



2019年04月15日

**增持(维持)**

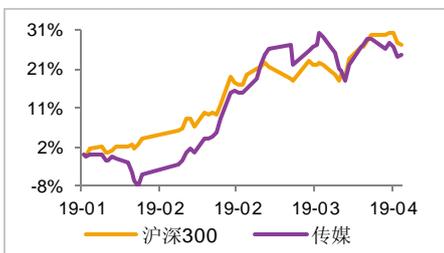
分析师：陈净娴

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】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

《【联讯传媒周报】优选方向为基本面与高贝塔》2019-04-08

传媒

# 【联讯传媒周报】板块估值中枢持续上扬

投资要点

◇ 市场行情

本周，沪指周跌 1.78%报 3188.63 点，深成指周跌 2.72%报 10132.34 点，创业板指跌 4.59%报 1695.73 点，沪深 300 指数跌 1.81%报 3988.62 点。两市成交 42806.75 亿元，申万行业传媒板块周跌 2.96%报 733.87 点。

本周传媒板块自选股涨幅前五分别是每日互动（61%）、开元股份（19%）、ST 中南（14%）、天龙集团（11%）和中体产业（8%）；跌幅前五分别是 ST 印记（-23%）、数知科技（-13%）、游久游戏（-12%）、恺英网络（-10%）和昂立教育（-9%）。

◇ 电影板块

根据艺恩数据显示，2019 年第 14 周内地电影市场票房 4.04 亿元（含服务费），环比下降 58.26%。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》本周票房 1.54 亿元，环比下降 18.46%。中国电影股份有限公司发行的悬疑犯罪片《调音师》本周票房较上周环比上升 28.32%，其发行的进口片《雷霆沙赞！》周票房有所下降。下周将上映 9 部电影，其中两部进口片分别为《境界》和《神奇乐园历险记》。

◇ 游戏

腾讯首款应用 AR 和区块链技术的休闲手游《一起来捉妖》首次登顶周 App Store 中国区游戏榜免费榜排行第一，其次是成都蓝飞互娱的“消灭病毒”，第三位是腾讯旗下热门游戏《绝地求生·刺激战场》，本周第二、三位游戏较上周下滑一位。4 月 12 日，App Annie 发布了 3 月中国出海发行商收入榜单 Top30。相比上一个月，本次排名前五中，龙创悦动上升两个名次，进入前五行列。而排名二十开外的博乐游戏也首次发力，博彩类游戏在欧美市场受到欢迎，排名比起上月提升了 11 个名次，首次进入前二十行列。

◇ 媒体广告

根据 CTR 媒介智讯的数据显示，2019 年 2 月，中国广告市场同比下滑 18.3%，传统媒体广告花费同比减少 22.8%。传统媒体和全媒体的广告花费月度降幅进一步拉大，与去年高开的趋势不同，今年初各媒体广告投放趋势都并不出彩。2019 年 2 月电视广告花费 TOP10 品牌中，德芙电视广告花费环比下降 18.9%，2 月排名较 1 月上升两位，可见食品行业品牌同比下降，据 CTR 数据显示，同比下降 10.7%。

◇ 风险提示

政策风险，行业发展不及预期。



## 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) 游戏 .....	5
1、手机游戏 .....	5
2、网页游戏 .....	6
(五) 媒体广告 .....	7
二、行业要闻 .....	8
三、公司重要公告（2019年4月8日~4月14日） .....	8
四、投资建议与重点公司盈利预测 .....	8
(一) 投资建议 .....	8
(二) 重点公司盈利预测 .....	9

## 图表目录

图表 1： 申万一级行业周涨跌幅 .....	3
图表 2： 传媒板块周涨幅前五 .....	3
图表 3： 传媒板块周跌幅前五 .....	4
图表 4： 2019 年第 14 周（4.08~4.14）内地电影 TOP10 .....	4
图表 5： 2019 年第 14 周（4.08~4.14）院线票房 TOP10 .....	5
图表 6： 2019 年第 14 周（4.08~4.14）App Store 游戏 .....	5
图表 7： 2019 年第 14 周（4.08~4.14）应用宝游戏 .....	5
图表 8： 2019 年第 14 周（4.08~4.14）页游排行 TOP10 .....	6
图表 9： 2018 年 3 月~2019 年 2 月全媒体&传统媒体广告花费变化 .....	7
图表 10： 2019 年 2 月电视广告花费 TOP10 品牌增幅变化 .....	7
图表 11： 重点公司盈利预测 .....	9

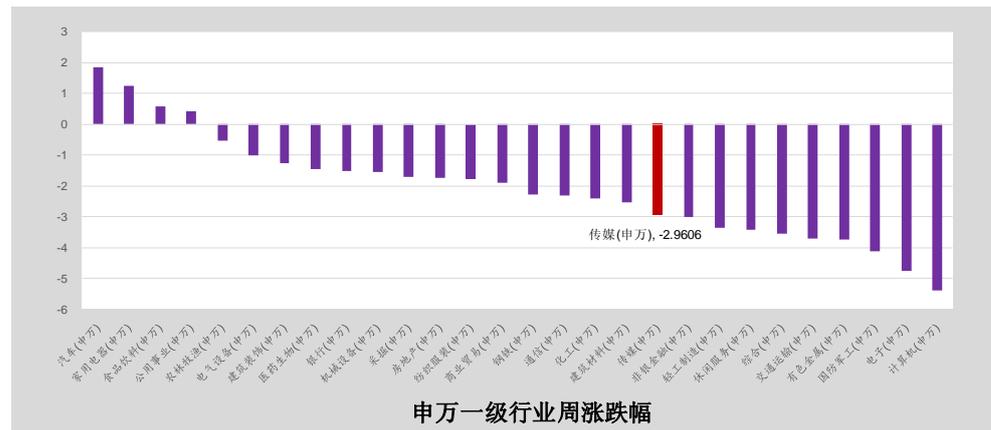


## 一、一周传媒行情回顾

### (一) 板块行情

本周，沪指周跌 1.78%报 3188.63 点，深成指周跌 2.72%报 10132.34 点，创业板指跌 4.59%报 1695.73 点，沪深 300 指数跌 1.81%报 3988.62 点。两市成交 42806.75 亿元，申万行业传媒板块周跌 2.96%报 733.87 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（61%）、开元股份（19%）、ST 中南（14%）、天龙集团（11%）和中体产业（8%）；

图表2：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	40.38	65.04	61	245	260
300338.SZ	开元股份	10.21	12.20	19	77	42
002445.SZ	ST中南	2.45	2.80	14	43	39
300063.SZ	天龙集团	3.81	4.22	11	27	31
600158.SH	中体产业	12.37	13.41	8	51	113

资料来源：wind，联讯证券研究院

跌幅前五分别是 ST 印记（-23%）、数知科技（-13%）、游久游戏（-12%）、恺英网络（-10%）和昂立教育（-9%）。



图表3： 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)
002143.SZ	ST印纪	4.12	3.17	-23	11	56
300038.SZ	数知科技	13.61	11.90	-13	28	139
600652.SH	游久游戏	5.04	4.45	-12	0	37
002517.SZ	恺英网络	4.9	4.43	-10	19	95
600661.SH	昂立教育	23.44	21.25	-9	9	61

资料来源：联讯证券

### (三) 电影行情

#### 1、票房

根据艺恩数据显示，2019年第14周内地电影市场票房4.04亿元（含服务费），环比下降58.26%。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》本周票房1.54亿元，环比下降18.46%。中国电影股份有限公司发行的悬疑犯罪片《调音师》本周票房较上周环比上升28.32%，其发行的进口片《雷霆沙赞！》周票房有所下降。下周将上映9部电影，其中两部进口片分别为《境界》和《神奇乐园历险记》。

图表4： 2019年第14周（4.08~4.14）内地电影TOP10

猫眼专业版				
片名	周票房 (万元)	票房占比	场均人次	平均票价
反贪风暴4 2019-04-04上映	15426.0	49.0%	9	34.9
调音师 2019-04-03上映	5353.0	17.0%	9	31.7
雷霆沙赞！ 2019-04-05上映	4038.5	12.8%	4	36.4
老师·好 2019-03-22上映	1553.8	4.9%	5	33.8
风中有朵雨做的云 2019-04-04上映	899.5	2.9%	3	35.8
新精武门 2019-04-12上映	800.0	2.5%	8	31.7
最佳男演员进化论 2019-04-12上映	501.6	1.6%	5	29.1
比悲伤更悲伤的故事 2019-03-14上映	431.1	1.3%	3	28.6
欧陆游戏 2019-04-12上映	376.7	1.2%	3	31.6
小飞象 2019-03-29上映	375.2	1.2%	3	34.3

资料来源：猫眼专业版，联讯证券研究院

#### 2、院线

院线方面，2019年第14周院线票房4.08亿元（含服务费），环比下降57.85%。票房排名第一一直为万达院线所有，第二位一直由中影南方新干线和大地院线竞争，本周中影南方新干线略有优势。



图表5： 2019 年第 14 周（4.08~4.14）院线票房 TOP10

院线	票房(万) ↓	人次 ↓	场均人次 ↓
<b>合计</b>	<b>40,759.3</b>	<b>11,969,382</b>	<b>5</b>
1 万达院线	5,359.3	1,377,875	8
2 中影南方新干线	3,858.0	1,136,666	6
3 大地院线	3,759.8	1,147,156	5
4 上海联和院线	3,608.0	974,073	7
5 中影数字院线	2,816.3	864,914	5
6 中影星美	2,207.8	650,586	6
7 广州金逸珠江	2,202.4	625,914	6
8 横店院线	1,621.9	505,663	5
9 江苏幸福蓝海院线	1,543.3	463,969	6
10 华夏联合	1,513.0	453,552	5

资料来源：艺恩数据，联讯证券研究院

#### （四）游戏

##### 1、手机游戏

腾讯首款应用 AR 和区块链技术的休闲手游《一起来捉妖》登顶本周 App Store 中国区游戏榜免费榜排行第一，其次是成都蓝飞互娱的“消灭病毒”，第三位是腾讯旗下热门游戏《绝地求生·刺激战场》，本周第二、三位游戏较上周下滑一位。安卓应用宝游戏榜下载量排行前三均为腾讯旗下游戏，分别是《王者荣耀》、《天天酷跑》和《雷霆战机》。

图表6： 2019 年第 14 周（4.08~4.14）App Store 游戏

图表7： 2019 年第 14 周（4.08~4.14）应用宝游戏



#	免费排行	付费排行	畅销排行
1	一起开派对 Tencent	权利与魔法-魔幻战争社交手游 HOT Games	完美世界 Tencent
2	天天爱消除-解压神器 Kugou	疯狂影院-玩对屏幕你就是大神 Tuyun	王者荣耀 Tencent
3	绝地求生刺激战场 Tencent	三国乱世天下 yan long	梦幻西游 NetEase
4	谁干杯 WordFun	梦魂彼岸 WEEXPLORE GAMES CO., LIMITE...	红警OL Tencent
5	土耳其方块-新型益智消消乐 Habby	无尽大冒险: 暗影危机 zhi qiang huang	大话西游 NetEase
6	王者荣耀 Tencent	赛跑战队 九游游戏	QQ飞车 Tencent
7	我飞刀玩博6 Sleeeepfly	召唤法则-成为众神的主人 Shanghai Zyougame Network T...	率土之滨 Tencent
8	火焰英雄 JYUN PAN	修仙传-单机仙侠生存手游 聚合互动	开心消消乐-五福临门多多 Happy Elements
9	Paint.ly-萌宠花园数字着色游戏 Button Software	乱斗堂3 - 二次元热血策略卡牌... Mars2 Game	QQ炫舞 Tencent
10	一刀传世-神魔战 37Games	如能大法师-3D挂机策略卡牌 ThinkGame	乱世王者 Tencent

应用	排名	类别	昨日新增下载量	最后更新	公司名称
王者荣耀 腾讯公司	1	游戏	184274	2019-04-13	深圳市腾讯计算机系统有限公司
天天跑酷... 腾讯公司	2	游戏	35616	2019-04-13	深圳市腾讯计算机系统有限公司
雷霆战机... 腾讯公司	3	游戏	0	2019-04-13	深圳市腾讯计算机系统有限公司
欢乐斗地... 腾讯公司	4	游戏	235928	2019-04-13	深圳市腾讯计算机系统有限公司
天天炫斗 腾讯公司	5	游戏	4222	2019-04-13	深圳市腾讯计算机系统有限公司
节奏大师 腾讯公司	6	游戏	5958	2019-04-13	深圳市腾讯计算机系统有限公司
天天爱消... 腾讯公司	7	游戏	11566	2019-04-13	深圳市腾讯计算机系统有限公司
全民突击 腾讯公司	8	游戏	1170	2019-04-13	深圳市腾讯计算机系统有限公司
天天飞车 腾讯公司	9	游戏	1844	2019-04-13	深圳市腾讯计算机系统有限公司
穿越火线... 腾讯	10	游戏	29190	2019-04-13	深圳市腾讯计算机系统有限公司

资料来源: AppAnnie, 联讯证券研究院

资料来源: 七麦数据, 联讯证券研究院

## 2、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》、杭州盛和网络科技有限公司发行的《蓝月传奇》和成都阿拉蕾的《猛将天下》；榜单前三游戏共开服 796 组，开服数较上周开服减少 14 组。杭州盛游的《灭神》开服 402 组位居第一；杭州盛和网络科技有限公司发行的《蓝月传奇》和成都阿拉蕾的《猛将天下》分别开服 197 组位居第二、三位。

图表8: 2019 年第 14 周 (4.08-4.14) 页游排行 TOP10



	第一名: <b>灭神</b> 服务器: 402 组 37游戏 70组	
	第二名: <b>蓝月传奇</b> 服务器: 197 组 贪玩游戏 83组	
	第三名: <b>猛将天下</b> 服务器: 197 组 37游戏 105组	
TOP4: 武动苍穹      服务器: 188组      详情		
TOP5: 武林3      服务器: 179组      详情		
TOP6: 传奇霸业      服务器: 177组      详情		
TOP7: 七魄      服务器: 177组      详情		
TOP8: 传奇世界      服务器: 146组      详情		
TOP9: 黑域战界      服务器: 114组      详情		
TOP10: 御魂九霄      服务器: 89组      详情		

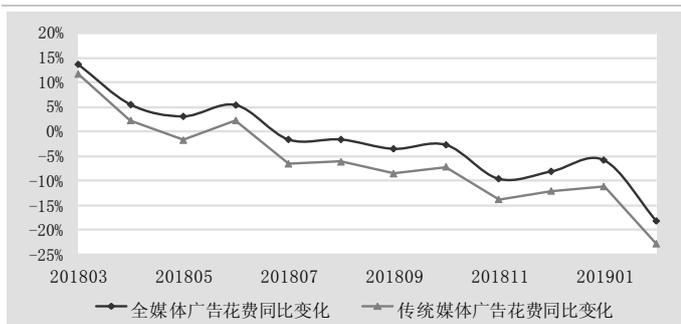
资料来源: 9k9k, 联讯证券研究院

### (五) 媒体广告

根据 CTR 媒介智讯的数据显示, 2019 年 2 月, 中国广告市场同比下滑 18.3%, 传统媒体广告花费同比减少 22.8%。传统媒体和全媒体的广告花费月度降幅进一步拉大, 与去年高开的趋势不同, 今年初各媒体广告投放趋势都并不出彩。

2019 年 2 月电视广告花费 TOP10 品牌中, 德芙电视广告花费环比下降 18.9%, 2 月排名较 1 月上升两位, 可见食品行业品牌同比下降, 据 CTR 数据显示, 同比下降 10.7%。

图表9: 2018年3月~2019年2月全媒体&传统媒体广告花费变化



资料来源: CTR, 联讯证券研究院

图表10: 2019年2月电视广告花费TOP10品牌增幅变化

2019年2月电视广告花费TOP10品牌增幅变化				
本月排名	上月排名	品牌	同比	环比
1	3	德芙	58.8%	-18.9%
2	7	伊利	-28.6%	4.5%
3	21	君乐宝	151.7%	52.0%
4	2	养无极	-28.0%	-32.8%
5	13	士力架	90.9%	13.2%
6	16	威博士	New	13.0%
7	4	兰蔻	0.5%	-42.8%
8	12	旺旺	-54.6%	-19.6%
9	8	鸿蒙	-80.3%	-32.8%
10	20	温尔曼	>1000%	4.1%

资料来源: CTR, 联讯证券研究院



## 二、行业要闻

**【游戏】2019年3月厂商出海收入榜：FunPlus继续蝉联冠军 博乐游戏异军突起**

4月12日, App Annie 发布了3月中国出海发行商收入榜单 Top30。相比上一个月, 本次排名前五中, 龙创悦动上升两个名次, 进入前五行列。而排名二十开外的博乐游戏也首次发力, 博彩类游戏在欧美市场受到欢迎, 排名比起上月提升了11个名次, 首次进入前二十行列。

## 三、公司重要公告（2019年4月8日~4月14日）

**【Netflix】Netflix 欲收购埃及剧院**

Netflix 在与洛杉矶著名的地标、历史悠久的“埃及剧院”展开谈判, 购买这所影院的价格高达数千万美元。这将是 Netflix 首次涉足传统业务。这笔交易给 Netflix 提供了放映角逐颁奖季影片的场所, 无需再与其他院线沟通, 埃及剧院以后也能举办许多大型好莱坞影片的首映。(艺恩网)

**【腾讯】腾讯《和平精英》获得版号**

原国家新闻出版广电总局官方网站显示, 4月份国产游戏版号已经下发, 总数为40个, 审批时间为4月9日, 其中腾讯《和平精英》获得版号, 网易没有游戏在本次审批中获得版号。从2018年12月游戏版号恢复核发以来, 腾讯已有《折扇》《榫接卯和》《浪漫玫瑰园》《寻仙2》《冠军盛典》以及《和平精英》这6款游戏获批。(艺恩网)

**【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。(艺恩网)

**【禅游科技】禅游科技正式进入招股流程**

据财联社报道, 专注棋牌类手机游戏的禅游科技正式进入招股流程, 目前已通过港交所的聆讯, 并预计从4月16日起开始上市。招股书显示, 公司在国内棋牌类手机游戏市场排名第五, 占有约4%的市场份额。

## 四、投资建议与重点公司盈利预测

### （一）投资建议

随着互联网快速分化, 文化需求多元化也在加剧, 新的消费理念带动新的需求, 在新的消费场景下, 技术给产业带来增长引擎, 布局产业链的发展, 稳定市场份额, 企业才会有更大的发展空间。在互联网票务平台发展过程中, 资本也在不断地涌入。阿里全资收购娱乐票务营销平台大麦网; 永乐票务挂牌新三板; 聚橙网完成E轮融资; 普思资本领投的摩天轮票务也完成了B轮累计规模4000万美元的融资。从整体来看, 互联网票务市场发展空间极大, 推荐目前票务市场份额最大的相关公司光线传媒(300251.SZ)和猫眼娱乐(01896.HK)。



## （二）重点公司盈利预测

随着互联网快速分化，文化需求多元化也在加剧，新的消费理念带动新的需求，在新的消费场景下，技术给产业带来增长引擎，布局产业链的发展，稳定市场份额，企业才会有更大的发展空间。在互

图表11：重点公司盈利预测

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	22.40	0.79	2.46	2.57	2.63	28.2	9.1	8.7	8.5
光线传媒	买入	8.54	0.27	0.25	0.27	0.28	31.2	33.7	31.4	30.8
华策影视	买入	7.88	0.33	0.91	0.99	1.01	23.7	8.7	8.0	7.8
慈文传媒	买入	10.49	0.81	1.54	1.65	1.69	13.0	6.8	6.3	6.2
分众传媒	买入	7.00	0.38	0.60	0.61	0.62	18.6	11.7	11.4	11.2
视觉中国	买入	25.20	0.41	0.69	0.73	0.75	61.4	36.4	34.5	33.7

资料来源：Wind，联讯证券



## 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](http://www.lxsec.com)