

上周国企板块表现较好, 建议关注电影市场 Q2 企稳回暖机会

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

- 《上周大盘风险偏好下降,《复联4》提档 建议关注中国电影:传媒行业周报(第12周)》 2019-04-01
- 《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
- 《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

投资要点:

● 本周传媒行业观点

上周市场整体较为强势,传媒板块表现基本与大盘持平。传媒板块中,国企板块涨幅居前,如【华媒控股】(+28.31%)、【新华网】(+16.34%)、【中视传媒】(+15.27%)。

上周进口游戏版号重启(其中包括国内游戏公司代理海外产品与获取海外版权 IP 授权后进行自研的进口游戏),其中游族网络《权力的游戏》版号获批。由于游戏板块前期涨幅较高及短期逻辑兑现后的多空分歧加剧,上周游戏板块整体涨幅相对靠后。我们持续看好游戏板块长期逻辑,我们认为游戏版号常态化后,游戏行业 Q2 有望随着重点项目的陆续上线整体回暖,业绩与估值均有望提升,建议关注【游族网络】、【完美世界】、【三七互娱】。

电影板块,由于前期一季度(包括春节档)观影人次大幅下滑趋势(yoy -15%),部分投资者对渠道端业绩相对悲观(观影人次降低将导致毛利率较高的卖品及广告等非票业务的业绩出现下滑),但电影行业目前已迎来边际改善态势:由于关注度较高的《复联4》定档、五一迎来四天小长假、2019年Q2基数较低,2019年Q2票房以及观影人次有望回归正增长。我们建议关注进口片发行方【中国电影】以及渠道方【横店影视】。

● 广电总局发布《未成年人节目管理规定》,或将引发亲子节目和偶像节目双重陨落

国家广播电视总局发布《未成年人节目管理规定》,自2019年4月30日起施行。《规定》对未成年人节目、节目传播、监督和法律责任做出了规范。《规定》明确了16条未成年人节目禁止的内容,并对未成年人参与节目制作、未成年人节目广告播出等内容作出明确规定。例如,要求未成年人节目不得诱导未成年人谈论名利、情爱等话题,不得宣扬童星效应或者包装、炒作明星子女,不得肯定、赞许未成年人早恋。对主流视频网站来说,综艺选秀节目可能会有提高选手年龄带来的流量负面影响,亲子节目可能有不能播出的风险,但是整体影响属于可控范围。

● 申万传媒指数上涨5.28%,核心组合上涨1.52%

本周(4.1-4.4)申万传媒指数上涨5.28%。本周我们的核心组合上涨1.52%,跑输传媒指数。具体标的表现如下:

光线传媒(+3.82%)、中国电影(+1.46%)、完美世界(-4.14%)、中文传媒(+4.94%)。

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 (04.04)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018A	2019E	2017A	2018A	2019E	
600373	中文传媒	219.64	15.94	1.05	1.18	1.33	15.18	13.51	11.98	增持
300251	光线传媒	263.14	8.97	0.28	0.83	0.41	32.04	10.81	21.88	买入
600977	中国电影	336.62	18.03	0.52	0.81	0.79	34.67	22.26	22.82	买入
002624	完美世界	402.33	30.60	1.47	1.83	2.07	20.82	16.72	14.78	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	10
4、行业要闻	13

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 13 周票房数据状况	8
图 8：第 13 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 4 月 6 日（第 13 周周六）中国内地票房排行榜前十	9
表 4：近期上映电影（2019.4.8-2019.4.14）	9
表 5：影投公司排名状况	9
表 6：1930-2400 收视（4 月 6 日）	10
表 7：电视剧全网热度排名（2018.4.6 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（4.1-4.4）申万传媒指数上涨 5.28%。本周我们的核心组合上涨 1.52%，跑输传媒指数。具体标的表现如下：

光线传媒（+3.82%）、中国电影（+1.46%）、完美世界（-4.14%）、
中文传媒（+4.94%）。

本周传媒行业观点

上周市场整体较为强势，传媒板块表现基本与大盘持平。传媒板块中，国企板块涨幅居前，如【华媒控股】（+28.31%）、【新华网】（+16.34%）、【中视传媒】（+15.27%）。

上周进口游戏版号重启（其中包括国内游戏公司代理海外产品与获取海外版权 IP 授权后进行自研的进口游戏），其中游族网络《权力的游戏》版号获批。由于游戏板块前期涨幅较高及短期逻辑兑现后的多空分歧加剧，上周游戏板块整体涨幅相对靠后。我们持续看好游戏板块长期逻辑，我们认为游戏版号常态化后，游戏行业 Q2 有望随着重点项目的陆续上线整体回暖，业绩与估值均有望提升，建议关注【游族网络】、【完美世界】、【三七互娱】。

电影板块，由于前期一季度（包括春节档）观影人次大幅下滑趋势（yoy -15%），部分投资者对渠道端业绩相对悲观（观影人次降低将导致毛利率较高的卖品及广告等非票业务的业绩出现下滑），但电影行业目前已迎来边际改善态势：由于关注度较高的《复联 4》定档、五一迎来四天小长假、2018 年 Q2 基数较低，2019 年 Q2 票房以及观影人次有望回归正增长。我们建议关注进口片发行方【中国电影】以及渠道方【横店影视】。

广电总局发布《未成年人节目管理规定》，或将引发亲子节目和偶像节目双重陨落

国家广播电视总局发布《未成年人节目管理规定》，自 2019 年 4 月 30 日起施行。《规定》对未成年人节目、节目传播、监督 and 法律责任做出了规范。《规定》明确了 16 条未成年人节目禁止的内容，并对未成年人参与节目制作、未成年人节目广告播出等内容作出明确规定。例如，要求未成年人节目不得诱导未成年人谈论名利、情爱等话题，不得宣扬童星效应或者包装、炒作明星子女，不得肯定、赞许未成年人早恋。对主流视频网站来说，综艺选秀节目可能会有提高选手年龄带来的流量负面影响，亲子节目可能有不能播出的风险，但是整体影响属于可控范围。

本周核心推荐组合具体标的如下：

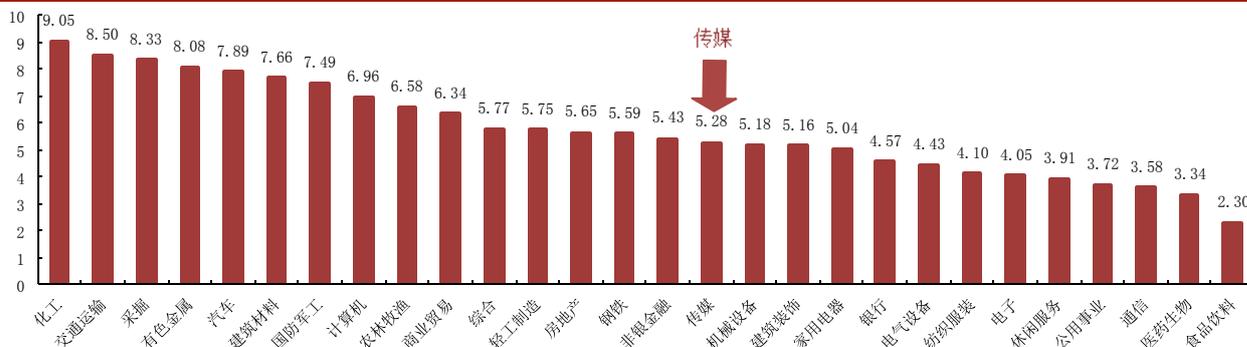
光线传媒（300251）、中国电影（600977）、中文传媒（600373）、
完美世界（002625）

2、本周行情回顾

2.1 板块表现

本周(4.1-4.4)上证指数上涨 5.04%，沪深 300 指数上涨 4.09%，创业板指上涨 4.94%，传媒板块上涨 5.28%，在 28 个申万一级行业中排第 16 名。

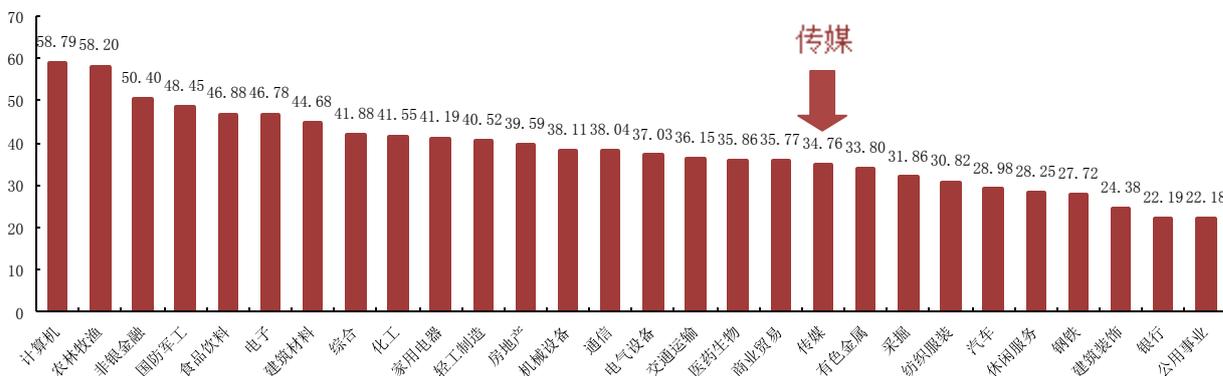
图 1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）



数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今上证指数上涨 30.18%，沪深 300 指数上涨 34.92%，创业板指上涨 42.12%，传媒板块 34.76%，在 28 个申万一级行业中排第 19 名。

图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）

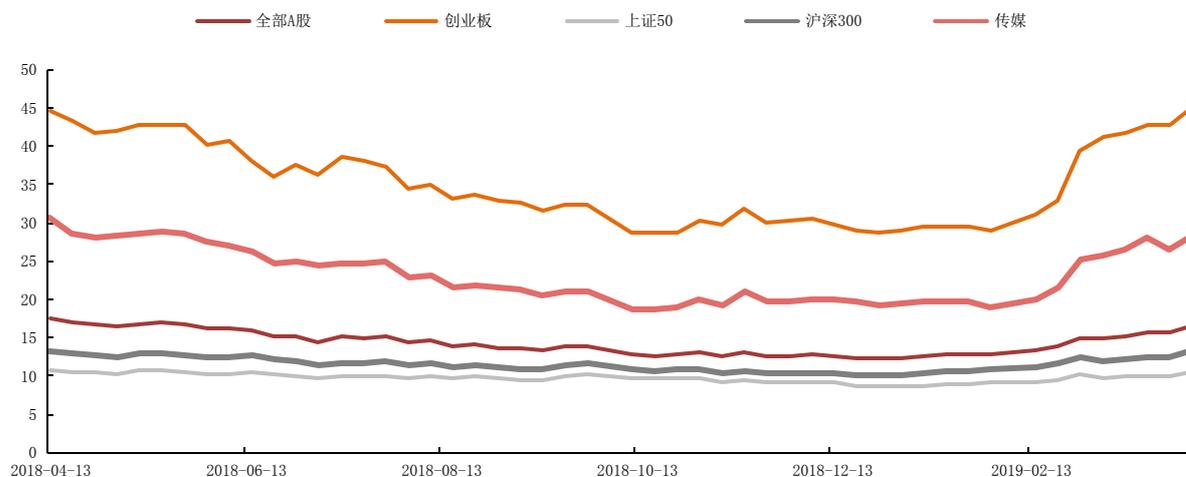


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 板块估值

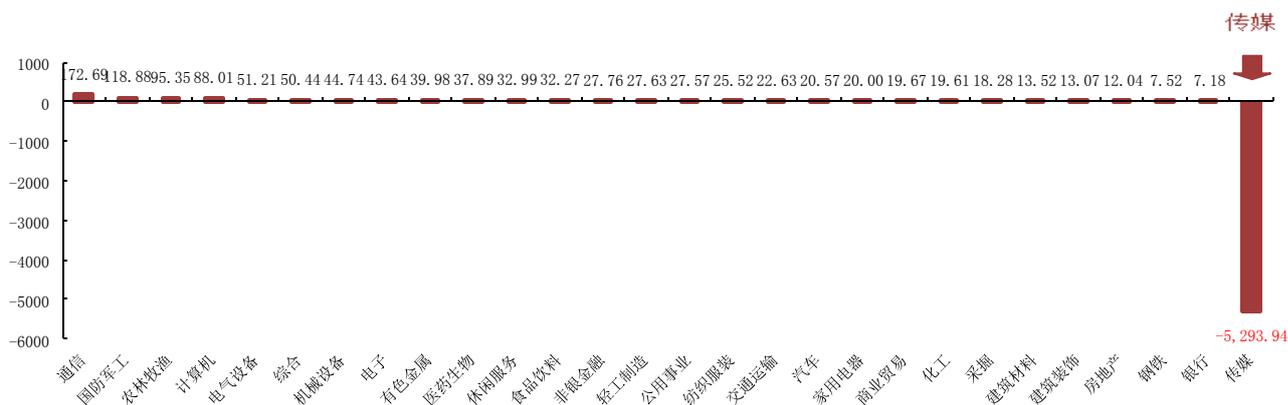
目前，由于传媒板块内大量公司因计提商誉减值导致板块整体的净利润为负，PE 估值法失去意义。我们将板块中净利润为负的企业剔除后，板块市盈率为 27.99 倍，相较 2018 年 12 月低点的 18.9 倍估值提升明显，距离一年以来的高点 31.4 倍仅有小幅空间。

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

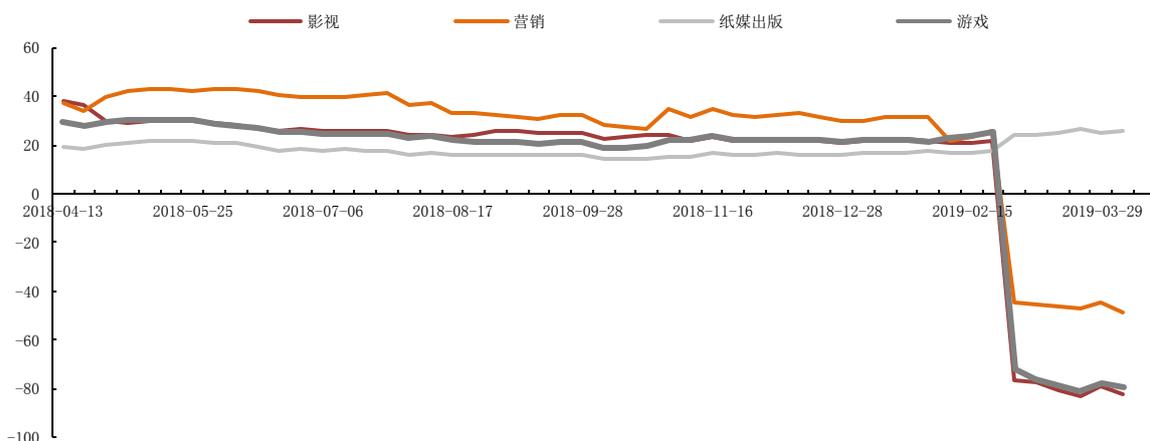
图 4：申万一级行业市盈率状况 (整体法 TTM 市盈率)



数据来源: Wind, 财通证券研究所

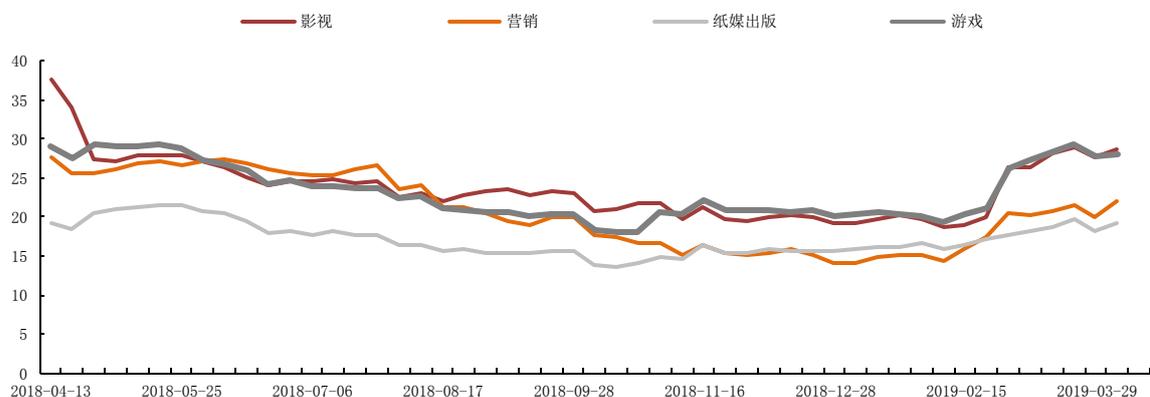
细分板块中, 由于游戏、影视、营销板块内大量公司因计提商誉减值导致板块整体的净利润为负, PE 估值法失去意义, 目前游戏、影视、营销板块 PE 分别为-79.14 倍、-81.93 倍、-48.53 倍。出版传媒行业相对稳健, 板块估值为 25.89 倍。关于剔除负值后的板块市盈率状况, 游戏、影视、营销估值相较最近一年低点已经明显回升。

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 (+46.41%)、华媒控股 (+28.31%)、号百控股 (+26.54%)。跌幅前三的个股为 ST 天润 (-7.08%)、凯撒文化 (-4.72%)、乐视网 (-4.23%)。

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	46.41	002113.SZ	ST 天润	-7.08
000607.SZ	华媒控股	28.31	002425.SZ	凯撒文化	-4.72
600640.SH	号百控股	26.54	300104.SZ	乐视网	-4.23
002103.SZ	广博股份	24.35	002624.SZ	完美世界	-4.14
002502.SZ	骅威文化	21.16	300518.SZ	盛讯达	-3.94
600652.SH	游久游戏	19.72	300043.SZ	星辉娱乐	-3.70
300061.SZ	康旗股份	18.83	300291.SZ	华录百纳	-3.52
002464.SZ	众应互联	17.74	002602.SZ	世纪华通	-2.82
002315.SZ	焦点科技	17.47	002699.SZ	美盛文化	-2.50

300359.SZ	全通教育	16.76	002071.SZ	长城影视	-2.10
------------------	------	-------	------------------	------	-------

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(+267.26%)、中视传媒(+168.31%)、新华网(+121.81%)。跌幅前三的个股为大晟文化(-21.29%)、中昌数据(-20.54%)、华策影视(-9.82%)。

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	267.26	600892.SH	大晟文化	-21.29
600088.SH	中视传媒	168.31	600242.SH	中昌数据	-20.54
603888.SH	新华网	121.81	300133.SZ	华策影视	-9.82
300766.SZ	每日互动	114.33	002113.SZ	ST 天润	-9.07
300043.SZ	星辉娱乐	103.61	002602.SZ	世纪华通	-8.09
002123.SZ	梦网集团	97.34	603096.SH	新经典	-2.38
600640.SH	号百控股	88.58	002739.SZ	万达电影	1.42
603721.SH	中广天择	82.52	601098.SH	中南传媒	7.68
300226.SZ	上海钢联	81.13	002659.SZ	凯文教育	7.75
600831.SH	广电网络	74.30	300104.SZ	乐视网	9.24

数据来源: Wind, 财通证券研究所

2.4 本周传媒板块停牌个股

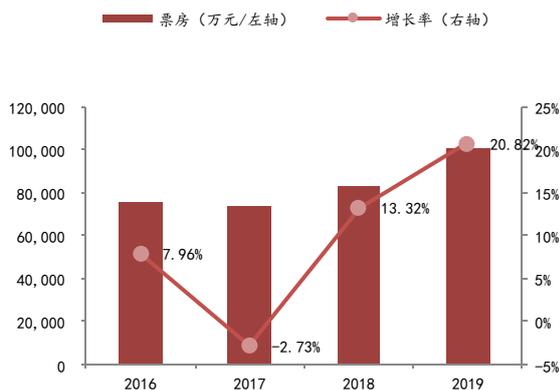
印记传媒(002143)于4月4日宣布停牌。4月3日晚间,印记传媒公告表示,因公司主要银行账号被冻结及公司生产经营活动受到严重影响且预计在三个月以内不能恢复正常,公司股票触及其他风险警示情形。4月4日,印记传媒将停牌一天,自2019年4月8日开市起复牌。复牌后,股票交易将被实施其他风险警示,公司股票简称由“印记传媒”变更为“ST 印记”,股票代码仍为“002143”,股票交易日涨跌幅限制为5%。

3、行业动态

3.1 电影

从数据上看，本周电影票房收入为 10.07 亿元，与去年第 12 周票房上升幅度大，主要得益于本周上映新片《反贪风暴 4》和《雷霆沙赞!》，两部电影的票房占总票房的 56%。观影人次为 2921 万人次，与去年同期相比有所上升。

图 7：第 13 周票房数据状况



数据来源：财通证券研究所

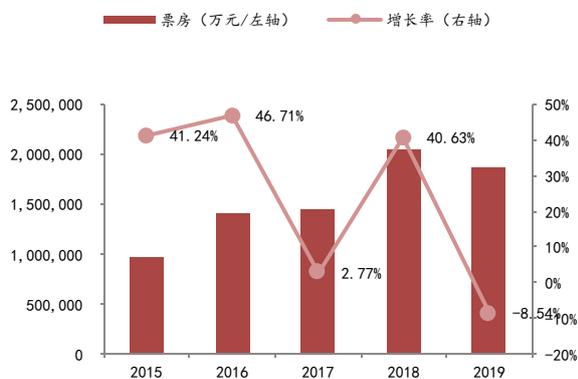
图 8：第 13 周观影人次数据状况



数据来源：财通证券研究所

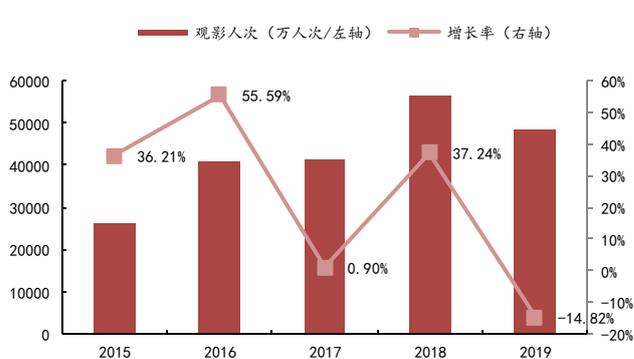
年初至今数据方面，2019 年年初至今实现票房 186.80 亿元，同比减少 8.54%，观影人次 4.82 亿人次，同比减少 14.82%。

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

由林德禄导演，古天乐、郑嘉颖、林峯、林家栋、周秀娜、谭耀文等主演的《反贪风暴 4》自 4 月 4 日上映以来，蝉联冠军宝座，截至 4 月 6 日，累计票房已达 2.83 亿元，已远超过《反贪风暴 2》的最终累计票房 2.08 亿元。最新 DC 超级英雄电影《雷霆沙赞!》以 6769.71 万元的日票房位列第二名。

表 3：2018 年 4 月 6 日（第 13 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	反贪风暴 4	9416.05	37.70%	30.00%	21.00%	3	2.83	7.15
2	雷霆沙赞!	6769.71	27.10%	29.30%	12.70%	2	1.70	4.12
3	调音师	2742.64	10.90%	9.10%	26.70%	4	0.71	3.19
4	老师·好	1597.89	6.30%	6.00%	23.10%	16	2.93	3.52
5	小飞象	1330.07	5.30%	4.90%	21.70%	9	1.15	1.57
6	风中有朵雨做的云	1225.92	4.90%	7.30%	15.00%	3	0.45	0.81
7	比悲伤更悲伤的故事	450.76	1.80%	3.10%	17.40%	24	9.41	9.49
8	海市蜃楼	326.87	1.30%	1.40%	20.90%	10	1.00	1.17
9	青蛙王子历险记	218.42	0.80%	3.00%	8.50%	2	0.05	0.09
10	波希米亚狂想曲	203.61	0.80%	0.50%	26.70%	16	0.89	0.98

数据来源：EBOT 艺恩票房智库，猫眼，财通证券研究所

下周上映的电影中，《在乎你》的豆瓣想看人数最高，《在乎你》是一部中日合作的电影，由毕国智执导，俞飞鸿、大泽隆夫领衔主演，木下彩音、前田公辉、卢洋洋联袂主演。

表 4：近期上映电影（2019.4.8-2019.4.14）

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12日	在乎你	剧情	青年电影制片厂、承华传媒等	北京启泰远洋	中国大陆	12804
4月12日	我的宠物是大象	剧情/喜剧	银都机构、东阳映亚	北京博纳文化交流	中国大陆	3738
4月12日	欲念游戏	悬疑/犯罪/剧情	东阳绽放星生、北京海润影业等	新疆博纳润泽	中国大陆	1477
4月12日	最佳男友进化论	喜剧/爱情	北京非凡影界、北京斑马文化等	恒业影业	中国香港	188

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，万达院线、大地影院、横店影视分别以 0.92 亿的票房、0.32 亿的票房、0.24 亿的票房稳居第一、第二、第三，CGV 影城以 0.23 亿的票房位居第四。从年初至今数据来看，万达院线以 23.10 亿元遥遥领先，占总票房的 12.96%。

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	0.92	252.6	1	万达院线	23.10	5383.4
2	大地影院	0.32	100.5	2	大地影院	8.55	2336.4
3	横店院线	0.24	81.3	3	横店院线	6.88	1999.5
4	CGV 影城	0.23	57.2	4	CGV 影城	5.06	1147.8
5	金逸影城	0.19	60.2	5	金逸影城	4.66	1248.6
6	中影投资	0.17	50.5	6	中影投资	4.34	1228.0
7	百老汇	0.14	30.5	7	幸福蓝海	2.77	776.3
8	博纳影业	0.12	34.5	8	百老汇	2.65	556.4

数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所 25.3
 数据截至 4 月 6 日

3.2 电视剧

电视剧收视率方面，湖南卫视播出的《只为遇见你》直播关注度最高，上线 29 天，累计播放量达 7.9 亿。排名第 2 的是本周上线的悬疑片《面具背后》。《推手》3 月 26 日上线 13 天以来，累计播放量（不含爱奇艺）达 4.2 亿，含爱奇艺预估达 7.2 亿。

表 6：1930-2400 收视（4 月 6 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	0.0088	0.0522	3.8
2	面具背后	CCTV-8	北京派格传媒	0.0080	0.0473	-
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	0.0066	0.0393	3.0
4	俺娘田小草	CCTV-8	北京飞天星光影视文化有限公司	0.0057	0.0476	3.1
5	传承	CCTV-4	北京合天文化传媒有限公司	0.0056	0.0319	-
6	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	0.0045	0.0264	3.0
7	青春斗	东方卫视	北京鑫宝源影视投资有限公司	0.0038	0.0228	4.4
8	青春斗	北京卫视	北京鑫宝源影视投资有限公司	0.0035	0.0209	4.4
9	传奇大掌柜	CCTV-8	北京紫禁城影业、新影佳映、黑龙江电视台	0.0033	0.0434	7.9
10	五星红旗迎风飘扬	CCTV-少儿	长城影视传媒集团、广东南方电视台	0.0022	0.0212	7.0

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，由智磊执导，安以陌担任编剧，于朦胧、鞠婧祎领衔主演，裴子添、肖燕、聂子皓、虞朗、冯建宇、李林、曾韵蓁等联袂主演的《新白娘子传奇》当日热度排名第 1，该剧中叶童、陈美琪、谢君豪特别出演，赵雅芝儿子黄恺杰友情出演“许仕林”一角。

表 7：电视剧全网热度排名（2018.4.6 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	新白娘子传奇	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司、中文在线	9578	4.2
2	倚天屠龙记	腾讯视频	华夏视听环球传媒集团有限公司	9261	5.7
3	都挺好	多平台	东阳正午阳光影视有限公司	8993	7.8
4	青春斗	多平台	北京鑫宝源影视投资有限公司	8963	4.4
5	黄金瞳	爱奇艺	爱奇艺、灵河传媒、腾讯影业	8904	5.5
6	招摇	爱奇艺	愚恒影业、逸锦影业、羲和影视	8900	6.3
7	我的波塞冬	芒果 TV	芒果 TV、颖立传媒、紫年影视文化工作室	8683	-
8	爱上北斗星男友	爱奇艺	爱奇艺	8516	-
9	夜空中最闪亮的星	多平台	北京龙韬娱乐文化有限公司	8060	6.5
10	兄弟	优酷	香港电视广播有限公司	8017	6.9

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》重回冠军宝座，鹰角网络发布的《明日方舟》成为降至热玩榜第 7 名，吃鸡类手游《绝地求生：刺激战场》稳居第 3 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	无尽之魂	只做一款游戏工作室
3	绝地求生：刺激战场	腾讯
4	跨越星弧	雷霆游戏
5	soul knight	凉屋游戏
6	想不想修真	鬼市管理员
7	明日方舟	鹰角网络
8	Hearthstone: ハースストーン	Blizzard Entertainment, Inc.
9	崩坏 3	miHoYo
10	香肠派对	厦门真有趣信息科技有限公司

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 5 席。网易方占据 4 席，《梦幻西游》、《阴阳师》、《大话西游》、《率土之滨》分别位列第 3、4、7、10 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	阴阳师	网易移动游戏
5	红警 OL	腾讯
6	开心消消乐	乐元素
7	大话西游	网易
8	穿越火线：枪战王者	腾讯
9	QQ 飞车	腾讯
10	率土之滨	网易移动游戏

数据来源：APPSTORE，财通证券研究所

4、行业要闻

行业动态：

【广电总局】发布《未成年人节目管理规定》

国家广播电视总局发布《未成年人节目管理规定》，自 2019 年 4 月 30 日起施行。《规定》对未成年人节目、节目传播、监督 and 法律责任做出了规范。（广电总局）

【进口游戏】首批进口游戏版号下放，腾讯网易获批

原国家新闻出版广电总局官方显示，首批进口游戏版号已经下发，总数为 30 个，审批时间为 3 月 29 日。其中，游族网络和腾讯的《权力的游戏·凛冬将至》、网易的《迷室 3》、完美世界的《洪潮之焰》、哔哩哔哩的《梦想协奏曲！少女乐团派对！》等游戏获批。（36 氪）

【5G】联通 5G 终端外场实测：目前最大下载速率可达 4G 速率 6 倍多

联通研究院官方信息显示，从今年 3 月开始，中国联通联合华为、中兴、爱立信、诺基亚几家网络设备厂家以及多家终端厂家在多地开展了 5G 终端外场测试。从目前测试情况看，在多种网络环境下，5G 终端均能表现出良好性能，最大的下载速率能达到 750Mbps，不久将至 1Gbps，是目前 4G 速率的 6 倍多，用户面时延也远低于 4G 时延，而且目前还在优化当中。（C114）

【游戏】第十一批游戏版号出炉：新增 67 个，腾讯网易再次缺席

原国家新闻出版广电总局官方网站显示，第十一批游戏版号已经下发，总数为 67 个，审批时间为 3 月 29 日，腾讯、网易的游戏没有在该批版号中获批。创梦天地的《绝地战机》《龙图霸业》、中青宝的《桌球风云》、星辉天拓的《盛唐幻夜》等游戏拿到版号。（36 氪）

【联合创新实验室】英特尔和腾讯游戏共同宣布项目升级

36 氪讯，英特尔与腾讯游戏今天共同宣布，升级“联合创新实验室”项目，开启项目 3.0，继续深化游戏领域的创新探索和实践，将合作拓展至标准制定、平台构建和加快成果产品化等全新领域。项目的下一阶段，将关注 PC 游戏、电竞 e-Sports、AI、云游戏、创新探索和实践五大领域。

公司动态：

【阿里影业】阿里影业确认战略投资韩寒亭东影业

双方就“锦橙合制计划”达成长期战略合作，将在电影合作投资制作，宣发、衍生品、艺人经纪等方面开展长期合作。“锦橙合制计划”由阿里影业将和制作团队合作，将在未来五年的四大电影档期推出 20 部合制优质电影。

【抖音】上线 TopView 超级首位广告

抖音近日正式上线 **TopView** 超级首位广告, 该广告形式具有超强曝光、原生触达、优质广告环境的特性: 广告前 3 秒视频全屏沉浸式展示, 3 秒后淡入互动转化组件, 10-60 秒品牌视频曝光时间。自上线以来, 林肯、MAC 魅可、vivo 等品牌成为抖音 TopView 超级首位的首批合作伙伴。(抖音)

【腾讯】知情人士: 腾讯拟领投 ShareChat

Livemint 援引知情人士消息, 印度内容和社交网络应用 ShareChat 正在与腾讯接洽, 计划融资 2 亿美元。若融资顺利, ShareChat 估值将升至 6-7 亿美元。ShareChat 定位于说本地语言的互联网用户群, 日活跃用户超 600 万, 月活跃用户达到 1500 万。(投资界)

【禅游科技】手游开发商禅游科技通过港交所聆讯, 本月初开始招股

手机游戏开发商禅游科技宣布已通过港交所聆讯, 预计本月初开始招股及路演, 募资 3 亿港元 (合 3820 万美元)。国泰君安是本次发行的独家保荐人。禅游科技更新的招股书显示, 其 2018 年营收为 5.54 亿元, 年内利润为 1.08 亿元; 2017 年营收为 4.59 亿, 毛利为 1.57 亿元, 期内利润为 6639 万元。(新浪科技)

【最右】App 全网下架

社区产品“最右”已经全网下架, 目前在各大手机应用商店都无法下载。打开早先下载的最右 App, 则显示系统正在升级中。同样的, 打开最右的微信小程序, 也显示系统正在更新维护中, 并声明将在完成更新后尽快恢复服务, 但具体的重新上架时间暂未透露。(新商业情报 NBT)

【爱奇艺】宣布完成发行 12 亿美元可转换优先债券

纳斯达克上市公司爱奇艺北京时间 3 月 30 日发布公告, 宣布完成 12 亿美元的可转换优先债券发行, 包括基础债券发行 10.5 亿美元, 债券的初始认购者额外认购 1.5 亿美元。此次发行的债券为可转换优先无抵押债券, 债券期限为 6 年, 年利率为 2%, 从 2019 年 10 月 1 日开始, 每年 4 月 1 日和 10 月 1 日支付一次。该笔债券将于 2025 年 4 月 1 日到期。(爱奇艺)

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。