

## 关注传媒行业估值修复行情

### ——光大传媒互联网周报 20190217

行业周报

◆**投资建议。**1) 《流浪地球》领跑春节档并蝉联节后首周票房冠军,将对主要出品方中国电影、北京文化业绩产生积极影响;习近平多次强调做大做强主流舆论,关注国有新闻传媒公司后续表现;第六批游戏版号下发,游戏板块持续修复反弹;传媒行业商誉计提后风险部分解除,优质公司有望迎来业绩底。**未来一段时间我们建议关注:估值修复反弹的游戏板块、全产业链布局的影视龙头公司,自下而上精选业绩具有成长性、估值低的传媒公司。**我们认为,娱乐消费需求将长期景气,越富裕越娱乐。技术、政策共同推动行业发展,集中度持续提升,行业将由少数传媒集团主导。从成长到成熟,行业迎来变局,从之前的高速成长、无序的狂奔,如今越来越规范化,迎来新的机会。内容的供给与需求供需将重构,渠道平台拥有更强议价权。扶持政策未变,强调回归行业本源。版权保护空前严厉,给予内容付费市场良好环境。**我们推荐:芒果超媒、中国电影、光线传媒、中南传媒、凤凰传媒。**

◆**A股、美股和港股传媒公司交易回顾。**(1) 上周(2019年2月11日至2019年2月15日),传媒指数(+5.49%)在29个指数涨跌幅中排名第12。(2) A股传媒行业138家公司中共有127家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为众应互联(+19.97%)、新华网(+18.30%)、人民网(+16.45%)。跌幅前三名为大晟文化、新文化、横店影视,跌幅分别为-11.91%、-7.35%、-7.03%。市值前三名为分众传媒(863.06亿元)、东方财富(660.50亿元)、世纪华通(488.66亿元)。(3) 美股中概股传媒互联网行业一共26家,其中13家公司股价上涨,涨幅前三的分别为橡果国际(+16.66%)、前程无忧(+6.05%)、第九城市(+5.83%)。市值前三的为阿里巴巴(4273.26亿美元)、百度(592.76亿美元)、京东(346.65亿美元)。美股本土传媒行业上市公司共29家,其中有23家上涨,其中艺电(+9.47%)、埃培智(INTERPUBLIC)(+5.74%)、推特(+4.07%)位于涨幅前三。(4) 港股中传媒互联网行业一共95家,其中有37家公司股价上涨,涨幅前三的分别为数字王国(+51.49%)、HYPEBEAST(+27.45%)、汇创控股(+25.53%)。

◆**行业重要新闻及数据点评。**《流浪地球》获本周票房冠军;《知否知否应是绿肥红瘦》播放量夺冠;《声临其境第二季》取得周五卫视收视冠军;《斗罗大陆》播放量排名国漫第一;广电总局升级网络视听节目备案系统;第61届格莱美落幕,黑马成最大赢家;中国5G新进展:运营商启动招标,临时牌照有望上半年发放。

◆**风险分析。**影视内容产业政策变动的风险;动漫行业内容创新不足的风险;游戏行业监管政策的风险;广告行业宏观经济波动的风险;文旅相关行业政策变动的风险;出版行业侵犯著作权的风险;广电行业市场萎缩风险。

#### 分析师

孔蓉(执业证书编号:S0930517120002)

021-52523837

[kongrong@ebscn.com](mailto:kongrong@ebscn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源: Wind

## 目录

1、 行业观点及关注建议：《流浪地球》票房破 35 亿 网生内容纳入广电监管.....	4
1.1、 上周行业重要事件点评 .....	4
1.2、 关注建议 .....	4
2、 A 股、美股和港股一周市场回顾.....	7
2.1、 A 股总体情况回顾.....	7
2.2、 A 股传媒行业公司回顾.....	9
2.3、 美股和港股总体回顾.....	10
3、 行业重要数据点评.....	15
3.1、 全国单个影院：Jackie Chan 北京耀莱为影院票房首位，《流浪地球》票房强劲 .....	15
3.2、 电视剧/网剧：古代题材电视剧《知否知否应是绿肥红瘦》强势夺得本周播放量冠军.....	17
3.3、 综艺：湖南卫视《声临其境第二季》周五收视夺冠.....	18
3.4、 出版：《红岩》居虚构榜第一，《傅雷家书》居非虚构畅销榜榜首。 .....	19
3.5、 国漫：《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名，《灵剑尊第 1 季》居第二.....	20
4、 行业重点新闻回顾.....	20
4.1、 影视：广电总局升级网络视听节目备案系统.....	20
4.2、 游戏：索尼 PlayStation 业务换帅，拟打造全方位平台 .....	22
4.3、 音乐：第 61 届格莱美落幕 黑马成最大赢家 .....	23
4.4、 动漫：国漫崛起不是空谈 浅析国漫成功要素.....	23
4.5、 互联网：中国 5G 新进展：运营商启动招标，临时牌照有望上半年发放 .....	24
5、 本周公告.....	25
5.1、 主板传媒上市公司重要公告 .....	25
6、 风险分析.....	28

## 图表目录

图 1：上周（2019.2.11-2019.2.15）各行业涨跌幅（单位：%） .....	7
图 2：中信传媒板块总体估值水平（PE TTM） .....	8
图 3：中信指数估值水平（PE TTM 自 2012 年 1 月 1 日起） .....	8
图 4：中信指数估值水平（PB 自 2012 年 1 月 1 日起） .....	9
图 5：A 股传媒行业公司上周涨幅榜前十（单位：%） .....	9
图 6：A 股传媒行业公司上周跌幅榜前十（单位：%） .....	10
图 7：A 股传媒行业公司市值（单位：亿元） .....	10
图 8：美股中概股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%） .....	11
图 9：美股中概股传媒互联网行业公司跌幅排名（单位：%） .....	11
图 10：美股中概股传媒互联网行业公司市值（单位：亿美元） .....	12
图 11：美股传媒互联网行业公司涨幅排名（单位：%） .....	12
图 12：美股传媒互联网行业公司市值（单位：亿美元） .....	13
图 13：S&P 500 及 S&P 信息技术服务和 S&P 通信业务指数涨跌对比（单位：%） .....	13
图 14：港股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%） .....	14
图 15：港股传媒互联网行业公司市值（单位：亿港元） .....	14
表 1：预计商誉减值超 5 亿传媒公司本周股价表现 .....	5
表 2：游戏行业重点上市公司版号获批及游戏运行情况 .....	6
表 3：2019 年第 7 周（2019.2.18-2019.2.24）即将上映的影片 .....	15
表 4：2019 年第 6 周（2019.02.11 - 2019.02.17）全国影院票房 TOP10 .....	15
表 5：2019 年第 6 周（2019.02.11 - 2019.02.17）全国电影票房 TOP10 .....	16
表 6：2019 年第 6 周（2019.02.11 - 2019.02.17）全国院线票房 TOP10 .....	16
表 7：2019 年第 6 周（2019.02.11 - 2019.02.17）影投票房排名 TOP10 .....	17
表 8：2019 年第 6 周（2019.02.11 - 2019.02.17）电视剧和网剧总播放量 TOP10 .....	17
表 9：2 月 15 日省级卫视晚间综艺节目收视率 TOP10 .....	18
表 10：2019 年第 6 周（2019.02.11 - 2019.02.17）电视综艺播放量 TOP10 .....	18
表 11：2019 年第 6 周（2019.02.11 - 2019.02.17）网络综艺播放量 TOP10 .....	19
表 12：2019 年第 5 周（2019.02.04 - 2019.02.10）畅销书排行榜 .....	19
表 13：2019 年第 6 周（2019.02.11 - 2019.02.17）国漫播放量 TOP10 .....	20

# 1、行业观点及关注建议：《流浪地球》票房破 35 亿 网生内容纳入广电监管

## 1.1、上周行业重要事件点评

1) 《流浪地球》周票房 13.91 亿，总票房突破 35 亿，继春节档后蝉联周票房冠军。截至 2 月 16 日，《流浪地球》豆瓣评分为 7.9 分，为五部春节档头部电影中的最高分；春节档期间，《流浪地球》的综合票价为 47.6 元；本周，《流浪地球》综合票价 44.3 元，均为同档期票价最高的电影。

(1) 《流浪地球》的票房成功一定程度上说明了，影片质量与口碑是影响观众决策的关键因素：随着票补逐渐退出，电影票价逐渐提高，观众对于电影的“试错成本”更高，将把有限的预算投入在高质量、好口碑的作品上；观众的成熟有望促进影视行业的转型升级；(2) 基于上市公司公告，我们预测《流浪地球》的总票房达 30/40/50 亿时，将为中国电影贡献 1.96/2.92/3.88 亿元净利润，为北京文化贡献 1.53/2.28/3.02 亿元净利润。

2) 在上，广电总局日前发布了《关于网络视听节目信息备案系统升级的通知》，基于此前的网络视听节目规范基础进行了升级，并对相关信息报备方式做出了调整。(1) 《通知》规定，重点网络影视剧（网络剧、网大、网络动画）从制作到播出，制作机构需要经历两次备案和两次公示：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，获得规划备案号并公示；制作完成后，制作机构应登记节目拟播出平台、实际投资、演员片酬等相关信息，获得上线备案号并公示；(2) 本次升级意味着网台内容的审核标准即将并轨，网络视听内容正式纳入广电监管，网生内容发展将更加规范；(3) 更详细的信息披露有利于遏制行业天价片酬，便于税收征管，促进内容制作端的成本结构合理化。

3) 习近平多次强调，推动媒体深度融合，做大做强主流舆论；国有新闻媒体公司股价表现持续活跃。本周，国有新闻媒体公司新华网(+18.3%)、人民网(+16.5%)涨幅位居传媒行业第二、第三；年初至今，人民网(+45.5%)、新华网(+32.4%)涨幅位居中信传媒行业第一、第二。

4) 业绩预告中计提大额商誉减值的传媒公司节后首周股价反弹。传媒行业 2019 年业绩预告共有 15 家上市公司预计计提商誉减值 5 亿元(含)以上，本周股价全部上涨；天神娱乐(+14.11%)、当代东方(+13.61%)、联创互联(+11.80%)本周股价涨幅位居商誉大额减值公司前三。

5) 游戏版号审批常态化，A 股游戏行业迎反弹。(1) 国内游戏发行龙头三七互娱本周涨幅 6.0%，年初至今涨幅 25.2%；(2) 多款游戏获得版号的文投控股本周涨幅 6.9%，《完美世界》手游获批的完美世界本周涨幅 6.3%。

## 1.2、关注建议

1) 《流浪地球》领跑春节档并蝉联节后首周票房冠军，将对主要出品方中国电影、北京文化业绩产生积极影响；习近平多次强调做大做强主流舆论，关注国有新闻传媒公司后续表现；第六批游戏版号下发，游戏板块持续修复反弹；传媒行业商誉计提后风险部分解除，部分公司有望迎来业绩底。

**未来一段时间我们建议关注：估值修复反弹的游戏板块、全产业链布局的影视龙头公司，自下而上具有业绩成长性、估值低的传媒公司。**

2) 我们认为，娱乐消费需求将长期景气，越富裕越娱乐。技术、政策共同推动行业发展，集中度持续提升，行业将由少数传媒集团主导。从成长到成熟，行业迎来变局，从之前的高速成长、无序的狂奔，如今越来越规范化，迎来新的机会。内容的供给与需求供需将重构，渠道平台拥有更强议价权。扶持政策未变，强调回归行业本源。版权保护空前严厉，给予内容付费市场良好环境。**我们推荐：芒果超媒、中国电影、光线传媒、中南传媒、凤凰传媒。**其中：**芒果超媒**1月31日发布**2018年度业绩预告**，预计**2018年**归属于上市公司股东的净利润为**8.6~9.6亿元**，比上年同期增长**20.28%~34.27%**；与公司**2018年承诺净利润**为**8.75亿元**相比，基本符合此前预期。基于业绩预告情况，我们下调公司的净利润增速预测，调整**2018-2020年盈利预测**至**9.18/11.41/15.77亿**，对应**18/19/20年P/E**为**40/32/23x**，维持“买入”评级。

**表 1：预计商誉减值超 5 亿传媒公司本周股价表现**

公司	代码	预计商誉减值上限 (亿)	本周涨跌幅 (%)
天神娱乐	002354.SZ	49.0	14.11
帝龙文化	002247.SZ	25.0	7.53
联创互联	300343.SZ	19.8	11.80
华闻传媒	000793.SZ	19.5	7.19
利欧股份	002131.SZ	18.0	6.62
中南文化	002445.SZ	17.0	8.70
骅威文化	002502.SZ	13.6	5.48
三七互娱	002555.SZ	9.6	6.01
天舟文化	300148.SZ	9.0	5.90
捷成股份	300182.SZ	9.0	3.69
当代东方	000673.SZ	8.8	13.61
博瑞传播	600880.SH	8.0	6.87
游久游戏	600652.SH	7.8	9.48
华谊嘉信	300071.SZ	5.0	10.06

资料来源：wind，光大证券研究所

表 2: 游戏行业重点上市公司版号获批及游戏运行情况

上市公司	代码	子公司	2018年12月	2019年1月	2019年2月	重点游戏及运行情况	年初至今涨幅 (%)	本周涨幅 (%)
1 三七互娱	002555.SZ	三七互娱 墨麟股份	神魔血脉、盛世红颜 少侠请留步	大唐文明 -	- -	大唐文明(已上线) 少侠请留步(未上线)	25.21	6.01
2 吉比特	603444.SH	厦门雷霆互动网络	精灵魔塔、喵喵冒险、仙侠、使魔计划、探灵	美食兄妹—海岛餐厅、异化之地、子弹军团、糖糖机场、勇者学院、枫叶纪元、黑暗城堡、光之守望	糖糖蛋糕店(移动)	糖糖蛋糕店(已上线)、探灵(已上线)、黑暗城堡(已上线)	4.05	-0.81
3 游族网络	002174.SZ	上海游族网络	-	一球超神	-	一球超神(未上线)	-0.05	2.37
4 完美世界	002624.SZ	完美世界(北京)软件科技发展有限公司	-	完美世界	-	完美世界(未上线)	-3.23	6.27
5 文投控股	600715.SH	上海都玩网络科技有 限公司 二四六零(镇江)智慧社区信息服务有限公司 北京卓韵天下科技有 限公司	破晓九天、怒战皇城 我的女神 OL 兵法三十七计	宝贝原生、龙战苍穹、魔龙王座、钛金战士、不思议地下城、怪兽纪元、远征三国、风暴之光 -	神魔终结、幻世之翼 -	破晓九天(未上线)、怒战皇城(未上线)、宝贝原生(未上线)、怪兽纪元(未上线)、远征三国(未上线)、神魔终结(未上线) 我的女神 OL(未上线) 兵法三十七计(未上线)	-3.56	6.90
6 腾讯	0700.HK	-	-	浪漫玫瑰园、榫卯和、折扇	-	折扇(已上线)、浪漫玫瑰园(未上线)、榫卯和(未上线)	6.31	-3.41
7 网易	NTES.O	杭州网易雷火科技有 限公司	-	战春秋	-	战春秋(未上线)	-3.29	-5.11

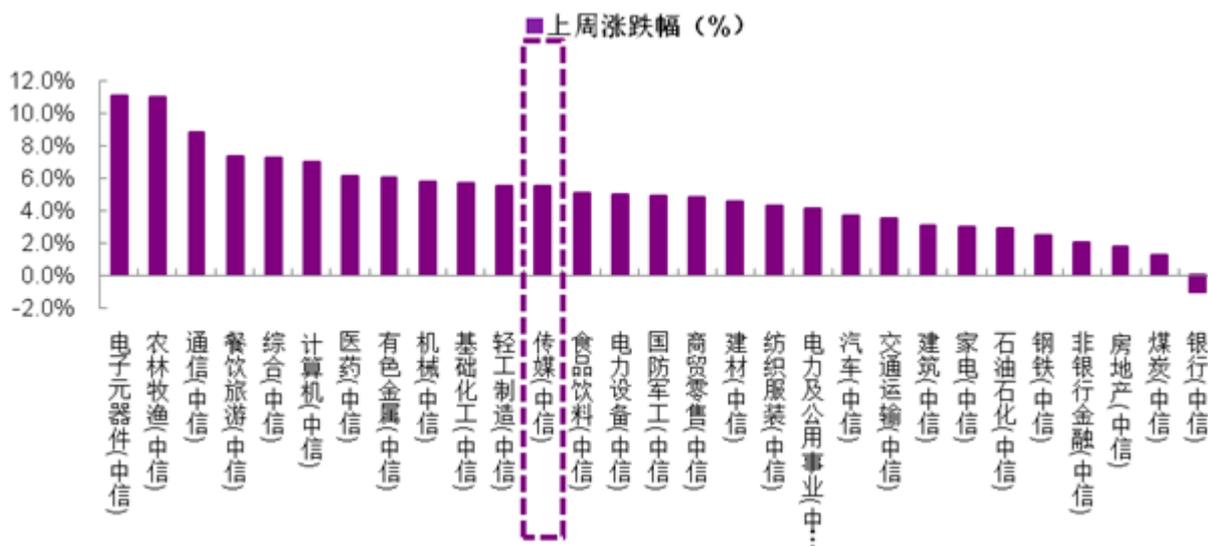
资料来源: 国家新闻出版广电总局, wind, 光大证券研究所整理 注: 上线状态为 App Store 上线情况

## 2、A股、美股和港股一周市场回顾

### 2.1、A股总体情况回顾

上周（2019年2月11日至2019年2月15日），传媒指数（+5.49%）在29个指数涨跌幅中排名第12。中信指数29个行业指数中28个行业指数上涨，1个行业指数下跌。涨幅前五的行业分别为电子元器件（中信）（+11.02%）、农林牧渔（中信）（+10.95%）、通信（中信）（+8.77%）、餐饮旅游（中信）（+7.28%）、综合（中信）（+7.25%），下跌的为综银行（中信）（-1.06%）。

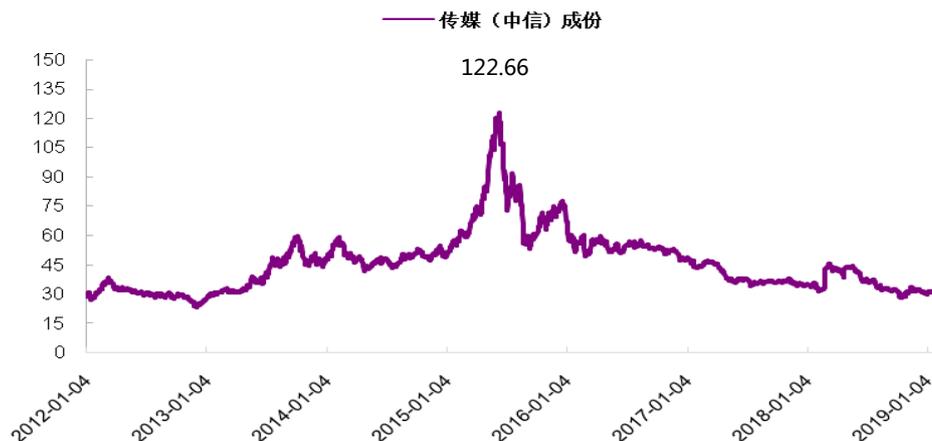
图1：上周（2019.2.11-2019.2.15）各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：wind，光大证券研究所

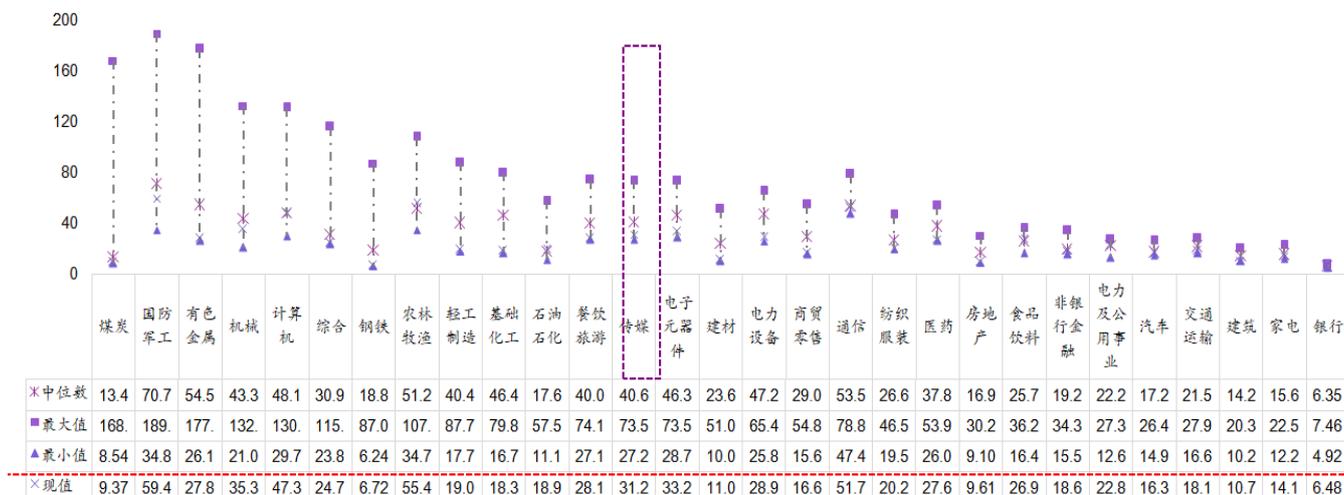
2012年传媒文化产业迎来大发展，估值水平经历了2015年牛市后达到高点，2016年市场开始消化前期“疯狂”的代价，估值水平随后逐渐下降。当前传媒行业估值水平PE(TTM)为31.2X,2019PE为31.2X。1)2012-2015年迎来传媒行业大发展，估值水平持续上升，2015年股灾前PE(TTM)最高达120X（中信传媒指数）；2)2015-2017年，市场开始消化前期传媒大发展中带来的多面影响，如电视广告投放量下降、传统报纸的销量“断崖式”下跌、杂志期刊的“停刊潮”等，传媒行业估值逐步下移；4)当前传媒行业PE(TTM)为31X,2019PE为31X,接近历史最低水平；5)传媒的PB估值水平的最小值为1.9,最大值为7.0,现值为1.9,已是最低水平。

图 2：中信传媒板块总体估值水平 (PE TTM)



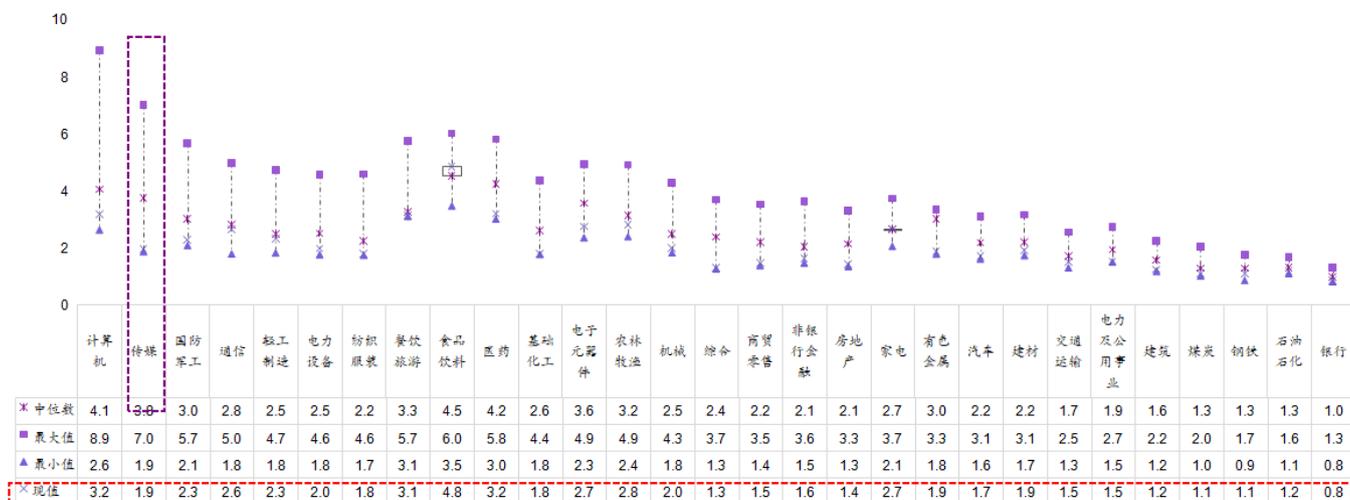
资料来源：wind，光大证券研究所

图 3：中信指数估值水平 (PE TTM 自 2012 年 1 月 1 日起)



资料来源：wind，光大证券研究所

图 4：中信指数估值水平 (PB 自 2012 年 1 月 1 日起)

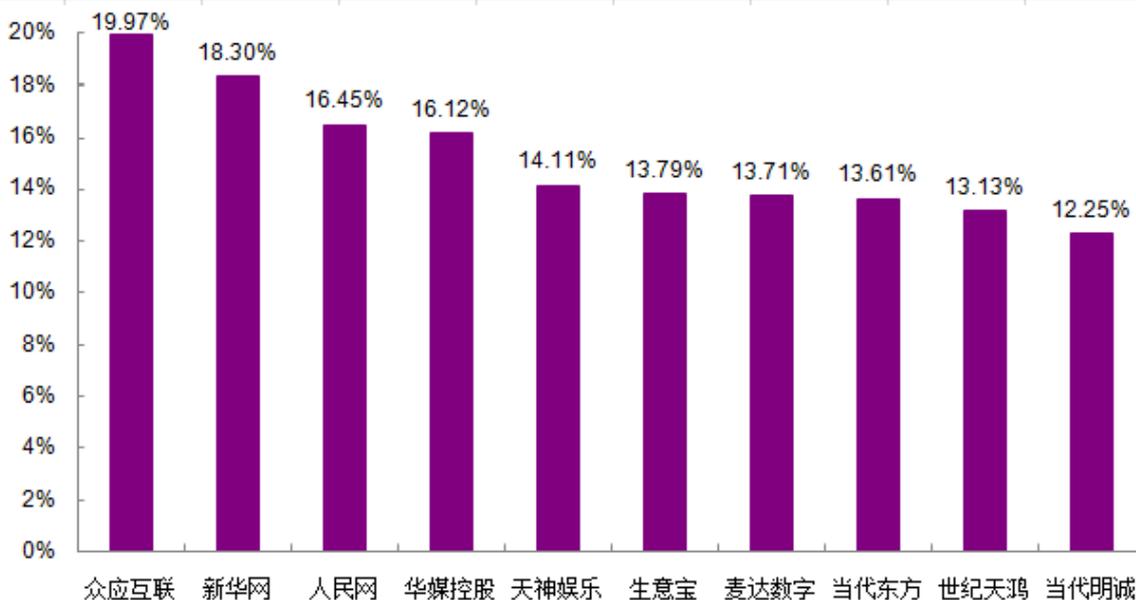


资料来源：wind，光大证券研究所

## 2.2、A 股传媒行业公司回顾

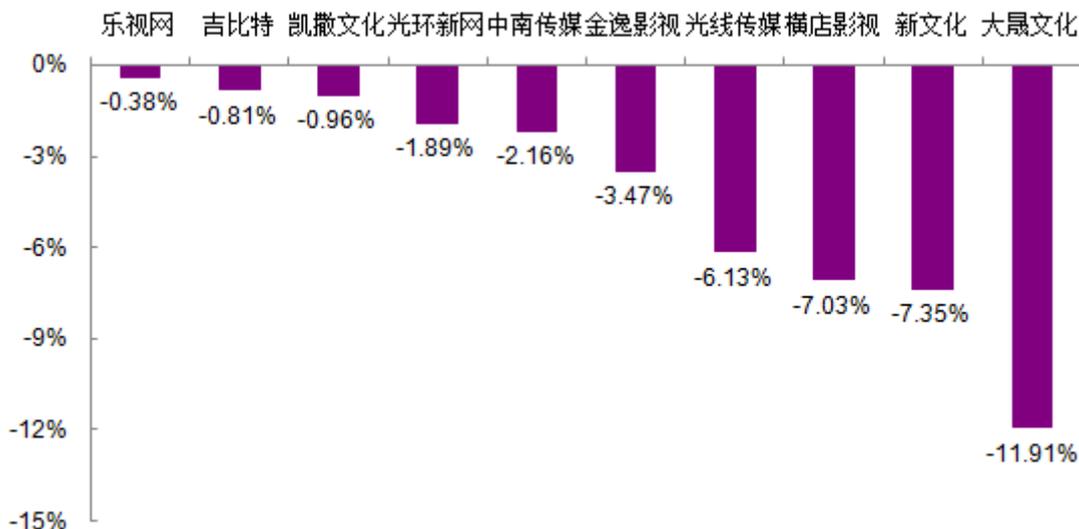
市场回顾。上周（2019 年 2 月 11 日至 2019 年 2 月 15 日），A 股传媒行业 138 家公司中共有 127 家公司上涨。涨幅最高的前三名分别为众应互联（+19.97%）、新华网（+18.30%）、人民网（+16.45%）。跌幅前三名为大晟文化、新文化、横店影视，跌幅分别为-11.91%、-7.35%、-7.03%。市值前三名为分众传媒（863.06 亿元）、东方财富（660.50 亿元）、世纪华通（488.66 亿元）。

图 5：A 股传媒行业公司上周涨幅榜前十（单位：%）



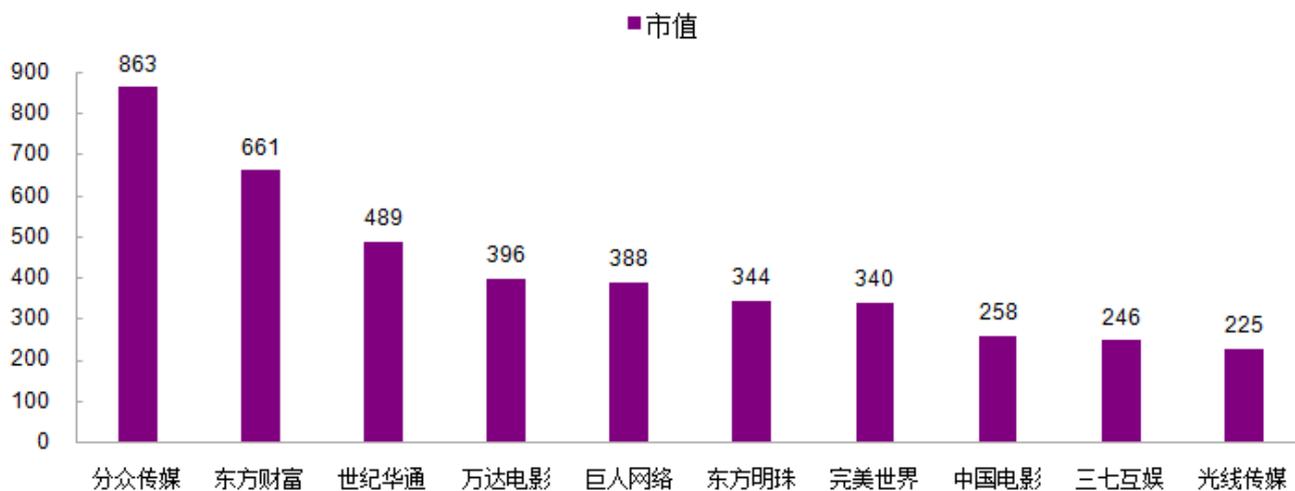
资料来源：wind，光大证券研究所

图 6: A 股传媒行业公司上周跌幅榜前十 (单位: %)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 7: A 股传媒行业公司市值 (单位: 亿元)



资料来源: wind, 光大证券研究所 注: 市值为 2019 年 2 月 15 日收盘市值

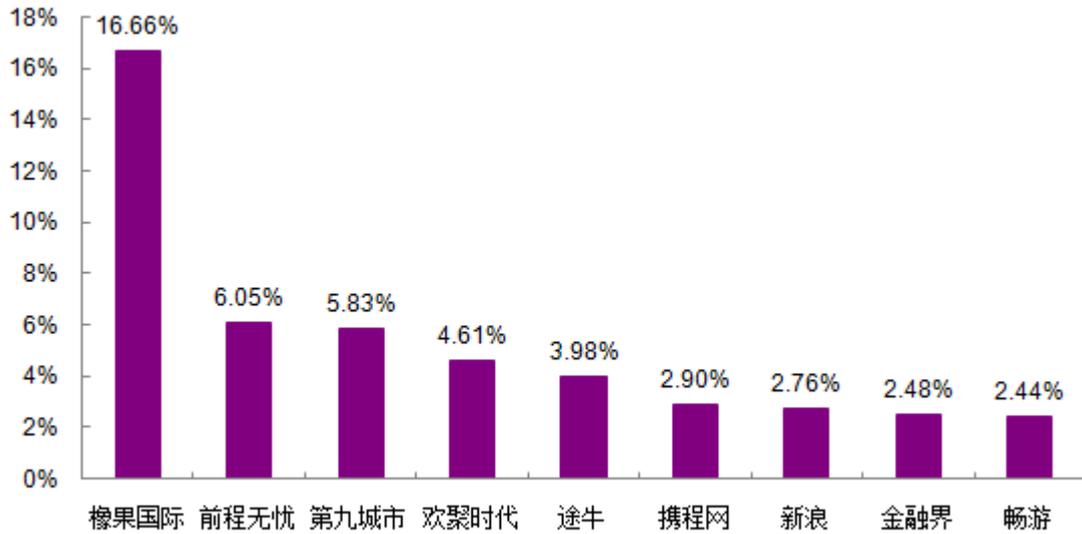
### 2.3、美股和港股总体回顾

**市场回顾。**上周 (2019 年 2 月 11 日至 2019 年 2 月 15 日), 美股中概股传媒互联网行业一共 26 家, 其中 13 家公司股价上涨, 涨幅前三的分别为橡果国际 (+16.66%)、前程无忧 (+6.05%)、第九城市 (+5.83%)。

美股中概传媒互联网公司中, 市值前三的为阿里巴巴 (4273.26 亿美元)、百度 (592.76 亿美元)、京东 (346.65 亿美元)。美股本土传媒行业上市

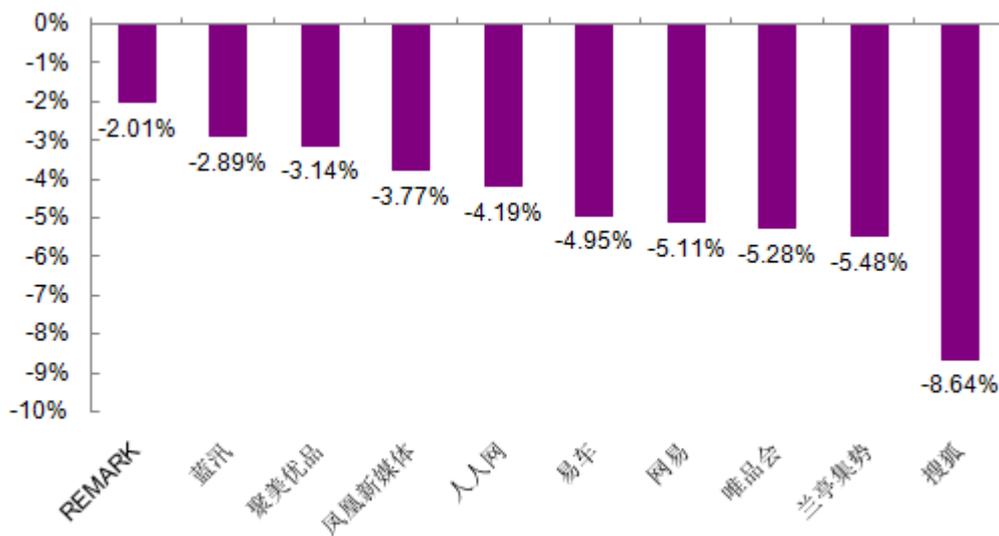
公司共29家,其中有23家上涨,其中艺电(+9.47%)、埃培智(INTERPUBLIC)(+5.74%)、推特(+4.07%)位于涨幅前三。

图 8: 美股中概股传媒互联网行业公司涨幅前十 (单位: %)



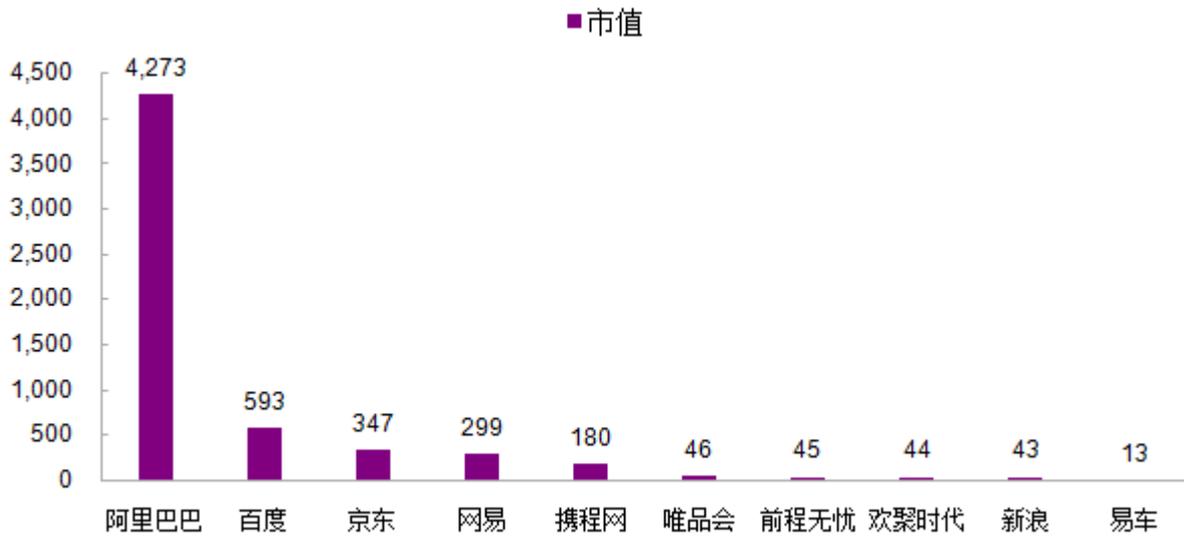
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 9: 美股中概股传媒互联网行业公司跌幅排名 (单位: %)



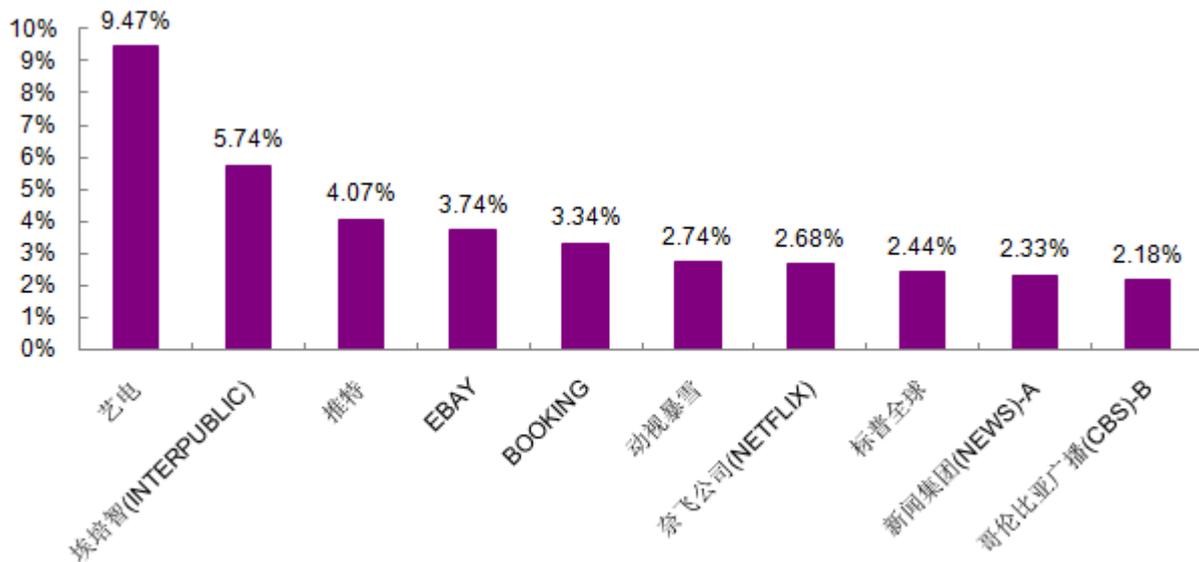
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 10：美股中概股传媒互联网公司市值（单位：亿美元）



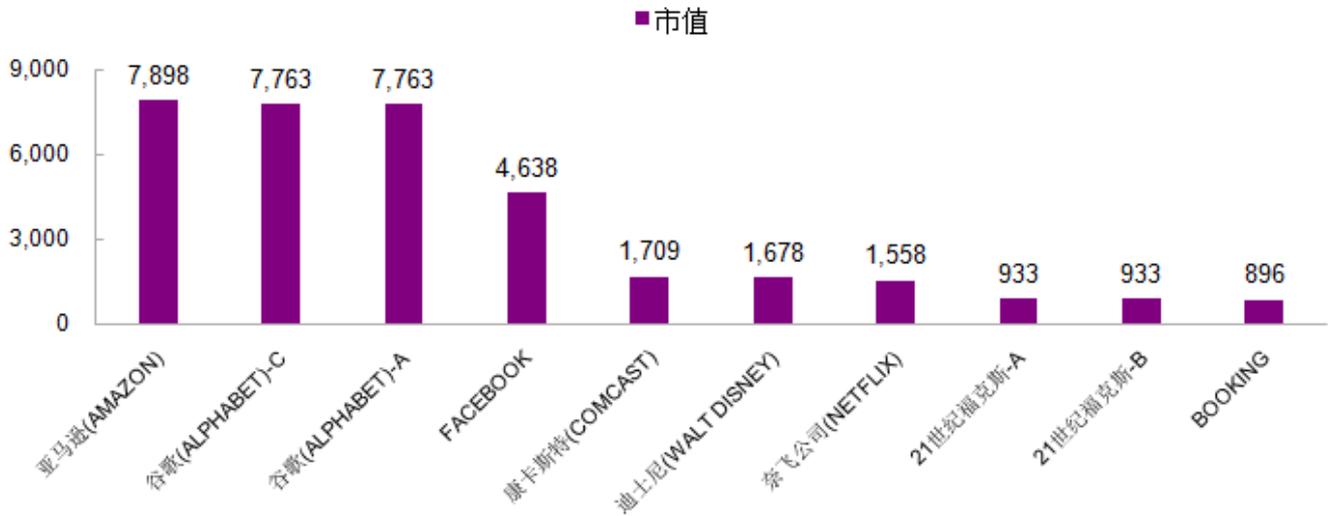
资料来源：wind，光大证券研究所 注：市值为 2019 年 2 月 15 日收盘市值

图 11：美股传媒互联网公司涨幅排名（单位：%）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: 美股传媒互联网行业公司市值 (单位: 亿美元)



资料来源: wind, 光大证券研究所 注: 市值为 2019 年 2 月 15 日收盘市值

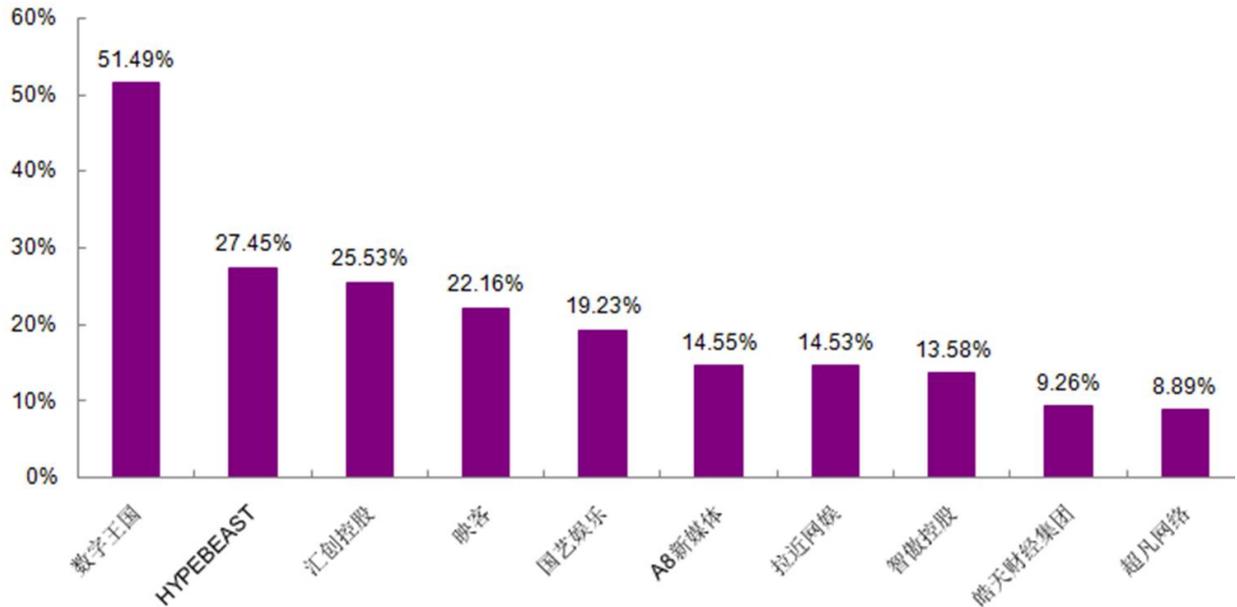
图 13: S&P 500 及 S&P 信息技术服务和 S&P 通信业务指数涨跌对比 (单位: %)



资料来源: wind, 光大证券研究所

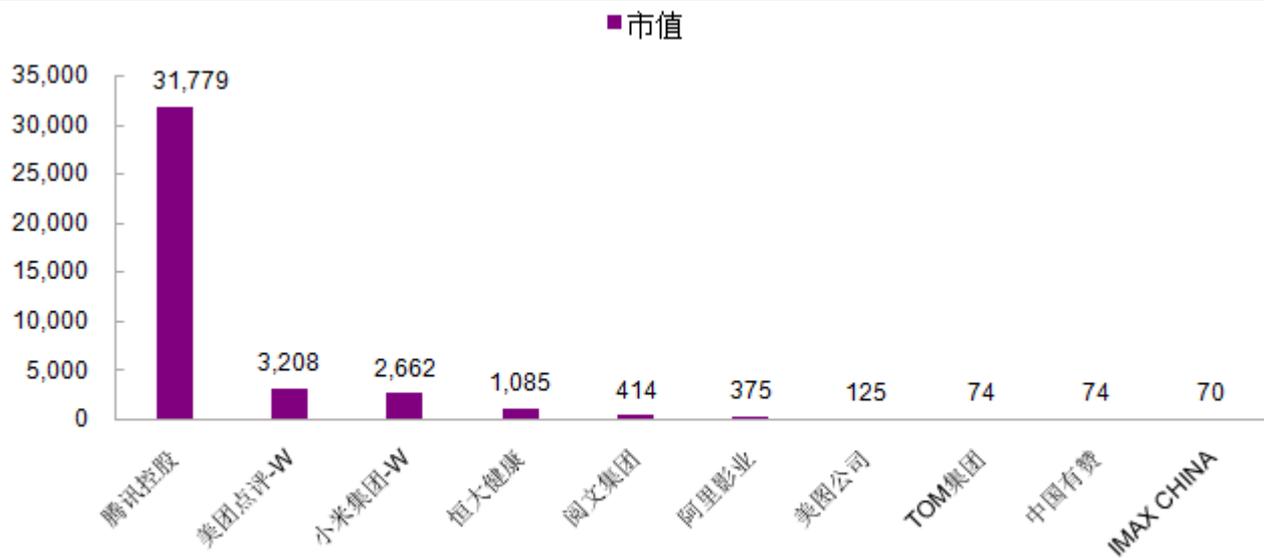
市场回顾。上周 (2019 年 2 月 11 日至 2019 年 2 月 15 日), 港股中传媒互联网行业一共 95 家, 其中有 37 家公司股价上涨, 涨幅前三的分别为数字王国 (+51.49%)、HYPEBEAST (+27.45%)、汇创控股 (+25.53%)。

图 14：港股传媒互联网行业公司涨幅前十（单位：%）



资料来源：wind，光大证券研究所

图 15：港股传媒互联网行业公司市值（单位：亿港元）



资料来源：wind，光大证券研究所注：市值为 2019 年 2 月 15 日收盘市值

### 3、行业重要数据点评

#### 3.1、全国单个影院：Jackie Chan 北京耀莱为影院票房首位，《流浪地球》票房强劲

第6周《流浪地球》获周票房冠军，达13.91亿；《疯狂的外星人》周票房4.17亿，位居第二。2019年第7周将上映3部影片，只有1部是国产电影。

表3：2019年第7周（2019.2.18-2019.2.24）即将上映的影片

序号	影片名称	类型	导演	主演	主发行公司	国家地区	制式	上映日期
1	阿丽塔：战斗天使	科幻，动作	罗伯特·罗德里格兹	罗莎·萨拉查， 克里斯托弗·瓦尔兹	美国二十世纪福克斯电影公司	美国	3D	周五
2	朝花夕誓——于离别之朝 束起约定之花	动画，奇幻	冈田麿里	石见舞菜香，入野自由	Showgate	日本	2D	周五
3	古井凶灵	爱情，惊悚	王辰六	程韦然,陈美林,任笑霏	浙江中知影传奇影业 业有限公司	中国大陆	2D	周五

资料来源：淘票票，光大证券研究所

#### 3.1.1、Jackie Chan 北京耀莱为影院票房首位

Jackie Chan 北京耀莱周票房237.3万票房夺得影院票房首位。以全国影院为单位，第6周（2019.02.11 - 2019.02.17），全国影院TOP10中，北京影院占4家。广州飞扬影城（正佳分店）和武商摩尔国际电影城分别以183.4万和170.9万的票房分列第二、三名。

表4：2019年第6周（2019.02.11 - 2019.02.17）全国影院票房TOP10

影院名称	周票房（万）	观影人次（万）	场均人次
Jackie Chan 北京耀莱	237.3	4.5	60
广州飞扬影城（正佳分店）	183.4	3.0	73
武商摩尔国际电影城	170.9	4.0	49
金逸北京大悦城IMAX店	169.5	2.5	72
金逸北京荟聚IMAX店	158.9	2.7	58
首度电影院西单店	156.3	2.8	51
南京新街口国际影城	156.2	3.2	42
CGV 影城 深圳壹方城店	155.5	2.0	40
深圳市百老汇电影中心影城	152.8	2.1	47
阜阳颍州万达广场店	147.3	2.7	63

资料来源：艺恩网，光大证券研究所

#### 3.1.2、电影票房：《流浪地球》票房强劲，《疯狂的外星人》位居第二

《流浪地球》周票房13.91亿，《疯狂的外星人》周票房4.17亿。国内电影市场第6周（2019.02.11 - 2019.02.17）总票房约25.18亿元。其中《流浪地球》以13.91亿票房占总票房的55.8%，《疯狂的外星人》和《飞驰人生》分别以4.17亿元和3.33亿元票房排名第二和第三，分别占周票房16.7%和13.3%。

表 5: 2019 年第 6 周 (2019.02.11 - 2019.02.17) 全国电影票房 TOP10

影片名称	周票房 (亿)	票房占比 (%)	场均人次
流浪地球	13.91	55.8	33
疯狂的外星人	4.17	16.7	21
飞驰人生	3.33	13.3	20
熊出没: 原始时代	1.38	5.5	17
一吻定情	1.09	4.4	19
新喜剧之王	0.51	2.0	10
神探蒲松龄	0.13	0.5	8
廉政风云	0.09	0.4	7
今夜在浪漫剧场	0.08	0.3	7
小猪佩奇过大年	0.08	0.3	6

资料来源: 艺恩电影智库, 光大证券研究所

### 3.1.3、院线票房: 万达票房地位稳定 大地院线观影人次最高

万达票房表现稳定, 继续稳居排行榜第一名。艺恩电影智库显示第 6 周 (2019.02.11 - 2019.02.17) 万达院线以 3.23 亿的票房高居排名榜第一, 观影人次 646.1 万; 大地院线第二, 票房为 2.70 亿, 观影人次高达 657.0 万; 中影南方新干线以 1.79 亿的票房排名第三。

表 6: 2019 年第 6 周 (2019.02.11 - 2019.02.17) 全国院线票房 TOP10

院线名称	周票房 (亿)	观影人次 (万)	平均票价
万达院线	3.23	646.1	50
大地院线	2.70	657.0	41
中影南方新干线	1.79	434.1	41
上海联和院线	1.76	405.2	43
中影数字院线	1.67	415.9	40
中影星美	1.34	326.0	41
横店院线	1.22	290.1	42
广州金逸珠江	1.20	279.9	43
华夏联合	0.93	226.0	41
江苏幸福蓝海院线	0.89	217.4	41

资料来源: 艺恩网, 光大证券研究所

### 3.1.4、影投公司: 万达电影蝉联周票房榜首, 是第二名大地影院票房 2.5 倍

以影投公司为单位, 第 6 周 (2019.02.11 - 2019.02.17) 万达电影以 3.10 亿的票房排名第一, 大地影院以 1.25 亿的票房排名第二, 横店院线以 1.04

亿的票房排名第三，CGV 影城以 0.67 亿的票房排名第四，金逸影视以 0.64 亿的票房排名第五。万达电影在观影人次方面遥遥领先。

**表 7：2019 年第 6 周（2019.02.11 - 2019.02.17）影投票房排名 TOP10**

影投公司	周票房 (亿)	观影人次 (万)	场均人次
万达电影	3.10	620.1	30
大地影院	1.25	290.9	27
横店院线	1.04	245.3	27
CGV 影城	0.67	127.1	30
金逸影视	0.64	144.9	29
中影投资	0.64	151.8	35
太平洋影管	0.38	92.5	35
耀莱管理公司	0.35	86.1	26
博纳影院投资	0.33	72.1	29
保利影业	0.30	69.0	31

资料来源：艺恩网，光大证券研究所

## 3.2、电视剧/网剧：古代题材电视剧《知否知否应是绿肥红瘦》强势夺得本周播放量冠军

### 3.2.1、网络及卫视电视剧播放量

古代题材电视剧《知否知否应是绿肥红瘦》获得本周播放量冠军，《小女花不弃》播放量位居第二。第 6 周（2019.02.11 - 2019.02.17）电视剧和网剧播放量排名，《知否知否应是绿肥红瘦》以 8.6 亿的播放量排名第一，《小女花不弃》以 4.8 亿的播放量排名第二，《怒晴湘西》以 4.2 亿的播放量排名第三。

**表 8：2019 年第 6 周（2019.02.11 - 2019.02.17）电视剧和网剧总播放量 TOP10**

排名	剧集名称	播放量 (亿)	播出平台
1	知否知否应是绿肥红瘦	8.6	多平台
2	小女花不弃	4.8	多平台
3	怒晴湘西	4.2	腾讯视频
4	独孤皇后	3.4	多平台
5	奈何 BOSS 要娶我	2.6	多平台
6	我的奇妙男友 2 之恋恋不忘	1.6	芒果 TV
7	天下无诈	1.0	多平台
8	逆流而上的你	0.9	多平台
9	八分钟的温暖	0.6	腾讯视频
10	国宝奇旅	0.6	多平台

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

### 3.3、综艺：湖南卫视《声临其境第二季》周五收视夺冠

#### 3.3.1、卫视综艺日收视率：湖南卫视《声临其境第二季》周五收视夺冠

2019年2月15日，湖南卫视的《声临其境第二季》以1.367%的收视率和7.957%的市场份额排名第一。江苏卫视的《最强大脑之燃烧吧大脑》以0.683%的收视率和5.267%的市场份额排名第二。

表 9：2月15日省级卫视晚间综艺节目收视率 TOP10

排名	名称	频道	收视率%	市场份额%
1	声临其境第二季	湖南卫视	1.367	7.957
2	最强大脑之燃烧吧大脑	江苏卫视	0.683	5.267
3	最强大脑	江苏卫视	0.491	2.900
4	喝彩中华 6	东方卫视	0.226	1.562
5	老师请回答	北京卫视	0.222	1.416
6	最炫国剧风	山东卫视	0.210	1.243
7	金牌调解	江西卫视	0.164	1.318
8	有请主角儿	辽宁卫视	0.096	0.588
9	都市笑口组	广东南方卫视	0.089	0.597
10	非常完美	贵州卫视	0.088	0.676

资料来源：猫眼专业版，光大证券研究所

#### 3.3.2、网络综艺播放量：电视综艺《王牌对王牌第四季》第一，网络综艺《女儿们的恋爱》夺冠

《王牌对王牌第四季》的播放量获电视综艺第一名。从电视综艺来看，第6周（2019.02.11 - 2019.02.17）《王牌对王牌第四季》以1.2亿的播放量排名第一，《快乐大本营 2019》以5557万的播放量排名第二，《歌手2019》以5204万的播放量排名第三。

网络综艺《女儿们的恋爱》播放量夺冠。从网综来看，第6周（2019.02.11 - 2019.02.17），《女儿们的恋爱》以9842万的播放量排名第一，《现在就想告白第三季》和《变形计第十七季》以9398万和7804万的播放量排名第二、第三。

表 10：2019年第6周（2019.02.11 - 2019.02.17）电视综艺播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量(万)	播出平台
1	王牌对王牌第四季	12000	多平台
2	快乐大本营 2019	5557	芒果TV
3	歌手 2019	5204	芒果TV
4	爱情保卫战	5120	多平台
5	我家那闺女	4506	芒果TV
6	非常完美	4346	多平台
7	最美的时光	2979	多平台
8	声临其境第二季	1866	多平台
9	鲁豫有约	1477	腾讯视频
10	非常静距离	1465	多平台

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

表 11：2019 年第 6 周（2019.02.11 - 2019.02.17）网络综艺播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量（万）	播出平台
1	女儿们的恋爱	9842	芒果 TV
2	现在就告白第三季	9398	腾讯视频
3	变形计第十七季	7804	芒果 TV
4	妻子的浪漫旅行第二季	6154	多平台
5	终极高手	5114	腾讯视频
6	年味有 FUN 第三季	3974	腾讯视频
7	横冲直撞 20 岁	3504	腾讯视频
8	带我去远方	3100	腾讯视频
9	峡谷搞事团第二季	1559	腾讯视频
10	今晚九点见	1410	腾讯视频

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

### 3.4、出版：《红岩》居虚构榜第一，《傅雷家书》居非虚构畅销榜榜首。

《红岩》居虚构榜第一，《傅雷家书》居非虚构畅销榜榜首。第5周（2019.02.04 - 2019.02.10），虚构类书籍：《红岩》排名第一；《海底两万里》排名第二；《骆驼祥子》排名第三。非虚构类书籍：《傅雷家书》排名第一；《傅雷家书（全新修订版）》排名第二；《傅雷家书（2018版）》排名第三。

表 12：2019 年第 5 周（2019.02.04 - 2019.02.10）畅销书排行榜

排名	虚构	非虚构
1	红岩	傅雷家书
2	海底两万里	傅雷家书（全新修订版）
3	骆驼祥子	傅雷家书（2018版）
4	活着	目送(插图新版)
5	银河帝国(1)-基地	变量:看见中国社会小趋势
6	平凡的世界（普及本）	人类简史：从动物到上帝
7	平凡的世界（全三册）	蔡康永的情商课:为你自己活一次
8	创业史	名人传
9	钢铁是怎样炼成的	半小时漫画中国史（3）
10	解忧杂货店	半小时漫画中国史(全新修订版)

资料来源：开卷，光大证券研究所

### 3.5、国漫：《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名，《灵剑尊第1季》居第二

《斗罗大陆》的播放量位居国漫第一名，《灵剑尊第1季》居第二。第6周（2019.02.11 - 2019.02.17），《斗罗大陆》以7982万的播放量排名第一，《灵剑尊第1季》以3013万的播放量排名第二，《雪鹰领主》以2845万的播放量排名第三。腾讯仍然是国漫播出的最主要平台。

表 13：2019 年第 6 周（2019.02.11 - 2019.02.17）国漫播放量 TOP10

排名	剧集名称	播放量（万）	播出平台
1	斗罗大陆	7982	腾讯
2	灵剑尊 第 1 季	3013	腾讯
3	雪鹰领主	2845	腾讯
4	画江湖之不良人第三季	2770	多平台
5	武动乾坤第一季	2502	腾讯
6	万界神主	1924	腾讯
7	雄兵连之诸天降临	1799	腾讯
8	妖神记之影妖篇	1618	多平台
9	狐妖小红娘	1613	多平台
10	非人哉	1578	多平台

资料来源：骨朵传媒，光大证券研究所

## 4、行业重点新闻回顾

### 4.1、影视：广电总局升级网络视听节目备案系统

#### 4.1.1、广电总局升级网络视听节目备案系统：两次备案、公示

2月15日起，重点网络影视剧在制作前，需由制作机构进行申报，获准后才可以进行拍摄。近日，广电总局发布了《关于网络视听节目信息备案系统升级的通知》。通知指出，总局对“网络剧、微电影等网络视听节目信息备案系统”进行了升级，并对相关信息报备方式做了调整。

《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。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。制作方提交节目规划信息，经省级广播电视行政部门审核后，将自动获得备案系统生成的规划备案号。备案系统对全国各省（区、市）取得规划备案号的拟制作节目信息自动汇总成表，由国家广电总局在政府网站上进行公示。

重点网络影视剧拍摄制作完成后，制作机构应将节目拟播出平台、实际投资、演员片酬等相关信息在备案系统中登记，同时将节目成片报送所在地省级广电行政部门。经过广电行政部门内容把关的节目，自动获得备案系统生成的上线备案号。

备案系统对全国各省（区、市）取得上线备案号的节目信息自动汇总成表，由国家广电总局在政府网站上进行公示。即节目在正式与观众见面之前，需要经历两次备案和两次公示，分别获得规划备案号和上线备案号。取得上线备案号的重点网络剧、网络电影、网络动画片，可以在各视听节目网站（客户端）首页播放、推广，或者用于视听节目网站招商推广、会员推荐、上线推荐、节目推优等。重点网络影视剧以外的其他网络原创视听节目，备案工作仍按原有程序和管理要求执行。（资料来源：新浪网）

#### 4.1.2、北京市出台《关于推动北京影视业繁荣发展的实施意见》

北京市出台《关于推动北京影视业繁荣发展的实施意见》。意见分四个方面十项重点工作。

一是坚持正确导向。把人民作为影视创作和表现的主体，把满足人民精神文化需求作为影视业发展的出发点和落脚点，始终把社会效益放在首位，实现社会效益与经济效益相统一，发挥基金扶持引领作用，对北京市影视企业推出的精品力作，给予奖励和扶持，提高精品的转化率和影响力。二是坚持深化改革。深化体制机制改革，完善市场体系建设，加强政策集成，不断释放影视业发展新动能。推动文化领域“投贷奖”投融资全过程联动衔接，激活北京影视消费市场潜力，打造具有国际影响力的影视园区品牌，推动京津冀影视业协同发展，提升北京影视业国际传播力。三是坚持提升效能。依托北京影视、科技等资源优势，加大统筹协调力度，做好纵横向资源精准衔接，提升影视业发展公共服务效能。促进影视业与相关产业融合发展，构建传统媒体、互联网、金融等融合发展的全新互动体系。建立健全重点影视企业动态管理体系，实现全程动态跟踪管理，建立扶持效果综合评估机制。四是坚持转型发展。紧盯北京影视业高精尖转型发展关键环节和重点问题，着力发挥重点工程、重要项目带动作用，开展集智公关，突破关键技术，努力提升北京影视业整体实力。加强影视业文化科技深度融合，建设一批影视科技融合发展重点实验室，推动建立影视业高新技术企业培育库，加大科技成果转化力度。（资料来源：广电总局网站）

#### 4.1.3、《海王 2》终于筹拍 温子仁未必再执导

距离温子仁执导的《海王》上映并大卖差不多过了两个月时间，华纳兄弟才真正开始筹备《海王 2》的拍摄。据最新消息，大卫·莱斯利·约翰逊-麦戈德里克将为这部续集撰写剧本，他是《海王》的编剧之一，还曾和温子仁合作过《招魂 2》。

《海王》已经在全球范围内赢得了 11.2 亿美元的票房，这是 2012 年《蝙蝠侠：黑暗骑士崛起》之后第一部票房突破 10 亿美元的 DC 电影。而《海王 2》这么迟才启动，在好莱坞算是相当罕见。很多系列片还没开始上映就已经开始筹拍续集，而更多的情况是：只要系列片首周末票房不错，第二周制片人就开始讨论续集的工作了。《海王 2》的推进如此迟缓，一大原因是温子仁的态度不明朗。目前，他已经确定会和彼得·萨法兰担任《海王 2》的制片人，但要看过剧本后再决定是否继续执导。（资料来源：羊城晚报）

## 4.2、游戏：索尼 PlayStation 业务换帅，拟打造全方位平台

### 4.2.1、第六批游戏版号下发 腾讯网易缺席

2月15日，原国家新闻出版广电总局官网公布的信息显示，第六批游戏版号已经下发，总数为91个，审批时间为2月11日，腾讯、网易缺席本批游戏版号。

上市公司中，上海东方明珠新媒体股份有限公司（600637）旗下的《炉石守护者》、深圳市创梦天地科技有限公司（1119.HK）的《水果变变消》位列其中，但这一批次没有出现腾讯和网易的身影。

1月初，国家新闻出版广电总局官网公布了2018年12月份国产网络游戏审批信息，新增了84个游戏版号，其中移动游戏82款，客户端游戏1款，网页游戏1款。此次通过的游戏版号中，三七互娱出版的《神魔血脉》、掌趣科技运营的《冷械岛》等游戏上榜。

同时，在去年的12月份，已经率先放出一些游戏版号，共计80款游戏在列，其中包括巨人网络旗下《月圆之夜》，三七互娱的《盛世红颜》等游戏。

而在游戏版号审批开放后的第四批中，审批发放95款，腾讯获批2个，网易旗下网易雷火获批1个。其中，腾讯的《榫卯和》、《折扇》两款游戏获批，网易雷火的《战春秋》获得版号。此外，在第五批下发的游戏版号中，总数为95个，腾讯的《浪漫玫瑰园》获批。（资料来源：TechWeb）

### 4.2.2、索尼 PlayStation 业务换帅，拟打造全方位平台

北京时间2月12日上午消息，据美国科技媒体 VentureBeat 报道，索尼游戏业务任命吉姆·瑞恩（Jim Ryan）为总裁兼 CEO，他将于4月1日正式上任，接替现任总裁兼 CEO 约翰·考得拉。

索尼指出，考得拉仍将继续为该公司建设游戏和内容服务。与此同时，瑞恩则会负责整个 PlayStation 业务。

瑞恩曾经帮助 PlayStation 品牌主导了欧洲市场。他还曾经负责索尼电脑娱乐欧洲业务多年，并在2018年晋升为该业务的代理总裁。

PlayStation 4 是索尼有史以来最成功的游戏机之一，截至1月的总销量突破9160万台，今年可能超过1亿台。但索尼 CEO 吉田宪一郎表示，他希望能够集中精力把 PlayStation 打造成为一个全方位的平台。（资料来源：新浪网）

### 4.2.3、Switch 已有 1868 款游戏：80%在 eShop 发售，仅 28 款免费

自2017年3月份发布之后，任天堂的旗舰主机 Switch 销量超过了3200万台（维基百科披露的截至2018年12月数据），成为全球举足轻重的游戏平台。根据 Perfectly Nintendo 的最新统计数据显示，Switch 平台目前的游戏总量达到1868款，其中2017年发布的游戏有388款，2018年为1298款，2019年发布的游戏有182款。

按区域来看，北美、欧洲区发布的游戏数量分别是 1702 和 1689 款，任天堂老家日本的数量反而是最少的，只有 1043 款。从发行商方面来看，在 Switch 平台发布游戏数量超过 5 款的发行商有 74 家。在游戏发行数量方面，一家叫做 Hamster 的发行商相当高产，其 2 年在 switch 发布的游戏数量达到了 137 款，这个数量比很多手游公司都高产，从 Hamster 发行的 switch 游戏品质来看，绝大多数都是像素风的怀旧街机游戏移植，IP 来自多家发行商，包括任天堂、SNK 以及特库摩等公司。

另外一个比较有意思的现象是，虽然 Switch 提供了卡槽，但 80% 的游戏却都没有卡带版，该网站统计显示 eShop-only（即只有数字版）的游戏数量达到了 1480 款，而同时提供实体和数字版（或只有实体版）的游戏只有 20% 左右，而且都是像任天堂、华纳兄弟这样有零售渠道铺货能力的大厂。作为主机游戏平台，付费游戏仍是 Switch 平台的主流，其中欧、美和日区的免费游戏数量只有 28 个，其中还包括刚刚发布不久的《王者荣耀（Arena of Valor）》。另外，还有部分游戏提供了 demo（即免费试玩内容后决定是否购买），但比例只有 10% 左右（195 款）。（资料来源：Gamelook 游戏大观）

### 4.3、音乐：第 61 届格莱美落幕 黑马成最大赢家

#### 4.3.1、第 61 届格莱美落幕 黑马成最大赢家

2019 年第 61 届格莱美音乐颁奖礼于北京时间 2 月 11 日落下帷幕。Childish Gambino 凭借《This is America》斩获年度制作、年度歌曲、最佳说唱表演、最佳音乐录影带 4 项大奖，成为当晚最大赢家。乡村歌手 Kacey Musgraves 则赢下年度专辑、最佳乡村歌手、最佳乡村歌曲、最佳乡村专辑 4 项大奖，形成乡村类通杀的局面。此前在各大电影节斩获数奖的 Lady Gaga 和布莱德利·库珀依旧凭借《Shallow》拿下最佳流行乐队/组合，最佳影视歌曲两项大奖。Ariana Grande、The Carters、Drake 等人均有斩获，新人奖被 Dua Lipa 拿下。

2019 年的格莱美从纽约搬回洛杉矶大本营，并邀请到了枪姐 Alicia Keys 独挑主持大梁，同时，还集结到 Lady Gaga、Michelle Obama、Jennifer Lopez、Jada Pinkett-Smith 与枪姐 Alicia Keys 一同登台做了颁奖礼开场前的致辞，力图强调近几年音乐版块中的女性力量。（资料来源：搜狐音乐）

### 4.4、动漫：国漫崛起不是空谈 浅析国漫成功要素

#### 4.4.1、国漫崛起不是空谈 浅析国漫成功要素

自四年前的《大圣归来》到如今热映的《白蛇：缘起》，引发全民热议之后，各种题材的国漫如雨后春笋般纷纷冒出。与此同时，“国漫崛起”也几乎伴随着每一部上映的国漫作品。令人庆幸的是，近年的这两年的国产动画国漫作品院线影片，不仅在制作上愈发精良、调性上更具中国特色，剧情也逐渐从“低龄化”向“成熟化”转变，极大地扩展了成人市场。在国产动画成为国内观众们津津乐道的话题的当下，其成功背后的原因更是值得我们深究的一个课题。

中国动漫产业正在步入发展快车道。据公开数据显示，2018 年中国动

漫产业总产值突破将达到 1747 亿，较 2017 年的 1536 亿有 13.7% 的增长。产值主要来自于动漫上游的内容市场和下游的衍生市场两大块。不难看出，伴随产业规模的扩大，以国产动画漫为核心的圈层文化正在兴起。一部动画片的人气背后代表着一个圈层的喜好和倾向。

而如何去发展优质的内容，以运营好属于自己的“圈层”则是所有 IP 方需要努力的方向。

在圈层运营与内容延展上，日本知名娱乐集团万代南梦宫可谓展现了长远的战略眼光。

作为知名国际化娱乐企业，万代南梦宫深知国漫是根植于本土文化的，其 IP 所塑造的审美意境、人物形象和正面价值观都是吸引 90 后及 00 后受众的重要原因之一。事实上，在当下竞争激烈的市场中，占得题材先机只是第一步，后续制作与内容的延续性才是一个 IP 发展的重中之重。（资料来源：中国动漫产业网）

#### 4.4.2、《白蛇：缘起》2D 版本将停映 开启 3D 升级版制作

由追光动画、华纳兄弟联合出品的国产动画电影《白蛇：缘起》自 1 月 11 日上映以来，上演一场精彩逆袭，票房口碑双丰收。2 月 13 日，追光动画创始人王微通过微博发声，宣布在 2 月 18 日凌晨零点结束《白蛇：缘起》的 2D 版本放映，同时开启影片 3D 升级版的制作，并预期在 2019 年内跟大家见面。

本次的 3D 升级版，追光计划将《白蛇：缘起》的盈利投入回影片以让它更加完美。这一举措既是回馈观众们的强烈要求，也是追光动画的一个全新的挑战。升级版不仅仅是简单的 3D 制作，而是全方位提升电影的视听效果，将电影的魅力通过更精良的制作发挥到最大。

此外，电影还将从故事板阶段开始，重新调整电影方方面面的细节。结合《白蛇：缘起》公映后的各方建议，主创们会对电影的剪辑细节、配音、声效、配乐等各个环节进行重新调整。所有的这些努力，就是力求让这部电影在保持原有风格的基础上，做出一部真正的 3D 升级版“视听盛宴”。（北京青年报）

### 4.5、互联网：中国 5G 新进展：运营商启动招标，临时牌照有望上半年发放

#### 4.5.1、中国 5G 新进展：运营商启动招标，临时牌照有望上半年发放

据澎湃新闻记者了解，在技术测试层面，根据 5G 推进组发布的信息，截至 1 月 23 日，5G 第三阶段测试基本完成，基站与核心网设备达到预商用要求。2019 年将启动 5G 增强及毫米波技术研发试验等工作。

按官方披露的发牌节奏，今年中国将在若干个城市发放 5G 临时牌照，使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现，同时加快推进终端的产业化进程和网络建设，下半年还将用上诸如 5G 手机、5G iPad 等商业产品。

一位运营商的内部人士对澎湃新闻记者分析，今年 5.17 世界电信日期间，可能会发 5G 临时牌照，5G 正式牌照有望 2020 年发放。可见的是，三大运营商的 5G 相关招标工作已经启动。1 月 31 日，中国移动公布 2019 年 5G 规模组网建设及应用示范工程无线主设备租赁单一来源采购结果，华为、中兴等五大设备商中标。

野村中国电信及高科技股票分析师段冰日前接受澎湃新闻记者采访时表示，2019 年 5G 预计将需要 17 万个宏基站。“5G 比 4G 投资高 50% 左右，5G 投资持续 6-7 年左右。”需要指出的是，在 5G 全球标准层面，由于 R15 标准延后，业界认为，5G 全部标准的出台时间要推迟到 2020 年 6 月。（资料来源：澎湃新闻）

#### 4.5.2、阿里巴巴入股 B 站占股 8% UP 主商业化运营加速

2 月 14 日晚，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 站约 2400 万股，持股比例占 B 站总股本约 8%。

在阿里巴巴正式入股之前，淘宝与 B 站已经在去年 12 月份就开始了深入合作。B 站上已有一大批拥有百万粉丝的原生 UP 主入淘。阿里方面介绍，围绕优质 UP 主入淘，淘宝二次元已经和 B 站深度对接，根据每一位 UP 主的风格特质和粉丝特征制定了相应的商业化方案。未来，在淘宝二次元平台上，UP 主们将通过与自身特点相契合的产品联名、相关周边衍生品开发等多种方式，为自己的内容能力找到最适合的商业化场景。相关数据显示，淘宝上泛二次元人群已经过亿，其中超五成属于 95 后和 00 后。（资料来源：DoNews）

#### 4.5.3、日本电商乐天与诺基亚合作建设其 5G 移动网络

根据路透社报道，日本电子商务公司乐天表示，已选定诺基亚作为其建设日本 5G 移动网络的主要合作伙伴。诺基亚表示，目前该网络已在东京地区开启试用。

日本目前有三大移动服务提供商，它们分别是 NTTDoCoMo Inc, KDDICorp 和软银集团(SoftBankGroup Corp.)。据了解，乐天集团在日本拥有 1 亿多用户，为其发展移动网络运营商提供了用户基础。据了解，早在去年 10 月，乐天移动网络公司便已经宣布与诺基亚展开合作，乐天使用诺基亚 AirScale 基站和英特尔 5G 移动试用平台成功进行无线 5G 试验。该试验于 2018 年 6 月在日本神奈川县的诺基亚川崎技术中心启动。乐天移动网络于 2018 年 4 月获得其特殊基站部署计划（1.7GHz 频段）的批准，并计划于 2019 年 10 月推出其作为移动网络运营商（MNO）的首批移动服务。（资料来源：PingWest 品玩）

## 5、本周公告

### 5.1、主板传媒上市公司重要公告

北京文化（000802.SZ）：关于电影《流浪地球》票房的公告（2.12）

北京京西文化旅游股份有限公司参与投资、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。据国家电影资金办数据，截至 2019 年 2 月 10 日 24 时，影片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（最终结算数据可能略有误差），超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的 50%。公司根据《深圳证券交易所创业板行业信息披露指引第 1 号——上市公司从事广播电影电视业务》的有关规定，发布此公告。

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）。目前，影片还在上映中，该影片在中国大陆地区的票房收入以中国大陆地区各地电影院线正式确认的结算单为准；同时，该影片其他收入暂无法估计。票房收入与公司实际可确认营业收入会存在差异，请广大投资者注意投资风险。公司就该影片取得的财务收入将按照公司与其他合作方签署的相关协议的约定进行计算。公司将根据深圳证券交易所相关规定在定期报告中披露影片在报告期内的相关财务数据。

### **光线传媒 (300251.SZ) 关于参股公司 Maoyan Entertainment 在香港联交所上市的公告 (2.12)**

北京光线传媒股份有限公司的参股公司 Maoyan Entertainment 于 2019 年 2 月 4 日在香港联合交易所有限公司挂牌上市，股份代号：1896。猫眼娱乐本次全球发售 132,377,000 股股份，每股售价 14.80 港元。

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 193,486,220 股股份，占猫眼娱乐本次全球发售完成后总股本的 17.18%（假设未行使超额配售权）。

### **龙韵股份 (603729.SH) 独立董事关于重大资产重组后续事项的独立意见函 (2.12)**

上海龙韵广告传播股份有限公司拟请长影集团有限责任公司与拉萨德汇联拓投资有限公司收购公司持有的长影置业股权，并签署转让长影置业股权意向协议书，具体如下：

公司拟与长影集团签署《股权转让意向协议书》，公司意向向长影集团转让持有的长影置业 39% 的股权；公司拟与德汇联拓签署《股权转让意向协议书》，公司意向向德汇联拓转让公司持有的长影置业 21% 的股权。

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》及《上海证券交易所股票上市规则（2018 年修订）》等相关法律、法规、规范性文件及《上海龙韵广告传播股份有限公司章程》的规定，我们作为公司的独立董事，参加了公司于 2019 年 2 月 3 日召开的第四届董事会第十九次会议，审阅了公司相关议案及文件，我们同意公司拟签署转让长影置业股权意向协议书。现基于独立判断立场发表如下意见：

1、公司拟签署股权转让意向协议书的议案，经公司第四届董事会第十九次会议审议通过，公司本次董事会会议的召集、召开、表决程序和方式符合《中华人民共和国公司法》等法律法规及《上海龙韵广告传播股份有限公司章程》的相关规定，本次董事会会议形成的决议合法有效。

2、公司拟签署转让长影置业股权意向协议书不构成关联交易。

3、公司拟签署转让长影置业股权意向协议书，交易相关方收购公司持有的长影置业股权，公司收回投资款项，逐步化解了公司的投资风险，避免公司遭受损失，符合公司及全体股东的利益。

### 华策影视 (300133.SZ) 浙江华策影视股份有限公司关于股东股份质押的公告 (2.14)

浙江华策影视股份有限公司于近日接到实际控制人傅梅城、控股股东杭州大策投资有限公司、持股 5%以上股东吴涛通知，其持有的本公司的部分股票被质押。

截至本公告披露日，傅梅城先生持本公司股份 466,171,187 股，占公司总股本的 26.29%。本次质押后，傅梅城先生所持有本公司股份累计被质押 224,100,000 股，占其持有公司股份总数的 48.07%，占公司总股本的 12.64%。大策投资持有本公司股份 352,512,000 股，占公司总股本的 19.88%。本次质押后，大策投资所持有公司股份累计被质押 210,100,000 股，占其持有公司股份总数的 59.60%，占公司总股本的 11.85%。吴涛先生持本公司股份 101,529,906 股，占公司总股本的 5.73%。本次质押后，吴涛先生所持有本公司股份累计被质押 32,750,000 股，占其持有公司股份总数的 32.26%，占公司总股本的 1.85%。

### 昆仑万维 (300418.SZ) 北京昆仑万维科技股份有限公司关于持股 5%以上股东股票质押式回购交易提前购回的公告 (2.14)

北京昆仑万维科技股份有限公司近日收到持股 5%以上股东新余盈瑞世纪软件研发中心（有限合伙）的通知，盈瑞世纪将其持有的公司部分股票办理了股票质押式回购交易提前购回业务，具体事项如下：作为第一大股东及一致行动人的盈瑞世纪于 2019 年 2 月 12 日提前购回股票 21,950,000 股，本次购回占其所持股份比例为 10.95%，质权人为华泰证券股份有限公司。

截至本公告日，盈瑞世纪持有公司股份 200,408,085 股，占公司总股本的 17.40%，其所持有的公司股份已累计质押 71,600,000 股（占其直接所持有本公司股份的 35.73%，占本公司总股本的 6.22%）。

### 万达电影 (002739.SZ) 万达电影股份有限公司关于公司董事、高管增持公司股份计划完成的公告 (2.14)

万达电影股份有限公司于 2019 年 2 月 1 日披露了《关于公司董事、高管增持公司股份计划的公告》。公司董事、总裁曾茂军先生，董事、执行总裁刘晓彬先生，董事、副总裁兼董事会秘书王会武先生基于对公司未来持续稳定发展前景的信心以及对公司价值的认可，同时，为维护资本市场稳定，促进公司持续、稳定、健康地发展，维护公司投资者利益，计划自 2019 年 2 月 11 日起一个月内增持公司股份。

2019 年 2 月 13 日，公司收到董事、总裁曾茂军先生，董事、执行总裁刘晓彬先生，董事、副总裁兼董事会秘书王会武先生的通知，其本次增持计划均已实施完毕，合计增持金额为人民币 6,147,600 元。本次增持前，上述董事、高管未持有公司股票。本次增持后，曾茂军先生持有公司 160,000 股，持股比例为 0.0091%；刘晓彬先生持有公司 104,400 股，持股比例为 0.0059%；王会武先生持有公司 55,000 股，持股比例为 0.0031%。

### 东方网络 (002175.SZ)：东方时代网络传媒股份有限公司股东股份被轮候冻结的公告 (2.15)

截至本公告日，彭朋先生持有公司股份 92,173,383 股，占公司总股本 12.23%；其累计质押股份数量为 65,319,990 股，占其所持股份的 70.87%，占公司总股本的 8.67%；其累计被司法冻结股份数量为 92,173,383 股，占其所持股份的 100%，占公司总股本的 12.23%。本次新增轮候冻结股份数量为 34,320,000 股，占其所持股份的 37.23%。

目前，上述股份被轮候冻结事项未对上市公司的正常生产经营产生影响，也不会影响公司实际控制人变更，但被轮候冻结的股份存在被强制过户的风险。彭朋先生正在积极与相关各方沟通，争取协商解决。公司将持续关注该事项的进展情况，按照相关法律法规及时履行信息披露义务。

#### **分众传媒 (002027.SZ)：关于签订手机游戏《蓝月传奇》独家代理合作协议的公告 (2.15)**

分众传媒信息技术股份有限公司于 2019 年 2 月 14 日召开第七届董事会第一次会议，审议通过《公司关于聘任高级管理人员的议案》，同意聘任江南春(JIANG NANCHUN)先生为公司总裁兼首席执行官。

根据《公司章程》的有关规定，公司总裁为公司法定代表人。公司将向注册地工商登记机关申请办理法定代表人变更，公司法定代表人由刘杰良先生变更为江南春(JIANG NANCHUN)先生。

#### **乐视网 (300104.SZ)：乐视网信息技术（北京）股份有限公司关于公司大股东部分股份解质押的公告 (2.15)**

1、根据公司查询中国证券登记结算有限责任公司股份质押及司法冻结明细，获知公司大股东贾跃亭先生所持公司的 150 万股于 2019 年 2 月 13 日进行解质押，本次解质押股份占公司总股本的 0.0376%。根据贾跃亭先生邮件回复，贾跃亭先生本次股票解质押为其个人股票质押业务违约导致的法院司法执行操作。

2、截止 2019 年 2 月 13 日，贾跃亭先生持有公司 94,585.2503 万股，占公司总股本的 23.71%，其中 85,785.0114 万股已质押，占公司总股本的 21.50%；其所持有公司 94,582.5424 万股被北京市第三中级人民法院等司法部门冻结、轮候冻结。

截止 2019 年 2 月 13 日，贾跃亭先生持有公司 94,585.2503 万股，占公司总股本的 23.71%，其中 85,785.0114 万股已质押，占公司总股本的 21.50%；其所持有公司 94,582.5424 万股被北京市第三中级人民法院等司法部门冻结、轮候冻结。

贾跃亭先生所有质押的股票已触及协议约定的平仓线，贾跃亭先生持有公司股票的处置进度一定程度受其股票质押、冻结状态的影响，从而可能导致公司实际控制人发生变更的风险。

## **6、风险分析**

(1) **影视内容**：消费者需求减弱的风险，产业政策变动的风险。

(2) **动漫**：内容创新不足的风险，技术发展不及预期的风险。

(3) **游戏**：行业监管政策的风险，网络安全的风险，持续开发新游戏、新技术的风险。

(4) **广告**：宏观经济波动的风险，创新能力不足的风险。

(5) **文旅相关**：创新能力不足的风险，政策变动的风险。

(6) **出版**：侵犯著作权的风险，产业政策变动的风险。

(7) **广电**：政策变动的风险，市场萎缩的风险。

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证, 本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司(以下简称“本公司”)创建于 1996 年, 系由中国光大(集团)总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所(以下简称“光大证券研究所”)编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

## 光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebsecn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebsecn.com
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebsecn.com
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebsecn.com
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebsecn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebsecn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebsecn.com
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebsecn.com
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebsecn.com
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebsecn.com
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebsecn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebsecn.com
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebsecn.com
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebsecn.com
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebsecn.com
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebsecn.com
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebsecn.com
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebsecn.com
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebsecn.com
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebsecn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebsecn.com
	苏一耘		13828709460	suy1@ebsecn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebsecn.com
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebsecn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebsecn.com
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebsecn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebsecn.com
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebsecn.com
私募业务部	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebsecn.com
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebsecn.com
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebsecn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebsecn.com
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebsecn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebsecn.com
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebsecn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebsecn.com
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebsecn.com
		王涵洲		18601076781