

传媒互联网行业

行业研究/周报

春节档票房基本持平去年，建议关注优质个股

推荐 维持评级

——传媒行业周报 20190211

报告摘要：

● 一周行情：

上周（2019年1月28日-2月1日）传媒（申万）板块整体下跌4.13%，同期沪深300上涨1.98%，板块落后大盘6.11个百分点，位列所有板块第28位。其中，传媒（申万）板块涨幅前五分别为新华网（7.1%）/中广天择（7.0%）/南华生物（6.5%）/世纪华通（5.3%）/三七互娱（5.2%）。

● 核心观点：

2019年春节档初一至初五票房50.3亿微增1.8%，人次下滑基本抵消票价上涨的拉动作用。根据猫眼数据，2019年春节档初一~初五票房（含服务费）累计50.3亿，同比18年微增1.8%。拆分票价人次看，平均票价大幅提高5.4元至45元/张（YOY+13.7%），观影人次下降0.13亿至1.1亿人次（YOY-10.4%）。总体来看，人次下滑抵消票价提升效应，预计19年春节档票房58亿收官，与去年57.4亿基本持平。

第五批游戏版号发放，游戏板块估值业绩双修复可期。1月内第三批游戏版号过审，3批版号计涉及283个游戏，相关公司上市包括深圳惠程、文投控股、三七互娱、恺英网络、腾讯等。我们认为目前游戏审核已经逐渐进入常态化，板块估值逐渐修复，未来游戏板块迎来业绩修复的确定性也在不断加强，我们重申2019年看好游戏板块政策边际改善带来的估值和业绩的双修复行情。

业绩预告期结束，建议关注春节档相关以及超跌个股。此前业绩预告期结束，商誉减值整体处于市场预期内，但市场的恐慌情绪对传媒板块节前表现还是产生了较大冲击。我们认为春节档的表现再次证明了北京文化等优质公司的制作能力，市场情绪有望缓和，超跌个股有较大的反弹机会。

● 投资建议：

游戏板块：我们建议关注审核常态化后游戏板块19年估值和业绩的双重修复，优选游戏龙头完美世界、游族网络，关注低估值的三七互娱、中文传媒等；

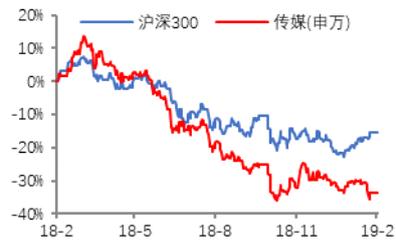
出版板块：目前板块估值相对较低，现金流优质，高分红，业绩稳健，我们建议重视其防御价值，重点关注中南传媒、南方传媒及山东出版等；

影视板块：春节档《流浪地球》的火热再次证明了影片质量为核心竞争力，中国电影工业化进程推进，建议关注北京文化和中国电影等。

● 风险提示：

1) 宏观经济下滑。2) 行业发展增速不达预期。3) 再融资等市场政策收紧。

行业与沪深300近一年走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：钟奇

执业证号：S0100518110001

电话：021-60876718

邮箱：zhongqi@mszq.com

分析师：史家欢

执业证号：S0100517110004

电话：(8621) 60876719

邮箱：shijiahuan@mszq.com

研究助理：武子皓

执业证号：S0100118010057

电话：(8621)60876759

邮箱：wuzihao@mszq.com

相关研究

1, 民生传媒周报20190128: 第三四批游戏版号发放, 关注年报业绩稳健标的

2, 民生传媒周报20170619: 暑期档电影竞争激烈, 持续关注游戏影视企业

3, 民生传媒周报 20170605: 互联网趋势报告发布, 持续关注游戏龙头企业

4, 民生传媒周报20170508: 4月电影数据回暖, 持续关注院线和游戏产业

内容目录

一、本周专题：春节档提价明显致票房向优质电影集中	4
二、上周市场表现回顾	5
(一) 上周传媒板块整体下跌 4.13%，排名第 28 位.....	6
(二) 电视剧综艺市场.....	7
(1) 电视剧网播收视率排行.....	7
(2) 综艺网播收视率排行.....	7
(三) 电影市场.....	8
(1) 一周票房市场总览.....	8
(2) 本周上映影片表现.....	8
(3) TOP10 院线及影投票房及市占率.....	9
(4) 新增影院情况.....	9
(四) 游戏市场.....	10
(1) 第五批游戏版号相关上市公司.....	10
(2) 游戏排行榜.....	11
(3) 上市公司相关游戏.....	12
三、行业重要新闻与重点公司公告	13
(一) 行业及公司新闻.....	13
(二) 上周重要公告汇总.....	13
四、风险提示	14

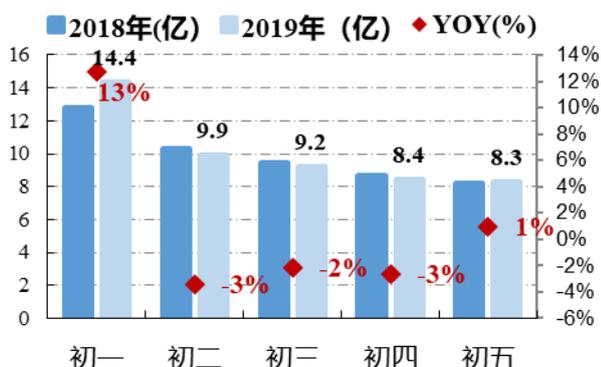
图表目录

图 1: 2019 春节档初一至初五票房	4
图 2: 2019 春节档初一至初五观影人次	4
图 3: 2019 春节档初一至初五平均票价	4
图 4: 2019 春节档主要影片单日票房走势与豆瓣评分	5
图 5: 2019 春节档各线城市票房、人次与票价	5
图 6: 本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)	6
图 7: 传媒(申万)板块涨跌幅前十名	6
图 8: 传媒(申万)估值以及相对于沪深 300 溢价率 (%)	6
图 9: 2018 年来电影行业周票房和周场次变化	8
图 10: 2018 年来电影行业周票房和周场次变化	10
图 11: 2019 年宝通科技主要游戏 IOS 畅销榜排名	12
图 12: 2019 年三七互娱主要游戏 IOS 畅销榜排名	12
图 13: 2019 年完美世界主要游戏 IOS 畅销榜排名	12
图 14: 2019 年吉比特主要游戏 IOS 畅销榜排名	12
表 1: 2019.1.21-2019.1.25 艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司	7
表 2: 2019.1.21-2019.1.25 艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司	8
表 3: 02.04-02.08 日 TOP5 影片票房(不含服务费)及市占率	9
表 4: 1.21-1.25 日 TOP10 院线及影投票房(不含服务费)及市占率	9
表 5: 第五批游戏版号发放相关上市公司	10
表 6: 过去七天 APP Annie 中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜	11
表 7: 过去七天安卓主要应用市场游戏 APP 排行榜	11

一、本周专题：春节档提价明显致票房向优质电影集中

2019年春节档初一~初五票房50.3亿微增1.8%，人次下滑基本抵消票价上涨的拉动作用。根据猫眼数据，2019年春节档初一~初五票房（含服务费）累计50.3亿，同比18年微增1.8%。从初一至初五票房来看，逐日降低，单日同比票房除了初一提升13%之外，初二至初四都略有下滑，初五有小幅提升。从观影人次来看，由于票价提升，初一至初五每日观影人次逐渐下滑，且除了初一同比下滑3%之外，初二至初五观影人次都有两位数下滑。总体来看，人次下滑抵消票价提升效应，预计19年春节档票房58亿收官，与去年57.4亿基本持平。

图1：2019春节档初一至初五票房



资料来源：猫眼，民生证券研究院

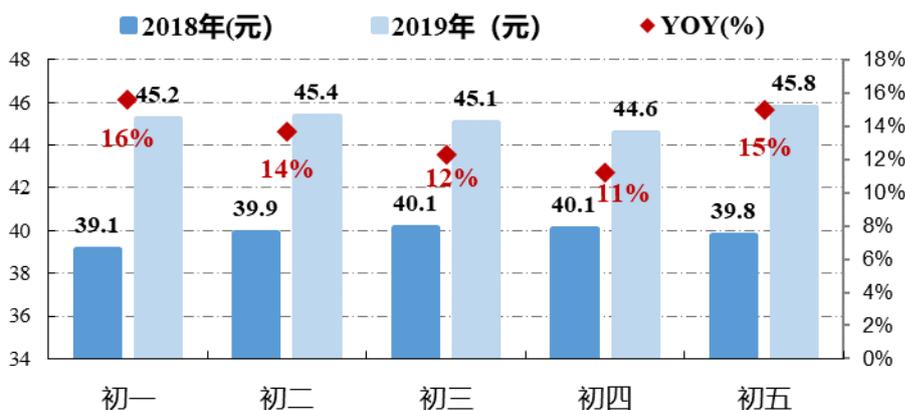
图2：2019春节档初一至初五观影人次



资料来源：猫眼，民生证券研究院

2019年春节档票价提升明显，或为观影人次下降主因。今年春节档电影票价相比去年提升明显，初一至初五均同比均有两位数涨幅，平均票价大幅提高5.4元至45元/张（YOY+13.7%）。从结果来看，电影票价的大幅提升抑制了一部分观众观影的需求，使得今年春节档观影人次下降明显。

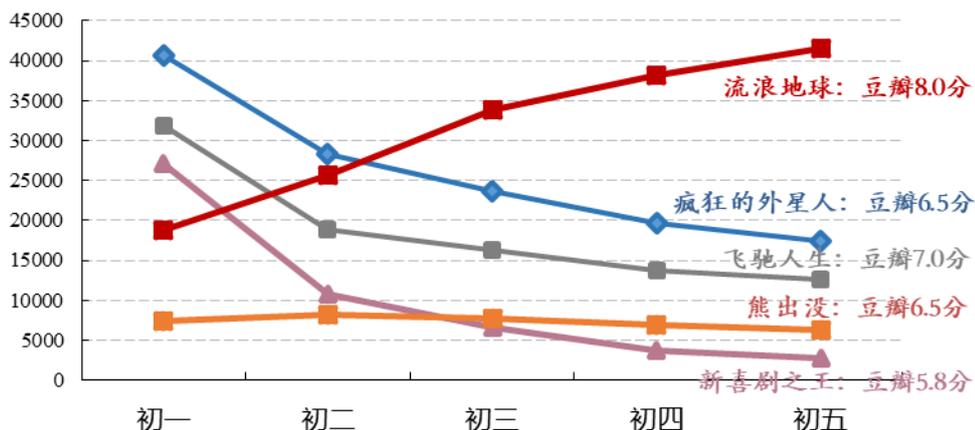
图3：2019春节档初一至初五平均票价



资料来源：猫眼，民生证券研究院

2019 年春节档口碑成票房重要因素，《流浪地球》票房逐渐提高。在今年春节档的五部主要影片中，从豆瓣评分来看《流浪地球》显著高于其他影片，出众的口碑也使其成为了唯一一部在初一至初五单片票房不断走高的电影。我们认为在今后的电影市场，内容的优质与否讲成为电影票房的决定性要素，《流浪地球》初期排片较低但凭借影片质量与口碑逆袭的过程再次印证了这一点。

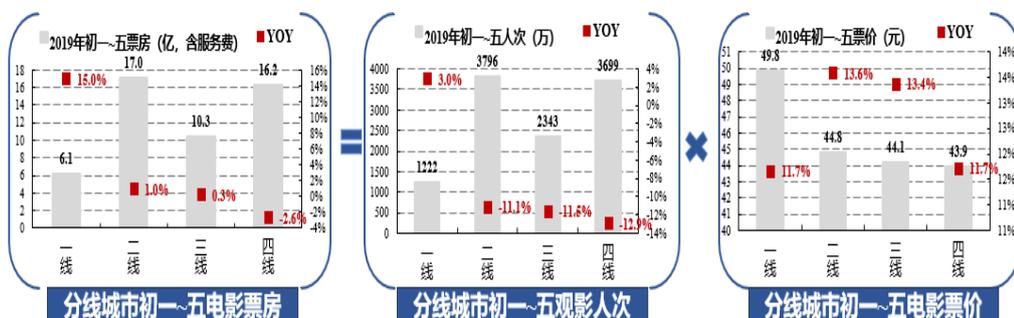
图 4：2019 春节档主要影片单日票房走势与豆瓣评分



资料来源：猫眼，民生证券研究院

2019 年春节档票房低线城市表现一般，一线城市高消费能力致票房同比增长。分各线城市来看，2019 年春节档初一至初五的票房只有一线城市实现了两位数的涨幅(15%)，二三线城市微涨，四线城市下跌 2.6%。通过各线城市票价与观影人次的分拆，我们发现各线城市票价涨幅接近的情况下(11.7%-13.6%)，一线城市观影人次同比上升 3%，而二三四线城市观影人次同比都下滑 11%至 12%。我们认为，一线城市观众对票价相对不敏感，在今年春节档提价明显的情况下消费能力依然较强，票房得以同比增长 15%。

图 5：2019 春节档各线城市票房、人次与票价



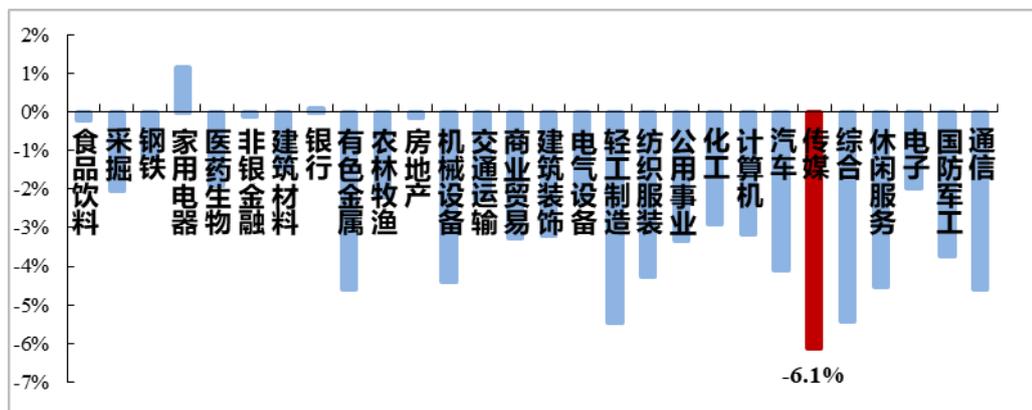
资料来源：猫眼，民生证券研究院

二、上周市场表现回顾

(一) 上周传媒板块整体下跌 4.13%，排名第 28 位

上周（2019 年 1 月 28 日-2 月 1 日）传媒（申万）板块整体下跌 4.13%，同期沪深 300 上涨 1.98%，板块落后大盘 6.11 个百分点，位列所有板块第 28 位。

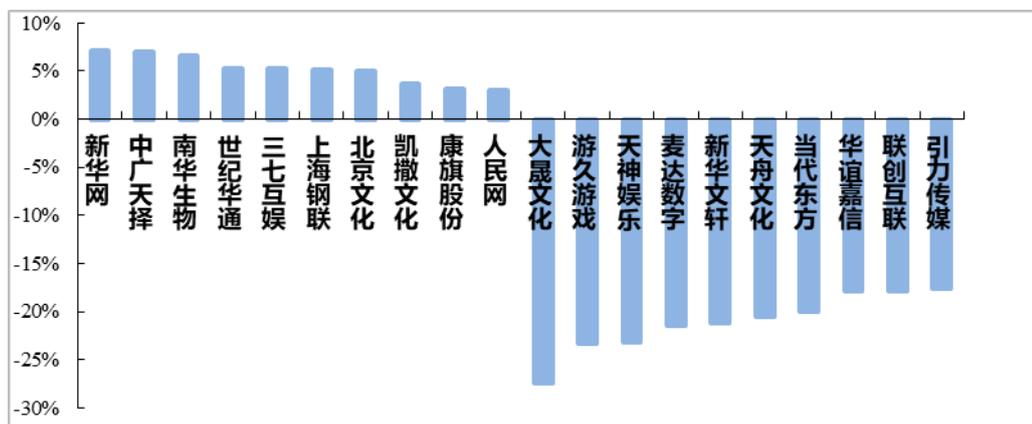
图 6：本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

从个股看，传媒（申万）板块涨幅前五分别为新华网（7.1%）/中广天择（7.0%）/南华生物（6.5%）/世纪华通（5.3%）/三七互娱（5.2%）。

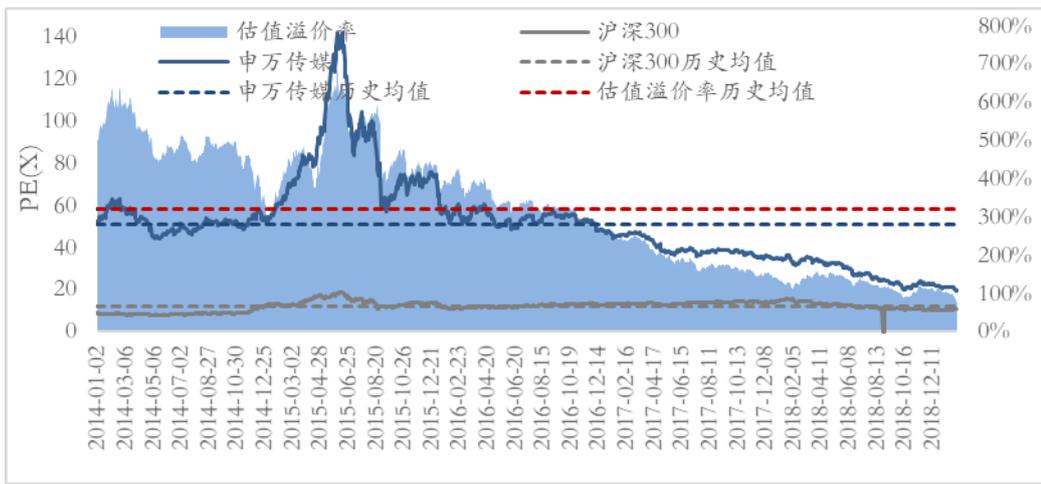
图 7：传媒（申万）板块涨跌幅前十名



资料来源：Wind，民生证券研究院

截至本周五（2019.2.1），传媒（申万）指数市盈率为 20.1X，环比上周五（21.0X）继续下跌，远低于历史均值（2014 年至今）51.04X；当前传媒（申万）板块相比沪深 300 估值溢价率为 83%，远低于历史估值溢价率均值（322%）。

图 8：传媒（申万）估值以及相对于沪深 300 溢价率 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

(二) 电视剧综艺市场

(1) 电视剧网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数, 2019.02.04-2019.02.08 (周一~周五) 网播电视剧中热映排名前五的电视剧分别为知否知否应是绿肥红瘦 (正午阳光制作) / 独家记忆 (爱奇艺等制作) / 小花不弃 (完美世界影视等制作) / 鬼吹灯之怒晴湘西 (企业影视和万达影业等制作) / 天衣无缝。

表 1: 2019.1.21-2019.1.25 艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司

排名	电视剧	上线时间	制作方
1	知否知否应是绿肥红瘦	2018/12/25	正午阳光
2	招摇 (爱奇艺)	2019/1/28	爱奇艺/新疆愚恒/逸锦影业
3	小花不弃	2019/1/8	青春你好/完美世界/喀什飞宝
4	鬼吹灯之怒晴湘西	2019/1/21	企鹅影视/万达影业/印象文化传媒
5	天衣无缝	2019/1/10	九锋影视/泉之道/弘道影业
6	皓镧传 (爱奇艺)	2019/1/19	欢娱影视/爱奇艺/腾讯影业/火凤燎原
7	幕后之王	2019/1/5	浙江梦幻星生园/蓬山传媒
8	古董局中局	2018/12/26	腾讯
9	大江大河	2018/12/10	正午阳光
10	奈何 BOSS 要娶我	2019/1/17	搜狐视频/华晨美创

数据来源: 艺恩 APP (截至 2019 年 2 月 9 日 0:30), 民生证券研究院

(2) 综艺网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数, 2019.02.04-2019.02.08 (周一~周五) 网播综艺中热映排名前五的综艺分别为歌手 2019 (湖南卫视) / 青春有你 (爱奇艺) / 明星大侦探 4 (湖南卫视) / 我家那闺女 (湖南卫视) / 国家宝藏 2 (央视), 湖南卫视的综艺制作能力仍保持遥遥领先地位。

表 2: 2019.1.21-2019.1.25 艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司

排名	电视剧	上线时间	制作方
1	歌手 2019	2019/1/11	湖南广播电视台
2	青春有你 (不含爱奇艺)	2019/1/21	鱼子酱文化/爱奇艺 Fancy Monster 工作室
3	明星大侦探 4	2018/10/26	湖南广播电视台
4	我家那闺女	2019/1/9	湖南广播电视台
5	国家宝藏 2	2018/12/9	中央广播电视台总台
6	大冰小将 (不含爱奇艺、优酷)	2019/1/12	浙江卫视/国家体育总局
7	人间世 2 (不含爱奇艺)	2019/1/1	上海广播电视台东方卫视频道
8	声临其境 2	2019/1/25	刺猬影视
9	以团之名 (优酷)	2019/1/17	优酷
10	快乐大本营 2019	2019/1/1	湖南广播电视台

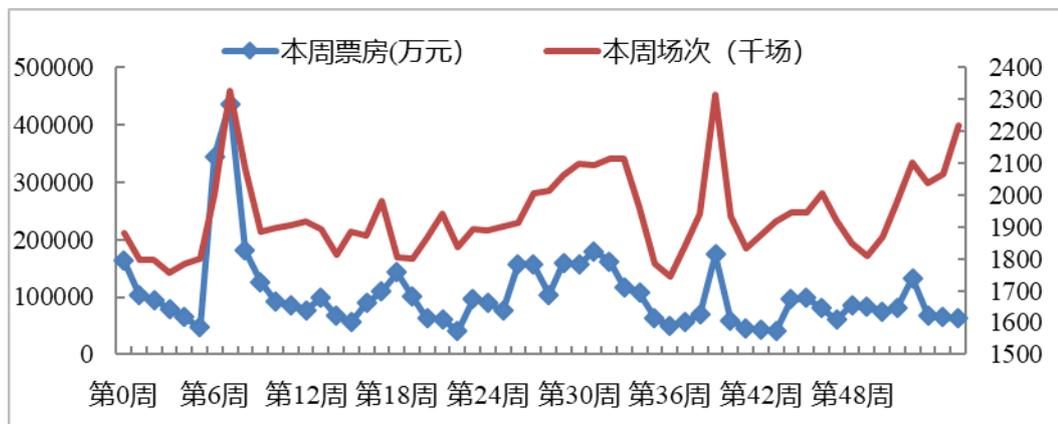
数据来源: 艺恩 APP (截至 2019 年 2 月 9 日 0:30), 民生证券研究院

(三) 电影市场

(1) 一周票房市场总览

根据电影发行放映协会周数据, 2019 年第三周 (19.1.21~19.1.27) 整体票房 6.28 亿 (同比-20.7%), 第三周放映场次 221.9 万场 (同比+26.2%)。2019 年开年票房相比 2018 年下滑明显, 前四周分别同比下降 18%/34%/31%/21%, 主要系 2019 年元旦档及后续影片内容相对匮乏, 相比 2018 年 1 月《前任 3》、《芳华》、《无问西东》等爆款与佳片迭出, 今年 1 月份及 2 月初影片在数量和阵容上均稍弱一级。

图 9: 2018 年来电影行业周票房和周场次变化



资料来源: 电影发行放映协会, 民生证券研究院

(2) 本周上映影片表现

根据艺恩 APP, 2019.02.04~2019.02.08 (周一至周五) 日票房排名及市占率分别如下,

正月初一春节档上映后，票房前五影片排名稳定，分别为《疯狂的外星人》/《流浪地球》/《飞驰人生》/《熊出没·原始时代》/《新喜剧之王》，其中《流浪地球》受到口碑效应的积极影响，票房占比不断走高，在本周五达到了整体票房市场的 45.2%。

表 3：02.04-02.08 日 TOP5 影片票房（不含服务费）及市占率

本周一		本周二		本周三		本周四		本周五	
影片名称	票房占比								
流浪地球	32.1%	疯狂的外星人	28.1%	疯狂的外星人	28.5%	流浪地球	36.6%	流浪地球	45.2%
白蛇：缘起	19.7%	飞驰人生	22.2%	流浪地球	25.9%	疯狂的外星人	25.7%	疯狂的外星人	23.3%
死侍 2：我爱我家	12.3%	新喜剧之王	18.7%	飞驰人生	19.0%	飞驰人生	17.7%	飞驰人生	16.2%
大黄蜂	11.9%	流浪地球	13.0%	新喜剧之王	10.8%	熊出没·原始时代	8.3%	熊出没·原始时代	8.1%
密室逃生	10.1%	熊出没·原始时代	5.2%	熊出没·原始时代	8.3%	新喜剧之王	7.1%	新喜剧之王	4.4%
CR5	86%	CR5	87%	CR5	92%	CR5	95%	CR5	97%

数据来源：艺恩 APP（截至 2019 年 2 月 9 日 0:30），民生证券研究院

（3）TOP10 院线及影投票房及市占率

根据艺恩 APP，2019.02.04~2019.02.08（周一至周五）院线及影投公司 CR10 分别为 65.9% 和 36.6%，其中院线前三名为万达院线（14.0%）/大地院线（9.9%）/上海联和院线（7.8%）；影投公司前三名为万达电影（13.5%）/大地影院（4.6%）/横店院线（3.8%）。

表 4：1.21-1.25 日 TOP10 院线及影投票房（不含服务费）及市占率

院线	票房（万元）	票房占比	影投	票房（万元）	票房占比
万达院线	51735.3	13.1%	万达电影	49963.5	12.6%
大地院线	43631.3	11.0%	大地影院	20967.0	5.3%
上海联合院线	28144.3	7.1%	横店院线	17233.6	4.4%
中影南方新干线	25034	6.3%	金逸影视	9604.5	2.4%
中影数字院线	27336	6.9%	中影影院投资	9415.2	2.4%
中影星美	20714.9	5.2%	CGV 影城投资公司	9176.2	2.3%
广州金逸珠江	17752.2	4.5%	耀莱管理公司	5863.0	1.5%
横店院线	20447.7	5.2%	恒大院线	5559.9	1.4%
江苏幸福蓝海院线	15384.4	3.9%	幸福蓝海影院发展	5043.8	1.3%
华夏联合	14026.3	3.5%	太平洋影管	4772.2	1.2%
CR10 合计	264206.4	66.8%	CR10 合计	87635.4	22.2%

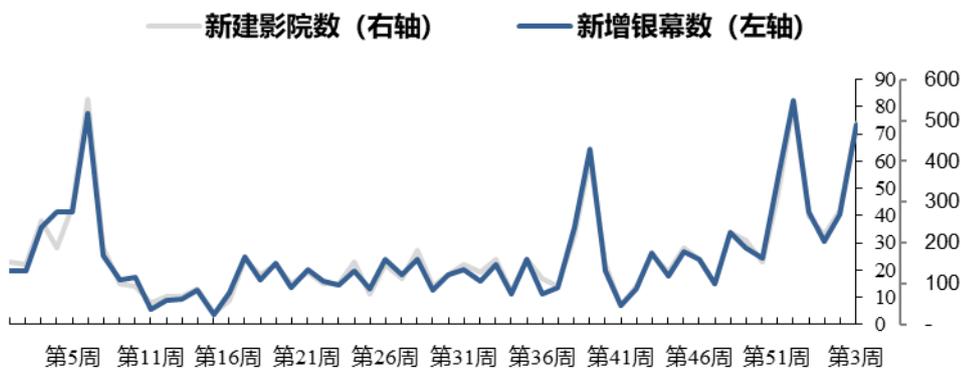
数据来源：艺恩 APP（截至 2019 年 2 月 9 日 0:30），民生证券研究院

（4）新增影院情况

2019 年第 3 周全国新开影院数量大增，为 74 家，新增银幕数 488 块，日均增长约 70

块；其中新开影院最多的三家院线公司分别为中影南方/中影数字/上海联和，分别新增影院数 9/8/6 家。

图 10：2018 年来电影行业周票房和周场次变化



资料来源：艺恩网，民生证券研究院

（四）游戏市场

（1）第五批游戏版号相关上市公司

本次版号中上市公司过审产品包括深圳惠程子公司哆可梦的《霸刀战神 2》，吉比特子公司的《美食兄妹—海岛餐厅》、《异化之地》、《子弹军团》、《糖糖机场》，文投控股子公司都玩网络的《宝贝原生》，恺英网络的《我在三国有座城》，腾讯控股的《浪漫玫瑰园》。本次版号审核通过共计 95 款游戏，均为移动游戏。

表 5：第五批游戏版号发放相关上市公司

名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	相关公司	游戏类型
霸刀战神 2	移动	成都哆可梦网络科技有限公司	苏州仙峰网络科技有限公司	国新出审[2019]262 号	深圳惠程	RPG
美食兄妹—海岛餐厅	移动	厦门雷霆互动网络科技有限公司	成都雷兽互动科技有限公司	国新出审[2019]346 号	吉比特	教育
异化之地	移动	厦门雷霆互动网络科技有限公司	厦门雷霆网络科技有限公司	国新出审[2019]295 号	吉比特	Roguelike
子弹军团	移动	厦门雷霆互动网络科技有限公司	厦门青瓷文化传播有限公司	国新出审[2019]274 号	吉比特	多人射击
糖糖机场	移动	厦门雷霆互动网络科技有限公司	成都雷兽互动科技有限公司	国新出审[2019]264 号	吉比特	休闲益智
宝贝原生	移动	上海都玩网络科技有限公司	上海都玩网络科技有限公司	国新出审[2019]329 号	文投控股	——
我在三国有座城	移动	上海恺英网络科技有限公司	上海恺英网络科技有限公司	国新出审[2019]330 号	恺英网络	策略
浪漫玫瑰园	移动	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	国新出审[2019]347 号	腾讯控股（港股）	微信小游戏

数据来源：广电总局，民生证券研究院

(2) 游戏排行榜

过去七天（2019.02.02-2019.02.08）王者荣耀一直稳居 App Annie 畅销榜 TOP1，哔哩哔哩运营的命运（FATE）在 2.5-2.8 四日均有较好的表现，在 2.5 甚至跃升至排行榜第二。从 APP Annie 畅销榜可看出，腾讯网易仍牢牢霸占头部游戏的前两名。

安卓系统的应用市场排名间有一定差异，且 TOP8 游戏榜上有了更多除腾讯和网易之外的公司，王者荣耀仍是多平台“GAME KING”，最近一周绝地求生：刺激战场在小米安卓平台亦表现不俗。除腾讯和网易游戏外，广州云道网络科技的御封神、深圳市迷你玩科技的迷你世界、米哈游的崩坏三、三七互娱的斗罗大陆和精灵契约等游戏过去一周也有不错表现。

表 6：过去七天 APP Annie 中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜

日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2019-2-8	王者荣耀	QQ 飞车	Fate/Grand Order	梦幻西游	阴阳师	QQ 炫舞	乱世王者	崩坏 3	魂斗罗：归来-帝国特训	明日之后
2019-2-7	王者荣耀	QQ 飞车	Fate/Grand Order	梦幻西游	阴阳师	乱世王者	崩坏 3	QQ 炫舞	魂斗罗：归来-帝国特训	部落冲突：皇室战争
2019-2-6	王者荣耀	QQ 飞车	Fate/Grand Order	阴阳师	梦幻西游	崩坏 3	乱世王者	率土之滨	明日之后	穿越火线：枪战王者
2019-2-5	王者荣耀	Fate/Grand Order	QQ 飞车	阴阳师	梦幻西游	崩坏 3	率土之滨	QQ 炫舞	梦幻模拟战	明日之后
2019-2-4	王者荣耀	阴阳师	梦幻西游	崩坏 3	梦幻模拟战	QQ 炫舞	红警 OL	明日之后	火影忍者	穿越火线：枪战王者
2019-2-3	王者荣耀	梦幻西游	阴阳师	明日之后	崩坏 3	穿越火线：枪战王者	大话西游	QQ 炫舞	圣斗士星矢	火影忍者 OL-忍者新世代
2019-2-2	王者荣耀	梦幻西游	阴阳师	明日之后	穿越火线：枪战王者	QQ 炫舞	火影忍者 OL-忍者新世代	圣斗士星矢	放置奇兵	大话西游

数据来源：APP Annie，民生证券研究院（注：红色底纹为腾讯游戏；蓝色底纹为网易游戏；黄色底纹为其他公司游戏）

表 7：过去七天安卓主要应用市场游戏 APP 排行榜

小米中国游戏榜									
日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	
2019-2-8	绝地求生：刺激战场	王者荣耀	我是传奇	迷你世界	我的世界-海洋之约	穿越火线	忍者大乱斗	贪吃蛇大作战	
2019-2-7	绝地求生：刺激战场	王者荣耀	霸权三国	迷你世界	我的世界-海洋之约	穿越火线	忍者大乱斗	QQ 飞车	
2019-2-6	绝地求生：刺激战场	王者荣耀	御封神-自由交易	迷你世界	球 VS 激光	欢乐斗地主	罗马帝国	我的世界-海洋之约	
2019-2-5	绝地求生：刺激战场	王者荣耀	御封神-自由交易	迷你世界	我的世界-海洋之约	穿越火线	么么咒-悟空传	QQ 飞车	

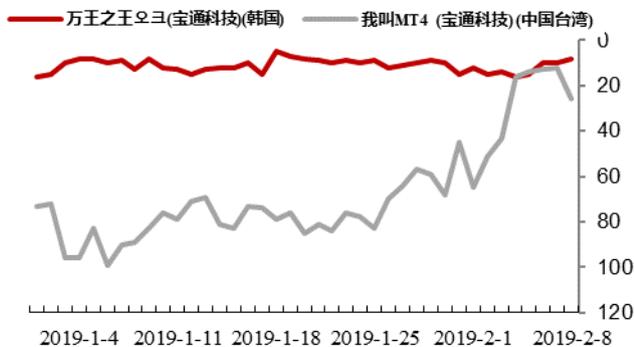
2019-2-4	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	暴走三国	迷你世界	穿越火线	QQ 飞车	罗马帝国	我的世界-海洋之约
2019-2-3	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	斗破修仙	迷你世界	我的世界-海洋之约	QQ 飞车	我是传奇	穿越火线
2019-2-2	王者荣耀	绝地求生: 刺激战场	斗破修仙	迷你世界	我的世界-海洋之约	穿越火线	御封神-自由交易	QQ 飞车
VIVO 网游榜								
2019-2-8	王者荣耀	穿越火线	明日之后	斗罗大陆	荒野行动	王牌战争	部落冲突: 全面开战	屠龙破晓
2019-2-7	王者荣耀	穿越火线	明日之后	斗罗大陆	荒野行动	王牌战争	部落冲突: 全面开战	屠龙破晓
2019-2-6	王者荣耀	穿越火线	明日之后	斗罗大陆	荒野行动	王牌战争	部落冲突: 全面开战	屠龙破晓
2019-2-5	王者荣耀	穿越火线	明日之后	斗罗大陆	荒野行动	王牌战争	部落冲突: 全面开战	屠龙破晓
2019-2-4	王者荣耀	穿越火线	明日之后	斗罗大陆	荒野行动	王牌战争	部落冲突: 全面开战	屠龙破晓
2019-2-3	王者荣耀	穿越火线	明日之后	斗罗大陆	荒野行动	王牌战争	部落冲突: 全面开战	火影忍者疾风传
2019-2-2	王者荣耀	穿越火线	明日之后	斗罗大陆	荒野行动	王牌战争	部落冲突: 全面开战	火影忍者疾风传

数据来源: APP Annie, 民生证券研究院 (注: 红色底纹为腾讯游戏; 蓝色底纹为网易游戏; 黄色底纹为其他公司游戏)

(3) 上市公司相关游戏

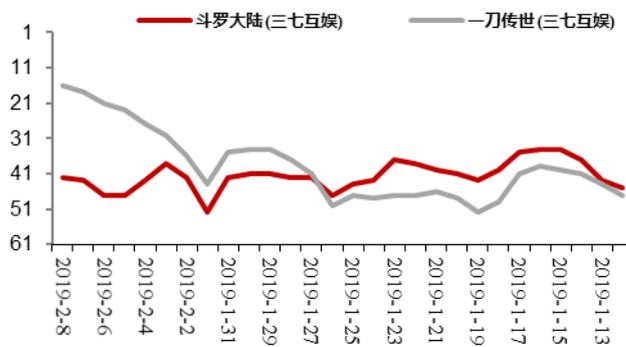
宝通科技的万王之王 (韩国) 表现较好, IOS 畅销榜排名稳定在 10~15 名左右, 我叫 MT4 (台湾) 波动稍大, 上周排名呈下滑趋势, 周五 IOS 畅销榜排名 94, 历史整体排名 40 左右; 三七互娱的斗罗大陆排名稳定, 目前稳定在 40 名左右, 一刀传世本周排名有所上升, 本周五 IOS 畅销榜排名 16; 完美世界的新诛仙整体排名 35 名左右; 吉比特的王牌游戏问道目前整体稳定 30 名附近。

图 11: 2019 年宝通科技主要游戏 IOS 畅销榜排名



资料来源: 七麦数据, 民生证券研究院

图 12: 2019 年三七互娱主要游戏 IOS 畅销榜排名



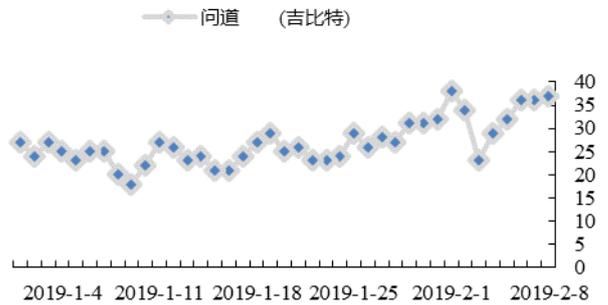
资料来源: 七麦数据, 民生证券研究院

图 13: 2019 年完美世界主要游戏 IOS 畅销榜排名

图 14: 2019 年吉比特主要游戏 IOS 畅销榜排名



资料来源：七麦数据，民生证券研究院



资料来源：七麦数据，民生证券研究院

三、行业重要新闻与重点公司公告

(一) 行业及公司新闻

(1) 第五批游戏版号下发：95 款游戏获批（资料来源：广电总局）

2019 年 1 月 29 日，国家新闻出版广电总局显示，1 月第三批游戏版号完成审批，此次一共下发了 95 个版号，加上 1 月此前两批 188 个版号，1 月共有 283 款游戏获得版号。游戏市场业绩估值双复苏的逻辑正在持续兑现。本次版号中上市公司过审产品包括深圳惠程子公司哆可梦的《霸刀战神 2》，吉比特子公司的《美食兄妹—海岛餐厅》、《异化之地》、《子弹军团》、《糖糖机场》，文投控股子公司都玩网络的《宝贝原生》，恺英网络的《我在三国有座城》，腾讯控股的《浪漫玫瑰园》（微信小游戏，玩法类似农场）。

(2) 春节档总票房突破 50 亿元，流浪地球领跑全场（资料来源：游民星空）

根据猫眼-专业版统计，截止 2 月 9 日 22 时，2019 年春节档总票房已达 50 亿。其中《流浪地球》以 15.8 亿元领跑，《疯狂的外星人》12.9 亿第二，《飞驰人生》以 9.2 亿元排在第三。去年春节档 7 天的总票房达到了 57.71 亿，今年有望再创新纪录。

(3) 动视暴雪或在下周宣布裁员数百人 因公司业绩不佳（资料来源：彭博社）

据彭博社报道，由于业绩不佳，动视暴雪计划在下周二宣布规模达数百人的裁员，有知情人士透露这是公司内部重组计划的一部分，旨在集中职能和提升利润。动视暴雪在 11 月份的电话会议中曾承认《炉石传说》《守望先锋》的玩家数量遇到了瓶颈，基本处于持平或下降状态。由于《命运 2》的销量表现不尽人意，动视暴雪和 Bungie 已经分道扬镳，这可能会让前者的年收入减少 4 亿美元。

(二) 上周重要公告汇总

【联创互联】：山东联创互联网传媒股份有限公司于近日收到公司董事、高管王璟先生关于减持公司股份计划的告知函，王璟先生目前持有公司股份 4,639,979 股，占公司总股本比例 0.71%，计划在自本公告之日起十五个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持股

份累计不超过 1,159,995 股，即不超过公司总股本比例 0.18%。

【万达电影】：公司于 2018 年 11 月 26 日和 2018 年 12 月 12 日分别召开第四届董事会第二十四次会议、2018 年第一次临时股东大会审议通过了《关于公司发行股份购买资产暨关联交易的议案》，拟向万达影视传媒有限公司 21 名股东发行股份购买其持有的万达影视合计 96.8262% 的股权。由于青岛西海岸文化产业投资有限公司未能获得其主管国有资产监督管理部门核准其参与本次交易的意见，公司拟对本次交易方案进行调整，青岛西海岸文化产业投资有限公司及其持有的万达影视 1.0579% 股权不再纳入本次交易对方和标的资产范围，公司将发行股份购买万达影视合计 95.7683% 的股权。

【华闻传媒】：公司与海南天涯客在线旅业有限公司于 2019 年 2 月 1 日在海口市签署了《股权转让协议》，公司以 17,200.00 万元的价格将持有的海南椰德利房地产开发有限公司 100% 股权转让给天涯客。

四、风险提示

- 1) 宏观经济下滑。
- 2) 行业发展增速不达预期。
- 3) 再融资等市场政策收紧。

分析师与研究助理简介

钟奇，民生研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。

史家欢，复旦大学金融学硕士，2015年7月加入民生证券，从事传媒互联网行业研究。

武子皓，金融学硕士，2017年11月加入民生证券，从事传媒互联网行业研究。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。