01.25)

为保障个人信息安全,维护广大网民合法权益,中央网信办、工业和信息化部、公安部、市场监管总局决定,自2019年1月至12月,在全国范围组织开展App违法违规收集使用个人信息专项治理。现将有关事项公告如下:



一、App 运营者收集使用个人信息时要严格履行《网络安全法》规定的责任义务，对获取的个人信息安全负责，采取有效措施加强个人信息保护。

二、全国信息安全标准化技术委员会、中国消费者协会、中国互联网协会、中国网络空间安全协会，编制大众化应用基本业务功能及必要信息规范、App 违法违规收集使用个人信息治理评估要点，组织相关专业机构，对 App 隐私政策和个人信息收集使用情况进行评估。

三、有关主管部门加强对违法违规收集使用个人信息行为的监管和处罚。

四、公安机关开展打击整治网络侵犯公民个人信息违法犯罪专项工作，依法严厉打击针对和利用个人信息的违法犯罪行为。

五、开展 App 个人信息安全认证，鼓励 App 运营者自愿通过 App 个人信息安全认证，鼓励搜索引擎、应用商店等明确标识并优先推荐通过认证的 App。

(资料来源：网络视听生态圈)

https://mp.weixin.qq.com/s/M8bwwJZPJBlb4YdRIF_03A



传媒互联网行业一周数据

图表 5. 2019 年 1 月 27 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.死侍2: 我爱我家	3676.23	30.96	14746.37	中国电影、华夏电影
2.白蛇: 缘起	2255.14	18.75	29538.20	卓然影业、猫眼文化
3.熊出没·原始时代	1550.45	14.49	105615.95	万达影视、华强方特
4.大黄蜂	1355.97	12.78	14870.95	派拉蒙
5.熊出没·原始时代	1261.60	10.98	3885.40	万达影视、华强方特
6.密室逃生	735.43	5.62	33374.72	中国电影、华夏电影
8.钢铁飞龙之奥特曼崛起	88.73	0.86	540.16	亚细亚影视、昇格传媒
8.大侦探霍桑	85.71	0.77	200467.77	电广传媒、狮门电影
10.海王	82.16	0.76	2138.15	华纳兄弟、DC 娱乐
10.一条狗的回家路	76.05	0.65	4534.16	华夏电影

资料来源: 艺恩网, 中银国际证券

图表 6. 本周电影票房重点数据 (1 月 21 日-1 月 27 日)

排序	2019 年第 4 周	同比(%)	环比(%)
票房(万)	55690	(0.46)	(0.22)
放映场次(万)	206.3	0.07	(0.13)
观影人次(万)	1647	(0.48)	(0.20)
场均人次	7.98	(0.52)	(0.08)
平均票价(元)	33.8	0.05	(0.03)

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 7. TOP10 院线 (1 月 21 日-1 月 27 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	7180.5	200.3
2	广东大地电影院线	4994.2	169.9
3	上海联和电影院线	4110.3	123.0
4	深圳市中影南方影城	3492.0	115.7
5	中影数字院线	3145.8	106.7
6	中影星美电影院线	2695.1	87.5
7	广州金逸珠江电影院	2363.9	74.8
8	横店影视	2203.2	77.4
9	江苏幸福蓝海院线	1821.9	60.3
10	北京华夏联合电影院线	1762.9	58.8

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 8. 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 29 日	夺命杀机	犯罪/悬疑	52 人	杨苗	沈泰/刘迪妮
01 月 31 日	相亲时代	喜剧/爱情	158 人	蒋君君	李欣烨/郭烁杰
01 月 31 日	简约之爱	喜剧/爱情	45 人	张天羽	高广泽/王翊

资料来源: 时光网, 中银国际证券



图表 9. 网络剧一周数据 (1月21日-1月27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	12.5 亿	上海广播电视台、正午阳光、尚世影业
2	鬼吹灯之怒晴湘西	4.0 亿	企鹅影视、万达影业、7 印象文化传媒
3	小女花不弃	3.6 亿	喀什飞宝文化传媒有限公司
4	天衣无缝	2.4 亿	九锋影视、创亿志和
5	古董局中局	2.1 亿	强盛影视、超凡影视、霍尔果斯
6	奈何 boss 要娶我	6600 万	搜狐视频、华晨美创
7	大江大河	5400 万	金色、猫片、天神影业、企鹅影视
8	火王之千里同风	5000 万	光彩影业、御嘉影视、杭州巨鲸
9	喜欢你时风好甜	4500 万	企鹅影视、华谊兄弟
10	将夜	2400 万	金色传媒、猫片、天神影业

资料来源: 寻艺网 (排行榜播放量排行), 中银国际证券

图表 10. 网络综艺一周数据 (1月21日-1月27日)

排序	综艺节目	播放平台	播放量
1	女儿们的恋爱	芒果	9100 万
2	明星大侦探第四季	芒果	7500 万
3	即刻电音	腾讯	4900 万
4	现在就告白第三季	腾讯	3700 万
5	年味有 FUN 第三季	腾讯	3300 万
6	带我去远方	腾讯	3000 万
7	终极高手	腾讯	2700 万
8	超越吧英雄	腾讯	2700 万
9	横冲直撞 20 岁	腾讯	2400 万
10	Big 磅来了 2019	腾讯	2600 万

资料来源: 寻艺网 (排行榜播放量排行), 中银国际证券

图表 11. 2019 年 1 月 27 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	13.8
2	幕后之王	北京卫视、上海东方卫视	10.3
3	知否知否应是绿肥红瘦	湖南卫视	28.6
4	星火云雾街	中央台八套	7.8
5	启航	中央台综合频道	6.9
6	西京故事	安徽卫视、天津卫视	8.5
7	火王之千里同风	湖南卫视	2.8
8	小女花不弃	浙江卫视	20.0
9	我的冤家住对门	山东卫视	4.6
10	义海	安徽卫视	9.9

资料来源: 微博 id “卫视这些事儿”, 中银国际证券

图表 12. 2019 年 1 月 27 日央卫晚间综艺收视率数据

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	欢乐喜剧人	上海东方卫视	3.7
2	挑战不可能	中央台综合频道	0.9
3	开门大吉	中央台三套	3.8
4	越战越勇	中央台三套	5.8
5	我要上春晚	江苏卫视	0.5
6	快乐大本营	湖南卫视	22.8
7	新相亲大会	江苏卫视	1.5
8	向幸福出发	中央台三套	5.9
9	星光大道决赛季	中央台三套	1.9
10	我家那闺女	湖南卫视	27.5

资料来源: 微博 id “卫视这些事儿”, 中银国际证券

图表 13. 移动游戏最新排名（截止 2018 年 1 月 27 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	王者荣耀	绝地求生: 刺激战场
2	明日之后	梦幻西游	王者荣耀
3	我要翘课	崩坏 3	迷你世界
4	拥挤城市!	火影忍者	QQ 飞车
5	忍者必须死 3	乱世王者	我的世界
6	王者荣耀	红警 OL	穿越火线
7	宫廷秘传	明日之后	明日之后
8	砖块消消消	QQ 飞车	汤姆猫跑酷
9	刀剑大作战	大话西游	贪吃蛇大作战
10	穿越火线	穿越火线	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. 《王国之心 3》2019 年 1 月 29 日上线

《王国之心 3》是 RPG 系列大作《王国之心》系列即将发售的新作品，游戏中会有诸多来自史克威尔·艾尼克斯和迪士尼作品的人气角色作为新主人公联袂登场，他们中大部分来自于《玩具总动员》，《冰雪奇缘》，《加勒比海盗》，《小熊维尼》，《长发公主》，还有《唐老鸭和高飞》。

http://news.17173.com/content/01042019/001000216_1.shtml



板块上市公司一周行情

A 股本周传媒板块下跌 0.8%，板块表现弱于创业板指（下跌 0.32%），弱于上证综指（上涨 0.22%）。上涨前五的个股为新华文轩(+35.61%)、盛通股份(+7.72%)、人民网(+7.66%)、北巴传媒(+7.54%)、新华传媒(+6.42%)，下跌前五的个股为暴风集团(-13.50%)、粤传媒(-10.41%)、当代东方(-10.00%)、印纪传媒(-9.82%)、富春股份(-9.56%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括拼多多(+18.05%)、新东方(+17.59%)、唯品会(+10.92%)，跌幅较大的个股包括拍拍贷(-9.24%)、迅雷(-8.36%)、宜人贷(-4.94%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括 IGG(+4.64%)、蓝港互动(+4.63%)，跌幅较大的个股包括美图公司(-6.32%)、智美体育(-3.75%)。

图表 14. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.01.21-2019.01.25)

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 (%)
601811.SH	新华文轩	13.52	35.61	002329.SZ	皇氏集团	3.49	(0.29)
002599.SZ	盛通股份	10.33	7.72	002292.SZ	奥飞娱乐	6.15	(0.32)
603000.SH	人民网	8.85	7.66	002555.SZ	三七互娱	10.60	(0.38)
600386.SH	北巴传媒	3.85	7.54	300418.SZ	昆仑万维	13.59	(0.51)
600825.SH	新华传媒	5.97	6.42	601801.SH	皖新传媒	6.96	(0.57)
601928.SH	凤凰传媒	8.14	6.41	603533.SH	掌阅科技	17.81	(0.61)
002425.SZ	凯撒文化	6.06	5.39	601595.SH	上海电影	12.93	(0.61)
002188.SZ	*ST 巴士	3.67	4.86	000892.SZ	欢瑞世纪	4.79	(0.62)
300144.SZ	宋城演艺	19.81	4.81	600088.SH	中视传媒	8.81	(0.68)
002699.SZ	美盛文化	5.57	4.31	000665.SZ	湖北广电	7.55	(0.79)
601098.SH	中南传媒	13.20	4.18	002751.SZ	易尚展示	20.71	(0.91)
300571.SZ	平治信息	40.82	3.97	002602.SZ	世纪华通	18.88	(0.94)
000681.SZ	视觉中国	25.31	3.56	002858.SZ	力盛赛车	14.31	(0.97)
002624.SZ	完美世界	26.60	3.50	600652.SH	游久游戏	3.99	(0.99)
300226.SZ	上海钢联	51.52	2.73	600977.SH	中国电影	15.33	(1.03)
300031.SZ	宝通科技	12.58	2.69	300113.SZ	顺网科技	12.86	(1.08)
002712.SZ	思美传媒	6.46	2.54	300315.SZ	掌趣科技	3.62	(1.09)
603598.SH	引力传媒	9.17	2.00	300079.SZ	数码科技	3.60	(1.37)
600373.SH	中文传媒	13.36	1.67	603444.SH	吉比特	158.80	(1.48)
000835.SZ	长城动漫	4.44	1.60	002195.SZ	二三四五	3.80	(1.55)
600037.SH	歌华有线	9.33	1.52	300336.SZ	新文化	5.00	(1.57)
002558.SZ	巨人网络	19.72	1.08	300392.SZ	腾信股份	6.51	(1.66)
300027.SZ	华谊兄弟	4.70	0.86	300148.SZ	天舟文化	4.69	(1.68)
601999.SH	出版传媒	5.43	0.56	300242.SZ	佳云科技	4.10	(1.68)
600661.SH	昂立教育	20.08	0.45	300005.SZ	探路者	3.44	(1.71)
600757.SH	长江传媒	6.71	0.45	300426.SZ	唐德影视	6.83	(1.73)
300059.SZ	东方财富	12.93	0.39	300269.SZ	联建光电	5.48	(1.79)
002027.SZ	分众传媒	5.78	0.35	601929.SH	吉视传媒	2.18	(1.80)
000719.SZ	中原传媒	7.99	0.25	000607.SZ	华媒控股	4.18	(1.88)
600455.SH	博通股份	22.72	0.22	002238.SZ	天威视讯	6.55	(1.95)
002739.SZ	万达电影	22.44	0.18	002071.SZ	长城影视	4.47	(1.97)
000156.SZ	华数传媒	8.51	0.12	300467.SZ	迅游科技	23.12	(1.99)
002351.SZ	漫步者	5.28	(0.19)	600551.SH	时代出版	8.84	(2.00)

资料来源：万得，中银国际证券



续图表 14. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.01.21-2019.01.25)

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(%)
600959.SH	江苏有线	4.23	(2.08)	300364.SZ	中文在线	4.92	(4.09)
600637.SH	东方明珠	9.98	(2.16)	300291.SZ	华录百纳	4.62	(4.15)
002174.SZ	游族网络	18.60	(2.21)	300359.SZ	全通教育	5.89	(4.23)
002315.SZ	焦点科技	12.07	(2.27)	002354.SZ	天神娱乐	5.17	(4.26)
300288.SZ	朗玛信息	12.82	(2.36)	002619.SZ	艾格拉斯	3.50	(4.37)
000802.SZ	北京文化	12.56	(2.48)	300010.SZ	立思辰	6.93	(4.41)
300533.SZ	冰川网络	30.97	(2.49)	603258.SH	电魂网络	15.22	(4.46)
300043.SZ	星辉娱乐	3.35	(2.62)	600136.SH	当代明诚	7.91	(4.58)
600831.SH	广电网络	7.37	(2.64)	000917.SZ	电广传媒	6.59	(4.63)
601599.SH	鹿港文化	3.21	(2.73)	600687.SH	刚泰控股	4.59	(4.77)
002711.SZ	欧浦智网	3.85	(2.78)	600986.SH	科达股份	4.18	(4.78)
300413.SZ	芒果超媒	33.88	(2.78)	600730.SH	中国高科	4.73	(4.83)
002905.SZ	金逸影视	14.01	(2.84)	002517.SZ	恺英网络	3.71	(4.87)
002400.SZ	省广集团	3.01	(2.90)	300104.SZ	乐视网	2.63	(5.05)
600633.SH	浙数文化	8.35	(2.91)	603103.SH	横店影视	23.31	(5.09)
002247.SZ	聚力文化	4.55	(3.19)	002343.SZ	慈文传媒	8.67	(5.35)
002235.SZ	安妮股份	5.12	(3.21)	300052.SZ	中青宝	9.58	(5.52)
300295.SZ	三六五网	11.85	(3.27)	002640.SZ	跨境通	10.48	(5.76)
002175.SZ	东方网络	3.24	(3.28)	300182.SZ	捷成股份	4.09	(5.76)
300459.SZ	金科文化	6.94	(3.34)	600715.SH	文投控股	4.29	(5.92)
600880.SH	博瑞传播	3.75	(3.35)	300688.SZ	创业黑马	38.39	(6.23)
002280.SZ	联络互动	3.92	(3.45)	002445.SZ	ST中南	1.83	(6.63)
600576.SH	祥源文化	4.15	(3.49)	002502.SZ	骅威文化	4.03	(6.71)
300051.SZ	三五互联	6.18	(3.59)	600158.SH	中体产业	8.43	(6.75)
300071.SZ	华谊嘉信	3.75	(3.60)	002261.SZ	拓维信息	4.37	(7.02)
000676.SZ	智度股份	9.27	(3.64)	603729.SH	龙韵股份	14.48	(7.06)
300133.SZ	华策影视	7.46	(3.74)	000793.SZ	华闻传媒	3.07	(7.81)
002131.SZ	利欧股份	1.53	(3.77)	300299.SZ	富春股份	5.11	(9.56)
300251.SZ	光线传媒	8.66	(3.78)	002143.SZ	印纪传媒	3.03	(9.82)
300528.SZ	幸福蓝海	8.58	(3.92)	000673.SZ	当代东方	4.50	(10.00)
002447.SZ	晨鑫科技	2.92	(3.95)	002181.SZ	粤传媒	4.39	(10.41)
300058.SZ	蓝色光标	4.11	(3.97)	300431.SZ	暴风集团	8.01	(13.50)

资料来源: 万得, 中银国际证券



图表 15. 美股重点公司估值表 (以 2019 年 1 月 25 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)
拼多多	PDD.O	29.50	18.05	326.80
新东方	EDU.N	77.49	17.59	122.68
唯品会	VIPS.N	7.62	10.92	50.52
虎牙直播	HUYA.N	22.37	10.14	45.59
畅游	CYOU.O	19.70	9.02	10.39
搜狗	SOGO.N	6.59	7.86	25.49
爱奇艺	IQ.O	19.95	7.84	144.37
500彩票网	WBAI.N	13.49	5.31	5.73
哔哩哔哩	BILI.O	17.44	4.37	48.57
猎豹移动	CMCM.N	6.77	3.36	9.70
凤凰新媒体	FENG.N	3.45	3.29	2.51
陌陌	MOMO.O	31.05	2.61	64.15
58同城	WUBA.N	61.80	2.56	91.55
兰亭集势	LITB.N	0.77	1.99	0.52
搜狐	SOHU.O	19.89	1.79	7.74
京东	JD.O	23.63	1.59	341.87
阿里巴巴	BABA.N	159.21	1.39	4094.77
聚美优品	JMEI.N	2.23	1.36	3.34
好未来	TAL.N	30.60	1.36	173.48
正保远程教育	DL.N	6.90	1.32	2.30
前程无忧	JOBS.O	68.00	0.22	42.01
达内科技	TEDU.O	6.70	0.00	3.58
欢聚时代	YY.O	73.87	(0.14)	46.89
携程网	CTRP.O	32.31	(0.28)	174.73
红黄蓝	RYB.N	6.65	(1.19)	1.94
百度	BIDU.O	167.10	(2.49)	582.44
网易	NTES.O	242.59	(3.99)	318.59
途牛	TOUR.O	4.70	(4.47)	6.09
新浪	SINA.O	58.93	(4.52)	42.08
趣店	QD.N	5.11	(4.66)	16.65
易车	BITA.N	18.11	(4.78)	13.17

资料来源: 万得, 彭博, 中银国际证券

图表 16. 港股重点公司估值表 (以 2019 年 1 月 25 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)
IGG	0799.HK	12.18	4.64	155.93
蓝港互动	8267.HK	1.13	4.63	4.17
阿里影业	1060.HK	1.31	2.34	333.89
天鸽互动	1980.HK	3.09	2.32	39.13
腾讯控股	0700.HK	343.80	2.02	32730.82
凤凰卫视	2008.HK	0.76	1.33	37.95
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.65
橙天嘉禾	1132.HK	0.29	0.00	8.12
百奥家庭互动	2100.HK	0.43	(1.16)	11.92
智美体育	1661.HK	0.54	(3.57)	8.60
美图公司	1357.HK	2.52	(6.32)	105.90

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 17. 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	26.6	350	1.085	1.38	24.5	19.3	6.50
300113.SZ	顺网科技	买入	12.9	89	0.738	0.965	17.4	13.3	4.40
300133.SZ	华策影视	买入	7.5	132	0.358	0.444	20.8	16.8	4.00
300251.SZ	光线传媒	买入	8.7	254	0.278	0.825	31.2	10.5	3.29
002027.SZ	分众传媒	买入	5.8	848	0.409	0.412	14.1	14.0	0.85
000681.SZ	视觉中国	买入	25.3	177	0.415	0.549	61.0	46.1	3.83
300413.SZ	芒果超媒	买入	33.9	335	0.073	1.164	464.1	29.1	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	18.6	165	0.738	1.132	25.2	16.4	4.65
603444.SH	吉比特	买入	158.8	114	8.499	9.807	18.7	16.2	34.78
600757.SH	长江传媒	买入	6.7	81	0.505	0.612	13.3	11.0	5.30
603103.SH	横店影视	未有评级	23.31	106	0.800	0.871	29.1	26.8	4.63
600977.SH	中国电影	未有评级	15.33	286	0.517	0.754	29.7	20.3	5.55

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 1 月 25 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