

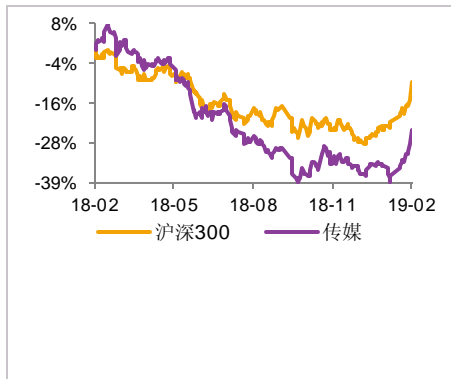


2019年02月25日

增持(维持)

分析师：陈铮娴
 执业编号：S0300516090001
 电话：021-51782239
 邮箱：chenzhengxian@lxsec.com

行业表现对比图(近12个月)



资料来源：聚源

传媒

【联讯传媒周报】反弹行情延续

投资要点

◇ 一周行情回顾

上周，沪指连涨5日，周涨4.54%报2804.23点；深成指涨6.47%报8651.20点，创业板指涨7.25%报1456.30点。沪深300指数涨5.43%报3520.12点。两市成交6222.14亿元。申万传媒行业板块涨8.64%报639.23点。

上周传媒自选股涨幅前五分别为人民网(35.5932%)、东方财富(24.3363%)、新华网(23.7647%)、滕信股份(23.1655%)和生意宝(21.8156%)；跌幅前五分别为北京文化(-5.7759%)、南华生物(-4.9062%)、*ST巴士(-1.9126%)、中南传媒(-1.2967%)和吉比特(-1.2922%)。

◇ 行业要闻及投资建议

游戏方面，上周国内两大游戏巨头腾讯网易均发布了上半年财报，腾讯净利润下滑2%，网易净利润下滑27.4%；腾讯和网易在网络游戏方面的收入同比增速均在6%左右，其中腾讯手游收入大幅滑坡19%，网易由于《楚留香》、《荒野行动》和《第五人格》等游戏的拉动，收入同比仍保持增长。而A股其他游戏厂商这中期业绩预告中，均大幅调低了预增速，同时有不少厂商预计亏损。

电影方面，根据艺恩网的报道，七夕档创下4.6亿的票房成绩，同比去年的2.3亿，涨幅高达100%，创造档期影史票房新纪录。暑期档已接近尾声，内地院线票房整体表现良好，下周还有15部新片上映。

连续剧方面，引起网络热议的爱奇艺独占宫斗剧《延禧攻略》收视率连续两周保持第一，11.1%的有效播放率更是超越了多部卫视上星剧集。头部视频网站在自制精品内容上的发力已见成效，从《河神》、《无证之罪》、《白夜追凶》到《延禧攻略》，精品网剧不仅收获了高收视也获得了高口碑，自制精品网络内容的成功或将改变整体影视行业的格局。

◇ 投资建议

建议布局受惠于业绩拐点或估值提升的标的，如光线传媒、思美传媒、天龙集团等。

◇ 风险提示

1、内容表现不及预期风险；2、重点关注公司未来业绩的不确定性；3、行业估值继续下行风险；4、行业竞争及发展不及预期风险；5、政策风险等。



目 录

一、一周传媒行情回顾	3
(一) 板块行情	3
(二) 个股表现	3
(二) 电影行情	4
1、票房	4
2、院线	4
(三) 电视剧及综艺收视率	5
(四) 游戏	7
1、网络游戏	7
2、网页游戏	7
3、手机游戏	8
二、行业要闻	9
三、公司重要公告（2019年2月18日-2月24日）	10
四、投资建议及重点公司盈利预测	10
(一) 投资建议	10
(二) 重点公司盈利预测及估值	11

图表目录

图表 1： 申万一级行业涨跌幅	3
图表 2： 上周传媒板块涨幅前五	3
图表 3： 上周传媒板块跌幅前五	4
图表 4： 2019 年第 7 周（2.18-2.24）内地 TOP10 电影	4
图表 5： 2019 年第 7 周（2.18-2.24）院线票房 TOP10	5
图表 6： 2019 年第 7 周（2.18-2.24）连续剧正片有效播放排名 TOP10	6
图表 7： 2019 年第 7 周（2.18-2.24）综艺节目正片有效播放排名 TOP10	6
图表 8： 2019 年第 8 周（2.18~2.24）热门新游 TOP10	7
图表 9： 2019 年第 8 周（2.18-2.24）潜力新游排行 TOP5	7
图表 10： 2019 年第 8 周（2.18-2.24）页游排行 TOP10	8
图表 11： 2019 年第 8 周（2.18-2.24）App Store 游戏	8
图表 12： 2019 年第 8 周（2.18-2.24）豌豆荚游戏	8
图表 13： 重点公司盈利预测及估值	11

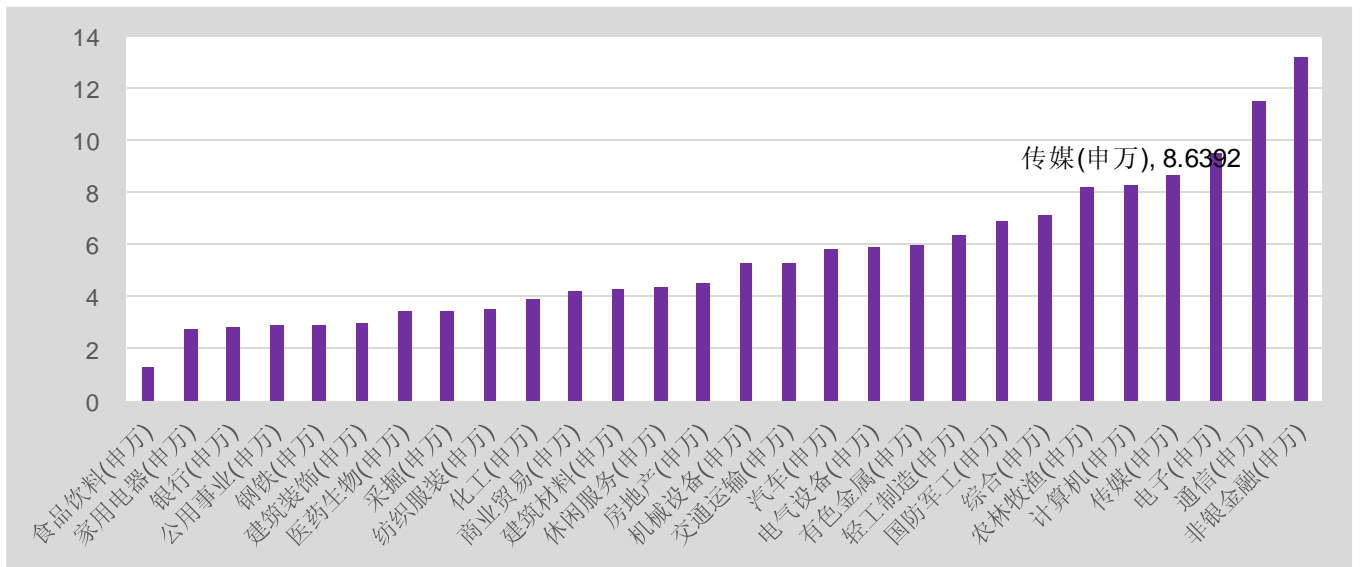


一、一周传媒行情回顾

(一) 板块行情

上周，沪指连涨 5 日，周涨 4.54%报 2804.23 点；深成指涨 6.47%报 8651.20 点，创业板指涨 7.25%报 1456.30 点。沪深 300 指数涨 5.43%报 3520.12 点。两市成交 6222.14 亿元。申万传媒行业板块涨 8.64%报 639.23 点。

图表1：申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，联讯证券

(二) 个股表现

上周传媒自选股涨幅前五分别为人民网（35.5932%）、东方财富（24.3363%）、新华网（23.7647%）、腾信股份（23.1655%）和生意宝（21.8156%）；

图表2：上周传媒板块涨幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价 (元)	周收盘价 (元)	周涨跌幅 %	年初至今涨跌幅 %	总市值 (亿)
603000.SH	人民网	10.62	14.4	35.5932	97.2603	159.2195
300059.SZ	东方财富	13.56	16.86	24.3363	39.3388	871.3729
603888.SH	新华网	17	21.04	23.7647	63.8629	109.2038
300392.SZ	腾信股份	6.95	8.56	23.1655	8.7675	32.8704
002095.SZ	生意宝	21.04	25.63	21.8156	30.2337	64.7721

资料来源：wind，联讯证券

跌幅前五分别为北京文化(-5.7759%)、南华生物(-4.9062%)、*ST 巴士(-1.9126%)、中南传媒(-1.2967%)和吉比特(-1.2922%)。



图表3： 上周传媒板块跌幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价 (元)	周收盘价 (元)	周涨跌幅 %	年初至今涨跌幅 %	总市值 (亿)
000802.SZ	北京文化	14.37	13.54	-5.7759	22.3126	96.9329
000504.SZ	南华生物	13.86	13.18	-4.9062	5.6937	41.0654
002188.SZ	*ST 巴士	3.66	3.59	-1.9126	-5.7743	10.613
601098.SH	中南传媒	13.11	12.94	-1.2967	3.52	232.4024
603444.SH	吉比特	154	152.01	-1.2922	2.7095	109.2682

资料来源: wind, 联讯证券

(二) 电影行情

1、票房

根据艺恩网数据显示, 2019年2月的总票房在2月22日晚突破了100亿大关。截止2月22日24时, 2月单月票房达到了101.22亿元, 基本达到了2018年2月整月的水平(101.47亿元)。内地电影市场2019年第7周(2.18-2.24)票房12.1692亿元, 环比下降61.84%。由中国电影股份有限公司、北京京西文化旅游股份有限公司、北京登封国际文化传播有限公司、郭帆文化传媒有限公司出品的《流浪地球》上周票房4.9013亿, 占上周总票房的40.2769%, 该影片上周累计票房43.53亿元, 猫眼预计其总票房将达到47.47亿元。2月22日上映的进口片《阿丽塔: 战斗天使》3日内累计票房4.35亿元, 排名第二。春节档已近尾声, 本周即将上映电影有三部, 两部进口片分别是《驯龙高手3》、《绿皮书》, 国产电影《逆罪》。

图表4: 2019年第7周(2.18-2.24)内地TOP10电影

片名	周票房 (万元)	票房占比	场均人次	平均票价
流浪地球 2019-02-05上映	49013.8	40.2%	16	41.9
阿丽塔: 战斗天使 2019-02-22上映	29887.5	24.6%	28	38.6
疯狂的外星人 2019-02-05上映	15150.2	12.3%	12	37.4
飞驰人生 2019-02-05上映	14694.7	12.1%	12	37.7
熊出没·原始时代 2019-02-05上映	4317.6	3.5%	10	34.8
一吻定情 2019-02-14上映	3267.1	2.7%	10	37.1
新喜剧之王 2019-02-05上映	1933.5	1.6%	7	37.6
烟花少年-于离别之萌果起约定之花 2019-02-22上映	720.7	0.6%	7	31.4
神探蒲松龄 2019-02-05上映	589.7	0.5%	5	36.8
廉政风云 2019-02-05上映	514.7	0.4%	6	35.4

资料来源: 猫眼专业版, 联讯证券

2、院线

院线方面, 据艺恩数据显示, 2019年第7周(2.18-2.24)万达院线、广东大地院线以及上海联合院线票房收入排名前三。



图表5： 2019 年第 7 周（2.18-2.24）院线票房 TOP10

院线	票房(万) ↓	人次 ↓	场均人次 ↓
合计	148,189.8	37,796,482	15
1 万达院线	21,367.0	4,673,023	21
2 大地院线	14,587.7	3,872,720	15
3 上海联和院线	11,333.2	2,728,690	18
4 中影南方新干线	10,982.5	2,868,370	14
5 中影数字院线	10,036.3	2,675,890	13
6 中影星美	8,198.8	2,093,290	17
7 广州金逸珠江	7,162.5	1,784,786	17
8 横店院线	6,457.6	1,722,120	15
9 华夏联合	5,643.3	1,459,587	15
10 江苏幸福蓝海院线	4,978.2	1,285,485	15

资料来源：艺恩数据，联讯证券

（三）电视剧及综艺收视率

2019 年第 7 周（2.18-2.24）的热播连续剧题材多元，由东阳正午阳光影视有限公司出品的女性励志传奇古装剧《知否知否应是绿肥红瘦》以 11.7%的有效播放率保持第



一；由喀什飞宝文化传媒有限公司等出品的古代晋升流励志轻喜剧《小女花不弃》以 5.43% 的有效播放率排名第二，上周连续剧播放率 TOP10 中有 4 部为纯网剧。

图表6： 2019 年第 7 周（2.18-2.24）连续剧正片有效播放排名 TOP10

片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	评论量	点赞量	播放平台
1 知否知否应是绿肥红瘦	11.7%	10.18亿*	16.92万	-	爱奇艺 腾讯视频
2 小女花不弃	5.43%	6.24亿*	6.01万	-	爱奇艺 腾讯视频 优酷
3 独孤皇后	4.59%	4.51亿*	6.89万	-	爱奇艺 腾讯视频
4 皓镧传	4.07%	-	1.39万	-	爱奇艺
5 鬼吹灯之怒晴湘西	2.24%	5.18亿	1.79万	-	腾讯视频
6 招摇	2.22%	-	1.78万	-	爱奇艺
7 天下无诈	1.27%	1.46亿*	1.08万	3277	爱奇艺 优酷 腾讯视频
8 乡村爱情11	1.25%	-	2.4万	-	腾讯视频
9 逆流而上的你	1.12%	1.51亿*	9622	34	爱奇艺 优酷 腾讯视频
10 荡寇	1.05%	1.53亿*	8379	2585	爱奇艺 优酷 腾讯视频 爱奇艺

资料来源：云合数据，联讯证券

综艺节目中，浙江卫视推出的原创室内竞技真人秀节目《王牌对王牌第四季》上周以 14.53% 的有效播放率登顶第一；爱奇艺今年新推出的网络综艺《青春有你》上周有效市场占有率 9.43% 排名第二；连续多年火热的由东方卫视、欢乐传媒联合打造的喜剧竞演综艺节目《欢乐喜剧人第五季》，由东方卫视、欢乐传媒联合打造，有效市场占有率 5.53%，排名第三。TOP10 综艺中，网综占据半壁江山。

图表7： 2019 年第 7 周（2.18-2.24）综艺节目正片有效播放排名 TOP10

片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	评论量	点赞量	播放平台
1 王牌对王牌第四季	14.53%	2.38亿*	2.41万	-	爱奇艺 腾讯视频
2 青春有你	9.43%	-	1.89万	-	爱奇艺
3 欢乐喜剧人第五季	5.53%	-	1.64万	-	腾讯视频
4 以团之名	4.51%	-	1.26万	-	腾讯视频
5 妻子的浪漫旅行第二季	3.96%	7278万*	8430	3.49万	爱奇艺 优酷
6 声临其境第二季	2.94%	7322万*	9774	1.59万	爱奇艺 优酷
7 快乐大本营2019	2.59%	8616万	1.44万	6.19万	优酷
8 现在就告白第三季	2.57%	1.4亿	1.19万	-	腾讯视频
9 我家那闺女	2.53%	1.11亿	1.42万	5.75万	优酷
10 女儿们的恋爱	2.44%	1.11亿	1.71万	5.13万	优酷

资料来源：云合数据，联讯证券



（四）游戏

1、网络游戏

本周榜单前四名热度均出现了下滑,《逆水寒》、《绝地求生》和《堡垒之夜》由于其玩家基数继续保持在榜单前列。由方块游戏投资、DreamGame 工作室开发的中国武侠风多人在线吃鸡类游戏《武侠乂》,继续保持其热度。由于从年初开始游戏版号发行的工作便陷入停滞状态,尽管今年新游数量众多,但均无法贡献收入,对上半年游戏行业造成极大影响。包括腾讯网易在内的众多游戏厂商半年表现均不及预期。

图表8: 2019年第8周(2.18~2.24)热门新游TOP10

排名	名次变化	游戏名称	游戏类型	运营公司	百度指数	指数浮动
TOP1	↑15	Apex Legends	FPS	EA	53694	-
TOP2	↑2	DOTA2	英雄对战	完美世界	16005	↑22.11%
TOP3	↓1	我的世界	沙盒	网易	14938	↑10.51%
TOP4	↑1	梦幻西游2	角色扮演	网易	12546	↑10.93%
TOP5	↓2	最终幻想14	角色扮演	盛大游戏	9718	↓4.17%
TOP6	-	魔兽世界	角色扮演	网易	8716	↑26.67%
TOP7	↓2	逆水寒	角色扮演	网易	7549	↓26.31%
TOP8	-	炉石传说	卡牌	网易	7036	↑7.86%
TOP9	↓2	守望先锋	FPS	网易	6649	↓2.22%
TOP10	-	坦克世界	TPS	空中网	5963	↑21.03%

资料来源:多玩游戏,联讯证券

蜗牛游戏出品的《黑暗与光明》首次进入榜单。

图表9: 2019年第8周(2.18-2.24)潜力新游排行TOP5

排名	名次变化	游戏名称	游戏类型	运营公司	百度指数	指数浮动
TOP11	↓3	冒险岛	角色扮演	盛大游戏	5271	↑4.25%
TOP12	↑4	CSGO	FPS	完美世界	4975	↑13.6%
TOP13	-	暗黑破坏神3	角色扮演	网易	4693	↑21.83%
TOP14	↑2	剑网3:重制版	角色扮演	金山软件	4395	↑11.82%
TOP15	↑6	300英雄	英雄对战	跳跳网络	3869	↑6.15%

资料来源:多玩游戏,联讯证券

2、网页游戏

上周网页游戏开服排行前三为杭州盛游开发的《灭神》、上海众源的《武动苍穹》和成都阿拉蕾的《猛将天下》;榜单前三游戏共开服 922 组,开服数较上周开服增加 67 组。杭州盛游的《灭神》开服 465 组登顶第一;上海众源的《武动苍穹》和成都阿拉蕾的《猛将天下》分别开服 247 组和 210 组列第二、三位。第 3—10 名中,页游都来自不同的开发公司,页游已进入百家争鸣格局。



图表10: 2019年第8周(2.18-2.24)页游排行TOP10

	1: 灭神 服务器: 465组 37游戏 服务器: 96组	
	2: 武动苍穹 服务器: 247组 37游戏 服务器: 120组	
	3: 猛将天下 服务器: 210组 37游戏 服务器: 120组	
TOP4: 蓝月传奇	服务器: 202组	详情
TOP5: 传奇霸业	服务器: 184组	详情
TOP6: 传奇世界	服务器: 152组	详情
TOP7: 黑域战界	服务器: 138组	详情
TOP8: 血盟荣耀	服务器: 115组	详情
TOP9: 御魂九霄	服务器: 93组	详情
TOP10: 虎啸龙吟	服务器: 87组	详情

资料来源: 9k9k, 联讯证券

3、手机游戏

本周 App Store 中国区游戏榜免费榜排行前三的分别为 天象互动开发的“疯狂原始人-梦工厂正版 3D 回合手游”、成都蓝飞互娱的“消灭病毒-数字消除飞机大战”和腾讯旗下“绝地求生·刺激战场”; 安卓豌豆荚游戏榜下载量排行前三中, 腾讯旗下热门游戏“王者荣耀”和“绝地求生·刺激战场”分列第一、二名, 乐元素科技股份有限公司开发的“开心消消乐”位列第三。

图表11: 2019年第8周(2.18-2.24) App Store 游戏

#	免费排行	付费排行
1	 疯狂原始人-梦工厂正版3D回合手游 Skymoons	 疯狂影院-玩转票房,你就是大咖 huang manting
2	 消灭病毒-数字消除飞机大战 Kunpo	 全民修仙-官方正版授权手游 广州吉娱网络科技有限公司
3	 绝地求生·刺激战场 Tencent	 黑曜将至 巨茎互娱
4	 宫廷秘传-小宫女逆袭紫禁城 Galaxy Interactive Technology	 全民三国TD-爆笑塔防匠心之作 浙江塔防网络科技有限公司
5	 香肠派对 X.D. Network	 武林群侠传-经典武侠卡牌养成... xiaoyi wang
6	 王者荣耀 Tencent	 勇闯侏罗岛 蝴蝶互娱
7	 腾讯欢乐麻将全集 Tencent	 新西游回合版-萌系回合制卡牌手游 qingdi zhao
8	 末日的第53天 Baidu	 我在大清当大官-精品当官历史类手... zhizhuo shan
9	 斗罗大陆-官方正版热血来袭 37games	 三国挂机英雄传-年度史实放置手游 hao lin
10	 拥挤城市! Voodoo	 三国演义群英传-正统三国挂机游戏 Novel Game

资料来源: AppAnnie, 联讯证券

图表12: 2019年第8周(2.18-2.24) 豌豆荚游戏

应用	排名	类别	昨日新增下载量
 王者荣耀 腾讯公司	1	游戏	0
 绝地求生... 工作室相关信息	2	游戏	0
 开心消消乐 乐元素	3	游戏	0
 我的世界 上海网之易世界...	4	游戏	77000
 球球大作战 Superpop-Lollipop	5	游戏	0
 部落冲突 深圳光之科技有限...	6	游戏	0
 穿越火线... 腾讯	7	游戏	0
 明日之后 杭州网易雷火科技...	8	游戏	72000
 贪吃蛇大... 武汉微派网络科技...	9	游戏	62000
 QQ飞车手... 腾讯	10	游戏	0

资料来源: 七麦数据, 联讯证券



二、行业要闻

【影视】春节档 58 亿票房刷新纪录

今年的春节档，一部《流浪地球》带动整个大盘刷新了历史：继 2018 全年票房迈进 600 亿阶梯后，2019 年春节档档期内总票房也以超 58 亿的好成绩再度刷新纪录。复盘刚过去的整个春节档，多达 8 部贺岁片进行混战，伴随其间的有票补红利的消失，亦有口碑中心话效应的越发凸显。而大众所讨论的重点，除了电影票房和基于电影本体的推荐排序外，贺岁档电影营销也是背后票房引爆的“助燃器”。今年春节档无疑是竞争最激烈的一年：8 部电影参与角逐，宁浩、吴京、沈腾、成龙等大咖云集，争夺的却是有限的注意力。（收视中国）

【游戏】2018-2019 中国小游戏产业研究与发展趋势分析报告

2018 年，中国游戏市场的实际销售收入接近 2150 亿元，约占全球的 27.48%。同时，微信等社交应用的高度普及，催生了移动化、轻度化的小程序游戏。iiMedia Reserach（艾媒咨询）大数据监测显示，作为微信小程序的头部应用，日均活跃用户数量达到 1 亿人，小游戏数量超过 7000 个，用户人均日使用小程序约 13 分钟。目前，小游戏产业已经探索出一条相对成熟的产业链，商业模式涵盖道具内购、广告、电商等多方面。但小游戏行业整体存在粘性较弱、同质化严重和盈利模式成熟度低等问题。（收视中国）

【美股】网易电商第四季度营收增速放缓至 43.5%

2 月 21 日，网易集团发布了 2018 财年年度未经审计财务业绩，其中数据显示，网易 2018 年营收约为 671 亿元（约合 97.68 亿美元）同比增长 24%；净利润约为 87 亿元，同比下降 31.4%。

作为网易支柱型业务的电子商务业务全年营收约为 192 亿元，同比增长 65%。其中，在第四季度的营收约为 67 亿元（约合 9.7 亿美元），同比增长 43.5%。尽管网易电商业务营收持续增长，但其增速却是放缓的，从高峰的 167% 降至 43.5%。

（经济观察报）

【美股】百度 Q4 财报发布，利润增长放缓

2 月 22 日，百度发布 2018 年 Q4 财报，数据显示 18 年第四季度（4Q18）百度总营收至 272 亿元，较彭博一致预期高 3.3%，高于公司指引 255 亿元~267 亿元。美国通用会计准则（GAAP）运营利润 11.1 亿元，较彭博一致预期低 57%。Non-GAAP 归属百度净利润 46 亿元，较彭博一致预期高 10%。（看懂经济）

【美股】爱奇艺 2018 年营收超 250 亿元，会员大涨，内容分发、其他收入增长态势良好，收入结构持续优化

北京时间 2019 年 2 月 22 日（美国东部时间 2 月 21 日），爱奇艺（NASDAQ: IQ）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%，创全球视频行业会员年度净增最高纪录。

2018 年第四季度，爱奇艺会员服务收入为 32 亿元人民币（约合 4.656 亿美元），同比增长 76%。全年会员服务营收为 106 亿元人民币（约合 15 亿美元），较 2017 年增长



72%。这主要归功于由优质内容，特别是原创爆款内容以及多样化的运营措施推动了订阅会员数量强劲增长。第四季度，广告营收 22 亿元人民币（约合 3.205 亿美元），同比增长 9%。受益于创新的广告解决方案和高质量原创内容，全年广告营收达到 93 亿元人民币（约合 14 亿美元），相比 2017 年增长了 21%。

2018 年对爱奇艺是具有里程碑意义的一年。公司成功实现首次公开募股，订阅会员规模创下历史新高。多元化生态业务加快发展带动营收快速增长。爱奇艺也展望了 2019 年第一季度的业绩：预计总收入介于 68 亿元人民币（约合 9.896 亿美元）和 71 亿元人民币（约合 10 亿美元）之间，同比增长在 40%和 46%之间（该展望只代表基于当前情况的初步预测，不排除今后有调整的可能）。（国际金融报）

三、公司重要公告（2019 年 2 月 18 日-2 月 24 日）

【拓维信息】股东部分股份提前解除质押

宋鹰先生持有公司股份 145,676,851 股，占公司总股本的 13.23%；本次解除质押后，宋鹰先生目前累计质押公司股份 40,000,000 股，占其所持公司股份的 27.46%，占公司总股本的 3.63%。

【晨鑫科技】阿里大文娱新变局：游戏业务转向，合并体育

据财经报道，大 UC 事业群总裁朱顺炎目前成为了阿里巴巴大文娱创新业务总裁，除了继续分管大 UC 事业群外，他还执掌了原本由杨伟东负责的阿里音乐业务。从朱顺炎的新头衔以及他所分管的两个业务中不难看出，阿里巴巴大文娱在未来或将重点开辟第二战场，同时在新形态的娱乐业务上发力。

四、投资建议及重点公司盈利预测

（一）投资建议

游戏方面，上周国内两大游戏巨头腾旭网易均发布了上半年财报，腾讯净利润下滑 2%，网易净利润下滑 27.4%；腾讯和网易在网络游戏方面的收入同比增速均在 6%左右，其中腾讯手游收入大幅滑坡 19%，网易由于《楚留香》、《荒野行动》和《第五人格》等游戏的拉动，收入同比仍保持增长。而 A 股其他游戏厂商这中期业绩预告中，均大幅调低了预增速，同时有不少厂商预计亏损。

2018 年上半年游戏行业整体表现不佳，除了流量红利逐渐消失、厂商竞争愈加激烈外，审批部门对新游戏版号发放工作的停滞也起到了重大影响，没有版号就意味着无法贡献收入。彭博社报道，据知情人士透露，中国监管机构已经冻结了网络游戏版号的备案和审批。知情人士称，冻结发生在中国开展机构改革之后，因未获公开讨论授权，知情人士要求不透露姓名。其中一位人士表示，监管机构还担心一些游戏中的暴力和赌博问题。在线游戏、手游和单机游戏都受到影响。

电影方面，根据艺恩网的报道，七夕档创下 4.6 亿的票房成绩，同比去年的 2.3 亿，涨幅高达 100%，创造档期影史票房新纪录。暑期档已接近尾声，内地院线票房整体表现良好，下周还有 15 部新片上映。

连续剧方面，引起网络热议的爱奇艺独占宫斗剧《延禧攻略》收视率连续两周保持第一，11.1%的有效播放率更是超越了多部卫视上星剧集。头部视频网站在自制精品内容



上的发力已见成效，从《河神》、《无证之罪》、《白夜追凶》到《延禧攻略》，精品网剧不仅收获了高收视也获得了高口碑，自制精品网络内容的成功或将改变整体影视行业的格局。

（二）重点公司盈利预测及估值

图表13：重点公司盈利预测及估值

股票简称	投资评级	收盘价	EPS（元）				PE			
			2017A	2018A	2019E	2020E	2017A	2018A	2019E	2020E
万达电影	未评级	34.56	0.86	1.06	1.29	1.54	40.16	32.69	26.83	22.44
光线传媒	买入	8.27	0.28	0.94	0.42	0.50	29.26	8.64	19.55	16.39
华策影视	买入	9.27	0.36	0.44	0.57	0.71	25.62	20.68	16.17	12.94
慈文传媒	买入	12.24	0.86	1.19	1.43	1.61	14.00	10.16	8.41	7.46
唐德影视	未评级	8.50	0.48	1.07	1.37	1.70	17.53	7.91	6.14	4.98
分众传媒	买入	9.07	0.41	0.47	0.55	0.66	21.54	18.63	15.89	13.45
视觉中国	买入	27.03	0.42	0.56	0.72	0.91	65.36	48.75	37.43	29.81

资料来源：wind，联讯证券



分析师简介

陈诤娴：2016 年加入联讯证券，现任传媒互联网组长。证书编号：S0300516090001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com