

增持

——维持

日期：2019年2月13日

行业：传媒



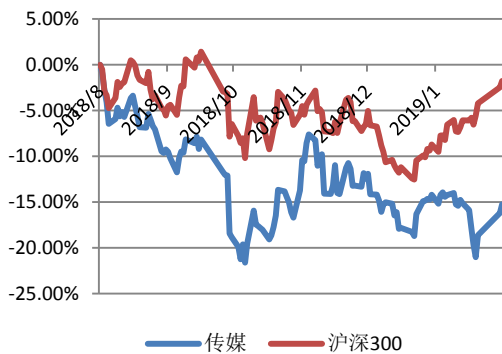
分析师：胡纯青
Tel: 021-53686150
E-mail: huchunqing@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518110001

证券研究报告 / 行业研究 / 行业日报

动视暴雪发布四季报；广电通知重点网剧需登记片酬信息

——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 0.68%、深证成指上涨 1.15%、中小板指上涨 0.97%、创业板指上涨 1.42%。申万传媒指数上涨 1.13%，跑输深证成指、创业板指，跑赢上证综指、中小板指，在申万 28 个一级行业中排名第 13。个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是大晟文化 (+9.93%)、勤上股份 (+9.87%)、中昌数据 (+7.26%)；昨日跌幅前三的是中国电影 (-2.72%)、凤凰传媒 (-2.06%)、光线传媒 (-1.82%)。

■ 行业动态数据：

电影：昨日电影市场单日票房 4.36 亿元，其中，由中国电影、北京文化等投资出品的流浪地球凭借 40% 的排片率贡献 58% 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）1.99%、逆流而上的你（湖南卫视）1.43%、招摇（湖南卫视）0.57%。

手游：昨日，iOS 畅销榜中，一刀传世（三七互娱）排名第 7，三国群英传（星辉娱乐）排名第 10，新诛仙（完美世界）排名第 32。

■ 公司公告及行业热点信息：

广电总局：重点网剧需登记演员片酬信息。

昆仑万维投资印度“趣店”Krazybee。

中国电影、北京文化公告来自《流浪地球》的影片收益。

■ 投资建议：

昨日，美股动视暴雪公布了 2018 年四季报，公司四季度实现营收 23.81 亿美元，高于去年同期水平；包括递延收益在内的整体收入为 28.4 亿美元，同样高于去年同期，但低于公司此前的预期；四季度实现净利润 6.5 亿美元，低于市场一致预期。公司同时给出了 2019 年全年的收入预期为 60.25 亿美元，这一数字较 18 年有较大幅度下滑，主要是受到《命运》系列游戏开发商 Bungie 独立影响。Bungie 出走以及这一事件引发的一系列连锁反应是公司股价近期持续低迷的主要原因。展望 2019 年，公司表现出了对手游市场特别是中国手游市场的高度关注，动视的头部游戏 IP《使命召唤》以及暴雪的经典游戏之一《暗黑破坏神》的手游版将分别与腾讯、网易开展联合开发。通过这一合作，中国的手游厂商也有望借助暴雪游戏的影响力在全球市场抢占更多的市场份额。

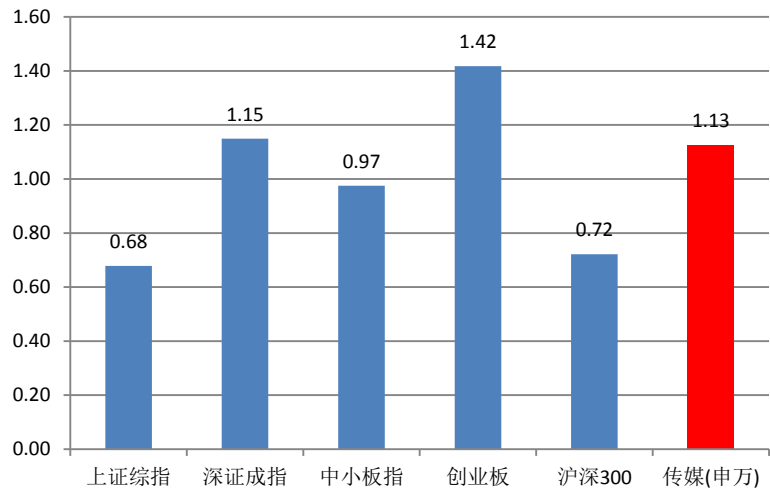
■ 风险提示：监管进一步趋严、行业竞争加剧、商誉减值风险

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

昨日上证综指上涨 0.68%、深证成指上涨 1.15%、中小板指上涨 0.97%、创业板指上涨 1.42%。

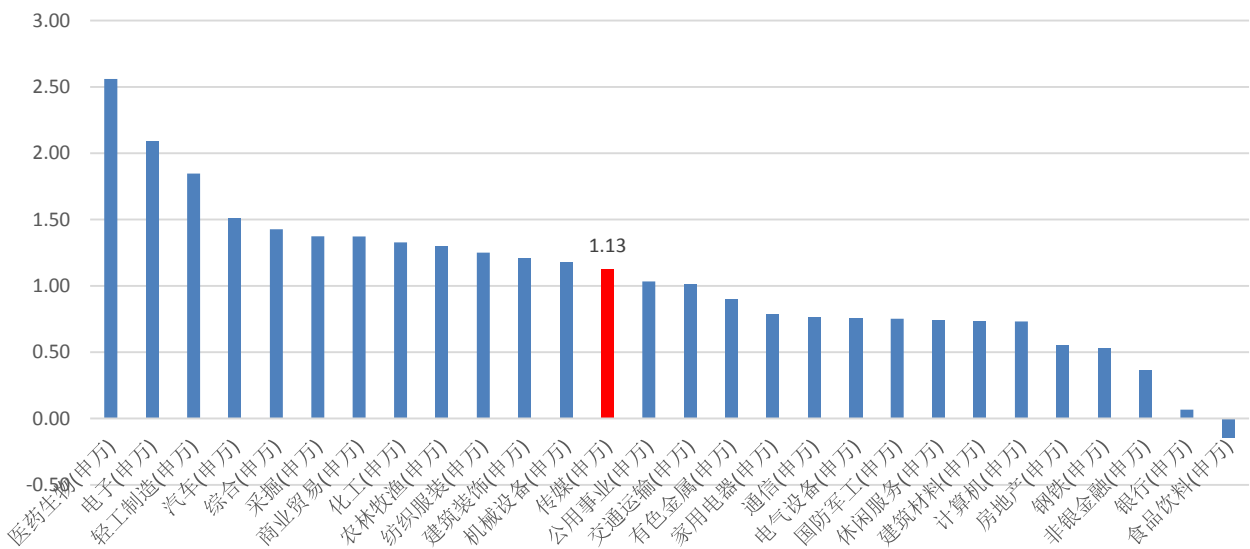
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

申万传媒指数上涨 1.13%，跑输深证成指、创业板指，跑赢上证综指、中小板指，在申万 28 个一级行业中排名第 13。

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大晟文化 (+9.93%)、勤上股份 (+9.87%)、中昌数据 (+7.26%)；昨日跌幅前三的是中国电影 (-2.72%)、凤凰传媒 (-2.06%)、光线传媒 (-1.82%)。

表 1 传媒行业涨跌幅前 10

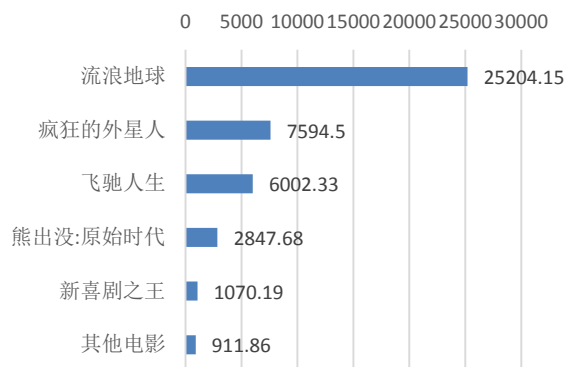
涨幅前 10					跌幅前 10				
简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)	简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
大晟文化	600892.SH	6.31	9.93	54543.74	中国电影	600977.SH	15.71	-2.72	39749.64
勤上股份	002638.SZ	2.56	9.87	3012.16	凤凰传媒	601928.SH	8.09	-2.06	9480.92
中昌数据	600242.SH	11.53	7.26	28771.64	光线传媒	300251.SZ	8.1	-1.82	43049.01
当代东方	000673.SZ	4.01	6.93	13362.65	北京文化	000802.SZ	14.25	-1.79	87775.05
粤传媒	002181.SZ	4.4	5.52	12349.34	幸福蓝海	300528.SZ	8.17	-1.68	2148.46
掌阅科技	603533.SH	17.37	5.27	5597.11	上海电影	601595.SH	13.42	-1.47	4313.11
三七互娱	002555.SZ	11.78	5.18	28836.91	中南传媒	601098.SH	13.4	-1.25	7330.46
东方网络	002175.SZ	3.04	4.83	5652.72	凯撒文化	002425.SZ	6.23	-1.11	7213.57
麦达数字	002137.SZ	5.98	4.73	7898.87	新经典	603096.SH	62.21	-0.94	3120.74
中广天择	603721.SH	17.68	4.31	2899.76	中原传媒	000719.SZ	8.29	-0.84	2465.12

资料来源: Wind 上海证券研究所

二、行业动态数据

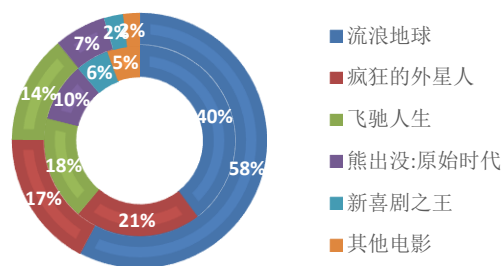
电影: 昨日电影市场单日票房 4.36 亿元, 其中, 由中国电影、北京文化等投资出品的流浪地球凭借 40% 的排片率贡献 58% 的单日票房, 领跑电影市场。

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

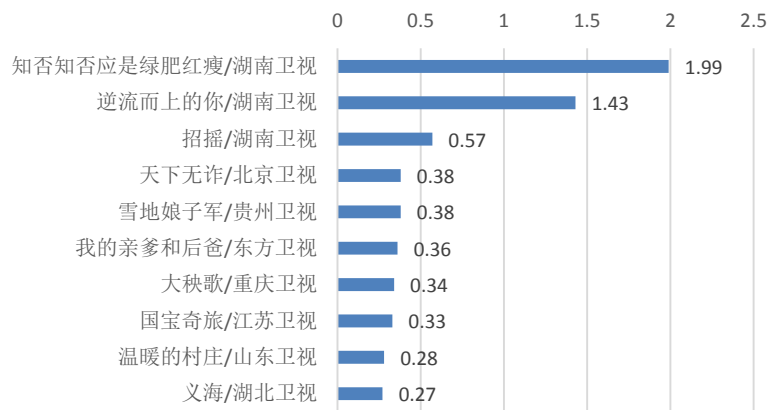
图 4 昨日电影票房占比 (外圈) 及排片占比 (内圈)



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) 1.99%、逆流而上的你 (湖南卫视) 1.43%、招摇 (湖南卫视) 0.57%。

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，一刀传世（三七互娱）排名第 7，三国群英传-霸王之业（星辉娱乐）排名第 10，新诛仙（完美世界）排名第 32。

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
一刀传世	三七互娱	7	↑ 1
三国群英传-霸王之业	星辉娱乐	10	↑ 47
新诛仙	完美世界	32	↓ 7
问道	吉比特	34	↑ 1
斗罗大陆	三七互娱	38	/
大天使之剑 H5	三七互娱	53	↑ 47
三十六计	游族网络	56	↑ 20
天使纪元	游族网络	64	↑ 1
少年三国志	游族网络	70	↑ 3
拳皇 98: 终极之战	掌趣科技	72	↓ 16

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
华凯创意	300592	重大项目中标	公司近日收到招标人湖南省文学艺术界联合会、招标代理中科高盛咨询集团有限公司联合签发的中标通知书，公司与长沙广大建筑装饰有限公司所组成的联合体单位为“湖南美术馆展陈装修工程工程总承包”的中标人。中标金额：66,112,834.96 元，工期：135 天。
南方传媒	601900	限售股解禁	本次首次公开发行部分限售股上市流通数量为 643,500,000 股，占总股本的 71.83%，上市流通日期为 2019 年 2 月 15 日。

博瑞传播	600880	董监高变更	公司于2月11日以现场结合通讯表决方式召开了九届董事第四十五次会议,选举公司董事母涛先生为公司董事长,并在公司董事会专门委员会中担任战略委员会主任委员、提名委员会委员及审计委员会委员。
华闻传媒	000793	减持预案	持有公司股份102,561,435股(占总股本的5.14%)的股东“长信基金-浦发银行-长信-浦发-粤信2号资产管理计划”计划在本减持计划公告之日起15个交易日后的六个月内通过大宗交易或集中竞价方式减持本公司股份不超过12,561,435股(占总股本的0.63%)。在本次减持计划实施过程中,粤信2号持有本公司股份占本公司总股本比例低于5%时,粤信2号将不再是本公司持股5%以上股东。
中国电影	600977	票房公告	公司主导投资出品和发行的电影《流浪地球》已于2019年2月5日起公映。据初步统计,截至2019年2月10日,公司预计来源于该影片的收益为9500万元-10500万元。影片在中国大陆地区的票房收入以各地电影院线正式确认的结算单为准,最终结算数据与当前预估可能略有差异。
北京文化	000802	票房公告	公司参与投资、营销和发行的电影《流浪地球》已于2019年2月5日起在中国大陆地区公映。截至2019年2月10日,公司来源于该影片的收益约为7,300万元-8,300万元(最终结算数据可能略有误差)。
三七互娱	002555	股票定向换购	公司控股股东、实际控制人之一的吴绪顺拟将其持有的公司股票以不超过21,248,702股(约占总股本的1%)直接换购银华MSCI中国ETF份额,换购后,吴绪顺持有公司股票不低于146,489,080股,占公司总股本的6.89%。
深圳惠程	002168	变更证券简称	经公司申请,并经深圳证券交易所核准,自2019年2月13日起,公司证券简称由“深圳惠程”变更为“惠程科技”,公司英文简称由“SZHC”变更为“Hifuture Technology”,公司证券代码保持不变,仍为“002168”。
昆仑万维	300418	对外投资	公司全资子公司香港万维拟以自有资金1,500万美元领投Finnov Private Limited (Krazybee)的B-1轮优先股。本次投资后,香港万维持有Finnov Private Limited (Krazybee)稀释股份后10%股权,在董事会中占有一个席位。该公司是一家互联网金融科技公司,主要是面向印度年轻工作人群提供快速借贷服务,主要产品是Krazybee,目前在印度的在线贷款领域处于领先地位,被业界称为印度的“趣店”。

数据来源:公司公告、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 广电总局:重点网剧需登记演员片酬信息

《国家广播电视总局办公厅关于网络视听节目信息备案系统升级的通知》要求,重点网络影视剧在制作前,需由制作机构登录备案系统提交节目名称、题材类型、内容概要、制作预算等规划信息。在

重点网络影视剧拍摄制作完成后，包括演员片酬、实际投资、拟播出平台在内的相关信息需要在备案系统中登记。所谓重点网络影视剧，包含投资总额超过 500 万元的网络剧（网络动画片），超过 100 万元的网络电影（艺恩网）

2. 英特尔和爱立信合作开发 5G 平台

英特尔和爱立信合作开发了一个用于 5G、网络功能虚拟化和分布式云服务的软件和硬件管理平台。双方将综合利用爱立信的软件定义基础设施管理软件和英特尔的 Rack Scale Design 设计打造该项目。英特尔网络平台集团高级副总裁桑德拉表示：“我们与爱立信的基础设施可管理性合作将帮助通信服务提供商消除部署障碍，降低成本。” (36 氪)

3. 万达影视称不存在从《流浪地球》撤资

万达影视、北京文化联合发布声明称，万达影视与北京文化从未正式签署过《流浪地球》的投资协议，所以不存在所谓的撤资。但万达院线与出品方正式签署了《流浪地球》的联合营销协议，参与了该片的联合营销。(新浪财经)

五、投资建议

昨日，美股动视暴雪公布了 2018 年四季报，公司四季度实现营收 23.81 亿美元，高于去年同期水平；包括递延收益在内的整体收入为 28.4 亿美元，同样高于去年同期，但低于公司此前的预期；四季度实现净利润 6.5 亿美元，低于市场一致预期。公司同时给出了 2019 年全年的收入预期为 60.25 亿美元，这一数字较 18 年有较大幅度下滑，主要是受到《命运》系列游戏开发商 Bungie 独立影响。Bungie 出走以及这一事件引发的一系列连锁反应是公司股价近期持续低迷的主要原因。展望 2019 年，公司表现出了对手游市场特别是中国手游市场的高度关注，动视的头部游戏 IP《使命召唤》以及暴雪的经典游戏之一《暗黑破坏神》的手游版将分别与腾讯、网易开展联合开发。通过这一合作，中国的手游厂商也有望借助暴雪游戏的影响力在全球市场抢占更多的市场份额。

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。