

### 最近一年行业指数走势



### 联系信息

**陶冶** 分析师  
SAC 证书编号: S016051711002  
taoye@ctsec.com

**汪哲健** 联系人  
wangzhejian@ctsec.com

### 相关报告

- 《即将进入一季报预告窗口期,建议精选业绩稳健优质白马:传媒行业周报(第10周)》 2019-03-18
- 《《完美世界》单日流水击败《王者荣耀》,持续推荐端转手龙头完美世界:传媒行业周报(第9周)》 2019-03-11
- 《上周风险偏好延续,建议关注超高清政策影响:传媒行业周报(第8周)》 2019-03-06

### 投资要点:

#### ● 本周传媒行业观点

上周,大盘整体振荡收涨,但指数涨势与量能发生回落,市场进入振荡稳固期。传媒板块在广电等板块的带动下,整体表现大幅强于大盘。上周美联储决议显示其将停止加息,并于年底前结束缩表,货币政策超预期转宽。美联储决议显示当前全球及美国经济下行压力明显,美元指数将会走弱,这将改善新兴市场的流动性环境并推动中美利差重新走阔,利于人民币汇率与A股表现。

考虑到解禁高峰期的到来、财报真空期即将结束、年初以来大幅上涨带来的回调需求,大盘短期波动预计将会增加,我们建议投资者回归基本面,精选估值较低、业绩稳健的子版块。其中我们继续推荐重点游戏成功上线并表现优秀(目前已于IOS连续15日位居榜首)的【完美世界】。

#### ● 中国广播电视网络有限公司与中信集团、阿里巴巴签署合作协议

3月21日上午,国家广播电视总局宣布:中国广播电视网络有限公司与中国中信集团有限公司及阿里巴巴集团分别签署了战略合作框架协议。按照合作协议,中国广播电视网络有限公司与中国中信集团和阿里巴巴集团将在全国有线电视网络整合发展、改造升级、产品开发和运营管理中形成战略联盟,各自投入相关优势资源,共同进行规划设计、谋划探索,将广电网络打造成新型的媒体融合传输网、数字文化传播网、数字经济基础网和国家战略资源网。我们认为,中国广电与拥有雄厚资本实力的中信集团及阿里巴巴集团达成的战略合作将明显加速未来广电“全国一网”的融合。后续建议继续关注《全国有线电视网络整合发展实施方案》落地以及广电5G方面进展。

#### ● 申万传媒指数上涨5.12%,核心组合上涨6.85%

本周(3.18-3.22)申万传媒指数上涨5.12%。本周我们的核心组合上涨6.85%,跑赢传媒指数。具体标的表现如下:

光线传媒(+5.46%)、中国电影(+4.30%)、完美世界(+7.83%)、中文传媒(+9.80%)。

**风险提示:** 外部政治经济剧烈变化风险;政策监管风险;业绩不及预期风险。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (03.22)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600373	中文传媒	231.49	16.80	1.05	1.30	1.58	16.00	12.92	10.63	增持
300251	光线传媒	266.37	9.08	0.28	0.83	0.41	32.43	10.94	22.15	买入
600977	中国电影	334.94	17.94	0.52	0.81	0.79	34.50	22.15	22.71	买入
002624	完美世界	456.24	34.70	1.47	1.83	2.07	23.61	18.96	16.76	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

## 内容目录

1、投资建议及重点公司	3
2、本周行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 板块估值	4
2.3 本周传媒板块个股涨跌前十	6
2.4 本周传媒板块停牌个股	7
3、行业动态	8
3.1 电影	8
3.2 电视剧	10
3.3 游戏	11
4、行业要闻	13
5、公司重要公告	15

## 图表目录

图 1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）	4
图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）	4
图 3：2018.3.18—2019.3.22 传媒行业（剔除负值）PE 状况	5
图 4：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）	5
图 5：申传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，未剔除负值）	6
图 6：传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，剔除负值）	6
图 7：第 11 周票房数据状况	8
图 8：第 11 周观影人次数据状况	8
图 9：2015-2019 年年初至今票房情况	8
图 10：2015-2019 年年初至今观影人次情况	8

表 1：本周周传媒板块个股涨跌幅前十	6
表 2：年初至今传媒板块个股涨跌幅前十	7
表 3：2018 年 3 月 23 日（第 11 周周六）中国内地票房排行榜前十	9
表 4：近期上映电影（2019.3.18-2019.3.24）	9
表 5：影投公司排名状况	9
表 6：1930-2400 收视（3 月 23 日）	10
表 7：电视剧全网热度排名（2018.3.23 分时 20:00）	10
表 8：网络游戏排行榜	11
表 9：安卓端移动游戏热玩榜	11
表 10：APPSTORE 移动游戏畅销排行榜	12

## 1、投资建议及重点公司

本周（3.18-3.22）申万传媒指数上涨 5.12%。本周我们的核心组合上涨 6.85%，跑赢传媒指数。具体标的表现如下：

光线传媒（+5.46%）、中国电影（+4.30%）、完美世界（+7.83%）、  
中文传媒（+9.80%）。

### 本周传媒行业观点

上周，大盘整体振荡收涨，但指数涨势与量能发生回落，市场进入振荡稳固期。传媒板块在广电等板块的带动下，整体表现大幅强于大盘。上周美联储决议显示其将停止加息，并于年底前结束缩表，货币政策超预期转宽。美联储决议显示当前全球及美国经济下行压力明显，美元指数将会走弱，这将改善新兴市场的流动性环境并推动中美利差重新走阔，利于人民币汇率与 A 股表现。

考虑到解禁高峰期的到来、财报真空期即将结束、年初以来大幅上涨带来的回调需求，大盘短期波动预计将会增加，我们建议投资者回归基本面，精选估值较低、业绩稳健的子版块。其中我们推荐重点游戏成功上线并表现优秀（目前已于 IOS 连续 15 日位居榜首）的【完美世界】。

### 中国广播电视网络有限公司与中信集团、阿里巴巴签署合作协议

3 月 21 日上午，国家广播电视总局宣布：中国广播电视网络有限公司与中国中信集团有限公司及阿里巴巴集团分别签署了战略合作框架协议。按照合作协议，中国广播电视网络有限公司与中国中信集团和阿里巴巴集团将在全国有线电视网络整合发展、改造升级、产品开发和运营管理中形成战略联盟，各自投入相关优势资源，共同进行规划设计、谋划探索，将广电网络打造成新型的媒体融合传输网、数字文化传播网、数字经济基础网和国家战略资源网。我们认为，中国广电与拥有雄厚资本实力的中信集团及阿里巴巴集团达成的战略合作将明显加速未来广电“全国一网”的融合。后续建议继续关注《全国有线电视网络整合发展实施方案》落地以及广电 5G 方面进展。

本周核心推荐组合具体标的如下：

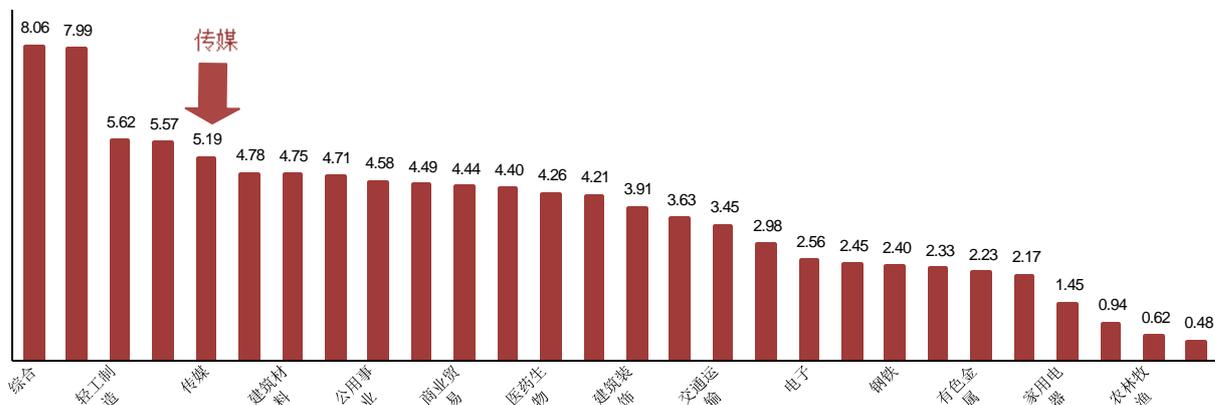
光线传媒（300251）、中国电影（600977）、中文传媒（600373）、  
完美世界（002625）

## 2、本周行情回顾

### 2.1 板块表现

本周（3.18-3.22）上证指数上涨 2.73%，沪深 300 指数上涨 2.37%，创业板指上涨 1.88%，传媒板块上涨 5.12%，在 28 个申万一级行业中排第 5 名。

图 1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）



数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今上证指数上涨 24.47%，沪深 300 指数上涨 27.34%，创业板指上涨 35.45%，传媒板块上 35.67%，在 28 个申万一级行业中排第 10 名。

图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）

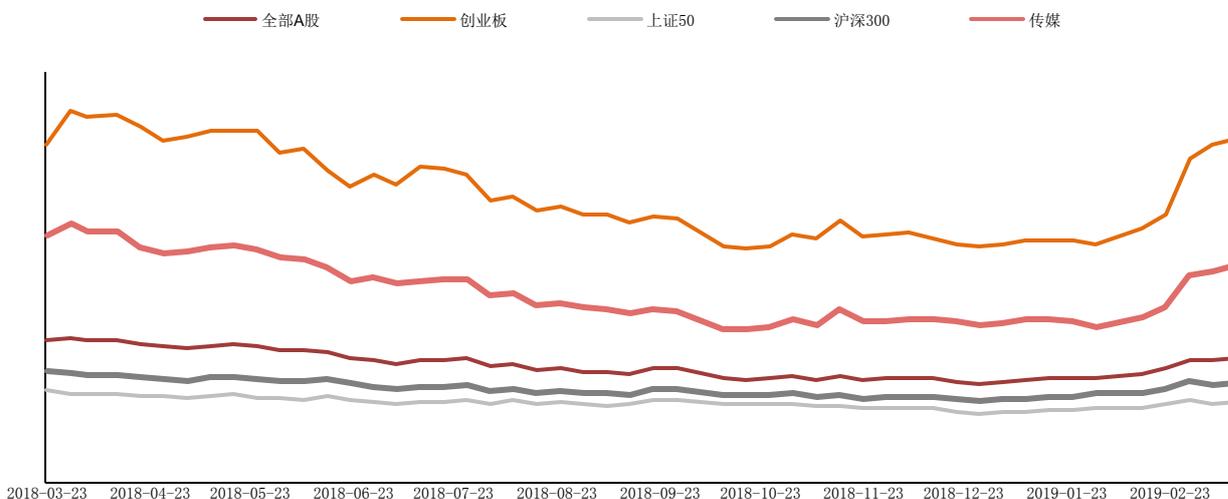


数据来源：Wind，财通证券研究所

### 2.2 板块估值

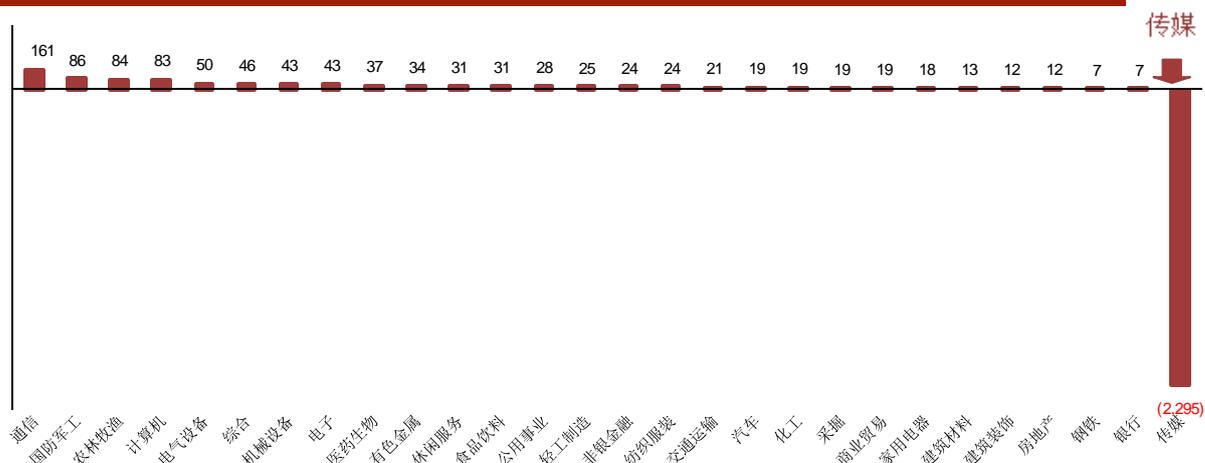
目前，由于传媒板块内大量公司因计提商誉减值导致板块整体的净利润为负，PE 估值法失去意义。我们将板块中净利润为负的企业剔除后，板块市盈率仍有 27.98 倍，相较 2018 年 12 月低点的 18.9 倍估值提升明显，距离一年以来的高点 31.4 倍仅有小幅空间。

图 3：2018.3.18——2019.3.22 传媒行业(剔除负值)PE 状况



数据来源：Wind, 财通证券研究所

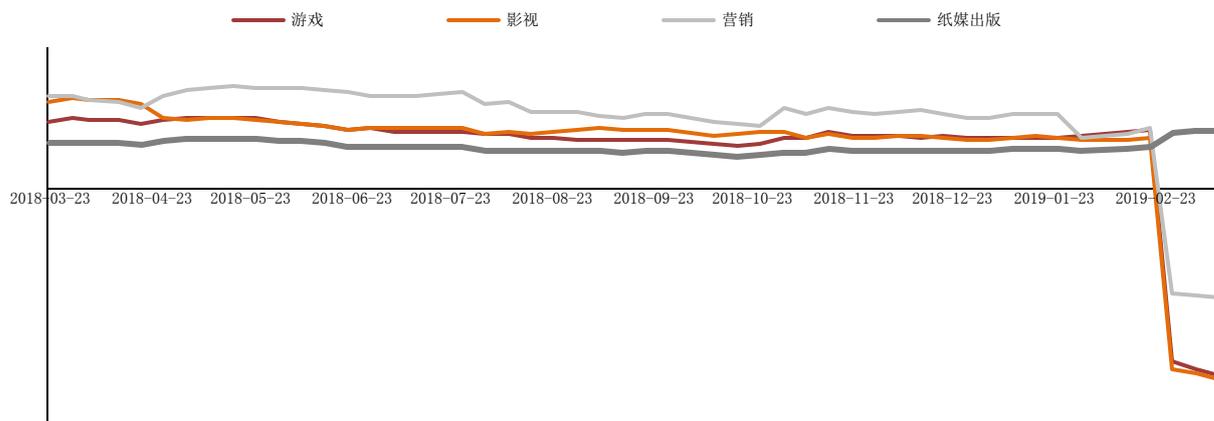
图 4：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

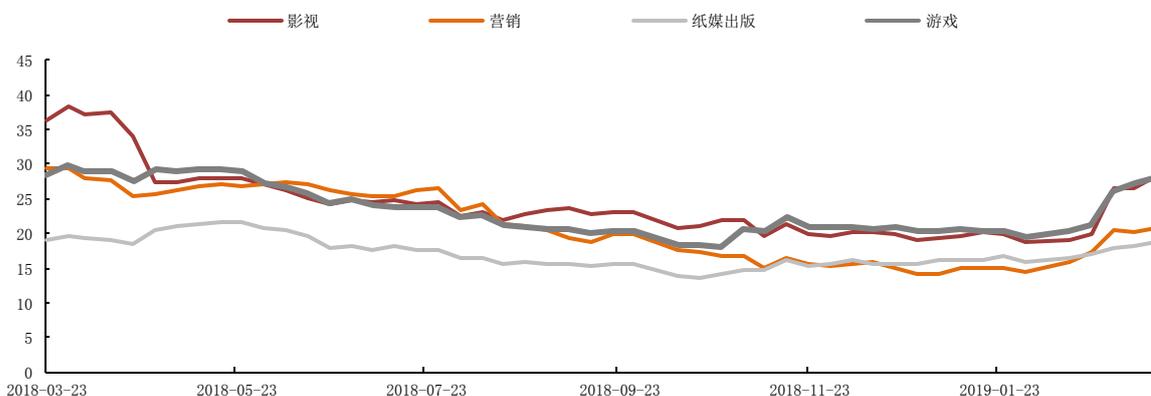
细分板块中，由于游戏、影视、营销板块内大量公司因计提商誉减值导致板块整体的净利润为负，PE 估值法失去意义，目前游戏、影视、营销板块 PE 分别为-81.14 倍、-82.68 倍、-47.18 倍。出版传媒行业相对稳健，板块估值为 26.7 倍。关于剔除负值后的板块市盈率状况，游戏、影视、营销估值相较最近一年低点已经明显回升。

图 5：申传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，未剔除负值）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

图 6：传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，剔除负值）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

### 2.3 本周传媒板块个股涨跌幅前十

本周板块内涨幅前三的个股为广电网络 (+55.82%)、中视传媒 (+37.79%)、华数传媒 (+33.94%)。跌幅前三的个股为凯撒文化 (-5.92%)、华谊嘉信 (-5.79%)、星辉娱乐 (-4.65%)。

表 1：本周周传媒板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	本周涨跌幅	代码	公司名称	本周涨跌幅
600831.SH	广电网络	54.81	002425.SZ	凯撒文化	-5.92
600088.SH	中视传媒	37.78	300071.SZ	华谊嘉信	-5.79
000156.SZ	华数传媒	33.94	300043.SZ	星辉娱乐	-4.64
603888.SH	新华网	26.11	002103.SZ	广博股份	-4.48
000793.SZ	华闻传媒	24.70	000681.SZ	视觉中国	-4.31
600158.SH	中体产业	23.17	000673.SZ	当代东方	-3.66
600936.SH	广西广电	21.86	600652.SH	游久游戏	-3.63
000504.SZ	南华生物	21.48	603729.SH	龙韵股份	-3.18

600037.SH	歌华有线	20.03	002175.SZ	东方网络	-2.89
600996.SH	贵广网络	18.2266	300104.SZ	乐视网	-2.59

数据来源: Wind, 财通证券研究所

年初至今板块内涨幅前三的个股为人民网(+264.52%)、中视传媒(+178.39%)、新华网(+107.63%)。跌幅前三的个股为深大通(-21.99%)、中昌数据(-17.76%)、华策影视(-5.69%)。

**表 2: 年初至今传媒板块个股涨跌幅前十**

代码	公司名称	涨跌幅	代码	公司名称	涨跌幅
603000.SH	人民网	264.52	600892.SH	大晟文化	-21.98
600088.SH	中视传媒	178.39	600242.SH	中昌数据	-17.75
603888.SH	新华网	107.63	300133.SZ	华策影视	-5.69
600831.SH	广电网络	99.40	002602.SZ	世纪华通	-5.42
002181.SZ	粤传媒	98.33	603096.SH	新经典	-3.22
002175.SZ	东方网络	97.64	002739.SZ	万达电影	4.99
300654.SZ	世纪天鸿	97.55	002659.SZ	凯文教育	5.72
300226.SZ	上海钢联	93.27	600652.SH	游久游戏	6.71
300043.SZ	星辉娱乐	91.56	601098.SH	中南传媒	7.76
600996.SH	贵广网络	88.67	000038.SZ	深大通	8.38

数据来源: Wind, 财通证券研究所

## 2.4 本周传媒板块停牌个股

全通教育(300359)于3月17日宣布停牌:全通教育公告称拟收购杭州巴九灵文化创意股份有限公司96%股权,同时拟募集配套资金,交易预计构成重大资产重组。公告显示,全通教育预计此次停牌时间不超过10个交易日,公司将于停牌期限届满前按照中国证监会相关要求披露经董事会审议通过的重组预案,并申请复牌;未能按期披露重组预案的,将终止筹划本次重组并申请复牌。

### 3、行业动态

#### 3.1 电影

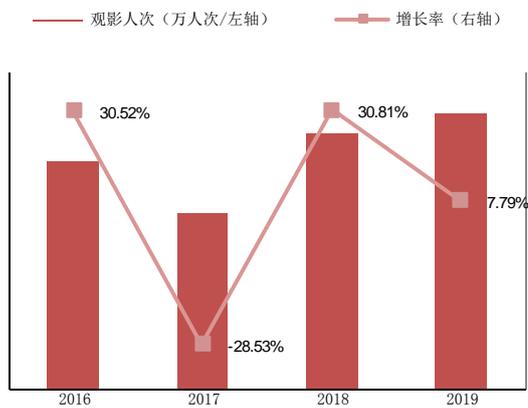
从数据上看，本周电影票房收入为 9.75 亿元，与去年第 11 周票房基本持平，观影人次为 3058 万人次，同比增加 7.79%。

图 7：第 11 周票房数据状况



数据来源：财通证券研究所

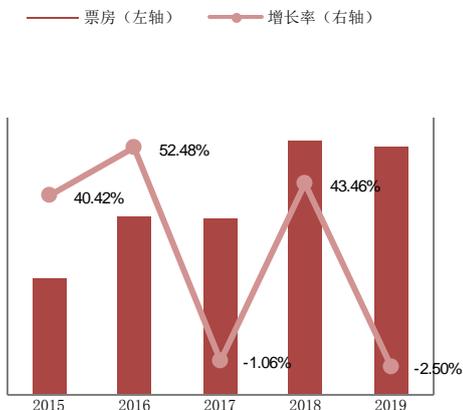
图 8：第 11 周观影人次数据状况



数据来源：财通证券研究所

年初至今数据方面，2019 年年初至今实现票房 179.05 亿元，同比减少 2.5%，观影人次 4.64 亿人次，同比减 8.65%。

图 9：2015-2019 年年初至今票房情况



数据来源：猫眼，财通证券研究所

图 10：2015-2019 年年初至今观影人次情况



数据来源：猫眼，财通证券研究所

关于 2019 年第 11 周末情况，由林孝谦执导，刘以豪、陈意涵、张书豪、陈庭妮、吴映洁、禾浩辰主演的爱情电影《比悲伤更悲伤的故事》热度不减，23 日以 7564.94 万元的单日票房居于榜首，放映 10 天累计票房达到 7.56 亿元。本周新上映的电影中，由耳东时代影业发行的青春校园片《老师·好》为了榜单第 2 名。《波希米亚狂想曲》尽管排片率只有 5.3%，但也取得了不错的成绩。

**表 3：2018 年 3 月 23 日（第 11 周周六）中国内地票房排行榜前十**

排名	电影名	当日票房 (万元)	票房占 比	排片占比	上座率	上映天数	累计票房 (亿元)	预测票房 (亿元)
1	比悲伤更悲伤的故事	7564.94	38.50%	35.60%	15.20%	10	7.56	9.68
2	老师·好	3109.07	15.80%	13.80%	19.40%	2	0.55	2.60
3	惊奇队长	2175.12	11.10%	9.10%	15.30%	16	9.65	10.27
4	波希米亚狂想曲	1725.95	8.80%	5.30%	14.50%	2	0.3	1.14
5	狂暴雄狮	1356.1	6.90%	11.80%	11.70%	2	0.27	0.65
6	地久天长	953.01	4.80%	6.00%	14.20%	2	0.21	0.57
7	绿皮书	939.36	4.70%	3.60%	22.80%	23	4.49	4.95
8	乐高大电影 2	695.59	3.50%	6.80%	10.80%	2	0.09	0.22
9	驯龙高手 3	323.38	1.60%	1.60%	19.30%	23	3.58	3.72
10	流浪地球	220.04	1.10%	1.30%	17.90%	47	46.41	46.51

数据来源：EBOT 艺恩票房智库，猫眼，财通证券研究所

在下周即将上映的电影中，《海市蜃楼》和《小飞象》受关注度较高。《海市蜃楼》的导演奥里奥尔·保罗曾执导了悬疑片黑马《看不见的客人》。《看不见的客人》于 2017 年 9 月在大陆上映，累计取得了 1.72 亿票房，创下了西班牙影片在中国的最好票房纪录，亦收获了不错的口碑，豆瓣评分达到 8.8。

**表 4：近期上映电影（2019.3.25-2019.3.31）**

首映日期	影片名	类型	制作方/出品方	发行方	国家/地区	豆瓣想看人数
3月28日	海市蜃楼	悬疑/科幻/爱情	Think Studio、Colosé Producciones 等	Netflix	西班牙	23944
3月29日	小飞象	奇幻/冒险	华特·迪士尼	华特·迪士尼电影工作室	美国	17027
3月29日	人间·喜剧	剧情/喜剧	万达影视	万达影视	中国大陆	12967
3月29日	三重威胁之跨国大营救	动作	极光联盟影业、Aurora Alliance Films 等	影时光、Well Go 等	泰国/中国大陆/香港/美国	2529
3月29日	警告	剧情/惊悚	Morena Films S.L.、Movistar+ 等	DeA Planeta S.L.、NetFlix 等	西班牙	1373

数据来源：时光网，豆瓣，猫眼专业版，艺恩数据，财通证券研究所

本周万达院线、大地影院、横店影视分别以 0.78 亿的票房、0.31 亿的票房、0.26 亿的票房稳居第一、第二、第三，CGV 影城以 0.19 亿的票房位居第四。

**表 5：影投公司排名状况**

本周影投公司票房排名				年初至今影投公司票房排名			
排名	影投名	票房(亿)	人次(万)	排名	影投名	票房(亿)	人次(万)
1	万达院线	0.78	221.6	1	万达院线	21.34	4894
2	大地影院	0.31	102.9	2	大地影院	7.96	2145
3	横店影视	0.26	93.7	3	横店院线	6.4	1837.8
4	CGV 影城	0.19	49.3	4	CGV 影城	4.62	1033.7
5	金逸影城	0.18	56.9	5	金逸影视	4.31	1142.8
6	中影投资	0.16	54.3	6	中影投资	3.99	1114.7

7	博纳影业	0.1	31	7	幸福蓝海	2.54	702.8
8	百老汇	0.1	22.9	8	耀莱影城	2.39	686.1

数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所 25.3

### 3.2 电视剧

电视剧收视率方面，于浙江卫视上映的《都挺好》是由简川訦执导，姚晨、倪大红领衔主演，郭京飞、杨祐宁、李念、高鑫、高露、张晨光、王东、彭昱畅主演的都市情感剧《都挺好》排行周六电视剧收视排行榜第一，收视率为 2.26%，市场份额为 11.11%。

**表 6：1930-2400 收视（3月 23 日）**

排名	影片名	频道	出品方	直播专注度 (%)	市场份额 (%)	豆瓣评分
1	都挺好	浙江卫视	东阳正午阳光影视有限公司	2.2576	11.1136	8.2
2	都挺好	江苏卫视	东阳正午阳光影视有限公司	1.6688	8.1534	8.2
3	芝麻胡同	北京卫视	新丽电视传媒(北京)有限公司、诚成影业发展有限公司	0.7082	3.4911	6.3
4	只为遇见你	湖南卫视	思美·观达影视、芒果 TV	0.7077	3.6085	-
5	让我听懂你的语言	CCTV-8	中央电视台、西双版纳州人民政府等	0.6309	3.2833	-
6	芝麻胡同	东方卫视	新丽电视传媒(北京)有限公司、诚成影业发展有限公司	0.521	2.6993	6.3
7	俺娘田小草	CCTV-8	北京飞天星光影视文化有限公司	0.4863	3.6064	3.1
8	情满四合院	CCTV-8	艺照天下影视传媒有限公司	0.3491	4.2601	8.1
9	春暖花又开	山东卫视	东阳中奥影业、辽宁七星传媒	0.2422	1.549	-
10	换了人间	CCTV-少儿	天津市委宣传部	0.2422	2.1471	6

数据来源：酷云 EYEpro，猫眼专业版，豆瓣，财通证券研究所

电视剧网络播放方面，由简川訦执导，姚晨、倪大红领衔主演，郭京飞、杨祐宁、李念、高鑫、高露、张晨光、王东、彭昱畅主演的都市情感剧《都挺好》持续登顶。

**表 7：电视剧全网热度排名（2018.3.23 分时 20:00）**

排名	影片名	播放平台	出品方	当日热度	豆瓣评分
1	都挺好	多平台	东阳正午阳光影视有限公司	9885	8.2
2	只为遇见你	多平台	思美·观达影视、芒果 TV	8718	-
3	黄金瞳	爱奇艺	爱奇艺、灵河传媒、腾讯影业	8673	5.2
4	招摇	爱奇艺	愚恒影业、逸锦影业、羲和影视	8580	6.4
5	爱上北斗星男友	爱奇艺	爱奇艺、北京乐合、上海儒意、北京瑞格	8432	-
6	倚天屠龙记	腾讯视频	华夏视听环球传媒集团有限公司	8146	5.6
7	芝麻胡同	北京卫视	新丽电视传媒、诚成影业发展有限公司	7890	6.3
8	邪王追妻	多平台	爱奇艺	7860	-
9	人鱼恋爱法则	爱奇艺	爱奇艺文学、北京新片场传媒股份有限公司等	7825	-
10	皓镧传	爱奇艺	欢娱影视、爱奇艺、腾讯影业、火凤燎原	7812	4.8

数据来源：猫眼专业版，豆瓣，财通证券研究所

### 3.3 游戏

端游方面，本周端游榜单无变化，17173 网络游戏前十大排行榜中，腾讯拥有 4 席，分别为：《地下城与勇士》、《流放之路》、《英雄联盟》、《剑灵》，网易拥有 3 席，分别为《梦幻西游》、《魔兽世界》、《炉石传说》。

**表 8：网络游戏排行榜**

排名	游戏名称	研发方	运营方
1	地下城与勇士	Neople	腾讯
2	梦幻西游	网易	网易
3	流放之路	GrindingGearGames	腾讯
4	英雄联盟	Riot Games	腾讯
5	魔兽世界	暴雪娱乐	网易
6	剑网 3	西山居	西山居
7	炉石传说	暴雪	网易
8	剑灵	Ncsoft	腾讯
9	新天龙八部	搜狐畅游	搜狐畅游
10	最终幻想 14	史克威尔艾尼克斯	盛大游戏

数据来源：17173，财通证券研究所

根据 TapTap 数据显示，本周安卓端游戏热玩榜，王者荣耀仍然居于首位，吃鸡类手游《绝地求生：刺激战场》位次下滑至第 8 位。

**表 9：安卓端移动游戏热玩榜**

排名	游戏名称	厂商
1	王者荣耀	腾讯
2	跨越星弧	雷霆游戏
3	爸爸，活下去	3K 独木屋
4	想不想修真	鬼市管理员
5	元素地牢	极光计划
6	造物 2	广州天梯网络科技有限公司
7	崩坏 3	miHoYo
8	绝地求生：刺激战场	腾讯
9	soul knight	凉屋游戏
10	按钮之谜	Guoboism

数据来源：TapTap，财通证券研究所

根据 APPSTORE 的实时数据，截至 3 月 22 日，本周苹果端游戏畅销榜前十中占据榜首的是《风之大陆》。网易方占据一半的席位，旗下的《炉石传说》、《倩女幽魂》、《神都夜行录》、《大话西游》、《梦幻西游》分别位列第 2、5、7、8、9 名。

**表 10：APPSTORE 移动游戏畅销排行榜**

排名	游戏名称	研发发行商
1	风之大陆	紫龙游戏
2	炉石传说	暴雪研发，网易代理
3	剑与家园：妖精重生	莉莉丝游戏
4	螺旋圆舞曲	广州天梯网络科技有限公司
5	倩女幽魂	网易游戏
6	火影忍者	Tencent Mobile Games
7	神都夜行录	网易移动游戏
8	大话西游	网易移动游戏
9	梦幻西游	网易移动游戏
10	NBA 2K19	2KSPORTS

数据来源：APPSTORE，财通证券研究所

## 4、行业要闻

### 行业动态：

#### 【流媒体视频服务】康卡斯特将推出流媒体视频服务

康卡斯特周四表示，该公司将推出一款名为 Xfinity Flex 的全新流媒体视频服务，瞄准那些更喜欢通过互联网观看节目的观众。Xfinity Flex 将从本周二开始面向康卡斯特互联网用户独家推出，每月费用为 5 美元。苹果也有望在几天后发布自己的电视和视频服务，而迪士尼和 AT&T 也表示将在今年直接面向消费者提供流媒体服务，加剧这个行业的竞争。（新浪科技）

#### 【游戏】第十批游戏版号下发，腾讯、网易未获版号

原国家新闻出版广电总局网站显示，第十批游戏版号已经下发，总数为 73 个。公司及结果显示，腾讯和网易未获得版号。腾讯总裁刘炽平表示，正在积极申请《绝地求生》的版号，但目前没有最新进展。（36 氪）

#### 【4K 超高清电视】进一步加大高清电视和 4K 超高清电视推进力度

国家广播电视总局党组成员、副局长张宏森表示，今年，总局将进一步加大高清电视和 4K 超高清电视的推进力度，推动内容制作、网络传输、终端普及和标准建设，并积极布局 8K 超高清电视相关准备工作。总局在所有重大任务、重大工程推进的同时，都为超高清电视发展预留了空间和通道，作出了制度性安排。到 2020 年，高清频道将成为电视主流播出模式。（36 氪）

#### 【现场娱乐市场】2018 年中国现场娱乐市场整体规模预计增长 6.5%

国内第三方数据公司易观发布的《2018 中国现场娱乐票务市场年度综合分析》报告显示，2018 年中国现场娱乐市场整体规模预计达到 521.1 亿元人民币，同比增长约 6.5%。2018 年大麦网 App 端月均活跃人数达到 237.3 万人，月均使用次数达 2165.4 万次，月均使用时长 89.9 万小时，无论是从用户规模还是使用粘性上均排名行业第一。（易观）

#### 【5G】德国开始拍卖 5G 频谱

德国政府 19 日正式启动第五代移动通信技术（5G）频谱拍卖，多家欧洲电信运营商参与竞标。德国总理默克尔当天重申，不会将特定企业排除在德国 5G 网络建设之外。按规定，到 2022 年底时中标公司需要为德国 98% 的家庭提供 5G 网络服务，2024 年底时 5G 服务覆盖主要公路和铁路路段。（新华社）

### 公司动态：

#### 【腾讯】腾讯发布全年财报，18Q4 遭遇 13 年来第二次利润下滑

腾讯发布 2018 年度第四季度及全年财报。报告显示, 腾讯 Q4 营收 848.96 亿元, 同比增长 28%, 市场预期为 833.8 亿元; 净利润 142.29 亿元, 同比下滑 32%, 市场预期为 188.5 亿元。腾讯 2018 年智能手机游戏业务收入 778 亿元 (包括归属于腾讯社交网络业务的智能手机游戏收入), 同比增长 24%; 第四季度收入 190 亿元, 同比增长 12%。2018 年, 腾讯的网络广告业务收入 581 亿元, 同比增长 44%; 第四季度收入 170 亿元, 同比增长 38%。在微信朋友圈、小程序、QQ 看点及移动广告联盟的推动下, 社交及其他广告收入全年同比增长 55% 至 398 亿元, 第四季度同比增长 44% 至 118 亿元。(腾讯)

### 【字节跳动】联合四机构推出“DOU 知计划”

中国科学院科学传播局、中国科学技术协会科普部、中国科学报社、中国科技馆、字节跳动宣布, 联合发起名为“DOU 知计划”的全民短视频科普行动, “DOU 知计划”一期行动内容包含: 成立一个科普顾问团、发起一次短视频科普知识大赛和推出一项知识增容行动。计划将通过“DOU 知短视频科普知识大赛”向全社会推广短视频科普, 同时将“抖音科普顾问团”拓展至百人规模, 覆盖主要科学领域。  
(36 氪)

## 5、公司重要公告

### 游戏：

【中青宝】公司发布公告 2018 年年报

报告期内，公司实现营收 3.34 亿元，同比增长 6.63%；实现归母净利润 3636 万元，同比下降 27.71%；实现归母扣非后净利润 2798 万元，同比增长 14197.16%；实现基本 EPS0.14 元，同比下降 26.32%；实现加权平均净资产收益率 4.74%，同比增加 0.34 个百分点。

【天舟文化】公司发布 2018 年年报

报告期内，公司实现营收 11.26 亿元，同比增长 20.28%；发生归母亏损 10.86 亿元；发生归母扣非后亏损 11.41 亿元；实现基本 EPS-1.32 元；实现加权平均净资产收益率-29.99%。

### 影视：

【北京文化】公司公告披露 2018 年公司年报

2018 年，公司实现收入 120,505.18 万元，同口径比去年同期减少 11,594.97 万元，同比减少 8.78%，主要因为公司综艺项目收入和影视经纪业务收入较上年同期有所减少；实现归属于上市公司股东的净利润 32,581.80 万元，同口径比去年同期增加 1,548.45 万元，同比增加 4.99%，主要原因是本报告期公司影视业务产生的收益都较上年同期有所增加。

**信息披露****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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

**资质声明**

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

**公司评级**

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；  
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；  
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；  
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

**行业评级**

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；  
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

**免责声明**

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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并进行证券或期权交易，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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，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，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。