



## 强于大市

# 传媒互联网行业评论周报

加配一季报预期绩优的游戏板块及后续催化不断的体育板块

A股传媒板块第14周(4月8日-4月12日)下跌3.30%，板块表现强于创业板指(下跌4.59%)，弱于上证综指(下跌1.78%)。中银传媒建议关注投资组合：游族网络(-1.43%)、姚记扑克(+0.72%)、当代明诚(+0.99%)、星辉娱乐(-3.55%)，组合平均收益-0.82%。

### 行业观点：

- 调整中加大布局体育和游戏板块，短期关注《复仇者联盟4》效应。上周创业板公司结束披露一季报业绩预告。从截至目前传媒行业披露的一季报业绩预告来看，游戏板块业绩最为亮眼，宝通科技、凯撒文化、姚记扑克、电魂网络等公司一季报业绩预告增速均达到50%以上，完美世界、掌趣科技一季报业绩预计增速也在30%左右或更高，在2018年一季度基数不低的情况下，游戏公司业绩的高成长性得以体现，尤其是老游戏整体表现超预期，原因除了2018年下半年受版号政策影响新游戏供给减少之外，内容质量本身以及口碑效应对游戏流水影响越来越大也是重要原因。在版号审批重启及当前监管思路下，我们预计头部游戏的生命周期有望更长，游戏头部效应有望更明显。另外，上周吉比特2018年年报中提出高比例分红方案，对应股息率高达4.82%，再次验证优质游戏公司良好的现金流，而现金流充沛的游戏公司若提高分红比例，则不仅对于追求成长的投资者，对于价值投资者同样具备配置价值。我们继续建议加大布局业绩成长确定性强、现金流充沛的精品游戏研发运营商。体育板块方面，延续此前逻辑，建议更从政策推动确定性强、人均体育消费提升、大赛对相关产业链拉动逐步兑现等中长期角度进行长期配置，并密切关注6月底前中国有望获得2023年亚洲杯举办权以及2022年卡塔尔世界杯有望扩军等短期事件性催化的进度。继续建议重点关注中长期有望持续受益的当代明诚、星辉娱乐。此外，将于4月24日正式上映、由漫威出品、中国电影引进并国内发行的系列英雄片《复仇者联盟4：终局之战》截至4月15日16时的预售票房已超过2亿元，打破系列预售票房纪录，结合今年五一恢复小长假(假期较过去增加1天)等因素，我们预计有望创造进口片国内新的票房纪录，建议关注有望充分受益的引进片发行龙头中国电影以及院线龙头万达电影等。

### 个股要点：

- 游戏板块
  - 游族网络：《权力的游戏：凛冬将至》若上线，有望带来较大业绩弹性。
  - 影视板块：
    - 中国电影：《复仇者联盟4》有望带来二季度较大业绩弹性，主旋律影片投资有优势，暑期和国庆档值得关注
- 体育板块
  - 当代明诚：AFC商业权益变现空间大，且若中国获得2023年亚洲杯主办权及2022年卡塔尔世界杯扩军，该价值有望进一步提升；当前定增进展顺利，若定增完成，财务费用有望大幅降低，业绩弹性较大。
  - 星辉娱乐：武磊加盟西班牙人俱乐部后，俱乐部商业变现有望加快，带来较大业绩弹性。

### 主要风险：

- 监管政策变化，公司业绩不及预期，解禁与重要股东减持。

### 相关研究报告

- 《传媒互联网行业评论周报》2019.03.31
- 《传媒互联网行业评论周报》2018.03.24
- 《传媒互联网行业评论周报》2018.03.17

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

### 传媒

#### 方光照

(8621)20328348

guangzhao.fang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519010001

#### 刘昊涯

(8621)20328304

haoya.liu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517080006



## 目录

公司公告一周回顾及下周提示.....	4
行业新闻一周回顾 .....	8
传媒互联网行业一周数据.....	11
即将上线的游戏 .....	13
板块上市公司一周行情 .....	14
风险提示.....	17



## 图表目录

图表 1. A 股传媒板块本周涨跌幅排行 (2019.04.08-2019.04.12)	4
图表 2. 本周上市公司 2018 年年度报告一览 (2019.04.08-2019.04.12)	5
图表 3. 本周上市公司 2019 年第一季度业绩预告一览 (2019.04.08-2019.04.12)	6
图表 4. 本周上市公司股权质押一览 (2019.03.25-2019.03.29)	6
图表 5. 下周上市公司大事提醒一览	7
图表 6. 2019 年 4 月 14 日内地票房 TOP10 (截止时间: 21:00)	11
图表 7. 本周电影票房重点数据 (2019.04.08-2019.04.14)	11
图表 8. TOP10 院线 (2019.04.08-2019.04.14)	11
图表 9. 下周即将上映的影片	11
图表 10. 网络剧一周数据 (4 月 8 日-4 月 14 日)	12
图表 11. 网络综艺一周数据 (4 月 8 日-4 月 14 日)	12
图表 12. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (4 月 8 日-4 月 14 日)	12
图表 13. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (4 月 8 日-4 月 14 日)	12
图表 14. 移动游戏最新排名 (截止 2018 年 4 月 14 日)	13
图表 15. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.04.08-2019.04.12)	14
续图表 15. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.04.08-2019.04.12)	15
图表 16. 美股重点公司估值表 (以 2019 年 4 月 12 日收盘价为准)	16
图表 17. 港股重点公司估值表 (以 2019 年 4 月 12 日收盘价为准)	16
附录图表 18. 报告中提及上市公司估值表	18

## 公司公告一周回顾及下周提示

图表 1. A 股传媒板块本周涨跌幅排行 (2019.04.08-2019.04.12)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	300766.SZ	每日互动	61.07
	002235.SZ	安妮股份	16.00
	002445.SZ	ST 中南	14.29
	002329.SZ	皇氏集团	9.01
	600158.SH	中体产业	8.41
跌幅前五	002143.SZ	ST 印纪	(23.06)
	600652.SH	游久游戏	(11.71)
	300010.SZ	立思辰	(9.83)
	002517.SZ	恺英网络	(9.59)
	600661.SH	昂立教育	(9.34)

资料来源: 万得, 中银国际证券

### 1. 三七互娱:

#### 1) 关于控股股东及实际控制人变更的提示性公告 (2019.04.08)

根据相关规定, 结合公司目前股东持股及董事会成员构成情况, 经审慎判断, 认定公司控股股东变更为李卫伟, 实际控制人变更为李卫伟。

#### 2) 关于持股 5% 以上股东权益变动的提示性公告 (2019.04.10)

公司于 2019 年 4 月 10 日收到公司持股 5% 以上股份的股东吴绪顺、吴卫红、吴卫东 (出具的《简式权益变动报告书》)。在减持前吴氏家族合计持有公司股份 5.39 亿股, 占公司总股本的 25.37%。

2018 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 12 日期间, 吴氏家族累计减持公司股份 1.51 亿股, 减持后, 吴氏家族持有公司股份 3.88 亿股, 占公司总股本 18.27%。吴氏家族持有公司股份比例减少 7.10%。

### 2. 万达电影: 2019 年 3 月经营简报 (2019.04.09)

2019 年 3 月, 公司实现票房 6.4 亿元, 观影人次 1,554.6 万人次。1-3 月累计票房 27.6 亿元, 同比下降 6.50%, 累计观影人次 6,071.5 万人次, 同比下降 14.83%。截止 2019 年 3 月 31 日, 公司拥有已开业直营影院 609 家, 5,387 块银幕。

### 3. 顺网科技: 关于对外投资设立合资公司的公告 (2019.04.10)

公司于 2019 年 4 月 10 日与上海浩方签署了《合资协议》, 拟共同投资设立合资公司云莱信息。合资公司注册资本为人民币 1 亿元。公司以货币形式出资人民币 6,500 万元, 占注册资本的 65%; 上海浩方以货币形式出资人民币 3,500 万元, 占注册资本的 35%。

公司本次投资设立的合资公司其主营业务是向公共上网行业提供基于城域网边缘计算的顺网云整体解决方案, 通过运营商光纤网络 (未来可使用 5G 网络) 与 SDWAN 优化进行结合, 将存储服务器移到边缘侧, 在保持目前带宽成本的基础上, 能实现百倍网络带宽的提升。

### 4. 昆仑万维: 关于全资子公司对外投资的公告 (2019.04.10)

根据公司战略发展规划, 公司全资子公司 Kunlun Group Limited 拟以自有资金 5,000 万美元投资 Pony AI Inc., 取得 Pony 融资后 3% 的股权。

### 5. 姚记扑克:

#### 1) 关于以自有资产质押向银行申请融资的公告 (2019.04.10)

拟以南京银行的 2,000 万元自有资金的结构性存款作为质押向南京银行股份有限公司上海分行进行融资, 融资金额不超过 1,970 万元, 期限不超过 2 个月; 拟以兴业银行的 1,500 万元自有资金的结构性存款作为质押向兴业银行股份有限公司上海虹桥支行进行融资, 融资金额不超过 1,500 万元, 期限不超过 2 个月。



## 2) 关于开展票据池业务的公告 (2019.04.10)

公司董事会同意公司及控股子公司共享不超过人民币 2 亿元的票据池额度，即用于与所有合作银行开展票据池业务的质押、抵押的票据累计即期余额不超过人民币 2 亿元，上述业务期限内，该额度可滚动使用。

## 6. 游族网络:2017 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)提前兑付暨摘牌公告 (2019.04.11)

公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)(债券简称: 17 游族 01, 债券代码:112514) 将于 2019 年 4 月 17 日支付本期债券自 2019 年 4 月 7 日至 2019 年 4 月 16 日期间的利息及本期债券的本金。本期债券的摘牌日为 2019 年 4 月 17 日, 兑付兑息债权登记日为 2019 年 4 月 16 日。截至 2019 年 4 月 8 日, 发行人已完成本期债券回售兑付金额为 3.7 亿元(不含利息), 剩余本金 3,000.00 万元。

## 7. 电魂网络:2019 年限制性股票激励计划(草案)摘要公告 (2019.04.12)

本激励计划向激励对象授予 419.10 万股限制性股票, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 2.43 亿股的 1.72%。其中首次授予 389.10 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 2.43 亿股的 1.60%; 预留 30.00 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 2.43 亿股的 0.12%, 预留部分占本次授予权益总额的 7.16%。

## 8. 北京文化: 关于电影《流浪地球》票房的进展公告 (2019.04.12)

截至 2019 年 4 月 11 日, 公司来源于该影片的收益约为 2.3 亿元-2.6 亿元。

## 9. 昆仑万维:关于公司及全资子公司开展融资租赁业务并由控股股东提供关联担保的公告 (2019.04.12)

公司及全资子公司昆仑在线拟以昆仑在线完全享有的《愤怒的小鸟: 王牌战机 V1.0》和《师父有妖气 V1.0》的软件著作权与文科租赁以售后回租的方式进行融资租赁交易, 融资金额人民币壹亿元, 租赁期限 36 个月。公司控股股东周亚辉先生为上述融资租赁提供连带责任担保, 公司免于支付担保费用。

## 10. 人民网: 关于《环球时报》社等股东减持股份计划公告 (2019.04.12)

自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 《环球时报》社计划减持公司股份不超过 220 万股(即不超过公司总股本的 0.199%, 不超过其目前持有公司股份总数的 2.4%); 《中国汽车报》社有限公司计划减持公司股份不超过 300 万股(即不超过公司总股本的 0.27%, 不超过其目前持有公司股份总数的 45.66%)。上述股东计划减持公司股份合计不超过 520 万股(即不超过公司总股本的 0.47%)。

图表 2. 本周上市公司 2018 年年度报告一览 (2019.04.08-2019.04.12)

公司名称	营业总收入 (亿元)	同比增幅 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增幅 (%)
吉比特	16.55	14.91	7.23	18.58
宣亚国际	3.69	(26.80)	0.21	(71.90)
盛通股份	18.44	31.42	1.24	34.16
吉视传媒	20.12	(1.72)	3.04	(18.90)
当代明诚	26.68	192.61	1.78	38.91
引力传媒	31.47	21.88	0.57	(15.15)
幸福蓝海	16.55	9.07	(5.32)	(572.78)
金逸影视	20.10	(8.24)	1.58	(25.29)
数知科技	54.54	98.23	6.34	30.06
山东出版	93.15	5.05	14.85	8.80
祥源文化	7.21	(8.98)	0.14	(84.39)

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



图表 3. 本周上市公司 2019 年第一季度业绩预告一览 (2019.04.08-2019.04.12)

公司名称	公告日期	归母净利润 (万元)	同比增幅 (%)
华媒控股	2019-04-13	-1200~-900	8.35~31.26
北京文化	2019-04-13	-3000~-2400	-355.24~-288.19
电广传媒	2019-04-13	800~1200	-114.81~-122.22
ST 中南	2019-04-13	-7500~-5500	-232.83~-281.14
皖新传媒	2019-04-13	25000~26500	-60~-62
电魂网络	2019-04-13	3832.78~4332.78	64.30~85.73
焦点科技	2019-04-12	5995.27~6661.41	530~600
创业黑马	2019-04-10	980~1100	117.83~144.5
世纪天鸿	2019-04-10	218.18~272.73	-20~0
宣亚国际	2019-04-10	-1400~-900	-376.54~-530.17
冰川网络	2019-04-10	2710~3270	45.07~75.05
幸福蓝海	2019-04-10	1000~2300	-77.79~-48.92
盛讯达	2019-04-10	1755~1860	374~403
迅游科技	2019-04-10	6800~8200	31.16~58.16
金科文化	2019-04-10	24000~32711.75	-17.38~12.61
暴风集团	2019-04-10	-1783~-1283	-39.64~-56.57
唐德影视	2019-04-10	-4470~-3970	-283.02~-262.55
昆仑万维	2019-04-10	25764.03~31709.58	30~60
芒果超媒	2019-04-10	35000~42000	3.83~24.6
中文在线	2019-04-10	-8330~-7832	-153.19~-169.29
全通教育	2019-04-10	352.94~470.59	-40~-20
掌趣科技	2019-04-10	17500~21000	33.01~59.61
三六五网	2019-04-10	1332.67~1903.82	-30~0
华录百纳	2019-04-10	500~1000	-110.73~-121.45
联建光电	2019-04-10	-3750~-3250	-347.63~-314.61
光线传媒	2019-04-10	7800~10500	-94.73~-96.06
上海钢联	2019-04-10	2734.1~3344.08	34.29~64.25
捷成股份	2019-04-10	16000~19000	-5.9~-20.76
华策影视	2019-04-10	3000~4000	-16.87~-10.84
顺网科技	2019-04-10	11198~14398	-30~-10
乐视网	2019-04-10	-19975.83~-19475.83	-35.97~-37.57
数码科技	2019-04-10	5238.94~5762.83	0~10
华谊嘉信	2019-04-10	-4300~-3800	-222.57~-238.7
天龙集团	2019-04-10	1900~2500	-6.31~23.28
三五互联	2019-04-10	350~650	-69.43~-43.23
星辉娱乐	2019-04-10	2894.08~3472.90	0~20
数知科技	2019-04-10	13756.89~17345.03	15~45
宝通科技	2019-04-10	8048.91~9658.69	50~80
华谊兄弟	2019-04-10	-9172.25~-8672.25	-135.48~-133.55
腾信股份	2019-04-09	180~240	-11.07~-18.58

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

图表 4. 本周上市公司股权质押一览 (2019.03.25-2019.03.29)

公司名称	股东名称	本次质押股份数量	占所持股份比重%	累计质押股份数量	占所持股份比重%
宋城演艺	宋城集团	(16,800,000)	3.92	96,250,000	22.48
腾信股份	徐炜	0	0	124,224,927	32.35
华策影视	傅梅城	(36,400,000)	2.05	260,510,000	60.33
星辉娱乐	陈雁升	(5,000,000)	1.23	279,230,000	68.50
星辉娱乐	陈冬琼	5,000,000	3.01	54,000,000	32.50
华谊兄弟	王忠军	20,000,000	3.25	493,726,246	80.24
深大通	曹林芳	9,372,147	31.87	29,401,751	100
慈文传媒	马中骏	(31,240,000)	47.94	27,143,971	41.65
祥源文化	杭州旗吉	(9,424,570)	28.02	12,882,450	38.30
昆仑万维	周亚辉	(23,370,000)	12.41	145,850,000	77.44
昆仑万维	周亚辉	15,040,000	7.99	150,890,000	80.12

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



图表 5. 下周上市公司大事提醒一览

公司名称	发生日期	事件类型	事件摘要
东方网络	2019-04-15	限售股份上市流通	15430.7034 万股定向增发机构配售股份上市流通
中青宝	2019-04-15	股东大会召开	审议《公司 2018 年度董事会工作报告》等
中昌数据	2019-04-15	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-15 披露
当代明诚	2019-04-15	股东大会召开	审议关于受让汇盈博润持有的部分新爱体育股权的议案等
腾信股份	2019-04-15	股东大会召开	审议关于归还委托贷款并向关联方申请借款暨接受关联人提供无偿担保的议案等
佳云科技	2019-04-15	股东大会召开	审议关于公司《2018 年度董事会工作报告》的议案等
*ST 巴士	2019-04-16	限售股份上市流通	532.7886 万股定向增发机构配售股份上市流通
梦网集团	2019-04-17	股东大会召开	审议关于推选公司第七届董事会非独立董事的议案等
北京文化	2019-04-17	股东大会召开	审议《公司 2018 年度董事会工作报告》等
华凯创意	2019-04-17	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-17 披露
城市传媒	2019-04-17	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-17 披露
浙数文化	2019-04-18	股东大会召开	审议 2018 年度报告及摘要等
横店影视	2019-04-18	股东大会召开	审议《2018 年度董事会工作报告》等
南方传媒	2019-04-18	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-18 披露
科达股份	2019-04-18	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-18 披露
时代出版	2019-04-18	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-18 披露
省广集团	2019-04-18	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-18 披露
新华网	2019-04-18	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-18 披露
电魂网络	2019-04-18	股东大会召开	审议公司 2018 年度董事会工作报告等
中原传媒	2019-04-18	股东大会召开	审议《公司 2018 年度董事会工作报告》等
人民网	2019-04-18	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-18 披露
吉视传媒	2019-04-19	股东大会召开	审议关于注册发行中期票据的议案
平治信息	2019-04-19	股东大会召开	审议《关于调整杭州平治信息技术股份有限公司 2018 年非公开发行股票方案之发行价格及定价原则的议案》等
创业黑马	2019-04-19	股东大会召开	审议《2019 年股票期权激励计划(草案)》及其摘要的议案
华策影视	2019-04-19	股东大会召开	审议《关于公司董事会换届并提名第四届非独立董事候选人的议案》
三五互联	2019-04-19	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-19 披露
新文化	2019-04-19	股东大会召开	审议《关于公司<2018 年年度报告及其摘要>的议案》等
华谊兄弟	2019-04-19	股东大会召开	审议《关于美国全资下属公司向关联方融资的议案》等
游族网络	2019-04-19	股东大会召开	审议《关于公司出售资产暨关联交易的议案》
元隆雅图	2019-04-19	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-19 披露
力盛赛车	2019-04-19	股东大会召开	审议关于公司 2018 年度董事会工作报告的议案等
长江传媒	2019-04-19	股东大会召开	审议关于变更部分募集资金投资项目的议案等
皖新传媒	2019-04-20	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-20 披露
新华传媒	2019-04-20	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-20 披露
出版传媒	2019-04-20	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-20 披露
出版传媒	2019-04-20	一季报预计披露日期	2019 年一季报预计于 2019-04-20 披露
新经典	2019-04-20	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-20 披露
歌华有线	2019-04-20	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-20 披露
三六五网	2019-04-20	一季报预计披露日期	2019 年一季报预计于 2019-04-20 披露
三六五网	2019-04-20	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-20 披露
天舟文化	2019-04-20	一季报预计披露日期	2019 年一季报预计于 2019-04-20 披露
数知科技	2019-04-20	一季报预计披露日期	2019 年一季报预计于 2019-04-20 披露
当代明诚	2019-04-20	一季报预计披露日期	2019 年一季报预计于 2019-04-20 披露
掌阅科技	2019-04-20	年报预计披露日期	2018 年年报预计于 2019-04-20 披露

资料来源：公司公告，中银国际证券



## 行业新闻一周回顾

### 1. 杭州亚运会举办时间与竞赛项目公布 (2019.04.08)

4月8日，杭州亚组委公布了2022年第19届亚运会竞赛项目设置和举办时间，杭州亚运会将于2022年9月10日至25日举行，目前已经确定竞赛大项增至37个，包括28个奥运项目和9个非奥项目。此次公布的37个竞赛大项与2017年9月份举行的第36届亚奥理事会全体代表大会上初步确定的34个杭州亚运会竞赛项目相比，在奥运项目上新增了马术，非奥项目龙舟则作为分项并入奥运项目中的皮划艇，同时新增克柔术、柔术和板球3个非奥项目。

(资料来源：体育大生意)

<http://www.sportsmoney.cn/article/83551.html>

### 2. 亚足联夏天将公布2023亚洲杯举办权 (2019.04.08)

4月6日，在吉隆坡进行的亚足联第29届大会上，亚足联执委名单全部产生后，亚足联官方宣布，2023年亚洲杯举办地的投票不在本次会议日程中，2023年亚洲杯主办国家将延期至今年夏天的亚足联会议上宣布，候选国家为韩国和中国。在申办过程中，中国一共确认了12座城市作为候选，包括了北京、天津两座直辖市，以及广州、南京、西安、武汉、成都、青岛、沈阳、长沙、宁波和洛阳。

(资料来源：体育大生意)

<http://www.sportsmoney.cn/article/83532.html>

### 3. 亚马逊计划打造提供互联网服务的 Project Kuiper 网络卫星群 (2019.04.08)

据 Theverge 消息，亚马逊“Project Kuiper”计划正准备将3236颗网络卫星发射到近地轨道，以便在全球范围内提供互联网服务。

据了解，这一卫星群由地面以上590公里处的784颗卫星、610公里处的1296颗卫星以及629公里处的1156颗卫星组成。亚马逊官方对外称，这一计划可以使全世界未连接到基本互联网服务和网络服务不足的区域享受高质量网络服务。

(资料来源：DoNews)

<http://www.donews.com/news/detail/1/3041491.html>

### 4. 2018 欧洲体育赞助价值 200.7 亿欧元 (2019.04.09)

近日，根据欧洲赞助协会(ESA)的报告，欧洲体育赞助的价值在2018年达到创纪录的200.7亿欧元。这主要受欧洲国家和全球体育活动的推动，包括平昌冬季奥运会和俄罗斯世界杯，欧洲赞助协会的报告称体育赞助较2017增长了8.7%。

除此之外，根据欧洲赞助协会报告，欧洲赞助市场总金额达到301亿欧元，较之前仅增长了5.4%。由于大型体育比赛的赞助在2018年占主导地位，泛欧活动的赞助价值和全球活动的比例增加了66.4%。

(资料来源：体育大生意)

<http://www.sportsmoney.cn/article/83563.html>

### 5. Kabam 与网易签约，将在游戏领域展开合作 (2019.04.09)

4月9日，多人社交游戏开发公司 Kabam 宣布与网易达成合作，双方将在游戏领域展开合作，共同完成 Kabam 游戏作品《漫威：超级争霸战》在中国的推广和官方安卓版在中国的发布。Kabam 首席执行官 Tim Fields 表示，我们很高兴携手网易在中国发布《漫威：超级争霸战》这款风靡全球的移动游戏作品。我们希望世界各地的玩家都能够有机会体验我们的游戏。

(资料来源：体育大生意)

<http://www.sportsmoney.cn/article/83571.html>



## 6.扫黄打非办组织开展网上低俗信息专项整治，为期8个月（2019.04.09）

近日，全国“扫黄打非”办公室决定在全国范围内开展网上低俗信息专项整治。据悉，此次专项行动于2019年4月启动，将持续开展8个月，紧盯网络主战场，重点排查网络文学、直播、短视频、网络游戏、微博、微信等平台。

据官网介绍，此次行动重点清理网络传播淫秽色情和夹杂淫秽色情信息内容；以“性”为卖点，不适合传播的内容；宣扬违背正确婚恋观和家庭伦理道德的内容；网络恶搞、调侃等迎合低级趣味的内容；宣扬暴力、血腥、恐怖、残酷的内容等。

（资料来源：DoNews）

<http://www.donews.com/news/detail/1/3041648.html>

## 7.字节跳动开启大范围期权换购（2019.04.10）

近期，36氪从多位字节跳动员工处了解到，在集团4月初员工绩效及年终奖数额确定后，字节跳动将开放新一轮期权换购：有别于大部分公司的期权授予方式，字节跳动此次激励方案讨巧地变为允许部分员工将所获年终奖金以每股44美金的折扣价等比兑换为相应数量的期权，10股起换，相应行权价为每股0.02美元（最终行权时相当于每股44.02美金），且个人的兑换上限不能超过自己2018年的年终奖总额。当然，是否换购为员工自愿。

（资料来源：36氪）

<https://36kr.com/p/5193011>

## 8.路透社：虎牙增发股票融资3.27亿美元（2019.04.10）

北京时间4月10日下午消息，据路透社援引知情人士消息称，游戏直播网站虎牙通过股票增发融资3.27亿美元。知情人士表示，虎牙此次以每股24美元的价格增发1360万股股票，较周二24.33美元的收盘价折1.36%。与此同时，社交媒体平台YY也出售480万股虎牙股票，使得此次交易总额达到4.42亿美元。

虎牙尚未对此置评。此次增发配有相当于增发额15%的超额配售选择权，倘若全部行权，虎牙最高可以出售3.75亿美元股票。

（资料来源：TechWeb）

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-04-10/2731468.shtml>

## 9..Google 推出大型混和云平台 Anthos（2019.04.11）

Google 在周二宣布了第一个大型混合云服务平台 Anthos，能够让客户透过 Google 云端、数据中心使用应用程序，打入混合云市场，与亚马逊的 AWS 以及微软的 Azure 一较高下。

据介绍，Anthos 除能在 Google 云端以及数据中心当中运行，还能在竞争对手微软或是亚马逊云服务上运作，暂不支持 IBM、甲骨文或阿里巴巴的云计算服务，如果更多谷歌客户使用其他云服务，可能会增设这些兼容。

（资料来源：TechWeb）

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-04-11/2731537.shtml>



## 10.《体育产业统计分类（2019）》发布（2019.04.11）

近日，国家统计局第4次常务会议通过了《体育产业统计分类（2019）》，新统计分类的出台，是为了加快推动体育产业发展，科学界定体育产业的统计范围，建立体育产业统计调查制度。

该统计分类对体育产业的概念做了具体解释，体育产业是指为社会提供各种体育产品（货物和服务）和体育相关产品的生产活动的集合。分类范围包括：体育管理活动，体育竞赛表演活动，体育健身休闲活动，体育场地和设施管理，体育经纪与代理、广告与会展、表演与设计服务，体育教育与培训，体育传媒与信息服务，其他体育服务，体育用品及相关产品制造，体育用品及相关产品销售、出租与贸易代理，体育场地设施建设等11个大类。

（资料来源：体育大生意）

<http://www.sportsmoney.cn/article/83598.html>

## 11.国家网信办：去年12月以来关停清理违法App3万余个（2019.04.12）

4月12日消息，据“网信中国”发布的消息，2018年12月以来，国家网信办会同有关部门，针对涉黄涉赌、恶意程序、违规游戏、不良学习类移动APP开展专项整治行动，关停下架违法违规APP 33638款，拦截恶意网站链接234万余个，社交平台清理低俗不良信息2474万余条、封禁违规账号364万余个，APP乱象得到有效遏制，网络生态持续向好。

（资料来源：TechWeb）

<http://www.techweb.com.cn/internet/2019-04-12/2731748.shtml>

## 12.西甲品牌价值4.87亿欧元（2019.04.12）

近日，根据品牌价值和战略咨询公司Brand Finance的报告，西班牙足球顶级联赛西甲被评为国内第八大品牌。Brand Finance综合品牌实力、有关情感联系、财务业绩和可持续性给予西甲80.7的品牌评分（满分100分），今年是西甲联赛首次跻身该排行榜的前十位。

Brand Finance对于西甲的估值为4.87亿欧元，仅从财务状况看，西甲仅排在所有西班牙国内品牌的第50位。不过考虑到西甲参赛俱乐部的价值，其中包括皇家马德里，巴塞罗那和马德里竞技等，西甲的总体价值将跃升至40亿欧元，这将使其排在第六位。

（资料来源：体育大生意）

<http://www.sportsmoney.cn/article/83622.html>



## 传媒互联网行业一周数据

图表 6. 2019 年 4 月 14 日内地票房 TOP10 (截止时间: 21:00)

排序	影片名	实时票房(万)	票房占比(%)	累计票房(万)	制作发行公司
1	反贪风暴 4	3664	35.9	59385.8	天马影联、耳东影业(北京)
2	调音师	2393.5	23.4	20008.4	印度维亚康姆、印度火柴盒影业
3	雷霆沙赞!	975.5	9.6	26998.4	华纳兄弟、DC 漫画
4	祈祷落幕时	922.3	9.0	2921.5	日本东京电视台
5	小飞象	557.0	5.5	14003.7	迪士尼、中影
6	老师·好	506.2	5.0	33036.9	普照影业、耳东影业(北京)
7	虫林大作战	327.5	3.2	662.3	海秀娱乐
8	最佳男友进化论	201.2	2.0	1128.6	博纳影业、非凡影界
9	波西米亚狂想曲	89.4	0.9	9442.3	英国 GK 电影、华夏发行
10	风中有朵雨做的云	88.9	0.9	6257.7	光线影业、海宁翰坤

资料来源: 艺恩网, 中银国际证券

图表 7. 本周电影票房重点数据 (2019.04.08-2019.04.14)

类别	2019 年第 14 周	环比(%)
票房(万)	44993	(43.88)
放映场次(万)	197.8	(2.51)
观影人次(万)	1319	(43.27)
场均人次	6.67	(41.80)
平均票价(元)	34.1	(1.16)

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 8. TOP10 院线 (2019.04.08-2019.04.14)

排序	院线名称	总票房(万)	环比(%)	观影人次(万人)	环比(%)
1	霍尔果斯万达影院	5387.5	(45.09)	152.4	(43.32)
2	上海联和电影院线	3953.0	(36.78)	126.6	(30.25)
3	深圳市中影南方影城	3866.6	(41.77)	128.4	(39.66)
4	广东大地电影院线	3525.0	(50.48)	103.8	(55.49)
5	中影数字院线	2789.1	(43.63)	93.0	(42.98)
6	中影星美电影院线	2260.6	(43.84)	72.1	(42.91)
7	广州金逸珠江电影院	2231.7	(43.83)	69.9	(42.99)
8	江苏幸福蓝海院线	1687.6	(42.39)	57.4	(38.61)
9	北京华夏联合电影院线	1564.5	(44.67)	51.0	(43.71)
10	横店影视股份有限公司	1544.8	(46.70)	50.3	(48.36)

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券

图表 9. 下周即将上映的影片

上映日期	片名	类型	导演	演员	想看人数	预售票房(万)
04 月 18 日	我叫为何	爱情/喜剧	李小军	卜钰、许君聪	1102	-
04 月 19 日	转型团伙	剧情/喜剧	吴镇宇	吴镇宇、乔杉	56789	21.5
04 月 19 日	境·界	动作/奇幻	佐藤信介	福士苍汰、吉泽亮	15493	23.2
04 月 19 日	神奇乐园历险记	动画/冒险	Dylan Brown	索菲亚·玛丽	2954	26.5
04 月 19 日	毕业旅行之逍遥骑士	青春/喜剧	郭奎永	安紫依、赵一凡	2349	0.3
04 月 19 日	Hello 北京	纪录片	万剑英	老锣、韩杰	1546	2.7
04 月 19 日	北斗风云	战争	马玉辉	潘虹、孔琳	1204	-
04 月 19 日	岭上开花	剧情	赵艺凡	易莉	337	-
04 月 19 日	如影随心	爱情	霍建起	陈晓、杜鹃	94501	54.9
04 月 20 日	狗眼看人心	剧情/家庭	吴楠	黄磊、闫妮	19534	3.2

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券



图表 10. 网络剧一周数据 (4月8日-4月14日)

排序	剧名	网络播放量	环比(%)	出品公司
1	新倚天屠龙记	7.6 亿	(1.30)	华夏视听
2	夜空中最闪亮的星	4.5 亿	40.63	龙韬娱乐
3	我的波塞冬	2 亿	5.26	颖立文化
4	致我们暖暖的小时光	1.4 亿	-	企鹅影视、双羯影业
5	大宋北斗司	8100 万	(6.90)	耀客传媒
6	铁探	7700 万	-	企鹅影视、香港电视广播
7	暗黑者 3	6600 万	(10.81)	企鹅影视、视骊影视
8	冷案	2300 万	(8.56)	企鹅影视、金盾影视文化中心
9	千门江湖之诡面疑云	1500 万	-	慈文传媒、天娱传媒
10	鬼吹灯之怒晴湘西	973.5 万	(2.65)	企鹅影视、万达影业、七印象文化传媒

资料来源: 艺恩数据 (排行榜播放量排行) 已公布数据, 中银国际证券

图表 11. 网络综艺一周数据 (4月8日-4月14日)

排序	综艺节目	播放平台	播放量	环比(%)
1	创造营 2019	腾讯	2.1 亿	40.0
2	妻子的浪漫旅行第二季	芒果	1.4 亿	(7.69)
3	哈哈农夫	芒果	1.2 亿	9.09
4	少年可期	芒果	1.2 亿	(7.69)
5	变形计第十七季	芒果	8900 万	-
6	女儿们的恋爱	芒果	8000 万	(8.05)
7	密室大逃脱	芒果	8200 万	(18.0)
8	拜托了冰箱第五季	腾讯	5200 万	-
8	Big 磅来了 2019	腾讯	3500 万	25.0
10	我和我的经纪人	腾讯	3300 万	-

资料来源: 艺恩数据 (排行榜播放量排行) 已公布数据, 中银国际证券

图表 12. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (4月8日-4月14日)

排序	电视剧	频道	收视率(%)
1	面具背后	中央台八套	1.53
2	密查	中央台八套	1.23
3	共产党人刘少奇	中央台综合频道	0.83
4	新大头儿子和小头爸爸	中央台少儿频道	0.67
5	推手	江苏卫视	0.67
6	推手	浙江卫视	0.66
7	如果可以这样爱	湖南卫视	0.49
8	青春斗	上海东方卫视	0.48
9	青春斗	北京卫视	0.42
10	传奇大掌柜	中央台八套	0.36

资料来源: 微博“卫视这些事儿”, 中银国际证券

图表 13. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (4月8日-4月14日)

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	王牌对王牌	浙江卫视	1.09
2	王牌对王牌惊喜时刻	浙江卫视	0.88
3	黄金 100 秒	中央台三套	0.83
4	国家记忆	中央台四套	0.71
5	银河剧场: 阿优的烦恼	中央台少儿频道	0.69
6	歌手 2019 歌王之战	湖南卫视	0.68
7	歌手 2019 歌王之战集结时刻	湖南卫视	0.63
8	开门大吉	中央台三套	0.61
9	动画片新大头儿子和小头爸爸除夕 白夜城	湖南电视台金鹰卡通	0.61
10	歌手 2019 歌王之战倒计时	湖南卫视	0.58

资料来源: 微博“卫视这些事儿”, 中银国际证券



图表 14. 移动游戏最新排名 (截止 2018 年 4 月 14 日)

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	一起来捉妖	完美世界	王者荣耀
2	消灭病毒: 你的解压神器	王者荣耀	绝地求生: 刺激战场
3	绝地求生: 刺激战场	梦幻西游	一起来捉妖
4	Crazy Wheel Race	大话西游	迷你世界
5	天界革命	红警 OL	穿越火线: 枪战王者
6	猫千杯	QQ 飞车	我的世界
7	王者荣耀	率土之滨	QQ 飞车手游
8	Slidey: Block Puzzle	一起来捉妖	第五人格
9	火枪英雄	开心消消乐	球球大作战
10	我飞刀玩的贼 6	乱世王者	绝地求生: 全军出击

资料来源: App Annie, 小米应用商城, 中银国际证券

## 即将上线的游戏

### 1. 《琉生传》4 月 15 日上线公测

《琉生传》是由西安应龙科技研发的一款 2D RPG 养成类手游, 游戏中玩家可以收集各种宠物卡牌, 进行养成, 并搭配上阵, 。开发商在游戏中还加入了轻度的 Roguelike 元素, 匹配到 RPG 养成玩法中, 战斗操作简单, 注重装备技能搭配, 闯关杀怪, 循环养成。各类随机事件, 冒险奇遇, 福祸靠人品。  
<http://newgame.17173.com/game-info-4052473.html>

### 2. 《兵王 2》4 月 19 日开测

《兵王 2》(曾用名:《幻世英雄》)是中青宝自研的第一款国战类网游。游戏以 3D 引擎技术、2.5D 固定视角, 向玩家展现一个气势磅礴的战争世界。游戏有六大职业, 四大国家, 玩家可自由转职, 自由改变国籍, 真正实现有国战, 无国界的玩法。

<http://newgame.17173.com/game-info-1000407.html>



## 板块上市公司一周行情

A股本周传媒板块下跌3.30%，板块表现强于创业板指（下跌4.59%），弱于上证综指（下跌1.78%）。上涨前五的个股为每日互动(+61.07%)、安妮股份(+16%)、ST中南(+14.29%)、皇氏集团(+9.01%)、中体产业(+8.41%)，下跌前五的个股为ST印纪(-23.06%)、游久游戏(-11.71%)、立思辰(-9.83%)、恺英网络(-9.59%)、昂立教育(-9.34%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括好未来(+22.07%)、拍拍贷(+19.95%)、红黄蓝(+8.19%)、趣店(+7.53%)，跌幅较大的个股包括虎牙(-11.47%)、易车(-6.48%)、猎豹(-5.97%)、人人(-5.12%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括百奥家庭互动(+20.93%)、阿里影业(+5.33%)、腾讯控股(+4.73%)，跌幅较大的个股包括美图公司(-14.39%)、蓝港互动(-6.67%)、IGG(-4.16%)。

图表 15. A股传媒行业上周行情回顾 (2019.04.08-2019.04.12)

证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)
300766.SZ	每日互动	65.04	61.07	601595.SH	上海电影	15.09	(1.37)
002235.SZ	安妮股份	12.11	16.00	300315.SZ	掌趣科技	4.20	(1.41)
002445.SZ	ST中南	2.80	14.29	002174.SZ	游族网络	23.40	(1.43)
002329.SZ	皇氏集团	4.84	9.01	002555.SZ	三七互娱	13.55	(1.74)
600158.SH	中体产业	13.41	8.41	000607.SZ	华媒控股	6.77	(1.74)
000673.SZ	当代东方	6.30	8.25	002131.SZ	利欧股份	2.23	(1.76)
300392.SZ	腾信股份	9.38	7.69	603729.SH	龙韵股份	22.49	(1.79)
300113.SZ	顺网科技	18.44	6.04	300027.SZ	华谊兄弟	5.66	(2.08)
603444.SH	吉比特	222.78	5.91	603000.SH	人民网	26.25	(2.09)
300418.SZ	昆仑万维	16.33	4.15	002400.SZ	省广集团	4.00	(2.20)
002905.SZ	金逸影视	20.70	4.07	002619.SZ	艾格拉斯	4.62	(2.33)
600977.SH	中国电影	18.66	3.49	002195.SZ	二三四五	6.06	(2.42)
000802.SZ	北京文化	13.40	3.47	300133.SZ	华策影视	7.88	(2.48)
601599.SH	鹿港文化	4.05	3.32	300005.SZ	探路者	4.62	(2.53)
300071.SZ	华谊嘉信	4.46	2.76	000719.SZ	中原传媒	8.99	(2.60)
002640.SZ	跨境通	12.46	2.64	601928.SH	凤凰传媒	8.54	(2.62)
300688.SZ	创业黑马	44.52	2.39	300533.SZ	冰川网络	37.90	(2.70)
300364.SZ	中文在线	6.40	2.07	300431.SZ	暴风集团	10.37	(3.08)
300359.SZ	全通教育	8.59	1.90	000917.SZ	电广传媒	8.61	(3.15)
600551.SH	时代出版	10.97	1.86	600637.SH	东方明珠	12.48	(3.18)
600576.SH	祥源文化	5.36	1.71	300291.SZ	华录百纳	6.63	(3.21)
002739.SZ	万达电影	22.40	1.17	600757.SH	长江传媒	7.49	(3.23)
600136.SH	当代明诚	13.30	0.99	300528.SZ	幸福蓝海	8.98	(3.23)
000835.SZ	长城动漫	5.38	0.75	600880.SH	博瑞传播	4.48	(3.24)
600715.SH	文投控股	5.39	0.75	600633.SH	浙数文化	10.45	(3.24)
002605.SZ	姚记扑克	11.17	0.72	000892.SZ	欢瑞世纪	5.50	(3.34)
300426.SZ	唐德影视	8.08	0.50	002238.SZ	天威视讯	9.62	(3.41)
002602.SZ	世纪华通	19.06	0.42	601811.SH	新华文轩	13.86	(3.55)
002712.SZ	思美传媒	9.08	(0.22)	300043.SZ	星辉娱乐	6.52	(3.55)
002624.SZ	完美世界	30.48	(0.39)	601801.SH	皖新传媒	8.04	(3.60)
601999.SH	出版传媒	6.90	(0.86)	002711.SZ	欧浦智网	4.78	(3.63)
002343.SZ	慈文传媒	10.49	(1.04)	300299.SZ	富春股份	5.79	(3.82)
603598.SH	引力传媒	11.20	(1.06)	002351.SZ	漫步者	6.40	(3.90)
002027.SZ	分众传媒	7.00	(1.27)	603533.SH	掌阅科技	23.04	(3.92)

资料来源：万得，中银国际证券



续图表 15. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.04.08-2019.04.12)

证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅(%)
300467.SZ	迅游科技	28.00	(3.98)	603103.SH	横店影视	25.13	(5.63)
300104.SZ	乐视网	2.61	(4.04)	000665.SZ	湖北广电	9.07	(5.72)
000156.SZ	华数传媒	11.71	(4.17)	002181.SZ	粤传媒	5.89	(5.76)
600373.SH	中文传媒	15.27	(4.20)	600730.SH	中国高科	6.68	(5.92)
300336.SZ	新文化	5.46	(4.21)	300079.SZ	数码科技	7.32	(6.03)
300288.SZ	朗玛信息	16.02	(4.24)	600386.SH	北巴传媒	5.23	(6.10)
600455.SH	博通股份	29.98	(4.25)	002751.SZ	易尚展示	27.21	(6.20)
000793.SZ	华闻传媒	4.44	(4.31)	300295.SZ	三六五网	15.47	(6.24)
601098.SH	中南传媒	12.84	(4.61)	600088.SH	中视传媒	20.95	(6.26)
601929.SH	吉视传媒	2.87	(4.65)	002315.SZ	焦点科技	16.50	(6.36)
300148.SZ	天舟文化	5.10	(4.67)	300144.SZ	宋城演艺	22.51	(6.40)
002247.SZ	聚力文化	4.97	(4.79)	002292.SZ	奥飞娱乐	7.94	(6.48)
002599.SZ	盛通股份	11.92	(4.79)	300058.SZ	蓝色光标	5.37	(6.61)
300251.SZ	光线传媒	8.54	(4.79)	300269.SZ	联建光电	6.07	(6.62)
300031.SZ	宝通科技	14.48	(4.80)	300059.SZ	东方财富	19.16	(6.76)
600986.SH	科达股份	5.90	(4.84)	600831.SH	广电网络	10.99	(6.86)
002280.SZ	联络互动	4.88	(4.87)	300413.SZ	芒果超媒	41.90	(7.01)
002858.SZ	力盛赛车	17.91	(4.99)	300182.SZ	捷成股份	6.16	(7.37)
300242.SZ	佳云科技	4.85	(5.09)	002425.SZ	凯撒文化	7.29	(7.37)
002354.SZ	天神娱乐	5.76	(5.11)	300051.SZ	三五互联	7.53	(7.38)
002071.SZ	长城影视	5.30	(5.19)	002261.SZ	拓维信息	5.81	(8.07)
600825.SH	新华传媒	6.39	(5.19)	000676.SZ	智度股份	11.28	(8.22)
002699.SZ	美盛文化	8.87	(5.24)	300571.SZ	平治信息	54.83	(8.46)
300459.SZ	金科文化	8.37	(5.32)	002502.SZ	骅威文化	4.74	(9.02)
000681.SZ	视觉中国	25.20	(5.33)	002558.SZ	巨人网络	20.35	(9.11)
600959.SH	江苏有线	5.46	(5.37)	300052.SZ	中青宝	11.80	(9.30)
002175.SZ	东方网络	5.45	(5.38)	600661.SH	昂立教育	21.25	(9.34)
603258.SH	电魂网络	18.46	(5.43)	002517.SZ	恺英网络	4.43	(9.59)
002447.SZ	晨鑫科技	4.27	(5.53)	300010.SZ	立思辰	10.46	(9.83)
600037.SH	歌华有线	11.60	(5.61)	600652.SH	游久游戏	4.45	(11.71)
300226.SZ	上海钢联	77.83	(5.63)	002143.SZ	ST 印纪	3.17	(23.06)

资料来源: 万得, 中银国际证券



图表 16. 美股重点公司估值表(以 2019 年 4 月 12 日收盘价为基准)

公司名称	股票代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元)
好未来	RENN.N	1.77	22.07	1.22
拍拍贷	PPDF.N	5.29	19.95	15.90
红黄蓝	RYB.N	7.66	8.19	2.24
趣店	QD.N	5.71	7.53	18.61
宜人贷	YRD.N	15.23	6.88	9.24
聚美优品	JMEI.N	2.45	6.06	3.67
兰亭集势	LITB.N	1.62	3.18	1.10
前程无忧	JOBS.O	90.20	3.06	55.81
新东方	EDU.N	90.87	2.17	143.87
达内科技	TEDU.O	5.45	2.06	2.89
阿里巴巴	BABA.N	188.91	1.92	4,858.63
哔哩哔哩	BILI.O	18.32	1.66	57.10
爱奇艺	IQ.O	23.70	0.94	171.85
拼多多	TAL.N	37.14	0.46	210.56
陌陌	PDD.O	21.69	0.42	240.28
正保远程教育	DL.N	6.65	0.00	2.22
畅游	CYOU.O	16.62	0.00	8.85
途牛	TOUR.O	4.72	(0.21)	6.13
欢聚时代	YY.O	86.08	(1.26)	54.66
携程	CTRP.O	44.98	(1.68)	248.73
凤凰新媒体	FENG.N	4.38	(1.79)	3.19
网易	NTES.O	274.45	(1.87)	360.43
58 同城	WUBA.N	69.08	(1.99)	102.39
京东商城	JD.O	30.57	(2.14)	442.28
新浪	SINA.O	64.43	(2.85)	46.01
唯品会	VIPS.N	8.38	(3.12)	55.69
搜狗	WBAI.N	13.70	(3.79)	5.83
搜狐	SOHU.O	16.47	(4.58)	6.46
百度	BIDU.O	173.09	(4.66)	604.69
500 彩票网	MOMO.O	38.11	(4.75)	78.86
迅雷	XNET.O	3.79	(5.01)	2.55
人人	SOGO.N	5.74	(5.12)	22.46
猎豹	CMCM.N	6.30	(5.97)	9.03
易车	BITA.N	14.43	(6.48)	10.50
虎牙	HUYA.N	23.01	(11.47)	46.90

资料来源: 万得, 彭博, 中银国际证券

图表 17. 港股重点公司估值表(以 2019 年 4 月 12 日收盘价为基准)

公司名称	股票代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)
百奥家庭互动	2100.HK	0.52	20.93	14.58
阿里影业	1060.HK	1.58	5.33	420.74
腾讯控股	0700.HK	393.80	4.73	37491.44
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.65
凤凰卫视	2008.HK	0.91	(1.09)	45.44
橙天嘉禾	1132.HK	0.30	(1.64)	8.40
天鸽互动	1980.HK	3.21	(2.73)	40.58
智美体育	1661.HK	0.57	(3.39)	9.08
IGG	0799.HK	10.60	(4.16)	135.77
蓝港互动	8267.HK	0.84	(6.67)	3.10
美图公司	1357.HK	3.39	(14.39)	142.57

资料来源: 万得, 中银国际证券



## 风险提示

监管政策变化，公司业绩不及预期，解禁与重要股东减持。

附录图表 18. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净
			(元)	(亿元)	2017A	2018E	2017A	2018E	资产 (元/股)
002624.SZ	完美世界	买入	30.48	401	1.14	1.29	26.7	23.6	6.5
300113.SZ	顺网科技	买入	18.44	128	0.74	0.52	24.9	35.5	4.4
300133.SZ	华策影视	买入	7.88	140	0.36	0.44	21.9	17.9	4.0
300413.SZ	芒果超媒	买入	41.90	415	0.07	1.16	598.6	36.1	5.4
600977.SH	中国电影	买入	18.66	348	0.52	0.81	35.9	23.0	5.6
603444.SH	吉比特	买入	222.78	160	8.5	10.06	26.2	22.1	34.8
002174.SZ	游族网络	买入	23.40	208	0.74	1.13	31.6	20.7	4.7
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	6.52	81	0.18	0.19	36.2	34.3	2.1
600136.SH	当代明诚	未有评级	13.30	65	0.26	0.39	51.2	34.1	5.3
002605.SZ	姚记扑克	未有评级	11.17	44	0.19	0.32	58.8	34.9	4.0

资料来源：万得，中银国际证券，未有评级公司每股收益预测来自wind 一致盈利预期

注：股价截止日 2019 年 4 月 12 日

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371