

分析师: 刘冉

执业证书编号: S0730516010001

liuran@ccnew.com 021-50588666-8036

研究助理: 乔琪

qiaoqi@ccnew.com 021-50588666-8081

广电板块受政策提振, 密切关注年报与季报密集期

——文化传媒行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市 (维持)

盈利预测和投资评级

公司简称	18EPS	19EPS	19PE	评级
视觉中国	0.55	0.69	39.14	增持
游族网络	1.04	1.14	21.16	增持
三七互娱	0.77	0.89	15.61	增持
分众传媒	0.44	0.52	12.87	增持
完美世界	1.35	1.51	20.58	增持
华策影视	0.44	0.53	15.42	增持
中文传媒	1.18	1.31	12.28	增持

发布日期: 2019年04月04日

投资要点:

- **行业市场回顾:** 3月中信传媒指数上涨6.31%, 跑赢上证综指(5.09%) 1.22个百分点, 跑输创业板指(10.28%) 3.97个百分点, 排在A股涨跌幅第20位, 位于涨跌幅中后区域, 排名较2月下降15位。

受广电网络整合政策新闻影响, 细分子板块中, 广播电视板块涨幅较大, 达到20.82%; 平面媒体子版块上涨4.91%; 电影动画子版块上涨5.01%; 互联网子版块上涨6.29%; 整合营销子版块下跌0.53%。

从个股来看, 传媒板块涨幅前五分别是数码科技(81.71%)、中视传媒(76.43%)、东方网络(57.94%)、人民网(44.33%)、当代明诚(43.06%); 跌幅前五分别是世纪天鸿(-11.19%)、新经典(-9.15%)、万达电影(-8.23%)、分众传媒(-6.97%)、掌阅科技(-5.90%)。

- **行业评级及投资主线:** 传媒板块在经历2月份大涨之后, 3月份涨幅回落, 广电板块受政策新闻影响领涨传媒领域, 受到市场关注, 建议中长期持续关注国网整合以及5G发展为广电板块带来的投资机会。

从3月已经发布年报与业绩快报的公司来看, 业绩分化十分明显, 受商誉减值影响, 部分公司18年归母净利润出现大幅下降。4月将迎来传媒公司2018年报与2019一季报密集期, 建议密切关注经营稳定, 业绩超预期的公司。

游戏板块中, 完美世界大IP同名手游《完美世界》自3月6日上线之后便位列App Store畅销榜第一名; 三七互娱“传奇类”手游《一刀传世》也多日排名前十; 根据最新公布的游戏版号信息显示, 游族网络研发的全球知名IP同名手游《权力的游戏》已经过审, 结合同名电视剧《权力的游戏》最终季将于4月14日全球开播, 届时游戏的推出有望在全球范围内创出佳绩。

4月电影市场同样值得期待, 全球瞩目的《复仇者联盟4: 终局之战》将在4月24日国内放映, 放映时间较北美地区甚至提前2日, 预计有望提振4月电影市场。

个股方面建议持续关注游戏产品表现良好的完美世界、三七互娱、游族网络和中文传媒, 影视行业关注华策影视, 营销板块关注新媒体广告龙头分众传媒, 同时关注视觉内容领域龙头视觉中国。

- **风险提示:** 政策监管持续收紧; 系统性风险; 商誉减值风险; 行业发展不及预期。

传媒相对沪深300指数表现



相关报告

- 1 《文化传媒行业月报: 板块估值回升, 继续关注板块反弹机会》 2019-03-11
- 2 《传媒行业分析报告: 春节档票房增长未达预期, 不乏亮点出现》 2019-02-15
- 3 《文化传媒行业月报: 板块受商誉减值风险影响, 关注修复性机会》 2019-02-13

联系人: 李琳琳

电话: 021-50588666-8045

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编: 200122

内容目录

1. 3月市场回顾.....	3
2. 公司动态要闻.....	4
3. 行业动态要闻.....	10
3.1. 电影市场.....	12
3.2. 电视剧市场.....	15
3.3. 综艺节目市场.....	17
3.4. 游戏市场.....	17
4. 行业评级及投资主线.....	19
5. 风险提示.....	20

图表目录

图 1: 2019 年 3 月 A 股主要板块涨跌幅 (%)	3
图 2: 2019 年 3 月传媒各子版块指数涨跌幅 (%)	3
图 3: 2018 年 4 月-2019 年 3 月票房变化趋势.....	13
图 4: 2019 年 3 月电视剧网络播放量排行 TOP10.....	16
图 5: 2019 年 3 月网络剧播放量排行 TOP10	16
图 6: 2019 年 3 月 31 日省级卫视播放电视剧收视率排行	16
图 7: 3 月电视综艺播放量排行 TOP10	17
图 8: 3 月网络综艺播放量排行 TOP10	17
图 9: 2019 年 3 月网页游戏运营平台开服数量 TOP10.....	18
图 10: 2019 年 3 月网页游戏开服数量 TOP10	18
图 11: AppStore 畅销游戏排行榜 TOP10 (2019 年 3 月 31 日)	18
图 12: 豌豆荚应用市场游戏排行榜 TOP10 (2019 年 3 月 31 日)	18
图 12: 2013 年 1 月-2019 年 3 月中信传媒指数与沪深 300、中小企业板、创业板指数市盈率 (TTM, 剔除负值) 对比.....	20
表 1: 2019 年 3 月传媒行业涨跌幅排行	4
表 2: 2019 年 3 月文化传媒板块部分公司动态要闻.....	4
表 3: 2019 年 3 月票房情况 (含服务费)	13
表 4: 2019 年 4 月部分上映电影	14
表 5: 2019 年 3 月院线票房数据 TOP10	15
表 6: 重点公司估值表 (截止至 2019 年 4 月 3 日)	20

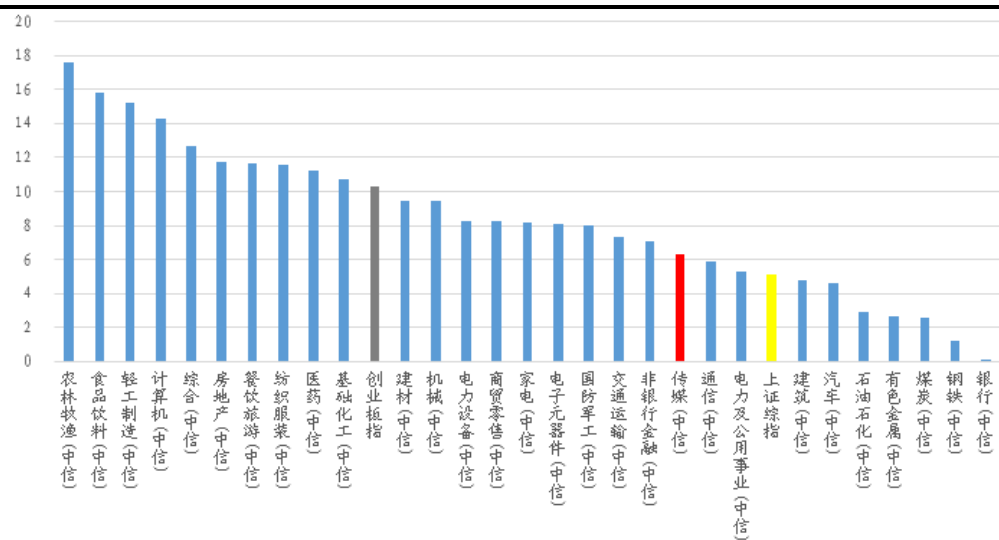
1. 3月市场回顾

3月中信传媒指数上涨6.31%，跑赢上证综指(5.09%)1.22个百分点，跑输创业板指(10.28%)3.97个百分点，排在A股涨跌幅第20位，位于涨跌幅中后区域，排名较2月下降15位。

受广电网络整合政策新闻影响，细分子板块中，广播电视板块涨幅较大，达到20.82%；平面媒体子板块上涨4.91%；电影动画子板块上涨5.01%；互联网子板块上涨6.29%；整合营销子板块下跌0.53%。

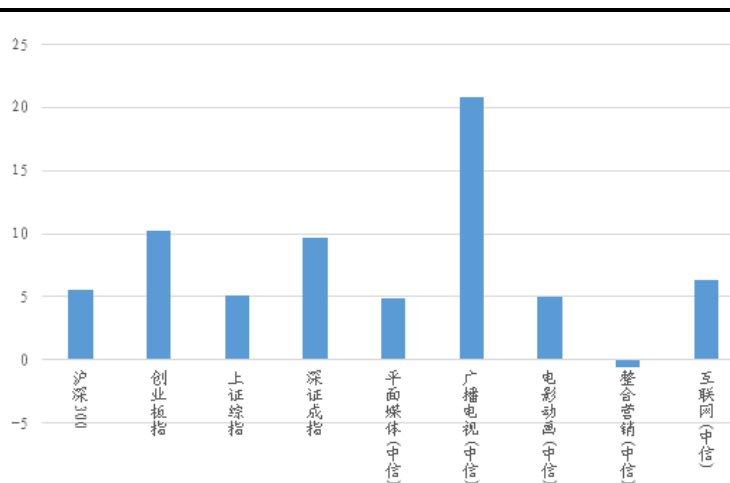
从个股的涨跌幅来看，传媒板块涨幅前五分别是数码科技(81.71%)、中视传媒(76.43%)、东方网络(57.94%)、人民网(44.33%)、当代明诚(43.06%)；跌幅前五分别是世纪天鸿(-11.19%)、新经典(-9.15%)、万达电影(-8.23%)、分众传媒(-6.97%)、掌阅科技(-5.90%)。

图1：2019年3月A股主要板块涨跌幅(%)



资料来源：Wind，中原证券

图2：2019年3月传媒各子板块指数涨跌幅(%)



资料来源：Wind，中原证券

表 1: 2019 年 3 月传媒行业涨跌幅排行

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
数码科技	81.71	世纪天鸿	-11.19
中视传媒	76.43	新经典	-9.15
东方网络	57.94	万达电影	-8.23
人民网	44.33	分众传媒	-6.97
当代明诚	43.06	掌阅科技	-5.90

资料来源: Wind, 中原证券

2. 公司动态要闻

表 2: 2019 年 3 月文化传媒板块部分公司动态要闻

整合营销		
公司简称	公告日期	公告事项摘要
分众传媒	2019-03-02	截至 2019 年 2 月末, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份仍为 171,973,432 股, 占公司总股本的 1.172%, 其中最高成交价为 8.64 元/股, 最低成交价为 5.04 元/股, 合计支付的总金额约为人民币 110,016.75 万元 (不含交易费用)。
	2019-03-29	公司发布 2019 年第一季度业绩预告, 19 年一季度公司实现净利润 3.02 亿元-4.23 亿元, 同比下降 65%-75%。
印纪传媒	2019-03-02	持有印纪娱乐传媒股份有限公司 8,850 万股股份 (占本公司总股本比例 5.005%) 的股东于晓非先生, 因个人资金安排需要, 拟于公告披露之日起十五个交易日后的三个月内通过集中竞价方式减持其所持公司股份合计不超过 1,769.83 万股, 占公司总股本比例不超过 1.00%。
	2019-03-30	公司发布 2019 年第一季度业绩预告, 19 年一季度公司亏损 3300 万元-4950 万元, 18 年同期为盈利 1.18 亿元。
天龙集团	2019-03-05	公司控股股东、实际控制人冯毅先生拟向公司重新提供 2.5 亿元的借款额度, 同时增加 0.5 亿元额度。借款有效期限不超过一年, 借款利率为银行同期贷款基准利率, 借款用途为补充公司的流动资金。
龙韵股份	2019-03-09	公司与自然人祝有华女士、顾傲忠先生、方晓忠先生于 2019 年 2 月 3 日签署《合资协议》, 共同出资人民币 1,000 万元设立龙韵酒业 (浙江自贸区) 有限公司 (最终以工商行政管理部门批准为准)。
麦达数字	2019-03-18	公司于 2019 年 3 月 15 日收到控股孙公司无锡市益明光电有限公司的通知, 称其于近日收到了由江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》 (证书编号: GR201832006079), 益明光电被认定为高新技术企业, 发证时间: 2018 年 11 月 30 日, 有效期: 三年。
	2019-03-29	公司发布 2019 年第一季度业绩预告, 19 年一季度公司实现净利润 4600 万元-6200 万元, 同比增长 42.55%-92.13%。
当代东方	2019-03-19	2019 年 3 月 18 日, 公司接到持股 5% 以上股东南方资本-宁波银行-当代东方向增发专项资产管理计划 (以下简称“南方资本”) 的通知: 基于当代东方向增发专项资产管理计划的存续期限及投资退出计划, 南方资本于 2019 年 3 月 15 日与自然人于桂荣签署《股份转让协议》, 南方资本拟将其持有公司的 46,454,576 股股份 (占公司总股本的 5.87%) 通过协议转让方式转让给于桂荣。

北巴传媒	2019-03-20	<p>公司发布 2018 年年度报告, 18 年公司实现营业收入 47.94 亿元, 同比增长 17.24%; 净利润 1.03 亿元, 同比下降 0.06%; 每股收益为 0.13 元。</p>
昂立教育	2019-03-21	<p>公司大股东上海交大企业管理中心及其一致行动人上海交大产业投资管理(集团)有限公司分别持有公司股份 27,077,230 股(其中 2,747,230 股为认购公司非公开发行的股份)、34,768,233 股(其中 2,747,230 股为认购公司非公开发行的股份), 合计持有 61,845,463 股, 占公司总股本的 21.58%。</p> <p>2019 年 3 月 6 日至 2019 年 3 月 19 日, 交大企管中心通过集中竞价的交易方式减持了昂立教育 2,862,486 股股份, 减持比例为 0.9990%。</p>
北京文化	2019-03-22	<p>公司发布 2018 年年度报告, 18 年公司实现营业收入 12.05 亿元, 同比减少 8.78%; 净利润 3.26 亿元, 同比上升 4.99%; 每股收益为 0.4524 元。</p>
	2019-03-30	<p>公司审议通过了《关于向关联方购买深定格文化 20%股权》的议案, 同意公司出资 2,800 万元购买关联方重庆水木诚德文化产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)持有的深定格文化传媒无锡有限公司 20% 股权, 资金来源为公司自有资金。</p>
佳云科技	2019-03-25	<p>公司发布 2018 年年度报告, 18 年公司实现营业收入 56.10 亿元, 同比增长 107.31%; 净利润-12.51 亿元, 同比下降 748.13%; 每股收益为-1.9722 元。</p>
宣亚国际	2019-03-26	<p>基于公司的经营战略及业务发展需要, 宣亚国际全资子公司宣亚国际有限公司与 RMDS Lab Inc. 于 2019 年 3 月 24 日在美国签署了《宣亚国际有限公司与 RMDS 实验室股份有限公司的股权认购协议》, 经双方友好协商并达成一致意见, 宣亚美国拟以 300 万美元(约合 2,100 万元人民币)认购 RMDS 发行的 300 万股股份并占 RMDS 总股份数的 30% (包括相应的股东权益)。</p>
	2019-04-01	<p>公司与致维科技(北京)有限公司及其现有股东于 2019 年 3 月 31 日在北京签署了《致维科技(北京)有限公司增资协议》, 经双方友好协商, 公司拟以自有资金 3,000 万元通过增资方式取得致维科技 4.1209% 的股权, 增资完成后, 致维科技成为公司的参股公司。</p>
蓝色光标	2019-03-26	<p>公司 2019 年第一季度归属上市公司股东净利润同比增长 30.58%-50.16%。</p>
力盛赛车	2019-03-29	<p>公司发布 2018 年年度报告, 18 年公司实现营业收入 3.75 亿元, 同比增长 32.87%; 净利润 3832 万元, 同比下降 5.93%; 每股收益为 0.30 元。</p>
思美传媒	2019-03-30	<p>公司发布 2019 年第一季度业绩预告, 19 年一季度公司实现净利润 9720.47 万元-12636.61 万元, 同比增长 0%-30%。</p>

互联网

公司简称	公告日期	公告事项摘要
顺网科技	2019-03-02	截至 2019 年 2 月 28 日, 公司累计回购股份数量 11,014,234 股, 约占公司总股本的 1.59%, 最高成交价为 15.10 元/股, 最低成交价为 11.70 元/股, 成交总金额 140,306,202.7 元(不含交易费用)。
聚力文化	2019-03-02	公司拟计提各项资产减值准备预计 256,307.17 万元, 考虑所得税影响, 预计减少公司 2018 年度归属于上市公司股东净利润约 255,249.44 万元, 预计减少 2018 年度归属于上市公司股东所有者权益约为

		255,249.44 万元。最终数据以会计师事务所审计的财务数据为准。
	2019-03-12	近日,公司全资子公司浙江帝龙新材料有限公司顺利通过高新技术企业复审,并收到《高新技术企业证书》。
	2019-03-29	公司发布2019年第一季度业绩预告,19年一季度公司实现净利润3000万元-4000万元,同比下降81.92%-75.90%。
恺英网络	2019-03-05	截止2019年2月28日,公司以集中竞价方式累计回购股份1,930,000股,占截至公告日公司已发行股份总数(即2,152,517,634股)的约0.09%;回购最高成交价为人民币4.50元/股、最低成交价为人民币4.05元/股;回购的总成交金额累计约为人民币825.10万元。
	2019-03-30	公司发布2019年第一季度业绩预告,19年一季度公司实现净利润4500万元-6700万元,同比下降73%-82%。
	2019-03-30	公司控股股东、实际控制人王悦先生失联。
巨人网络	2019-03-04	截至2019年2月28日,公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为19,081,862股,占公司总股本的0.94%,最高成交价为19.88元/股,最低成交价为17.83元/股,成交总金额为367,656,263.38元(不含交易费用)。
昆仑万维	2019-03-05	截止2019年2月28日,公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份18,679,906股,占公司目前总股本的1.622%,最高成交价为14.60元/股,最低成交价为11.7元/股,支付的总金额为239,776,929.26元(不含交易费用)。
	2019-03-06	根据公司的战略发展规划,公司全资子公司霍尔果斯昆诺天勤创业投资有限公司拟以自有资金5,000万元人民币投资追觅科技(天津)有限公司,取得追觅科技11.1607%的股权,在董事会中占有一个席位。
掌趣科技	2019-03-05	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,用于员工持股计划或者股权激励。本次回购股份的资金总额不低于人民币1亿元(含)且不超过人民币2亿元(含),回购价格不超过人民币5.27元/股(含),预计可回购股份数量18,975,332股-37,950,664股,占公司目前已发行总股本的比例0.69%-1.38%,占公司目前已发行总股本的比例0.69%。
	2019-03-06	公司拟与持股5%以上的股东、董事、副总经理王良先生、天津影文共同投资设立影视公司,注册资本1,000万元。其中,公司拟以自有资金出资人民币150万元,占注册资本的15%;王良先生拟出资人民币550万元,占注册资本的55%;天津影文拟出资人民币300万元,占注册资本的30%。
	2019-03-06	公司拟与掌上智汇共同投资设立硬件公司,注册资本15,000万元。其中,公司拟以自有资金出资人民币2,250万元,占注册资本的15%;掌上智汇拟出资人民币12,750万元,占注册资本的85%。刘伟平先生持有公司6.84%的股份,为公司持股5%以上的股东,同时刘伟平先生持有掌上智汇100%的股份。
三六五网	2019-03-14	公司拟使用不超过2,000万元(含)且不低于1,500万元(含)的自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份;回购价格不超过14.00元/股(含);回购股份全部用于员工持股计划或者股权激励。
三七互娱	2019-03-14	公司于2019年3月13日收到公司控股股东、实际控制人之一吴绪顺的通知,由于公司控股股东、实际控制人之一吴绪顺参与银华MSCI中国A股交易型开放式指数证券投资基金网下股票认购,以21,200,000股直接换购银华MSCI中国ETF份额,认购21,200,000股

股票价值对应的基金份额，本次股份换购完成后导致吴绪顺的持股比例从 6.12%降为 5.12%，因此原第一大股东吴绪顺及其一致行动人吴卫红、吴卫东的合计持股比例从 19.27%降为 18.27%，导致公司第一大股东发生变化，由吴氏家族变更为李卫伟。

人民网	2019-03-21	公司董事会于 2019 年 3 月 19 日收到了卢新宁女士的书面辞职报告。卢新宁女士因工作原因，现辞去董事长、董事、董事会战略委员会主席及提名委员会委员等在公司所任的一切职务。辞去以上职务后，卢新宁女士不在公司担任任何职务。
中青宝	2019-03-23	公司发布 2018 年年度报告，18 年公司实现营业收入 3.34 亿元，同比增长 6.63%；净利润 3636 万元，同比下降 27.71%；每股收益为 0.14 元。
	2019-03-23	本期计提应收款项坏账准备 13,426,677.39 元、计提商誉减值准备 8,787,987.51 元。将影响公司利润总额 22,214,664.90 元。
电魂网络	2019-03-28	公司发布 2018 年年度报告，18 年公司实现营业收入 19.32 亿元，同比增长 0.87%；净利润 1.30 亿元，同比下降 10.19%；每股收益为 0.54 元。
盛讯达	2019-03-26	公司拟将盛讯达科技大厦转让给深圳市赛为智能股份有限公司，交易金额为人民币叁亿叁仟万元整，双方已于 2019 年 3 月 25 日签订了附条件生效的《不动产买卖合同》。
号百控股	2019-03-30	公司发布 2018 年年度报告，18 年公司实现营业收入 45.47 亿元，同比下降 18.31%；净利润 2.62 亿元，同比增加 4.39%；每股收益为 0.3296 元。
晨鑫科技	2019-03-30	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，19 年一季度公司实现净利润 721.38 万元-1803.45 万元，同比下降 75%-90%。
游族网络	2019-03-30	广州掌淘网络科技有限公司公司全资子公司，公司持有掌淘科技 100% 的股权。公司目前由于发展战略和业务结构布局调整，拟与自然人陈礼标签署股权转让协议，将公司持有的掌淘科技 58% 的股权及其相关附属权利转让给自然人陈礼标。本次交易转让价格拟定为人民币 34,800 万元，对应掌淘科技合并口径归属于母公司的股东全部权益价值为人民币 60,000 万元。
全通教育	2019-03-31	上市公司拟向吴晓波、邵冰冰、蓝彩投资、楼江、百匠投资、皖新传媒、润物投资、崔瑾、朱可基、君联建发、厉剑、曹国熊、蓝轩投资、朱永祥、头头是道、普华兰亭、张静、牵海创投和薛屹等 19 名交易对方发行股份购买其持有的巴九灵 96.00% 的股份。

电影动画

公司简称	公告日期	公告事项摘要
中国电影	2019-03-05	公司主导投资出品和发行的电影《流浪地球》于 2019 年 2 月 5 日起公映。据初步统计，截至 2019 年 3 月 3 日，公司预计来源于该影片的收益为 27,000 万元-28,000 万元。
慈文传媒	2019-03-04	公司股东马中骏、王玫、叶碧云、马中骅将其持有的慈文传媒股份共 71,479,928 股（占公司总股本的 15.05%）协议转让给华章投资，同时将其所持慈文传媒全部股份（截至报告书签署日合计 117,725,135 股，占公司总股本的 24.79%）之股份表决权委托至华章投资。
	2019-03-26	公司 19 年一季度预计实现归属上市公司股东净利润 500 万元-1500 万元，同比下降 94.28%-82.83%。

横店影视	2019-03-09	公司发布 2018 年年度报告, 18 年公司实现营业收入 27.24 亿元, 同比增长 8.22%; 净利润 3.21 亿元, 同比下降 2.98%; 每股收益为 0.71 元。
万达电影	2019-03-09	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。
凯撒文化	2019-03-18	公司 19 年一季度预计实现归属上市公司股东净利润 1.05 亿元-1.28 亿元, 同比增长 80%-120%。
欢瑞世纪	2019-03-19	公司的全资孙公司霍尔果斯欢瑞世纪影视传媒有限公司拟与北京七娱世纪文化传媒有限公司签订联合投资拍摄网络大电影协议。
华谊兄弟	2019-03-19	为实际经营的需要, 公司拟与浙江横店影视产权交易中心有限公司签署借款合同, 借款金额为 26,000,000 元, 期限为自借款金额汇入公司指定账户之日起 6 个月。该笔借款由公司实际控制人、董事长王忠军先生提供连带责任保证担保, 本次担保不收取担保费用。
骅威文化	2019-03-20	公司基于公司业务发展的需要, 拟使用自有资金人民币 3,000 万元投资设立全资子公司骅威医疗健康产业投资(广州)有限公司(暂定名, 最终以工商行政管理部门核准登记为准)。
	2019-03-30	公司 19 年一季度预计亏损 2000 万元-3000 万元, 18 年同期为盈利 617.80 万元。
奥飞娱乐	2019-03-29	公司 19 年一季度预计实现归属上市公司股东净利润 5575 万元-6504.18 万元, 同比增长 20%-40%。
东方网络	2019-03-30	公司 19 年一季度预计亏损 1800 万元-3000 万元, 18 年同期为亏损 4085.83 万元。

平面媒体

公司简称	公告日期	公告事项摘要
时代出版	2019-03-02	截至 2019 年 2 月 28 日收盘, 公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 15,203,119 股, 占公司目前总股本(505,825,296 股)的比例为 3.01%, 成交的最高价为 9.80 元/股, 成交的最低价为 8.56 元/股, 成交金额为 137,029,282.06 元(含印花税、佣金等交易费用)。
	2019-03-05	截至 2019 年 3 月 4 日收盘, 公司控股股东安徽出版集团按照增持计划, 通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计增持了公司股份 5,074,516 股, 占公司总股本的 1.003%。
中文传媒	2019-03-02	截至 2019 年 3 月 1 日收盘, 公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 787,759 股, 占公司目前总股本(1,377,940,025 股)的比例为 0.0572%。成交的最高价格为 13.00 元/股, 成交的最低价格为 12.59 元/股, 支付的总金额为 10,023,823.45 元(不含印花税、佣金等交易费用)。
	2019-03-29	公司发布 2018 年年度报告, 18 年公司实现营业收入 115.12 亿元, 同比下降 13.48%; 净利润 16.19 亿元, 同比增长 11.53%; 每股收益为 1.18 元。
粤传媒	2019-03-05	公司发布 2018 年年度报告, 18 年公司实现营业收入 7.97 亿元, 同比下降 10.83%; 净利润 5454 万元, 同比下降 24.82%; 每股收益为 0.047 元。
长江传媒	2019-03-08	公司全资子公司湖北省新华书店(集团)有限公司拟与湖北长江文化

		地产投资管理有限公司、武汉崇文置业发展有限公司共同出资设立孝感崇文公司。孝感崇文公司注册资本为人民币 5000 万元。文投公司拟出资 11100 万元,持有孝感崇文公司 30%的股权;崇文置业拟出资 14800 万元,持有孝感崇文公司 40%的股权;新华书店集团拟出资 11100 万元,持有孝感崇文公司 30%股权。
华闻传媒	2019-03-08	公司已经通过控股子公司在海南省海口市国兴大道购置新的办公大楼,为盘活闲置资产,公司拟将持有的民生大厦房产通过海南产权交易所公开挂牌转让,原则上本次挂牌价格不低于 7,500.00 万元,交易价格以实际成交价为准。
	2019-03-16	公司全资子公司上海鸿立股权投资有限公司及公司控制企业上海鸿立华享投资合伙企业(有限合伙)拟出售持有的上海证券交易所上市公司江苏振江新能源装备股份有限公司(股票简称“振江股份”,股票代码:603507,以下简称“振江股份”)股份合计不超过 7,684,884 股,不超过振江股份总股本的 6%。
凤凰传媒	2019-03-20	为更好谋划产业布局,拓展公司数据中心业务,公司拟与江苏彩云软件科技有限公司、国网江苏综合能源服务有限公司及江苏凤凰文化贸易集团有限公司等四方签订《江苏凤凰新云网络科技有限公司设立协议书》,共同投资设立江苏凤凰新云网络科技有限公司。本公司以现金出资 5100 万元,占注册资本的 51%,江苏彩云以现金出资 2900 万元,占注册资本的 29%,国网江苏能源出资 1000 万元,占注册资本的 10%,凤凰文贸出资 1000 万元,占注册资本的 10%。
天舟文化	2019-03-23	公司发布 2018 年年度报告,18 年公司实现营业收入 11.25 亿元,同比增长 20.28%;净利润-10.85 亿元,同比下降 910.10%;每股收益为 -1.32 元。
	2019-03-23	公司 19 年一季度预计实现归属上市公司股东净利润 5300 万元-6200 万元,同比变动-9.82%-5.49%。
新华文轩	2019-03-28	公司发布 2018 年年度报告,18 年公司实现营业收入 8.19 亿元,同比增长 11.44%;净利润 9.32 亿元,同比增长 0.90%;每股收益为 0.76 元。
中原传媒	2019-03-29	公司发布 2018 年年度报告,18 年公司实现营业收入 90.01 亿元,同比增长 10.11%;净利润 7.34 亿元,同比增长 5.92%;每股收益为 0.72 元。
浙数文化	2019-03-29	公司发布 2018 年年度报告,18 年公司实现营业收入 19.10 亿元,同比增长 1.37%;净利润 4.78 亿元,同比下降 71.13%;每股收益为 0.37 元。
盛通股份	2019-03-30	公司 19 年一季度预计实现归属上市公司股东净利润 1016.25 万元-1219.50 万元,同比增长 0%-20%。
皖新传媒	2019-04-01	安徽新华传媒股份有限公司作为巴九灵的参股股东,拟将目前所持有的巴九灵 14.90%的股权全部转让给全通教育。以截至 2018 年 12 月 31 日本次交易巴九灵 96%股权预估价值约 15 亿元为依据,全通教育将以发行股份的方式向公司支付本次交易对价,经交易各方协商,全通教育购买资产的股份发行价格暂定为 6.25 元/股。在本次发行的暂定价格基准上交易完成后,公司将持有全通教育约 37,260,000 股,占比约 4.27%,股份对价约为 23,287.50 万元。

广播电视

公司简称	公告日期	公告事项摘要
吉视传媒	2019-03-02	2019年3月1日,公司收到控股股东《通知函》。根据《中共吉林省委 吉林省人民政府关于印发〈吉林省机构改革方案〉的通知》(吉发[2018]37号),按照精干高效原则设置省政府直属事业单位,整合吉林电视台、吉林人民广播电视台,组建吉林广播电视台,作为省政府直属事业单位,归口省委宣传部领导,“吉林电视台”现已更名为“吉林广播电视台”。
完美世界	2019-03-02	截至2019年2月28日,公司通过集中竞价方式累计回购股份17,508,593股,占公司总股本的1.33%,最高成交价28.05元/股,最低成交价19.94元/股,交易总金额为428,536,059元(不含交易费用)
中广天择	2019-03-07	公司股东天图公司及一致行动人本次减持计划实施期限已满,天图公司一致行动人已累计减持公司股份1,998,000股,占公司总股本2%。
歌华有线	2019-03-15	公司18年实现营业收入27.25亿元,同比增长1.00%;净利润7.05亿元,同比下降8.02%;每股收益0.5012元。
中视传媒	2019-03-21	公司全资子公司宁波梅山保税港区国视融媒投资管理有限公司拟联合朴盈国视(上海)股权投资基金合伙企业(有限合伙)共同组建专项基金“宁波梅山保税港区琦林股权投资合伙企业(有限合伙)”,基金规模不超过1亿元。
ST 中南	2019-03-23	公司全资子公司江阴中南重工有限公司近期收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》,证书编号为GR201832005090,发证时间为2018年11月30日,有效期三年。
光线传媒	2019-03-28	公司子公司霍尔果斯彩条屋影业公司拟以自有资金向其参股公司北京全擎娱乐文化传媒有限公司提供人民币2,000万元的财务资助。
华数传媒	2019-03-29	公司18年实现营业收入34.24亿元,同比增长6.68%;净利润6.44亿元,同比增长0.45%;每股收益0.45元。
天威视讯	2019-03-29	公司18年实现营业收入15.60亿元,同比下降1.92%;净利润1.97亿元,同比下降16.28%;每股收益0.32元。
完美世界	2019-03-30	公司19年一季度预计实现归属上市公司股东净利润44500万元-48500万元,同比增长23.57%-34.67%。
新文化	2019-03-30	公司19年一季度预计实现归属上市公司股东净利润3371.09万元-5393.74万元,同比变动-50%-20%。
	2019-03-30	公司18年实现营业收入8.05亿元,同比下降34.66%;净利润3161.81万元,同比下降87.17%;每股收益0.04元。

来源: Wind,公司公告, 中原证券

3. 行业动态要闻

【海外】Apple 在其位于加利福尼亚州库比蒂诺的校园推出了一项名为 Apple TV + 的流媒体视频服务,该服务采用 Apple 制作的内容。该公司没有详细说明 Apple TV + 在秋季推出时将花费多少,也没有说明添加 HBO 或 Starz 等特定“频道”需要多少费用。它还宣布推出名为 Apple News + 的 Apple News 新应用程序的 9.99 美元新版本,其中包括杂志内容以及名为 Apple Arcade 的视频游戏包。(来源:金融界)

【投融资】腾讯科技讯 3 月 25 日，数字王国集团有限公司宣布，已于近日与保利文化集团股份有限公司达成最终投资协议，保利文化对公司进行共 5.5 亿港元战略投资。公开资料显示，此次交易完成后，保利文化将成为数字王国引入的最大单一战略投资者，持股比例约为 16.61%。数字王国是制作创新视觉特效及提供虚拟现实（VR）体验服务的供应商。（来源：腾讯科技）

【动画】PingWest 品玩 3 月 23 日讯，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。公开资料显示，Funimation 成立于 1994 年，是北美主要的日本动画、电影等作品发行方，拥有近 30 年 DVD 发行和电影发行经验。如 2016 年热映的动画电影《你的名字》就由 Funimation 负责其在美国的发行，此外《龙珠 Z》、《星际牛仔》、《海贼王》和《我的英雄学院》等经典人气作品的美国发行权亦在 Funimation 手中。同时，Funimation 的流媒体服务“Funimation NOW”目前也已进入到美国、加拿大、英国、爱尔兰、澳大利亚、新西兰等多国市场。（来源：品玩）

【腾讯】在 UP2019 腾讯新文创生态大会上，腾讯游戏商务副总裁、政务合作负责人张巍宣布，腾讯游戏将正式推出以实现社会价值为核心的“追梦计划”品牌，包括数字文化传承计划、国际科技教育计划、公益社会关爱计划三大计划。立足数字文化传承计划，本次发布会上腾讯游戏发布了三款游戏应用价值探索产品，分别为《佳期：踏春》、《子曰诗云》小程序游戏、《故宫：口袋宫匠》。（来源：36 氪）

【腾讯】3 月 21 日，腾讯发布 2018 财年四季报及全年业绩。财报显示，腾讯在报告期内的总营收为 3126.94 亿元，同比上涨 32%；净利润为 787.19 亿元人民币，同比上涨 10%。但四季度表现并未达到预期，通用会计准则下，四季度净利润 142.3 亿元，同比下降 31.6%，同时净利润率也下降至 16.8%，为近年来单季度最低。游戏、社交媒体业务、广告依然是最重要的收入板块，但是受限于政策因素，游戏收入四季度占比仅 36%，与高峰时近 50% 的比例下降明显。（来源：艺恩网）

【广电】3 月 21 日，全国有线电视网络融合发展战略签约活动在中国国际展览中心举行。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，广电网络与中国中信、阿里巴巴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，积极谋划探索，共同努力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。（来源：华尔街见闻）

【腾讯】3 月 20 日，腾讯音乐娱乐集团发布截至 2018 年 12 月 31 日的第四季度和全年未经审核的财务业绩，旗下所有业务在财务和运营上均表现强劲。财报显示，2018 年全年，腾讯音乐娱乐总收入同比增长 72.9% 至人民币 189.9 亿元（27.6 亿美元），非国际会计准则下公司权益所有人应占净利润（“股东净利润”）41.8 亿元（6.07 亿美元），同比增长 118.5%。（来源：雪球）

【广电】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。（来源：36 氪）

【A 股】全通教育公告称，公司正筹划以发行股份方式购买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。公司股票 18 日上午开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。（来源：腾讯财经）

【电影】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，每股认购价为 1.6507 港元（约合人民币 1.41 元）。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。（来源：新浪财经）

【直播】3 月 7 日晚 22:00，熊猫直播 COO 张菊元在工作群“潘达踢威”中发文表示，确认关闭熊猫直播将遣散员工。张菊元称，“熊猫 TV 被迫选择了这样的结束，选择结束并不是对员工与团队的否定，而是大势之下，一个无奈而又最理智的选择。”据张菊元所言，从 17 年 5 月至今，熊猫 TV 在 22 月内没有一笔资金注入，“管理层在过去两年至少寻找了 5 个潜在的投资方，但遗憾的是最终没有解决掉资金的缺口。”（来源：网易娱乐）

【视频】2 月 28 日（美东时间 2 月 27 日），国内领先的年轻人文化社区哔哩哔哩（NASDAQ: BILI）公布了截至 2018 年 12 月 31 日的第四季度和全年未经审计的财务报告。财报显示，2018 财年哔哩哔哩（以下简称“B 站”）总营收达 41.3 亿元人民币，同比增长 67%，其中四季度营收为 11.6 亿元人民币，同比增长 57%，超市场预期。（来源：钛媒体）

【电影】博纳影业相关人士向记者介绍，博纳影业顺利拿到 2018 年 12 月院线新政之后的首个院线牌照。另据财新报道，中影信达影院管理（北京）有限公司也在近日获得了院线牌照。（来源：界面）

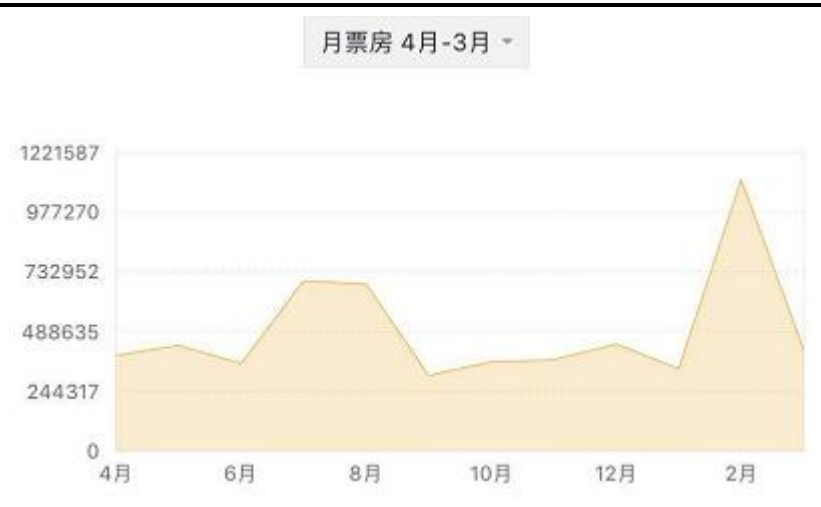
【海外】迪士尼宣布，在北京时间 3 月 20 日 12 时 02 分，华特迪士尼公司对 21 世纪福克斯的收购正式生效。迪士尼和福克斯交易将彻底改变好莱坞巨头格局，主要电影公司的数量从 6 个减少至 5 个，即哥伦比亚影业（隶属于索尼集团）、华纳兄弟（已与 AT&T 合并）、环球影业（隶属于康卡斯特）、派拉蒙影业（隶属于维亚康姆），以及整合后的迪士尼电影与 21 世纪福克斯。（来源：中国网财经）

3.1. 电影市场

3 月国内电影市场单月总票房 41.40 亿元，分账票房 37.74 亿元，环比分别下降 62.72% 和 63.41%，同比分别下降 19.14% 和 21.38%。观影人次 1.22 亿人次，环比下降 53.52%，同比下降 17.28%

从单片票房看,《惊奇队长》票房 10.20 亿元位居第一,《比悲伤更悲伤的故事》票房 9.14 亿元,排名第二;《绿皮书》票房 4.71 亿元,排名第三。

图 3: 2018 年 4 月-2019 年 3 月票房变化趋势



资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

表 3: 2019 年 3 月票房情况 (含服务费)

影片名称	单月票房 (万元)	累计票房 (万元)	月度占比	场均人次	上映日期
惊奇队长	101992.46	101992.46	24.6%	15	2019-03-08
比悲伤更悲伤的故事	91378.63	91378.63	22.0%	17	2019-03-14
绿皮书	47145.22	47145.22	11.3%	13	2019-03-01
驯龙高手 3	36002.03	36002.03	8.6%	11	2019-03-01
阿丽塔: 战斗天使	29537.16	89336.09	7.1%	10	2019-02-22
老师·好	21948.00	21948.00	5.3%	12	2019-03-22
流浪地球	19887.24	约 46.49 亿元	4.8%	9	2018-02-05
夏目友人帐	11477.31	11477.31	2.7%	10	2019-03-07
波西米亚狂想曲	7771.46	7771.46	1.8%	14	2019-03-22
小飞象	7221.95	7221.95	1.7%	11	2019-03-29
其他			10.1%		

资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

由于距离春节档时间较短,从档期安排角度看,3月并非国产影片发力重点档期,重磅影片票房自然回落,因此电影市场整体表现平淡,票房集中度较2月相比有所下降,TOP3影片票房占比为57.9%,远低于2月份的74.7%。

同比下滑幅度较大的原因主要是《流浪地球》虽然总票房大幅领先于《红海行动》,但其票房主要在2月释放,未能对3月电影市场做出更多贡献;而《红海行动》作为2018年春节档电影,除了在2月释放票房以外,还能够在3月继续释放长线票房并成为单月票房冠军。

虽然票房同比与环比均出现下滑,但三月电影市场仍不乏亮点,《比悲伤更悲伤的故事》成为单月爆款,超出市场预期,《绿皮书》、《老师·好》也成为了各自放映周期内的小爆款。

截止至3月底，19年国内电影市场第一季度票房为186.14亿元，同比下降7.94%；观影人次4.80亿人次，同比下降14.48%。

表4：2019年4月部分上映电影

首映日期	影片名称	类型	国家地区
4月3日	调音师	喜剧/悬疑/犯罪	印度
4月4日	守灵	恐怖/惊悚	中国
4月4日	反贪风暴4	动作/犯罪	中国
4月5日	功夫四侠：勇闯地宫	动画/儿童/冒险	中国
4月5日	青蛙王子历险记	喜剧/动画/冒险	中国
4月5日	源·彩虹	奇幻	中国
4月5日	长官传奇	传记/历史	中国
4月5日	雷霆沙赞	动作/奇幻/冒险	美国
4月11日	难以置信	剧情	中国
4月12日	我的宠物是大象	浪漫/喜剧	中国
4月12日	海风吹过零丁洋	剧情	中国
4月12日	远去的牧歌	剧情	中国
4月12日	非凡记忆	喜剧/爱情/奇幻	中国
4月12日	在乎你	剧情	中国
4月12日	原来如此	悬疑/惊悚	中国
4月12日	暗语者	悬疑/动作/爱情	中国
4月12日	最佳男友进化论	爱情/喜剧	中国
4月12日	秦明·生死语者	悬疑/犯罪	中国
4月12日	欲念游戏	剧情/悬疑/犯罪	中国
4月13日	虫林大作战	喜剧/动画/冒险	法国
4月18日	我叫为何	喜剧/爱情	中国
4月19日	北斗风云	战争/谍战	中国
4月19日	岭上花开	剧情	中国
4月19日	双笙	剧情	中国
4月19日	如影随心	剧情/爱情	中国
4月19日	转型团伙	喜剧	中国
4月19日	境·界	动作/奇幻/冒险	日本
4月19日	巴比龙	剧情/犯罪/传记	美国
4月19日	神奇乐园历险记	喜剧/动画/奇幻/冒险	美国/西班牙
4月20日	狗眼看人心	剧情/家庭	中国
4月24日	复仇者联盟4：终局之战	动作/科幻	美国
4月26日	魔音谷	剧情	中国
4月26日	我在社区当片儿警	剧情	中国
4月26日	撞死了一只羊	剧情	中国
4月27日	武陵山上的星光	剧情	中国
4月30日	雪暴	动作/犯罪/悬疑	中国
3月30日	动物出击	科幻/冒险	中国

资料来源：中国电影发行放映协会，中原证券

院线方面，根据猫眼专业版APP统计，2019年3月万达院线依然位列首位，月票房5.19

亿元；大地院线排名第二，月票房 3.60 亿元；上海联合院线排名第三，月票房 3.27 亿元。榜单排名情况与 19 年 1 月相比出现小幅变化，中影南方院线和金逸珠江院线均小幅下降 1 名，中影数字院线与横店影视院线则各上升 1 名。

表 5：2019 年 3 月院线票房数据 TOP10

院线	票房 (亿元)	人次 (万人)	场均人次	平均票价 (元)	排名
万达院线	5.19	1379.3	17	37.6	-
大地院线	3.60	1212.7	12	29.7	-
上海联合院线	3.27	956.6	15	34.2	-
中影南方院线	3.01	1010.0	12	29.8	↑1
中影数字院线	2.50	862.1	11	29.0	↓1
中影星美院线	2.13	682.9	14	31.2	-
金逸珠江院线	1.94	614.1	14	31.6	↑1
横店影视院线	1.54	539.8	12	28.6	↓1
幸福蓝海院线	1.45	469.0	13	31.0	-
华夏联合院线	1.41	470.0	12	30.1	-
全国	37.75	1.21 亿	12	31.0	

资料来源：猫眼专业版 APP，中原证券

3.2. 电视剧市场

【电视剧网络播放】根据骨朵数据统计的 3 月电视剧网络播放量排行，《都挺好》单月播放量 53.2 亿次排名第一，大幅超出其他电视剧；《逆流而上的你》以单月播放量 15.0 亿次排名第二；《小女花不弃》以 9.1 亿次播放量排名第三。

【网络剧】根据骨朵数据统计的 3 月网络剧播放量情况，《倚天屠龙记》为单月冠军，播放量 34.4 亿次；《独孤皇后》以 11.3 亿次排名第二；《冷案》播放量为 8.3 亿次排名第三。

图 4：2019 年 3 月电视剧网络播放量排行 TOP10

排名	名称	全平台	单月播放量	全网热度
1	都挺好 上映34天		53.2亿	77.61
2	逆流而上的你 上映51天		15.0亿	68.63
3	小女花不弃 上映86天		9.1亿	68.42
4	芝麻胡同 上映41天		7.7亿	68.04
5	青春斗 上映11天		7.3亿	78.83
6	只为遇见你 上映25天		6.5亿	64.46
7	雪地娘子军 上映53天		4.7亿	43.78
8	老中医 上映42天		4.3亿	66.89
9	刘家媳妇 上映51天		3.7亿	29.74
10	知否知否应是绿肥红瘦 红瘦		3.5亿	67.53

资料来源：骨朵数据，中原证券

图 5：2019 年 3 月网络剧播放量排行 TOP10

排名	名称	全平台	单月播放量	全网热度
1	倚天屠龙记 上映36天		34.4亿	73.82
2	独孤皇后 上映52天		11.3亿	65.22
3	冷案 上映31天		8.3亿	53.74
4	我的奇妙男友2之恋恋不忘		6.9亿	55.43
5	英雄诀 上映42天		4.2亿	28.52
6	夜空中最闪亮的星 上映10天		4.1亿	65.91
7	怒晴湘西 上映73天		2.8亿	55.46
8	大宋北斗司 上映16天		1.5亿	51.18
9	奈何BOSS要娶我		1.5亿	53.42
10	暗黑者3 上映7天		1.1亿	60.13

资料来源：骨朵数据，中原证券

【电视剧卫视播放】根据 CSM52 统计 3 月 31 日省级卫视黄金剧场收视排名：第一名是湖南卫视播放的《只为遇见你》，收视率为 1.313%；第二名与第三名分别是浙江卫视和江苏卫视播放的《推手》，收视率分别为 0.998 与 0.912%；第四名和第五名分别是上海东方卫视和北京卫视播放的《青春斗》，收视率分别为 0.873%和 0.734%。TOP5 升级黄金剧场电视剧合计收视率为 4.830，与 2 月 28 日相比提升了 0.282 个百分点。

图 6：2019 年 3 月 31 日省级卫视播放电视剧收视率排行

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	只为遇见你	1.313	5.04
2	浙江卫视	推手	0.998	3.67
3	江苏卫视	推手	0.912	3.35
4	上海东方卫视	青春斗	0.873	3.2
5	北京卫视	青春斗	0.734	2.7
6	天津卫视	刘家媳妇	0.384	1.41
7	安徽卫视	黄土高天	0.355	1.31
8	深圳卫视(新闻综合频道)	橙红年代	0.337	1.25
9	黑龙江卫视	姥姥的饺子馆	0.297	1.09
10	湖北卫视	左轮手枪	0.235	0.86
11	贵州卫视	战昆仑	0.207	0.8
12	山东卫视	春暖花又开	0.203	0.74
13	江西卫视	春暖花又开	0.16	0.59
14	辽宁卫视	刘家媳妇	0.14	0.51
15	重庆卫视	正阳门下小女人	0.118	0.43
16	四川卫视	灵与肉	0.096	0.35
17	广东卫视	知否知否应是绿肥红瘦	0.095	0.35
18	陕西卫视	长征大会师	0.078	0.29
19	山西卫视	正阳门下小女人	0.062	0.23
20	河北广播电视台卫视频道	我们的四十年	0.055	0.21

资料来源：微博账号：卫视小露电，中原证券

3.3. 综艺节目市场

根据骨朵传媒统计 2019 年 3 月电视综艺节目播放量,《王牌对王牌第四季》播放量为 12.8 亿次, 占据榜首;《歌手 2019》以 7.9 亿次的播放量排名第二;《我家那闺女》以 3.8 亿次播放量排名第三。

在网综方面,《女儿们的恋爱》播放量 4.2 亿次, 排名第一;《现在就告白第三季》播放量 3.7 亿次, 排名第二;《妻子的浪漫旅行第二季》播放量 3.4 亿次, 排名第三。

图 7: 3 月电视综艺播放量排行 TOP10

排名	名称	全平台	单月播放量	全网热度
1	王牌对王牌第四季 上映69天		12.8亿	76.01
2	歌手2019 上映83天		7.9亿	62.81
3	我家那闺女 上映89天		3.8亿	63.64
4	快乐大本营2019 9		3.7亿	67.25
5	声临其境第二季 上映69天		3.3亿	67.90
6	最强大脑之燃烧吧 大脑第二季		2.8亿	47.78
7	爱情保卫战 +1 上映3078天		2.7亿	53.14
8	最强辩手 +4 上映83天		1.6亿	28.18
9	非常完美 +2 上映2707天		1.4亿	48.75
10	遇见你真好 上映69天		1.4亿	65.02

资料来源: 骨朵数据, 中原证券

图 8: 3 月网络综艺播放量排行 TOP10

排名	名称	全平台	单月播放量	全网热度
1	妻子的浪漫旅行第 二季		8.1亿	62.22
2	哈哈农夫 +2 上映34天		5.4亿	62.93
3	女儿们的恋爱 +2 上映71天		4.0亿	49.72
4	变形计第十七季 +1 上映51天		3.9亿	43.30
5	现在就告白第三季 +3 上映176天		3.3亿	46.94
6	终极高手 +2 上映76天		2.8亿	36.82
7	我和我的经纪人 +1 上映18天		1.9亿	52.39
8	女儿们的男朋友 +1 上映16天		1.4亿	45.84
9	密室大逃脱 +1 上映6天		1.3亿	21.05
10	峡谷搞事团第二季 +3 上映79天		7774万	38.37

资料来源: 骨朵数据, 中原证券

3.4. 游戏市场

【网页游戏】游戏运营平台开服数方面, 37 游戏以 3023 组开服数量排名第一, 大幅超过排名第二的 360 游戏 1067 组与排名第三的搜狗游戏 1058 组。3 月 TOP3 运营平台合计开服 5148 组, 较 2 月相比大幅增加 859 组。

游戏开服数方面,《灭神》以开服 1979 组排名第一,《武动苍穹》和《蓝月传奇》分别位列第二、三位。

图 9: 2019 年 3 月网页游戏运营平台开服数量 TOP10

2019-03 月运营平台开服排行榜		
	第一名: 37游戏 服务器: 3023 组 猛将天下 465	
	第二名: 360游戏 服务器: 1067 组 武林3 165	
	第三名: 搜狗游戏 服务器: 1058 组 传奇霸业 62	
TOP4: 顺网游戏	服务器: 899 组	详情
TOP5: 贪玩游戏	服务器: 888 组	详情
TOP6: YY游戏	服务器: 792 组	详情
TOP7: 4399	服务器: 730 组	详情
TOP8: 9377	服务器: 660 组	详情
TOP9: 7K7K	服务器: 542 组	详情
TOP10: 金山猎豹	服务器: 542 组	详情

资料来源: 9K9K, 中原证券

图 10: 2019 年 3 月网页游戏开服数量 TOP10

2019-03 月网页游戏开服排行榜		
	第一名: 灭神 服务器: 1979 组 37游戏 316组	
	第二名: 武动苍穹 服务器: 915 组 37游戏 240组	
	第三名: 蓝月传奇 服务器: 892 组 贪玩游戏 373组	
TOP4: 猛将天下	服务器: 881组	详情
TOP5: 传奇霸业	服务器: 794组	详情
TOP6: 七魄	服务器: 722组	详情
TOP7: 武林3	服务器: 704组	详情
TOP8: 传奇世界	服务器: 644组	详情
TOP9: 黑域战界	服务器: 518组	详情
TOP10: 血盟荣耀	服务器: 423组	详情

资料来源: 9K9K, 中原证券

【手机游戏】根据七麦数据统计的 2019 年 3 月 31 日 IOS 畅销游戏排行榜 TOP10 中,《王者荣耀》排名第一, 实现长期霸榜; A 股上市公司完美世界同名 IP 手游《完美世界》排名第二; 网易出品的《梦幻西游》、《明日之后》、《大话西游》位列三四五名。腾讯手游《天龙八部手游》、《QQ 飞车》排名第六与第八; 三七互娱出品的《一刀传世》位列第七。

安卓手机方面, 腾讯占据了 TOP10 中的 4 个席位,《绝地求生: 刺激战场》和《王者荣耀》排名第一与第二,《穿越火线: 枪战王者》和《绝地求生: 刺激战场体验服》排名第八与第十; 网易出品的《我的世界》和《明日之后》分别位列第五与第六。

图 11: AppStore 畅销游戏排行榜 TOP10 (2019 年 3 月 31 日)

排名	应用	开发商	变化
1	王者荣耀	Tencent Mobile Gam...	
2	完美世界	Tencent Mobile Gam...	
3	梦幻西游	网易手机游戏	
4	明日之后	网易手机游戏	
5	大话西游	网易手机游戏	▲3
6	天龙八部手游	Tencent Mobile Gam...	▲1
7	一刀传世-神战	Guangzhou 37WAN ...	▼2
8	QQ飞车	Tencent Mobile Gam...	▼2
9	开心消消乐@五周年福利多...	乐元素	▲4
10	神武3	Guangzhou Duoyi N...	▲4

图 12: 豌豆荚应用市场游戏排行榜 TOP10 (2019 年 3 月 31 日)

排名	应用	排名
1	绝地求生: 刺激战...	1
2	王者荣耀	2
3	开心消消乐	3
4	部落冲突	4
5	我的世界	5
6	明日之后	6
7	汤姆猫跑酷	7
8	穿越火线-枪战王...	8
9	星球大作战	9
10	绝地求生: 刺激战...	10

资料来源：七麦数据，中原证券

资料来源：七麦数据，中原证券

4. 行业评级及投资主线

以 TTM 整体估值法（剔除负值）计算，2013 年 1 月-2019 年 3 月间，中信传媒指数 PE 均值为 46.70 倍，中位数为 47.03 倍。以 2019 年 3 月 31 日收盘价计算，中信传媒板块 PE 为 26.08 倍，同期创业板 PE 为 42.76 倍，中小企业板 28.25 倍。从各子版块来看，截止至 19 年 3 月 31 日，平面媒体 PE 为 17.69 倍，广播电视 PE 为 31.17 倍，电影动画 PE 为 26.00 倍，互联网 PE 为 34.37 倍，整合营销 PE 为 22.84 倍，与 2 月末相比均有不同程度上升，但仍位于历史较低位区间，存在修复机会，因此维持行业“同步大市”投资评级。

传媒板块在经历 2 月份大涨之后，3 月份涨幅回落，其中广电板块受政策新闻影响领涨传媒领域，受到市场关注，建议中长期持续关注国网整合以及 5G 发展为广电板块带来的投资机会。

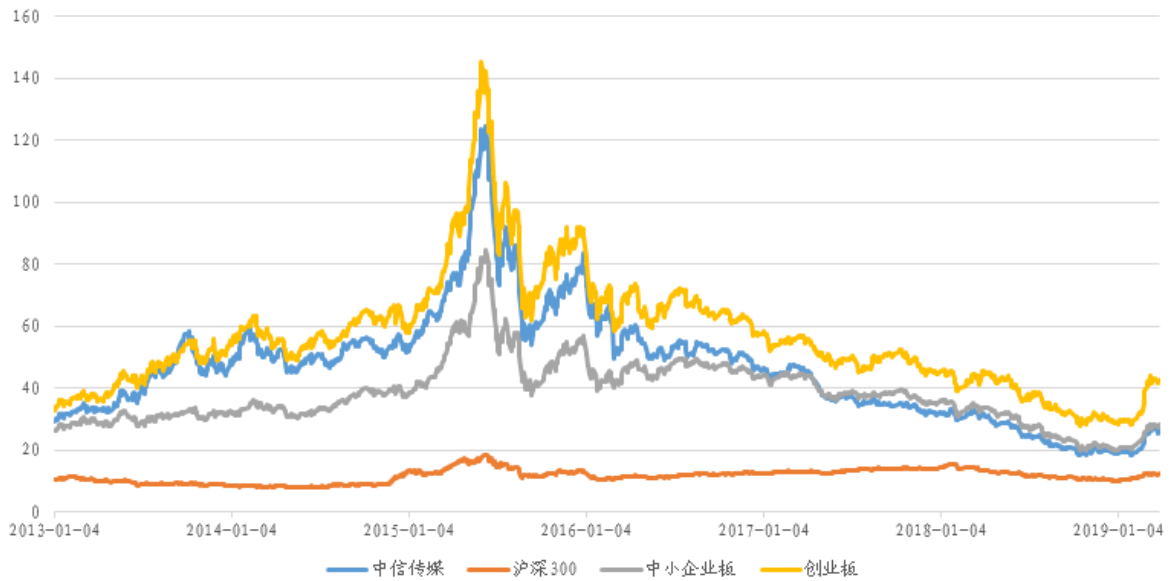
从 3 月已经发布年报与业绩快报的公司来看，业绩分化十分明显，受商誉减值影响，部分公司 18 年归母净利润出现大幅下降。4 月将迎来传媒公司 2018 年报与 2019 一季报密集期，建议密切关注经营稳定，业绩超预期的公司。

游戏板块中，完美世界大 IP 同名手游《完美世界》自 3 月 6 日上线之后便位列 App Store 畅销榜第一名；三七互娱“传奇类”手游《一刀传世》也多日排名前十；根据最新公布的游戏版号信息显示，游族网络研发的全球知名 IP 同名手游《权力的游戏》已经过审，结合同名电视剧《权力的游戏》最终季将于 4 月 14 日全球开播，届时游戏的推出有望在全球范围内创出佳绩。

4 月电影市场同样值得期待，全球瞩目的《复仇者联盟 4：终局之战》将在 4 月 24 日国内放映，放映时间较北美地区甚至提前 2 日，预计有望提振 4 月电影市场。

个股方面，建议持续关注近期游戏产品表现良好的完美世界、三七互娱、游族网络和中文传媒，影视行业关注华策影视，营销板块关注新媒体广告龙头分众传媒，同时关注视觉内容领域龙头视觉中国。

图 13: 2013 年 1 月-2019 年 3 月中信传媒指数与沪深 300、中小企板、创业板指数市盈率 (TTM, 剔除负值) 对比



资料来源: Wind, 中原证券

表 6: 重点公司估值表 (截止至 2019 年 4 月 3 日)

公司简称	总股本/亿股	流通股/亿股	股价(元)	EPS (元)			每股净资产 (2018Q3)	PE (倍)			投资评级
				2017A	2018E	2019E		2017A	2018E	2019E	
三七互娱	21.25	15.92	13.89	0.76	0.77	0.89	2.93	18.28	18.04	15.61	增持
完美世界	13.15	4.87	31.08	1.14	1.35	1.51	6.19	27.26	23.02	20.58	增持
分众传媒	146.78	146.78	6.69	0.41	0.44	0.52	0.92	16.32	15.20	12.87	增持
视觉中国	7.01	3.10	27.01	0.42	0.55	0.69	3.97	64.31	49.11	39.14	增持
中文传媒	13.78	13.78	16.09	1.05	1.18	1.31	9.31	15.32	13.64	12.28	增持
游族网络	8.88	6.42	24.12	0.74	1.04	1.14	4.64	32.59	23.19	21.16	增持
华策影视	17.73	13.82	8.17	0.36	0.44	0.53	4.02	22.69	18.57	15.42	增持

资料来源: Wind, 中原证券

注: 均采用摊薄 EPS

5. 风险提示

- 1) 政策监管持续收紧;
- 2) 系统性风险;
- 3) 商誉减值风险;
- 4) 行业发展不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。