

传媒互联网行业

行业研究/周报

持续看好传媒板块估值修复，关注《完美世界手游》上线

——传媒行业周报 20190304

传媒互联网行业周报

2019年03月04日

报告摘要：

● 一周行情：

本周（2019年2月25日-3月1日）传媒（申万）板块整体上涨7.11%，同期沪深300上涨6.52%，板块领先大盘0.59个百分点，位列所有板块9第位。其中，传媒（申万）板块涨幅前五分别为宣亚国际（48.39%）/人民网（33.40%）/梦网集团（31.13%）/浙数文化（29.26%）/东方财富（23.96%），跌幅前五分别为世纪华通（-5.47%）/天润数娱（-4.05%）/腾信股份（-3.50%）/北京文化（-3.32%）/天龙集团（-3.04%）。

● 核心观点：

传媒板块反弹趋势延续，重申看好传媒板块逻辑。本周板块反弹持续，全板块跌幅最大个股仅跌5.47%，我们再次重申坚定看好传媒板块观点，板块整体已处于历史低位具备反弹基础，板块风险已逐步释放预计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。

《完美世界》手游3月6日上线，建议重点关注。我们认为在游戏版号审核常态化后，《完美世界》手游作为版号重启后第一个S级重磅游戏，无论是作品表现还是社会影响都值得重点关注。目前游戏板块估值仍在持续修复的过程中，优质作品的超预期表现必将进一步提升其业绩预期及估值水平。

超高清视频产业计划印发，广电板块或将受益。工信部，广电总局及央视联合印发《超高清视频产业发展行动计划2019-2022》，预计2022年我国超高清视频产业总规模超过4万亿元，我们认为广电板块相关公司或将受益于该计划带来的技术改革预期，另外音视频解决方案提供商捷成股份亦值得关注。

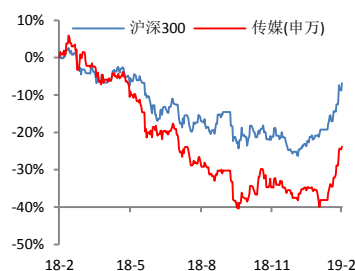
科创板方案细则落实，关注创投相关概念股。本周上海证券交易所正式发布了科创板相关业务规则和配套指引，推进进度大幅超出市场预期，我们认为传媒板块的创投概念股值得关注，如电广传媒，昆仑万维，创业黑马等。

● 投资建议：

- **游戏板块：**看好版号审核常态化后游戏板块19年估值和业绩的双重修复行情，优选龙头公司完美世界，三七互娱等；
- **影视板块：**长期看好受益于内容采购成本降低的视频平台公司，建议关注稀缺平台公司芒果超媒，及美股公司爱奇艺等，另外关注超跌龙头万达电影；
- **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；
- **其他：**受益于超高清视频产业计划的广电板块公司及相关供应商，以及科创板相关公司，如电广传媒，捷成股份，昆仑万维，创业黑马等。

推荐 维持评级

行业与沪深300近一年走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：钟奇

执业证号：S0100518110001

电话：021-60876718

邮箱：zhongqi@mszq.com

分析师：史家欢

执业证号：S0100517110004

电话：(8621) 60876719

邮箱：shijiahuan@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: 第三四批游戏版号发放，关注年报业绩稳健标的
- 3, 民生传媒周报 20190225: 板块反弹趋势延续，持续看好传媒板块估值修复

● 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。

内容目录

一、本周专题 1:《完美世界手游》即将于 3 月 6 日上线.....	5
二、本周专题 2:超高清视频产业迎来风口.....	8
三、上周市场表现回顾.....	8
(一) 上周传媒板块整体上涨 7.11%, 排名第 9 位.....	8
(二) 电视剧综艺市场.....	10
(1) 电视剧网播收视率排行.....	10
(2) 综艺网播收视率排行.....	10
(三) 电影市场.....	11
(1) 一周票房市场总览.....	11
(2) 本周上映影片表现.....	11
(3) TOP10 院线及影投票房及市占率.....	12
(4) 新增影院情况.....	12
(四) 游戏市场.....	13
(1) 第七批游戏版号相关上市公司.....	13
(2) 游戏排行榜.....	14
(3) 上市公司相关游戏.....	15
四、行业重要新闻与重点公司公告.....	16
(一) 行业及公司新闻.....	16
(二) 上周重要公告汇总.....	18
五、风险提示.....	19

图表目录

图 1: 《完美世界手游》特色一览.....	5
图 2: 《武林外传手游》上线以来排名趋势.....	6
图 3: 《新诛仙手游》上线以来排名趋势.....	7
图 4: 2013-2018 年完美世界主营业务收入及增速.....	7
图 5: 本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%).....	8
图 6: 传媒 (申万) 板块涨跌幅前十名.....	9
图 7: 传媒 (申万) 估值以及相对于沪深 300 溢价率 (%).....	9
图 8: 2018 年来电影行业周票房和周场次变化.....	11
图 9: 2018 年来电影行业周票房和周场次变化.....	13
图 10: 2019 年宝通科技主要游戏 IOS 畅销榜排名.....	15
图 11: 2019 年三七互娱主要游戏 IOS 畅销榜排名.....	15
图 12: 2019 年完美世界主要游戏 IOS 畅销榜排名.....	16
图 13: 2019 年吉比特主要游戏 IOS 畅销榜排名.....	16
表 1: 《完美世界》端游获奖情况.....	5
表 2: 2019.2.25-2019.3.1 艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司.....	10
表 3: 2019.2.25-2019.3.1 艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司.....	11
表 4: 2 月 25 日-3 月 1 日 TOP5 影片票房 (不含服务费) 及市占率.....	12
表 5: 2 月 25 日-3 月 1 日 TOP10 院线及影投票房 (不含服务费) 及市占率.....	12
表 6: 第七批游戏版号发放相关上市公司.....	13
表 7: 过去七天七麦数据中国 iOS 游戏 APP 畅销排行榜.....	14
表 8: 过去七天七麦数据安卓平台游戏 APP 畅销排行榜.....	14

一、本周专题 1: 《完美世界手游》即将于 3 月 6 日上线

根据《完美世界手游》游戏官网发布的消息,该游戏将于 3 月 6 日开启全平台不删档测试。《完美世界手游》作为完美世界 2019 年推出的 MMORPG 类端转手大作,由公司自主研发并在腾讯获 6 星评级(顶级评级),由腾讯独家发行。

在端转手接近尾声、全行业顶级端游 IP 储备所剩无几的情况下,《完美世界》手游的推出吸引了众多游戏玩家的关注。MMORPG 是公司最为擅长的品类,加上腾讯独代发行带来的强大引流效果和运营赋能,手游上市后的表现值得期待。

图 1:《完美世界手游》特色一览



资料来源:《完美世界手游》官网,民生证券研究院

《完美世界》端游历史辉煌,手游有望借端游 IP 情怀创佳绩。《完美世界》端游是由完美世界自研的一款 3D MMORPG 类游戏,于 2005 年上市,至今已运营超过十年的时间,累积了大量的用户基础,截至 2018 年底 IP 累积创造流水已经超过 50 亿元。《完美世界手游》不仅保留了端游“飞行战斗”的招牌玩法,能够使三大种族六大职业在超 60000km²的无缝大地图上实现四季昼夜无障碍穿行,而且还延续了可以为所选角色进行捏脸的经典项目。游戏研发团队在此基础上又提出了“海陆空三栖战斗”概念,并且上线了“预创角色捏脸”的 H5,使得玩家们能够尽情体验个性化创新设置。精致的游戏场景、宏大的史诗剧情、端游经典玩法的保留、更加符合移动端设备操作的 2.5D 视角等游戏特点能够使得《完美世界手游》不仅收获老端游玩家的关注,亦可以吸引众多年轻一代玩家。

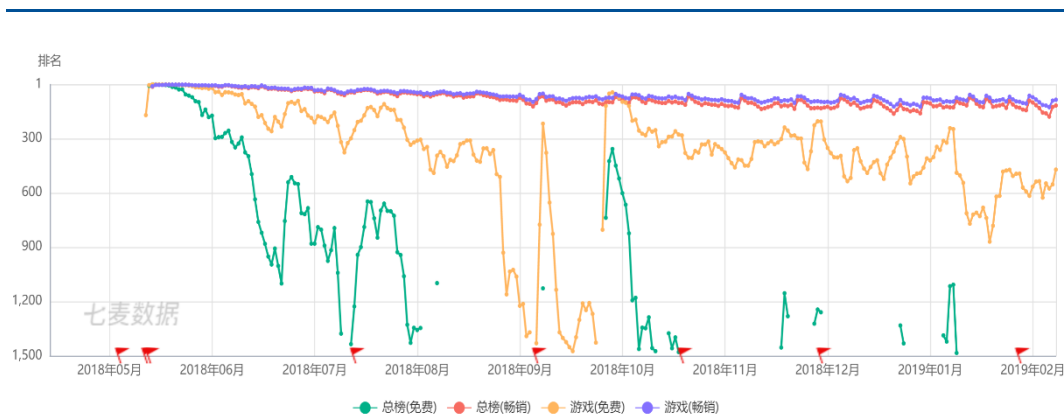
表 1:《完美世界》端游获奖情况

时间	所获奖项
2005年	<ul style="list-style-type: none"> ChinaJoy中国优秀游戏评选中国优秀游戏“玩家最期待的十大网络游戏”金翎奖、“中国最佳3D网络游戏”金翎奖、“最佳原创网络游戏”金翎奖 中国游戏产业年会优秀游戏评选“2005年度十大最受欢迎的民族网络游戏” 腾讯中国新势力评选“2005年度受欢迎的网络游戏”、“2005年度最活跃的网络游戏” 《电脑商情·游戏风云》2005天地风云奖“玩家最喜爱的十佳网游”、“最佳创新网游”、“最佳画面网游”、“年度最佳网游”
2006年	<ul style="list-style-type: none"> 《互动游戏》2006第二届玩家票选获得“最受欢迎国产网络游戏”、“最受欢迎代言人”、“最受欢迎线下活动(水木的百城千校万家网吧全国巡演)”、“最受欢迎人性化设计” 《大众软件》2006游戏中国“水晶”“百合”奖获得“2006年最具人气原创网络游戏” IT世界网2006年度评选获得2006年度“最佳网游”之一 2006年中国游戏行业年会获得“金手指‘最佳国产网游’” 2006年腾讯中国网络游戏风云榜获得“最受欢迎网络游戏”、“最受欢迎MMORPG”
2007年	<ul style="list-style-type: none"> 2007年度eNet游戏先锋网络游戏评选获得“2007年度eNet最高人气网络游戏奖” 2007年度电脑之家数字娱乐中心获得“最具内涵国产网游奖” 2007年越南International Software and Games Festival《完美世界国际版》获得“2007年度VietGames国际最佳画面设计奖” “2007年度中国游戏产业年会金凤凰奖”《完美世界国际版》获得“2007年度十大最受欢迎的民族网络游戏”奖 “腾讯网2007年度中国网络风云榜”《完美世界国际版》获得“最受欢迎MMORPG网络游戏”奖
2012年	<ul style="list-style-type: none"> 中国游戏产业年会“中国十大最受欢迎网络游戏”和“中国十大最受欢迎原创网络游戏”奖

资料来源：完美世界官网，民生证券研究院

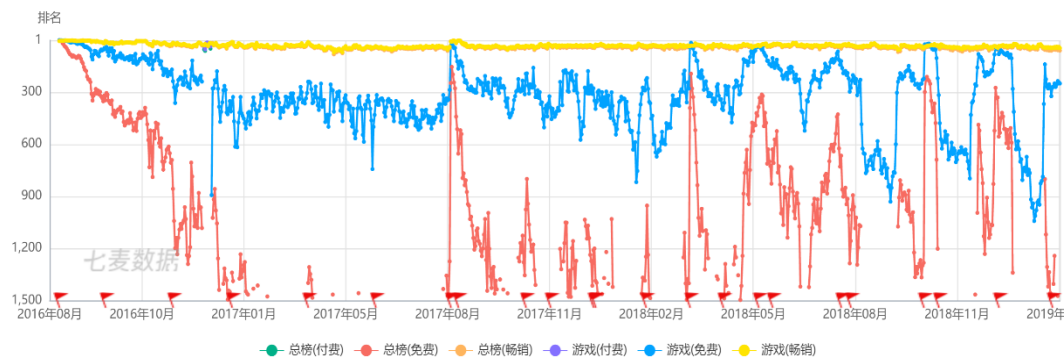
完美世界的研发实力雄厚，旗下产品类型多样数量丰富。随着人口红利的进一步衰退以及网民人数增长渐趋饱和，实现游戏的精品化和年轻化成为完美世界当下的关注重点，从完美世界之前推出的多款手机游戏即可略显一二。2016年推出的端转手大作《新诛仙手游》上线以来一直位居iOS游戏畅销榜高位，游戏生命周期长，且已经在海外多个国家和地区上线，能够为公司贡献持续稳定的流水，预期同类型端转手大作《完美世界手游》亦能够实现较为理想的成绩。此外，2018年推出的经典IP改编游戏《武林外传手游》表现不俗，开服4小时登顶iOS排行榜第一，10小时用户数破百万，流水破千万。公司游戏存量丰富，如女性向恋爱养成类《梦间集天鹅座》、经典武侠IP改编MOBA类《射雕三部曲》、二次元唐风RPG类《云梦四时歌》、第三代SLG类《奥域·王国崛起》、沙盒类《我的起源》、战术竞技类《边缘计划》等，预期将会为公司的业绩增长持续贡献力量。

图 2：《武林外传手游》上线以来排名趋势



资料来源：七麦数据，民生证券研究院

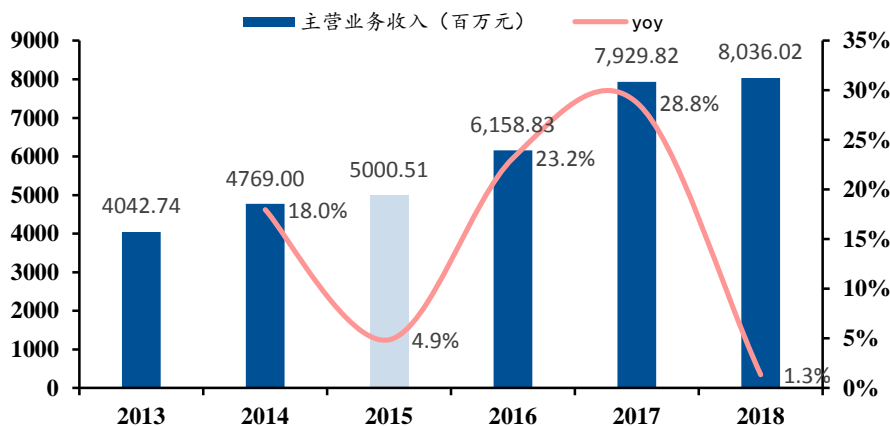
图 3：《新诛仙手游》上线以来排名趋势



资料来源：七麦数据，民生证券研究院

此前，公司发布 2018 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 80.36 亿元，同比增加 1.34%；实现归属于上市公司股东的净利润 17.03 亿元，同比增加 13.16%。报告期内《诛仙手游》及《诛仙》、《完美世界国际版》、《DOTA2》等经典端游大作延续稳定表现，推出的端游及主机游戏《Subnautica（深海迷航）》，移动游戏《武林外传手游》、《烈火如歌》、《轮回诀》、《神雕侠侣 2》等新产品也有效地助力公司游戏业务持续稳健发展。

图 4：2013-2018 年完美世界主营业务收入及增速



资料来源：WIND，公司公告，民生证券研究院

二、本周专题 2：超高清视频产业迎来风口

工业和信息化部、国家广播电视总局、中央广播电视总台日前联合印发《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》（简称“行动计划”），明确将按照“4K 先行、兼顾 8K”的总体技术路线，大力推进超高清视频产业发展和相关领域的应用。《行动计划》提出，2022 年，我国超高清视频产业总体规模超过 4 万亿元，4K 产业生态体系基本完善，8K 关键技术产品研发和产业化取得突破，形成一批具有国际竞争力的企业。

超高清视频是继视频数字化、高清化之后的新一轮重大技术革新，将带动视频采集、制作、传输、呈现、应用等产业链各环节发生深刻变革。当前，我国超高清视频产业已形成终端先行、频道建设稳步推进、行业应用初步兴起的良好态势。从高清向超高清的演进，涉及内容采集、制作、播出、传输、存储和显示等多个技术环节，较长的产业链条也预示着超高清视频产业的发展将推动芯片、显示面板、视频制作设备、存储设备、网络传输设备、终端整机等产业链各环节产品的升级换代。

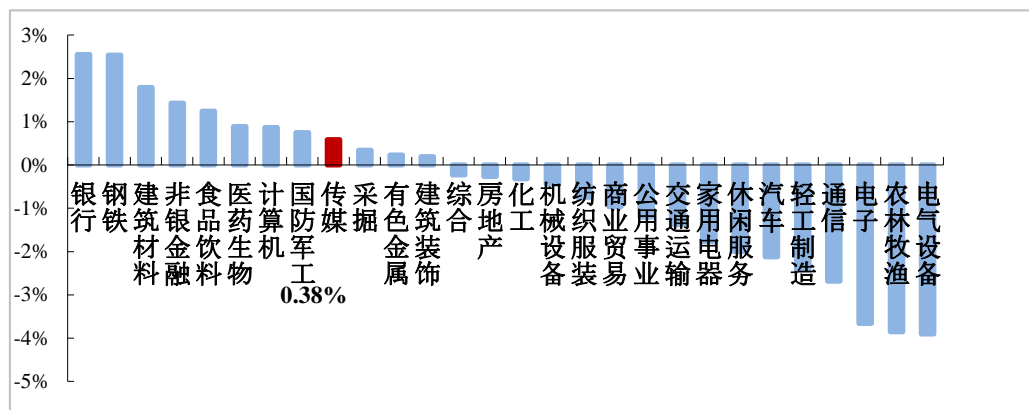
广电板块相关公司或将受益于该计划，捷成股份值得关注。一方面，超高清视频产业链的大力发展将使得广电公司从“传输—应用”等环节直接受益；另一方面，随着中国城镇化和平安社区的快速推进，视频监控的超清化替代趋势将使得近年来布局于城市监控的广电公司们受益，如歌华有线、吉视传媒、华数传媒等。我们认为电广传媒、广电网络、华数传媒等广电板块相关公司或将受益于该计划带来的技术改革预期，另外音视频解决方案提供商捷成股份亦值得关注。

三、上周市场表现回顾

（一）上周传媒板块整体上涨 7.11%，排名第 9 位

上周（2019 年 2 月 25 日-3 月 1 日）传媒（申万）板块整体上涨 7.11%，同期沪深 300 上涨 6.52%，板块领先大盘 0.59 个百分点，位列所有板块第 9 位。

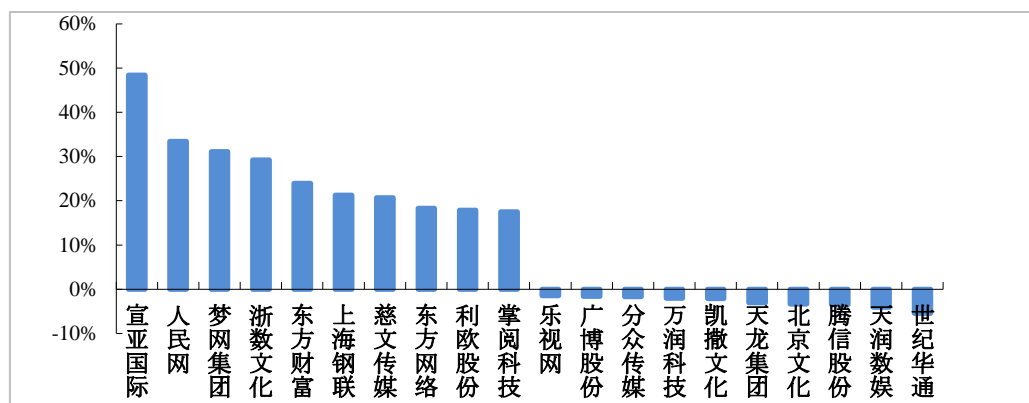
图 5：本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



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宣亚国际（48.39%）/人民网（33.40%）/梦网集团（31.13%）/浙数文化（29.26%）/东方财富（23.96%），跌幅前五分别为世纪华通（-5.47%）/天润数娱（-4.05%）/腾信股份（-3.50%）/北京文化（-3.32%）/天龙集团（-3.04%）。

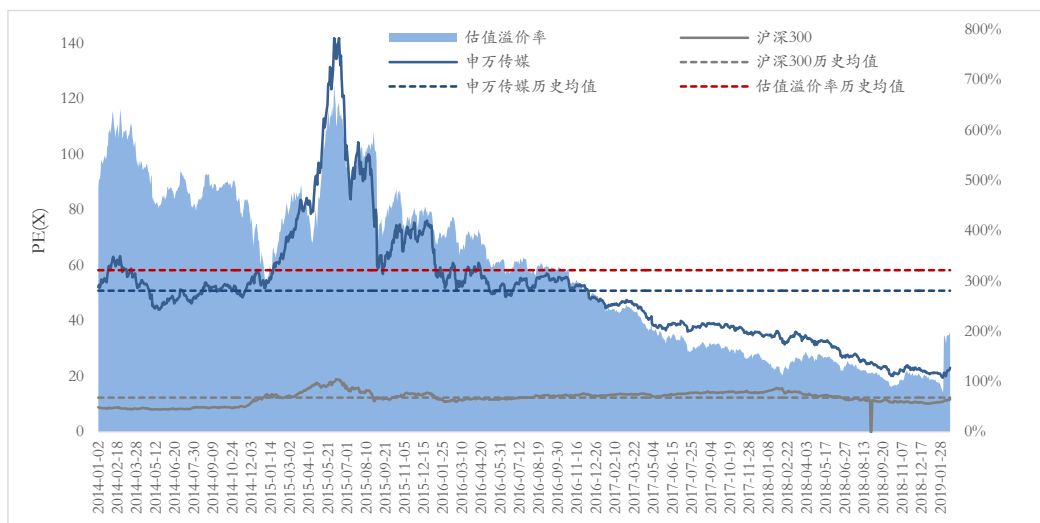
图 6：传媒（申万）板块涨跌幅前十名



资料来源：Wind，民生证券研究院

截至本周五（2019.3.1），传媒（申万）指数市盈率为 23.1X，环比上周五（21.0X）小幅上涨，远低于历史均值（2014 年至今）50.8X；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（321%）。

图 7：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, 2019.02.25-2019.03.01 (周一~周五) 网播电视剧中热映排名前五的电视剧分别为《东宫》(优酷等制作)/《知否知否应是绿肥红瘦》(正午阳光制作)/《招摇》(爱奇艺等制作)/《鬼吹灯之怒晴湘西》(企业影视和万达影业等制作)/《小女花不弃》(完美世界影视等制作)。

表 2: 2019.2.25-2019.3.1 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	东宫 (优酷)	2019/2/14	唐德影视/天猫网络/优酷
2	知否知否应是绿肥红瘦	2018/12/25	东阳正午阳光影视
3	招摇 (爱奇艺)	2019/1/28	愚恒影业/逸锦影业/爱奇艺
4	鬼吹灯之怒晴湘西	2019/1/21	腾讯/万达影视/七印象文化传媒
5	小女花不弃	2019/1/8	青春你好/完美世界/喀什飞宝
6	老中医	2019/2/22	儒意影视/尚世影业/幸福蓝海
7	逆流而上的你	2019/2/13	左城右隅/东润恒卿/霍尔果斯影业
8	独孤皇后	2019/2/11	爱奇艺/腾讯/优酷
9	新倚天屠龙记	2019/2/27	华夏视听环球传媒
10	乡村爱情 11 (爱奇艺)	2019/1/26	本山传媒/天猫技术/霍尔果斯凡达影业

数据来源: 艺恩 APP (截至 2019 年 3 月 2 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, 2019.02.25-2019.03.01 (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)/青春有你 (爱奇艺)/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 3: 2019.2.25-2019.3.1 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	2019/1/11	湖南广播电视台
2	王牌对王牌 4	2019/2/1	浙江广播电视台
3	青春有你 (爱奇艺)	2019/1/21	爱奇艺/中视星驰/火烈鸟文化
4	妻子的浪漫旅行 2	2019/2/14	快乐阳光
5	我家那闺女	2019/1/5	湖南广播电视台
6	声临其境 2	2019/1/25	快乐阳光/刺猬影视
7	最强大脑之燃烧吧大脑 2	2019/2/15	远景传媒
8	大冰小将 (腾讯)	2019/1/12	浙江卫视/国家体育总局
9	女儿们的恋爱	2019/1/17	湖南快乐阳光互动娱乐
10	横冲直撞 20 岁	2019/1/13	腾讯视频文化传播

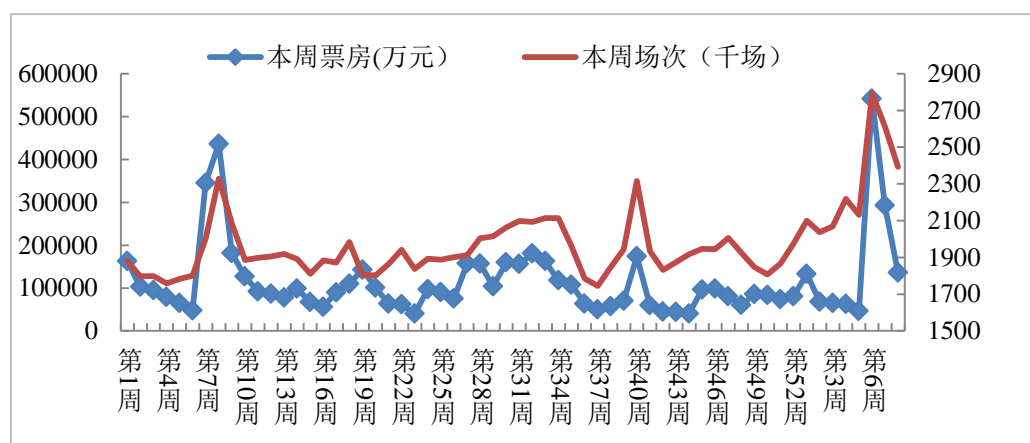
数据来源: 艺恩 APP (截至 2019 年 3 月 1 日 0:30), 民生证券研究院

(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 年第八周 (02.18~02.24) 整体票房 13.62 亿 (同比-69%), 第三周放映场次 239.3 万场 (同比+3%)。同比下滑主要系 2018 年春节档时间晚于今年, 2019 年第八周春节档整体已渐趋降温且 2019 年第八周仅有三部影片上映, 其中仅有一部爆款影片《阿丽塔: 战斗天使》。

图 8: 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, 2019.02.25~2019.03.01 (周一至周五) 日票房排名及市占率分别如下: 周五《驯龙高手》首映即登顶, 《阿丽塔: 战斗天使》结束七日票房第一成绩屈居二位, 本届奥斯卡最佳影片《绿皮书》位居第三, 《流浪地球》和《飞驰人生》两部春节档影片

本周则一直坚挺在票房前五。

表 4：2 月 25 日-3 月 1 日 TOP5 影片票房（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
阿丽塔：战斗天使	51.5%	阿丽塔：战斗天使	48.9%	阿丽塔：战斗天使	47.6%	阿丽塔：战斗天使	45.9%	驯龙高手 3(首映)	36.8%
流浪地球	25.9%	流浪地球	26.3%	流浪地球	26.8%	流浪地球	26.5%	阿丽塔：战斗天使	25.7%
飞驰人生	8.8%	飞驰人生	9.7%	飞驰人生	9.7%	飞驰人生	9.7%	绿皮书(首映)	16.5%
疯狂的外星人	7.6%	疯狂的外星人	8.2%	疯狂的外星人	8.5%	疯狂的外星人	8.4%	流浪地球	14.5%
朝花夕誓：于离别之朝束起约定之花	1.2%	一吻定情	1.3%	一吻定情	1.4%	驯龙高手 3(点映)	1.9%	飞驰人生	2.7%
CR5	95%	CR5	94%	CR5	94%	CR5	92%	CR5	96%

数据来源：艺思 APP（截至 2019 年 3 月 1 日 0:30），民生证券研究院

(3) TOP10 院线及影投票房及市占率

根据艺思 APP，2019.02.25~2019.03.01（周一至周五）院线及影投公司 CR10 分别为 65.9% 和 36.6%，其中院线前三名为万达院线（14.7%）/大地院线（9.5%）/上海联合院线（7.8%）；影投公司前三名为万达电影（14.0%）/大地影院（4.2%）/横店院线（3.6%）。

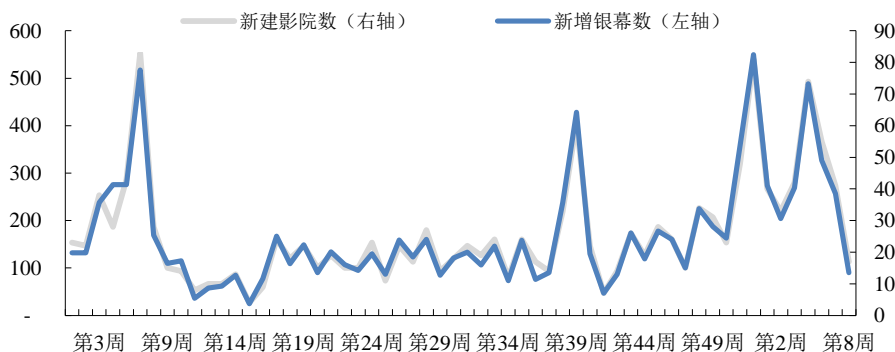
表 5：2 月 25 日-3 月 1 日 TOP10 院线及影投票房（不含服务费）及市占率

院线	票房(万元)	票房占比	影投	票房(万元)	票房占比
万达院线	6,456.9	14.7%	万达电影	6,178.5	14.0%
大地院线	4,200.8	9.5%	大地影院	1,867.3	4.2%
上海联合院线	3,614.1	7.8%	横店院线	1,575.4	3.6%
中影南方新干线	3,418.4	6.8%	CGV 影城投资公司	1,428.7	3.2%
中影数字院线	3,010.7	5.4%	中影影院投资	1,233.5	2.8%
中影星美	2,390.3	5.4%	金逸影视	1,233.0	2.8%
广州金逸珠江	2,206.6	5.0%	香港百老汇	842.2	1.9%
横店院线	1,830.6	4.2%	博纳影院投资	710.3	1.6%
华夏联合	1,663.7	3.8%	太平洋影管	690.4	1.6%
江苏幸福蓝海	1,584.5	3.6%	耀莱管理公司	641.7	1.5%
CR10 合计	30376.6	66.3%	CR10 合计	16401.0	37.3%

数据来源：艺思 APP（截至 2019 年 3 月 1 日 0:30），民生证券研究院

(4) 新增影院情况

2019 年第 8 周全国新开影院为 17 家，新增银幕数 90 块，日均增长约 13 块；其中新开影院最多的三家院线公司分别为中影数字/中影南方新干线/浙江时代，分别新增影院数 8/3/2 家。

图 9：2018 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) 第七批游戏版号相关上市公司

本次版号中上市公司过审产品包括凤凰传媒子公司的《奇门飞花令》、《剑勤四海》两款手游及《战就战》、《泡人大作战》两款端游，新华文轩子公司的《闲娱连连看》，安妮股份子公司的《吃货宇宙之女王守卫》、《大幻神》，号百控股子公司炫彩互动的《飞刀射击》、《迷你玩具消消乐》、《奇妙的森林》、《萌医泡泡龙》，冰川网络的《龙武》。本次版号审核通过共计 93 款游戏，其中包括 88 款移动游戏和 5 款客户端游戏。

表 6：第七批游戏版号发放相关上市公司

名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	相关公司	游戏类型
闲娱连连看	移动	四川数字出版传媒有限公司	四川共帮共享信息技术有限公司	国新出审[2019]700 号	新华文轩	休闲
吃货宇宙之女王守卫	移动	北京畅元国讯科技有限公司	北京百玩游戏科技股份有限公司	国新出审[2019]655 号	安妮股份	休闲 电影 IP
大幻神	移动	北京畅元国讯科技有限公司	厦门市舜邦网络科技有限公司	国新出审[2019]641 号	安妮股份	仙侠 RPG
飞刀射击	移动	炫彩互动网络科技有限公司	苏州我淘信息技术有限公司	国新出审[2019]687 号	号百控股	休闲
迷你玩具消消乐	移动	炫彩互动网络科技有限公司	深圳市火舌互联科技有限公司	国新出审[2019]678 号	号百控股	休闲
奇妙的森林	移动	炫彩互动网络科技有限公司	苏州红树林信息技术有限公司	国新出审[2019]674 号	号百控股	冒险 解谜
萌医泡泡龙	移动	炫彩互动网络科技有限公司	北京星动乐创科技有限公司	国新出审[2019]668 号	号百控股	休闲
奇门飞花令	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	江苏奇门网络科技有限公司	国新出审[2019]665 号	凤凰传媒	诗词文字
剑勤四海	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	南京罗布网络科技有限公司	国新出审[2019]637 号	凤凰传媒	仙侠冒险 RPG

战就战	客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	苏州大禹网络科技有限公司	国新出审[2019]692号	凤凰传媒	RPG
泡泡人大作战	客户端	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	安徽哪吒互娱信息技术有限公司	国新出审[2019]617号	凤凰传媒	休闲
龙武	移动	深圳冰川网络股份有限公司	深圳千阳网络科技有限公司	国新出审[2019]648号	冰川网络	仙侠动作 端游 IP

数据来源：广电总局，民生证券研究院

(2) 游戏排行榜

过去七天（2019.02.23-2019.03.01）《王者荣耀》和《梦幻西游》一直稳居畅销榜前二，三七互娱的《一刀传世》近七天依然位居前十名。从七麦数据 iOS 游戏畅销榜可看出，腾讯网易仍牢牢霸占头部游戏的前两名。

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。王者荣耀在小米中国和 VIVO 排名均跌落到第二的位置，而榜首则分别由《绝地求生：刺激战场》和三七互娱的《一刀传世》占据。除腾讯和网易游戏外，广州云道网络科技的《御封神》、深圳市迷你玩科技的《迷你世界》、三七互娱的《斗罗大陆》、奇天乐地科技的《我是传奇》、英雄互娱的《王牌战争》等游戏过去一周也有不错表现。

表 7：过去七天七麦数据中国 iOS 游戏 APP 畅销排行榜

	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2019-3-1	王者荣耀	梦幻西游	QQ 飞车	明日之后	乱世王者	梦幻模拟战	一刀传世	大话西游	疯狂原始人	航海王：燃烧意志
2019-2-28	王者荣耀	梦幻西游	梦幻模拟战	QQ 飞车	明日之后	一刀传世	大话西游	航海王	疯狂原始人	率土之滨
2019-2-27	王者荣耀	梦幻西游	一刀传世	QQ 飞车	航海王	阴阳师	大话西游	疯狂原始人	天龙八部手游	魂斗罗：归来-光辉战场
2019-2-26	王者荣耀	梦幻西游	一刀传世	阴阳师	QQ 飞车	大话西游	疯狂原始人	三国群英传	红警 OL	率土之滨
2019-2-25	王者荣耀	梦幻西游	一刀传世	阴阳师	QQ 飞车	大话西游	疯狂原始人	神武3	天龙八部手游	率土之滨
2019-2-24	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	大话西游	忍者必须死3	天龙八部手游	乱世王者
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	火影忍者	QQ 炫舞

数据来源：七麦数据，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 8：过去七天七麦数据安卓平台游戏 APP 畅销排行榜

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	
2019-3-1	绝地求生：刺激战场	王者荣耀	御封神-自由交易	迷你世界	我的飞刀玩的贼帅	腾讯欢乐麻将全集	我是传奇	穿越火线-枪战王者	

2019-2-28	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	QQ 飞车	我是传奇	我的汤姆猫 2
2019-2-27	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	QQ 飞车	热血传说	我的汤姆猫 2
2019-2-26	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	我是传奇	迷你世界	绝地求生 全军出击	我的汤姆猫 2	雷霆裁决	我的世界-海洋之约
2019-2-25	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	御封神-自由交易	迷你世界	我的世界-海洋之约	穿越火线	么么咒	球球大作战
2019-2-24	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
2019-2-23	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
VIVO 网游榜								
2019-3-1	一刀传世	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	荒野行动	王牌战争	斗罗大陆	屠龙破晓
2019-2-28	一刀传世	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	荒野行动	斗罗大陆	王牌战争	屠龙破晓
2019-2-27	一刀传世	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	荒野行动	斗罗大陆	王牌战争	屠龙破晓
2019-2-26	一刀传世	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	荒野行动	斗罗大陆	王牌战争	部落冲突: 全面开战
2019-2-25	一刀传世	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	荒野行动	斗罗大陆	王牌战争	部落冲突: 全面开战
2019-2-24	一刀传世	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	荒野行动	斗罗大陆	王牌战争	部落冲突: 全面开战
2019-2-23	一刀传世	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

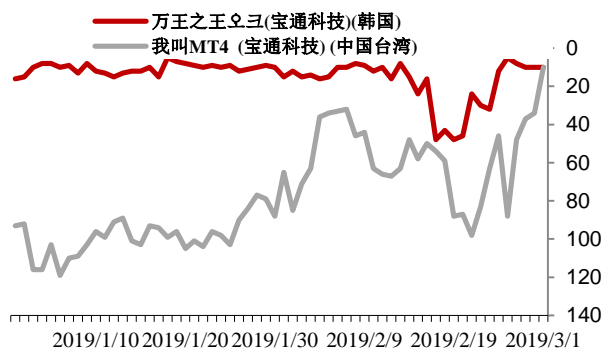
数据来源: 七麦数据, 民生证券研究院 (注: 红色底纹为腾讯游戏; 蓝色底纹为网易游戏; 黄色底纹为其他公司游戏)

(3) 上市公司相关游戏

国内游戏方面, 三七互娱的《一刀传世》表现较好, 近两周稳居前十, 《斗罗大陆》排名稳定, 近一周稳定在 20 名左右; 完美世界的《新诛仙》整体排名 40 左右; 吉比特的王牌游戏《问道》持续稳定在 30 名附近。出海游戏方面, 宝通科技的万王之王 (韩国) 表现较好, IOS 畅销榜排名近一周稳定在 10~15 名左右, 我叫 MT4 (台湾) 上周排名有所下滑, 上市以来波动较大。

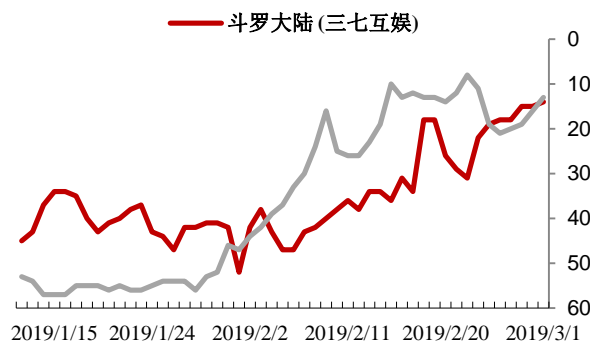
图 10: 2019 年宝通科技主要游戏 IOS 畅销榜排名

图 11: 2019 年三七互娱主要游戏 IOS 畅销榜排名



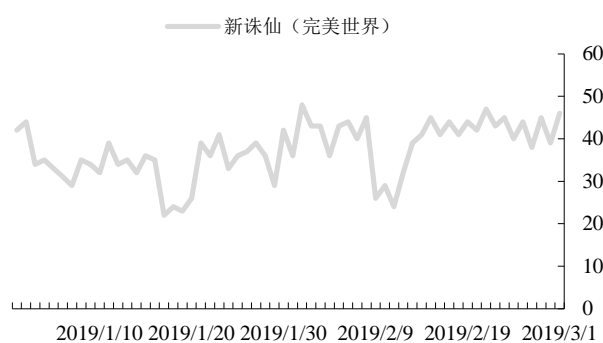
资料来源：七麦数据，民生证券研究院

图 12：2019 年完美世界主要游戏 IOS 畅销榜排名

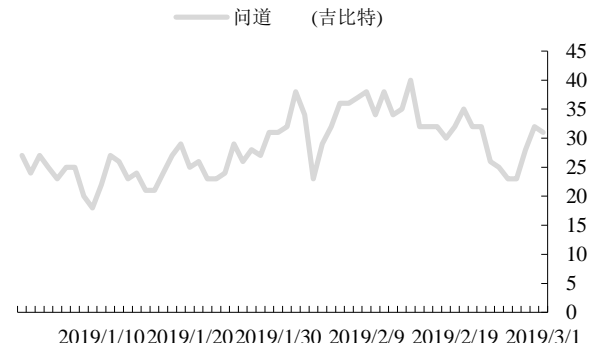


资料来源：七麦数据，民生证券研究院

图 13：2019 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



资料来源：七麦数据，民生证券研究院

四、行业重要新闻与重点公司公告

(一) 行业及公司新闻

(1) 第七批游戏版号下发：93 款游戏获批（资料来源：广电总局）

2019 年 2 月 28 日，国家新闻出版广电总局显示，2 月第二批即版号审批重启之后的第七批游戏版号于 2 月 26 日完成审批，此次一共下发了 93 个版号，加上 2 月首批 95 个版号，2 月迄今共有 1 月 283+ 款游戏获得版号。游戏市场业绩估值双复苏的逻辑正在持续兑现。本次版号包括 88 款手游及 5 款端游。

(2) 第 91 届奥斯卡颁奖典礼落幕 《绿皮书》获最佳影片（资料来源：Ping West、法治周末报）

北京时间 2 月 25 日上午（美国时间 2 月 24 日晚），第 91 届美国奥斯卡金像奖颁奖典礼在洛杉矶举行。在本届奥斯卡获奖名单中，《绿皮书》获最佳影片，《罗马》获最佳导演与最佳外语片，拉米·马雷克与奥利维娅·科尔曼凭借《波西米亚狂想曲》《宠儿》分

获最佳男女主角。

电影《波西米亚狂想曲》成最大赢家，一举拿下四大奖项，其中包括拉米·马雷克获得的最佳男主角奖、最佳剪辑奖、最佳音效剪辑奖以及最佳音响效果奖。而电影《罗马》以及《黑豹》分别斩获三座奖杯，最佳导演奖被《罗马》导演阿方索·克隆获得，这是他第二拿到奥斯卡的最佳导演奖。

(3) 安踏体育收购“始祖鸟”最新进程披露，已获全部官方批准（资料来源：体育大新闻）

2月25日，安踏体育公布收购“始祖鸟”母公司 Amer Sports Corporation 的最新进展。公告中称，要约人已收到墨西哥联邦经济竞争委员会有关完成要约收购的必要批准按每股40欧元的价格以现金方式收购 Amer Sports 全部股权。（体育大生意）

(4) App Annie 发布发行商 52 强榜单：腾讯网易前二（资料来源：新京报）

全球移动数据和分析服务商 App Annie 公布了 2018 年度 52 强发行商榜单，中国共有 11 家企业入围，其中腾讯连续三年蝉联全球第一，网易则连续两年位居第二。

在 App Annie 早前发布的《2019 年移动市场报告》中显示，受去年版号停发影响，去年中国游戏用户支出（iOS）同比仅增长 4%，而 2017 年增速约 40%。不过在此次 52 强榜单上，国内游戏公司表现仍然优异：除腾讯、网易外，巨人网络、IGG、FunPlus、智明星通、紫龙游戏和游族均榜上有名。此外，巨人网络的排名大幅提高，从 2017 年的第 22 位上升至 2018 年的第 11 位，这是因为 App Annie 在此次统计中将以色列公司 Playtika 包含其中。目前，巨人网络计划以 305 亿元收购 Playtika，其 2017 年净利润为 20.10 亿元这一并购正等待证监会审核。

App Annie 在报告中表示，虽然版号下放已经恢复，但中国游戏公司将会加大海外扩张力度，并购将会变得越来越普遍，目前中国游戏发行商在亚太区以外的市场越来越成功，特别是在美洲市场，去年用户支出较 2016 年增长 140%。

(5) CNNIC 报告：中国网民达 8.29 亿 5G 产业化取得初步成果（资料来源：新浪科技）

CNNIC 中国互联网统计报告自 1997 年至今已成功发布了 42 次，本次报告是第 43 次报告。截至 2018 年 12 月，我国网民规模达 8.29 亿，全年新增网民 5653 万，互联网普及率为 59.6%，较 2017 年底提升 3.8%；手机网民规模达 8.17 亿，全年新增手机网民 6433 万。

在新兴技术方面，5G 技术、云计算、大数据等第一次写入报告，在政府政策的支持下，新技术得到迅速发展。其中，我国 5G 发展进入全面深入落实阶段、5G 核心技术研发和标准制定取得突破、5G 产业化取得初步成果。正在巴塞罗那进行的 2019 年世界移动通信大会上，华为、小米等众多国产手机厂商纷纷发布 5G 手机，充分展现了我国在 5G 应用上的实力。我国云计算技术、大数据领域也呈现良好发展态势。我国大型云服务商已经跻身全球市场前列，阿里 2018 年云计算收入同比增长超 90%，腾讯前三季度同比增长

超过 100%，均保持了高速增长。在政策的指导下，我国大数据产业不断成熟，持续向经济运行、社会生活等各应用领域渗透。预计未来 5 年，我国大数据市场年复合增长率将达到 17.3%。

(6) 超高清视频产业行动计划印发 2022 年产业规模超 4 万亿（资料来源：人民网）

工业和信息化部、国家广播电视总局、中央广播电视总台日前联合印发《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》（简称“行动计划”），明确将按照“4K 先行、兼顾 8K”的总体技术路线，大力推进超高清视频产业发展和相关领域的应用。《行动计划》提出，2022 年，我国超高清视频产业总体规模超过 4 万亿元，4K 产业生态体系基本完善，8K 关键技术产品研发和产业化取得突破，形成一批具有国际竞争力的企业。

工信部电子信息司相关负责人表示，超高清视频是继视频数字化、高清化之后的新一轮重大技术革新，将带动视频采集、制作、传输、呈现、应用等产业链各环节发生深刻变革。加快发展超高清视频产业，对满足人民日益增长的美好生活需要、驱动以视频为核心的行业智能化转型、促进我国信息产业和文化产业整体实力提升具有重大意义。

当前，我国超高清视频产业已形成终端先行、频道建设稳步推进、行业应用初步兴起的良好态势。但同时，产业发展中也存在内容应用标准不一致、超高清视频内容供给匮乏、产业协同发展不够等突出问题。迫切需要把握战略机遇期，强化产业顶层规划设计，通过政策引导和支持，充分激发市场主体活力，推进产业持续健康快速发展。

(二) 上周重要公告汇总

【中青宝】发布 2018 年度业绩快报，报告期内公司营业总收入为 33,400.54 万元，比上年同期增长 6.63%；营业利润为 4,289.65 万元，比上年同期下降 15.21%；利润总额为 4,770.69 万元，比上年同期下降 13.16%；归属于上市公司股东的净利润为 3,750.07 万元，比上年同期下降 25.44%。

【巨人网络】发布 2018 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入 377,954.68 万元，同比增长 30.03%；实现营业利润 134,795.74 万元，同比下降 0.85%；实现归属于上市公司股东的净利润 120,162.58 万元，同比下降 6.87%。

【乐视网】发布 2018 年度业绩快报，报告期公司实现营业总收入 160,405.50 万元，较去年同期下降 77.40%；营业利润为-336,172.82 万元，较去年同期增加 80.69%；利润总额-333,736.85 万元，较去年同期增加 80.89%；归属于上市公司股东的净利润为-202,573.97 万元，较去年同期增加 85.40%。

【完美世界】发布 2018 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 8,036,018,540.51 元，较上年增加 1.34%，公司营业收入较上年增加 6.24%；实现营业利润 1,842,519,853.46 元，较上年增加 15.92%；实现利润总额 1,896,652,262.94 元，较上年增加 15.03%；实现归属于上市公司股东的净利润 1,702,708,783.83 元，较上年增加 13.16%。

【万达电影】发布 2018 年度业绩快报，报告期公司实现营业总收入 14,100,704,010.65

元，较上年同期增长 6.59%。报告期公司实现归属于上市公司股东的净利润 1,292,528,805.19 元，较上年同期下降 14.72%。

【三环集团】发布 2018 年度业绩快报，报告期内公司实现营业收入 374,993.90 万元，较上年同期增长 19.81%，实现利润总额 155,072.91 万元，较上年同期增长 22.44%，实现归属于上市公司股东的净利润 131,665.92 万元，较上年同期增长 21.53%。

【威创股份】发布 2018 年度业绩快报，报告期内公司实现营业总收入 117,263.30 万元，营业利润 21,481.06 万元，分别比上年同期增长 3.09%、2.92%，归属于上市公司股东的净利润 17,388.12 万元，比上年同期下降 8.44%

【紫天科技】发布 2018 年度业绩快报，报告期内公司实现营业总收入 66,847 万元，较上年增长 84.87%；实现营业利润 14,474 万元，较上年增长 2498.59%；实现利润总额 14,908 万元，较上年增长 2809.66%；实现归属于上市公司股东的净利润 7,797 万元，较上年增长 1625.21%。

【光线传媒】发布 2018 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入 1,525,890,976.70 元，比上年同期减少 17.23%。公司营业利润为 1,964,944,970.47 元，比上年同期增加 192.40%，利润总额和归属于上市公司股东的净利润分别为 1,968,369,705.17 元和 1,409,666,358.01 元，分别比上年同期增加 138.99%和 72.93%

【华谊嘉信】发布 2018 年度业绩快报，报告期内公司实现营业总收入为 3,434,013,906.23 元，比上年同期下降 1.98%；实现营业利润-738,602,851.64 元，比上年同期下降 195.07%；实现利润总额为-721,665,686.00 元，比上年同期下降 215.39%；报告期内公司基本每股收益为-1.14 元，比上年同期下降 178.05%。

【分众传媒】发布 2018 年度业绩快报，2018 年度，公司实现营业收入 145.51 亿元，同比增长 21.12%；实现营业利润 69.71 亿元，较上年同比下滑 3.77%；实现利润总额 69.59 亿元，较上年同比下滑 3.77%；基本每股收益 0.40 元，相较于 2017 年的每股收益 0.41 元下降 2.44%。

【盛通股份】发布 2018 年度业绩快报，报告期内公司实现营业总收入 184,766.89 万元，同比增长 31.65%；营业利润 14,015.35 万元，同比增长 40.83%；利润总额 15,022.12 万元，同比增长 36.31%；归属于上市公司股东的净利润为 12,568.84 万元，同比增长 35.81%。

【中青宝】发布 2018 年度业绩快报，报告期内公司营业总收入为 33,400.54 万元，比上年同期增长 6.63%；营业利润为 4,289.65 万元，比上年同期下降 15.21%；利润总额为 4,770.69 万元，比上年同期下降 13.16%；归属于上市公司股东的净利润为 3,750.07 万元，比上年同期下降 25.44%。

五、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。

分析师与研究助理简介

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。

史家欢，复旦大学金融学硕士，2015年7月加入民生证券，从事传媒互联网行业研究。

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。	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1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

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。