

## 传媒行业

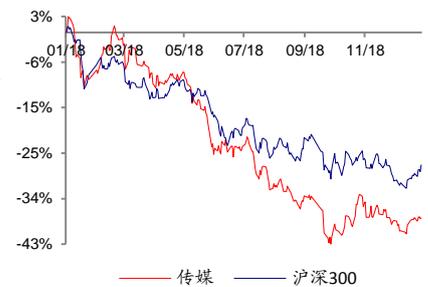
### 第四批游戏过审版号包括完美世界等大厂； 节前持续关注春节档

行业评级 买入

前次评级 买入

报告日期 2019-01-28

#### 相对市场表现



#### 核心观点:

- 板块行情: A股上周(1月21日~1月27日)传媒(中信)板块下跌0.8%,板块跑输上证综指(上涨0.22%)。
- 周度观点: 第四批版号出炉包括完美世界等大厂; 节前持续关注春节档  
游戏第四批版号在上周通过,此次版号数量为95个。目前已经批复的四批游戏数量分别为80、84、93和95个,数量逐步增加。第四批当中包括腾讯的《折扇》、《榫卯和》两款,网易的《战春秋》,完美世界的《完美世界》等大厂作品;随着审批的逐步常态化,我们预期游戏公司将逐步过渡至正常的排期,流水增量、业绩增量有望逐步兑现。关注方向可以沿两条线:对版号弹性较大的游戏公司(如游族网络、完美世界)和当前产品周期良好、19Q1利润坚实的标的,如吉比特等。

根据猫眼数据显示,2019年1月份截至27日仅录得约30亿票房,2018年1月有45.66亿的票房基数(YOY-34%),1月份整体或同比回落30%以上。春节档临近,当前预售票房已经达到近2.5亿元,相比去年达到2.5亿元预售票房领先约1天时间。我们此前在春节档前瞻报告中强调今年春节档的竞争仍更加强调氛围和品质,整体上数量扩容、内容期待度高,市场关注度较高的影片主要包括《疯狂外星人》(光线传媒出品发行)、《飞驰人生》、《流浪地球》(北京文化和中国电影出品)和《新喜剧之王》(新文化参投)、《小猪佩奇过大年》(阿里影业发行)。

年度互联网数据报告陆续出炉,根据极光大数据,移动网民的app日均总使用时长达31.72亿小时,较17年同期增长17.3%;而其中短视频行业渗透率达62.2%,同比增长76.7%;在线视频行业渗透率达71.3%,相比去年同期增长4.2%,短视频的快速发展并未降低长视频的绝对时长。而根据艺恩发布的《2018中国视频内容付费产业观察报告》,国内视频会员规模在2018年超过2.3亿,2019年预计将突破3亿人。对视频网站而言,会员收入正成为重要的商业化支撑。

上周新闻出版和科创板概念股上涨相对较多,我们认为短期风险偏好企稳,后续低估值之下传媒行业仍蕴藏着机会。我们推荐从3个思路找寻标的:1)短期可以关注春节档催化的标的:如光线传媒、中国电影、万达电影、横店影视等,我们认为内容公司弹性或大于院线公司;2)游戏版号释放超预期,板块边际向上,可关注完美世界、吉比特、昆仑万维等。3)重视传媒行业中平台型公司的长期机会:如美团点评、视觉中国、东方财富、芒果超媒等。

**风险提示:** 传媒板块商誉减值风险,监管政策超预期超预期的风险。

分析师:

旷实



SAC 执证号: S0260517030002

SFC CE No. BNV294



010-59136610



kuangshi@gf.com.cn

分析师:

杨艾莉



SAC 执证号: S0260517090002



010-59136612



yangaili@gf.com.cn

分析师:

朱可夫



SAC 执证号: S0260518080001



0755-23942152



zhukefu@gf.com.cn

请注意,杨艾莉,朱可夫并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人,不可在香港从事受监管活动。

#### 相关研究:

传媒行业:2018Q4 游戏、出版、互联网等板块配置

份额提升明显

传媒行业:从市值和子行业

因子看出风险偏好有明显

提升;1月票房预计负增长

静待春节档

联系人:

吴桐 021-60759783

wutong@gf.com.cn

## 目录索引

一、影视娱乐领域一周动态 .....	3
二、传媒互联网行业一周数据 .....	7
2.1 电影市场 .....	7
2.2 电视剧市场 .....	8
2.3 综艺市场 .....	8
2.4 直播市场 .....	9
2.5 游戏动态 .....	9
三、每周 VC/PE 数据总结 .....	10
三、公司公告一周回顾 .....	11
四、行业新闻一周回顾 .....	12
五、涨跌龙虎榜 .....	14

## 图表索引

图 1: 2019 年各周的周票房 (万元, 左) 和观影人次 (万人, 右) 推移图 .....	7
图 2: 2018 和 2019 年周新建银幕数量 (块) 和同比增速 (%) .....	7
图 3: 2019 年 1 月 27 日统计最近 7 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10 .....	8
图 4: 2019 年 1 月 27 日统计最近 7 日综艺节目网络播放量 (亿次) TOP10 .....	9
图 5: 2019 年 1 月 21 日-1 月 27 日直播平台流水 (万元) .....	9

表 1: 传媒行业重要公司估值情况 (公司信息统计时间: 2019/1/27, 非覆盖公司估值采用 WIND 一致预期) .....	5
表 2: 即将上映的影片 (2019 年 1 月 28 日-2 月 3 日) .....	8
表 3: App Store 游戏畅销榜 (Iphone 设备) .....	10
表 4: 上周 (2019 年 1 月 21 日~1 月 25 日) VC/PE 投资信息 .....	10
表 5: 传媒板块一周涨跌幅 TOP10 (2019 年 1 月 21 日-1 月 25 日) .....	15

## 一、影视娱乐领域一周动态

### 【投资观点】

1、A股上周（1月21日-1月27日）传媒（中信）板块下跌0.80%，板块跑输上证综指（上涨0.22%）。

2、**周度观点：** 第四批游戏过审版号包括完美世界等大厂；节前持续关注春节档

游戏第四批版号在上周通过，此次版号数量为95个。目前已经批复的四批游戏数量分别为80、84、93和95个，数量逐步增加。第四批当中包括腾讯的《折扇》、《榫卯和》两款，网易的《战春秋》，完美世界的《完美世界》等大厂作品；随着审批的逐步常态化，我们预期游戏公司将逐步过渡至正常的排期，流水增量、业绩增量有望逐步兑现。关注方向可以沿两条线：对版号弹性较大的游戏公司（如游族网络、完美世界）和当前产品周期良好、19Q1利润坚实的标的，如吉比特等。

根据猫眼数据显示，2019年1月份截至27日仅录得约30亿票房，2018年1月有45.66亿的票房基数（YOY-34%），1月份整体或同比回落30%以上。春节档临近，当前预售票房已经达到近2.5亿元，相比去年达到2.5亿元预售票房领先约1天时间。我们此前在春节档前瞻报告中强调今年春节档的竞争仍更加强调氛围和品质，整体上数量扩容、内容期待度高，市场关注度较高的影片主要包括《疯狂外星人》（光线传媒出品发行）、《飞驰人生》、《流浪地球》（北京文化和中国电影出品）和《新喜剧之王》（新文化参投）、《小猪佩奇过大年》（阿里影业发行）。

年度互联网数据报告陆续出炉，根据极光大数据，移动网民的app日均总使用时长达31.72亿小时，较17年同期增长17.3%；而其中短视频行业渗透率达62.2%，同比增长76.7%；在线视频行业渗透率达71.3%，相比去年同期增长4.2%，短视频的快速发展并未降低长视频的绝对时长。而根据艺恩发布的《2018中国视频内容付费产业观察报告》，国内视频会员规模在2018年超过2.3亿，2019年预计将突破3亿人。对视频网站而言，会员收入正成为重要的商业化支撑。

上周新闻出版和科创板概念股上涨相对较多，我们认为短期风险偏好企稳，后续低估值之下传媒行业仍蕴藏着机会。我们推荐从3个思路找寻标的：1）短期可以关注春节档催化的标的：如光线传媒、中国电影、万达电影、横店影视等，我们认为内容公司弹性或大于院线公司；2）游戏版号释放超预期，板块边际向上，可关注完美世界、吉比特、昆仑万维等。3）重视传媒行业中平台型公司的长期机会：如美团点评、视觉中国、东方财富、芒果超媒等。

**传媒行业重点个股情况如下：**

1) **完美世界：** 公司在18Q1~Q3，营收同降0.2%至55.13亿元，净利润同增22.18%至13.17亿元，扣非净利润同增10.28%至11.05亿元；净利润增速超出此前的预告上限（10.4%-19.6%）。18Q3单独来看，公司单季度收入同降4.7%至于18.46亿元，净利润同增31.62%至5.36亿元，扣非净利润同比增长0.39%至3.98亿元。2018年全年业绩预告：净利润预计同增9.66%-29.59%至16.5亿-19.5亿元；则18Q4单季度利润预期在3.33亿元-6.33亿元（-22% - +48% YoY）。公司受版号政策的影响，18Q3未上线新游戏。公司此前2018年5月主要新上线了《武林外

传》手游，上线之后第二个月的流水破亿，显示出了公司的研发实力。从公司递延收入上而言，公司其他流动负债项目环比下降9%达到11.51亿元，其他流动负债/当季营收的比例从18Q2底的68%下降至62%左右。我们预计随着新游戏上线，将重新让公司的递延收入开始增长。另外公司手中仍有《完美世界》、《云梦四时歌》和《我的起源》等作品等待上线，明年整体的排期较为充足。

- 2) **万达电影**: 万达电影在线下有强大的院线布局能力，若顺利完成资产注入，将帮助公司在未来形成影视娱乐全产业链布局。2018-2021年万达影视承诺净利润分别不低于7.63亿元、8.88亿元、10.69亿元和12.74亿元。业绩承诺的延长，显示了对万达影视注入资产持续增长的信心。预计公司2018-2020年EPS分别为0.86/0.92/1.03元。根据公司最新承诺净利润进行预计，若公司此次发行股份购买资产的交易完成，考虑资产注入带来的利润增厚及股本摊薄，公司2018-2020年EPS分别为1.10/1.21/1.39元。
- 3) **新经典**: 2018年以来公司在品类、渠道的布局效应逐步显现。看好四季度及明年图书销量回升。公司拥有优质内容储备与编辑团队，产出丰富。海外文学已成为“长销书”，优质华语文学价值逐步发现。“长销书”叠加畅销书，业绩具备持续增长动力。预计公司2018-2020年EPS分别为1.83、2.28、2.87元。目前A股及港股可比公司主要为地方国有企业，增长稳健但增速较慢。
- 4) **美团点评**: 作为本地生活O2O龙头，凭借“高效地推+百万运力+过亿用户”筑起坚实护城河，未来成长空间巨大。预计2018~2020年，餐饮外卖营收复合增速为54.7%，在2020年有望达到780亿；到店、酒店和旅游业务的营收复合增速为31.72%，2020年达到250亿元。其他新兴业务营收复合增速为118%，2020年达到213亿元。成本和费用方面，高效的AI智能配送系统+众包模式有助于平抑骑手成本的抬升，年底摩拜单车折旧将计提完毕；随着平台成熟和出行补贴的减少，公司销售费用率有望持续下降。预计18~20年NON-GAPP净利润为-98亿元，-48亿元和-30亿元，预计21年扭亏。对应当前股本的EPS分别为-1.78，-0.88和-0.54元/股。
- 5) **芒果超媒**: 公司长于细分、综艺、自制，打造一体化垂直生态 我们认为芒果TV的核心竞争力在于立足年轻女性的细分市场，制作体系打造自有生态，综艺细分门类保持一定优势。公司的摊销政策较为严格，其相较于竞争者的盈利关键在于建立了以自制为主的内容体系，有效地降低了内容成本。视频网站向上游内容环节渗透成为趋势，而芒果系的内容团队经过了市场的检验，在口碑、流量方面都保持领先市场位置。短期我们认为公司将迎来综艺节目数量的爆发，整体有利于提振整体会员、广告收入；长期来看，公司有望提升内容从综艺到其他类别的多元化和精细度，对用户进一步圈层和破壁。投资建议：公司是国资旗下控股的最大的视频网站平台，会员和广告业务有望快速增长。预计公司2018-2020年将实现净利润10.5亿元、14.0亿元和17.0亿元，同比增长1341%、34%和22%。我们认为公司具有较强的自制壁垒和A股稀缺性，未来3年复合增长率有望达到25%以上。
- 6) **视觉中国**: 视觉中国以vcg.com为核心，上游获取正版视觉素材，下游进行智能化分发并提供产业链相关增值服务。视觉素材平台具有典型互联网特征，龙头效应突出，具有较强定价权。公司已拥有超2亿图片及视频等资源，产品线完备，护城河深厚。公司客户涵盖媒体、广告、互联网与企业等。基于大数据技术，持

持续提升图片分发匹配效率与用户体验，市场份额绝对领先。中国市场仍处于正版化早期，行业成长快速。视觉中国将分享行业“规模扩大+渗透率提升”双重红利，预计公司 18-20 年归母净利润分别为 3.86/5.06/6.70 亿元，对应 EPS 为 0.55/0.72/0.96 元。

表 1: 传媒行业重要公司估值情况 (公司信息统计时间: 2019/1/27, 非覆盖公司估值采用 WIND 一致预期)

代码	公司	股价 元	股本 亿股	市值 亿元	归母净利润 (亿元)				PE (倍)			
					2016A	2017A	2018E	2019E	2016A	2017A	2018E	2019E
<b>互联网</b>												
300413.SZ	芒果超媒	33.88	9.90	335	0.7	0.7	10.4	14.0	504	462	32	24
000681.SZ	视觉中国	25.31	7.01	177	2.1	2.9	3.9	5.1	83	61	46	35
300571.SZ	平治信息	40.82	1.20	49	0.5	1.0	2.4	3.2	101	50	20	15
<b>院线</b>												
603103.SH	横店影视	23.31	4.53	106	3.6	3.3	3.9	4.5	30	32	27	23
002739.SZ	万达电影	22.44	17.61	395	13.7	15.2	15.2	16.3	29	26	26	24
600977.SH	中国电影	15.33	18.67	286	9.2	9.7	14.1	13.7	31	30	20	21
601595.SH	上海电影	12.93	3.74	48	2.4	2.6	2.3	2.7	20	19	21	18
300528.SZ	幸福蓝海	8.58	3.73	32	1.1	1.1	1.9	2.2	28	28	17	15
<b>影视内容</b>												
300133.SZ	华策影视	7.46	17.73	132	4.8	6.3	7.7	9.7	28	21	17	14
002343.SZ	慈文传媒	8.67	4.75	41	2.9	4.1	5.0	6.0	14	10	8	7
300251.SZ	光线传媒	8.66	29.34	254	7.4	8.2	25.2	10.8	34	31	10	23
300027.SZ	华谊兄弟	4.70	27.95	131	8.1	8.3	7.5	8.9	16	16	18	15
000802.SZ	北京文化	12.56	7.16	90	5.2	3.1	4.0	4.8	17	29	23	19
300182.SZ	捷成股份	4.09	25.75	105	9.6	10.7	13.6	18.5	11	10	8	6
<b>游戏行业</b>												
002624.SZ	完美世界	26.60	13.15	350	11.7	15.0	18.1	20.5	30	23	19	17
002517.SZ	恺英网络	3.71	21.53	80	6.8	16.1	7.6	8.3	12	5	11	10
002174.SZ	游族网络	18.60	8.88	165	5.9	6.6	9.5	11.9	28	25	17	14
002555.SZ	三七互娱	10.60	21.25	225	10.7	16.2	16.8	20.0	21	14	13	11
603444.SH	吉比特	158.80	0.72	114	5.9	6.1	6.8	7.8	19	19	17	15
600373.SH	中文传媒	13.36	13.78	184	13.0	14.5	16.5	19.1	14	13	11	10
300031.SZ	宝通科技	12.58	3.97	50	1.4	2.2	2.9	3.6	35	23	17	14
300467.SZ	迅游科技	23.12	2.26	52	0.4	1.0	3.2	4.1	133	51	16	13
002602.SZ	世纪华通	18.88	23.35	441	5.0	7.8	10.8	14.2	88	56	41	31
<b>教育相关</b>												
300010.SZ	立思辰	6.93	8.68	60	2.8	2.0	1.7	3.1	21	30	34	19
002696.SZ	百洋股份	8.87	3.95	35	0.6	1.1	2.0	2.6	59	31	17	14
002621.SZ	三垒股份	20.04	3.48	70	0.1	0.2	0.3	1.6	693	380	250	44
300192.SZ	科斯伍德	9.13	2.43	22	0.4	0.1	1.0	1.2	62	384	21	18
300338.SZ	开元股份	7.20	3.45	25	0.1	1.6	1.6	2.1	422	16	16	12
600661.SH	昂立教育	20.08	2.87	58	1.8	1.2	1.4	1.8	31	47	42	33

广告相关												
300058.SZ	蓝色光标	4.11	21.82	90	6.4	2.2	5.9	7.4	14	40	15	12
002027.SZ	分众传媒	5.78	146.78	848	44.5	60.0	59.7	68.1	19	14	14	12
600986.SH	科达股份	4.18	13.26	55	4.2	4.6	7.4	9.7	13	12	8	6
出版报业												
603096.SH	新经典	60.50	1.35	82	1.5	2.3	2.5	3.1	54	35	33	26
601098.SH	中南传媒	13.20	17.96	237	18.0	15.1	12.0	12.6	13	16	20	19
601928.SH	凤凰传媒	8.14	25.45	207	11.7	11.7	14.0	15.5	18	18	15	13
有线媒体												
600831.SH	广电网络	7.37	6.05	45	1.3	1.8	2.5	3.1	33	25	18	14
其他												
603466.SH	风语筑	15.69	2.92	46	1.1	1.7	2.3	3.0	41	28	20	15

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

注: 已覆盖公司: 芒果超媒、视觉中国、平治信息、横店影视、万达电影、光线传媒、完美世界、三垒股份、科斯伍德、分众传媒、新经典、中南传媒。

**风险提示:** 传媒板块系统性风险, 监管政策趋严程度超预期的风险, 影视剧市场竞争激烈, 游戏公司技术性风险。

### 【重要公告】

- 1) 【华策影视】公司第一大股东大策投资解除质押2194万股, 本次解除质押占其所持股份比例6.22%。
- 2) 【昆仑万维】公司首次公开发行前已发行股份上市流通, 本次解除限售股份的数量为1151.89万股, 占公司总股本的1%; 本次实际可上市流通股份数量为1151.89万股, 占公司总股本的1%。
- 3) 【华媒控股】该公司以100元/百元的价格成功发行了总价值为2.5亿元的超短期融资券, 期限270天, 于2019年10月18日兑付, 目前已全额发行完毕。
- 4) 【华谊兄弟】公司将于1月29日兑付其2016年发行的面值为22亿元的中期票据, 利率为4.28%。
- 5) 【掌阅科技】2019年1月23日, 王良先生将其持有的公司1735万股无限售流通股质押给华泰证券股份有限公司, 用以办理股票质押式回购业务, 初始交易日为2019年1月23日, 购回交易日为2020年1月23日, 上述质押股份占公司总股本的4.33%。

### 【行业要闻】

- 1) 影视行业自查自纠结束, 总报税款117.47亿元
- 2) 猫眼娱乐将于2月4日上市
- 3) 第四批游戏版号下发, 腾讯网易获批
- 4) 印度电商新规来临, 中国出海企业或受影响
- 5) 从教辅机构到K12内容输出商, 天利教育获新东方战略投资
- 6) 少儿编程平台“编程猫”再获融资, 计划在2年内IPO

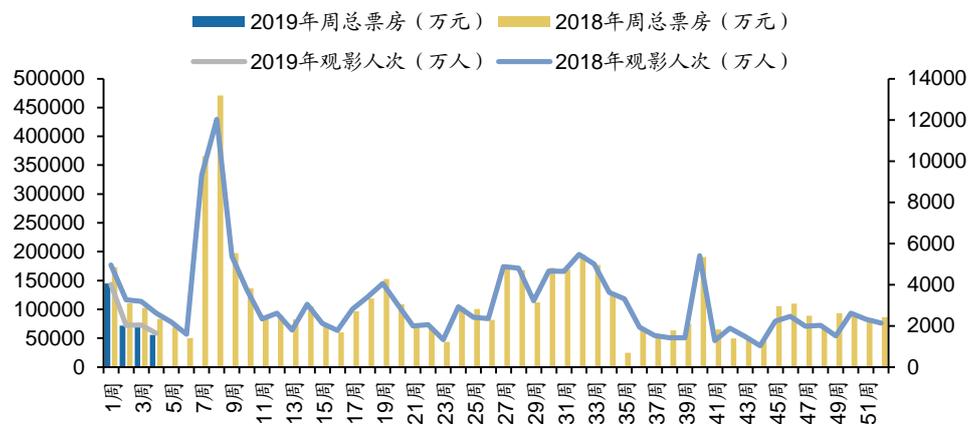
## 二、传媒互联网行业一周数据

### 2.1 电影市场

1) 周总票房: 截至2019年1月27日 13:00, 根据猫眼APP数据显示, 由于缺乏优质新上映内容, 2019年12月21日到12月27日七日票房累计6.34亿元, 环比下降10%, 同比下降23.57%。截至2019年1月27日, 全年累计实现票房30亿元, 同比下降34%

票房明细: 《死侍2: 我爱我家》领跑, 排片率较高, 上周贡献了1.34亿票房。此外, 影片《白蛇: 缘起》凭借9.4分的高评分, 贡献票房1.22亿元, 《大黄蜂》、《密室逃生》、《“大”人物》位于票房前5名。

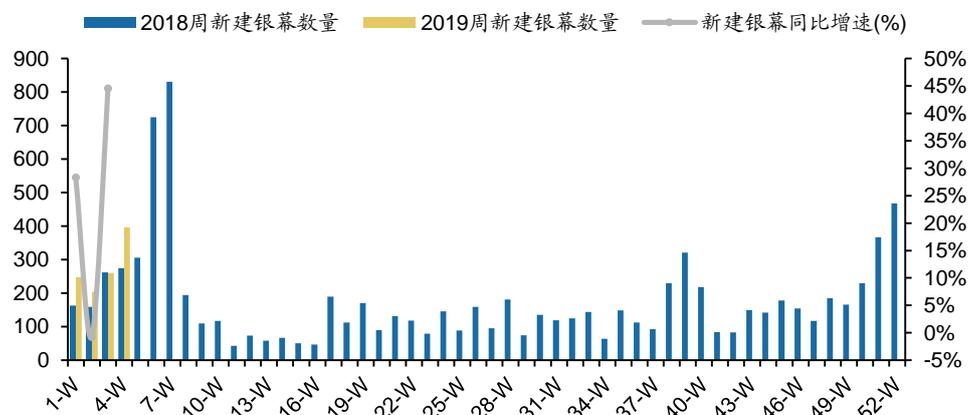
图1: 2019年各周的周票房(万元, 左)和观影人次(万人, 右)推移图



资料来源: 艺恩网, 广发证券发展研究中心

根据艺恩网数据显示, 2019年1月21日~27日, 全国新建银幕数量396块, 同比增长44.5%。各家院线的新建数量TOP5分别为, 中影南方新建8家影城, 中影数字新建7家影城, 联和院线5家, 大地院线4家, 万达院线3家。2019年1月至今, 全国累计新建银幕1108块, 同比增长29.14%。

图2: 2018和2019年周新建银幕数量(块)和同比增速(%)



资料来源: 艺恩网, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间截至2019年1月27日 13:00

3) **即将上映:** 根据豆瓣网报道, 下周将上映电影包括顶峰传奇有两部电影发行, 1月29日沈泰主演的《夺命杀机》以及1月31日高广泽主演的《简约之爱》, 1月30日将上映子曰影视制作的《我们回家吧》。2月1日, 皇家影视发行的苏小妹主演的《阳光星旅团》, 潘子剑、朱丽岚和叶小开主演的爱情电影《亲爱的首席官》。

表 2: 即将上映的影片 (2019 年 1 月 28 日-2 月 3 日)

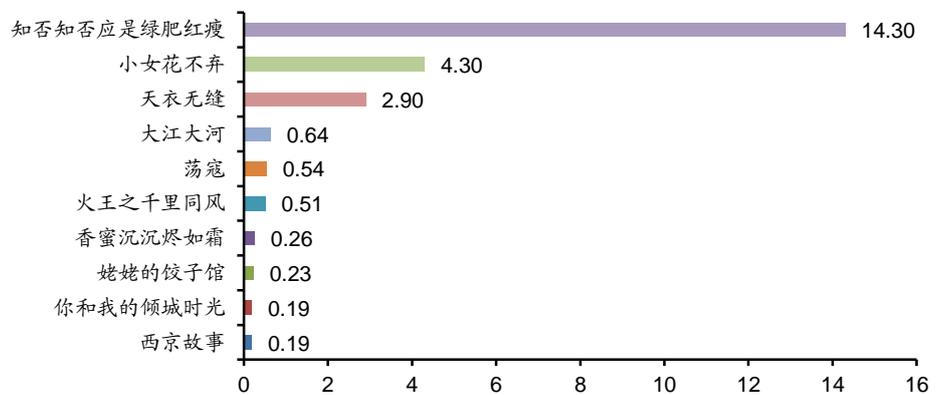
上映时间	电影	类型	导演	主演	制作	发行
2019 年 1 月 29 日	夺命杀机	剧情	杨苗	沈泰/刘迪妮/蒋松/冯波		顶峰传奇
2019 年 1 月 30 日	我们回家吧	剧情	邱晓军	万梓良/文熙/王瑛瑛	子曰影视	
2019 年 1 月 31 日	简爱之约	喜剧	张天羽	高广泽/赵飞燕/常海波	乐途风行传媒	顶峰传奇
2019 年 2 月 1 日	阳光星旅团	剧情	刘凌	苏小妹		皇家影视
2019 年 2 月 1 日	亲爱的首席官	爱情	时燕	潘子剑/朱丽岚/叶小开		

资料来源: 艺恩 APP, 广发证券发展研究中心

## 2.2 电视剧市场

**网络播放量:** 根据寻艺网1月27日统计, 最近7日电视剧网络播放量前十中, 由东阳正午阳光影视出品的《知否知否应是绿肥红瘦》累计播放量14.80亿次, 排名第1; 由喀什飞宝文化传媒出品的《小女花不弃》累计播放量4.30亿次, 排名第2; 由九锋影视、创亿志和等出品的《天衣无缝》累计播放量2.90亿次, 排名第3; 由上海广播电视台、东阳正午阳光影视有限公司、SMG尚世影业联合出品的《大江大河》累计播放量0.64亿次, 排名第4; 由皇氏御嘉影视集团有限公司出品的《荡寇》累计播放量0.54亿次, 排名第5。

图3: 2019年1月27日统计最近7日电视剧网络播放量(亿次) TOP10



资料来源: 寻艺网, 广发证券发展研究中心

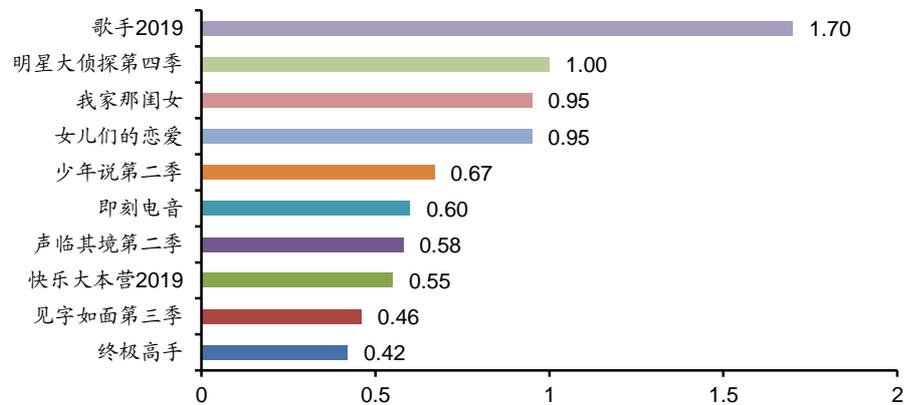
注: 统计时间2019年1月27日 13: 00, 2018年9月爱奇艺关闭了前台播放量数据, 2019年1月18日优酷关闭前台播放量数据, 播放量数据主要为腾讯视频、芒果TV等视频网站。

## 2.3 综艺市场

**综艺网播量:** 根据寻艺网1月27日统计, 最近7日综艺网络播放量前十中, 由湖南卫视节目中心出品的《歌手2019》累计播放量1.70亿次, 排名第1; 由芒果TV出品《明星大侦探第四季》累计播放量1.00亿次, 排名第2; 由芒果TV出品《我家那闺女》累计播放量0.95亿次, 排名第3; 由芒果TV出品的《女儿们的恋爱》累计播放量0.95亿

次，排名第4；由湖南卫视推出《少年说第二季》累计播放量0.67亿次，排名第5。

图4：2019年1月27日统计最近7日综艺节目网络播放量（亿次）TOP10



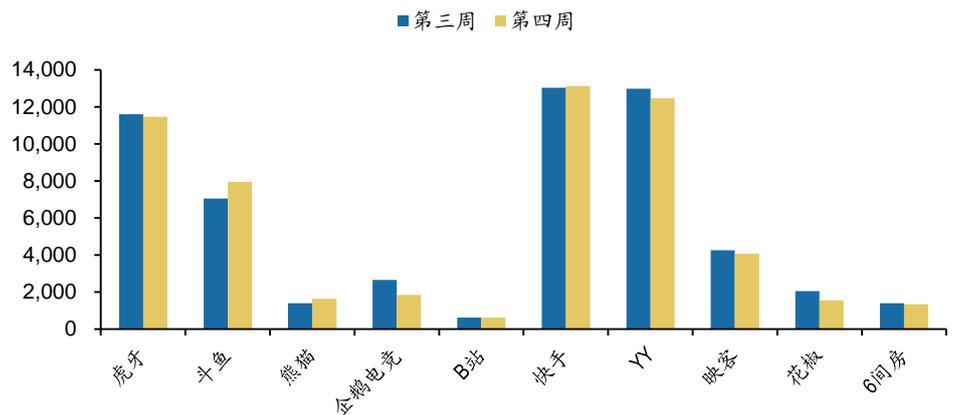
资料来源：猫眼APP，广发证券发展研究中心

注：统计时间2019年1月27日13:00，2018年9月爱奇艺关闭了前台播放量数据，2019年1月18日优酷关闭前台播放量数据，播放量数据主要为腾讯视频、芒果TV等视频网站。

## 2.4 直播市场

**流水：**根据小葫芦数据统计，2019年1月21日-1月27日直播平台打赏金额中，快手直播打赏金额达1.31亿，排名第一；YY视频打赏金额为1.24亿，排名第二；虎牙流水为1.15亿，排名第三；此外，映客流水达4064万，花椒流水为1553万，熊猫直播流水为1639万，企鹅电竞流水为1847万，6间房流水为1350万，B站流水为621万。

图5：2019年1月21日-1月27日直播平台流水（万元）



资料来源：小葫芦数据，广发证券发展研究中心

注：2019年1月27日数据选取时点为13:00。

## 2.5 游戏动态

**手游排行：**根据App Growing统计，截至2019年1月27日，AppStore畅销榜前20的游

戏中，由腾讯游戏发行的《王者荣耀》排名第1；由网易游戏发行的《梦幻西游》排名第2；由腾讯游戏发行的《乱世王者》排名第3；由米哈游发行的《崩坏3》排名第4；由腾讯游戏发行的《火影忍者》排名第5。

**表 3: App Store 游戏畅销榜 (Iphone 设备)**

排名	上周榜单		上周榜单	
	游戏名称	开发商	游戏名称	开发商
1	王者荣耀	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
2	梦幻西游	网易移动游戏	梦幻西游	网易移动游戏
3	乱世王者	腾讯游戏	命运-冠位指定	芜湖享游网络
4	崩坏3	米哈游	QQ炫舞	腾讯游戏
5	火影忍者	腾讯游戏	大话西游	网易移动游戏
6	红警OL	腾讯游戏	楚留香	网易移动游戏
7	大话西游	网易移动游戏	倩女幽魂	网易移动游戏
8	QQ飞车	腾讯游戏	QQ飞车	腾讯游戏
9	明日之后	网易移动游戏	率土之滨	网易移动游戏
10	神武3	多益网络	红警OL	腾讯游戏

资料来源: App Growing, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间 2019 年 1 月 27 日 13: 00

### 三、每周 VC/PE 数据总结

**表 4: 上周 (2019 年 1 月 21 日~1 月 25 日) VC/PE 投资信息**

公司类型	企业名称	轮次	融资金额	投资方
本地生活	FISHEYE 鱼眼咖啡	A 轮	数千万人民币	清流资本等
	Warung Pintar	Pre-A 轮	2750 万美元	Ovo Fund 等
	aobag.com 奥北环保	天使轮	1000 万人民币	京东
	极智无限	天使轮	数千万人民币	未透露
	陀螺财经	Pre-A 轮	2100 万人民币	未透露
	木棉说	A 轮	3000 万人民币	得盛投资
文化娱乐	SPACE CLUB	战略投资	未透露	卓盈资本
	东超科技	Pre-A 轮	1000 万人民币	中科创星
	红薯中文网	战略投资	1.7 亿人民币	掌阅科技
教育	Hone	种子轮	363 万美元	未透露
	编程猫	D 轮	亿元及以上人民币	光控众盈新产业基金 (领投)
	中华消防网校	天使轮	1000 万人民币	英国火花创投基金
	ChainDesk	Pre-A 轮	1000 万人民币	科达钜融基金等
	Easymay Education	战略投资	数千万人民币	易居中国
	天利教育	战略投资	未透露	新东方
	影说家	天使轮	300 万人民币	同程众创启程金禾基金
	掌门 1 对 1	E 轮	3.5 亿美元	华人文化产业投资基金 (领投)
游戏	BaerChain	战略投资	未透露	香港世大控股集团

	Gameye	种子轮	160 万美元	Seedcamp、Craig Fletcher、Makers Fund
体育运动	千意尧健身	A 轮	1000 万人民币	新宜资本
电子商务	Lambda	战略投资	200 万美元	Found Locker

资料来源：IT 桔子，广发证券发展研究中心

注：根据IT桔子数据，上周（1月21日-1月25日）共有21项VC/PE投资信息。以投资产业分类，主要有本地生活类6项，文化娱乐类3项，教育类8项，游戏类2项，体育运动类1项，电子商务类1项；以投资轮次分类，天使轮与种子轮共6项，Pre-A轮4项，A轮3项，D轮1项，战略投资6项。

### 三、公司公告一周回顾

1、【三七互娱】1) 公司股东广州奥娱叁特文化有限公司申请将其持有的公司股份解除限售。本次解除限售股份数量为2361.28万股，占公司总股本比例为1.11%。2) 公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于（含）人民币3.00亿元且不超过（含）人民币6.00亿元，回购价格不超过（含）人民币15.00元/股。

2、【平治信息】公司公布2018年业绩预告，预计盈利2.06亿~2.35亿元，比上年同期增长112.31%~142.20%，主要由于移动阅读市场保持持续增长，同时公司受移动阅读平台升级改造项目的持续投入等因素的影响，自有阅读平台业务和其它业务比去年同期取得显著增长。

3、【时代出版】1) 公司董事、副总编辑张克文因工作调动，申请辞去公司董事、副总编辑，同时一并辞去公司董事会提名委员会委员、编辑委员会委员职务。2) 公司拟以自有资金不低于人民币2亿元、不超过人民币4亿元回购公司股份，回购价格不超过每股11.00元。如以回购资金总额上限4亿元、回购价格上限每股11.00元测算，回购股份数量约为3636.36万股，约占公司总股本的7.19%。

4、【昆仑万维】公司首次公开发行前已发行股份上市流通，本次解除限售股份的数量为1151.89万股，占公司总股本的1%；本次实际可上市流通股份数量为1151.89万股，占公司总股本的1%。

5、【昆仑万维】公司公布2018年业绩预告，预计盈利10亿~12亿元，较上年同期增长0.13%~20.16%，主要因为以下原因：1) 公司休闲娱乐社交平台闲徕互娱将重心放在提高用户粘性，有利提升用户的ARPU值，同时结合GameArk运营优势增加了游戏联运的商业化变现模式，为公司业绩增长提供支撑。2) 公司启用独立品牌GameArk，开启游戏版块新篇章，促使公司代理游戏收入稳定增长。3) 公司完成了对全球最大的LGBT社交平台Grindr的100%股权收购。通过深入挖掘平台潜力，使得Grindr注册用户数、活跃用户数、付费用户转化率均在稳步增长。4) 由于实施第二期股权激励计划以及Grindr特殊股权激励计划，合计确认费用约18,208万元，对归属于上市公司股东的净利润产生了一定的影响。5) 公司为了提高资产流动性及使用效率，择机处置了持有的部分Qudian.Inc股份，使投资收益较去年同期有大幅增长，为归属于上市公司股东的净利润做出积极贡献。6) 预计影响净利润的非经常性

损益金额约为1,200万元。

6、【蓝色光标】公司公布2018年业绩预告，预计盈利4亿元~4.5亿元，较上年增长约79.95%~102.45%，主要因为以下原因：公司各业务板块经营情况持续向好，主要客户的服务范围进一步扩展，主营业务单元收入较上年同期大幅增长，其中移动互联业务及出海广告业务增长幅度较大，其他各业务板块稳中有升；公司持续加强客户应收账款的管理管控，经营活动现金流净额较上年同期有大幅提升，营业收入和净利润均保持快速增长。预计本期非经常性损益对当期净利润的影响约为人民币5000万元。

7、【当代明诚】公司发布2018年业绩预增公告，预计实现归属于上市公司股东的净利润为1.7亿元~2.0亿元，同比增加32.68%~56.09%。扣除非经常性损益事项后，预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润为1.3亿元至1.6亿元，同比增加19.75%~47.38%。业绩预增主要为以下因素所影响：1.报告期内，公司完成对新英开曼100%股权收购工作；2.报告期内，公司全资子公司市场销售代理工作已全部完成，经公司财务部门初步测算，预计其对公司净利润贡献数不低于7000万元；3.报告期内，公司子公司拍摄的精品影视剧已完成全部或部分发行工作，预计其对公司净利润贡献数不低于1.2亿元。

8、【掌阅科技】2019年1月23日，王良先生将其持有的公司1735万股无限售流通股质押给华泰证券股份有限公司，用以办理股票质押式回购业务，初始交易日为2019年1月23日，购回交易日为2020年1月23日，上述质押股份占公司总股本的4.33%。

9、【宝通科技】公司公布2018年度业绩预告，预计盈利2.65亿元~3.09亿元人民币，比上年同比上升20%~40%。主要原因如下：1.报告期内，公司全资子公司广州易幻网络科技有限公司公司发行了许多受市场追捧的游戏，进一步扩大了移动网络游戏全球发行、营运业务市场规模，为其未来业绩增长奠定良好基础。2.报告期内公司非经常性损益绝对金额小于900万元，对本期的利润影响不大。

10、【游久游戏】游龙腾与该公司的孙公司擎天柱网络科技有限公司就计算机软件著作权许可使用合同纠纷提起了诉讼，涉案金额为4209万人民币。

## 四、行业新闻一周回顾

### 【影视娱乐动漫】

#### 1、1818黄金眼牵手B站，民生新闻从“下里巴人”，走向那个“年轻人”

1月19日，B站首页打出了“牵手”宣言。据悉，双方将展开内容合作，共同制作名为《bilibili@黄金眼》的新节目。新节目每期时长控制在5-8分钟以内，在每周六作为《1818黄金眼》内容的一部分播出。目前，第一期节目已经上线，主题为“灵魂拷问”，上线一天后，B站播放量突破34万次。（来源：艺恩网）

#### 2、影视行业自查自纠结束，总报税款117.47亿元

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。经历了半年的“补税风波”后，影视行业迎来税收秩序规范第一阶段的收官，而规范工作还有一段较长的路要走。（来源：艺恩网）

### 3、用户需求庞大，BAT 深度布局动漫产业

根据《2018 年中国动漫行业研究报告》，中国动漫行业总产值突破 1500 亿元，到 2020 年有望突破 2000 亿元。其中，在线动漫内容市场规模近 150 亿元。另外，《2018 年中国动漫行业研究报告》显示，泛二次元用户规模近 3.5 亿，在线动漫用户量 2.19 亿。庞大的用户需求为动漫行业发展提供广阔市场空间，以 BAT 为代表的互联网巨头纷纷将动漫产业视作撬动资源、抢占竞争优势的切入点，深度布局动漫产业。（来源：综艺报）

### 4、猫眼娱乐将于 2 月 4 日上市

继 B 站、爱奇艺、虎牙、映客和腾讯音乐等在线娱乐企业纷纷抢在 2018 上市之后，2019 年之初，在线购票平台猫眼娱乐也紧跟步伐，宣布将于 2 月 4 日港交所挂牌。1 月 23 日早，猫眼娱乐更新的招股书称，拟在全球发售 132,377,000 股，香港发行 111,139,200 股，每股 IPO 区间为 14.80-20.40 港元。（来源：周到上海）

### 5、2018 年 34 部网大分账过 1000 万，同比增长 160%

《2018 年中国网络视听发展研究报告》显示，2017 年全网共计上新 1892 部网大，2018 年全年预计上新网大为 1373 部，同比下降约 27%，但破千万影片数量却增长了近三倍。可以看出网络电影除了单片成绩的不断突破，市场的整体环境也在持续优化。从全网来看，2018 年共 34 部网大分账票房突破 1000 万，而 2017 年这一数据则为 13 部。（来源：百家号）

## 【互联网&游戏】

### 1、微信小游戏正式升级未成年人保护能力

为了更好地守护未成年人，从 2019 年 1 月开始，小游戏正式升级未成年人保护能力，与腾讯成长守护平台共建“成长守护”体系。据了解，小游戏未成年人保护能力是面向全部小游戏开发者的——包括但不限于腾讯自研或代理的小游戏。在管控方面，成长守护平台将采取从严策略：无论是腾讯还是其他厂商，游戏时长与消费金额都将会被合并计算。（来源：快科技）

### 2、北京市网信办依法约谈天天快报 责令“推荐”频道暂停更新一周

1 月 22 日消息，据网信北京微信号消息，1 月 22 日，北京市互联网信息办公室针对天天快报客户端传播低俗庸俗信息、破坏网络生态等问题，约谈其相关负责人，责令立即全面深入整改。（来源：TechWeb）

### 3、快手与云南腾冲达成战略合作

快手科技与云南腾冲今日达成战略合作，快手生态运营总监舒成璐称，接下来“燎原计划”将特别针对腾冲当地达人开放，让本地用户更好地借力快手平台把蜂蜜、茶叶、饵丝等地域特产、竹箴等非遗商品以及琥珀、翡翠等当地好物销售出去。此外，在本次合作中，快手还将在腾冲推广幸福乡村带头人计划，促进带头人所在乡村产业发展。（来源：36 氪）

### 4、工信部陈立东：5G 基站与核心网设备已达到预商用要求

第二届“绽放杯”5G 应用征集大赛启动会上，工信部信息通信发展司副司长陈立东指出，目前，第三阶段测试工作基本完成，5G 基站与核心网设备已达到预商用要求。针对后续 5G 发展，陈立东提出，要加快推进 5G 网络建设进程，积极探索 5G 融合应用，加强国际合作交流，打造开放共赢的产业生态。（来源：上证报）

### 5、淘宝直播 App 春节前上线

在淘宝直播机构大会上，淘宝直播负责人赵圆圆透露，淘宝直播独立 App 将在春节前正式上线。淘宝直播是阿里巴巴推出的直播平台，定位于“消费类直播”，用户可边看边买，涵盖的范畴包括母婴、美妆等。（来源：36 氪）

#### 6、印度电商新规来临，中国出海企业或受影响

此前，印度针对电商平台将正式实施一系列新规定，其中有四条规定或影响中国出海企业：第一、印度将禁止亚马逊和沃尔玛旗下的 Flipkart 集团等公司销售其拥有股权的公司的产品；第二、一个供应商不能在单个电商平台上销售超过 25% 的库存；第三、电商平台不得和卖方达成独家协议；第四、不能提供可能直接或间接影响产品销售价格现金返还等促销活动。（来源：亿欧）

#### 7、工信部：超高清视频产业发展行动计划将于春节前后正式发布

据工业和信息化部，中国超高清视频产业联盟年会在北京召开，工业和信息化部电子信息司司长乔跃山出席会议并表示，2018 年电子信息司会同国家广播电视总局科技司、中央广播电视总台技术管理中心联合编制了超高清视频产业发展行动计划，明确了产业发展目标、重点任务和保障措施，将于春节前后正式发布。（来源：上证报）

### 【体育&教育】

#### 1、国办发文：小区配套幼儿园不得为营利性性质，将开展全面摸排整改

1 月 22 日消息，今日，国务院办公厅下发《关于开展城镇小区配套幼儿园治理工作的通知》（下称《通知》）。根据要求，城镇小区应严格依标配建幼儿园，配套幼儿园不得办成营利性幼儿园。城镇小区配套幼儿园的不足，长期以来造成“入公办园难”、“入普惠性民办园难”、“就近入园难”等问题。配套园的建设，事关学前教育事业普及普惠的发展。（来源：芥末堆）

#### 2、从教辅机构到 K12 内容输出商，天利教育获新东方战略投资

近日，天利教育宣布获新东方教育科技集团战略投资，并与新东方签订战略合作框架协议。双方将借助天利教育在教育出版以及教育科技领域的资源，通过系统化、科学化的信息工具，使天利教育的各类教育内容及资源与新东方进行协同。天利教育专注于 K12 教育内容研发，并将其产品以系统化课程、图书出版、评测资源等方式，转化为满足体制内、外，教、学各环节应用的内容及服务。（来源：芥末堆）

#### 3、少儿编程平台“编程猫”再获融资，计划在 2 年内 IPO

1 月 25 日消息，少儿编程平台“编程猫”宣布完成新一轮融资，根据团队提供的数据，本轮融资完成后，编程猫累计融资近六亿人民币。编程猫创立于 2015 年，开发了底层的编译器、解释器、软件运行环境等，并在此基础上衍生出工具、社区和教学内容三条产品线。本轮融资完成后，编程猫将开始上市规划，计划在 2 年内进行 IPO。（来源：36 氪）

## 五、周涨跌龙虎榜

根据 Wind 数据显示，2019 年 1 月 21 日-2019 年 1 月 25 日传媒板块涨幅前三为新华文轩（601811.SH）、盛通股份（002599.SZ）、人民网（603000.SH），涨幅分别为 35.61%、7.72% 和 7.66%；跌幅前三为暴风集团（300431.SZ）、当代东方（000673.SZ）、印纪传媒（002143.SZ），跌幅分别为 -13.50%、-10.00% 和 -9.82%。

表 5: 传媒板块一周涨跌幅 TOP10 (2019 年 1 月 21 日-1 月 25 日)

股票代码	上市公司	涨幅(%)	股票代码	上市公司	跌幅(%)
601811.SH	新华文轩	35.61	300431.SZ	暴风集团	-13.50
002599.SZ	盛通股份	7.72	000673.SZ	当代东方	-10.00
603000.SH	人民网	7.66	002143.SZ	印纪传媒	-9.82
600825.SH	新华传媒	6.42	300299.SZ	富春股份	-9.56
601928.SH	凤凰传媒	6.41	000793.SZ	华闻传媒	-7.81
603721.SH	中广天择	5.78	300343.SZ	联创互联	-7.54
002425.SZ	凯撒文化	5.39	603729.SH	龙韵股份	-7.06
002699.SZ	美盛文化	4.31	002261.SZ	拓维信息	-7.02
601098.SH	中南传媒	4.18	600158.SH	中体产业	-6.75
300571.SZ	平治信息	3.97	002502.SZ	骅威文化	-6.71

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 风险提示

传媒板块系统性风险, 监管政策趋严程度超预期的风险, 影视剧市场竞争激烈, 游戏公司技术性风险。

## 广发传媒行业研究小组

- 旷实：首席分析师，北京大学经济学硕士，2017年3月加入广发证券，2011-2017年2月，供职于中银国际证券。
- 杨艾莉：资深分析师，中国人民大学传播学硕士，2017年4月加入广发证券，曾供职于中银国际证券、新浪、百度公司。
- 朱可夫：分析师，香港科技大学经济学硕士，中国人民大学金融学学士，2017年加入广发证券发展研究中心。
- 叶敏婷：分析师，西安交通大学工业工程硕士、管理学学士，2018年加入广发证券发展研究中心
- 吴桐：联系人，武汉大学金融学硕士，2018年加入广发证券发展研究中心。

## 广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

## 联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区北路183号大都会广场5楼	深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦31层	北京市西城区月坛北街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪大道8号国金中心一期16楼	香港中环干诺道中111号永安中心14楼1401-1410室
邮政编码	510075	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

## 法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被

视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

## 权益披露

- (1) 广发证券在过去 12 个月内与华谊兄弟(300027)公司有投资银行业务关系。
- (2) 广发证券在过去 12 个月内与三七互娱(002555)公司有投资银行业务关系。

## 版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。