



2019年04月01日

**增持(维持)**

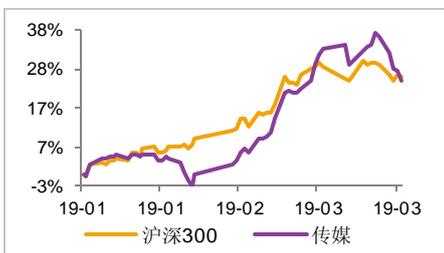
分析师：陈净娴

执业编号：S0300516090001

电话：021-51759911

邮箱：chenzhengxian@lxsec.com

最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯传媒】阅文集团(00772.HK)公布2018年财报，付费率同比下滑0.7个百分点》2019-03-21

《【联讯传媒周报】于震荡中布局基本面具性价比之标的》2019-03-25

《【联讯传媒】中国互联网彩票行业静待政策春风》2019-03-26

传媒

# 【联讯传媒周报】板块有所回落，概念股涨幅居前

投资要点

行情回顾

上周，沪指走势有所放缓，周跌0.43%报3090.76点，年初至今涨势下降；深成指涨0.28%报9906.86点，创业板指跌0.02%报1693.55点。沪深300指数涨1.01%报3872.34点。两市成交37,524.19亿元。申万传媒板块周跌5.65%报718.32点，行情有所回落。

上周传媒自选股涨幅前五分别为每日互动(46.39%)、美盛文化(32.05%)、盛讯达(14.90%)、晨曦科技(14.56%)和华录百纳(14.15%)；跌幅前五分别为世纪天鸿(-32.18%)、ST天润(-18.08%)、广电网络(-17.56%)、中视传媒(-16.39%)和电广传媒(-15.51%)。

电影行情

根据猫眼电影数据显示，上周票房44505万，较前一周下降49.36%；万达影视等出品的《老师·好》周票房以10413万元升至第一位，横店影视等公司联合出品的《比悲伤更悲伤的故事》上周票房9224.2万元，较前一周票房有所回落。上周新上映的影片中，万达影视等公司出品的《人间·喜剧》三天内票房累计达到5694.6万元，猫眼电影预测其将达到7248.4万元。本周将上映11部影片。

电视剧行情

由东阳正午阳光出品的都市情感剧《都挺好》以19.88%的有效市场占有率占据排名第一，该剧上映以来市场占有率一直位居前列。华夏视听环球传媒集团出品的网剧《新版倚天屠龙记》位居其次，有效市场占有率3.68%。连续剧有效播放率在TOP10排行中差异明显，上周连续剧播放率TOP10中有4部为纯网剧。

游戏

上周网页游戏开服排行前三为杭州盛游开发的《灭神》、成都阿拉蕾的《猛将天下》和杭州盛和网络科技有限公司发行的《蓝月传奇》；榜单前三游戏共开服810组，开服数较上周开服减少20组。杭州盛游的《灭神》开服411组位居第一；成都阿拉蕾的《猛将天下》和盛和网络科技的《蓝月传奇》分别开服200组和199组列第二、三位。《权力的游戏》最终季将在4月14日播出，其同名手游也快上线了。腾讯游戏在3月24日举办的新文创生态大会上宣布，《权力的游戏 凛冬将至》将于2019年第二季度上线。据悉，目前腾讯正为其申请版号。

风险提示

内容风险、政策风险以及宏观经济持续下行。



## 目 录

一、	一周传媒行情回顾 .....	3
(一)	板块行情 .....	3
(二)	个股表现 .....	3
(三)	电影行情 .....	4
1、	票房 .....	4
2、	院线 .....	4
(四)	电视剧及综艺收视率 .....	5
(五)	游戏 .....	6
1、	网页游戏 .....	6
2、	手机游戏 .....	7
二、	行业要闻 .....	8
三、	公司重要公告（2019年3月25日-3月31日） .....	8
四、	投资建议及重点公司盈利预测 .....	9
(一)	投资建议 .....	9
(二)	重点公司盈利预测及估值 .....	9

## 图表目录

图表 1:	申万一级行业涨跌幅 .....	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 .....	3
图表 4:	2019 年第 12 周（3.25~3.31）内地 TOP10 电影 .....	4
图表 5:	2019 年第 12 周（3.25~3.31）院线票房 TOP10 .....	4
图表 6:	2019 年第 12 周（3.25-3.31）连续剧正片有效播放排名 TOP10 .....	5
图表 7:	2019 年第 12 周（3.25-3.31）综艺节目正片有效播放排名 TOP10 .....	6
图表 8:	2019 年第 12 周（3.25-3.31）页游排行 TOP10 .....	7
图表 9:	2019 年第 12 周（3.25-3.31）App Store 游戏 .....	7
图表 10:	2019 年第 12 周（3.25-3.31）豌豆荚游戏 .....	7
图表 11:	重点公司盈利预测及估值 .....	9

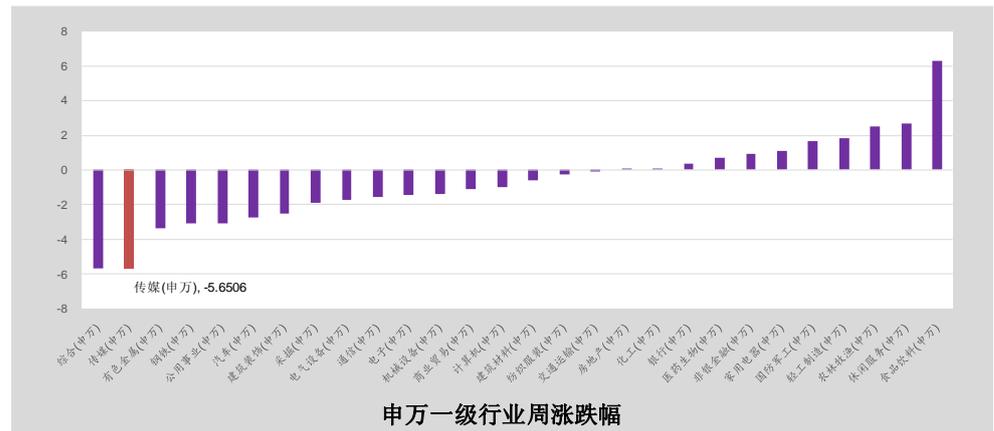


## 一、一周传媒行情回顾

### (一) 板块行情

上周，沪指走势有所放缓，周跌 0.43%报 3090.76 点，年初至今涨势下降；深成指涨 0.28%报 9906.86 点，创业板指跌 0.02%报 1693.55 点。沪深 300 指数涨 1.01%报 3872.34 点。两市成交 37,524.19 亿元。申万传媒板块周跌 5.65%报 718.32 点，行情有所回落。

图表1：申万一级行业涨跌幅



资料来源：wind，联讯证券研究院

### (二) 个股表现

上周传媒自选股涨幅前五分别为每日互动（46.39%）、美盛文化（32.05%）、盛讯达（14.90%）、晨曦科技（14.56%）和华录百纳（14.15%）；

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)
300766.SZ	每日互动	13.08	27.58	46.39	46.39	110.35
002699.SZ	美盛文化	7.27	9.60	32.05	75.18	87.32
300518.SZ	盛讯达	28.05	32.23	14.90	38.92	30.08
002447.SZ	晨曦科技	3.64	4.17	14.56	42.32	59.51
300291.SZ	华录百纳	6.22	7.10	14.15	59.55	57.68

资料来源：wind，联讯证券研究院

跌幅前五分别为世纪天鸿（-32.18%）、ST 天润（-18.08%）、广电网络（-17.56%）、中视传媒（-16.39%）和电广传媒（-15.51%）。

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)
300654.SZ	世纪天鸿	27.50	18.65	-32.18	33.98	26.11
002113.SZ	ST天润	4.48	3.67	-18.08	-2.13	56.25
600831.SH	广电网络	13.50	11.13	-17.56	64.40	74.22
600088.SH	中视传媒	23.19	19.39	-16.39	132.77	77.12
000917.SZ	电广传媒	10.70	9.04	-15.51	30.64	128.15

资料来源: wind, 联讯证券研究院

### (三) 电影行情

#### 1、票房

根据猫眼电影数据显示, 上周票房 44505 万, 较前一周下降 49.36%; 万达影视等出品的《老师·好》周票房以 10413 万元升至第一位, 横店影视等公司联合出品的《比悲伤更悲伤的故事》上周票房 9224.2 万元, 较前一周票房有所回落。上周新上映的影片中, 万达影视等公司出品的《人间·喜剧》三天内票房累计达到 5694.6 万元, 猫眼电影预测其将达到 7248.4 万元。本周将上映 11 部影片。

图表4: 2019 年第 12 周 (3.25~3.31) 内地 TOP10 电影

片名	周票房 (万元)	票房占比	场均人次	平均票价
老师·好 2019-03-22 上映	10413.0	23.3%	9	34.3
比悲伤更悲伤的故事 2019-03-14 上映	9224.2	20.7%	6	30.4
人间·喜剧 2019-03-29 上映	4740.6	10.6%	7	35.4
小飞象 2019-03-29 上映	4400.8	9.8%	10	35.8
海市蜃楼 2019-03-28 上映	4355.8	9.8%	13	31.9
惊奇队长 2019-03-08 上映	3016.3	6.8%	6	36.5
波西米亚狂想曲 2019-03-22 上映	2776.6	6.1%	10	38.8
绿皮书 2019-03-01 上映	1304.8	2.9%	6	33.0
地久天长 2019-03-22 上映	1138.1	2.5%	4	36.9
狂暴凶狮 2019-03-22 上映	856.7	1.8%	3	29.1

资料来源: 猫眼电影, 联讯证券研究院

#### 2、院线

据艺恩数据显示, 2019 年第 12 周院线票房 5.7 亿元, 较前一周下降 35.08%, 万达院线、大地院线和中影南方新干线票房收入排名前三。

图表5: 2019 年第 12 周 (3.25~3.31) 院线票房 TOP10



院线	票房(万) ↓	人次 ↓	场均人次 ↓
<b>合计</b>	<b>87,835.027</b>	<b>1,168,884</b>	<b>12</b>
1 万达院线	11,193.0	2,872,084	16
2 大地院线	8,787.5	2,814,043	12
3 中影南方新干线	7,098.5	2,265,386	12
4 上海联和院线	6,982.7	1,973,609	14
5 中影数字院线	5,962.3	1,967,881	10
6 中影星美	4,931.1	1,534,070	14
7 广州金逸珠江	4,485.2	1,337,542	13
8 横店院线	3,970.9	1,310,445	12
9 华夏联合	3,311.8	1,054,544	11
10 江苏幸福蓝海院线	3,182.9	1,007,588	12

资料来源：艺恩数据，联讯证券研究院

#### （四）电视剧及综艺收视率

由东阳正午阳光出品的都市情感剧《都挺好》以 19.88% 的有效市场占有率占据排名第一，该剧上映以来市场占有率一直位居前列。华夏视听环球传媒集团出品的网剧《新版倚天屠龙记》位居其次，有效市场占有率 3.68%。连续剧有效播放率在 TOP10 排行中差异明显，上周连续剧播放率 TOP10 中有 4 部为纯网剧。

图表6： 2019 年第 12 周（3.25-3.31）连续剧正片有效播放排名 TOP10



片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	评论量	点赞量	播放平台
1 都挺好	19.88%	18.74亿*	18.24万	-	爱奇艺 腾讯视频
2 新版倚天屠龙记	3.68%	8.08亿	3.79万	-	腾讯视频
3 招摇	3.54%	-	1.17万	-	爱奇艺
4 黄金瞳	3.54%	-	9.2万	-	爱奇艺
5 芝麻胡同	2.41%	2.34亿*	2.01万	-	爱奇艺 腾讯视频
6 独孤皇后	1.98%	1.84亿*	1.21万	-	爱奇艺 腾讯视频 优酷
7 小女花不弃	1.15%	6667万*	8545	-	爱奇艺 腾讯视频 优酷
8 逆流而上的你	1.11%	1.01亿*	6585	58	爱奇艺 腾讯视频 优酷
9 老中医	0.98%	7544万*	9053	-	爱奇艺 腾讯视频
10 冷案	0.97%	2.18亿	7805	-	腾讯视频

资料来源：云合数据，联讯证券研究院

上周综艺节目周播放排行较前一周变化不大，浙江卫视推出的原创室内竞技真人秀节目《王牌对王牌第四季》上周以 23% 的有效播放率登顶第一；爱奇艺今年新推出的网络综艺《青春有你》上周有效市场占有率 7.34% 排名第二；由芒果 tv 制作的一档夫妻观察治愈节目《妻子的浪漫旅行第二季》播放率对比前一周有所下降。在 TOP10 中，网综占据大半江山。

图表7：2019 年第 12 周（3.25-3.31）综艺节目正片有效播放排名 TOP10

片名	正片有效播放市场占有率	周前台点击量	评论量	点赞量	播放平台
1 王牌对王牌第四季	23%	3.1亿*	3.13万	-	爱奇艺 腾讯视频
2 青春有你	7.34%	-	5383	-	爱奇艺
3 妻子的浪漫旅行第二季	7.23%	1.72亿*	1.96万	3.92万	爱奇艺 腾讯视频
4 以团之名	3.95%	-	3466	-	腾讯视频
5 欢乐喜剧人第五季	3.72%	-	5322	-	腾讯视频
6 最强大脑之燃烧吧大脑第二季	3.62%	5519万*	7654	2392	爱奇艺 腾讯视频 优酷
7 青春的花路	3.56%	-	3483	-	爱奇艺
8 遇见你真好	2.75%	3169万*	1.09万	-	爱奇艺 腾讯视频
9 哈哈农夫	2.68%	1.07亿	1.9万	5.96万	腾讯视频
10 这！就是原创	2.26%	-	3805	-	腾讯视频

资料来源：云合数据，联讯证券研究院

## （五）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》、成都阿拉蕾的《猛将天下》



和杭州盛和网络科技有限公司发行的《蓝月传奇》；榜单前三游戏共开服 810 组，开服数较上周开服减少 20 组。杭州盛游的《灭神》开服 411 组位居第一；成都阿拉蕾的《猛将天下》和盛和网络科技的《蓝月传奇》分别开服 200 组和 199 组列第二、三位。

图表8： 2019 年第 12 周（3.25-3.31）页游排行 TOP10

2019-12 周网页游戏开服排行榜		
	第一名: <b>灭神</b> 服务器: 411 组 37游戏 70组	
	第二名: <b>猛将天下</b> 服务器: 200 组 37游戏 105组	
	第三名: <b>蓝月传奇</b> 服务器: 199 组 贪玩游戏 82组	
TOP4: 武动苍穹	服务器: 181组	详情
TOP5: 武林3	服务器: 181组	详情
TOP6: 七魄	服务器: 181组	详情
TOP7: 传奇霸业	服务器: 178组	详情
TOP8: 传奇世界	服务器: 144组	详情
TOP9: 黑域战界	服务器: 115组	详情
TOP10: 御魂九霄	服务器: 92组	详情

资料来源: 9k9k, 联讯证券研究院

## 2、手机游戏

Micronytes 作为 Gibs & Gore 开发器的第一款游戏“消灭病毒”、腾讯旗下的“绝地求生·刺激战场”和 Cheetah Games 旗下的一款街机手游“滚动的天空 2”为上周 App Store 中国区游戏榜免费榜排行前三；安卓豌豆荚游戏榜下载量排行前三中，腾讯旗下热门游戏“绝地求生·刺激战场”和“王者荣耀”分列第一、二名，乐元素科技股份有限公司开发的“开心消消乐”位列第三。

图表9： 2019 年第 12 周（3.25-3.31）App Store 游戏

图表10： 2019 年第 12 周（3.25-3.31）豌豆荚游戏



#	免费排行	付费排行
1	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
2	绝地求生:刺激战场 Tencent	无尽大冒险:暗影危机 zhi qiang huang
3	滚动的天空2 Cheetah Mobile	跨越星弧 Leiting
4	我飞刀玩得贼6 SleeepFly	原始战队 木容游戏
5	工厂大亨 Cheetah Mobile	贪婪洞窟2 Leiting
6	王者荣耀 Tencent	乱斗堂3 - 二次元热血策略变装卡... More2 Game
7	山海经异兽传说 Zhengzhou Chuang xing Netwo...	***** *****
8	众神之游戏 Foursaken	召唤法则-成为众神的主人 Shanghai Zyogame Network T...
9	香肠派对 X.D. Network	星期六魔王-唯美和风,匠心巨制 More2 Game
10	灵域尘缘 Marta Shetty	月圆之夜 Giant Network

资料来源: 联讯证券

应用	排名	类别	昨日新增下载量	最后更新	公司名称
绝地求生... 工作室相关资讯	1	游戏	0	2019-04-01	-
王者荣耀 腾讯公司	2	游戏	0	2019-04-01	深圳市腾讯计算机系统有限公司
开心消消乐 乐元素	3	游戏	0	2019-04-01	-
部落冲突 深圳光之科技有限..	4	游戏	0	2019-04-01	-
我的世界 上海网之易世界..	5	游戏	261000	2019-04-01	-
明日之后 杭州网易雷火科技..	6	游戏	0	2019-04-01	-
汤姆猫跑酷 天津多酷紫帽科技..	7	游戏	0	2019-04-01	-
穿越火线... 腾讯	8	游戏	0	2019-04-01	深圳市腾讯计算机系统有限公司
星球大作战 Superpop-Lollipop	9	游戏	0	2019-04-01	-
绝地求生... 工作室相关资讯	10	游戏	249000	2019-04-01	-

资料来源: 联讯证券

## 二、行业要闻

### 【动画】B站与索尼旗下 Funimation 达成战略合作

日本东京国际动漫展期间,哔哩哔哩与索尼旗下 Funimation 联合宣布,双方将在动画内容领域达成战略合作。Funimation 是北美主要的日本动画、电影等作品发行方,拥有《你的名字》《海贼王》等名作的美国发行权和近 30 年 DVD 发行和电影发行经验。

### 【游戏】《权力的游戏》同名手游亮相

《权力的游戏》最终季将在 4 月 14 日播出,而近日一个预热消息是,它的同名手游也快上线了。《权力的游戏 凛冬将至》手游是基于美剧《权力的游戏》为蓝本,改编制作的次世代 3D 战争策略类手游。腾讯游戏在 3 月 24 日举办的新文创生态大会上宣布,《权力的游戏 凛冬将至》将于 2019 年第二季度上线。据悉,目前腾讯正为其申请版号。

### 【电影】2018 年全球票房达到 411 亿美元

美国电影协会 (MPAA) 发布了 2018 年全球电影市场数据报告,数据显示,2018 年全球票房达 411 亿美元,较 2017 年上升 1%。其中北美票房 119 亿美元,较 2017 年上升 7%;海外票房 292 亿美元,较 2017 年下降 1%。2018 年海外市场中票房表现最好的三个国家分别为中国 (90 亿美元)、日本 (20 亿美元)、英国 (17 亿美元)。

## 三、公司重要公告 (2019 年 3 月 25 日-3 月 31 日)

### 【爱奇艺】爱奇艺正通过可转换债券融资 10.5 亿美元

据外媒报道,爱奇艺正寻求通过可转换债券融资 10.5 亿美元,这些债券的息票率范围在 2%-2.5%。与上一次期限更低、利息更高的可转换债券相比,该公司希望降低借款成本。此次融资还拥有高达 1.5 亿美元的超额配售选择权,意味着总融资规模可能达 12 亿美元。此次发售可转换债券的价格将在纽约股市周二收盘后宣布。



## 四、投资建议及重点公司盈利预测

### （一）投资建议

电影方面，根据猫眼电影数据显示，上周票房 44505 万，较前一周下降 49.36%；万达影视等出品的《老师·好》周票房以 10413 万元升至第一位，横店影视等公司联合出品的《比悲伤更悲伤的故事》上周票房 9224.2 万元，较前一周票房有所回落。上周新上映的影片中，万达影视等公司出品的《人间·喜剧》三天内票房累计达到 5694.6 万元，猫眼电影预测其将达到 7248.4 万元。本周将上映 11 部影片。

手机游戏方面，Micronytes 作为 Gibs & Gore 开发商的第一款游戏“消灭病毒”、腾讯旗下的“绝地求生·刺激战场”和 Cheetah Games 旗下的一款街机手游“滚动的天空 2”为上周 App Store 中国区游戏榜免费榜排行前三；安卓豌豆荚游戏榜下载量排行前三中，腾讯旗下热门游戏“绝地求生·刺激战场”和“王者荣耀”分列第一、二名，乐元素科技股份有限公司开发的“开心消消乐”位列第三。

### （二）重点公司盈利预测及估值

图表11：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	21.52	0.79	2.46	2.57	2.63	27.09	8.76	8.39	8.19
光线传媒	买入	8.64	0.27	0.25	0.27	0.28	31.53	34.09	31.75	31.17
华策影视	买入	8.00	0.33	0.91	0.99	1.01	24.10	8.81	8.10	7.94
慈文传媒	买入	10.79	0.81	1.54	1.65	1.69	13.36	7.01	6.52	6.38
分众传媒	买入	6.27	0.38	0.60	0.61	0.62	16.65	10.51	10.22	10.06
视觉中国	买入	26.36	0.41	0.69	0.73	0.75	64.24	38.09	36.04	35.23

资料来源：联讯证券



## 分析师简介

陈净娴，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)