

《复仇者联盟》预售火爆 有望提振市场热情

核心观点

一.行情回顾

本周传媒涨-2.96%，同期上证综指涨-1.78%，沪深300涨-1.81%，创业板指涨-4.59%。

二.主要观点

1.《复仇者联盟：终局之战》将于4月24日在国内上映（提前美国两天），作为复仇者联盟系列终章之作，市场热情已提前引爆：1）猫眼想看人数达到159万，位居观影历史第一位；2）截至14日影片预售票房突破2亿，多地影院出现一票难求局面，部分影院首场票价突破300元；3）上映首日零点场票房已突破6600万，超过《速度与激情8》6270万的票房纪录。考虑到前期国内电影市场因缺乏大片等因素持续疲弱积累观影需求，且同档期并无大片竞争，预计《复仇者联盟：终局之战》国内票房将突破30亿。

19年一季度国内电影市场实现票房186亿元，同比-8%，市场情绪持续低落，电影板块相关个股表现也明显跑输大盘。中长期我们对国内电影市场保持乐观态度，在《复仇者联盟》票房催化下，行业个股有望迎来估值修复机会，建议关注受益于进口片发行优势的中国电影、院线龙头万达电影、光线传媒等。

2.新一批游戏版号下发 据媒体报道，广电总局近期下发新一批（第12批）游戏版号，本次共40款游戏获批，包括手游39款，端游1款，获批游戏数量较上批（67款）大为减少。此次版号涉及上市公司包括腾讯（旗下手游《和平精英》获得版号）、星辉娱乐（旗下手游《少年歌行》）等。值得注意的是，本次有15款棋类游戏集中获批，扑克类游戏仍未见踪影。

3.行业投资观点 目前行业压制因素依然是监管政策的不确定性，因此首选政策支持（如国有媒体）及政策边际好转（如游戏）的板块。当前时点建议重点关注：1）《复仇者联盟》催化下电影板块估值修复机会，重点关注中国电影、光线传媒、万达电影等；2）继续推荐估值低位，政策边际宽松、业绩确定性强的游戏板块，关注吉比特、完美世界；3）基本面良好、前期涨幅相对较小的细分行业龙头，建议关注新经典、芒果超媒、分众传媒等。

风险提示：行业监管政策变动 上市公司业绩不及预期

行业表现对比图

2018/4/15~2019/4/15

— 沪深300 — 传媒

相关报告

- 1.《国都证券-行业研究-行业周报-传媒:春节票房不及预期 《流浪地球》一枝独秀》
2019-04-02
- 2.《国都证券-行业研究-行业周报-传媒:教育现代化方案发布 关注滞涨优质个股》
2019-04-02
- 3.《国都证券-行业研究-行业周报-传媒:两会前瞻:传媒行业》 2019-04-01
- 4.《国都证券-行业研究-行业周报-传媒:两会前瞻(传媒、旅游行业)》 2019-04-01

研究员:李树峰

电话: 010-84183170

Email: lishufeng@guodu.com

执业证书编号: S0940518010001

联系人:周红军

电话: 010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com