

板块反弹趋势延续，持续看好传媒板块估值修复

——传媒行业周报 20190225

传媒互联网行业周报

2019年02月25日

报告摘要：

● 一周行情：

上周传媒（申万）板块整体上涨 8.6%，同期沪深 300 上涨 5.4%，板块领先大盘 3.2 个百分点，位列所有板块第 4 位。其中，传媒涨幅居前五的标的为：人民网（35.60%）/东方财富（24.30%）/新华网（23.80%）/腾信股份（23.20%）/生意宝（21.80%）。跌幅居前五的标的为：吉比特（-1.29%）/中南传媒（-1.30%）/*ST 巴士（-1.91%）/南华生物（-4.91%）/北京文化（-5.78%）。

● 核心观点：

传媒板块反弹趋势延续，风险偏好提升有望持续利好传媒公司估值修复。本周股市继续延续反弹趋势，沪深 300 涨幅 5.4%，传媒（申万）板块涨幅 8.6%，位列申万子板块第四名，涨幅排行前五名分别为非银/通信/电子/传媒/计算机，投资者投资情绪及风险偏好持续回升。我们认为目前传媒板块估值处于 5 年历史低点，基金持仓亦处于相对低位，节前年报预告板块整体业绩下滑且加大，部分公司商誉减值、业绩下降等风险已充分释放。我们重申此前年度策略的观点，板块整体已超跌处于历史低位具备反弹基础，板块风险已逐步释放我们预计 19 年将迎来业绩拐点，我们看好板块迎来估值业绩双修复行情。

本周传媒板块涨幅居前的公司以主流媒体（如人民网/新华网，受益监管趋严下第三方审核业务快速发展）及前期超跌公司为主。我们建议从三个方向寻找标的：1）受益政策监管等外生因素的公司；2）围绕一季度业绩增速，自下而上精选一季报表现佳的绩优标的；3）前期跌幅较深的公司有望迎来业绩修复。

● 投资建议：

建议重点关注：受益政策监管等外生因素的公司如人民网，新华网；一季度业绩超预期公司如中国电影等；前期跌幅较深的龙头公司：分众传媒，万达电影等；

影视板块：18 年影视行业政策趋严背景下影视行业趋冷，但受益明星限薪及内容采购成本降低的下游视频平台公司未来或将迎来利润释放，建议关注稀缺平台公司芒果超媒，及美股公司爱奇艺等。

游戏板块：我们建议关注审核常态化后游戏板块 19 年估值和业绩的双重修复，优选游戏龙头完美世界、游族网络，世纪华通，关注低估值的三七互娱、中文传媒等；

出版板块：目前板块估值相对较低，现金流优质，高分红，业绩稳健，我们建议重视其防御价值，重点关注中南传媒、南方传媒及山东出版等。

● 风险提示：

1) 宏观经济下滑。2) 行业发展增速不达预期。3) 再融资等市场政策收紧。

推荐 维持评级

行业与沪深 300 近一年走势比较



分析师：钟奇

执业证号：S0100518110001

电话：021-60876718

邮箱：zhongqi@mszq.com

研究助理：武子皓

执业证号：S0100118010057

电话：(8621)60876759

邮箱：wuzihao@mszq.com

相关研究

- 1, 民生传媒周报 20190211：春节档票房基本持平去年，建议关注优质个股
- 2, 民生传媒周报 20190128：第三批游戏版号发放，关注年报业绩稳健标的

内容目录

一、本周专题：世纪华通并购盛跃网络重组方案获得有条件通过	3
(一) 并购标的基本情况	3
(二) 重组并购方案安排	4
(三) 业绩承诺	4
二、上周市场表现回顾	4
(一) 上周传媒板块整体上涨 8.6%，排名第 4 位	4
(二) 电视剧综艺市场	6
(1) 电视剧网播收视率排行	6
(2) 综艺网播收视率排行	6
(三) 电影市场	7
(1) 一周票房市场总览	7
(2) 本周上映影片表现	7
(3) TOP10 院线及影投票房及市占率	8
(4) 新增影院情况	8
(四) 游戏市场	9
(1) 游戏排行榜	9
(2) 上市公司相关游戏	10
(五) 广告市场	11
三、行业重要新闻与重点公司公告	12
(一) 行业及公司新闻	12
(二) 上周重要公告汇总	13
四、风险提示	14

一、本周专题：世纪华通并购盛跃网络重组方案获得有条件通过

2019年2月20日，世纪华通发布公告称，经证监会上市公司并购重组审核委员会2019年第4次工作会议审核，浙江世纪华通集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得有条件通过。世纪华通拟收购的标的为**盛跃网络**，盛跃网络拥有盛大游戏的网络游戏业务、主要经营性资产和核心经营团队，是盛大游戏的运营主体。

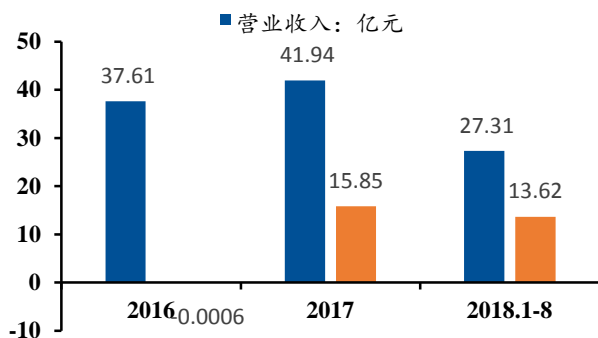
世纪华通原为浙江汽车零部件研发销售公司，2014年开始，通过并购天游软件、七酷网络和点点互动向游戏行业转型。本次交易有助于上市公司进一步完善游戏产业布局、扩大游戏业务市场占有率、丰富游戏产品类型并取得行业内优质的IP资源，上市公司在国内乃至全球游戏行业的市场地位、综合竞争力和影响力、品牌效应将通过本次交易得到全面提升。

（一）并购标的基本情况

上市公司拟向瞿瞿如等29名交易对方以发行股份及支付现金的方式购买其合计持有的盛跃网络100%股权，标的资产交易价格预估为298亿元。**交易完成后，盛跃网络将成为上市公司的全资子公司。**

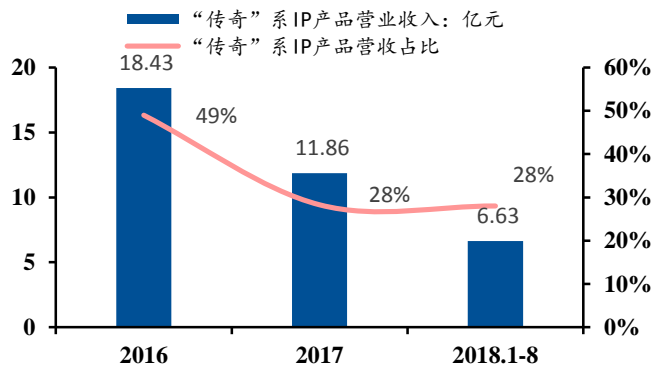
盛大游戏由盛大网络创始人陈天桥创办，并于2009年在美国纳斯达克上市，2015年底退市，2018年1月，盛大游戏获得腾讯战略投资。作为中国游戏业“鼻祖”的盛大游戏，拥有《传奇》、《传奇世界》及《泡泡堂》等著名游戏，终于在多年后的今天敲开国内资本市场的大门。标的公司盛跃网络属于网络游戏行业，为收购整合盛大游戏资产而设立的主体，继承了盛大游戏的网络游戏业务、主要经营性资产与核心经营团队，是全球领先的网络游戏开发商、运营商和发行商，产品主要为客户端游戏与移动网络游戏。公司深耕端游领域多年，拥有雄厚的顶级IP资源储备，目前已形成移动、端游、页游三个产品条线的完整布局，在研发、发行、运营、授权等多个行业细分领域表现突出。

图1：盛跃网络营收及扣非净利润



资料来源：公司公告，民生证券研究院

图2：盛跃网络营收及扣非净利润



资料来源：公司公告，民生证券研究院

（二）重组并购方案安排

（1）支付现金购买资产：世纪华通拟向宁波盛杰支付现金 29.29 亿元，购买其持有的盛跃网络 9.83% 股权；

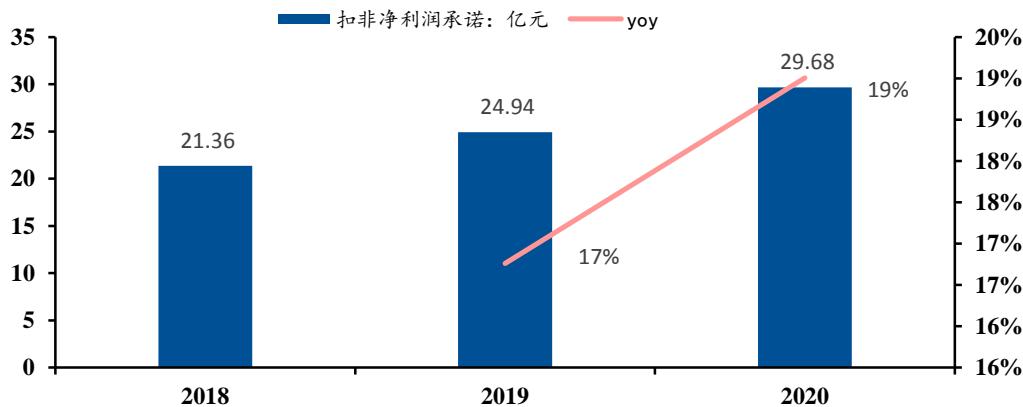
（2）发行股份：对于其余 28 名股东，均以发行股份（14.13 亿股）的方式购买其合计持有的 90.17% 股权。公司 2018 年半年度权益分派方案已于 2018 年 10 月 31 日实施完毕（10 送 6 已于 10 月 31 日实施完毕），本次发行价格调整为 19.02 元/股，不考虑配套募集资金发行股份数量的影响占交易完成后上市公司总股本的 37.70%。

（3）配套募资：拟采用询价方式向不超过 10 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金，世纪华通计划拟募集资金不超过 61 亿元，其中 29.29 亿元用于支付交易现金对价，31.71 亿元用于补充流动资金及发行费用。

（三）业绩承诺

盛跃网络 18-20 年承诺扣非净利润不低于 21/25/30 亿元，对应同比增速分别为 33%/25%/20%，三年合计 75.98 亿元，若不达承诺业绩将由曜瞿如、上虞熠诚、上虞吉仁优先以股份进行补偿，不足数以现金进行补偿。

图 3：盛跃网络业绩承诺



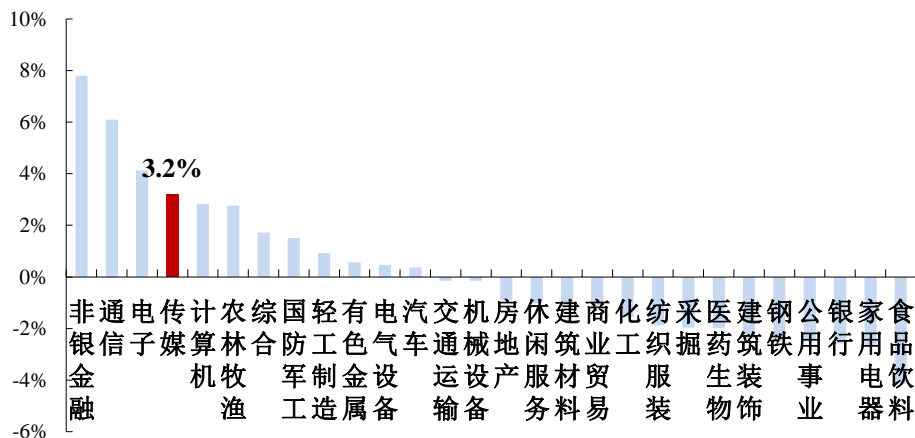
资料来源：公司公告，民生证券研究院

二、上周市场表现回顾

（一）上周传媒板块整体上涨 8.6%，排名第 4 位

上周传媒（申万）板块整体上涨 8.6%，同期沪深 300 上涨 5.4%，板块领先大盘 3.2 个百分点，位列所有板块第 4 位。

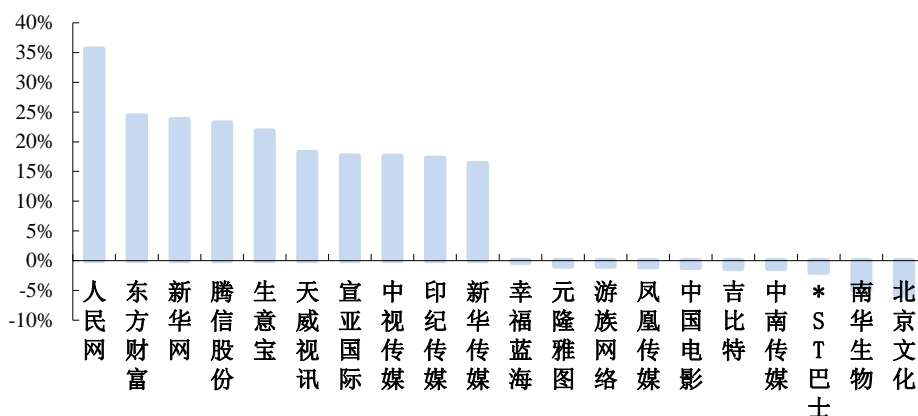
图 4：申万 28 个子板块涨跌幅排行



资料来源：Wind，民生证券研究院

从个股看，传媒（申万）板块涨幅前五分别为人民网（35.60%）/东方财富（24.30%）/新华网（23.80%）/腾信股份（23.20%）/生意宝（21.80%）；跌幅前五分别为北京文化（-5.78%）/南华生物（-4.91%）/*ST巴士（-1.91%）/中南传媒（-1.30%）/吉比特（-1.29%）。

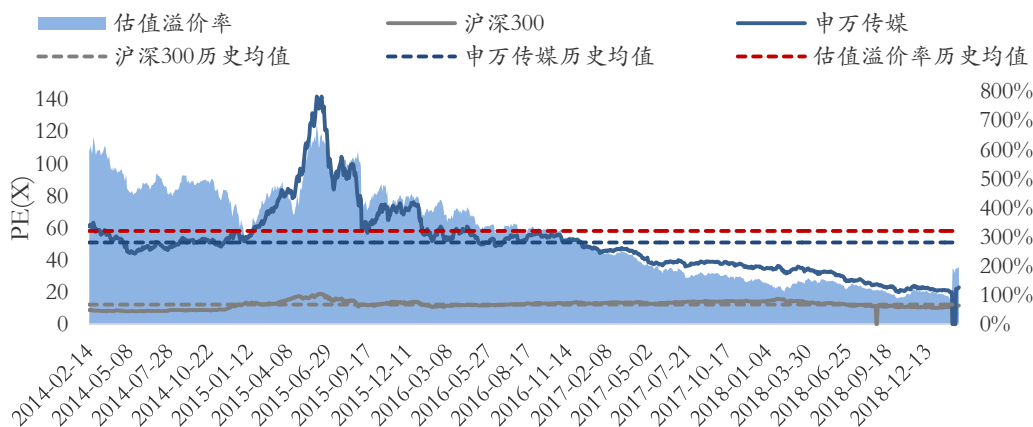
图 5：传媒（申万）板块涨跌幅前十名



资料来源：Wind，民生证券研究院

截至本周五（2019.2.22），传媒（申万）指数市盈率为 23.09X，环比上周五（22.36X）有所上升，但远低于历史均值（2014 年至今）51.2X；当前传媒（申万）板块相比沪深 300 估值溢价率为 197%，远低于历史估值溢价率均值（323%）。

图 6：传媒（申万）估值以及相对于沪深 300 溢价率 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

(二) 电视剧综艺市场

(1) 电视剧网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数，2019.2.18-2019.2.22（周一~周五）网播电视剧中热映排名前五的电视剧分别为知否知否应是绿肥红瘦（正午阳光制作）/鬼吹灯之怒晴湘西（企鹅影视和万达影业等制作）/招摇（爱奇艺等制作）/东宫（唐德影视和天猫网络等制作）/小花不弃（青春你好和完美影视、喀什飞宝等制作）。

表 1：2019.2.18-2019.1.22 艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司

排名	电视剧	上线时间	制作方
1	知否知否应是绿肥红瘦	2018/12/25	东阳正午阳光影视
2	鬼吹灯之怒晴湘西	2019/1/21	腾讯/万达影视/七印象文化传媒
3	招摇（爱奇艺）	2019/1/28	愚恒影业/逸锦影业/爱奇艺
4	东宫	2019/2/14	唐德影视/天猫网络
5	小花不弃	2019/1/28	青春你好/完美影视/喀什飞宝
6	逆流而上的你	2019/2/13	左城右隅/东润恒卿/霍尔果斯影业（光线）
7	皓镧传（爱奇艺）	2019/1/19	欢娱影视/爱奇艺/腾讯影业/火凤燎原
8	独孤皇后	2019/1/11	华策影视
9	奈何 BOSS 要娶我	2019/1/17	搜狐视频/华晨美创
10	天下无诈	2018/12/25	艺东派影视文化

数据来源：艺恩 APP（截至 2019 年 2 月 23 日 0:30），民生证券研究院

(2) 综艺网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数，2019.2.18-2019.2.22（周一~周五）网播综艺中热映排名前五的综艺分别为歌手 2019（湖南卫视）/声入人心（湖南卫视）/明星大侦探 4（湖南卫视）/我家那闺女（湖南卫视）/国家宝藏 2（央视），湖南卫视的综艺制作能力仍保持遥遥领先地

位。

表 2: 2019.2.18-2019.1.22 艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司

排名	电视剧	上线时间	制作方
1	歌手 2019 (芒果独播)	2019/1/11	湖南广播电视台
2	我家那闺女 (芒果独播)	2019/1/5	湖南广播电视台
3	青春有你 (爱奇艺独播)	2019/1/21	爱奇艺/中视星驰/火烈鸟文化
4	大冰小将	2019/1/12	浙江卫视/国家体育总局
5	声临其境 2 (芒果独播)	2019/1/25	快乐阳光/刺猬影视
6	王牌对王牌 4 (腾讯独播)	2019/2/1	浙江广播电视台
7	最强大脑之燃烧吧大脑 2	2019/2/15	远景传媒
8	女儿们的恋爱 (芒果独播)	2019/1/17	湖南快乐阳光互动娱乐
9	横冲直撞 20 岁 (腾讯独播)	2019/1/13	腾讯视频文化传播
10	国家宝藏 2	2018/12/9	中央广播电视台总台

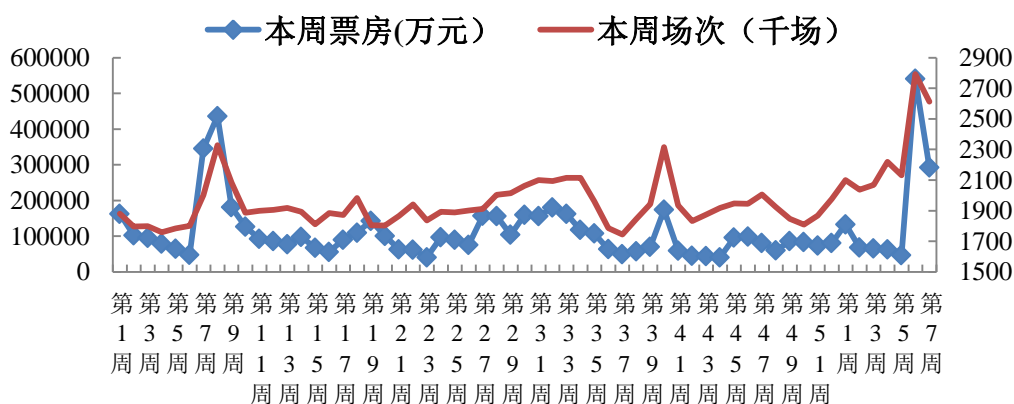
数据来源: 艺恩 APP (截至 2019 年 2 月 23 日 0:30), 民生证券研究院

(三) 电影市场

(1) 一周票房市场总览

根据电影发行放映协会周数据, 2019 年第七周 (19.2.11-19.2.17) 整体票房 29.2 亿 (同比-15%), 第七周放映场次 261.2 万场 (同比+30%), 票房下降主因去年同期包含春节档初一~初三三日票房。展望 19 年 Q1, 截至 2 月 23 日一季度实现总票房 135 亿, 同比去年基本持平。预计接下来《阿丽塔》、《流浪地球》、《惊奇队长》等头部剧的表现成为票房主要推动力。同比 18 年 Q1, 由于 19 年元旦档表现原低 18 年, 而 19 年春节档表现与 18 年整体持平, 乐观预计 19 年 Q1 票房收入与去年基本持平, 约 200 亿左右规模。

图 7: 2018 年来电影行业周票房和周场次变化



资料来源: 电影发行放映协会, 民生证券研究院

(2) 本周上映影片表现

根据艺恩 APP, 2019.2.18-2019.2.22 (周一至周五) 日票房排名及市占率分别如下,

在周四《阿丽塔·战斗天使》未上映前，票房前五影片稳定，分别为《流浪地球》/《疯狂的外星人》/《飞驰人生》/《熊出没·原始时代》/《一吻定情》，周四《阿丽塔·战斗天使》首映后势头强劲，周五登顶单日票房之首，占比 54.7%。

表 3：2.18-2.22 日 TOP10 院线及影投票房（不含服务费）及市占率

本周一		本周二		本周三		本周四		本周五	
影片名称	票房占比	影片名称	票房占比	影片名称	票房占比	影片名称	票房占比	影片名称	票房占比
流浪地球	52.4%	流浪地球	52%	流浪地球	49.8%	流浪地球	46.6%	阿丽塔·战斗天使	54.7%
疯狂的外星人	17.3%	疯狂的外星人	17.6%	疯狂的外星人	17.9%	飞驰人生	17.8%	流浪地球	27.0%
飞驰人生	16.0%	飞驰人生	16.1%	飞驰人生	17.4%	疯狂的外星人	16.9%	飞驰人生	6.6%
熊出没·原始时代	5.2%	熊出没·原始时代	5.4%	一吻定情	4.6%	阿丽塔·战斗天使(周四首映)	5.5%	疯狂的外星人	6.5%
一吻定情	4.1%	一吻定情	3.8%	熊出没·原始时代	4.2%	一吻定情	4.6%	朝花夕誓	1.5%
CR5	95.0%	CR5	94.9%	CR5	93.9%	CR5	91.4%	CR5	96.3%

数据来源：艺恩 APP（截至 2019 年 2 月 23 日 0:30），民生证券研究院

（3）TOP10 院线及影投票房及市占率

根据艺恩 APP，2019.2.18-2019.2.22（周一至周五）院线及影投公司 CR10 分别为 65.5% 和 35.6%，其中院线前三名为万达院线（14.0%）/大地院线（10.3%）/上海联和院线（6.9%）；影投公司前三名为万达电影（13.5%）/大地影院（4.7%）/横店院线（4.1%）。

表 4：2.18-2.22 日 TOP10 院线及影投票房（不含服务费）及市占率

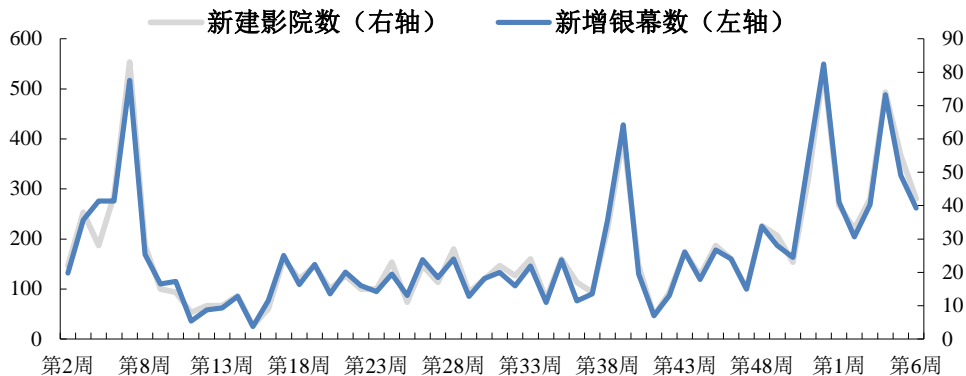
院线	票房（万元）	票房占比	影投	票房（万元）	票房占比
万达院线	11,462	14.0%	万达电影	11,043	13.5%
大地院线	8,465	10.3%	大地影院	3,859	4.7%
上海联合院线	5,790	6.9%	横店院线	3,324	4.1%
中影南方新干线	5,665	6.8%	CGV 影城投资公司	2,134	2.6%
中影数字院线	5,532	5.4%	中影影院投资	2,021	2.5%
中影星美	4,453	5.4%	金逸影视	2,004	2.4%
广州金逸珠江	3,925	4.8%	太平洋影管	1,380	1.7%
横店院线	3,726	4.6%	香港百老汇	1,161	1.4%
华夏联合	3,088	3.8%	博纳影院投资	1,126	1.4%
江苏幸福蓝海院线	2,780	3.4%	耀莱管理公司	1,070	1.3%
合计	81,795	65.5%	合计	81,795	35.6%

数据来源：艺恩 APP（截至 2019 年 2 月 24 日 0:30），民生证券研究院

（4）新增影院情况

2019年第6周(19.2.11-19.2.17)全国新开影院数42家,新增银幕数262块,日均增长37块;其中新开影院最多的三家院线公司分别为大地院线/横店院线/幸福蓝海,分别新增影院数7/6/6家。

图8: 2018年来电影行业周票房和周场次变化



资料来源: 艺恩网, 民生证券研究院

(四) 游戏市场

(1) 游戏排行榜

过去七天(19.2.17-19.2.23)王者荣耀稳居第一名,梦幻西游、阴阳师、QQ飞车交替盘踞第二三名,哔哩哔哩运营的命运(FATE)在2.17-2.18两日有较好的表现,但排名并不稳定,从APP Annie畅销榜可看出,腾讯网易仍牢牢霸占头部游戏的榜首。

安卓系统的应用市场排名间有一定差异,且TOP8游戏榜上有了更多除腾讯和网易之外的公司,王者荣耀仍是多平台“GAME KING”。除腾讯和网易游戏外,广州云道网络科技有限公司的御封神、英雄互娱的王牌战争、米哈游的崩坏三、三七互娱的斗罗大陆和精灵契约等游戏过去一周也有不错表现。

表5: 过去七天 APP Annie 中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜

日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名
2019-2-23	王者荣耀	梦幻西游	阴阳师	QQ飞车	一刀传世	穿越火线:枪战王者	乱世王者	大话西游
2019-2-22	王者荣耀	梦幻西游	阴阳师	QQ飞车	一刀传世	火影忍者	大话西游	乱世王者
2019-2-21	王者荣耀	阴阳师	梦幻西游	一刀传世	QQ飞车	大话西游	风之大陆	倩女幽魂
2019-2-20	王者荣耀	阴阳师	梦幻西游	QQ飞车	一刀传世	大话西游	倩女幽魂	QQ炫舞
2019-2-19	王者荣耀	梦幻西游	QQ飞车	一刀传世	QQ炫舞	大话西游	倩女幽魂	率土之滨

2019-2-18	王者荣耀	梦幻西游	QQ飞车	一刀传世	QQ炫舞	倩女幽魂	Fate/Grand Order	大话西游
2019-2-17	王者荣耀	梦幻西游	QQ飞车	Fate/Grand Order	一刀传世	QQ炫舞	楚留香	大话西游

数据来源: APP Annie, 民生证券研究院 (注: 红色底纹为腾讯游戏; 蓝色底纹为网易游戏; 黄色底纹为其他公司游戏)

表 6: 过去七天安卓主要应用市场游戏 APP 排行榜

小米中国游戏榜								
日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名
2019-2-23	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	御封神-自由交易	迷你世界	欢乐斗地主	穿越火线	我是传奇	我的世界-海洋之约
2019-2-22	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	御封神-自由交易	迷你世界	欢乐斗地主	穿越火线	三国裂 国战策略	我的世界-海洋之约
2019-2-21	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	御封神-自由交易	迷你世界	穿越火线-枪战王者	我的世界-海洋之约	雷霆裁决-传奇复刻	汤姆猫跑酷-会说话
2019-2-20	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	我是传奇	迷你世界	穿越火线-枪战王者	我的世界-海洋之约	塔王之王-Q版萌系	QQ飞车
2019-2-19	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	我是传奇	迷你世界	我的世界-海洋之约	穿越火线-枪战王者	斗破修仙	QQ飞车
2019-2-18	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	罗马帝国	迷你世界	我的世界-海洋之约	穿越火线-枪战王者	雷霆裁决-传奇复刻	QQ飞车
2019-2-17	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	我是传奇	迷你世界	解压游戏	我的世界-海洋之约	忍者大乱斗	穿越火线-枪战王者

VIVO 网游榜								
日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名
2019-2-23	一刀传世-沙城见	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	斗罗大陆	荒野行动	王牌战争	部落冲突: 全面开战
2019-2-22	一刀传世-沙城见	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	斗罗大陆	荒野行动	王牌战争	部落冲突: 全面开战
2019-2-21	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	斗罗大陆	荒野行动	王牌战争	部落冲突: 全面开战	屠龙破晓
2019-2-20	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	斗罗大陆	荒野行动	王牌战争	部落冲突: 全面开战	屠龙破晓
2019-2-19	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	斗罗大陆	荒野行动	王牌战争	部落冲突: 全面开战	屠龙破晓
2019-2-18	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	斗罗大陆	荒野行动	王牌战争	部落冲突: 全面开战	屠龙破晓
2019-2-17	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	斗罗大陆	荒野行动	王牌战争	部落冲突: 全面开战	屠龙破晓

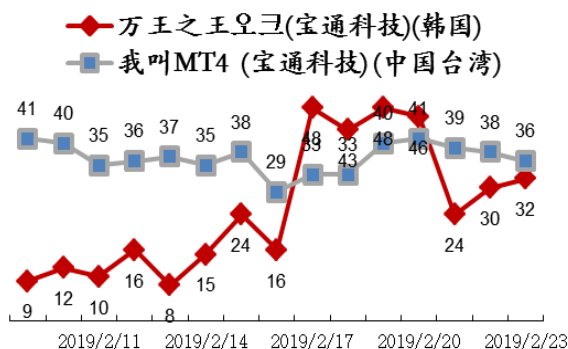
数据来源: APP Annie, 民生证券研究院 (注: 红色底纹为腾讯游戏; 蓝色底纹为网易游戏; 黄色底纹为其他公司游戏)

(2) 上市公司相关游戏

宝通科技的万王之王(韩国)上周排名波动较大, IOS 畅销榜排名目前徘徊在 25~30 名左右, 我叫 MT4 (台湾) 排名稳定, 目前稳定在 35-40 左右; 三七互娱的斗罗大陆排名

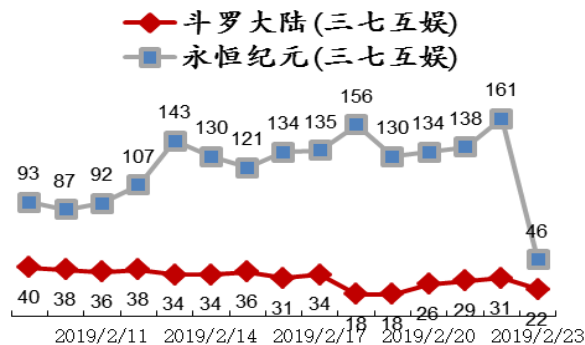
逐渐靠前，从40提升至22，永恒纪元波动稍大，本周五IOS畅销榜单排名161，周六片名陡然提升至46；完美世界的新诛仙整体排名45名左右；吉比特的王牌游戏问道目前整体稳定在25~35名。

图 9：2019 年宝通科技主要游戏 IOS 畅销榜排名



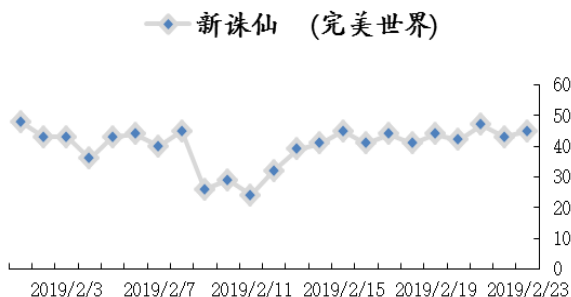
资料来源：七麦数据，民生证券研究院

图 10：2019 年三七互娱主要游戏 IOS 畅销榜排名



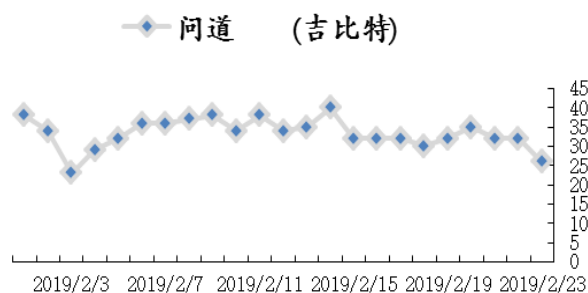
资料来源：七麦数据，民生证券研究院

图 11：2019 年完美世界主要游戏 IOS 畅销榜排名



资料来源：七麦数据，民生证券研究院

图 12：2019 年吉比特主要游戏 IOS 畅销榜排名

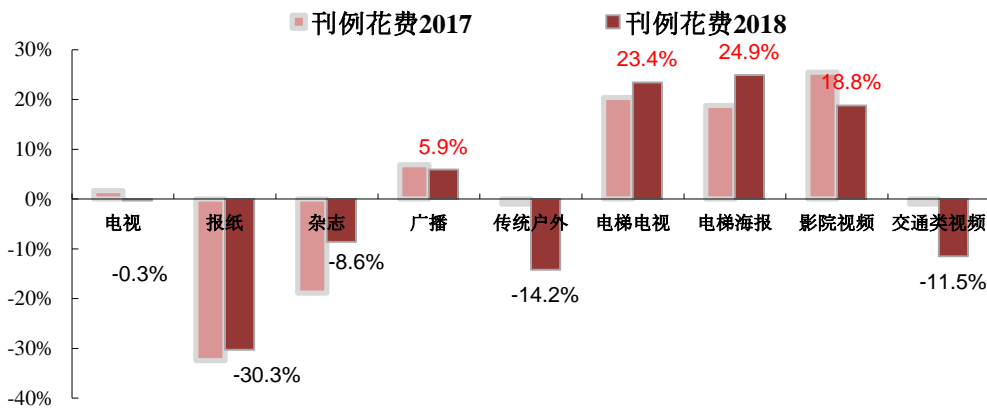


资料来源：七麦数据，民生证券研究院

(五) 广告市场

CTR 发布 2018 年度中国广告市场数据:整体广告市场年初的高涨幅在年末回归稳定，整年微涨 2.9%，具体细分看：电梯海报/电梯电视/影院视频持续维持较高增长，全年刊例花费额分别增长 24.9%/23.4%/18.8%，但影院视频广告同比增速相比 2017 年 25.5% 有所下滑。传统广告整体维持疲态，电视/报纸/杂志/传统户外/交通类视频全年分别同比 -0.3%/-30.3%/-8.6%/-14.2%/-11.5%。广播是传统广告中唯一保持正增长的子类，全年同比增速 5.9%。

图 13：2017~2018 年各广告子类刊例花费同比变化



资料来源：CTR，民生证券研究院

三、行业重要新闻与重点公司公告

(一) 行业及公司新闻

(1) 奈飞 (Netflix) 宣布获得《流浪地球》除中国内地外的全球流媒体播放权 (资料来源：搜狐)

2月16日，《流浪地球》在北美的票房突破了320万美元的大关，刷新了中国电影在北美市场的最高纪录。但由于对于海外市场的不熟悉，再加上国外影片上映需要涉及到分级，《流浪地球》在北美主要只在 AMC 旗下的影院上映，有排片的影院仅仅一百多家。但随着《流浪地球》越来越受到观众的口碑好评，再加上北美地区的不断发酵，海外院线也是看出了这部影片的利润所在。于是，美国的流媒体视频巨头 Netflix 奈飞公司，签下了《流浪地球》的播放权，同时表示将面向全球190个国家和地区播放。

(2) 《流浪地球》票房超过《红海》，成内地影史票房亚军 (资料来源：人民网)

2月23日(周六)，《流浪地球》综合票房达到42.88亿，超过《红海行动》的36.50亿，成为目前内地影史票房亚军，正在向内地影史票房冠军《战狼2》的56.8亿目标冲刺。同时，《流浪地球》投资方中影发布文件，将延长上映2个月，并对最低票价做出下调处理，降幅10元。

(3) 王炜征加入巨人网络，出任游戏海外业务副总裁 (资料来源：环球网)

巨人网络今日确认，王炜征已加盟巨人网络，出任游戏海外业务副总裁。巨人方面的资料显示，王炜征于2005年在波士顿进入游戏业，2007年初加入完美世界，成为负责海外业务的副总裁；2017年初加入360，任职海外游戏总裁，负责海外投资、收购、代理和发行业务。此前1月23日，巨人网络宣布推出“郑和出海计划”，正式发力手游出海业务。

(4) 科幻片《阿丽塔：战斗天使》周末3天入账2780万美元，夺北美周末票房榜冠军。

二十世纪福克斯公司发行的科幻片《阿丽塔：战斗天使》本周上映后，以周末3天入账2780万美元的成绩一举夺得北美周末票房榜冠军。《阿丽塔：战斗天使》的制作成本高达近1.7亿美元，由罗伯特·罗德里格斯执导，罗莎·萨拉扎尔主演，好莱坞科幻电影大师詹姆斯·卡梅隆担任制片和编剧。精良制作，大片效果将仍有大量观众愿意为之买单，其票房前景颇受期待。

(5) 《国家宝藏2》等15个节目分别获得广电十万扶持金（资料来源：搜狐）

2月18日，国家广电总局发布2018年第四季度广播电视创新创优节目名单，其中中央广播电视总台《国家宝藏2》、北京广播电视台《上新了·故宫》、江苏广播电视台《一本好书》等15个节目入选，并分别获得10万元扶持资金。这将进一步利好内容质量、文化精髓主导的优势电视节目的投资制作。

(二) 上周重要公告汇总

【慈文传媒】：控股股东变为江西省出版集团，同时公布2018年度业绩快报

公司公布18年业绩快报：报告期内预计实现营收12.7亿元，同比-23.8%；预计实现归母净利润-10.8亿元，同比下降365.5%，主因子公司赞成科技8.7亿商誉减值及影视行业变化对公司主营造成影响。同时，华章投资（江西省出版集团的全资子公司）拟通过协议受让马中骏先生及其一致行动人所持股份等方式成为慈文传媒的控股股东（预计本次转让所涉及的股权为公司总股本的15.05%），并与马中骏先生携手合作，共同推动慈文传媒健康稳定发展。

【万达电影】：公司收购万达影视计划已到并购重组委会议审议流程阶段

万达电影收购万达影视资产的最新进展：交易的标的资产为万达投资等20名交易对方持有的万达影视95.8%的股权，各方协商确定标的资产的交易价格为105.24亿，预计近日并购重组委将给出收购资产事项的最新审核意见。

【世纪华通】：发股及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获证监会并购重组委审核有条件通过

2019年2月20日，经证监会并购重组审核委员会审核，公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得有条件通过。

【中南传媒】：公司公布2018年度业绩快报

公司公布2018年度业绩快报：受湖南省规范市场类教辅政策的持续影响，报告期内公司市场类教辅销售规模仍有所下降，报告期公司实现营收95.7亿元，同比-7.60%；营业利润14.2亿元，同比-15.18%；利润总额14.1亿元，同比-14.75%。

【浙数文化】：选举公司董事程为民先生为公司第八届董事会董事长。

经公司董事会提名委员会提名及董事会审议通过,选举公司董事程为民先生为第八届董事会董事长。程为民先生曾任浙江日报报业集团副总编辑、党委委员,浙报传媒董事,浙报传媒总经理,浙报数字文化集团董事长。

四、风险提示

1) 宏观经济下滑。2) 行业发展增速不达预期。3) 再融资等市场政策收紧。

图表目录

图 1: 盛跃网络营收及扣非净利润	3
图 2: 盛跃网络营收及扣非净利润	3
图 3: 盛跃网络业绩承诺	4
图 4: 申万 28 个子板块涨跌幅排行	4
图 5: 传媒(申万)板块涨跌幅前十名	5
图 6: 传媒(申万)估值以及相对于沪深 300 溢价率(%)	5
图 7: 2018 年来电影行业周票房和周场次变化	7
图 8: 2018 年来电影行业周票房和周场次变化	9
图 9: 2019 年宝通科技主要游戏 IOS 畅销榜排名	11
图 10: 2019 年三七互娱主要游戏 IOS 畅销榜排名	11
图 11: 2019 年完美世界主要游戏 IOS 畅销榜排名	11
图 12: 2019 年吉比特主要游戏 IOS 畅销榜排名	11
图 13: 2017~2018 年各广告子类刊例花费同比变化	11
表 1: 2019.2.18-2019.1.22 艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司	6
表 2: 2019.2.18-2019.1.22 艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司	7
表 3: 2.18-2.22 日 TOP10 院线及影投票房(不含服务费)及市占率	8
表 4: 2.18-2.22 日 TOP10 院线及影投票房(不含服务费)及市占率	8
表 5: 过去七天 APP Annie 中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜	9
表 6: 过去七天安卓主要应用市场游戏 APP 排行榜	10

分析师简介

钟奇，民生研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。

武子皓，金融学硕士，2017年11月加入民生证券，从事传媒互联网行业研究。

分析师承诺

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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深300指数涨幅20%以上
	谨慎推荐	相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间
	回避	相对沪深300指数下跌10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深300指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深300指数涨幅5%以上
	中性	相对沪深300指数涨幅介于-5%~5%之间
	回避	相对沪深300指数下跌5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1168号东方金融广场B座2101；200122

深圳：深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座28层；518040

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。