



强于大市

传媒互联网行业评论周报

继续坚守政策受益主线，关注国有媒体、业绩
边际改善及5G相关标的

A股传媒板块第7周（2月18日-2月22日）上涨8.41%，板块表现强于创业板指（上涨7.25%），强于上证综指（上涨4.54%）。中银传媒投资组合：长江传媒（+2.98%）、游族网络（-0.91%）、芒果传媒（+7.00%）、中国电影（-1.14%），组合平均收益1.98%。

行业观点：

- **继续坚守政策受益主线，关注国有媒体、业绩边际改善及5G受益标的。**我们上周周报中提示关注的主流媒体人民网、新华网，上周由于内容审核业务及媒体融合受到市场较大关注；随着两会临近，以及今年作为建国70周年，我们认为内容监管趋严的政策将延续，媒体融合有望加快，而随着自媒体、社交媒体等新媒体的快速发展、内容生产爆发式增长，对于内容审核的需求激增，国有媒体基于对内容审核标准把控的优势，在内容审核业务方面有先天优势且发展空间刚刚打开，有望快速增长，建议继续关注主流官媒人民网、新华网，以及地方国有媒体公司中积极开展内容审核业务的华媒控股、长江传媒、中南传媒等。另外，近期受版署通知游戏公司暂停寄送版号申请材料的影响，游戏板块经历调整，但我们认为主要原因还是存量申报材料较多，当前属于消化存量的阶段，版号审批仍然在常态化进行，且在“总量控制、鼓励精品”的监管思路下，游戏供给侧仍在推进，实质上有利于头部精品游戏研发运营商。此外，下周中小板公司业绩快报将陆续发布，建议积极关注相较于1月底业绩预告时有边际改善的公司，规避此前未预告业绩的公司中潜在的业绩低于预期的标的。最后，近期随着中美贸易战趋于缓和、5G试商用的积极推进，建议关注国网公司5G牌照及后续建设运营进展及增值业务有望受益的地方广电有线网络公司，如广电网络、贵广网络、天威视讯等。

- **个股方面，推荐关注：**（1）进口游戏版号政策存在预期差且若拳头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：**游族网络**；（2）估值低、业绩有弹性、现金储备多、积极开展新媒体内容审核及代运营业务的国有出版公司：**长江传媒**；（3）题材内容储备丰富、内容符合监管方向、在主旋律题材方面有优势的国有传媒公司：**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积极开展新媒体的内容审核及代运营业务，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》2019.02.17
- 《传媒互联网行业评论周报》2018.02.10
- 《传媒互联网行业评论周报》2018.01.27

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)20328348

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 (2019.02.18-2019.02.22)	4
图表 2. 本周上市公司股权质押一览 (2019.02.18-2019.02.22)	5
图表 3. 下周上市公司大事提醒一览	5
图表 4. 2019 年 2 月 24 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 18 日-2 月 24 日)	8
图表 6. TOP10 院线 (2 月 18 日-2 月 24 日)	8
图表 7. 下周即将上映的影片	8
图表 8. 网络剧一周数据 (2 月 18 日-2 月 24 日)	9
图表 9. 网络综艺一周数据 (2 月 18 日-2 月 24 日)	9
图表 10. 2019 年 2 月 23 日央卫晚间电视剧收视率数据	9
图表 11. 2019 年 2 月 23 日央卫晚间综艺收视率数据	9
图表 12. 移动游戏最新排名 (截止 2018 年 2 月 24 日)	10
图表 13. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.02.18-2019.02.22)	11
续图表 13. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.02.18-2019.02.22)	12
图表 14. 美股重点公司估值表(以 2019 年 2 月 22 日收盘价为准) ...	13
图表 15. 港股重点公司估值表(以 2019 年 2 月 22 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 (2019.02.18-2019.02.22)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	603000.SH	人民网	35.59
	300059.SZ	东方财富	24.34
	300392.SZ	腾信股份	23.17
	002238.SZ	天威视讯	18.20
	002751.SZ	易尚展示	18.11
跌幅前五	000802.SZ	北京文化	(5.78)
	002188.SZ	*ST 巴士	(1.91)
	601098.SH	中南传媒	(1.30)
	603444.SH	吉比特	(1.29)
	600977.SH	中国电影	(1.14)

资料来源: 万得, 中银国际证券

1. 顺网科技: 关于收购控股子公司上海汉威信恒展览有限公司少数股东权益的公告 (2019.02.19)

公司拟收购韩志海、潼泽投资、兰波合计持有的上海汉威信恒展览有限公司 49% 的股权, 本次收购的成交金额为 4.45 亿人民币。公司于 2019 年 2 月 18 日召开董事会同意本次收购, 且公司独立董事已发表独立意见同意本次收购。

2. 华扬联众: 关于关联方认购全资孙公司新增股份暨关联交易的公告 (2019.02.19)

关联方冯康洁拟以每股 1 英镑的价格认购华扬英国新增的 20 万股股份。本次交易完成后, 冯康洁将持有华扬英国 16.67% 的股份, 公司全资子公司 Hylink Investment Holdings Co., Ltd. 将持有华扬英国 83.33% 的股份。本次参与认购的关联方冯康洁女士系公司实际控制人苏同先生的配偶, 根据规定, 本次交易构成关联交易。

3. 金科文化: 关于放弃参股公司部分股权、合伙企业部分合伙份额优先购买权暨关联交易的公告 (2019.02.21)

金科文化分别持有杭州金娱 5% 的股份、金哲合伙 27.69% 的合伙份额, 公司实际控制人朱志刚先生分别持有杭州金娱 15% 的股份、金哲合伙 5.38% 的合伙份额, 朱志刚先生拟将其持有的杭州金娱的股份、金哲合伙的合伙份额转让给蔡海涛先生, 公司作为杭州金娱的股东及金哲合伙的合伙人, 拟放弃本次交易的优先购买权。根据规定, 本次交易构成关联交易。

4. 万达电影: 发行股份购买资产暨关联交易报告书 (草案) (修订稿) (2019.02.21)

万达电影拟向万达投资等 20 名交易对方发行股份购买其持有的万达影视 95.77% 的股权, 本次交易完成后, 上市公司将直接持有万达影视 95.77% 的股权。

标的简介: 标的资产为万达影视 95.77% 的股权, 各方协商确定标的资产的交易价格为 105.24 亿元。

业绩承诺: 万达投资、莘县融智、林宁女士承诺万达影视 2018 年度、2019 年度、2020 年度及 2021 年度承诺净利润数分别不低于 7.63 亿元、8.88 亿元、10.69 亿元、12.74 亿元。

对公司影响: 为公司主营业务带来围绕“会员+”及“360° IP”战略, 打造泛娱乐平台型公司; 整合丰富的业务资源, 提高上市公司综合竞争力; 打造多元化的盈利模式, 丰富上市公司业绩增长点的优势。公司总股本将增至 20.78 亿股, 公司财务指标得到了提升。

5. 元隆雅图: 2018 年度业绩快报 (2019.02.18)

公司 2018 年度营业总收入 10.53 亿元, 同比增加 28.57%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.91 亿元, 同比上升 26.86%; 基本每股收益 0.71 元, 同比增加 20.34%。公司报告期末总资产为 10.02 亿元, 同比上升 40.27%。



6.中南传媒：2018 年度业绩快报公告 (2019.02.20)

公司 2018 年度营业总收入 95.73 亿元，同比减少 7.60%；实现归属于上市公司股东的净利润 12.38 亿元，同比减少 18.19%；基本每股收益 0.69 元，同比减少 17.86%。公司报告期末总资产为 202.16 亿元，同比增长 2.76%。

7.立思辰：2018 年度业绩快报公告 (2019.02.20)

公司 2018 年度营业总收入 18.97 亿元，同比减少 12.24%；实现归属于上市公司股东的净利润-12.42 亿元，同比减少 712.47%；基本每股收益-1.42 元，同比减少 712.42%。公司报告期末总资产为 72.75 亿元，同比减少 11.87%。

8.慈文传媒：2018 年度业绩快报 (2019.02.22)

公司 2018 年度营业总收入 12.69 亿元，同比减少 23.81%；实现归属于上市公司股东的净利润-10.84 亿元，同比减少 365.48%；基本每股收益-2.28 元，同比减少 347.83%。公司报告期末总资产为 31.42 亿元，同比减少 41.74%。

图表 2.本周上市公司股权质押一览 (2019.02.18-2019.02.22)

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%
艾格拉斯	吕成杰	25,619,997	99.999	25,619,997	99.999
骅威文化	杭州鼎龙	118,290,557	100	118,290,557	100

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
焦点科技	2019-02-25	股东大会召开	审议公司 2018 年度董事会工作报告
利欧股份	2019-02-26	股东大会现场会议 登记起始	股权登记日：2019-02-25，现场会议登记日期：2019-02-26 至 2019-02-27
科达股份	2019-02-27	股东大会现场会议 登记起始	股权登记日：2019-02-21，现场会议登记日期：2019-02-27
当代明诚	2019-02-27	股东大会现场会议 登记起始	股权登记日：2019-02-25，现场会议登记日期：2019-02-27 至 2019-02-28
联创互联	2019-02-27	股东大会互联网投票 票起始	互联网投票时间：2019-02-27 至 2019-02-28，交易系统投票时间：2019-02-28，股票代码：365343
万达电影	2019-02-27	并购重组发审委审核会议	审核公司并购重组事项
利欧股份	2019-02-27	股东大会互联网投票 票起始	互联网投票时间：2019-02-27 至 2019-02-28，交易系统投票时间：2019-02-28，股票代码：362131
科达股份	2019-02-28	股东大会召开	审议关于全资子公司开展应收账款资产证券化业务的议案
科达股份	2019-02-28	股东大会互联网投票 票起始	互联网投票时间：2019-02-28，交易系统投票时间：2019-02-28，股票代码：738986
联创互联	2019-02-28	股东大会召开	审议关于修改公司章程的议案与关于补选独立董事的议案
利欧股份	2019-02-28	股东大会召开	审议《关于回购部分公司股份的议案》
当代明诚	2019-03-01	股东大会召开	审议关于公司以集中竞价交易方式回购公司股份预案的议案
中昌数据	2019-03-01	股东大会现场会议 登记起始	股权登记日：2019-02-25，现场会议登记日期：2019-03-01
当代明诚	2019-03-01	股东大会互联网投票 票起始	互联网投票时间：2019-03-01，交易系统投票时间：2019-03-01，股票代码：738136

资料来源：公司公告，中银国际证券

行业新闻一周回顾

1.《流浪地球》成近五年中国电影北美票房冠军 (2019.02.18)

2月17日晚，电影《流浪地球》官微正式宣布，截止北美时间2月16日，电影《流浪地球》已正式收获382万美元的票房，成为了近五年中国电影北美票房冠军。

(资料来源：艺恩网)

<http://www.entgroup.cn/news/Markets/1862942.shtml>

2.亚马逊加大影视布局 每年将发行30部新电影 (2019.02.19)

据Engadget消息，亚马逊影视工作组项目负责人Jennifer Salke近期在采访中表示，亚马逊计划将每年发行30部电影，继续在影视方面的探索与投入。Jennifer介绍，这些电影包括低成本大片、艺术片和Prime Video上播出的影视作品等。Jennifer表示，亚马逊非常重视抢购那些对“对服务大有裨益”的影片，而且不希望给公众造成粗制滥造的印象。

(资料来源：Donews)

<http://www.donews.com/news/detail/1/3036674.html>

3.传印度新闻聚合平台Dailyhunt即将融资6000万美元，字节跳动加码印度本地语内容 (2019.02.19)

印媒LiveMint援引三位知情人士消息，印度本地语言新闻聚合平台Dailyhunt将获得6000万美元融资，由高盛领投，字节跳动和红杉跟投。不久前，Dailyhunt在E2轮融资中，获红杉和Omidyar等3.5亿美元投资。字节跳动从2016年开始参与Dailyhunt的投资，领投其2500万美元D轮融资，2017年，追加投资1900万美元，加大在Dailyhunt的持股比例。

除了投资Dailyhunt和推广TikTok外，去年6月，字节跳动在印度推出本地语内容聚合应用Helo。Helo面向印度的新兴互联网用户和城镇青年，汇聚其他平台的笑话、表情包、视频等，支持14种印度本地语言。目前其下载量已超过2000万次。

(资料来源：36氪)

<https://36kr.com/p/5178327.html>

4.今日头条发布新版“灵犬” 增加反暴力谩骂和反标题党能力 (2019.02.21)

今日头条昨日升级灵犬服务系统，除了反色情低俗，新版“灵犬”还加入了反暴力谩骂和反标题党能力。至此，“灵犬”的检测服务已经覆盖了主要的低俗低质内容类型。据悉，“灵犬”基于今日头条反低俗模型开发，最初于2018年3月28日正式上线。此次升级是“灵犬”上线一年以来的首个重大版本更新。数据显示，截至目前，“灵犬”使用人次已经突破240万。今日头条相关负责人表示，“灵犬”新版本发布的背后，伴随着“灵犬”打击低俗低质能力的提升。反色情低俗、反暴力谩骂模型，整体识别准确率约为85%，反标题党模型识别准确率约为90%。这些技术模型每天仍在持续优化迭代。

(资料来源：Techweb)

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-02-21/2724708.shtml>

5.百度2018年Q4营收272亿元同比增长22% (2019.02.22)

2月22日，百度美股收盘后公布了2018年第四季度及全年未经审计的财务报告。数据显示，本季度百度营收272亿元人民币（约合39.6亿美元），同比增长22%；净利润21亿元（约合3.03亿美元）。2018年度总营收为1023亿元人民币（约合148.8亿美元）。

(资料来源：Techweb)

<http://www.techweb.com.cn/finance/2019-02-22/2724832.shtml>



6. 爱奇艺四季度总营收 70 亿元同比增 55% 净亏损 35 亿元 (2019.02.22)

爱奇艺公布了截至 2018 年 12 月 31 日的第四季度和全年未经审计的财务报告。财报显示, 2018 财年爱奇艺总营收达到 250 亿元人民币(约合 36 亿美元), 同比增长 52%, 其中第四季度营收为 70 亿元人民币(约合 10 亿美元), 同比增长 55%。在第四季度末, 爱奇艺的订阅会员规模达到 8740 万, 付费会员占比达到 98.5%。爱奇艺全年净增订阅会员 3660 万, 订阅会员规模同比增长 72%。

(资料来源: Techweb)

<http://www.techweb.com.cn/finance/2019-02-22/2724856.shtml>



传媒互联网行业一周数据

图表 4. 2019 年 2 月 24 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.阿丽塔: 战斗天使	12,948.9	50.9	42,833.6	二十世纪福克斯电影
2.流浪地球	7,209.5	28.3	434,103.1	北京文化、中国电影
3.飞驰人生	1,724.0	6.8	164,570.9	亭东影业、猫眼微影
4.疯狂的外星人	1,661.4	6.5	214,813.2	映月东方、欢喜传媒
5.熊出没·原始时代	995.4	3.9	69,532.2	万达影视、华强方特
6.朝花夕誓	329.4	0.9	1,075.3	BANDAI Visual、Showgate
7.一吻定情	226.5	0.9	16,528.1	猫眼微影、狂欢者
8.新喜剧之王	115.1	0.5	61,559.3	联瑞影视、晋思拓展
9.绿皮书	105.1	0.4	105.1	环球影业
10.古井凶灵	27.0	0.1	171.2	原画面影业、艾中克影业

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 18 日-2 月 24 日)

排序	2019 年第 7 周	同比(%)	环比(%)
票房(万)	121,681	30.30	(57.03)
放映场次(万)	214.8	4.63	(7.85)
观影人次(万)	3,096	14.03	(54.19)
场均人次	14.4	8.89	(50.34)
平均票价(元)	39.3	14.24	(6.21)

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 6. TOP10 院线 (2 月 18 日-2 月 24 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	1.60 亿	382.8
2	广东大地电影院线	1.13 亿	320.8
3	上海联和电影院线	8,349.1 万	218.3
4	深圳市中影南方影城	8,096.8 万	227.9
5	中影数字院线	7,539.3 万	216.4
6	中影星美电影院线	6,213.6 万	170.9
7	广州金逸珠江电影院	5,289.2 万	143.9
8	横店影视	5,084.9 万	145.1
9	北京华夏联合电影院线	4,252.7 万	118.5
10	四川太平洋电影院线	3,743.1 万	105.4

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 26 日	三变山变	纪录片	331	彭兰玉	无
03 月 01 日	绿皮书	剧情 / 喜剧	261,710	彼得·法雷里	维果·莫腾森
03 月 01 日	驯龙高手 3	动画 / 奇幻	42,767	迪恩·德布洛斯	杰伊·巴鲁切尔
03 月 01 日	逆罪	悬疑 / 惊悚	174	娄晶晶	李岷城 / 彭高唱

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18日-2月24日)

名次	剧名	网络播放量	出品公司
1	鬼吹灯之怒晴湘西	4.5 亿	企鹅影视、万达影业、七印象文化传媒
2	独孤皇后	4.7 亿	华策影视、琇玉影视
3	我的奇妙男友第二季	3 亿	华策影视
4	奈何 BOSS 要娶我	1.9 亿	搜狐视频、华晨美创
5	八分钟的温暖	6,700 万	企鹅影视、光线影业
6	彗星来的那一夜	6,600 万	芒果 TV
7	独孤天下	3,500 万	星亿东方、希世界影视
8	最动听的事	1,700 万	、方糖娱乐、优酷信息
9	如懿传	1,300 万	浙江广电、当代陆玖
10	古董局中局	1,300 万	腾讯影业、五元文化

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18日-2月24日)

排序	综艺节目	播放平台	播放量
1	妻子的浪漫旅行第二季	芒果	1.3 亿
2	女儿们的恋爱	芒果	1.1 亿
3	变形计第十七季	芒果	9,300 万
4	横冲直撞 20 岁	腾讯	4,000 万
5	终极高手	腾讯	3,800 万
6	现在就告白第三季	腾讯	3,500 万
7	Big 磅来了 2019	腾讯	3,500 万
8	峡谷搞事团第二季	腾讯	2,600 万
9	所谓娱乐 2019	腾讯	2,100 万
10	年味有 FUN 第三季	腾讯	1,200 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 23 日央卫晚间电视剧收视率数据

排序	电视剧	频道	收视率(%)
1	刘家媳妇	中央台八套	2.6
2	老中医	中央台综合频道	1.1
3	国宝奇旅	江苏卫视、浙江卫视	0.92
4	逆流而上的你	湖南卫视	0.76
5	父母爱情	中央台八套	0.62
6	雪地娘子军	贵州卫视	0.56
7	大秧歌	重庆卫视	0.36
8	芝麻胡同	北京卫视	0.30
9	主妇也要拼	安徽卫视	0.25
10	周末众剧场	中央台十二套	0.23

资料来源: 微博“卫视这些事儿”, 中银国际证券

图表 11. 2019 年 2 月 23 日央卫晚间综艺收视率数据

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	快乐大本营	湖南卫视	1.17
2	动画大放映: 新百变马丁	中央台少儿频道	0.95
3	焦点访谈	中央台综合频道	0.85
4	星光大道	中央台三套	0.83
5	海峡两岸	中央台四套	0.78
6	我家那闺女	湖南卫视	0.75
7	非诚勿扰	江苏卫视	0.65
8	中国新闻	中央台四套	0.65
9	开门大吉	中央台三套	0.61
10	一周快评	中央台六套	0.60

资料来源: 微博“卫视这些事儿”, 中银国际证券



图表 12. 移动游戏最新排名（截止 2018 年 2 月 24 日）

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	疯狂原始人	王者荣耀	绝地求生: 刺激战场
2	消灭病毒-数字消除飞机大战	梦幻西游	王者荣耀
3	绝地求生:刺激战场	阴阳师	迷你世界
4	宫廷秘传-小宫女逆袭紫禁城	QQ 飞车	我的世界
5	香肠派对	一刀传世-传霸兄弟	穿越火线-枪战王者
6	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	球球大作战
7	腾讯欢乐麻将全集	大话西游	QQ 飞车手游
8	末日的第 53 天	忍者必须死 3	绝地求生: 全军出击
9	斗罗大陆	天龙八部手游	汤姆猫跑酷
10	Crowd City	乱世王者	贪吃蛇大作战

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. 《吞噬苍穹》2 月 27 日测试

《吞噬苍穹》是由珠海心游科技和灵石游戏联合推出的一款大型 3D 飞行空战修仙网游。游戏以 3D 画面和飞行空战为核心，同时引入渡劫飞升、变身形态、洞府、法宝等玄幻元素，游戏具有多层空战、法宝系统等内在特色玩法。

<http://newgame.17173.com/game-info-11904.html>

2. 《龙武 2》3 月 1 日测试

《龙武 2》是冰川网络研发的 2.5D 仙侠动作网游，采用物理引擎，升级打击破坏系统：场景可破坏、不同死亡特效、受力反馈等。

<http://newgame.17173.com/game-info-1000061.html>

板块上市公司一周行情

A股本周传媒板块上涨8.41%，板块表现强于创业板指（上涨7.25%），强于上证综指（上涨4.54%）。上涨前五的个股为人民网(+35.59%)、东方财富(+24.34%)、腾信股份(+23.17%)、天威视讯(+18.2%)、易尚展示(+18.11%)，下跌前五的个股为北京文化(-5.78%)、*ST巴士(-1.91%)、中南传媒(-1.3%)、吉比特(-1.29%)、中国电影(-1.14%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括爱奇艺(+27.06%)、虎牙直播(+23.75%)、迅雷(+4.01%)，跌幅较大的个股包括唯品会(-5.14%)、人人网(-3.85%)、网易(-2.18%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括美团公司(+10.07%)、智美体育(+7.27%)，跌幅较大的个股包括百奥家庭互动(-5.81%)、蓝港互动(-3.85%)。

图表 13. A股传媒行业上周行情回顾 (2019.02.18-2019.02.22)

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	14.40	35.59	300133.SZ	华策影视	7.49	9.82
300059.SZ	东方财富	16.86	24.34	300226.SZ	上海钢联	65.00	9.78
300392.SZ	腾信股份	8.56	23.17	000892.SZ	欢瑞世纪	4.98	9.69
002238.SZ	天威视讯	7.73	18.20	600687.SH	刚泰控股	4.54	9.66
002751.SZ	易尚展示	23.80	18.11	300113.SZ	顺网科技	14.16	9.60
600088.SH	中视传媒	10.64	17.57	601811.SH	新华文轩	12.38	9.56
002599.SZ	盛通股份	11.10	17.34	600652.SH	游久游戏	3.67	9.55
002143.SZ	印纪传媒	3.40	17.24	300418.SZ	昆仑万维	14.20	9.48
600825.SH	新华传媒	6.35	16.30	300336.SZ	新文化	4.97	9.47
600831.SH	广电网络	8.71	15.21	002400.SZ	省广集团	3.41	9.29
600986.SH	科达股份	4.94	14.88	002235.SZ	安妮股份	6.06	9.19
603598.SH	引力传媒	9.32	14.22	002905.SZ	金逸影视	14.90	9.16
002699.SZ	美盛文化	5.91	13.22	002292.SZ	奥飞娱乐	6.17	9.01
002711.SZ	欧浦智网	3.98	13.07	601999.SH	出版传媒	6.00	8.89
002712.SZ	思美传媒	7.05	12.62	002175.SZ	东方网络	3.34	8.79
300182.SZ	捷成股份	4.74	12.59	300426.SZ	唐德影视	7.07	8.77
600386.SH	北巴传媒	4.51	12.47	300052.SZ	中青宝	10.16	8.66
000917.SZ	电广传媒	7.31	12.46	002280.SZ	联络互动	4.16	8.62
002315.SZ	焦点科技	14.09	12.27	300027.SZ	华谊兄弟	5.12	8.47
002261.SZ	拓维信息	4.97	12.19	002131.SZ	利欧股份	1.57	8.28
300571.SZ	平治信息	49.91	12.13	300364.SZ	中文在线	4.99	8.24
300431.SZ	暴风集团	8.89	12.11	002354.SZ	天神娱乐	4.90	8.17
002425.SZ	凯撒文化	6.97	12.06	002071.SZ	长城影视	4.51	8.15
002502.SZ	骅威文化	4.10	12.02	300299.SZ	富春股份	5.94	8.00
002619.SZ	艾格拉斯	3.98	11.48	000676.SZ	智度股份	10.26	8.00
000673.SZ	当代东方	4.55	11.25	600037.SH	歌华有线	10.13	8.00
002181.SZ	粤传媒	4.93	11.04	300071.SZ	华谊嘉信	3.66	7.96
002517.SZ	恺英网络	3.96	10.92	603258.SH	电魂网络	16.63	7.92
000793.SZ	华闻传媒	3.30	10.74	300288.SZ	朗玛信息	14.04	7.83
300467.SZ	迅游科技	23.39	10.49	002447.SZ	晨鑫科技	2.94	7.69
002027.SZ	分众传媒	7.00	10.41	603533.SH	掌阅科技	18.62	7.63
300242.SZ	佳云科技	4.33	10.18	600637.SH	东方明珠	11.32	7.60
300051.SZ	三五互联	6.22	9.89	300058.SZ	蓝色光标	4.56	7.55

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 (2019.02.18-2019.02.22)

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(%)
600880.SH	博瑞传播	3.84	7.26	601599.SH	鹿港文化	3.41	4.60
600455.SH	博通股份	23.41	7.24	002445.SZ	ST中南	1.83	4.57
300688.SZ	创业黑马	40.91	7.23	600551.SH	时代出版	9.41	4.56
300295.SZ	三六五网	13.63	7.15	300459.SZ	金科文化	7.64	4.51
300413.SZ	芒果超媒	39.75	7.00	600633.SH	浙数文化	8.51	4.29
600959.SH	江苏有线	4.59	6.74	300291.SZ	华录百纳	5.14	4.26
002329.SZ	皇氏集团	3.65	6.73	600158.SH	中体产业	9.40	4.21
300315.SZ	掌趣科技	3.53	6.65	300104.SZ	乐视网	2.73	3.80
603729.SH	龙韵股份	15.60	6.63	600136.SH	当代明诚	8.65	3.72
000719.SZ	中原传媒	8.82	6.52	300005.SZ	探路者	3.68	3.66
300533.SZ	冰川网络	32.82	6.39	002558.SZ	巨人网络	20.41	3.60
600730.SH	中国高科	5.18	6.37	002555.SZ	三七互娱	12.22	3.38
300269.SZ	联建光电	5.38	6.32	601595.SH	上海电影	13.82	3.29
002739.SZ	万达电影	21.33	6.17	600661.SH	昂立教育	20.79	3.07
300010.SZ	立思辰	8.98	6.15	600757.SH	长江传媒	6.91	2.98
300031.SZ	宝通科技	13.37	6.11	601801.SH	皖新传媒	7.26	2.69
002195.SZ	二三四五	4.17	6.11	300079.SZ	数码科技	4.00	2.30
002247.SZ	聚力文化	4.39	6.04	000681.SZ	视觉中国	25.11	2.28
000835.SZ	长城动漫	4.33	5.87	300251.SZ	光线传媒	8.28	2.10
300043.SZ	星辉娱乐	3.83	5.80	000607.SZ	华媒控股	4.67	1.30
600715.SH	文投控股	4.59	5.76	002640.SZ	跨境通	11.81	1.11
300359.SZ	全通教育	6.14	5.68	002602.SZ	世纪华通	21.38	0.90
000665.SZ	湖北广电	8.05	5.64	600373.SH	中文传媒	13.56	0.89
603103.SH	横店影视	23.46	5.63	300144.SZ	宋城演艺	21.10	0.43
600576.SH	祥源文化	4.44	5.46	300528.SZ	幸福蓝海	8.45	(0.24)
300148.SZ	天舟文化	4.16	5.32	002174.SZ	游族网络	18.41	(0.91)
000156.SZ	华数传媒	9.32	5.31	601928.SH	凤凰传媒	7.98	(0.99)
002343.SZ	慈文传媒	9.00	5.26	600977.SH	中国电影	15.61	(1.14)
002858.SZ	力盛赛车	15.33	5.07	603444.SH	吉比特	152.01	(1.29)
601929.SH	吉视传媒	2.32	4.98	601098.SH	中南传媒	12.94	(1.30)
002624.SZ	完美世界	28.29	4.97	002188.SZ	*ST巴士	3.59	(1.91)
002351.SZ	漫步者	5.68	4.60	000802.SZ	北京文化	13.54	(5.78)

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 22 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)
爱奇艺	IQ.O	27.70	27.06	200.46
虎牙直播	HUYA.N	23.75	22.17	48.40
迅雷	XNET.O	4.01	20.42	2.69
500彩票网	WBAI.N	14.07	17.05	5.98
趣店	QD.N	5.81	15.28	18.93
宜人贷	YRD.N	14.04	14.05	8.52
拍拍贷	PPDF.N	4.43	13.30	13.32
畅游	CYOU.O	21.60	11.86	11.39
红黄蓝	RYB.N	8.97	10.74	2.62
陌陌	MOMO.O	33.14	10.32	68.47
哔哩哔哩	BILI.O	19.48	9.81	54.25
新浪	SINA.O	65.61	8.63	46.85
搜狗	SOGO.N	6.48	8.54	25.07
凤凰新媒体	FENG.N	3.60	8.43	2.62
京东	JD.O	25.95	8.31	375.44
聚美优品	JMEI.N	2.65	7.29	3.97
欢聚时代	YY.O	73.44	6.81	46.62
拼多多	PDD.O	29.38	6.76	325.47
阿里巴巴	BABA.N	176.92	6.48	4550.26
搜狐	SOHU.O	20.76	6.08	8.08
途牛	TOUR.O	4.98	5.96	6.46
易车	BITA.N	18.73	5.94	13.62
猎豹移动	CMCM.N	7.39	4.38	10.59
好未来	TAL.N	33.97	4.27	192.59
新东方	EDU.N	80.61	3.97	127.62
达内科技	TEDU.O	6.59	3.13	3.52
兰亭集势	LITB.N	0.71	2.90	0.48
58同城	WUBA.N	69.40	2.18	102.81
正保远程教育	DL.N	7.27	0.41	2.42
前程无忧	JOBS.O	71.62	(0.62)	44.25
携程网	CTRP.O	32.79	(1.59)	177.33

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 22 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)
美图公司	1357.HK	3.28	10.07	137.91
智美体育	1661.HK	0.59	7.27	9.40
天鸽互动	1980.HK	3.46	3.28	43.73
腾讯控股	0700.HK	344.00	3.06	32,750.10
凤凰卫视	2008.HK	0.82	2.50	40.95
IGG	0799.HK	11.70	1.04	149.80
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.65
橙天嘉禾	1132.HK	0.31	0.00	8.54
阿里影业	1060.HK	1.45	(1.36)	369.58
蓝港互动	8267.HK	1.00	(3.85)	3.69
百奥家庭互动	2100.HK	0.41	(5.81)	11.36

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	28.3	372	1.09	1.38	25.95	20.50	6.50
300113.SZ	顺网科技	买入	14.2	98	0.74	0.97	19.14	14.60	4.40
300133.SZ	华策影视	买入	7.5	133	0.36	0.44	20.81	17.02	4.00
300251.SZ	光线传媒	买入	8.3	243	0.28	0.83	29.57	9.98	3.29
002027.SZ	分众传媒	买入	7.0	1,027	0.41	0.41	17.07	17.07	0.85
000681.SZ	视觉中国	买入	25.1	176	0.42	0.55	59.79	45.65	3.83
300413.SZ	芒果超媒	买入	39.8	394	0.07	1.16	567.86	34.27	5.40
000802.SZ	北京文化	买入	13.5	97	0.43	0.5	31.49	27.08	6.71
002174.SZ	游族网络	买入	18.4	164	0.74	1.13	24.88	16.29	4.65
603444.SH	吉比特	买入	152.0	109	8.5	9.81	17.88	15.50	34.78
600757.SH	长江传媒	买入	6.9	84	0.51	0.61	13.55	11.33	5.30
600977.SH	中国电影	买入	15.6	291	0.52	0.81	30.02	19.27	5.55

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 2 月 22 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