

## 游戏版号审核加速 中央再提媒介融合

传媒行业周报 20190324

### 核心观点

#### 一.行情回顾

本周传媒涨 5.12%，休闲服务涨 8.03%，同期上证综指涨 2.73%，沪深 300 涨 2.37%，创业板指涨 1.88%。

#### 二.行业观点

##### 1.新一批游戏版号下发

据媒体报道，第十批游戏版号于 3 月 22 日下发，总数为 73 个，较上一批减少 20 个，此次审批时间为 3 月 20 日。其中手机游戏 69 款，网页游戏 2 款，客户端游戏 1 款，PS4 游戏 1 款，巨头腾讯、网易本次没有游戏获批。此次游戏审批时间及数量基本符合市场预期，“总量控制”背景下维持对游戏板块优质个股的推荐，个股建议关注吉比特、完美世界、腾讯控股等。

##### 2.广电政策频出 整合有望加速

本周广电板块个股涨幅较大，主要与政策催化、整个预期有关：1) 3 月 16 日出版的《求是》杂志发表习近平文章《加快推动媒体融合发展构建全媒体传播格局》，提出推动媒体融合发展、建设全媒体成为我们面临的一项紧迫课题，要做好顶层设计，打造一批具有强大影响力、竞争力的新型主流媒体；2) 第 27 届中国国际广播电视信息网络展览会本周在京召开，广电总局副局长张宏森表示总局将进一步加快推进媒体深度融合，加快高清超高清电视发展和 4K 内容供给，建设面对 5G 的移动智慧广播电视网；3) 本周中国广播电视网络与中信集团、阿里巴巴签署战略合作框架协议，广电网络将与中信、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等展开合作。政策推动下，全国广电网络整合有望加速，而 5G 网络建设推进为行业带来新契机。主要广电上市公司基本面并无改善，后续仍需关注政策推进情况，个股可适当关注基本面相对较好的东方明珠、歌华有线、江苏有线等。

今年以来政治局集体学习及最高领导人文章，都在强调行业融合发展及加强监管，政策重视程度空前，政策对行业表现影响将进一步加大。政策仍是今年影响行业发展（特别是影视、游戏板块）的最大不确定因素，后续仍需密切关注监管政策变动。

**行业建议关注以下主线：**关注细分行业及个股：1) 继续推荐游戏板块，“总量控制”政策方向确定，版号下发节奏及数量复合预期，优质游戏公司业绩二季度起有望逐季加速，推荐吉比特、完美世界等；2) 基本面良好、前期涨幅相对较小的细分行业龙头，建议关注新经典、芒果超媒等；3) 风险偏好明显提升背景下，建议关注商誉减值到位、业绩有望反转个股，如光线传媒、奥飞娱乐等。

#### 三.风险提示 监管政策收紧 上市公司业绩不及预期

### 行业表现对比图

2018/4/1~2019/4/1

— 沪深300 — 传媒

### 相关报告

- 《国都证券-行业研究-行业周报-传媒:游戏版号审核加速 中央再提媒介融合》  
2019-01-28
- 《国都证券-行业研究-行业周报-传媒:推荐个股:山东出版》 2019-01-24
- 《国都证券-行业研究-行业周报-传媒:业绩预报告期警惕商誉风险 稳健现金流仍为首选》 2019-01-14
- 《国都证券-行业研究-行业周报-传媒:暑期档国产片集中上映 关注光线传媒及受益个股》 2018-07-05

### 研究员:李树峰

电话: 010-84183170

Email: lishufeng@guodu.com

执业证书编号: S0940518010001

### 联系人:周红军

电话: 010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

**国都证券投资评级**

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

**免责声明**

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

**国都证券研究员及其研究行业一览表**

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com