



传媒

【联讯传媒周报】优选方向为基本面与高贝塔

2019年04月08日

投资要点

增持(维持)

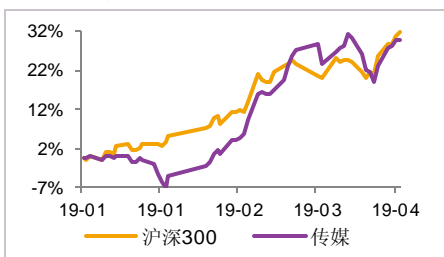
分析师：陈净娴

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

《【联讯传媒周报】板块有所回落，概念股涨幅居前》2019-04-01

板块行情

本周，沪指周涨 8.40%报 3246.57 点，深成指涨 9.11%报 10415.8 点，创业板指涨 9.25%报 1777.26 点，沪深 300 指数涨 8.95%报 4062.23 点。两市成交 40207.94 亿元，申万传媒行业板块涨 5.28%报 756.27 点。

本周传媒板块自选股涨幅前五分别是每日互动 (46.41%)、华媒控股 (28.31%)、号百控股 (26.54%)、广博股份 (24.35%)和骅威文化 (21.16%)；跌幅前五分别是 ST 天润 (-7.08%)、凯撒文化 (-4.72%)、乐视网 (-4.23%)、完美世界 (-4.14%) 和盛讯达 (-3.94%)。

电影

根据艺恩数据显示，2019 年第 13 周内地电影市场票房 8.17 亿元 (含服务费)，环比上升 42.83%。由天津猫眼微影文化传媒等出品，万达影视传媒等联合出品的犯罪片《反贪风暴 4》上映 3 天拿下 2.83 亿元的票房，登顶周票房榜榜首。中国电影发行的进口片《雷霆沙赞！》2 天累计票房 1.70 亿元，位居第二。天津猫眼微影文化传媒、万达影视传媒等出品的《老师·好》本周票房排行第三位。下周即将上映 11 部电影，其中进口片两部为《虫林大作战》和《祈祷落幕时》。

电视剧

2019 年第 13 周的电视剧播映榜中，东阳正午阳光影视有限公司出品的已完结近两周的都市情感剧《都挺好》排在第一，新上榜的都市剧《青春斗》媒体热度 67.9 排在播映榜第二，爱奇艺出品的都市探险剧《黄金瞳》对比前一周排名有所上升。连续剧播放前十中，有四部为网剧，新上榜的剧有三部。

游戏

手机游戏方面，本周 App Store 中国区游戏榜免费榜排行前三的分别为成都蓝飞互娱的“消灭病毒-数字消除飞机大战”、腾讯旗下“绝地求生·刺激战场”和睡神飞工作室开发的“我飞到玩得贼 6”；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”并列第一、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。

投资建议

展望后市，我们认为优选方向为基本面与弹性兼顾可获得较好的风险收益比。

风险提示

政策风险，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4月1日~4月7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： 申万一级行业周涨跌幅	3
图表 2： 本周传媒板块周涨幅前五	3
图表 3： 本周传媒板块周跌幅前五	4
图表 4： 2019 年第 13 周（4.01~4.07）内地电影 TOP10	4
图表 5： 2019 年第 13 周（4.01~4.07）院线票房 TOP10	5
图表 6： 2019 年第 13 周（4.01~4.07）连续剧正片有效播放排名 TOP10	6
图表 7： 2019 年第 13 周（4.01~4.07）综艺节目正片有效播放排名 TOP10	6
图表 8： 2019 年第 13 周（4.01~4.07）页游排行 TOP10	7
图表 9： 2019 年第 13 周（4.01~4.07）App Store 游戏	8
图表 10： 2019 年第 13 周（4.01~4.07）豌豆荚游戏	8
图表 11： 重点公司盈利预测及估值	9

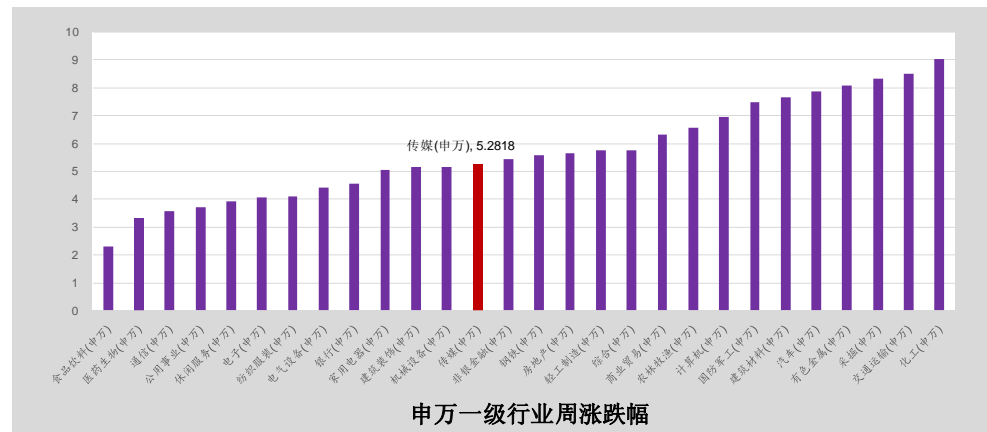


一、一周传媒行情回顾

(一) 板块行情

本周，沪指周涨 8.40%报 3246.57 点，深成指涨 9.11%报 10415.8 点，创业板指涨 9.25%报 1777.26 点，沪深 300 指数涨 8.95%报 4062.23 点。两市成交 40207.94 亿元，申万传媒行业板块涨 5.28%报 756.27 点。

图表1：申万一级行业周涨跌幅



资料来源：wind，联讯证券研究院

(二) 个股表现

本周传媒板块自选股涨幅前五分别是每日互动（46.41%）、华媒控股（28.31%）、号百控股（26.54%）、广博股份（24.35%）和骅威文化（21.16%）；

图表2：本周传媒板块周涨幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价 (元)	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (百分比)	年初至今涨跌幅 (百分比)	总市值 (亿)
300766.SZ	每日互动	27.58	40.38	46	114	162
000607.SZ	华媒控股	5.37	6.89	28	70	70
600640.SH	号百控股	14.62	18.50	27	89	147
002103.SZ	广博股份	5.01	6.23	24	51	34
002502.SZ	骅威文化	4.3	5.21	21	32	45

资料来源：wind，联讯证券研究院

跌幅前五分别是 ST 天润（-7.08%）、凯撒文化（-4.72%）、乐视网（-4.23%）、完美世界（-4.14%）和盛讯达（-3.94%）。



图表3： 本周传媒板块周跌幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价 (元)	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (百分 比)	年初至今涨跌幅 (百分比)	总市值 (亿)
002113.SZ	ST天润	3.67	3.41	(7)	(9)	52
002425.SZ	凯撒文化	8.26	7.87	(5)	34	64
300104.SZ	乐视网	2.84	2.72	(4)	9	109
002624.SZ	完美世界	31.92	30.60	(4)	10	402
300518.SZ	盛讯达	32.23	30.96	(4)	33	29

资料来源: wind, 联讯证券研究院

(三) 电影行情

1、票房

根据艺恩数据显示, 2019 年第 13 周内地电影市场票房 8.17 亿元 (含服务费), 环比上升 42.83%。由天津猫眼微影文化传媒等出品, 万达影视传媒等联合出品的犯罪片《反贪风暴 4》上映 3 天拿下 2.83 亿元的票房, 登顶周票房榜榜首。中国电影发行的进口片《雷霆沙赞!》2 天累计票房 1.70 亿元, 位居第二。天津猫眼微影文化传媒、万达影视传媒等出品的《老师·好》本周票房有所回落, 周票房排行第三位。下周即将上映 11 部电影, 其中进口片两部为《虫林大作战》和《祈祷落幕时》。

图表4： 2019 年第 13 周 (4.01~4.07) 内地电影 TOP10

片名	猫眼专业版	原票房 (万元)	票房占比	场均人次	平均票价
反贪风暴4 2019-04-04上映		18919.0	34.2%	24	34.3
雷霆沙赞! 2019-04-05上映		10262.4	18.6%	22	36.7
老师·好 2019-03-22上映		5816.6	10.5%	8	34.0
破毒先锋 2019-04-03上映		4171.6	7.5%	13	31.3
风中有朵雨做的云 2019-04-04上映		3246.6	5.9%	10	35.7
海市蜃楼 2019-03-28上映		3121.3	5.5%	6	32.1
小飞象 2019-03-29上映		2970.6	5.4%	5	35.5
比悲伤更悲伤的故事 2019-03-14上映		2268.1	4.0%	5	29.6
铁拳队长 2019-03-08上映		1053.3	1.8%	5	36.9
波西米亚狂想曲 2019-03-22上映		893.2	1.6%	8	39.1

资料来源: 猫眼电影, 联讯证券研究院

2、院线

院线方面, 据艺恩数据显示, 2019 年第 13 周 (4.01~4.07) 院线票房 8.18 亿元, 环比上涨 43%, 万达院线、广东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 13 周（4.01~4.07）院线票房 TOP10

院线	票房(万) ↓	人次 ↓	场均人次 ↓
合计	81,846.323	23,809,176	10
1 万达院线	10,890.8	2,730,790	14
2 大地院线	7,797.1	2,360,157	10
3 中影南方新干线	7,361.5	2,179,848	11
4 上海联和院线	6,994.2	1,867,335	13
5 中影数字院线	5,680.5	1,729,368	9
6 广州金逸珠江	4,420.8	1,245,484	12
7 中影星美	4,414.3	1,283,452	11
8 江苏幸福蓝海院线	3,212.5	952,880	12
9 横店院线	3,142.6	975,898	9
10 华夏联合	3,138.7	928,139	10

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

2019 年第 13 周的电视剧播映榜中，东阳正午阳光影视有限公司出品的已完结近两周的都市情感剧《都挺好》排在第一，新上榜的都市剧《青春斗》媒体热度 67.9 排在播映榜第二，爱奇艺出品的都市探险剧《黄金瞳》对比前一周排名有所上升。连续剧播放前十中，有四部为网剧，新上榜的剧有三部。



图表6： 2019 年第 13 周（4.01~4.07）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	17.86%	11.54亿*	15.69万	-	爱奇艺 优酷 腾讯视频
2 青春斗	4.41%	7.09亿*	7.94万	6.53万	爱奇艺 优酷 腾讯视频
3 黄金瞳	3.56%	-	6.7万	-	爱奇艺
4 新版倚天屠龙记	3.51%	7.43亿	3.74万	-	腾讯视频
5 招摇	3.11%	-	1.11万	-	爱奇艺
6 夜空中最闪亮的星	2.12%	3.88亿*	4.27万	4.33万	爱奇艺 优酷 腾讯视频
7 芝麻胡同	1.39%	1.09亿*	6817	-	爱奇艺 腾讯视频
8 春暖花开又开	1.15%	1.08亿*	9412	1881	爱奇艺 优酷 腾讯视频 芒果TV
9 推手	1.12%	1.62亿*	2.51万	3797	爱奇艺 优酷 腾讯视频 芒果TV
10 冷案	1.08%	2.88亿	1.14万	-	腾讯视频

资料来源：云合数据，联讯证券研究院

综艺节目方面，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》本周以 19.7%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》本周有效市场占有率 7.37%排名第二；芒果 TV 自制的全新夫妻观察治愈节目《妻子的浪漫旅行第二季》排名第三。TOP10 综艺中，网综占据大部分市场。

图表7： 2019 年第 13 周（4.01~4.07）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	19.7%	3.09亿*	2.13万	-	爱奇艺 优酷 腾讯视频
2 青春有你	7.37%	-	6714	-	爱奇艺
3 妻子的浪漫旅行第二季	7.26%	1.68亿*	1.87万	3.71万	爱奇艺 优酷
4 以团之名	4.21%	-	5674	-	腾讯视频
5 欢乐喜剧人第五季	3.76%	-	4575	-	腾讯视频
6 密室大逃脱	3.59%	1.11亿	5712	8.52万	优酷
7 最强大脑之燃烧吧大脑第二季	3.37%	5016万*	8460	2393	爱奇艺 优酷 腾讯视频
8 哈哈农夫	2.44%	1.22亿	1.83万	4.86万	优酷
9 这！就是原创	2.28%	-	2233	-	腾讯视频
10 青春的花路	2.23%	-	3081	-	爱奇艺

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 13 周（4.01~4.07）页游排行 TOP10

	第一名: 灭神 服务器: 411 组 37游戏 70组	
	第二名: 猛将天下 服务器: 200 组 37游戏 105组	
	第三名: 蓝月传奇 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: 联讯证券

2、手机游戏

本周 App Store 中国区游戏榜免费榜排行前三的分别为成都蓝飞互娱的“消灭病毒-数字消除飞机大战”、腾讯旗下“绝地求生·刺激战场”和睡神飞工作室开发的“我飞到玩得贼 6”；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13周(4.01~4.07) App Store 游戏

#	免费排行	付费排行
1	消灭病毒-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	召唤法则-成为众神的主人 Shanghai Zyougame Network T...
3	我飞刀玩得贼6 SleeeeepFly	无尽大冒险:暗影危机 zhi qiang huang
4	王者荣耀 Tencent	原始战队 未睿游戏
5	工厂大亨-砸出百万富翁 Cheetah Mobile	薇薇安和骑士 Soulgame Information
6	Paint.ly: 秘密花园数字填色游戏 Button Software	权利与魔法-魔幻战争社交手游 HDT Games
7	土耳其方块: 新型态解谜消除 Habby	歌手 - 官方正版授权 zhang jing
8	第五人格 NetEase	叫我大法师-3D挂机策略卡牌 ThinkGame
9	*****	乱斗堂3 - 二次元热血策略卡牌... More2 Game
10	猫干杯 Wordfun	城堡传说3: 永恒之城 Shanghai Chisen Network Tech...

资料来源: App Annie, 联讯证券研究院

图表10: 2019年第13周(4.01~4.07) 豌豆荚游戏

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... 工作室相关信息	1	游戏	0	2019-04-06	-
王者荣耀 腾讯公司	2	游戏	0	2019-04-06	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	2019-04-06	-
部落冲突 深圳光之科技有限...	4	游戏	0	2019-04-06	-
我的世界 上海网之易世界...	5	游戏	143000	2019-04-06	-
明日之后 杭州网易雷火科技...	6	游戏	140000	2019-04-06	-
星球大作战 Superpop-Lollipop	7	游戏	0	2019-04-06	-
汤姆猫跑酷 天津多酷紫痕科技...	8	游戏	20000	2019-04-06	-
绝地求生... 腾讯	9	游戏	93000	2019-04-06	-
穿越火线... 腾讯	10	游戏	0	2019-04-06	深圳市腾讯计算机系统有限公司

资料来源: 七麦数据, 联讯证券研究院

二、行业要闻

【游戏】英特尔和腾讯游戏共同宣布项目升级

4月2日, 英特尔与腾讯游戏共同宣布, 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。(艺恩网)

三、公司重要公告(2019年4月1日~4月7日)

【乐视网】乐视网将退市

4月1日, 乐视网发布《关于股票存在被暂停上市风险的提示性公告》: 预计2018年归属公司所有者权益为负, 截至2019年2月, 已逾期金融机构借款类债务约20.84亿元。如审计后2018年度净资产为负, 将被暂停上市; 2019年如果没有满足恢复上市条件, 其股票将被终止上市。

【笑果文化】笑果文化完成B轮融资

笑果文化完成B轮融资, 投资方为老股东天图资本和南山资本, 笑果新估值为30亿元。爆款综艺之后, 笑果2019年的触角打算扩张到网剧和线下消费。

【华人文化】华人文化集团公司重组潮流娱乐

娱乐集团华人文化集团公司宣布重组旗下潮流娱乐板块, 整合旗下内容品牌和资源, 组建“华人时代”平台公司, 打造以时尚和音乐为轴的新型态青年文化内容及消费平台。

【阿里巴巴】阿里与梨视频达成新一轮合作

梨视频旗下坐拥770万粉丝的微博账号@一手video悄然更名为@淘宝吃货。此前, 一手video是梨视频旗下一个以生产社会资讯视频为主的栏目, 今年3月27日停更改名。据说, 该微博账号此次改名与阿里巴巴投资梨视频, 并达成新一轮的合作有关。媒体猜



测，新一轮合作预计转战美食领域。

四、投资建议及重点公司盈利预测

（一）投资建议

展望后市，可布局如下两类标的：

- （1） 基本面强劲类，该等标的的特质为专注主业，公司所处行业的商业模式具备较高壁垒，公司核心竞争明显，（细分）市场份额领先，这将保护公司现有盈利水平，也意味着公司目前的 ROE 可以持续，由此可以享有相对较高且稳定的估值中枢。该等标的如光线传媒（300251.SZ，买入）、分众传媒（002027.SZ，买入）、万达电影（002739.SZ，买入）和上海电影（601595.SH，买入）。
- （2） 有待发酵的热点题材，传媒板块与移动互联网共生共荣，天生具备互联网属性，如时下热门的爱奇艺（IQ.O，未评级）、抖音（未上市）和美团点评（03698.HK，未评级），如芒果超媒（300413.SZ，买入）。

（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（人民币，元）	EPS（人民币，元）				PE（倍）			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
万达电影	买入	22.14	0.79	2.46	2.57	2.63	27.87	9.01	8.63	8.42
光线传媒	买入	8.97	0.27	0.25	0.27	0.28	32.73	35.40	32.96	32.36
华策影视	买入	8.08	0.33	0.91	0.99	1.01	24.34	8.90	8.18	8.02
慈文传媒	买入	10.60	0.81	1.54	1.65	1.69	13.13	6.89	6.41	6.27
分众传媒	买入	7.09	0.38	0.60	0.61	0.62	18.83	11.88	11.56	11.38
视觉中国	买入	26.62	0.41	0.69	0.73	0.75	64.88	38.47	36.40	35.58

资料来源：Wind，联讯证券研究院



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