



2019年03月18日

**增持**(维持)

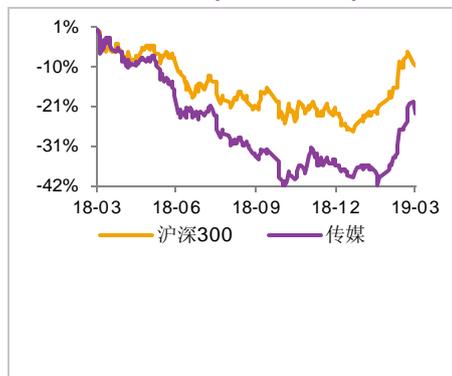
分析师：陈净娴

执业编号：S0300516090001

电话：021-51759911

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】风格转为基本面主导

投资要点

## ◇ 一周行情回顾

上周，沪指周涨 1.75%报 3021.75 点；深成指涨 2.00%报 9550.54 点，创业板指涨 0.49%报 1662.62 点。沪深 300 指数涨 2.39%报 3745.01 点。两市成交 46959.57 亿元。申万传媒行业板块涨 2.58%报 724.24 点，较前一周涨幅下降 0.54%。

上周传媒自选股涨幅前五分别为凯撒文化（24.93%）、中广天择（24.40%）、电广传媒（18.72%）、中视传媒（18.52%）和当代东方（17.42%）；跌幅前五分别为暴风集团（-16.15%）、晨曦科技（-12.08%）、顺网科技（-10.49%）、印记传媒（-9.05%）和恺英网络（-8.82%）。

## ◇ 行业要闻及投资建议

**游戏方面**，上周 Sensor Tower 商店情报平台最新数据显示，2019 年 2 月期间中国手游产品在海外市场收入排名 TOP30 中，《绝地求生》《王国纪元》《荒野行动》《火枪纪元》《黑道风云》排名前五。IOS 国内收入榜 TOP10 除哔哩哔哩代理的《F/GO》外，其余 9 款都是国内游戏厂商所研制：腾讯网易平分秋色均为 4 款，三七互娱开发的《一刀传世》也在其中，这款由成龙代言的传奇类手游成为近期国内手游收入榜上的最大黑马。

**电影方面**，根据艺恩电影智库显示，内地电影市场 2019 年第 10 周(3.11-3.17)票房 6.55 亿元(不含服务费)，环比下降 43.49%。美国进口片漫威影业制作出品的《惊奇队长》票房仍然占据周排行第一，周票房 2.40 亿元，票房占比 36.70%，猫眼预测其票房将达到 10.19 亿元。由横店影视参与出品的爱情片《比悲伤更悲伤的故事》三天票房达到 1.90 亿元，占据周票房第二。阿里巴巴影业参与出品的《绿皮书》票房热度略有下降，上周票房排行降至第二位。下周将有 8 部电影上映。

## ◇ 风险提示

1、内容表现不及预期风险；2、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) 游戏 .....	5
1、网页游戏 .....	5
2、手机游戏 .....	6
二、行业要闻 .....	7
三、公司重要公告（2019年3月11日-3月17日） .....	8
四、投资建议及重点公司盈利预测 .....	8
(一) 投资建议 .....	8
(二) 重点公司盈利预测及估值 .....	错误!未定义书签。

## 图表目录

图表 1： 申万一级行业涨跌幅（单位：百分比） .....	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 10 周（3.11-3.17）内地 TOP10 电影 .....	4
图表 5： 2019 年第 10 周（3.11-3.17）院线票房 TOP10 .....	4
图表 6： 2019 年第 10 周（3.11-3.17）页游排行 TOP10 .....	5
图表 7： 2019 年第 10 周（3.11-3.17）App Store 游戏 .....	7
图表 8： 2019 年第 10 周（3.11-3.17）豌豆荚游戏 .....	7
图表 9： 重点公司盈利预测及估值 .....	8

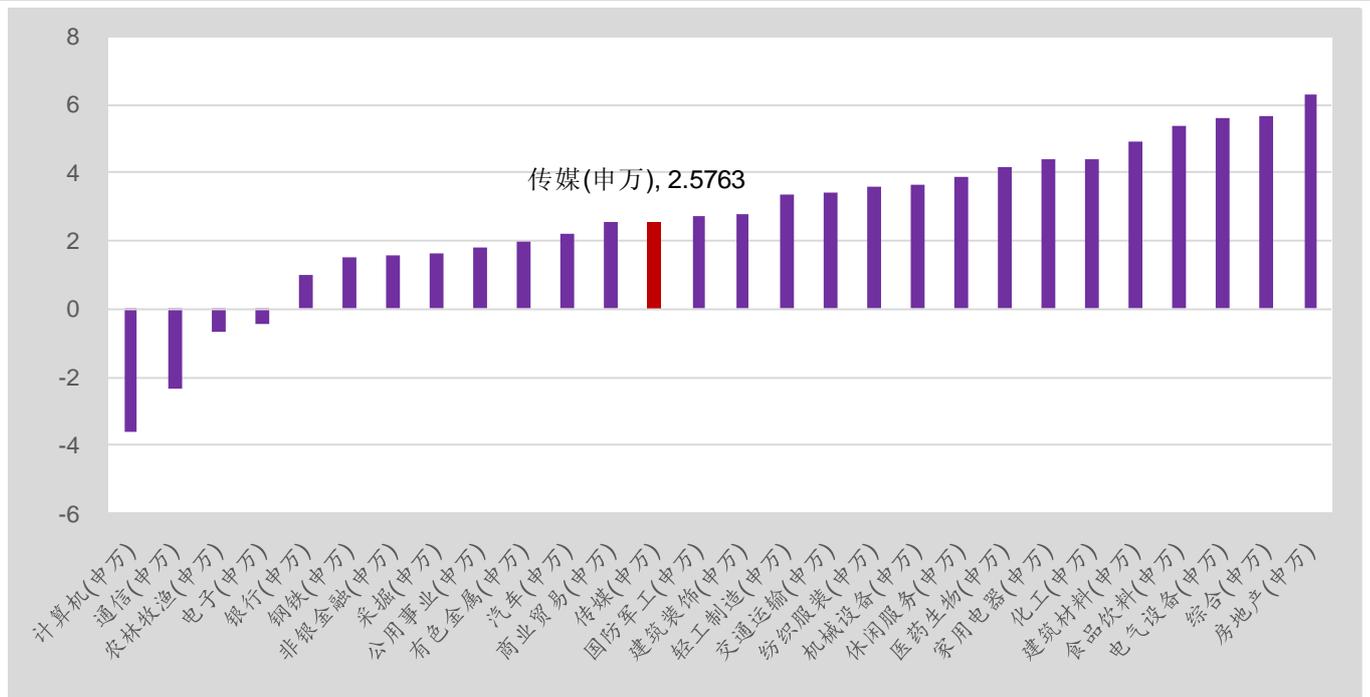


## 一、一周传媒行情回顾

### (一) 板块行情

上周，沪指周涨 1.75%报 3021.75 点；深成指涨 2.00%报 9550.54 点，创业板指涨 0.49%报 1662.62 点。沪深 300 指数涨 2.39%报 3745.01 点。两市成交 46959.57 亿元。申万传媒行业板块涨 2.58%报 724.24 点，较前一周涨幅下降 0.54%。

图表1：申万一级行业涨跌幅（单位：百分比）



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凯撒文化（24.93%）、中广天择（24.40%）、电广传媒（18.72%）、中视传媒（18.52%）和当代东方（17.42%）。

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)
002425.SZ	凯撒文化	7.30	9.12	24.93	55.10	74.21
603721.SH	中广天择	19.06	23.71	24.40	65.80	23.71
000917.SZ	电广传媒	8.60	10.21	18.72	47.54	144.73
600088.SH	中视传媒	14.20	16.83	18.52	102.04	66.93
000673.SZ	当代东方	5.11	6.00	17.42	27.93	47.49

资料来源：联讯证券



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)
300431.SZ	暴风集团	12.69	10.64	-16.15	27.58	35.06
002447.SZ	晨鑫科技	3.89	3.42	-12.08	16.72	48.81
300113.SZ	顺网科技	18.69	16.73	-10.49	31.63	116.15
002143.SZ	印记传媒	4.42	4.02	-9.05	40.56	71.15
002517.SZ	恺英网络	5.33	4.86	-8.82	31.00	104.61

资料来源：联讯证券

跌幅前五分别为暴风集团(-16.15%)、晨鑫科技(-12.08%)、顺网科技(-10.49%)、印记传媒(-9.05%)和恺英网络(-8.82%)。

## (二) 电影行情

### 1、票房

根据艺恩电影智库显示，内地电影市场 2019 年第 10 周 (3.11-3.17) 票房 6.55 亿元(不含服务费)，环比下降 43.49%。美国进口片漫威影业制作出品的《惊奇队长》票房仍然占据周排行第一，周票房 2.40 亿元，票房占比 36.70%，猫眼预测其票房将达到 10.19 亿元。由横店影视参与出品的爱情片《比悲伤更悲伤的故事》三天票房达到 1.90 亿元，占据周票房第二。阿里巴巴影业参与出品的《绿皮书》票房热度略有下降，上周票房排行降至第二位。下周将有 8 部电影上映。

图表4： 2019 年第 10 周 (3.11-3.17) 内地 TOP10 电影

片名	猫眼票房 (万元)	票房占比	场均人次	平均票价
惊奇队长 2019-03-08上映	24047.8	36.7%	9	36.8
比悲伤更悲伤的故事 2019-03-14上映	19029.0	29.1%	32	30.7
绿皮书 2019-03-01上映	8924.7	13.6%	11	33.0
我的英雄学院：两位英雄 2019-03-15上映	2375.8	3.5%	10	31.5
阿丽塔：战斗天使 2019-02-22上映	2196.8	3.4%	5	35.0
来自远方 2019-03-07上映	2180.6	3.2%	5	30.1
流浪地球 2019-02-05上映	2046.3	3.0%	6	33.6
驯龙高手3 2019-03-01上映	2040.1	3.0%	6	34.5
过春天 2019-03-15上映	441.5	0.6%	4	34.7
阳台上 2019-03-15上映	300.3	0.5%	3	32.9

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 10 周 (3.11-3.17) 万达院线、广东大地院线以及中影南方新干线票房收入排名前三。万达院线的票房收入稳定国内院线第一位，一直保持和第二位较大差距。

图表5： 2019 年第 10 周 (3.11-3.17) 院线票房 TOP10



院线	票房(万) ↓	人次 ↓	场均人次 ↓
<b>合计</b>	<b>89,697.526</b>	<b>966,903</b>	<b>12</b>
1 万达院线	12,018.7	2,930,881	16
2 大地院线	8,677.6	2,730,968	11
3 中影南方新干线	7,649.5	2,392,911	13
4 上海联和院线	7,382.2	2,009,385	14
5 中影数字院线	6,090.1	1,975,567	10
6 中影星美	4,907.4	1,482,616	13
7 广州金逸珠江	4,720.5	1,379,667	14
8 横店院线	3,838.7	1,242,606	11
9 华夏联合	3,413.5	1,058,567	11
10 江苏幸福蓝海院线	3,308.9	1,000,369	12

资料来源：猫眼 PRO，联讯证券

### （三）游戏

#### 1、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》和恺英网络旗下的《蓝月传奇》；榜单前三游戏共开服 839 组，开服数较上周略有下降。杭州盛游的《灭神》开服 418 组登顶第一；上海众源的《武动苍穹》和恺英网络旗下《蓝月传奇》分别开服 212 组和 209 组列第二、三位。第 3—10 名中，有越来越多的厂商挤进榜单，传统大厂三七互娱、恺英网络和盛大游戏的优势不再突出，页游或将进入百家争鸣格局。

图表6： 2019 年第 10 周（3.11-3.17）页游排行 TOP10



	<b>第一名: 灭神</b> 服务器: 418 组 37游戏 70组	
	<b>第二名: 武动苍穹</b> 服务器: 212 组 37游戏 58组	
	<b>第三名: 蓝月传奇</b> 服务器: 209 组 贪玩游戏 99组	
TOP4: 猛将天下	服务器: 196组	<a href="#">详情</a>
TOP5: 传奇霸业	服务器: 173组	<a href="#">详情</a>
TOP6: 七魄	服务器: 145组	<a href="#">详情</a>
TOP7: 传奇世界	服务器: 144组	<a href="#">详情</a>
TOP8: 武林3	服务器: 143组	<a href="#">详情</a>
TOP9: 黑域战界	服务器: 119组	<a href="#">详情</a>
TOP10: 血盟荣耀	服务器: 97组	<a href="#">详情</a>

资料来源: 9k9k, 联讯证券

## 2、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“绝地求生·刺激战场”、“消灭病毒”和“我飞刀玩得贼6”，前两名分别为腾讯和蓝飞互娱旗下热门游戏；安卓豌豆荚游戏榜下载量排行前三中，腾讯旗下热门游戏和“王者荣耀”和“绝地求生·刺激战场”分列第一、二名，乐元素开发的“开心消消乐”位列第三。腾讯旗下和其运营的游戏一直在榜单前列，公司游戏营收稳定。蓝飞互娱曾出品《宫爆老奶奶》《比特小队》《异常》《远方》等多款特色鲜明的手游，其新作《旅行串串》即将在下月发布。



图表7： 2019 年第 10 周（3.11-3.17）App Store 游戏

#	免费排行	付费排行
1	绝地求生:刺激战场 Tencent	跨越星弧 Leiting
2	消灭病毒-你的解压神器 Kunpo	疯狂影院-玩转票房,你就是大咖 Tuoyin
3	我飞刀玩得贼6 SleeeeepFly	卡拉希尔战记 Shanghai Zyougame Network T...
4	完美世界 Tencent	无尽大冒险:暗影危机 zhi qiang huang
5	拳皇全明星:灵魂觉醒 37games	乱斗堂3-二次元热血策略卡牌... More2 Game
6	***** *****	三国诸葛亮-创意卡牌策略手游 liyan zhou
7	土耳其方块:新型志解谜消除 Habby	叫我大法师-3D挂机策略卡牌 ThinkGame
8	王者荣耀 Tencent	星期六魔王-唯美和风,匠心巨制 More2 Game
9	滚动的天空2 Cheetah Mobile	怒战西游-西游题材冒险游戏 甄强(Ait + A)
10	疯狂原始人-正版3D回合手游 Skymoons	铁血武林2-回合制角色扮演武侠手... Hong Cheng Play

资料来源: AppAnnie, 联讯证券

图表8： 2019 年第 10 周（3.11-3.17）豌豆荚游戏

Rank	Game Name	Company	Category	Downloads	Date
1	王者荣耀	腾讯公司	游戏	0	2019-03-17
2	绝地求生:刺激战场	工作室相关信息	游戏	0	2019-03-17
3	开心消消乐	乐元素	游戏	0	2019-03-17
4	我的世界	上海网之易晋世界网...	游戏	209000	2019-03-18
5	部落冲突	深圳光之科技有限公司	游戏	0	2019-03-17
6	星球大作战	Superpop-Lollipop	游戏	0	2019-03-17
7	明日之后	杭州网易雷火科技有...	游戏	259000	2019-03-17
8	穿越火线-枪...	腾讯	游戏	0	2019-03-17
9	汤姆猫跑酷	天津多酷紫桐科技有...	游戏	49000	2019-03-17
10	贪吃蛇大作战	武汉微派网络科技有限公司	游戏	153000	2019-03-17

资料来源: 七麦数据, 联讯证券

## 二、行业要闻

### 【美股】迪士尼与福克斯并购交易将于 3 月 20 日正式生效

迪士尼与二十一世纪福克斯两家公司宣布，双方之间 710 亿美元的收购交易将于下周三正式生效。在完成合并之后，迪士尼将会拥有福克斯的电影制作业务、Hulu 的控制性股权、FX 和 Nat Geo 等娱乐频道以及福克斯其它一些资产。二十一世纪福克斯余下的部分将会成为一家新企业，它将会包含福克斯广播网络、福克斯新闻和福克斯体育等业务。（CNN）

### 【游戏】Sensor Tower 发布手游收入排名

Sensor Tower 商店情报平台最新数据显示，2019 年 2 月期间中国手游产品在海外市场收入排名 TOP30 中，《绝地求生》《王国纪元》《荒野行动》《火枪纪元》《黑道风云》排名前五。

### 【音乐】YouTube Music 在印度推出

据印度科技媒体报道，YouTube Music（有广告）、YouTube Music Premium（无广告）和 YouTube Premium（无广告）日前已在印度推出。YouTube Music 和 YouTube Premium 将加入谷歌已有的 Google Play Music 和 Google Play Movies 服务。

### 【游戏】MAX 电竞获千万级战略融资

电竞赛事、场馆运营商 MAX 电竞宣布于不久前完成千万级战略融资，资金由大微连邦，等数位资方提供，本轮资金将支持 MAX 电竞在武汉完成进一步布局。MAX 电竞成立于去年年底。主要业务在于将电竞上游游戏厂商与下游电竞俱乐部进行连接。具体包含赛事运营、场馆运营、电战队运营、培训及周边业务。



### 三、公司重要公告（2019年3月11日-3月17日）

#### 【猫眼娱乐】猫眼娱乐战略投资欢喜传媒

3月13日，猫眼娱乐发布公告宣布与欢喜传媒达成战略合作，猫眼娱乐以3.91亿港元（约合人民币3.34亿元）认购欢喜传媒已发行股份总数的7.5%股份。双方同意将在影视剧、网剧项目的制作、宣传等业务领域进行战略合作。欢喜传媒主要从事影视内容投资、制作及新媒体播放平台及相关业务，其合伙人包括徐峥、宁浩、王家卫、张一白、陈可辛、贾樟柯、顾长卫等人。

#### 【横店影视】上市后首份财报：净利润3.31亿

近日，横店影视发布上市后首份财报，财报显示，2017年公司实现营业收入25.16亿元，同比增长10.38%，净利润3.31亿元，同比下降7.16%，扣除非经常性损益后净利润2.81亿元，同比下降7.77%。年报中还表示，预计未来三年三四五线城市票房占比接近总票房的40%，票房同比增速均在20%以上，将成为票房增长主要驱动力。

### 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Sensor Tower商店情报平台最新数据显示，2019年2月期间中国手游产品在海外市场收入排名TOP30中，《绝地求生》《王国纪元》《荒野行动》《火枪纪元》《黑道风云》排名前五。IOS国内收入榜TOP10除哔哩哔哩代理的《F/GO》外，其余9款都是国内游戏厂商所研制：腾讯网易平分秋色均为4款，三七互娱开发的《一刀传世》也在其中，这款由成龙代言的传奇类手游成为近期国内手游收入榜上的最大黑马。

**电影方面**，根据艺恩电影智库显示，内地电影市场2019年第10周（3.11-3.17）票房6.55亿元（不含服务费），环比下降43.49%。美国进口片漫威影业制作出品的《惊奇队长》票房仍然占据周排行第一，周票房2.40亿元，票房占比36.70%，猫眼预测其票房将达到10.19亿元。由横店影视参与出品的爱情片《比悲伤更悲伤的故事》三天票房达到1.90亿元，占据周票房第二。阿里巴巴影业参与出品的《绿皮书》票房热度略有下降，上周票房排行降至第二位。下周将有8部电影上映。

#### （二）重点公司盈利预测及估值

图表9：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	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
万达电影	买入	22.03	0.79	0.90	0.97	1.10	27.74	24.40	22.63	20.00
光线传媒	买入	8.59	0.27	0.25	0.27	0.28	31.34	33.90	31.57	30.99
华策影视	买入	7.94	0.33	0.91	0.99	1.01	23.92	8.75	8.04	7.88
慈文传媒	买入	11.33	0.81	1.54	1.65	1.69	14.03	7.37	6.85	6.70
唐德影视	未评级	7.91	0.46	1.27	1.39	1.42	17.22	6.24	5.69	5.57
分众传媒	买入	6.47	0.38	0.60	0.61	0.62	17.18	10.84	10.55	10.38
视觉中国	买入	27.20	0.41	0.69	0.73	0.75	66.29	39.30	37.19	36.36

资料来源：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](http://www.lxsec.com)