



强于大市

传媒互联网行业评论周报

关注主流媒体新变化，坚守政策受益主线

A股传媒板块第6周（2月11日-2月15日）上涨5.49%，板块表现弱于创业板指（上涨6.81%），强于上证综指（上涨2.45%）。中银传媒投资组合：长江传媒（+1.82%）、游族网络（+2.37%）、北京文化（+8.95%）、中国电影（+0.45%），组合平均收益3.40%。

行业观点：

- **关注主流媒体新变化，坚守政策受益主线。**上周，人民日报报道了1月25日习近平总书记带领中共中央政治局来到人民日报新媒体大厦调研，就全媒体时代和媒体融合发展举行第十二次集体学习。习总书记提出“要推动媒体融合发展、建设全媒体，打造一批具有强大影响力、竞争力的新型主流媒体；要统筹处理好传统媒体和新兴媒体、中央媒体和地方媒体、主流媒体和商业平台、大众化媒体和专业性媒体的关系，依法加强新兴媒体管理；党报党刊要加强传播手段建设和创新，要探索将人工智能运用在新闻采集、生产、分发、接收、反馈中，全面提高舆论引导能力”等，我们认为主流官方媒体积极拥抱新技术，将主流声音更好的传播给广大用户受众，是适应移动互联网时代用户信息获取方式变化的变革，与新兴商业性媒体面临的内容监管加强并存，成为未来媒体发展的两大趋势；而主流媒体如人民网、新华网在这个过程中有更多机会提升盈利能力，从广告、内容付费、电竞、线下等多种方式实现流量变现，建议关注；另外，上周国家新闻出版广电总局官网公布了2月第一批游戏版号审批信息，91款游戏获得版号（89款手游、1款端游、1款主机游戏），基本延续了每周一批、每批80-100款游戏的审批节奏，我们延续此前观点：在游戏审批常态化和总量控制、鼓励精品的监管背景下，建议重点关注新游戏上线后业绩弹性较大、能持续推出精品游戏的研发运营商。此外，《流浪地球》对相关公司业绩预期的影响已基本反映在股价中，影视内容方面我们建议坚守政策推动下的精品内容出品方这个方向，重点关注题材储备丰富、在主旋律题材方面有优势的公司。
- **个股方面，推荐关注：**（1）若拳头游戏产品获得版号并上线，业绩弹性较大的精品游戏研发运营商，如游族网络；（2）估值低、业绩有弹性、现金储备多的国有出版公司，如长江传媒；（3）题材内容储备丰富、在主旋律题材方面有优势的国有传媒公司，如中国电影、芒果超媒。

个股推荐：

- **游戏板块：**
游族网络：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。
- **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，业绩有望持续超预期。
- **影视板块：**
中国电影：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。
芒果超媒：积极拥抱新技术、注重媒体融合的国有媒体代表，内容符合监管方向且定位年轻受众，视频付费业务空间仍大。

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

方光照

(8621)20328304

guangzhao.fang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519010001

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 (2019.02.11-2019.02.15)	4
图表 2. 本周上市公司股权质押一览 (2019.02.11-2019.02.15)	5
图表 3. 下周上市公司大事提醒一览	5
图表 4. 2019 年 2 月 17 日内地票房 TOP10 (截止时间: 21:00)	8
图表 5. 本周电影票房重点数据 (2 月 11 日-2 月 17 日)	8
图表 6. TOP10 院线 (2 月 11 日-2 月 17 日)	8
图表 7. 下周即将上映的影片	9
图表 8. 网络剧一周数据 (2 月 11 日-2 月 17 日)	9
图表 9. 网络综艺一周数据 (2 月 11 日-2 月 17 日)	9
图表 10. 2019 年 2 月 17 日央卫晚间电视剧收视率数据	9
图表 11. 2019 年 2 月 17 日央卫晚间综艺收视率数据	10
图表 12. 移动游戏最新排名 (截止 2018 年 2 月 17 日)	10
图表 13. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.02.11-2019.02.15)	11
续图表 13. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.02.11-2019.02.15)	12
图表 14. 美股重点公司估值表(以 2019 年 2 月 15 日收盘价为准) ...	13
图表 15. 港股重点公司估值表(以 2019 年 2 月 15 日收盘价为准)	13
附录图表 16. 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 (2019.02.11-2019.02.15)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	603000.SH	人民网	16.45
	000607.SZ	华媒控股	16.12
	002354.SZ	天神娱乐	14.11
	000673.SZ	当代东方	13.61
	600136.SH	当代明诚	12.25
跌幅前五	300336.SZ	新文化	(7.35)
	603103.SH	横店影视	(7.03)
	300251.SZ	光线传媒	(6.13)
	002905.SZ	金逸影视	(3.47)
	601098.SH	中南传媒	(2.16)

资料来源: 万得, 中银国际证券

1. 光线传媒: 1) 关于参股公司Maoyan Entertainment在香港联交所上市的公告 (2019.02.11)

公司的参股公司猫眼娱乐于2019年2月4日在香港联交所挂牌上市, 股份代号: 1896。截至本公告日, 公司通过全资孙公司香港影业国际有限公司持有猫眼娱乐1.93亿股股份, 占猫眼娱乐本次全球发售完成后总股本的17.18%。

2) 关于电影《疯狂的外星人》票房公告 (2019.02.11)

公司全资子公司参与发行的影片《疯狂的外星人》在中国大陆地区上映6天, 票房成绩已超过人民币14.46亿元, 截至2019年2月10日, 公司来源于该影片的营业收入区间约为人民币4亿元至人民币5亿元。

2. 北京文化: 关于电影《流浪地球》票房公告 (2019.02.11)

公司参与投资、营销和发行的电影《流浪地球》在中国大陆地区上映6日, 累计票房收入约为人民币20.107亿元。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。

3. 中国电影: 关于电影《流浪地球》票房公告 (2019.02.11)

公司主导投资出品和发行的电影《流浪地球》, 截至2019年2月10日, 预计来源于该影片的收益为9500万元-1.05亿元。

4. 乐视网: 关于股票存在被暂停上市风险的提示性公告 (2019.02.13)

由于关联方债务导致公司资金问题尚无法得到解决, 第四季度存在持续亏损的可能性。如经审计后公司2018年全年净资产为负, 公司存在股票被暂停上市的风险。

5. 分众传媒: 1) 第一期员工持股计划(草案) (2019.02.14)

参加本次员工持股计划的对象范围包括: 公司董事(不含独立董事)、监事、高级管理人员、公司及子公司其他核心人员, 员工总人数不超过100人。计划筹集资金总额为不超过3亿元, 份数上限为3亿份。计划实施后, 公司全部员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的10%, 单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不超过公司股本总额的1%。

6. 万达电影: 2019年1月经营简报 (2019.02.15)

2019年1月, 公司实现票房6.4亿元, 观影人次1,482.8万人次。截至2019年1月31日, 公司拥有已开业直营影院605家, 5,357块银幕。

图表 2. 本周上市公司股权质押一览 (2019.02.11-2019.02.15)

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%
光线传媒	光线控股	62,750,000	4.85	871,763,839	67.44
引力传媒	罗衍记	4,000,000	0.02	89,011,700	52.67
盛通股份	贾则平	9,000,000	40.05	9,000,000	40.05
华策影视	吴涛	4,950,000	4.88	32,750,000	32.26
华策影视	大策投资	8,000,000	2.27	210,100,000	59.6
华策影视	傅梅城	12,000,000	6.86	236,100,000	50.56

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

图表 3. 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
昆仑万维	2019-02-18	股东大会召开	审议《关于公司全资子公司对外投资暨关联交易的议案》
印记传媒	2019-02-18	股东大会召开	审议关于补选公司第五届董事会独立董事的议案
浙数文化	2019-02-18	股东大会召开	审议关于选举公司董事的议案
龙韵股份	2019-02-18	股东大会召开	审议《关于变更公司名称, 注册资本暨修改<公司章程>的议案》
奥飞娱乐	2019-02-18	股东大会召开	审议《关于补选公司非独立董事的议案》
掌趣科技	2019-02-18	股东大会召开	审议《关于公司全资子公司为其子公司提供担保的议案》
焦点科技	2019-02-18	业绩发布会	网上路演时间: 2019-02-18 15:00-17:00
迅游科技	2019-02-19	股东大会召开	审议《关于回购注销 2017 年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》
盛通股份	2019-02-20	限售股份上市流通	904.7904 万股定向增发机构配售股份预计 2019-02-20 上市流通
冰川网络	2019-02-20	股东大会召开	审议《关于使用募集资金补充营运资金的议案》
电魂网络	2019-02-20	股东大会召开	审议关于变更部分募集资金投资项目用于收购厦门游动网络科技有限公司 80% 股权的议案
湖北广电	2019-02-20	股东大会召开	审议《关于续聘 2018 年度财务审计机构及内部控制审计机构的议案》
贵广网络	2019-02-21	股东大会召开	审议关于债务融资计划的议案
吉比特	2019-02-21	股东大会召开	审议关于审议公司 2019 年度预计日常性关联交易情况的议案
麦达数字	2019-02-21	股东大会召开	审议《关于回购注销部分限制性股票的议案》
当代明诚	2019-02-22	限售股份上市流通	2173.2296 万股定向增发机构配售股份上市流通

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



行业新闻一周回顾

1. 上海网信办复测23个被约谈APP (2019.02.11)

此次复测结果显示，截止1月中旬，各App共整改158个“不合理权限”和98个“合理但存在风险权限”。整改后剩余6个“不合理权限”因企业战略调整等原因还未整改，但都已列出详细整改计划，剩余15个“合理但存在风险权限”因安卓系统的限制，无法完成“修改为一次性授权”的整改，但会对此类权限加强网络安全管控，严防个人信息泄露风险。

上海市网信办表示，下一步将根据《关于开展App违法违规收集使用个人信息专项治理的公告》要求，加强对App运营企业违法违规申请权限、收集用户个人信息等行为的监管和处罚，对未完成整改的企业进行再检查。

(资料来源: techweb)

<http://www.techweb.com.cn/it/2019-02-11/2723324.shtml>

2. 网络视听节目信息备案系统升级 (2019.02.12)

《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》在2018年12月印发，系统升级后，将新增“重点网络影视剧信息备案系统”模块。

《通知》要求，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。

(资料来源: 虎嗅网)

<https://www.huxiu.com/article/284142.html>

3. 万达体育有望上市 (2019.02.12)

万达体育目前已就上市事宜向美国证券交易委员会递交申请文件，预计今年上半年或可上市。拟集资额介乎3亿至5亿美元。报道称，花旗集团、德意志银行和摩根士丹利参与该项上市工作。

(资料来源: 36氪)

<https://36kr.com/p/5176391.html>

4. 700个社交软件从苹果App Store下架 (2019.02.12)

职场社交应用脉脉的iOS版在苹果App Store无法搜索到，疑似下架。对此，脉脉方面回应称是因为大版本升级导致未能满足苹果应用程序的相应技术规范要求，而工程师正在修正排查相关技术bug和逻辑。

除了脉脉之外，音遇、hello语音、yy手游、一罐、微光等社交类和语音类App都遭到了下架，IT之家从App Store搜索上述App发现目前尚未重新上架。本次下架或许还是因为违反应用内消费相关规定。

(资料来源: techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-02-12/2723474.shtml>

5. 斗鱼将赴美上市 (2019.02.13)

据新京报消息证实，斗鱼直播确定赴美IPO，但目前募资额尚未确定。昨天路透旗下IFR（国际融资评论）也有报道称，游戏直播平台斗鱼秘密申请在美国上市，拟融资约5亿美元，预计最快二季度上市。

(资料来源: 腾讯科技)

<https://new.qq.com/omn/20190213/20190213A0K6X4.html>



6. Facebook在深圳设立体验中心 (2019.02.14)

Facebook 在深圳福田CBD建设一家名为“飞书互动”的体验中心。其占地5000平方英尺，主要目的是连接中国广告商。

(资料来源: DoNews)

<http://www.donews.com/news/detail/1/3036441.html>

7. 北京广电: 重点网剧需到广电节目制作机构备案 (2019.02.15)

2月15日,北京市广播电视局发布《关于网络视听节目信息备案系统升级有关事项的通知》,通知明确:自2019年2月15日起,重点网络影视剧(包括网络剧、网络电影、网络动画片)信息备案主体由网络视听节目服务机构改为广播电视节目制作机构。通知要求重点网络影视剧需要到广播电视节目制作机构进行信息备案。

(资料来源: techweb)

<http://www.techweb.com.cn/it/2019-02-15/2723952.shtml>

8. 阿里巴巴入股B站 (2019.02.15)

2月14日晚间,阿里巴巴向美国证券交易委员会提交报告,宣布通过全资子公司淘宝中国入股B站近2400万股,持股比例占B站总股本约8%。

(资料来源: 艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/1562868.shtml>



传媒互联网行业一周数据

图表 4. 2019 年 2 月 17 日内地票房 TOP10 (截止时间: 21:00)

影片名	实时票房(万)	票房占比(%)	累计票房(万)	制作发行公司
1.流浪地球	18,160.67	55.27	376,639.21	北京文化、中国电影
2.疯狂的外星人	5,290.79	16.10	197,595.01	映月东方、欢喜传媒
3.飞驰人生	4,940.57	15.04	147,774.32	亭东影业、猫眼微影
4.熊出没·原始时代	2,239.71	6.82	64,115.55	万达影视、华强方特
5.一吻定情	1,019.54	3.10	12,925.78	猫眼微影、狂欢者
6.新喜剧之王	559.12	1.70	59,427.35	联瑞影视、晋思拓展
7.神探蒲松龄	173.18	0.53	14,483.84	爱奇艺影业
8.廉政风云	131.84	0.40	10,636.75	企鹅影视、淘票票影视
9.小猪佩奇过大年	114.16	0.35	12,170.16	淘票票影视、阿里巴巴影业
10.今夜在浪漫剧场	101.33	0.31	989.73	中国电影

资料来源: 艺恩网, 中银国际证券

图表 5. 本周电影票房重点数据 (2 月 11 日-2 月 17 日)

排序	2019 年第 6 周	同比(%)	环比(%)
票房(万)	283,200	4.48	(0.52)
放映场次(万)	233.1	0.20	(0.20)
观影人次(万)	6758	3.16	(0.49)
场均人次	29.0	2.48	(0.36)
平均票价(元)	41.9	0.31	(0.06)

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 6. TOP10 院线 (2 月 11 日-2 月 17 日)

排名	院线名称	总票房	观影人次(万人)
1	霍尔果斯万达影院	3.40 亿	736.6
2	广东大地电影院线	2.85 亿	744.2
3	深圳市中影南方影城	1.87 亿	493.3
4	上海联和电影院线	1.84 亿	458.7
5	中影数字院线	1.74 亿	470.0
6	中影星美电影院线	1.43 亿	375.7
7	横店影视	1.27 亿	328.4
8	广州金逸珠江电影院	1.25 亿	320.5
9	北京华夏联合电影院线	9,750.9 万	256.3
10	江苏幸福蓝海院线	9,462.4 万	248.3

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券



图表 7. 下周即将上映的影片

上映日期	片名	类型	豆瓣想看人数 (人)	导演	演员
02月22日	阿丽塔: 战斗天使	动作/科幻	75,582	罗伯特·罗德里格兹	罗莎·萨拉查
02月22日	朝花夕誓	动画/奇幻	22,054	冈田麿里 俊哉	石见舞菜香
02月22日	古井凶灵	悬疑/惊悚	709	王辰六	程韦然/陈美林

资料来源: 时光网, 中银国际证券

图表 8. 网络剧一周数据 (2月11日-2月17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	9.5 亿	上海广播电视台、正午阳光、尚世影业
2	怒晴湘西	4.7 亿	企鹅影视、万达影业、7 印象文化传媒
3	小女花不弃	4.7 亿	喀什飞宝文化传媒有限公司
4	独孤皇后	4.1 亿	华策影视、琇玉影视
5	奈何 BOSS 要娶我	3.3 亿	搜狐视频、华晨美创
6	天下无诈	1.2 亿	北京电视台、腾讯影业
7	逆流而上的你	1.2 亿	左城右隅、东方前海、猫眼影业
8	荡寇	9,200 万	皇氏御嘉影视
9	八分钟的温暖	7,100 万	企鹅影视、光线影业
10	天衣无缝	6,400 万	九锋影视、创亿志和

资料来源: 艺恩数据 (排行榜播放量排行), 中银国际证券

图表 9. 网络综艺一周数据 (2月11日-2月17日)

排序	综艺节目	播放平台	播放量
1	女儿们的恋爱	芒果	1.1 亿
2	变形计第十七季	芒果	9,200 万
3	妻子的浪漫旅行第二季	芒果	7,500 万
4	现在就告白第三季	腾讯	5,300 万
5	终极高手	腾讯	4,500 万
6	年味有 FUN 第三季	腾讯	3,900 万
7	带我去远方	腾讯	3,100 万
8	所谓娱乐 2019	腾讯	2,800 万
9	Big 磅来了 2019	腾讯	2,200 万
10	峡谷搞事团第二季	腾讯	1,600 万

资料来源: 艺恩数据 (排行榜播放量排行), 中银国际证券

图表 10. 2019 年 2 月 17 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	1.99
2	幕后之王	北京卫视、上海东方卫视	1.58
3	知否知否应是绿肥红瘦	湖南卫视	1.53
4	国宝奇旅	江苏卫视、浙江卫视	1.16
5	上将洪学智	中央台八套	1.13
6	小女花不弃	浙江卫视	0.73
7	我的亲爹和后爸	上海东方卫视	0.73
8	招摇	湖南卫视	0.72
9	启航	中央台综合频道	0.72
10	天下无诈	北京卫视	0.55

资料来源: 微信公众号“收视中国”, 中银国际证券



图表 11. 2019 年 2 月 17 日央卫晚间综艺收视率数据

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	越战越勇	中央台三套	1.70
2	中国诗词大会第四季	中央台综合频道	1.67
3	王牌对王牌	浙江卫视	1.40
4	幸福账单为你买单	中央台三套	1.35
5	黄金 100 秒	中央台三套	1.32
6	开门大吉	中央台三套	1.24
7	欢乐喜剧人	上海东方卫视	1.17
8	声临其境	湖南卫视	1.16
9	快乐大本营	湖南卫视	1.16
10	新相亲大会	江苏卫视	1.10

资料来源：微信公众号“收视中国”，中银国际证券

图表 12. 移动游戏最新排名（截止 2018 年 2 月 17 日）

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	消灭病毒-数字消除飞机大战	王者荣耀	绝地求生：刺激战场
2	绝地求生：刺激战场	梦幻西游	王者荣耀
3	宫廷秘传	命运-冠位指定	迷你世界
4	王者荣耀	QQ 飞车	解压游戏
5	拥挤城市!	QQ 炫舞	穿越火线
6	腾讯欢乐麻将全集	一刀传世-传霸兄弟	QQ 飞车
7	一刀传世-传霸兄弟	楚留香	贪吃蛇大作战
8	明日之后	火影忍者	第五人格
9	我要翘课	红警 OL	汤姆猫跑酷
10	香肠派对	率土之滨	绝地求生：全军出击

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. 《还愿》2 月 19 日上线

《还愿》是一款剧情导向的心灵恐怖游戏，游戏参考台湾当地文化和佛道教宗教元素，背景设定在一九八零年代台湾，讲述一户三口之家在老公寓中的日常光景。玩家将以第一人称视角探索，游走在过往片段中，探索往日岁月里的记忆与情感，透过一层层的解谜，挖掘埋藏在这个熟悉的家庭环境下，难以面对的残酷真相。

http://newgame.17173.com/content/01152019/093007821_4.shtml

2. 科幻射击游戏《圣歌》2 月 22 日上线

《圣歌》由 Bioware 出品，本作是一款注重社交的动作 RPG 游戏，混合了动作 RPG、大型多人在线游戏以及 Bioware 式的故事讲述。联机合作是其核心元素，玩家可以自定义名为“标枪机甲”的战衣，协同好友共同大战异形，在这个变化莫测的世界中，动态天气系统的加持让游戏环境每时每刻都不相同。

http://newgame.17173.com/content/01182019/091200697_8.shtml



板块上市公司一周行情

A股本周传媒板块上涨5.49%，板块表现弱于创业板指（上涨6.81%），强于上证综指（上涨2.45%）。上涨前五的个股为人民网(+16.45%)、华媒控股(+16.12%)、天神娱乐(+14.11%)、当代东方(+13.61%)、当代明诚(+12.25%)，下跌前五的个股为新文化(-7.35%)、横店影视(-7.03%)、光线传媒(-6.13%)、金逸影视(-3.47%)、中南传媒(-2.16%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括宜人贷(+18.48%)、拍拍贷(+15.00%)、猎豹移动(+6.47%)，跌幅较大的个股包括500彩票网(-18.06%)、搜狐(-8.64%)、兰亭集势(-5.48%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括凤凰卫视(+6.67%)、阿里影业(+1.38%)，跌幅较大的个股包括IGG(-5.08%)、腾讯控股(-3.41%)。

图表 13. A股传媒行业上周行情回顾（2019.02.11-2019.02.15）

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 (%)
603000.SH	人民网	10.62	16.45	600986.SH	科达股份	4.30	8.31
000607.SZ	华媒控股	4.61	16.12	600831.SH	广电网络	7.56	8.31
002354.SZ	天神娱乐	4.53	14.11	002517.SZ	恺英网络	3.57	8.18
000673.SZ	当代东方	4.09	13.61	300528.SZ	幸福蓝海	8.47	8.17
600136.SH	当代明诚	8.34	12.25	300418.SZ	昆仑万维	12.97	8.17
002027.SZ	分众传媒	6.34	12.21	002400.SZ	省广集团	3.12	7.96
002235.SZ	安妮股份	5.55	12.12	603598.SH	引力传媒	8.16	7.94
300571.SZ	平治信息	44.51	11.95	300010.SZ	立思辰	8.46	7.91
600730.SH	中国高科	4.87	10.93	600661.SH	昂立教育	20.17	7.86
002343.SZ	慈文传媒	8.55	10.75	000917.SZ	电广传媒	6.50	7.79
002181.SZ	粤传媒	4.44	10.72	300364.SZ	中文在线	4.61	7.71
600687.SH	刚泰控股	4.14	10.70	300269.SZ	联建光电	5.06	7.66
300071.SZ	华谊嘉信	3.39	10.06	000835.SZ	长城动漫	4.09	7.63
300043.SZ	星辉娱乐	3.62	10.03	300051.SZ	三五互联	5.66	7.60
300688.SZ	创业黑马	38.15	9.94	002280.SZ	联络互动	3.83	7.58
002143.SZ	印纪传媒	2.90	9.85	002247.SZ	聚力文化	4.14	7.53
002261.SZ	拓维信息	4.43	9.65	600825.SH	新华传媒	5.46	7.48
600652.SH	游久游戏	3.35	9.48	002447.SZ	晨鑫科技	2.73	7.48
002751.SZ	易尚展示	20.15	9.39	300315.SZ	掌趣科技	3.31	7.47
300226.SZ	上海钢联	59.21	9.36	603258.SH	电魂网络	15.41	7.39
300413.SZ	芒果超媒	37.15	9.33	000793.SZ	华闻传媒	2.98	7.19
002175.SZ	东方网络	3.07	9.25	300431.SZ	暴风集团	7.93	7.16
603533.SH	掌阅科技	17.30	9.08	002351.SZ	漫步者	5.43	7.10
000802.SZ	北京文化	14.37	8.95	002195.SZ	二三四五	3.93	7.08
300392.SZ	腾信股份	6.95	8.93	600715.SH	文投控股	4.34	6.90
300299.SZ	富春股份	5.50	8.91	000665.SZ	湖北广电	7.62	6.87
300242.SZ	佳云科技	3.93	8.86	600880.SH	博瑞传播	3.58	6.87
002619.SZ	艾格拉斯	3.57	8.84	300058.SZ	蓝色光标	4.24	6.80
002699.SZ	美盛文化	5.22	8.75	002188.SZ	*ST巴士	3.66	6.71
002445.SZ	ST中南	1.75	8.70	002131.SZ	利欧股份	1.45	6.62
002712.SZ	思美传媒	6.26	8.68	300005.SZ	探路者	3.55	6.61
300359.SZ	全通教育	5.81	8.60	002602.SZ	世纪华通	21.19	6.59
002329.SZ	皇氏集团	3.42	8.57	002315.SZ	焦点科技	12.55	6.54

资料来源：万得，中银国际证券



续图表 13. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.02.11-2019.02.15)

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(%)
300533.SZ	冰川网络	30.85	6.38	000676.SZ	智度股份	9.50	4.17
002624.SZ	完美世界	26.95	6.27	601801.SH	皖新传媒	7.07	3.97
300052.SZ	中青宝	9.35	6.25	000156.SZ	华数传媒	8.85	3.75
603729.SH	龙韵股份	14.63	6.17	002858.SZ	力盛赛车	14.59	3.70
002555.SZ	三七互娱	11.82	6.01	300182.SZ	捷成股份	4.21	3.69
601811.SH	新华文轩	11.30	6.00	000892.SZ	欢瑞世纪	4.54	3.65
002238.SZ	天威视讯	6.54	6.00	600633.SH	浙数文化	8.16	3.55
002292.SZ	奥飞娱乐	5.66	5.99	600551.SH	时代出版	9.00	3.45
300148.SZ	天舟文化	3.95	5.90	600386.SH	北巴传媒	4.01	3.35
002640.SZ	跨境通	11.68	5.89	300079.SZ	数码科技	3.91	2.89
002071.SZ	长城影视	4.17	5.84	000719.SZ	中原传媒	8.28	2.73
600158.SH	中体产业	9.02	5.74	601928.SH	凤凰传媒	8.06	2.54
002711.SZ	欧浦智网	3.52	5.71	002174.SZ	游族网络	18.58	2.37
002739.SZ	万达电影	20.09	5.63	300459.SZ	金科文化	7.31	2.24
300467.SZ	迅游科技	21.17	5.59	300059.SZ	东方财富	13.56	2.11
002502.SZ	骅威文化	3.66	5.48	601595.SH	上海电影	13.38	2.06
300288.SZ	朗玛信息	13.02	5.43	600757.SH	长江传媒	6.71	1.82
300133.SZ	华策影视	6.82	5.41	601599.SH	鹿港文化	3.26	1.56
300144.SZ	宋城演艺	21.01	5.37	000681.SZ	视觉中国	24.55	1.53
300291.SZ	华录百纳	4.93	5.34	002599.SZ	盛通股份	9.46	1.39
601999.SH	出版传媒	5.51	5.15	600373.SH	中文传媒	13.44	1.28
300113.SZ	顺网科技	12.92	5.13	002558.SZ	巨人网络	19.70	0.97
300295.SZ	三六五网	12.72	5.12	300031.SZ	宝通科技	12.60	0.80
600088.SH	中视传媒	9.05	5.11	600977.SH	中国电影	15.79	0.45
600576.SH	祥源文化	4.21	4.99	300104.SZ	乐视网	2.63	(0.38)
600455.SH	博通股份	21.83	4.85	603444.SH	吉比特	154.00	(0.81)
300426.SZ	唐德影视	6.50	4.84	002425.SZ	凯撒文化	6.22	(0.96)
601929.SH	吉视传媒	2.21	4.74	601098.SH	中南传媒	13.11	(2.16)
600037.SH	歌华有线	9.38	4.69	002905.SZ	金逸影视	13.65	(3.47)
600637.SH	东方明珠	10.52	4.68	300251.SZ	光线传媒	8.11	(6.13)
300027.SZ	华谊兄弟	4.72	4.66	603103.SH	横店影视	22.21	(7.03)
600959.SH	江苏有线	4.30	4.62	300336.SZ	新文化	4.54	(7.35)

资料来源: 万得, 中银国际证券



图表 14. 美股重点公司估值表(以 2019 年 2 月 15 日收盘价为准)

公司名称	股票代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元)
宜人贷	YRD.N	12.31	18.48	7.47
拍拍贷	PPDF.N	3.91	15.00	11.75
猎豹移动	CMCM.N	7.08	6.47	10.15
拼多多	PDD.O	27.52	6.05	304.86
前程无忧	JOBS.O	72.07	6.05	44.53
爱奇艺	IQ.O	21.80	5.67	157.76
欢聚时代	YY.O	68.76	4.61	43.65
途牛	TOUR.O	4.70	3.98	6.09
携程网	CTRP.O	33.32	2.90	180.20
陌陌	MOMO.O	30.04	2.84	62.06
好未来	TAL.N	32.58	2.84	184.71
新浪	SINA.O	60.40	2.76	43.13
畅游	CYOU.O	19.31	2.44	10.18
迅雷	XNET.O	3.33	2.15	2.24
趣店	QD.N	5.04	1.61	16.42
哔哩哔哩	BILI.O	17.74	1.60	49.40
58 同城	WUBA.N	67.92	1.27	100.62
虎牙直播	HUYA.N	19.44	1.25	39.62
达内科技	TEDU.O	6.39	0.95	3.42
百度	BIDU.O	170.06	0.09	592.76
新东方	EDU.N	77.53	(0.09)	122.75
红黄蓝	RYB.N	8.10	(0.12)	2.37
京东	JD.O	23.96	(0.13)	346.65
正保远程教育	DL.N	7.24	(0.41)	2.41
阿里巴巴	BABA.N	166.15	(0.72)	4,273.26
搜狗	SOGO.N	5.97	(1.65)	23.09
聚美优品	JMEI.N	2.47	(3.14)	3.70
凤凰新媒体	FENG.N	3.32	(3.77)	2.42
人人网	RENN.N	1.56	(4.19)	1.07
易车	BITA.N	17.68	(4.95)	12.86
网易	NTES.O	227.62	(5.11)	298.93

资料来源: 万得, 彭博, 中银国际证券

图表 15. 港股重点公司估值表(以 2019 年 2 月 15 日收盘价为准)

公司名称	股票代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)
凤凰卫视	2008.HK	0.80	6.67	39.95
阿里影业	1060.HK	1.47	1.38	374.67
百奥家庭互动	2100.HK	0.43	0.00	12.06
智美体育	1661.HK	0.55	0.00	8.76
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.65
橙天嘉禾	1132.HK	0.31	0.00	8.54
天鸽互动	1980.HK	3.35	(0.89)	42.34
蓝港互动	8267.HK	1.04	(0.95)	3.83
美图公司	1357.HK	2.98	(3.25)	125.29
腾讯控股	0700.HK	333.80	(3.41)	31,779.02
IGG	0799.HK	11.58	(5.08)	148.27

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 16. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
002624.SZ	完美世界	买入	27.0	354	1.09	1.38	24.72	19.53	6.50
300113.SZ	顺网科技	买入	12.9	90	0.74	0.97	17.46	13.32	4.40
300133.SZ	华策影视	买入	6.8	121	0.36	0.44	18.94	15.50	4.00
300251.SZ	光线传媒	买入	8.1	238	0.28	0.83	28.96	9.77	3.29
002027.SZ	分众传媒	买入	6.3	931	0.41	0.41	15.46	15.46	0.85
000681.SZ	视觉中国	买入	24.6	172	0.42	0.55	58.45	44.64	3.83
300413.SZ	芒果超媒	买入	37.2	368	0.07	1.16	530.71	32.03	5.40
000802.SZ	北京文化	买入	14.4	103	0.43	0.5	33.42	28.74	6.71
002174.SZ	游族网络	买入	18.6	165	0.74	1.13	25.11	16.44	4.65
603444.SH	吉比特	买入	154.0	111	8.5	9.81	18.12	15.70	34.78
600757.SH	长江传媒	买入	6.7	81	0.51	0.61	13.16	11.00	5.30
600977.SH	中国电影	买入	15.8	295	0.52	0.81	30.37	19.49	5.55

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 2 月 15 日

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