

投资评级:中性(维持)

传媒行业周报(第12周)

上周大盘风险偏好下降,《复联4》提档建议关注中国电影

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

1 《财报密集披露期将至,建议“去伪求真”回归基本面:传媒行业周报(第11周)》 2019-03-26

2 《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

3 《《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

投资要点:

● 本周传媒行业观点

上周市场偏好下降,大盘整体呈振荡态势,市场有由概念股向绩优股转向趋势,整体符合我们之前周报给予的“短期波动上升,建议回归绩优稳健标的”的观点。传媒板块中,由于广电及国企板块行情与市场风险偏好与相关政策驱动相关性高,广电板块整体跌幅居前,但我们认为充分回调之后无需悲观,后续相关政策落地及市场情绪回暖将重新推动行情演绎。

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,我们继续建议投资者回归基本面,精选估值较低、业绩稳健的子版块,其中重点推荐【完美世界】、【中国电影】。

● 4月票房预期同增超30%,建议关注中国电影

我们预计4月中国电影大盘整体达52亿,同比增加超30%,具体分析请详见我们的《4月票房预测专题报告》。2019年4月电影市场优质内容供给较为饱满:4月预计将有37部电影上映(国产电影31部、进口电影6部),其中包括两部超级英雄电影(《复仇者联盟4》由5月提档至4月24日);我们预测2019年4月票房为51.52亿元,同比大幅增加31.8%。若剔除2月和3月余留电影的影响,则4月预计票房为47.23亿元,相较2018年同期的25.81亿元,增加了83.0%。

若假设《复联4》实现30亿元的综合票房及中影与华夏均分发行分账,主发行方【中国电影】预计获得2.22亿元的单片发行收入。但考虑到《复联4》的超预期提档及后续巨大的话题性,预计近期二级市场电影板块的情绪将会得到提振。结合财报披露密集期的背景,我们推荐中国电影全产业链龙头【中国电影】。

● 申万传媒指数下跌5.65%,核心组合下跌5.84%

本周(3.25-3.29)申万传媒指数下跌5.65%。本周我们的核心组合下跌5.84%,跑输传媒指数。具体标的表现如下:

光线传媒(-4.85%)、中国电影(-0.95%)、完美世界(-8.01%)、中文传媒(-9.58%)。

风险提示: 外部政治经济剧烈变化风险;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 (03.29)	EPS(元)			PE			投资评级
				2017A	2018A	2019E	2017A	2018A	2019E	
600373	中文传媒	209.31	15.19	1.05	1.18	1.33	14.47	12.87	11.42	增持
300251	光线传媒	253.46	8.64	0.28	0.83	0.41	30.86	10.41	21.07	买入
600977	中国电影	331.77	17.77	0.52	0.81	0.79	34.17	21.94	22.49	买入
002624	完美世界	419.68	31.92	1.47	1.83	2.07	21.71	17.44	15.42	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 3：2018.3.26—2019.3.29 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 12 周票房数据状况	8
图 8：第 12 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 30 日（第 12 周周六）中国内地票房排行榜前十	9
表 4：近期上映电影（2019.4.1-2019.4.7）	9
表 5：影投公司排名状况	9
表 6：1930-2400 收视（3 月 30 日）	10
表 7：电视剧全网热度排名（2018.3.30 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(3.25-3.29)申万传媒指数下跌 5.65%。本周我们的核心组合下跌 5.84%，跑输传媒指数。具体标的表现如下：

光线传媒(-4.85%)、中国电影(-0.95%)、完美世界(-8.01%)、中文传媒(-9.58%)。

本周传媒行业观点

上周市场偏好下降，大盘整体呈振荡态势，市场有由概念股向绩优股转向趋势，整体符合我们之前周报给予的“短期波动上升，建议回归绩优稳健标的”的观点。传媒板块中，由于广电及国企板块行情与市场风险偏好与相关政策驱动相关性高，广电板块整体跌幅居前，但我们认为充分回调之后无需悲观，后续相关政策落地及市场情绪回暖将重新推动行情演绎。

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，我们继续建议投资者回归基本面，精选估值较低、业绩稳健的子版块，其中重点推荐【完美世界】、【中国电影】。

4 月票房预期同增超 30%，建议关注中国电影

我们预计 4 月中国电影大盘整体达 52 亿，同比增加超 30%，具体分析请详见我们的《4 月票房预测专题报告》。2019 年 4 月电影市场优质内容供给较为饱满：4 月预计将有 37 部电影上映(国产电影 31 部、进口电影 6 部)，其中包括两部超级英雄电影(《复仇者联盟 4》由 5 月提档至 4 月 24 日)；我们预测 2019 年 4 月票房为 51.52 亿元，同比大幅增加 31.8%。若剔除 2 月和 3 月余留电影的影响，则 4 月预计票房为 47.23 亿元，相较 2018 年同期的 25.81 亿元，增加了 83.0%。

若假设《复联 4》实现 30 亿元的综合票房及中影与华夏均分发行分账，主发行方【中国电影】预计获得 2.22 亿元的单片发行收入。但考虑到《复联 4》的超预期提档及后续巨大的话题性，预计近期二级市场电影板块的情绪将会得到提振。结合财报披露密集期的背景，我们推荐中国电影全产业链龙头【中国电影】。

本周核心推荐组合具体标的如下：

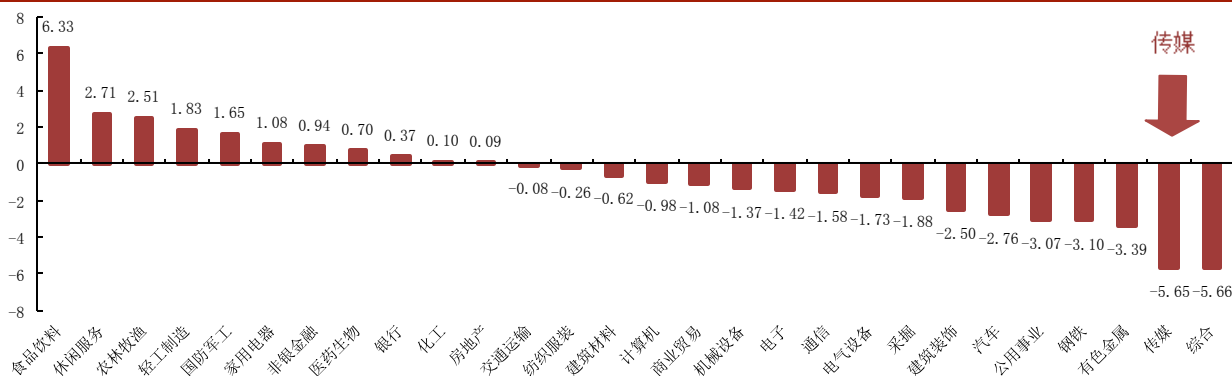
光线传媒(300251)、中国电影(600977)、中文传媒(600373)、完美世界(002625)

2、本周行情回顾

2.1 板块表现

本周（3.25-3.29）上证指数下跌 0.43%，沪深 300 指数上涨 1.0%，创业板指下跌 0.02%，传媒板块下跌 5.65%，在 28 个申万一级行业中排第 27 名。

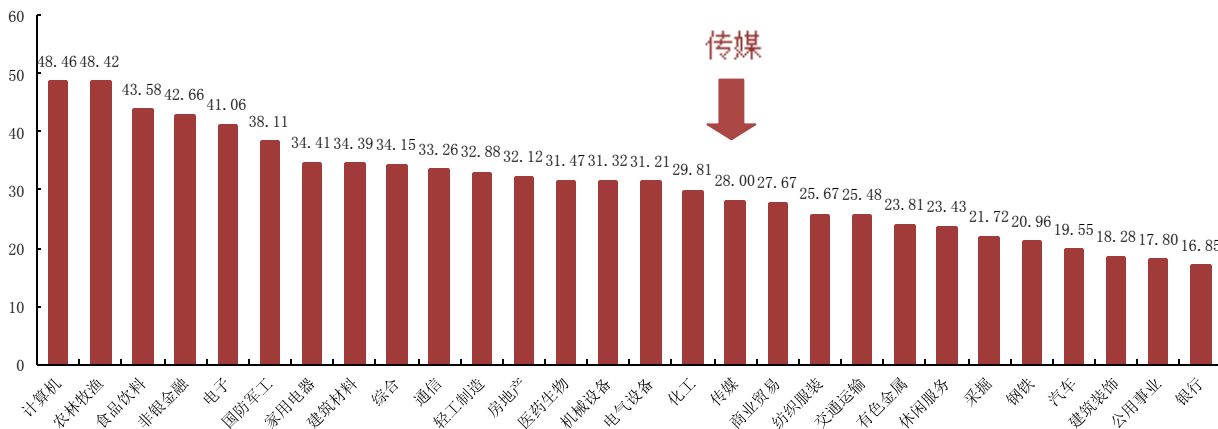
图 1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）



数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今上证指数上涨 23.93%，沪深 300 指数上涨 28.62%，创业板指上涨 35.43%，传媒板块 28.00%，在 28 个申万一级行业中排第 17 名。

图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）

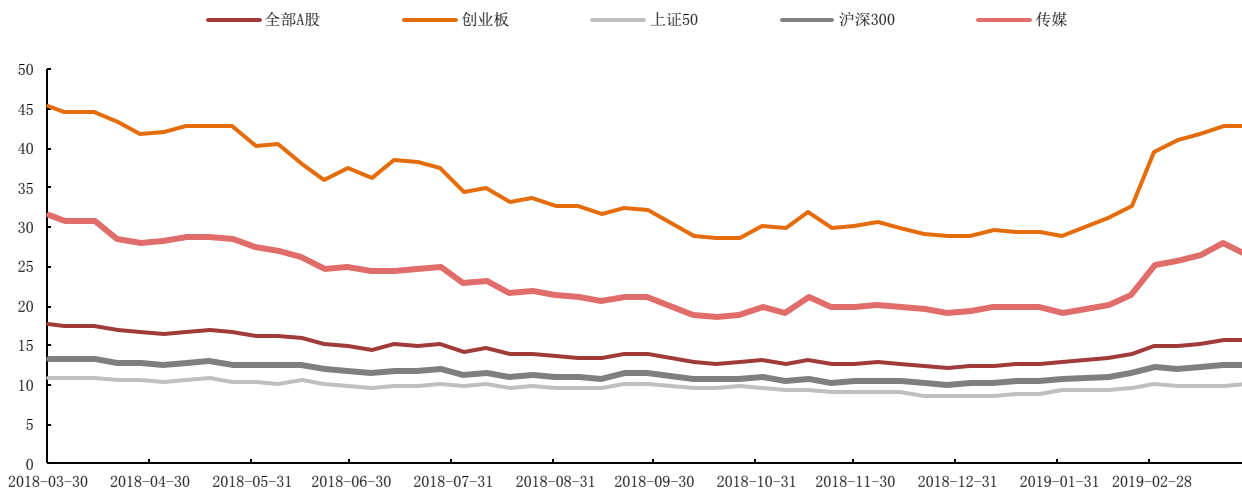


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 板块估值

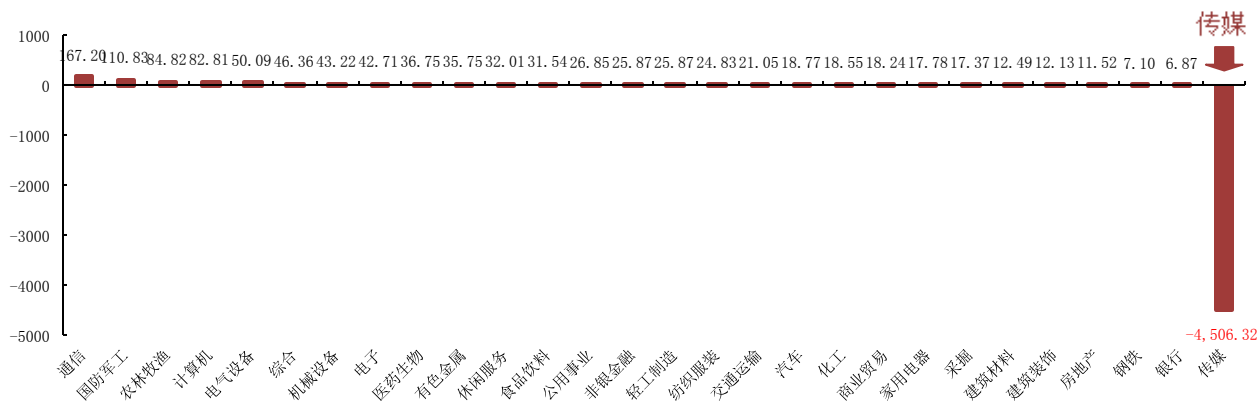
目前，由于传媒板块内大量公司因计提商誉减值导致板块整体的净利润为负，PE 估值法失去意义。我们将板块中净利润为负的企业剔除后，板块市盈率为 26.54 倍，相较 2018 年 12 月低点的 18.9 倍估值提升明显，距离一年以来的高点 31.4 倍仅有小幅空间。

图 3：2018. 3. 26——2019. 3. 29 传媒行业(剔除负值)PE 状况



数据来源：Wind, 财通证券研究所

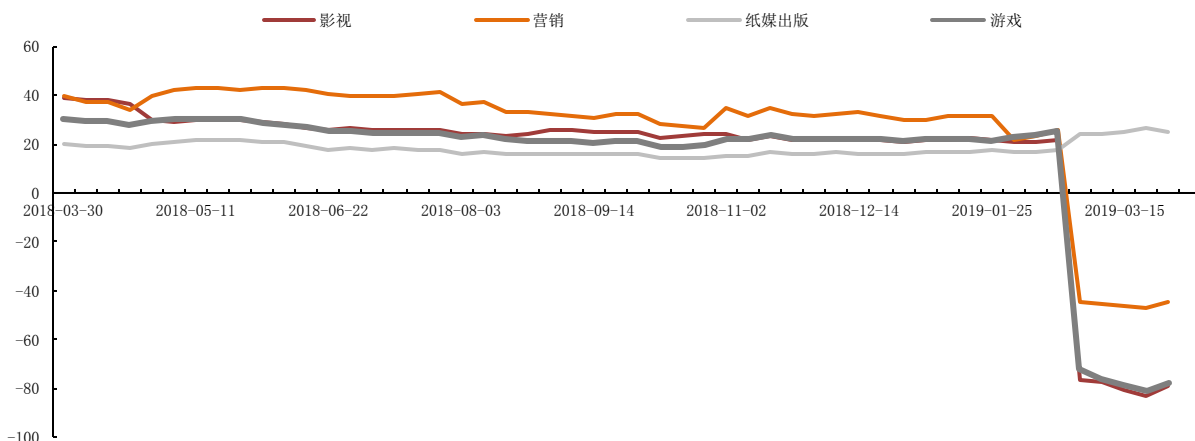
图 4：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

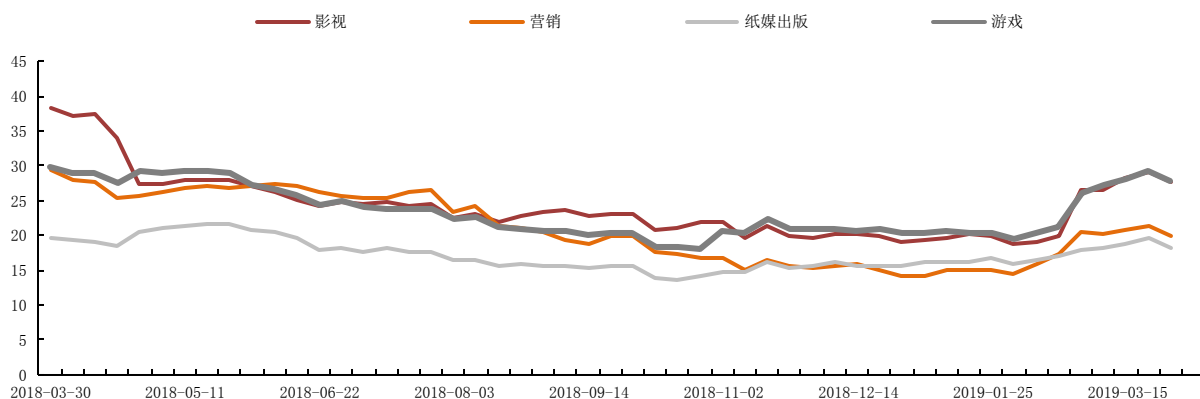
细分板块中，由于游戏、影视、营销板块内大量公司因计提商誉减值导致板块整体的净利润为负,PE 估值法失去意义,目前游戏、影视、营销板块 PE 分别为-77.79 倍、-78.90 倍、-44.24 倍。出版传媒行业相对稳健，板块估值为 24.75 倍。关于剔除负值后的板块市盈率状况，游戏、影视、营销估值相较最近一年低点已经明显回升。

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每日互动 (+44.39%)、美盛文化 (+32.05%)、盛讯达 (+14.9%)。跌幅前三的个股为世纪天鸿 (-32.18%)、ST 天润 (-18.08%)、广电网络 (-17.56%)。

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
300766.SZ	每日互动	46.39	300654.SZ	世纪天鸿	-32.18
002699.SZ	美盛文化	32.05	002113.SZ	ST 天润	-18.08
300518.SZ	盛讯达	14.90	600831.SH	广电网络	-17.56
002447.SZ	晨鑫科技	14.56	600088.SH	中视传媒	-16.39
300291.SZ	华录百纳	14.15	000917.SZ	电广传媒	-15.51
300043.SZ	星辉娱乐	10.38	002175.SZ	东方网络	-15.37
300612.SZ	宣亚国际	8.50	600996.SH	贵广网络	-14.58
600381.SH	青海春天	5.92	600825.SH	新华传媒	-13.37
600455.SH	博通股份	4.99	600936.SH	广西广电	-12.54

002071.SZ	长城影视	4.96	000156.SZ	华数传媒	-12.24
-----------	------	------	-----------	------	--------

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(+245.21%)、中视传媒(+132.77%)、星辉娱乐(+111.45%)。跌幅前三的个股为大晟文化(-23.27%)、中昌数据(-21.23%)、华策影视(-10.71%)。

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	245.21	600892.SH	大晟文化	-23.27
600088.SH	中视传媒	132.77	600242.SH	中昌数据	-21.23
300043.SZ	星辉娱乐	111.45	300133.SZ	华策影视	-10.71
603888.SH	新华网	90.65	600652.SH	游久游戏	-5.82
300226.SZ	上海钢联	84.38	002602.SZ	世纪华通	-5.42
603721.SH	中广天择	82.80	603096.SH	新经典	-4.41
002123.SZ	梦网集团	77.98	002113.SZ	ST 天润	-2.13
002699.SZ	美盛文化	75.18	002739.SZ	万达电影	-1.42
002181.SZ	粤传媒	75.07	002659.SZ	凯文教育	2.26
300612.SZ	宣亚国际	74.53	002247.SZ	聚力文化	2.36

数据来源: Wind, 财通证券研究所

2.4 本周传媒板块停牌个股

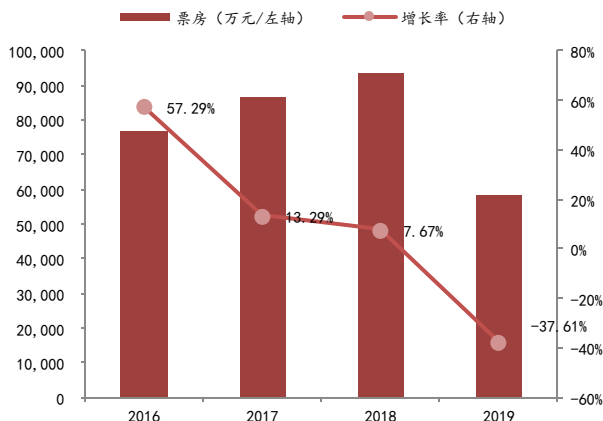
全通教育(300359)于3月17日宣布停牌,现在仍处于停牌状态:全通教育公告称拟收购杭州巴九灵文化创意股份有限公司96%股权,同时拟募集配套资金,交易预计构成重大资产重组。公告显示,全通教育预计此次停牌时间不超过10个交易日,公司将于停牌期限届满前按照中国证监会相关要求披露经董事会审议通过的重组预案,并申请复牌;未能按期披露重组预案的,将终止筹划本次重组并申请复牌。

3、行业动态

3.1 电影

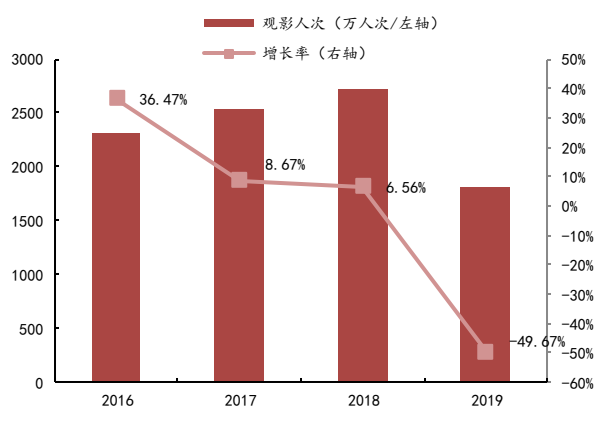
从数据上看,本周电影票房收入为 5.83 亿元,与去年第 12 周票房相比有所下降,观影人次为 1814 万人次,与去年同期相比下降幅度较大。

图 7: 第 12 周票房数据状况



数据来源: 财通证券研究所

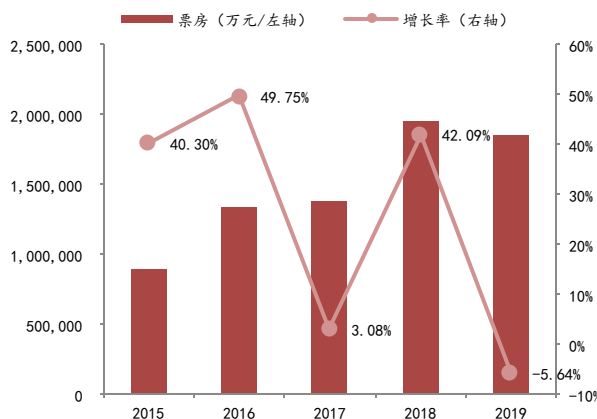
图 8: 第 12 周观影人次数据状况



数据来源: 财通证券研究所

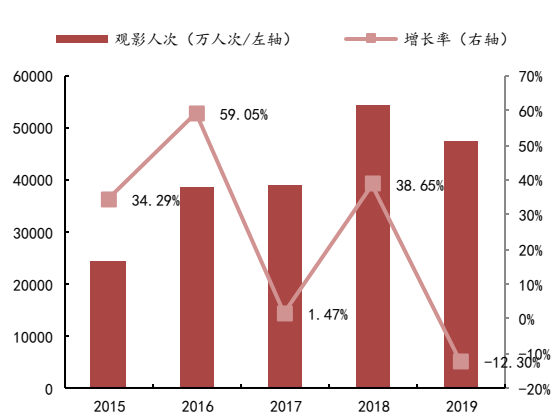
年初至今数据方面,2019 年年初至今实现票房 184.86 亿元,同比减少 5.64%,观影人次 4.76 亿人次,同比减少 12.30%。

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 12 周周六情况,著名相声演员于谦监制并主演的青春校园电影《老师·好》以日票房 3394 万元拔得头筹,这是其上映的第 9 天,已累计票房达 1.88 亿元。本周新上映的电影中,华特·迪士尼影片公司出品的《小飞象》夺得第 2 名,其导演蒂姆·波顿曾执导《蝙蝠侠》、《爱丽丝梦游仙境》等电影。西班牙悬疑片《海市蜃楼》以日票房 2442.2 万元位列第 3。排片率达 23.3%的《人间·喜剧》日票房和累计票房表现并不太理想。

表 3：2018 年 3 月 30 日（第 12 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	老师·好	3394.62	22.40%	14.10%	17.70%	9	1.88	3.31
2	小飞象	3100.03	20.40%	17.30%	11.20%	2	0.44	1.46
3	海市蜃楼	2442.2	16.10%	12.10%	16.20%	3	0.44	1.83
4	比悲伤更悲伤的故事	1783.01	11.70%	13.90%	12.20%	17	9.00	9.46
5	人间·喜剧	1715.92	11.30%	23.30%	6.60%	2	0.47	0.76
6	惊奇队长	808.3	5.30%	4.10%	12.50%	23	10.12	10.41
7	波希米亚狂想曲	701.05	4.60%	2.20%	16.40%	9	0.72	0.94
8	绿皮书	272.56	1.70%	1.40%	17.70%	30	4.70	4.83
9	精灵怪物：疯狂之旅	215.76	1.40%	4.00%	7.80%	2	0.03	0.07
10	地久天长	0.02	1.30%	1.30%	16.80%	9	0.40	0.48

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，《雷霆沙赞!》和《风中有朵雨做的云》受关注度较高。最新 DC 超级英雄电影《雷霆沙赞!》烂番茄评分新鲜出炉，41 个新鲜 95%好评率开局，创 DC 宇宙最佳。娄烨导演的《风中有朵雨做的云》曾参加台北金马影展，是第四届豆瓣电影节榜单中最值得期待的华语电影，豆瓣评分 8.2 分，井柏然、宋佳、马思纯、秦昊主演，陈妍希、陈冠希参演。

表 4：近期上映电影（2019.4.1-2019.4.7）

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
4月3日	调音师	悬疑/犯罪/喜剧	Viacom18 Motion Pictures	Eros International	印度	79997
4月4日	雷霆沙赞!	动作/奇幻/冒险	华纳兄弟影片公司、DC 娱乐公司等	华纳兄弟影片公司	美国	32952
4月4日	风中有朵雨做的云	剧情/悬疑/犯罪	霍尔果斯青春光线影业、西安天天影业等		中国大陆	103550
4月4日	反贪风暴 4	剧情/动作/犯罪	天马影联影视、耳东影业、天津猫眼等	耳东时代影业、天津猫眼	中国香港	4149

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

影投公司本周票房排名以及年初至今累计票房排名均无较大波动，百老汇本周排名上升至第 7 名，累计排名进入前 8 名。万达院线、大地影院、横店影视分别以 0.52 亿的票房、0.17 亿的票房、0.15 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	0.52	146.4	1	万达院线	22.02	5087.6
2	大地影院	0.17	55.5	2	大地影院	8.19	2220.4
3	横店影视	0.15	50.2	3	横店院线	6.59	1904.8
4	CGV 影城	0.13	35.2	4	CGV 影城	4.79	1080.0
5	金逸影城	0.11	33.0	5	金逸影视	4.46	1187.9

6	中影投资	0.10	33.2	6	中影投资	4.12	1158.4
7	百老汇	0.08	18.6	7	幸福蓝海	2.63	730.9
8	博纳影业	0.07	20.2	8	百老汇	2.49	519.2

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，东阳正午阳光影视有限公司出品的《都挺好》本周下档，累计播放量（不含爱奇艺）52.6 亿，加上爱奇艺数据预估 92.6 亿。于湖南卫视播出的《只为遇见你》直播关注度最高，本周上档浙江卫视、江苏卫视的《推手》以及上档东方卫视、北京卫视的《青春斗》都名列直播关注度 TOP10。《青春斗》的出品方北京鑫宝源影视投资有限公司曾出品《永不瞑目》、《像雾像雨又像风》等热门电视剧，取得了较高的收视率。

表 6：1930-2400 收视（3 月 30 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	只为遇见你	湖南卫视	思美·观达影视、芒果 TV	0.8665	4.9697	-
2	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	0.6456	3.7986	-
3	推手	浙江卫视	愚恒影业·梅尔卡巴影视、悦虎文化传媒、合喜文化传媒、泰海影业	0.6330	3.6192	-
4	俺娘田小草	CCTV-8	北京飞天星光影视文化有限公司	0.5788	4.4461	3.1
5	推手	江苏卫视	愚恒影业·梅尔卡巴影视、悦虎文化传媒、合喜文化传媒、泰海影业	0.4800	2.7351	-
6	春暖花又开	山东卫视	东阳中奥影业、辽宁七星传媒	0.3753	2.0718	-
7	青春斗	东方卫视	北京鑫宝源影视投资有限公司	0.3583	2.0846	4.8
8	传奇大掌柜	CCTV-8	北京紫禁城影业有限公司、新影佳映、黑龙江电视台	0.3285	4.4073	7.9
9	青春斗	北京卫视	北京鑫宝源影视投资有限公司	0.3267	1.8729	4.8
10	换了人间	CCTV-少儿	天津市委宣传部、天津广播电视台	0.2588	2.6033	6.1

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（2018.3.30 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	9616	7.8
2	倚天屠龙记	腾讯视频	华夏视听环球传媒集团有限公司	9262	5.6
3	青春斗	多平台	北京鑫宝源影视投资有限公司	8913	4.8
4	黄金瞳	爱奇艺	爱奇艺、灵河传媒、腾讯影业	8912	5.3
5	招摇	爱奇艺	愚恒影业、逸锦影业、羲和影视	8776	6.4
6	爱上北斗星男友	爱奇艺	爱奇艺	8545	-
7	夜空中最闪亮的星	多平台	北京龙韬娱乐文化有限公司	8399	-

8	只为遇见你	多平台	思美·观达影视、芒果TV	8154	-
9	邪王追妻	多平台	爱奇艺	7910	-
10	斗罗大陆	腾讯视频	上海腾讯企鹅影视文化传播有限公司	7902	-

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》退居亚军，鹰角网络发布的《明日方舟》成为热玩榜第 1 名，吃鸡类手游《绝地求生：刺激战场》位次回归前 3 名。

表 9：安卓端移动游戏热玩榜

排名	游戏名称	厂商
1	明日方舟	鹰角网络
2	王者荣耀	腾讯
3	绝地求生：刺激战场	腾讯
4	香肠派对	厦门真有趣信息科技有限公司
5	无尽之魂	只做一款游戏工作室
6	soul knight	凉屋游戏
7	猫和老鼠：欢乐互动	网易游戏
8	跨越星弧	雷霆游戏
9	崩坏3	miHoYo
10	月圆之夜	滴答工作室

数据来源：TapTap，财通证券研究所

根据 APPSTORE 的实时数据，本周苹果端游戏畅销榜前十中占据榜首的是《王者荣耀》，腾讯方占据 4 席。网易方占据 4 席，《梦幻西游》、《明日之后》、《大话西游》分别位列第 3、4、6 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	王者荣耀	腾讯
2	完美世界	完美研发，腾讯代理
3	梦幻西游	网易
4	明日之后	网易
5	天龙八部手游	腾讯
6	大话西游	网易
7	一刀传世	37WAN
8	QQ 飞车	腾讯
9	开心消消乐	乐元素
10	神武 3	多益

数据来源：APPSTORE，财通证券研究所

4、行业要闻

行业动态：

【网络音频】2018年中国网络音频节目听众规模达6.61亿

尼尔森网联近日联合蜻蜓FM发布的《网络音频节目用户研究报告》显示，2018年，中国网络音频节目听众规模达到6.61亿，接触率为47.55%，占网民规模的82%；但是网络音频节目听众呈现明显的年轻化、高知化、高质化、白领化趋势，比网民更加成熟、学历更高，高端人群占比更高。（尼尔森网联）

【IPTV】国家广播电视总局召开全国IPTV建设管理工作会议

国家广播电视总局在北京召开全国IPTV建设管理工作会议。会议要求，认真开展IPTV专项治理工作。广电总局决定自4月份开始在全国统一开展IPTV专项治理（包括以互联网电视形式开展的IPTV业务），严查各种违法行为和违规内容。（36氪）

【青少年防沉迷】国家网信办组织网络短视频平台试点青少年防沉迷工作

国家网信办指导组织“抖音”“快手”“火山小视频”等短视频平台试点上线青少年防沉迷系统。国家网信办将在总结试点经验、完善管理制度的基础上，于今年6月在全国主要网络短视频平台全面推广上线“青少年防沉迷系统”，并形成统一的行业规范。（36氪）

【iOS】2018年iOS全球市场规模达到335亿美元，95%来源于游戏内购

iOS全球市场规模在2018年达到335亿美元，95%的消费来源于游戏内购。IHS Markit称，App Store上有30万款游戏，对于制作付费游戏的开发商来说，他们因为大量的免费游戏被逐渐边缘化。Arcade旨在为优质游戏开发商解决这些问题，并且提供在iOS设备上更成功的渠道。（IHS Markit）

【5G】上海电信预计上半年可提供首批5G能力

上海电信宣布，将在上海临港产业园区、陆家嘴金融区、岳阳医院三地同时展开千兆超高速宽带和千兆5G的双千兆网络深度覆盖和应用试验。在岳阳医院，除了远程医疗，上海电信还将形成基于5G的医疗整体解决方案。今年1月，上海电信已正式启动了第一批5G核心网、承载网、业务平台、MEC及规模化的5G基站建设，预计今年上半年有望提供首批5G能力。（上证报）

【限古令】“限古令”解除，4月份起各平台古装剧可逐步上线

3月26日下午，网曝广电总局网络司分别召集三家视频平台签署保证书，4月份起各平台古装剧可逐步上线，不过要严控占比，未拿到上线许可的不准提前排播和宣发。同时，相关媒体第一时间求证了官方平台，对方回应，确实有收到指示，但不像传言那么夸张。为促进市场更进一步发展，之后会更加严格审核和把关古

装题材的相关内容，包括质量和数量两方面的控制，四月也会陆续有优质的作品上线。（网络视听生态圈）

公司动态：

【腾讯】联合多家企业成立科普游戏联盟

3月26日，腾讯、中国科协科普部及30余家游戏企业共同成立了科普游戏联盟，腾讯游戏副总裁刘铭担任联盟首届理事长，包括完美世界、盛大、西山居在内的14名知名游戏企业高层担任联盟理事，徐玉辉为联盟秘书处秘书长。会议还发布了《科普游戏2018行业发展研究报告》。（界面）

【华为】5G业务已与欧洲等多家运营商合作，已确定速率可提升10倍

华为5G产品线总裁杨超斌在博鳌亚洲论坛上表示，从2018年发布5G第一个标准以来，华为和中国移动、LG已共同在全球布了15000个5G基站，已经可以完成大带宽、高速度的测试，速率确定可以提升10倍左右。“5G是未来10年到20年的主流，6G要来也是2030年之后的事情。”（证券时报）

【京东】拿下微软《我的世界》教育版大陆独家版权

微软联合京东宣布沙盒游戏《我的世界》教育版在中国大陆地区的独家版权归京东集团所有，由京东云管理运营。截至目前，《我的世界》教育版用户数9000多万，其中美国用户数约3500万。另外，针对中国市场的《我的世界》教育版还处于研发的阶段。（第一财经）

【趣头条】获得阿里巴巴约1.71亿美元投资

趣头条发布公告称，与阿里巴巴达成可转换贷款协议，投资金额约为1.71亿美元。根据协议，贷款将转换为趣头条的A级普通股，转换价格为每股60美元或每股ADS 15美元。按照转换协议，趣头条将向阿里巴巴发行新股，预计占据总股本的4%。受此消息影响，趣头条盘前一度涨超14%，截至发稿，趣头条盘前报11.49美元，涨10.53%。（趣头条）

【字节跳动】推出阅读产品番茄小说

字节跳动近日又推出一款新的阅读产品番茄小说，目前，该产品已经升到App Store图书类别榜的第三名。从App Store的历史信息可以看出，番茄小说上线于2个月以前，开发商为北京阅读无限文化有限公司，但通过七麦数据网站查询发现，番茄小说的开发者去年12月曾推出过一款名为番茄阅读的产品，而番茄阅读的Bundle ID正隶属于字节跳动。（界面）

5、公司重要公告

游戏：

【中文传媒】公司公告披露 2018 年公司年报

报告期内，公司实现归属于母公司股东的净利润 16.19 亿元，同比增长 11.53%；扣非后归母净利润 14.63 亿元，同比增长 7.47%。其中：智明星通合并层面归母净利润 7.38 亿元，对公司利润净贡献同比增长 4.45%。公司实现经营活动产生的净现金流量为 26.06 亿元，经营质量、产业结构进一步优化。公司基本每股收益 1.18 元，同比增长 12.38%，扣非后每股收益 1.06 元，同比增长 7.07%；加权平均净资产收益率 12.77%，同比增长 0.28 个百分点。销售净利率 14.13%，同比增长 3.22 个百分点，盈利能力进一步提升。

【号百控股】公司发布公告 2018 年年报

2018 年度公司合并实现营业收入 45.47 亿元，同比下降 18.3%，主要为报告期内公司执行新收入准则，计费能力开放业务收入确认由总额法改为净额法；营业收入可比口径下较去年同期增加 2.4%，主要为报告期内积分业务、互联网文娱板块收入的增加以及商品销售业务收入的下降。公司 2018 年度实现净利润 2.75 亿元，其中归属于母公司的净利润为 2.62 亿元，同比增加 4.4%，重大资产重组收购的天翼视讯、炫彩互动、天翼阅读和爱动漫四家公司均完成了资本市场盈利承诺。截至 2018 年 12 月 31 日，公司合并总资产为 66.93 亿元 (+2.84%)，归属于母公司的所有者权益为 44.77 亿元 (+3.97%)。2018 年经营活动现金流量净额为 6.72 亿元。

【浙数文化】公司发布公告 2018 年年报

2018 年，公司实现营业收入 190,992 万元，同比增加 17%，净利润 57,267 万元，同比下降 67%；归属于上市公司股东的净利润 47,835 万元，同比下降 71%；基本每股收益 0.37 元/股，同比下降 71%。扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 24,879 万元，同比增加 32%；扣除非经常性损益后基本每股收益 0.19 元/股，同比增加 36%。若上年同期数以剔除出售新闻传媒类资产的备考财务数据为基数：营业收入 190,992 万元，同比增长 64%；净利润 57,267 万元，同比增长 8%；归属于上市公司股东的净利润 47,835 万元，同比增长 2%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 24,879 万元，同比增长 41%。

影视：

【新文化】公司公告披露 2018 年公司年报

报告期内，公司营业总收入 80,582.41 万元，较上年同期下降 34.66%；营业利润 1,337.82 万元，较上年同期下降 95.44%；利润总额为 2,098.28 万元，较上

年同期下降 92.84%；归属于上市公司股东的净利润为 3,161.81 万元，较上年同期下降 87.17%。各项经营指标下降的主要原因系对部分地区的 LED 屏升级改造、内容植入、广告代理权减少、计提部分资产减值准备以及影视项目产出进度未达预期所致。

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。