



2019年04月22日

增持(维持)

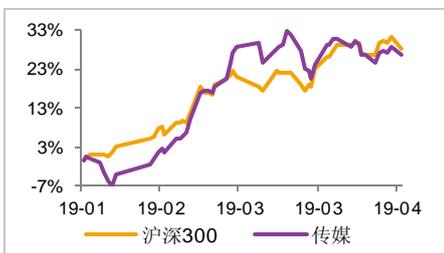
分析师：陈净娴

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

《【联讯传媒周报】优选方向为基本面与高贝塔》2019-04-08

《【联讯传媒周报】板块估值中枢持续上扬》2019-04-15

《【联讯传媒行业深度】中国在线票务行业——规模、资本和产业链资源为壁垒》2019-04-16

传媒

# 【联讯传媒周报】《复联4》强势来袭，关注产业链受惠者

投资要点

◇ 市场行情

本周，沪指周涨 2.58%报 3270.80 点，深成指周涨 2.82%报 10418.24 点，创业板指涨 1.18%报 1715.80 点，沪深 300 指数涨 3.31%报 4120.61 点。两市成交 38707.38 亿元，申万行业传媒板块周涨 1.28%报 743.24 点。

本周传媒板块自选股涨幅前五分别是富春股份（30%）、中国出版（25%）、幸福蓝海（22%）、深大通（18%）和万达电影（16%）；跌幅前五分别是南华生物（-10%）、视觉中国（-9%）、星辉娱乐（-9%）、晨曦科技（-8%）和华媒控股（-8%）。

◇ 电影票房

根据艺恩数据显示，2019 年第 15 周内地电影市场票房 3.54 亿元（含服务费），环比下降 12.38%。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 1.16 亿元，环比下降 24.68%。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下降 36.26%，其发行的悬疑犯罪剧《祈祷落幕时》本周票房 0.24 亿元，猫眼预测票房将达到 0.66 亿元。下周将上映 4 部电影，其中中国电影股份有限公司等发行的热门系列电影《复仇者联盟 4：终局之战》预售总票房 4.78 亿元。

◇ 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，和上周保持一致，北京乐否互动网络科技有限公司旗下手游《全民漂移 3D》排行免费榜第二位，成都蓝飞互娱的“消灭病毒”排位下降至第三位；在畅销排行里腾讯旗下《王者荣耀》、完美世界自主研发手游《完美世界》和中国网易公司自行开发并运营的网络游戏《梦幻西游》分别排名前三位。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》，和上周一致。

◇ 投资建议

截止 2017 年末，全球互联网市场广告规模达到 2090 亿美元，在全球互联网移动迅速普及的大环境下，移动网络广告收入将持续高速增长。基于大数据的分析与预测，市场营销开始逐渐转向大数据精准化营销，顺应互联网营销前进的步伐，依靠自主研发技术进行大数据处理分析的互联网营销公司符合发展趋势，我们推荐标的股木瓜移动（A19041.SH）。

◇ 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 .....	7
三、公司重要公告 (2019年4月15日~4月21日) .....	7
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 .....	8

## 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 15 周 (4.15~4.21) 内地电影 TOP10 .....	4
图表 5: 2019 年第 15 周 (4.15~4.21) 院线票房 TOP10 .....	5
图表 6: 2019 年第 15 周 (4.15~4.21) App Store 游戏 .....	6
图表 7: 2019 年第 15 周 (4.15~4.21) 应用宝游戏 .....	6
图表 8: 2019 年第 14 周 (4.08~4.14) 页游排行 TOP10 .....	6
图表 9: 户外媒体投放 TOP10 品牌各媒体花费占比情况 .....	7
图表 10: 户外媒体广告刊例花费 .....	7
图表 11: 重点公司盈利预测 .....	8

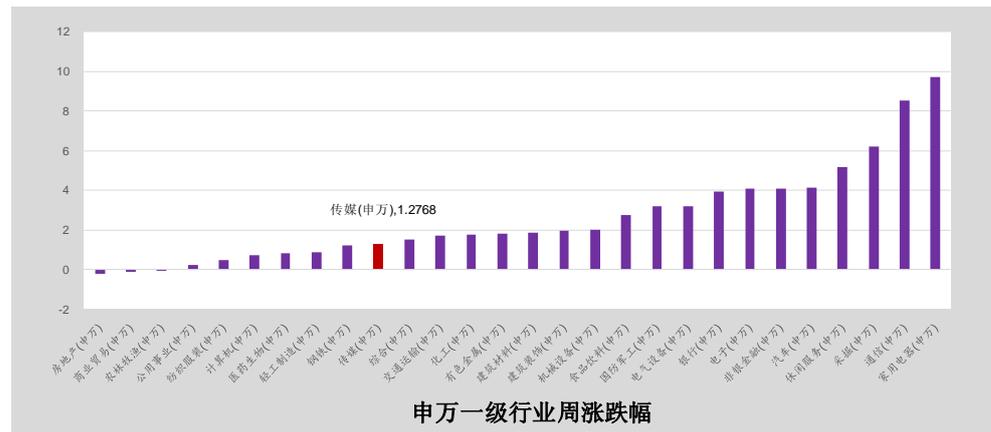


## 一、一周传媒行情回顾

### (一) 板块行情

本周，沪指周涨 2.58%报 3270.80 点，深成指周涨 2.82%报 10418.24 点，创业板指涨 1.18%报 1715.80 点，沪深 300 指数涨 3.31%报 4120.61 点。两市成交 38707.38 亿元，申万行业传媒板块周涨 1.28%报 743.24 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富春股份（30%）、中国出版（25%）、幸福蓝海（22%）、深大通（18%）和万达电影（16%）；

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	总市值 (亿)
300299.SZ	富春股份	5.79	7.55	30	56	55
601949.SH	中国出版	6.16	7.70	25	75	140
300528.SZ	幸福蓝海	8.98	10.93	22	30	41
000038.SZ	深大通	13.72	16.21	18	27	85
002739.SZ	万达电影	22.4	26.01	16	19	458

资料来源：wind，联讯证券研究院

跌幅前五分别是南华生物（-10%）、视觉中国（-9%）、星辉娱乐（-9%）、晨曦科技（-8%）和华媒控股（-8%）。



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	总市值 (亿)
000504.SZ	南华生物	15.70	14.19	-10	14	44
000681.SZ	视觉中国	25.20	23.02	-9	-1	161
300043.SZ	星辉娱乐	6.52	5.96	-9	80	74
002447.SZ	晨鑫科技	4.27	3.93	-8	34	56
000607.SZ	华媒控股	6.77	6.26	-8	55	64

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15周内地电影市场票房3.54亿元（含服务费），环比下降12.38%。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1.16亿元，环比下降24.68%。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下降36.26%，其发行的悬疑犯罪剧《祈祷落幕时》本周票房0.24亿元，猫眼预测票房将达到0.66亿元。下周将上映5部电影，其中中国电影股份有限公司等发行的热门系列电影《复仇者联盟4：终局之战》预售总票房4.78亿元。

图表4： 2019年第15周（4.15~4.21）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	11561.2	36.2%	7	35.1	
调音师 2019-04-03上映	6958.3	21.7%	8	32.2	
祈祷落幕时 2019-04-12上映	2432.1	7.5%	5	32.1	
雷霆沙暴！ 2019-04-05上映	1755.8	5.5%	3	38.2	
知影随心 2019-04-19上映	1541.8	4.8%	4	35.6	
老师·好 2019-03-22上映	1367.0	4.3%	5	33.6	
转型团伙 2019-04-19上映	1237.1	3.9%	5	29.9	
神奇乐园历险记 2019-04-19上映	1196.3	3.7%	7	32.8	
狗眼看人心 2019-04-20上映	639.2	2.0%	6	33.1	
小飞象 2019-03-29上映	439.8	1.3%	4	35.1	

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15周院线票房3.57亿元（含服务费），环比下降12.5%。票房排名和上周保持一致。



图表5： 2019 年第 15 周（4.15~4.21）院线票房 TOP10

院线	票房(万) ↓	人次 ↓	场均人次 ↓
<b>合计</b>	<b>35,730.9</b>	<b>10,558,175</b>	<b>5</b>
1 万达院线	4,751.8	1,224,826	7
2 中影南方新干线	3,373.4	996,312	5
3 大地院线	3,369.6	1,033,762	4
4 上海联和院线	3,011.9	816,389	6
5 中影数字院线	2,493.4	760,748	4
6 中影星美	1,946.9	577,064	5
7 广州金逸珠江	1,774.7	512,241	5
8 横店院线	1,429.7	447,618	4
9 江苏幸福蓝海院线	1,320.6	402,178	5
10 华夏联合	1,300.6	389,971	4

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，和上周保持一致，北京乐否互动网络科技有限公司旗下手游《全民漂移 3D》排行免费榜第二位，成都蓝飞互娱的“消灭病毒”排位下降至第三位；在畅销排行里腾讯旗下《王者荣耀》、完美世界自主研发手游《完美世界》和中国网易公司自行开发并营运的网络游戏《梦幻西游》分别排名前三位。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》，和上一周一致。游戏流量依靠公司规模明显，腾讯、网易等拥有市场大部分游戏玩家，市场份额较大。



图表6: 2019年第15周(4.15~4.21) App Store 游戏

免费排行	付费排行	畅销排行
1 一起来捉妖	1 梦幻西游-回合制社交修仙	1 王者荣耀
2 全民堡垒3D	2 疯狂影院-玩转票房,你就是大咖	2 完美世界
3 消灭病毒-解压神器	3 巨谜法则-成为众神的主人	3 梦幻西游
4 绝地求生:刺激战场	4 热血武林2-放置卡牌武侠手游	4 一起来捉妖
5 王者荣耀	5 三国无双移动版-策略卡牌三国手游	5 火影忍者
6 腾讯欢乐捕鱼	6 东京大冒险:机甲格斗生存	6 龙之觉醒
7 完美世界	7 修仙传-单机仙侠生存手游	7 穿越火线:枪战王者
8 双赞物语-日式和风全新冒险	8 乱斗堂3-二次元热血格斗卡牌...	8 大城西游
9 Paint.ly:秘密花园数字填色游戏	9 星期六魔王-塔奥和风,匠心巨制	9 开心消消乐-五周年福利多多
10 单机业:精英!	10 英雄联盟-最强竞技	

资料来源: AppAnnie, 联讯证券研究院

图表7: 2019年第15周(4.15~4.21) 应用宝游戏

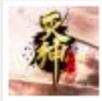
排名	应用名称	类别	更新时间	下载次数	评分	开发商
1	王者荣耀	动作	2019-04-21	0	4.5	腾讯游戏
2	完美世界	动作	2019-04-21	0	4.5	完美世界
3	梦幻西游	动作	2019-04-21	0	4.5	网易游戏
4	一起来捉妖	动作	2019-04-21	0	4.5	腾讯游戏
5	火影忍者	动作	2019-04-21	0	4.5	腾讯游戏
6	龙之觉醒	动作	2019-04-21	0	4.5	腾讯游戏
7	穿越火线:枪战王者	动作	2019-04-21	204147010	4.5	腾讯游戏
8	大城西游	动作	2019-04-21	0	4.5	腾讯游戏
9	开心消消乐	益智	2019-04-21	0	4.5	腾讯游戏
10	英雄联盟:王者峡谷	动作	2019-04-21	0	4.5	腾讯游戏

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，开服数和前一周保持一致。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

	<b>第一名: 灭神</b> 服务器: 402 组 37游戏 70组	
	<b>第二名: 蓝月传奇</b> 服务器: 197 组 贪玩游戏 83组	
	<b>第三名: 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 月户外生活圈媒体花费增长放缓，从 TOP10 品牌媒体花费占比情况中看出，很多公司在电梯电视的投放占比很大，个别公司在电视上投放较多，由此我们推荐楼宇广告龙头分众传媒（002027.SZ）。

2019 年 2 月户外媒体广告花费同比较上期都有所下降，传统户外广告花费同比下降 20.3%，电梯电视、电梯海报和影院视频同比分别下降 28.1%、24.9%和 37.9%。

图表9： 户外媒体投放 TOP10 品牌各媒体花费占比情况

品牌	传统户外	电梯电视	电梯海报	影院视频	电视	广播
铂爵旅拍	-	88.5%	11.4%	0.1%	-	-
良品铺子	-	95.0%	2.1%	1.5%	1.3%	-
瓜子二手车直卖	2.3%	75.0%	-	6.3%	14.9%	1.5%
BOSS直聘	1.6%	84.0%	-	1.2%	13.1%	0.0%
弹个车	0.0%	94.6%	4.4%	1.0%	-	-
还呗	-	89.6%	-	10.4%	-	-
蒙牛	0.7%	-	-	27.1%	72.2%	0.0%
妙可蓝多	-	97.8%	-	-	2.2%	-
天猫	3.6%	76.3%	-	18.7%	1.3%	0.0%
步步高	0.1%	49.4%	-	-	50.4%	0.1%

资料来源：CTR，联讯证券研究院

图表10： 户外媒体广告刊例花费



资料来源：CTR，联讯证券研究院

## 二、行业要闻

### 【美剧】《权力的游戏》收视率创新高

在停播近两年之后，《权力的游戏》以创纪录的收视人数拉开了最后一季的序幕。最新播出的《权力的游戏》第八季第一集，实时收视人数为 1180 万，多平台收视人数（包括电视直播观众和在 HBO Go、HBO Now 上观看节目的人数）达到 1740 万，打破了第七季的最后一集收看人次达 1690 万的纪录。

### 【短视频】短视频平台试点防沉迷系统

短视频平台试点防沉迷系统：每天限 40 分钟，禁止打赏。国家网信办相关负责人表示，将在总结试点经验、完善管理制度的基础上，于今年 5 月底在全国主要网络短视频平台中推广青少年防沉迷系统，并逐渐形成统一的行业规范。

目前，“抖音”、“快手”等短视频平台均试点上线了青少年防沉迷系统。进入“青少年模式”后，每日使用时长将限定为累计 40 分钟，包括打赏、充值、提现、直播等功能将不可用；每天 22 时至次日 6 时期间，“青少年模式”下，用户将被禁止使用短视频 App。

## 三、公司重要公告（2019 年 4 月 15 日~4 月 21 日）

### 【抖音】抖音将助力合作影片实行精准化营销

抖音与安乐影片、万达影视、光线影业、阿里影业、新丽电影、英皇电影 6 家影视公司达成战略合作，共同推出“视界计划”。未来抖音与影视公司将共同通过双屏联动、品牌蓄势、宣发资源合作、音乐推广四个方面加强合作。字节跳动副总裁赵添表示，抖音



将与各公司未来一年将共同推出不少于 40 部绑定合作影片，针对不同类型作品，实现电影在抖音上的精准化营销。（艺恩网）

#### 【阿里巴巴】“淘宝吃货”频道上线

“淘宝吃货”频道 17 日在手淘正式上线。官方称淘宝吃货将发力升级供给侧，推出一系列商业赋能计划：今年发布 150 个城市美食地图，与全球 500 个美食产业带达成战略合作，帮助超过 500 个全球食品品牌在 3 年内实现万亿级销售额。此外，淘宝还发布了“超级吃播计划”，短视频资讯 App 梨视频在发布会现场与淘宝宣布达成战略合作。（艺恩网）

#### 【Netflix】Netflix 第一季度业绩超预期

Netflix 公布 2019 年第一季度财报，该公司第一季度营收为 45.21 亿美元，同比增长 22.2%；净利润为 3.44 亿美元，同比增长 19%。Netflix 第一季度营收和每股收益均超出华尔街分析师预期，但对第二季度每股收益和付费用户总人数作出的展望则均为未达到预期，受此影响，Netflix 盘后股价跌近 1%。（艺恩网）

### 四、投资建议与重点公司盈利预测

#### （一）投资建议

截止 2017 年末，全球互联网市场广告规模达到 2090 亿美元，在全球互联网移动迅速普及的大环境下，移动网络广告收入将持续高速增长。基于大数据的分析与预测，市场营销开始逐渐转向大数据精准化营销，抖音将与安乐影片、万达影视、光线影业、阿里影业、新丽电影、英皇电影 6 家影视公司未来一年将共同推出不少于 40 部绑定合作影片，针对不同类型作品，实现电影在抖音上的精准化营销。顺应互联网营销前进的步伐，依靠自主研发技术进行大数据处理分析的互联网营销公司符合发展趋势，我们推荐标的股本瓜移动（A19041.SH）。

#### （二）重点公司盈利预测

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	26.01	0.79	2.46	2.57	2.63	32.7	10.6	10.1	9.9
光线传媒	买入	8.60	0.3	0.3	0.3	0.3	31.4	33.9	31.6	31.0
华策影视	买入	8.13	0.33	0.91	0.99	1.01	24.5	9.0	8.2	8.1
慈文传媒	买入	10.30	0.81	1.54	1.65	1.69	12.8	6.7	6.2	6.1
分众传媒	买入	6.94	0.38	0.60	0.61	0.62	18.4	11.6	11.3	11.1
视觉中国	买入	23.02	0.4	0.7	0.7	0.7	56.1	33.3	31.5	30.8

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	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@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)