

第八批游戏版号发放，关注广电系投资机会

—传媒行业周报 20190311

传媒行业周报

2019年03月11日

报告摘要：

一周行情：

本周传媒（申万）指数整体上涨3.12%，同期沪深300下跌2.46%，板块领先大盘5.58个百分点，位列所有板块第6位。其中，传媒涨幅居前五的标的为：东方网络（61.5%）/星辉娱乐（51.8%）/龙韵股份（40.6%）/暴风集团（36.5%）/人民网（35.3%）；跌幅居前五的标的为：东方财富（-7.7%）/新经典（-6.9%）/上海钢联（-6.7%）/分众传媒（-6.0%）/世纪华通（-5.8%）。

核心观点：

年初以来表现优于大盘，长期仍看好19年传媒板块投资价值。上周五股市回调，叠加二月金融数据低于预期，短期传媒板块反弹或会受大盘影响略有承压。但我们仍坚定看好传媒板块19年投资价值，板块整体已处于历史低位具备反弹基础，板块风险逐步释放，预计19年将迎来业绩拐点，看好板块迎来估值业绩双修复行情。

第八批游戏版号发放。广电总局3月8日更新第八批获得游戏版号的作品，共计新增95款游戏，腾讯与网易均在此次名单中出现。其中，网易主要负责杭州汉唐文化传播有限公司出版的《堡垒前线》与《绘真·妙笔千山》两款游戏的运营；腾讯获得版号的游戏为端游《寻仙2》。

政策支持广电系意图清晰，建议继续关注广电系超高清4K视频+5G相关投资机会。从政策上工信部同意广电网参与5G建设到2月份超高清视频产业行动计划，我们认为国家对广电板块支持的意图逐渐清晰。广电体系是国家重要的媒体宣传平台，是更加安全可控的网络渠道，在媒体管控趋严的情况下，国家或会寄予广电体系更多的使命。板块年初以来上涨较快，我们建议回调后布局，或关注年初以来滞涨标的，如华媒控股、东方明珠等。

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（《完美世界》手游上线，首周排名表现超预期），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；
- **国企板块：**建议关注广电系超高清4K视频+5G相关的投资机会，如华媒控股、东方明珠、广电网络等。

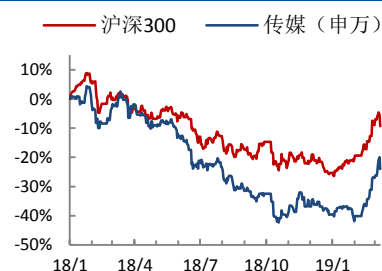
风险提示：

- 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
- 4, 民生传媒周报20190304: 持续看好传媒板块估值修复，关注《完美世界手游》上线

目录

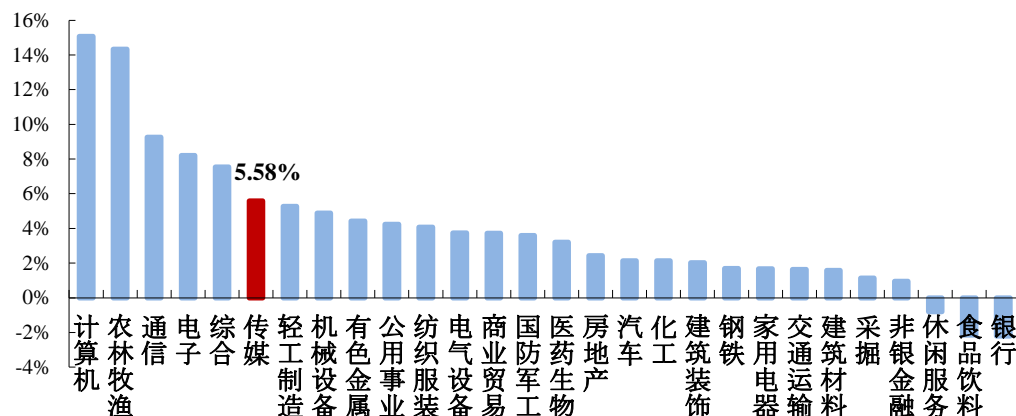
一、上周市场表现回顾	2
(一) 上周传媒板块整体上涨 3.12%，排名第 6 位	3
(二) 电视剧综艺市场	4
(1) 电视剧网播收视率排行	4
(2) 综艺网播收视率排行	4
(三) 电影市场	5
(1) 一周票房市场总览	5
(2) 本周上映影片表现	5
(3) TOP10 院线及影投票房及市占率	6
(4) 新增影院情况	6
(四) 游戏市场	7
(1) 第八批游戏版号相关上市公司	7
(2) 游戏排行榜	8
(3) 上市公司相关游戏	9
二、行业重要新闻与重点公司公告	10
(一) 行业及公司新闻	10
(二) 上周重要公告汇总	11
三、风险提示	11

一、上周市场表现回顾

(一) 上周传媒板块整体上涨 3.12%，排名第 6 位

上周传媒（申万）板块整体上涨 3.12%，同期沪深 300 下跌 2.46%，板块领先大盘 5.58 个百分点，位列所有板块第 6 位。

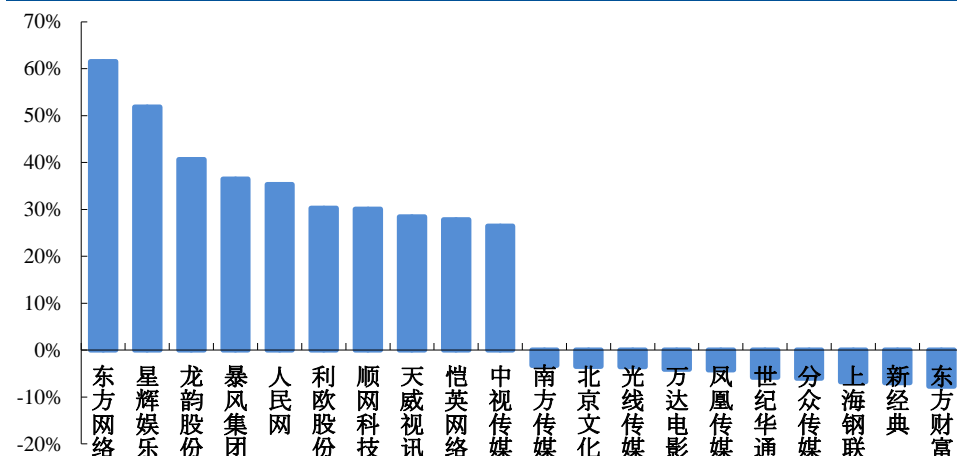
图 1：本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



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东方网络（61.5%）/星辉娱乐（51.8%）/龙韵股份（40.6%）/暴风集团（36.5%）/人民网（35.3%）。

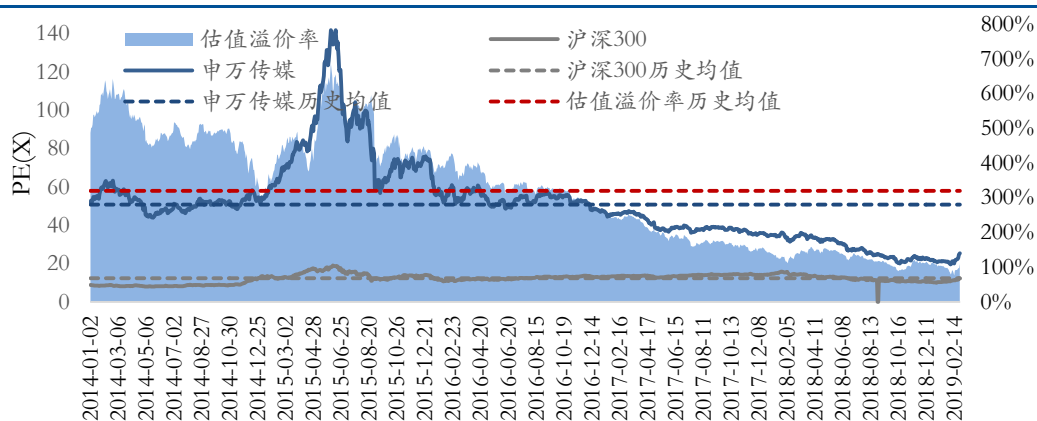
图 2：传媒（申万）板块涨跌幅前十名



资料来源：Wind，民生证券研究院

截至本周五（2019.3.8），传媒（申万）指数市盈率为 25.42X，环比上周五（24.67X）有所上涨，远低于历史均值（2014 年至今）50.76X；当前传媒（申万）板块相比沪深 300 估值溢价率为 109%，远低于历史估值溢价率均值（320%）。

图 3：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，2019.3.4-2019.3.8（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（优酷和天猫网络等制作）/都挺好（正午阳光制作）/招摇（爱奇艺等制作）/新倚天屠龙记（华夏视听制作）/小女花不弃（完美世界等制作）。

表 1：2019.1.21-2019.1.25 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	2019/2/4	唐德影视/天猫网络/天猫技术/优酷
2	都挺好	2019/3/1	正午阳光
3	招摇	2019/1/28	愚恒影业/霍尔果斯逸锦影业/爱奇艺
4	新倚天屠龙记	2019/2/27	华夏视听
5	小女花不弃	2019/1/8	青春你好/完美世界/喀什飞宝
6	知否知否应是绿肥红瘦	2018/12/15	正午阳光
7	逆流而上的你	2019/2/13	左城右隅/嘉兴东润恒卿/霍尔果斯五光十色
8	黄金瞳	2019/2/26	腾讯/爱奇艺/灵河传媒
9	老中医	2019/2/22	儒意影视/尚世影业/幸福蓝海
10	芝麻胡同	2019/2/23	新丽电视

数据来源：艺恩 APP（截至 2019 年 3 月 8 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，2019.3.4-2019.3.8（周一~周五）网播综艺中热映排名前五的综艺分别为王牌对王牌（浙江广播电视集团）/歌手 2019（湖南广播电视台）/青春有你（爱奇艺 Fancy Monster 工作室/鱼子酱文化）/声临其境第二季（内蒙古刺猬影视制作有限公司）/我家那闺女（湖南广播电视台），湖南卫视的综艺制作能力仍保持遥遥领先地位。

表 2：2019.1.21-2019.1.25 艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司

排名	综艺	上线时间	制作方
1	王牌对王牌第四季	2019/2/1	浙江广播电视集团
2	歌手 2019	2019/1/11	湖南广播电视台
3	青春有你	2019/1/21	鱼子酱文化/爱奇艺 Fancy Monster 工作室
4	声临其境第二季	2019/1/25	内蒙古刺猬影视制作有限公司
5	我家那闺女	2019/1/5	湖南广播电视台
6	最强大脑之燃烧吧大脑第二季	2019/2/15	远景传媒
7	大冰小将	2019/1/12	浙江广播电视集团卫星电视频道
8	妻子的浪漫旅行第二季	2019/2/14	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司
9	横冲直撞 20 岁	2019/1/13	腾讯
10	欢乐喜剧人第五季	2019/1/20	上海广播电视台/欢乐传媒集团

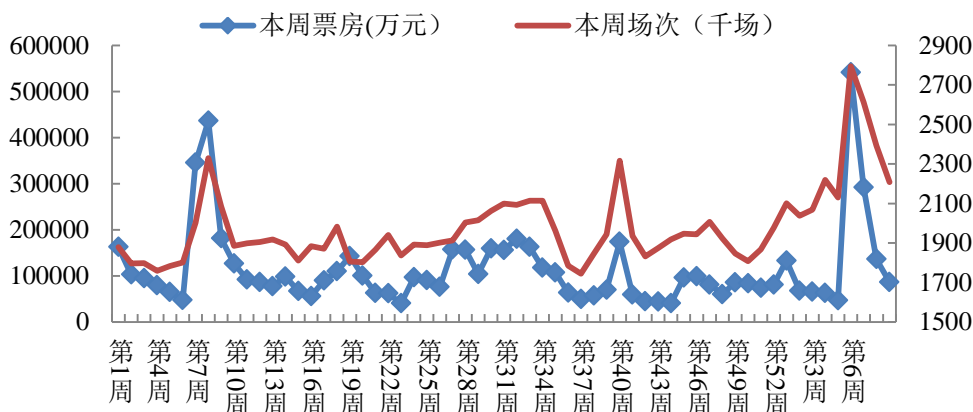
数据来源：艺恩 APP（截至 2019 年 3 月 8 日 0:30），民生证券研究院

（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 年第九周（19.2.25-19.3.03）整体票房 8.64 亿（同比-52%），第九周放映场次 220.8 万场（同比+6%），票房大幅下滑主因 2018 年同期仍处农历寒假期间（正月十一~十七）。截至 2019 年 3 月 9 日 Q1 票房 148 亿（YOY-7.5%），未来《惊奇队长》（上映 2 日票房 4.55 亿）、《阳台上》（3.15 上映，周冬雨主演，光线出品）等单片票房值得关注，但受元旦档期票房表现不佳拖累，预计一季度整体票房同比去年将有小幅下滑（预计 YOY-5%）。

图 4：2018 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，2019.3.4-2019.3.8（周一至周五）日票房排名及市占率分别如下，在周四

《夏日友人帐》和周五《惊奇队长》未上映前，票房前五影片排名稳定，分别为《绿皮书》/《阿丽塔：战斗天使》/《驯龙高手3》/《流浪地球》/《飞驰人生》，且前三名差距并不是很明显，周五《惊奇队长》首映后，取得单日 70.6% 的票房佳绩。

表 3: 3.4-3.8 日 TOP5 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
绿皮书	28.2%	绿皮书	32.0%	绿皮书	34.7%	夏日友人帐(首映)	22.5%	惊奇队长(首映)	70.6%
阿丽塔:战斗天使	26.9%	阿丽塔:战斗天使	25.9%	阿丽塔:战斗天使	25.6%	绿皮书	22.2%	绿皮书	10.7%
驯龙高手3	22.9%	驯龙高手3	19.9%	驯龙高手3	18.3%	惊奇队长	18.4%	夏日友人帐	5.8%
流浪地球	14.1%	流浪地球	14.2%	流浪地球	14.4%	阿丽塔:战斗天使	15.5%	阿丽塔:战斗天使	4.0%
飞驰人生	3.4%	飞驰人生	3.4%	飞驰人生	4.3%	驯龙高手3	9.3%	驯龙高手3	3.7%
CR5	95.6%	CR5	95.5%	CR5	97.3%	CR5	87.9%	CR5	94.8%

数据来源: 艺恩 APP (截至 2019 年 3 月 8 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, 2019.3.4-2019.3.8 (周一至周五) 院线及影投公司 CR10 分别为 66.3% 和 36.6%, 其中院线前三名为万达院线 (15.0%) / 大地院线 (9.2%) / 上海联合院线 (7.7%); 影投公司前三名为万达电影 (14.3%) / 大地影院 (4.2%) / 横店院线 (3.6%)。

表 4: 3.4-3.8 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	7836.2	15.0%	万达电影	7,468.3	14.3%
大地院线	4812.4	9.2%	大地影院	2,175.9	4.2%
上海联合院线	4712.7	7.7%	CGV 影城投资公司	1,874.8	3.6%
中影南方新干线	4048.1	6.5%	横店院线	1,746.2	3.3%
中影数字院线	3412.4	5.5%	金逸影城	1,564.5	3.0%
中影星美	2891.0	5.5%	中影影院投资	1,512.0	2.9%
广州金逸珠江	2734.4	5.2%	香港百老汇	1,126.5	2.2%
幸福蓝海	2047.6	3.9%	博纳影院投资	885.3	1.7%
横店院线	2018.9	3.9%	上影影院	854.7	1.6%
华夏联合	1974.7	3.8%	太平洋影管	842.3	1.6%
CR10 合计	36488.4	66.3%	CR10 合计	20050.5	36.6%

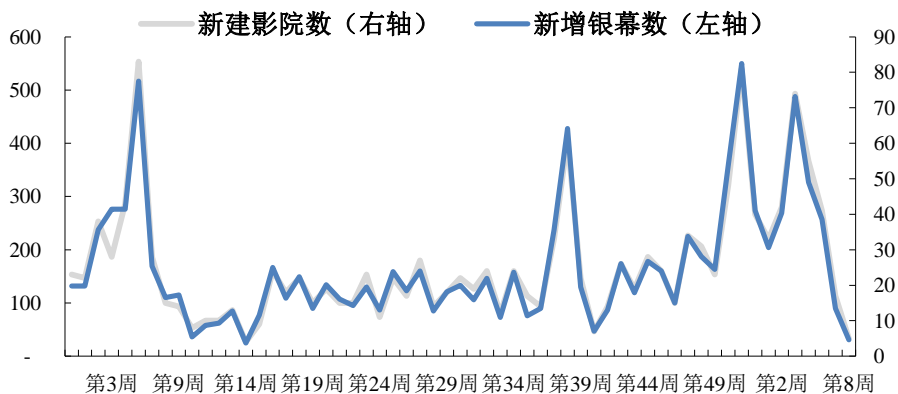
数据来源: 艺恩 APP (截至 2019 年 3 月 8 日 0:30), 民生证券研究院

(4) 新增影院情况

2019 年第 9 周 (19.2.25-19.3.3) 全国新开影院数 5 家, 新增银幕数 31 块, 日均增长 4 块;

五家新开的影院分别属于四川太平洋、大地院线、中影数字院线、新疆华夏天山院线、中影南方新干线。

图 5：2018 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）第八批游戏版号相关上市公司

3月8日广电总局更新第八批获得游戏版号的作品，共计新增95款游戏，腾讯与网易均在此次名单中出现。其中，网易主要负责杭州汉唐文化传播有限公司出版的《堡垒前线》与《绘真·妙笔千山》两款游戏的运营；腾讯获得版号的游戏为端游《寻仙2》。

表 5：第八批游戏版号发放相关上市公司

2019年2月第三批游戏版号发放相关上市公司统计					
名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	相关公司
寻仙2	客户端	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	国新出审[2019]759号	腾讯控股 (港股)
永恒战场	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳魔力数娱网络科技有限公司	国新出审[2019]806号	中青宝
子星物语	移动	深圳中青宝互动网络股份有限公司	深圳时代首游互动科技有限公司	国新出审[2019]762号	中青宝
下一把剑	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	深圳雷霆信息技术有限公司	国新出审[2019]749号	吉比特
多线程	移动	厦门雷霆互动网络有限公司	厦门雷霆网络科技有限公司	国新出审[2019]729号	吉比特
口袋王牌	移动	成都哆可梦网络科技有限公司	北京仁天行科技有限公司	国新出审[2019]798号	深圳惠程
进击物语 (移动)	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	江苏凤凰数字传媒有限公司	国新出审[2019]803号	凤凰传媒
封剑神录	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]746号	凤凰传媒
激斗火柴人	移动	上海巨人网络科技有限公司	巨人移动科技有限公司	国新出审[2019]761号	巨人网络
军团守卫	移动	四川数字出版传媒有限公司	杭州灰谷网络科技有限公司	国新出审[2019]792号	新华文轩
魔王与神锤	移动	四川数字出版传媒有限公司	徐州润达通信科技有限公司	国新出审[2019]739号	新华文轩
苍月之戒	移动	四川数字出版传媒有限公司	北京海豚之声文化传播有限公司	国新出审[2019]720号	新华文轩
冒险之巅	移动	北京畅元国讯科技有限公司	广州掌族网络科技有限公司	国新出审[2019]733号	安妮股份
水果缤纷消消消	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]796号	号百控股
轩辕珏	移动	炫彩互动网络科技有限公司	炫彩互动网络科技有限公司	国新出审[2019]745号	号百控股
大秦黎明	移动	炫彩互动网络科技有限公司	炫彩互动网络科技有限公司	国新出审[2019]727号	号百控股
堡垒前线	移动	杭州汉唐文化传播有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	国新出审[2019]755号	网易 (美股)
绘真·妙笔千山	移动	杭州汉唐文化传播有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	国新出审[2019]788号	网易 (美股)

本次版号审核通过共计95个，其中移动游戏91款，网页游戏1款，客户端游戏3款。

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 (19.3.2-19.3.8) 王者荣耀一直稳居 App Annie 畅销榜 TOP1，新游戏完美世界从 3 月 7 日开始登上排名第二的位置。

安卓系统的应用市场排名间有一定差异，王者荣耀仍是多平台“GAME KING”。除腾讯和网易游戏外，三七网络的一刀传世、屠龙破晓、斗罗大陆在 VIVO 平台上稳居前十，广州四三九九的不朽凡人、重庆小闲在线的无双屠龙、英雄互娱的王牌战争等游戏过去一周也有不错表现。

表 6：过去七天 APP Annie 中国 IOS 游戏 APP 畅销排行

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
2019-3-8	王者荣耀	完美世界	梦幻西游	乱世王者	率土之滨	大话西游	明日之后	一刀传世
2019-3-7	王者荣耀	完美世界	梦幻西游	乱世王者	率土之滨	大话西游	一刀传世	明日之后
2019-3-6	王者荣耀	梦幻西游	Fate/Grand Order	大话西游	明日之后	QQ 炫舞	乱世王者	率土之滨
2019-3-5	王者荣耀	梦幻西游	Fate/Grand Order	明日之后	大话西游	QQ 炫舞	QQ 飞车	倩女幽魂
2019-3-4	王者荣耀	梦幻西游	明日之后	QQ 飞车	大话西游	新剑侠情缘	QQ 炫舞	倩女幽魂
2019-3-3	王者荣耀	梦幻西游	QQ 飞车	明日之后	QQ 炫舞	红警 OL	乱世王者	新剑侠情缘
2019-3-2	王者荣耀	梦幻西游	QQ 飞车	QQ 炫舞	明日之后	乱世王者	新剑侠情缘	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 7: 过去七天安卓主要应用市场游戏 APP 排行榜

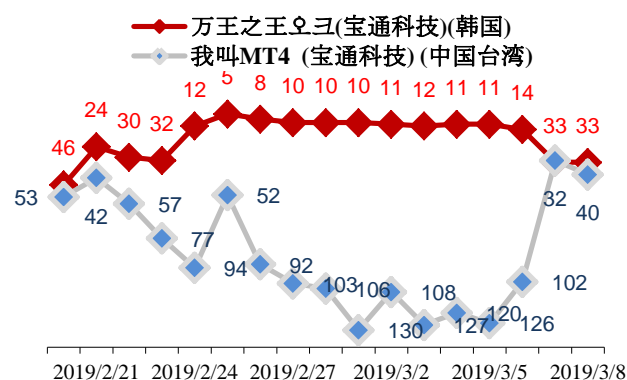
小米中国游戏榜								
日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名
2019-3-8	王者荣耀	绝地求生: 刺激战场	不朽凡人	迷你世界	QQ 飞车	穿越火线枪战王者	无双屠龙	我的汤姆猫 2
2019-3-7	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	不朽凡人	迷你世界	QQ 飞车	穿越火线枪战王者	热血传说	我的世界-海洋之约
2019-3-6	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	御封神	迷你世界	我的世界-海洋之约	穿越火线枪战王者	不朽凡人	QQ 飞车
2019-3-5	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	御封神	迷你世界	我的世界-海洋之约	穿越火线枪战王者	我是传奇	QQ 飞车
2019-3-4	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	御封神	迷你世界	穿越火线枪战王者	我的世界-海洋之约	我是传奇	QQ 飞车
2019-3-3	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	我是传奇	迷你世界	龙珠觉醒	穿越火线枪战王者	不朽凡人	我的汤姆猫 2
2019-3-2	绝地求生: 刺激战场	王者荣耀	不朽凡人	迷你世界	穿越火线-枪战王者	我的汤姆猫 2	御封神	QQ 飞车
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
2019-3-8	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	一刀传世	荒野行动	王牌战争	屠龙破晓	部落冲突: 全面开战
2019-3-7	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	一刀传世	荒野行动	王牌战争	屠龙破晓	部落冲突: 全面开战
2019-3-6	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	一刀传世	荒野行动	王牌战争	屠龙破晓	斗罗大陆
2019-3-5	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	一刀传世	荒野行动	王牌战争	斗罗大陆	屠龙破晓
2019-3-4	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	一刀传世	荒野行动	王牌战争	屠龙破晓	斗罗大陆
2019-3-3	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	一刀传世	荒野行动	王牌战争	屠龙破晓	斗罗大陆
2019-3-2	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	一刀传世	荒野行动	王牌战争	斗罗大陆	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)

(3) 上市公司相关游戏

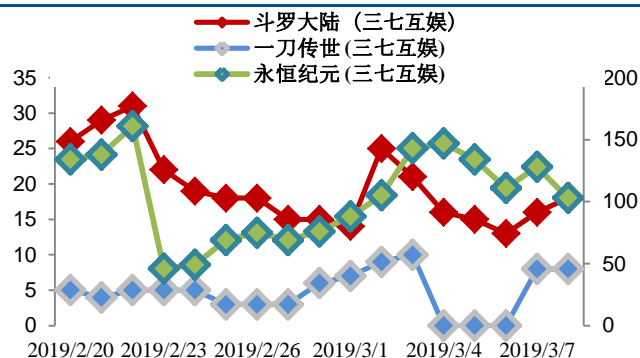
三七互娱的一刀传世表现较好, IOS 畅销榜排名稳定在前 10 名左右; 斗罗大陆排名继续靠前, 目前稳定在 20 名左右, 永恒纪元本周排名有所上升, 但仍在 TOP100 以外, 本周五 IOS 畅销榜单排名 103; 宝通科技的我叫 MT4 (台湾) 在排名大跌之后重回畅销榜 TOP50; 完美世界的新诛仙整体排名 50 名左右; 吉比特的王牌游戏《问道》目前整体稳定在 24~34 名, 其游戏螺旋英雄谭排名较靠后。

图 6：2019 年宝通科技主要游戏 IOS 畅销榜排名



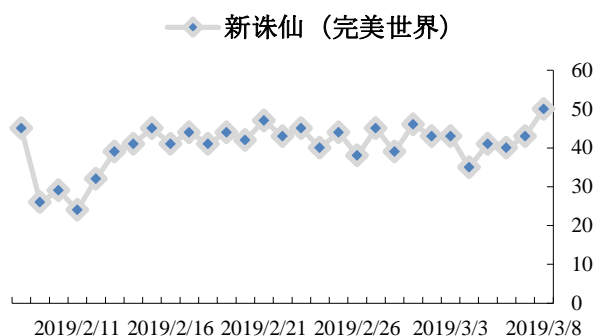
资料来源：七麦数据，民生证券研究院

图 7：2019 年三七互娱主要游戏 IOS 畅销榜排名



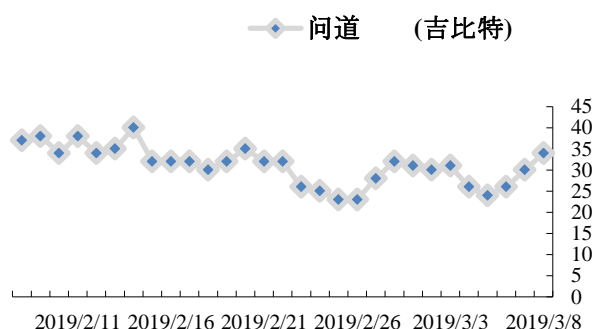
资料来源：七麦数据，民生证券研究院

图 8：2019 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 9：2019 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

二、行业重要新闻与重点公司公告

(一) 行业及公司新闻

(1) 华为宣布起诉美国政府：销售限制法案违宪 (资料来源：新浪娱乐)

北京时间 2019 年 3 月 7 日 10 点，华为举办外媒记者会，CNBC、美联社、路透社、彭博社、BBC 等媒体受邀参加，华为董事长宣布目前已向美国联邦法院提起诉讼，指控美国《2019 财年国防授权法》第 889 条针对华为的销售限制条款违背美国宪法。

(2) 熊猫直播因资金问题宣布破产 (资料来源：新浪科技)

2019 年 3 月 7 日深夜熊猫直播创始团队成员兼 COO 张菊元发内部信称熊猫直播已选择结束，并开始遣散员工，3 月 8 日熊猫直播官微确认公司破产。熊猫直播的破产主要是由于此前 22 个月都没有取得任何外部资金，公司的第一大股东为王思聪旗下的瑒娱文化发展中心（持股比例 40.07%）。

(3) 政府工作报告：今年全国实行“携号转网”，流量费再降 20% 以上 (资料来源：IT 之)

家)

2019年3月5日，总理在政府工作报告中指出，今年中小企业宽带平均资费再降15%，移动网络流量平均资费再降20%以上，在全国实行“携号转网”，规范套餐设置，使降费实实实在在、消费者明明白白。

(4) 上海市教委发布2019年工作要点，将推进在线教育培训规范管理(资料来源:芥末堆)

近日，上海市教委印发了《2019年上海市教育委员会工作要点》，对包括高等教育、学前教育、职业教育、民办教育等内容进行规范。具体包括完善3岁以下幼儿托育服务、建立信用管理机制以加强在线教育规范管理、完善职业教育，布局人工智能等措施。

(5) 投资者财团公布收购亚玛芬体育要约初步结果 约94.38%股份已接纳邀约收购(资料来源:体育大生意)

2019年3月8日，由安踏体育、方源资本 Anamered Investments 及腾讯组成的投资者财团宣布亚玛芬体育已接收此前提议的要约收购，接纳要约收购的股份占亚玛芬体育约94.38%的全部股份及投票权，投资者财团将于2019年3月12日前后发出有关要约的最终结果公告。

(二) 上周重要公告汇总

【横店影视】：公司发布2018年年度报告，2018年公司营收同比增长8.22%，但归母净利润同比下降了2.98%，每股收益同比下降11.25%。

【万达电影】：公司公布2月经营数据简报：2019年2月公司实现票房14.9亿元，观影人次3,034.1万人次。1-2月累计票房21.3亿元，同比下降1.74%，累计观影人次4,516.9万人次，同比下降12.37%。截止2019年2月28日，公司拥有已开业直营影院609家，5,387块银幕。

【东方财富】：公司发布2018年年报及2019年一季度业绩预告，2018年公司营收同比增加22.64%，归母净利润同比增加50.52%，资产总额下降4.86%；由于资本市场回暖，证券业务收入增加，公司预计2019年一季度归母净利润将同增0%-30%。

【粤传媒】：公司发布2018年年报及2019年一季度业绩预告，2018年营收同降10.83%，归母净利润同降24.82%；2019年第一季度公司预计扭亏为盈，主要原因是2018年降成本专项工作导致19年一季度成本明显降低。

【中南传媒】：2019年2月26日公司发布《中南传媒关于投资马栏山视频文创产业园项目的公告》，拟用自有资金20亿投资马栏山视频文创产业园，2019年3月4日收到湖南省国有文化资产监督管理委员会的同意批复。

三、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。

插图目录

图 1: 本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)	3
图 2: 传媒 (申万) 板块涨跌幅前十名	3
图 3: 传媒 (申万) 估值以及相对于沪深 300 溢价率 (%)	3
图 4: 2018 年来电影行业周票房和周场次变化	5
图 5: 2018 年来电影行业周票房和周场次变化	7
图 6: 2019 年宝通科技主要游戏 IOS 畅销榜排名	10
图 7: 2019 年三七互娱主要游戏 IOS 畅销榜排名	10
图 8: 2019 年完美世界主要游戏 IOS 畅销榜排名	10
图 9: 2019 年吉比特主要游戏 IOS 畅销榜排名	10

表格目录

表 1: 2019.1.21-2019.1.25 艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司	4
表 2: 2019.1.21-2019.1.25 艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司	4
表 3: 3.4-3.8 日 TOP5 院线及影投票房 (不含服务费) 及市占率	6
表 4: 3.4-3.8 日 TOP10 院线及影投票房 (不含服务费) 及市占率	6
表 5: 第八批游戏版号发放相关上市公司	8
表 6: 过去七天 APP Annie 中国 IOS 游戏 APP 畅销排行	8
表 7: 过去七天安卓主要应用市场游戏 APP 排行榜	9

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为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 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为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。