

周观点 16 期：关注 5G 来临广电业务层面逻辑改善

■ 下周投资观点

根据媒介补偿理论，电视未来将成为重要的媒介形式。5G 来临广电板块的受益逻辑：

1) 国网融合、5G、4K 有望革新互联网时代日趋势微的广电行业，“云管端”一体化思维下，实现从“看”电视向“用”电视转变。其中 4K 丰富上“云”内容，具备先发优势的广电公司有望率先提供丰富且高质量的 4K 内容，提升用户粘性；国网融合解决“管”归属问题，未来广电固定资产归属于国网，由国网统一管理、规划、建造（包括 5G），最具价值的运营权利归属于地方；5G 解决“端”与“端”的物联问题，未来大屏将成为愈发重要的流量入口，从单向“看”电视向双向“用”电视转变。

2) 《全国有线电视网络整合实施方案》正进行最后的修订完善并按程序报批中。3 月 4 日深改委正式将网络整合及升级改造方案列入 2019 年工作要点，方案报批层面有望超预期，方案报批完成之后，广电总局将尽快召开全国有线电视网络整合工作会议，2019 年国网融合出现实质性进展具备极高概率。

■ 本周市场表现

截至 2019 年 4 月 28 日，上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数分别下跌 5.64%、6.12%、3.38%、8.03%。

上周传媒互联网板块内个股涨幅前三为三五互联（17.15%）、广电网络（16.22%）、焦点科技（8.27%）；板块内个股涨幅后三为迅游科技（-22.21%）、*ST 富控（-22.64%）、乐视网（-32.67%）。

港股传媒互联网板块内个股涨幅前三为精雅印刷集团（161.82%）、科地农业（28.87%）、拉近网娱（17.00%）；板块内个股涨幅后三为超凡网络（-12.50%）、美图公司（-12.84%）、惠涛集团（-15.96%）。

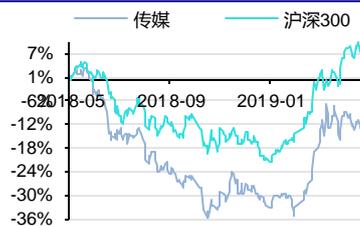
美股传媒互联网板块内个股涨幅前三为国双（25.87%）、REMAKE（11.02%）、宝尊电商（8.36%）；板块内个股涨幅后三为易车（-10.18%）、趣头条（-14.44%）、魔线（-63.91%）。

■ 本周行业及公司要闻

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-2.48	-8.11	-4.37
绝对收益	3.24	15.70	0.56

焦娟

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516120001
jiaojuan@essence.com.cn
021-35082012

相关报告

周观点 15 期：关注二季度电影票房的环比改善 2019-04-21

周观点 14 期：继续关注知识产权保护受益标的 2019-04-14

周观点 13 期：关注知识产权保护的受益标的 2019-04-07

周观点 12 期：二季度核心关注业绩确定性强的游戏板块 2019-03-31

周观点 10 期：传媒板块逻辑线条进一步清晰 2019-03-23

1. 思美传媒: 1) 2018 年公司实现营业收入 52.83 亿元, 同增 26.16%, 实现归母净利润 3152 万元, 同减 86.36%; 2) 2019Q1 实现营业收入 10.29 亿元, 同减 26.55%, 实现归母净利润 1.24 亿元, 同增 27.95%;

2. 中视传媒: 1) 公司 2018 年实现营业收入 8.11 亿元, 同增 12.93%, 实现归母净利润 1.15 亿元, 同增 39.28%; 2) 2019Q1 公司实现营收 2.09 亿元, 同增 34.09%, 实现归母净利润 3579 万元, 同增 47.01%;

3. 开元股份: 2019Q1 实现营业收入 3.56 亿元, 同增 50.94%, 实现归母净利润 2215 万元, 同增 32.31%;;

4. 中国科传: 1) 2018 年实现营业收入 22.25 亿元, 同增 10.65%, 实现归母净利润 4.26 亿元, 同增 14.37%; 2) 2019Q1 实现营业收入 3.67 亿元, 同增 20.76%, 实现归母净利润 1237 万元, 同增 446.56%;

5. 昆仑万维: 2018 年实现营业收入 35.77 亿元, 同增 4.10%, 归母净利润 10.06 亿元, 同增 0.74%。

■ 下周关注标的

我们建议关注以下四条逻辑线: 1) 内容审核标的光一科技、宣亚国际; 2) 广电板块个股贵广网络、东方明珠、芒果超媒; 3) 游戏板块吉比特、游族网络、中文传媒、完美世界、宝通科技; 4) 影视及出版龙头北京文化、中国电影、万达电影、中国出版、山东出版等。

■ 风险提示: 资产负债表恶化超预期、收缩路径下带来的损益表恶化超预期。

内容目录

1. 市场回顾.....	4
2. 行业运行数据.....	6
2.1. 电影.....	6
2.1.1. 票房.....	6
2.1.2. 排片.....	7
2.2. 电视剧.....	9
2.2.1. 网络播放量.....	9
2.2.2. 卫视收视率.....	9
2.3. 游戏.....	11
2.3.1. 开服数据.....	11
2.3.2. 游戏排行.....	12
3. 公司要闻.....	12
4. 行业观点与关注标的.....	19
5. 风险提示.....	20
6. 重点公司业绩预测与投资评级.....	21
7. 2019 年第一季度公募基金教育行业持仓.....	21

图表目录

图 1: 上周各一级子行业市场表现 (单位: %)	4
图 2: 2019 年以来各一级子行业市场表现 (单位: %)	4
图 3: 全国周票房数据追踪 (截至 2019 年 4 月 21 日)	6
图 4: 下周 (4.29-5.5) 即将上映影片	7
图 5: 2019 年第 16 周 (4.21-4.27) 全国排片趋势分析 (单位: 场次)	8
图 6: CSM55 4+ 2019 年 4 月 25 日收视排名	10
图 7: CSM55 4+ 2019 年 4 月 25 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率	11
图 8: 2019 年第 16 周网页游戏及运营平台开服排行	11
表 1: A 股传媒互联网板块涨幅前十、后十个股	5
表 2: 港股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股	5
表 3: 美股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股	6
表 4: 2019 年第 15 周 (4.15-4.21) 内地票房 TOP10	7
表 5: 2019 年第 16 周 (4.21-4.27) 内地排片 TOP10	8
表 6: 电视剧网络播映指数	9
表 7: 重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名	12
表 8: 重点公司业绩预测 (股价与市值对应日期为 2019 年 4 月 25 日)	21
表 9: 2019 年第一季度公募基金教育行业持仓	22

1. 市场回顾

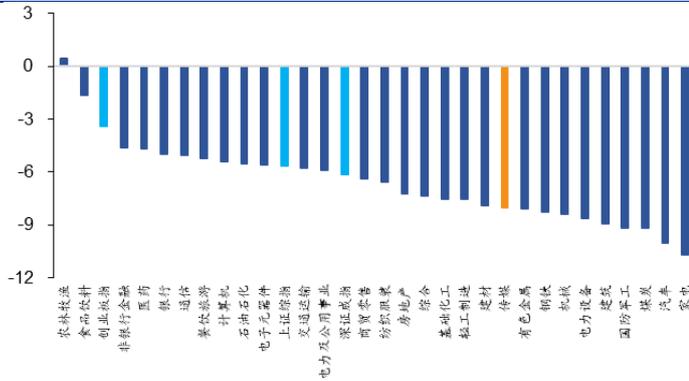
截至 2019 年 4 月 27 日，上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数分别下跌 5.64%、6.12%、3.38%、8.03%。

上周传媒互联网板块内个股涨幅前三为三五互联 (17.15%)、广电网络 (16.22%)、焦点科技 (8.27%)；板块内个股涨幅后三为迅游科技 (-22.21%)、*ST 富控 (-22.64%)、乐视网 (-32.67%)。

港股传媒互联网板块内个股涨幅前三为精雅印刷集团 (161.82%)、科地农业 (28.87%)、拉近网娱 (17.00%)；板块内个股涨幅后三为超凡网络 (-12.50%)、美图公司 (-12.84%)、惠涛集团 (-15.96%)。

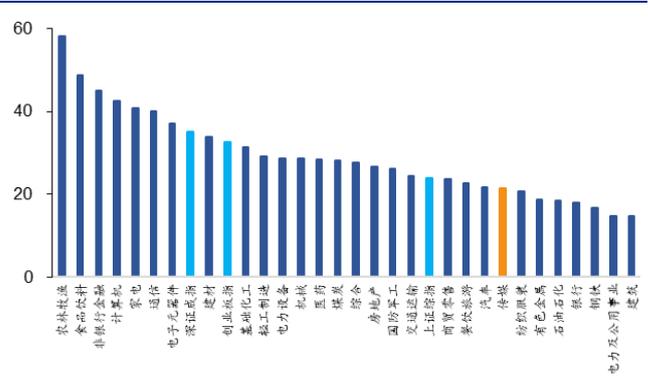
美股传媒互联网板块内个股涨幅前三为国双 (25.87%)、REMAKE (11.02%)、宝尊电商 (8.36%)；板块内个股涨幅后三为易车 (-10.18%)、趣头条 (-14.44%)、魔线 (-63.91%)。

图 1：上周各一级子行业市场表现 (单位：%)



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 2：2019 年以来各一级子行业市场表现 (单位：%)



资料来源：Wind，安信证券研究中心

表 1: A 股传媒互联网板块涨幅前十、后十个股

	上周涨幅前十、后十个股			2019 年以来涨幅前十、后十个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前十	300051.SZ	三五互联	17.15	603000.SH	人民网	222.88
	600831.SH	广电网络	16.22	300766.SZ	每日互动	212.00
	002315.SZ	焦点科技	8.27	600088.SH	中视传媒	130.61
	002148.SZ	北纬科技	7.80	002780.SZ	三夫户外	109.82
	603399.SH	吉翔股份	6.78	603888.SH	新华网	93.15
	002261.SZ	拓维信息	5.98	600831.SH	广电网络	90.55
	600996.SH	贵广网络	5.94	603721.SH	中广天择	81.82
	300494.SZ	盛天网络	3.74	600640.SH	号百控股	81.35
	300058.SZ	蓝色光标	3.68	600996.SH	贵广网络	76.57
	300459.SZ	金科文化	2.53	002235.SZ	安妮股份	75.15
涨幅后十	000673.SZ	当代东方	-16.12	000681.SZ	视觉中国	-8.06
	600715.SH	文投控股	-16.58	002143.SZ	ST 印纪	-8.39
	603103.SH	横店影视	-17.04	002602.SZ	世纪华通	-8.77
	300061.SZ	康旗股份	-17.47	002354.SZ	天神娱乐	-9.35
	000038.SZ	深大通	-19.49	600652.SH	游久游戏	-13.65
	300528.SZ	幸福蓝海	-19.85	300133.SZ	华策影视	-17.97
	002354.SZ	天神娱乐	-20.30	002113.SZ	ST 天润	-21.60
	300467.SZ	迅游科技	-22.21	600242.SH	中昌数据	-26.55
	600634.SH	*ST 富控	-22.64	600892.SH	大晟文化	-28.30
	300104.SZ	乐视网	-32.67	300104.SZ	乐视网	-32.13

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 2: 港股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股

	上周涨幅前五、后五个股			2019 年以来涨幅前五、后五个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前五	8391.HK	精雅印刷集团	161.82	8391.HK	精雅印刷集团	190.32
	8153.HK	科地农业	28.87	1831.HK	十方控股	129.17
	8172.HK	拉近网娱	17.00	0777.HK	网龙	85.83
	8271.HK	环球数码创意	13.53	0434.HK	博雅互动	78.51
	8175.HK	中国数码文化	9.46	0543.HK	太平洋网络	74.76
涨幅后五	8368.HK	中国创意控股	-11.28	2366.HK	星美文化旅游	-36.15
	0072.HK	现代传播	-12.50	8172.HK	拉近网娱	-40.61
	8121.HK	超凡网络	-12.50	8238.HK	惠陶集团	-41.91
	1357.HK	美图公司	-12.84	8243.HK	大贺传媒	-48.02
	8238.HK	惠陶集团	-15.96	8202.HK	汇创控股	-79.01

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 3: 美股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股

	上周涨幅前五、后五个股			2019 年以来涨幅前五、后五个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前五	GSUM.O	国双	25.87	NCTY.O	第九城市	69.90
	MARK.O	REMARK	11.02	GDS.O	万国数据	65.70
	BZUN.O	宝尊电商	8.36	GSUM.O	国双	61.43
	NCTY.O	第九城市	6.06	CTRP.O	携程网	59.94
	NTES.O	网易	5.53	OPRA	OPERA	58.09
涨幅后五	JRJC.O	金融界	-7.69	CYOU.O	畅游	-11.65
	JMEI.N	聚美优品	-7.84	SOHU.O	搜狐	-11.71
	BITA.N	易车	-10.18	TAOP.O	淘屏	-15.00
	QTT.O	趣头条	-14.44	MOXC.O	魔线	-39.00
	MOXC.O	魔线	-63.91	BITA.N	易车	-47.64

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

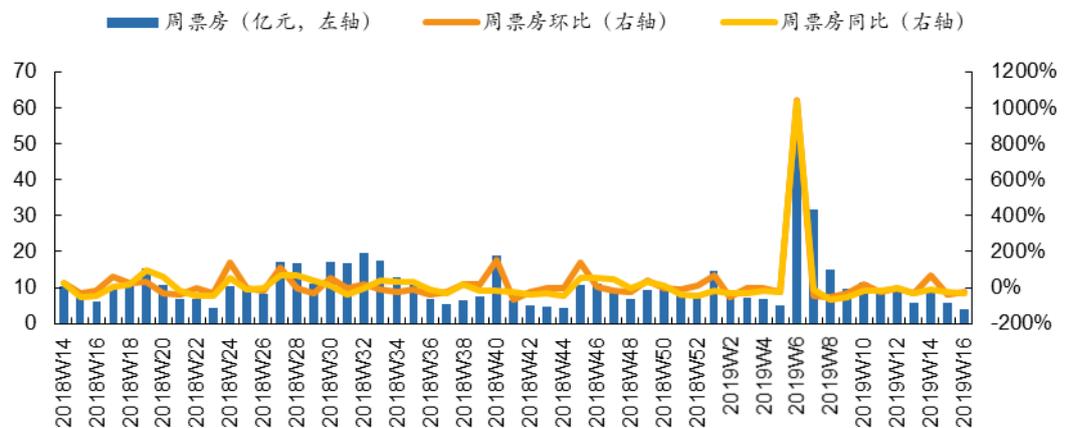
2. 行业运行数据

2.1. 电影

2.1.1. 票房

艺恩数据显示: 1) 中国内地电影市场 2019 年第 15 周 (4.15-4.21) 周总票房约 4.11 亿元, 环比下降 26.81%, 同比下降 31.73%; 2) 单周观影人次 1211 万, 环比下降 26%, 同比下降 32%; 3) 2019 年至今内地电影市场累计票房 210.09 亿元, 同比下降 7.99%。

图 3: 全国周票房数据追踪 (截至 2019 年 4 月 21 日)



资料来源: 艺恩电影智库, 安信证券研究中心

2019 年第 15 周 (4.15-4.21) 内地票房前五为:《反贪风暴 4》(1.43 亿元)、《调音师》(8954 万元)、《祈祷落幕时》(3011 万元)、《神奇乐园历险记》(2195 万元)、《雷霆沙赞!》(2142 万元), 单周票房前十影片情况如下表所示:

表 4：2019 年第 15 周（4.15-4.21）内地票房 TOP10

排名	片名	出品方	发行方	单周票房(万)	环比变化 (%)	累计票房(万)
1	反贪风暴 4	天马影联、东方影业	猫眼微影、耳东影业	14254	-42%	74143
2	调音师	维亚康姆 18 影业、火柴盒影业	中国电影	8954	-18%	29138
3	祈祷落幕时	日本东京电视台	中国电影、安石英纳	3011	3%	6001
4	神奇乐园历险记	派拉蒙影业	华夏电影	2195	--	2212
5	雷霆沙赞!	新线(美国)、CD 娱乐、华纳兄弟	中国电影、华夏电影	2142	-67%	29182
6	如影随心	万达电影、宇乐乐	华策影视、宇乐乐影业、严肃活泼	1968	--	1973
7	老师·好	喀什建信传媒、华影纵横影业、犇马影业(北京)有限公司、万物有声文化、云舒写教育、红珊瑚影视、华山论剑、普照影业、耳东影业(北京)、猫眼微影、雪之梦、墨客行影业、万达影视、德丰影业	腾讯影业、猫眼影业、天津耳东影业	1703	-36%	34770
8	转型团伙	娱人制造影业联合	环球联影、亚视联合、二十一世纪新银幕、边边角角	1480	--	1480
9	狗眼看人心	、安乐电影、万诱引力、耳东影业、昆仑电影、佰安影业、中金汇财、加雄影业联合出品	安乐影片、华夏电影、猫眼微影	1212	--	1212
10	小飞象	蒂姆·波顿制作公司	中国电影	679	-52%	14658

资料来源：艺恩电影智库，安信证券研究中心

下周（4.29-5.5）即将上映影片包括：《何以为家》、《动物出击》、《雪暴》、《九克拉战栗》、《捉妖学院》、《天上再见》、《港珠澳大桥》、《猫公主苏菲》、《悟空奇遇记》、《下一任：前任》。

图 4：下周（4.29-5.5）即将上映影片

38	4月29日	何以为家	黎巴嫩	黎巴嫩穆兹影视公司
39	4月30日	动物出击	中国	中国电影股份有限公司
40		雪暴	中国	麦颂影视投资(上海)有限公司
41		九克拉战栗	中国	宁波达观天下影业有限公司
42		捉妖学院	中国	北京乐华圆娱文化传播股份有限公司
43		天上再见	法国	法国高蒙电影公司
1	5月1日	港珠澳大桥	中国	中央广播电视总台
2		猫公主苏菲	中国	四川知更鸟时代影视传媒有限公司
3		悟空奇遇记	中国	上海鑫岳影视传播有限公司
4		下一任：前任	中国	无锡贵映金画文化传媒有限公司
5	5月2日	国礼	中国	湖南潇湘第二影业有限公司
6	5月3日	大破天门阵	中国	朔州市王甲影视文化传媒有限公司

资料来源：中国电影发行放映协会，安信证券研究中心

2.1.2. 排片

根据艺恩电影智库数据，2019 年第 16 周（4.21-4.27）全国排片合计 214.31 万场。排片前五的影片分别是：

(1) 《复仇者联盟 4：终局之战》(94.28 万场，43.99%)，由漫威影业出品，由华特·迪士尼电影、华夏电影发行；

- (2)《反贪风暴4》(31.06 万场, 14.49%), 由天马影联、东方影业出品, 由天津猫眼微影、耳东影业发行;
- (3)《调音师》(18.65 万场, 8.70%), 由维亚康姆 18 影业、火柴盒影业出品, 由中国电影发行;
- (4)《如影随心》(13.15 万场, 6.14%), 由万达电影、宇乐乐出品, 由华策影视、宇乐乐影业、严肃活泼发行;
- (5)《转型团伙》(9.11 万场, 4.25%), 由娱人制造影业联合出品, 由环球联影、亚视联合、二十一世纪新银幕、边边角角发行。

图 5: 2019 年第 16 周 (4.21-4.27) 全国排片趋势分析 (单位: 场次)



资料来源: 艺恩电影智库

表 5: 2019 年第 16 周 (4.21-4.27) 内地排片 TOP10

	2019/4/21	2019/4/22	2019/4/23	2019/4/24	2019/4/25	2019/4/26	2019/4/27	单周合计 (万场)
全国	369316	328031	355395	274487	269844	274258	271722	214.305
复仇者联盟4: 终局之战	0	17	39475	226853	226201	226304	223916	94.277
	0.00%	0.01%	11.11%	82.65%	83.83%	82.52%	82.41%	43.99%
反贪风暴4	84572	82232	81527	17326	16154	15090	13670	31.057
	22.90%	25.07%	22.94%	6.31%	5.99%	5.50%	5.03%	14.49%
调音师	50820	52021	51194	9017	8576	7724	7161	18.651
	13.76%	15.86%	14.40%	3.29%	3.18%	2.82%	2.64%	8.70%
如影随心	46315	39245	35892	3408	2836	2257	1565	13.152
	12.54%	11.96%	10.10%	1.24%	1.05%	0.82%	0.58%	6.14%
转型团伙	31755	27530	24929	2413	1931	1507	983	9.105
	8.60%	8.39%	7.01%	0.88%	0.72%	0.55%	0.36%	4.25%
狗眼看人心	32395	30886	30497	4229	3714	3148	2488	10.736
	8.77%	9.42%	8.58%	1.54%	1.38%	1.15%	0.92%	5.01%
神奇乐园历险记	33789	15835	14051	2321	2181	3003	9612	8.079
	9.15%	4.83%	3.95%	0.85%	0.81%	1.09%	3.54%	3.77%
雷霆沙赞!	19020	18356	17665	577	406	331	207	5.656
	5.15%	5.60%	4.97%	0.21%	0.15%	0.12%	0.08%	2.64%
祈祷落幕时	16530	18095	18163	1963	1821	1606	1380	5.956
	4.48%	5.52%	5.11%	0.72%	0.67%	0.59%	0.51%	2.78%
境界	13603	10224	8769	419	361	282	207	3.387
	3.68%	3.12%	2.47%	0.15%	0.13%	0.10%	0.08%	1.58%

资料来源：艺恩电影智库，安信证券研究中心

2.2. 电视剧

2.2.1. 网络播放量

根据艺恩数据，本周（4.21-4.27）电视剧播映指数排名前五分别为：《致我们暖暖的小时光》82.2（腾讯）、《权力的游戏第八季》77.4（腾讯）、《如果可以这样爱》73.5（多平台播放）、《封神演义》72（多平台播放）、《新白娘子传奇》70.1（多平台播放）。

表 6：电视剧网络播映指数

名称	类型	播映指数	播出平台	备注
《致我们暖暖的小时光》	网络剧	82.2	腾讯	企鹅影视、双羯影业出品
《权力的游戏第八季》	网络剧	77.4	腾讯	HBO 出品
《如果可以这样爱》	电视剧	73.5	多平台	紫金联盟、东阳春雨出品
《封神演义》	电视剧	72	多平台	芒果影视、华夏视听、央视创造出品
《新白娘子传奇》	网络剧	70.1	爱奇艺	华恒美视、中文在线、爱奇艺出品
《夜空中最闪亮的星》	网络剧	69.3	多平台	北京龙韬出品
《铁探》	网络剧	66.1	腾讯	企鹅影视、香港电视广播有限公司出品
《趁我们还年轻》	电视剧	63.4	多平台	完美影视、霍尔果斯嘉行影视出品
《倚天屠龙记》	网络剧	62.5	腾讯	华夏视听出品
《爱上你治愈我》	网络剧	61.2	多平台	东山淘美出品

资料来源：艺恩数据，安信证券研究中心

2.2.2. 卫视收视率

根据微博“卫视小露电”提供数据，4月22日 csm55 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.302、2 北京 0.185、3 江苏 0.179、4 上海 0.173、5 浙江 0.145；4月23日 csm55 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.294、2 江苏 0.196、3 上海 0.191、4 北京 0.179、5 浙江 0.169；4月24日 csm55 省级卫视全天收视率排名：1 上海 0.214、2 北京 0.202、3 江苏 0.195、4 湖南 0.187、5 浙江 0.182；4月25日 csm55 省级卫视全天收视率排名：1 湖南 0.242、2 北京 0.200、3 浙江 0.194、4 上海 0.193、5 江苏 0.166。

图 6: CSM55 4+ 2019 年 4 月 25 日收视排名

CSM55 4+ 2019年4月25日周四省级卫视 全天 (0200-2600) 排名			
排名	频道	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	0.242	3.04
2	北京卫视	0.200	2.51
3	浙江卫视	0.194	2.44
4	上海东方卫视	0.193	2.43
5	江苏卫视	0.166	2.09
6	北京卡酷少儿频道	0.080	1.01
7	广东卫视	0.079	0.99
8	湖南电视台金鹰卡通频道	0.075	0.95
9	深圳卫视(新闻综合频道)	0.075	0.94
10	天津卫视	0.071	0.89
11	安徽卫视	0.070	0.87
12	山东卫视	0.065	0.82
13	湖北卫视	0.061	0.77
14	黑龙江卫视	0.059	0.74
15	辽宁卫视	0.050	0.63
16	重庆卫视	0.044	0.55
17	山西卫视	0.041	0.52
18	江西卫视	0.038	0.48
19	四川卫视	0.036	0.46
20	内蒙古卫视	0.036	0.45
21	河南广播电视台卫星频道(一套)	0.028	0.35
22	吉林卫视	0.028	0.35
23	贵州卫视	0.024	0.31
24	凤凰卫视中文台	0.023	0.29
25	云南广播电视台卫视频道(一套)	0.022	0.27

注：4+表示样本户里四岁以上所有收视人群

资料来源：微博ID“卫视小露电”

4月22日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为：1 如果可以这样爱（湖南）、2 趁我们还年轻（上海）、3 因法之名（北京）、4 一场遇见爱情的旅行（江苏）、5 一场遇见爱情的旅行（浙江）；4月23日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为：1 如果可以这样爱（湖南）、2 趁我们还年轻（上海）、3 一场遇见爱情的旅行（浙江）、4 因法之名（北京）、5 一场遇见爱情的旅行（江苏）；4月24日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为：1 趁我们还年轻（上海）、2 一场遇见爱情的旅行（江苏）、3 因法之名（北京）、4 一场遇见爱情的旅行（浙江）、5 如果可以这样爱（湖南）；4月25日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为：1 如果可以这样爱（湖南）、2 一场遇见爱情的旅行（浙江）、3 因法之名（北京）、4 一场遇见爱情的旅行（江苏）、5 趁我们还年轻（上海）。

图 7: CSM55 4+ 2019 年 4 月 25 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率

CSM55 4+ 2019年4月25日周四省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	如果可以这样爱	1.126	4.56
2	浙江卫视	一场遇见爱情的旅行	0.926	3.62
3	北京卫视	因法之名	0.91	3.49
4	江苏卫视	一场遇见爱情的旅行	0.902	3.48
5	上海东方卫视	趁我们还年轻	0.813	3.12
6	深圳卫视(新闻综合频道)	月嫂先生	0.342	1.31
7	天津卫视	燕阳春	0.334	1.28
8	广东卫视	知否知否应是绿肥红瘦	0.324	1.25
9	安徽卫视	春尔里	0.312	1.21
10	山东卫视	燕阳春	0.296	1.15
11	黑龙江卫视	维和步兵营	0.275	1.06
12	辽宁卫视	女人当官二	0.189	0.73
13	湖北卫视	维和步兵营	0.184	0.71
14	贵州卫视	决胜	0.154	0.59
15	河南广播电视台卫星频道(一套)	桃花依旧笑春风	0.14	0.54
16	吉林卫视	过界	0.137	0.53
17	四川卫视	真爱的谎言之破冰者	0.131	0.5
18	陕西卫视	神秘人质	0.119	0.46
19	重庆卫视	黄土高天	0.112	0.43
20	江西卫视	岁岁年年柿柿红	0.092	0.36
中央	中央电视台综合频道	永远的战友	0.809	3.06

注：4+表示样本户里四岁以上所有收视人群

资料来源：微博 ID “卫视小露电”

2.3. 游戏

2.3.1. 开服数据

2019 年第 16 周 (4.21-4.27) 页游开服前三为：《灭神》、《蓝月传奇》、《猛将天下》；运营平台开服前三为：37 游戏、搜狗游戏、360 游戏。

图 8: 2019 年第 16 周网页游戏及运营平台开服排行

 <p>1: 灭神 服务器: 410 组 37游戏 服务器: 70组</p>	 <p>1: 37游戏 服务器: 781 组 猛将天下 服务器: 107组</p>
 <p>2: 蓝月传奇 服务器: 198 组 贪玩游戏 服务器: 84组</p>	 <p>2: 搜狗游戏 服务器: 268 组 传奇霸业 服务器: 14组</p>
 <p>3: 猛将天下 服务器: 196 组 37游戏 服务器: 107组</p>	 <p>3: 360游戏 服务器: 236 组 灭神 服务器: 28组</p>
TOP4: 传奇霸业 服务器: 164组 详情	TOP4: 贪玩游戏 服务器: 210 组 详情
TOP5: 武林3 服务器: 163组 详情	TOP5: 顺网游戏 服务器: 203 组 详情
TOP6: 武动苍穹 服务器: 159组 详情	TOP6: YY游戏 服务器: 180 组 详情
TOP7: 七魄 服务器: 155组 详情	TOP7: 9377 服务器: 150 组 详情
TOP8: 传奇世界 服务器: 151组 详情	TOP8: 飞火游戏 服务器: 141 组 详情
TOP9: 龙权天下 服务器: 122组 详情	TOP9: 迅雷牛X页游 服务器: 117 组 详情
TOP10: 黑域战界 服务器: 110组 详情	TOP10: 7K7K 服务器: 112 组 详情

资料来源：9K9K

2.3.2. 游戏排行

根据 App Annie 以及安卓应用商店 2019 年 4 月 27 日数据, 重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位:《完美世界》(第 2 名)、《问道》(第 7 名)、《一刀传世》(第 19 名), 其他手游在 iOS/安卓渠道畅销榜排名见下表:

表 7: 重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名

游戏名	相关公司	iOS 畅销榜	应用宝热销榜	360 手机助手热销榜
《完美世界》	完美世界	2	6	--
《问道》	吉比特	7	12	13
《一刀传世》	三七互娱	19	--	--
《乱世王者》	中文传媒	22	21	--
《新诛仙》	完美世界	51	--	--
《奇迹: 觉醒》	掌趣科技	57	--	--
《大天使之剑 H5》	三七互娱	61	--	--
《斗罗大陆》	三七互娱	64	31	--
《征途 2》	巨人网络	72	19	59
《少年三国志》	游族网络	78	29	8
《天使纪元》	游族网络	79	--	80
《武林外传》	完美世界	88	--	--
《三十六计》	游族网络	95	--	--
《女神联盟 2》	游族网络	111	--	84
《龙珠觉醒》	中手游、凯撒文化	127	--	79
《境界-魂之觉醒: 死神》	昆仑万维	131	93	--
《不思议迷宫》	吉比特	143	--	75
《跨越星弧》	吉比特	279	--	--

资料来源: 应用商店排行榜, 安信证券研究中心

3. 公司要闻

1、业绩快报/年度报告

金陵体育: 2018 年实现营业收入 4.5 亿元, 同增 35.16%, 归母净利润 0.35 亿元, 同减 19.31%;

引力传媒: 2018 年实现营业收入 31.47 亿元, 同增 21.88%; 归母净利润 5662.91 万元, 同减 15.15%;

江苏有线: 2018 年实现营业收入 78.85 亿元, 同减 2.60%, 归母净利润 6.24 亿元, 同减 20.30%;

中南传媒: 2018 年实现营业收入 95.76 亿元, 同减 7.57%, 归母净利润 12.38 亿元, 同减 18.19%;

昆仑万维: 2018 年实现营业收入 35.77 亿元, 同增 4.10%, 归母净利润 10.06 亿元, 同增 0.74%;

光线传媒: 2018 年实现营业收入 14.92 亿元, 同减 19.09%, 归母净利润 13.73 亿元, 同增 68.47%; 2019Q1 实现营业收入 9.16 亿元, 同增 128.56%, 归母净利润 0.92 亿元, 同减 95.40%;

鹿港文化: 2018 年公司实现营业收入 47.80 亿元, 同增 16.27%, 实现归母净利润 5609 万元, 同减 80.87%;

天龙集团: 2018 年公司实现营业收入 79.68 亿元, 同增 15.88%, 归母净利润为亏损 9.06

亿元，同减 192.40%；

方直科技:2019Q1 公司实现营业收入 3840 万元,同增 5.76%,实现归母净利润 1241 万元,同增 38.70%；

邦宝益智:2018 年公司实现营业收入 3.89 亿元,同增 17.58%,实现归母净利润 4213 万元,同减 32.10%；

和晶科技: 1) 2018 年公司实现营业收入 12.72 亿元,同减 11.02%,归母净利润为亏损 7.12 亿元,同减 1027.19%； 2) 2019Q1 公司实现营业收入 3.61 亿元,同增 4.54%,实现归母净利润 1138 万元,同减 58.12%；

湖北广电: 2018 年营收 27.48 亿、同增 5.20%，归母净利润 1.83 亿、同减 45.31%，拟 10 股派现 0.6 元、转增 4 股；

长江传媒: 2018 年营收 103.63 亿、同减 7.74%，归母净利润 7.33 亿、同增 19.45%，拟 10 股派现 1.5 元；

开元股份: 2018 年营收 14.54 亿、同增 48.25%，归母净利润 9860 万、同减 38.41%，拟 10 股派现 0.15 元；

分众传媒: 1) 2018 年营收 145.51 亿、同增 21.12%，归母净利润 58.23 亿、同减 3.03%，拟 10 股派现 1 元；2)2019Q1 营收 26.11 亿、同减 11.78%，归母净利润 3.40 亿、同减 71.81%；

蓝色光标: 2018 年营收 231.04 亿、同增 51.69%，归母净利润 3.89 亿、同增 74.99%，拟 10 股派现 0.34 元；2019Q1 营收 55.95 亿、同增 11.36%，归母净利润 2.21 亿、同增 44.36%；

上海电影: 2018 年营收 10.56 亿、同减 5.93%，归母净利润 2.35 亿、同减 8.63%，拟 10 股派现 2.3 元；

宝通科技: 1) 2018 年营收 21.66 亿、同增 37.12%，归母净利润 2.72 亿、同增 22.96%； 2) 2019Q1 营收 6.01 亿、同增 38.82%，归母净利润 8756 万、同增 63.17%；

世纪天鸿: 1) 2018 年营收 3.81 亿、同增 0.12%，归母净利润 3181 万、同增 1.41%，拟 10 股派现 0.7 元；2)2019Q1 营收 5071 万、同增 14.94%，归母净利润 234 万、同减 14.15%；

世纪鼎利: 2018 年营收 9.83 亿、同增 11.12%，归母净利润 5669 万、同减 49.42%；

骅威文化: 2018 年营收 7.52 亿、同增 3.41%，归母净利润-12.77 亿、同减 449.58%；

星辉娱乐: 1) 2018 年营收 28.20 亿、同增 2.35%，归母净利润 2.38 亿、同增 3.66%，拟 10 股派现 0.3 元；2)2019Q1 营收 5.10 亿、同减 21.70%，归母净利润 3264 万、同增 12.78%；

华录百纳: 2018 年营收 6.30 亿、同减 71.99%，归母净利润-34.17 亿、同减 3201.19%；

盛通股份: 2019Q1 营收 3.99 亿、同增 5.16%，归母净利润 1170 万、同增 15.16%；

焦点科技: 2019Q1 营收 2.37 亿、同增 24.72%，归母净利润 6552 万、同增 588.49%；

天威视讯：2019Q1 营收 3.72 亿、同减 2.57%，归母净利润 5430 万、同减 4.85%；

元隆雅图：2019Q1 营收 3.07 亿、同增 50.90%，归母净利润 2524.61 万、同增 26.57%；

吉比特：2019Q1 营收 5.06 亿、同增 33.09%，归母净利润 2.13 亿、同增 38.87%；

莱茵体育：2018 年营收 7.02 亿、同减 46.95%，归母净利润-6112.34 万、同减 314.45%；

中国出版：2018 年营收 53.31 亿、同增 13.52%，归母净利润 6.01 亿、同增 13.35%，拟 10 股派现 1.00 元；

山东矿机：2019Q1 营收 4.58 亿、同增 11.22%，归母净利润 4488.53 万、同增 18.70%；

宣亚国际：2019Q1 营收 3949.42 万、同减 55.61%，归母净利润-1218.03 万、同减 474.26%；

读者传媒：1) 2018 年营收 7.61 亿、同减 8.42%，归母净利润 4247.25 万、同减 45.14%，拟 10 股派现 0.23 元；2) 2019Q1 营收 1.37 亿、同减 0.99%，归母净利润 369.67 万、同增 56.87%；

新华网：2019Q1 营收 2.58 亿、同增 5.22%，归母净利润 3723.04 万、同增 56.92%；

北巴传媒：2019Q1 营收 11.27 亿、同增 12.31%，归母净利润 1704.86 万、同增 12.58%；

共达电声：2019Q1 营收 2.18 亿、同增 30.78%，归母净利润 130.25 万、同增 108.98%；

大晟文化：1) 2018 年营收 2.00 亿、同减 36.12%，归母净利润-11.29 亿、同减 476.12%；2) 2019Q1 营收 4152.97 万、同减 18.92%，归母净利润-973.34 万、同减 239.68%；

每日互动：2019Q1 营收 1.42 亿、同增 7.05%，归母净利润 6032.76 万、同减 9.64%；

金逸影视：2019Q1 营收 5.62 亿、同减 4.54%，归母净利润 3231.03 万、同减 42.59%；

三七互娱：1) 2018 年营收 76.33 亿、同增 23.33%，归母净利润 10.09 亿、同减 37.77%，拟 10 股派现 2.00 元；2) 2019Q1 营收 32.47 亿、同增 95.46%，归母净利润 4.54 亿、同增 10.80%；

三五互联：2019Q1 营收 7093.16 万、同增 20.62%，归母净利润 413.07 万、同减 63.92%；

万达电影：2018 年营收 140.88 亿、同增 6.49%，归母净利润 12.95 亿、同减 14.58%；

博瑞传播：1) 2018 年营收 5.46 亿、同减 37.26%，归母净利润-8.41 亿、同减 2517.36%；2) 2019Q1 营收 8751.63 万、同减 48.09%，归母净利润 2600.07 万、同增 148.45%；

三夫户外：公司 2019Q1 实现营业收入 8012 万元，同减 18.72%，实现归母净利润 103 万元，同减 32.64%；

新开普：公司 2019Q1 实现营业收入 1.64 亿元，同增 24.09%，实现归母净利润 508 万元，同增 138.81%；

丝路视觉：公司 2019Q1 实现营业收入 1.16 亿元，同增 37.78%，归母净利润为亏损 1556

万元，同增 17.86%；

掌趣科技：公司 2019Q1 实现营业收入 3.56 亿元，同减 26.31%，实现归母净利润 1.86 亿元，同增 41.94%；

天龙集团：公司 2019Q1 实现营业收入 15.87 亿元，同减 16.35%，实现归母净利润 2181 万元，同增 7.56%；

紫光学大：公司 2019Q1 实现营业收入 7.59 亿元，同增 4.97%，实现归母净利润 252 万元，同减 16.04%；

中视传媒：1) 公司 2018 年实现营业收入 8.11 亿元，同增 12.93%，实现归母净利润 1.15 亿元，同增 39.28%；2) 2019Q1 公司实现营收 2.09 亿元，同增 34.09%，实现归母净利润 3579 万元，同增 47.01%；

三盛教育：公司 2019Q1 实现营业收入 1.24 亿元，同增 0.52%，实现归母净利润 1981 万元，同增 11.43%；

中国科传：公司 2018 年实现营业收入 4.95 亿元，同增 9.01%，实现归母净利润 2.22 亿元，同增 10.65%；

中南传媒：公司 2019Q1 实现营业收入 18.40 亿元，同增 12.36%，实现归母净利润 2.98 亿元，同增 13.32%；

科达股份：公司 2019 年第一季度实现营业收入 37.79 亿元，同增 30.24%，实现归母净利润 2228 万元，同减 47.55%；

华录百纳：公司 2019Q1 实现营业收入 4101 万元，同减 81.85%，实现归母净利润 976 万元，同增 120.94%；

威创股份：公司 2019Q1 实现营业收入 2.17 亿元，同增 0.60%，实现归母净利润 980 万元，同减 68.35%；

广电网络：公司 2018 年实现营业收入 27.14 亿元，同增 11.25%，实现归母净利润 27.14 亿元，同减 4.89%；

国脉科技：公司 2019Q1 实现营业收入 1.32 亿元，同减 65.25%，实现归母净利润 3579 万元，同减 44%；

腾信股份：公司 2018 年实现营业收入 13.32 亿元，同减 18%，实现归母净利润 2028 万元，同增 114.76%；

北京文化：公司 2019Q1 实现营业收入 3152 万元，同减 78.93%，归母净利润为亏损 2713 万元，同减 312.73%；

中广天择：公司 2018 年实现营业收入 3.13 亿元，同减 20.16%，实现归母净利润 2738 万元，同减 57.04%；

引力传媒：公司 2019Q1 实现营业收入 4.81 亿元，同减 45.99%，实现归母净利润 876 万元，

同减 38.80%;

电魂网络: 公司 2019Q1 实现营业收入 1.35 亿元, 同增 34.77%, 实现归母净利润 4081 万元, 同增 74.95%;

中国科传: 1) 2018 年实现营业收入 22.25 亿元, 同增 10.65%, 实现归母净利润 4.26 亿元, 同增 14.37%; 2) 2019Q1 实现营业收入 3.67 亿元, 同增 20.76%, 实现归母净利润 1237 万元, 同增 446.56%;

文投控股: 1) 2018 年实现营业收入 20.86 亿元, 同减 8.41%, 归母净利润为亏损 6.87 亿元, 同减 258.22%; 2) 2019Q1 实现营业收入 4.83 亿元, 同减 12.83%, 实现归母净利润 329 万元, 同减 96.27%;

开元股份: 2019Q1 实现营业收入 3.56 亿元, 同增 50.94%, 实现归母净利润 2215 万元, 同增 32.31%;

鹿港文化: 公司 2019Q1 实现营业收入 7.60 亿元, 同增 6.01%, 实现归母净利润 895 万元, 同减 56.95%;

暴风集团: 1) 2018 年公司实现营业收入 11.27 亿元, 同减 41.15%, 归母净利润为亏损 10.60 亿元, 同减 2077.65%; 2) 2019Q1 实现营业收入 7121 万元, 同减 81.60%, 归母净利润为亏损 1749 万元, 同增 40.78%;

思美传媒: 1) 2018 年公司实现营业收入 52.83 亿元, 同增 26.16%, 实现归母净利润 3152 万元, 同减 86.36%; 2) 2019Q1 实现营业收入 10.29 亿元, 同减 26.55%, 实现归母净利润 1.24 亿元, 同增 27.95%;

利欧股份: 1) 2018 年公司实现营业收入 122.5 亿元, 同增 15.87%, 归母净利润为亏损 18.60 亿元, 同减 541.50%; 2) 2019Q1 实现营业收入 33.01 亿元, 同增 15.89%, 实现归母净利润 1.35 亿元, 同增 23.01%;

拓维信息: 1) 2018 年公司实现营业收入 11.85 亿元, 同增 5.92%, 归母净利润为亏损 13.66 亿元, 同减 2158.59%; 2) 2019Q1 实现营业收入 2.51 亿元, 同增 5.96%, 实现归母净利润 1180 万元, 同增 351.31%;

华谊兄弟: 1) 2018 年公司实现营业收入 38.91 亿元, 同减 1.40%, 归母净利润为亏损 10.93 亿元, 同减 231.97%; 2) 2019Q1 实现营业收入 5.92 亿元, 同减 58.21%, 归母净利润为亏损 9393 万元, 同减 136.33%;

迅游科技: 1) 2018 年公司实现营业收入 7.31 亿元, 同增 162.76%, 归母净利润为亏损 7.9 亿元, 同减 871.82%; 2) 2019Q1 实现营业收入 1.34 亿元, 同减 23.39%, 实现归母净利润 7256 万元, 同增 39.77%;

中文传媒: 公司 2019Q1 实现营业收入 28.79 亿元, 同增 0.98%, 实现归母净利润 4.97 亿元, 同增 10.18%;

光一科技: 公司 2019Q1 实现营业收入 3325 万元, 同减 24.70%, 归母净利润为亏损 1573 万元, 同增 18.71%;

凯撒文化：1) 公司 2018 年实现营业收入 7.45 亿元，同增 5.79%，实现归母净利润 2.78 亿元，同增 9.30%；2) 2019Q1 实现营业收入 2.60 亿元，同增 78.54%，实现归母净利润 1.17 亿元，同增 100.63%；

电广传媒：1) 2018 年公司实现营业收入 105.11 亿元，同增 20.24%，实现归母净利润 8758 万元，2017 年公司归母净利润为亏损 4.64 亿元；2) 2019Q1 公司实现营业收入 14.25 亿元，同减 39.02%，实现归母净利润 859 万元，上年同期归母净利润为亏损 5400 万元；

广西广电：1) 2018 年公司实现营业收入 24.31 亿元，同减 10.27%，实现归母净利润 1.24 亿元，同减 38.41%；2) 2019Q1 公司实现营业收入 4.03 亿元，同减 31.43%，实现归母净利润 1139 万元，同减 75.88%；

华闻传媒：1) 2018 年公司实现营业收入 37.85 亿元，同增 10.64%，归母净利润为亏损 49.91 亿元，同减 1900.89%；2) 2019Q1 公司实现营业收入 8.84 亿元，同增 20.88%，实现归母净利润 3059 万元，同增 44.56%；

巨人网络：1) 2018 年公司实现营业收入 37.80 亿元，同增 30.03%，实现归母净利润 10.78 亿元，同减 16.44%；2) 2019Q1 公司实现营业收入 6.80 亿元，同减 36.42%，实现归母净利润 2.76 亿元，同减 19.48%；

中国电影：1) 2018 年公司实现营业收入 90.38 亿元，同增 0.55%，实现归母净利润 14.95 亿元，同增 54.85%；2) 2019Q1 实现营业收入 22.26 亿元，同增 1.28%，实现归母净利润 3.55 亿元，同增 4.50%；

洪涛股份：1) 2018 年公司实现营业收入 39.26 亿元，同增 17.86%，归母净利润为亏损 4.22 亿元，同减 407.58%；2) 2019 年公司实现营业收入 11.93 亿元，同增 38.56%，实现归母净利润 6942 万元，同增 23.11%；

中广天择：2019Q1 公司实现营业收入 6576 万元，同增 14.95%，归母净利润为亏损 863 万元，同减 203.96%；

掌阅科技：2019Q1 公司实现营业收入 4.50 亿元，同减 3.64%，实现归母净利润 3098 万元，同减 13.28%；

皖新传媒：2019Q1 公司实现营业收入 24.21 亿元，同增 7.29%，实现归母净利润 2.88 亿元，同减 56.22%；

华谊嘉信：1) 2018 年公司实现营业收入 34.16 亿元，同减 2.50%，归母净利润为亏损 7.69 亿元，同减 177.51%；2) 2019Q1 实现营业收入 5.35 亿元，同减 21.79%，归母净利润为亏损 4114 万元，同减 232.69%；

世纪华通：2018 年公司实现营业收入 81.24 亿元，同增 132.72%，实现归母净利润 9.62 亿元，同增 22.94%；

*ST 富控：2018 年公司实现营业收入 8.23 亿元，同增 2.14%，归母净利润为亏损 55.06 亿元，同减 17105.79%。

2、重大投资、收购及协议签订

长城动漫：公司控股股东长城集团及公司实际控制人赵锐勇先生、赵非凡先生与科诺森签署

《合作协议》，约定科诺森拟对长城集团增资扩股不低于 15 亿元或通过法律法规允许的方式与长城集团开展股权合作；

长城影视：公司于 2019 年 4 月 23 日与控股股东长城集团签订了《债权转让协议》，拟将公司及其子公司账面余额 4.35 亿元的应收账款（其中已计提减值准备 1.47 亿元）转让给长城集团，双方初步协商确定本次交易价格为本次拟转让应收账款账面余额 4.35 亿元；

众应互联：公司于 2019 年 4 月 23 日与深圳瀚德金融科技控股有限公司、九次方大数据信息集团有限公司、北京冉盛资产管理有限公司签署了《战略合作协议》。

3、高管变更

金陵体育：胡进先生因个人原因申请辞去公司财务总监职务，辞职后胡进先生不再担任公司任何职务；

开元股份：1) 郭剑锋先生因工作变动原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务，郭剑锋先生辞去上述职务后，公司聘任郭剑锋先生担任公司战略顾问；2) 公司拟聘任彭氏先生为公司董事会秘书；

宣亚国际：公司聘任任翔先生为公司副总裁、董事会秘书。

4、增持、减持及回购

台基股份：截至 2019 年 4 月 22 日，公司股东何建东通过深交所竞价交易方式累计减持 1 万股，其减持计划已实施完毕；

文投控股：公司持股 5%以上股东君联嘉睿因自身资金需求，计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过上交所竞价交易方式减持不超过 3710 万股公司股份，以大宗交易方式减持不超过 5564 万股公司股票；

紫天科技：公司股东嘉谟逆向基金计划采用集中竞价方式减持不超过公司股份 146.15 万股，股东郭庆计划采用集中竞价或大宗交易方式减持不超过公司股份 876.90 万股；

天神娱乐：公司股东石波涛先生计划以集中竞价方式减持公司股份 1295 万股，占公司总股本的 1.39%。

5、股权质押

盛通股份：公司控股股东、实际控制人栗延秋女士将其持有本公司的股份部分解除质押，累计解除质押数量 280 万股，占其个人持股比例的 3.58%；

莱茵体育：1) 公司持股 5%以上股东高靖娜女士将其持有本公司的股份全部解除质押持有公司 7938 万股，占公司总股本的 6.16%；2) 公司控股公洞莱茵达控股集团对其持有 1100 万股公司股份办理解除质押及再质押手续；

世纪华通：公司控股股东华通控股对其持有 300 万股公司股份办理解除质押手续；

中文在线：公司控股股东朱明先生对其持有 4237 万股公司股份办理股份质押手续，占其持股比例的 83.89%；

安妮股份：公司持股 5%以上的股东兼董事杨超先生持有 2750 万股公司股份质押到期，杨超先生对其持有 1550 万股公司股份办理股票质押手续；

平治信息：公司股东郭庆先生持有 882 万股公司股份质押到期，并对其持有 485 万股公司股份进行质押式回购。

6、其他重大事项

威创股份：公司将于 2019 年 4 月 26 日以网络远程的方式举办 2018 年度业绩网络业绩说明会；

粤传媒：为进一步盘活现有资产，提高资产运营效率，公司全资子公司广报经营及其控股子公司羊城地铁拟以公开挂牌处置的方式对外处理其拥有的部分房产及车库；

恺英网络：公司副总经理冯显超先生因涉嫌个人经济犯罪正在接受公安机关调查；

科达股份：本次解除限售股份的数额为 1343 万股，实际上市流通的日期为 2019 年 4 月 29 日；

当代明诚：本次限售股上市流通的数量为 3831 万股，上市流通日期为 2019 年 5 月 8 日；

富春股份：本次解除限售股份数量为 676 万股，占总股本的 0.93%，可上市流通日为 2019 年 4 月 26 日；

万润科技：1) 本次解除限售股份 1069.18 万股，占公司总股本的 1.1845%；2) 公司股份过户完成，宏泰国投持有公司 1.82 亿股股份，占公司总股本 20.21%，为公司控股股东，湖北省国资委为公司实际控制人；

佳云科技：本次解除限售股份的数额为 6439 万股，占公司股本总额的 10.15%，实际上市流通的日期为 2019 年 4 月 26 日；

星辉娱乐：公司曹毅斌先生自愿锁定公司股份中 482 万股解除限售，可上市流通，上市流通日为 2019 年 5 月 7 日。

4. 行业观点与关注标的

根据媒介补偿理论，电视未来将成为重要的媒介形式。5G 来临广电板块的受益逻辑：

国网融合、5G、4K 有望革新互联网时代日趋势微的广电行业，“云管端”一体化思维下，实现从“看”电视向“用”电视转变。其中 4K 丰富上“云”内容，具备先发优势的广电公司有望率先提供丰富且高质的 4K 内容，提升用户粘性；国网融合解决“管”归属问题，未来广电固定资产归属于国网，由国网统一管理、规划、建造（包括 5G），最具价值的运营权利归属于地方；5G 解决“端”与“端”的物联问题，未来大屏将成为愈发重要的流量入口，从单向“看”电视向双向“用”电视转变。

《全国有线电视网络整合实施方案》正进行最后的修订完善并按程序报批中。3 月 4 日深改委正式将网络整合及升级改造方案列入 2019 年工作要点，方案报批层面有望超预期，方案报批完成之后，广电总局将尽快召开全国有线电视网络整合工作会议，2019 年国网融合出现实质性进展具备极高概率。

我们建议关注以下四条逻辑线：1) 内容审核标的光一科技、宣亚国际；2) 广电板块个股贵广网络、东方明珠、芒果超媒；3) 游戏板块吉比特、游族网络、中文传媒、完美世界、宝通科技；4) 影视及出版龙头北京文化、中国电影、万达电影、中国出版、山东出版等。

5. 风险提示

资产负债表恶化超预期、收缩路径下带来的损益表恶化超预期。

6. 重点公司业绩预测与投资评级

表 8: 重点公司业绩预测 (股价与市值对应日期为 2019 年 4 月 25 日)

板块	股票简称	收盘价	总市值 (亿元)	PE (倍)				预测净利润 (亿元)				预测净利润增速			
				2018 (E)	2019E	2020E	2021E	2018 (E)	2019E	2020E	2021E	2018 (E)	2019E	2020E	2021E

CP: 制作及代理发行

制作	游戏	吉比特	216.52	156	22	18	15	13	7.23	8.3	10.51	11.9	19%	16%	25%	13%
		游族网络	19.81	176	17	14	12	-	10.17	13	15	-	55%	24%	19%	-
		完美世界	27.62	363	21	17	15	-	17.03	21.6	24.3	-	13%	24%	15%	-
		中文传媒	13.82	190	12	11	9	8	16.19	18.13	20.3	22.74	12%	12%	12%	12%
		世纪华通	18.84	440	46	-	-	-	9.62	-	-	-	23%	-	-	-
		金科文化	9.31	184	22	17	15	-	8.42	10.81	12.5	-	114%	28%	16%	-
		凯撒文化	6.86	56	20	11	8	-	2.78	5.07	7.07	-	9%	82%	39%	-
		宝通科技	13.84	55	20	16	12	-	2.72	3.53	4.45	-	23%	30%	26%	-
		三七互娱	12.92	275	27	-	-	-	10.09	-	-	-	-38%	-	-	-
	影视	慈文传媒	9.29	44	-4	12	10	-	-10.84	3.7	4.3	-	-365%	0.66	0.16	-
		鹿港文化	3.76	34	60	12	11	-	0.56	2.8	3	-	-0.81	400%	7%	-
VR	恒信东方	11.22	59	30	27	19	14	1.98	2.22	3.07	4.27	111%	12%	38%	39%	
发行/分发	影视	北京文化	11.87	85	26	24	20	18	3.26	3.6	4.2	4.8	5%	10%	17%	14%
		光线传媒	7.77	228	17	27	25	-	13.73	8.5	9.2	-	68%	-38%	8%	-
		捷成股份	5.77	149	158	14	12	-	0.94	10.5	12.34	-	-91%	1017%	18%	-
	出版	新经典	60.3	82	34	-	-	-	2.41	-	-	-	4%	-	-	-
		中国出版	6.91	126	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		山东出版	8.42	176	12	11	10	9	14.85	16.15	17.76	18.9	9%	9%	10%	6%
		中原传媒	8.31	85	12	11	10	9	7.34	7.99	8.83	9.42	6%	9%	10%	7%
		中南传媒	12.41	223	-	-	-	-	12.38	-	-	-	-18%	-	-	-

SP: 入口及服务

媒介	广电	贵广网络	11.23	117	38	33	26	-	3.12	3.57	4.44	-	-29%	14%	25%	-
		东方明珠	11.36	390	17	18	-	-	22.35	21.43	21.31	-	0	-4%	-	-
		芒果超媒	41.38	410	46	38	32	-	8.93	10.72	12.86	-	25%	20%	20%	-
	院线	万达电影	22.75	401	31	28	25	-	12.95	14.1	15.9	-	-15%	9%	13%	-
		中国电影	18.22	340	23	25	22	-	14.95	13.72	15.64	-	55%	-8%	14%	-
平台	掌阅科技	21.52	86	62	-	-	-	1.39	-	-	-	12%	-	-	-	
	浙数文化	9.65	126	26	22	19	17	4.78	5.7	6.34	7.42	-71%	19%	13%	15%	
	顺网科技	19.01	132	41	18	14	-	3.22	7.4	9.25	-	-37%	130%	25%	-	
	迅游科技	22.45	50	-6	11	-	-	-7.9	4.61	-	-	-871%	-158%	-	-	
营销	华扬联众	15.05	35	10	8	6	-	3.59	4.6	5.9	-	183%	28%	28%	-	
	当代明诚	13.09	64	36	14	-	-	1.78	4.61	-	-	39%	159%	-	-	

注: 黄色字体表示为年报披露实际数据, 东方明珠盈利预测来自 choice 一致预测

资料来源: wind, 安信证券研究中心

7. 2019 年第一季度公募基金教育行业持仓

表 9：2019 年第一季度公募基金教育行业持仓
2019Q1 公募基+C5:K49

序号	代码	公司简称	持有基金数	持股总量 (万股)	季度持仓变动 (万股)	持股总市值 (亿元)	持股占流通股比 (%)	股价变动幅度 (%)
1	002607.SZ	中公教育	38	15852.06	13689.83	20.70	19.32%	78.89%
2	002230.SZ	科大讯飞	87	4774.66	-5509.38	16.19	2.62%	47.28%
3	002841.SZ	视源股份	32	1660.52	-1756.44	12.04	24.94%	39.37%
4	603377.SH	东方时尚	8	2039.47	-1396.73	3.48	3.47%	17.19%
5	002599.SZ	盛通股份	3	1486.93	-384.97	1.66	7.35%	16.53%
6	300010.SZ	立思辰	5	1522.12	-5976.86	1.61	2.12%	39.94%
7	300559.SZ	佳发教育	13	635.04	-1416.05	1.47	4.33%	39.33%
8	002659.SZ	凯文教育	4	1606.15	-974.92	1.46	5.16%	2.26%
9	300329.SZ	海伦钢琴	8	1098.94	1037.05	0.99	4.38%	38.33%
10	002621.SZ	美吉姆	3	431.11	-62.74	0.93	1.35%	41.38%

2019Q1 持有基金数前十公司

序号	代码	公司简称	持有基金数	持股总量 (万股)	季度持仓变动 (万股)	持股总市值 (亿元)	持股占流通股比 (%)	股价变动幅度 (%)
1	002230.SZ	科大讯飞	87	4774.66	-5509.38	16.19	2.62%	47.28%
2	002607.SZ	中公教育	38	15852.06	13689.83	20.70	19.32%	78.89%
3	002841.SZ	视源股份	32	1660.52	-1756.44	12.04	24.94%	39.37%
4	300559.SZ	佳发教育	13	635.04	-1416.05	1.47	4.33%	39.33%
5	603377.SH	东方时尚	8	2039.47	-1396.73	3.48	3.47%	17.19%
6	300329.SZ	海伦钢琴	8	1098.94	1037.05	0.99	4.38%	38.33%
7	300010.SZ	立思辰	5	1522.12	-5976.86	1.61	2.12%	39.94%
8	600636.SH	三爱富	5	150.12	-16.82	0.23	0.34%	46.90%
9	002659.SZ	凯文教育	4	1606.15	-974.92	1.46	5.16%	2.26%
10	300235.SZ	方直科技	4	142.32	-62.55	0.16	1.35%	26.01%

2019Q1 持股占流通股比前十公司

序号	代码	公司简称	持有基金数	持股总量 (万股)	季度持仓变动 (万股)	持股总市值 (亿元)	持股占流通股比 (%)	股价变动幅度 (%)
1	002841.SZ	视源股份	32	1660.52	-1756.44	12.04	24.94%	39.37%
2	002607.SZ	中公教育	38	15852.06	13689.83	20.70	19.32%	78.89%
3	002599.SZ	盛通股份	3	1486.93	-384.97	1.66	7.35%	16.53%
4	002659.SZ	凯文教育	4	1606.15	-974.92	1.46	5.16%	2.26%
5	300329.SZ	海伦钢琴	8	1098.94	1037.05	0.99	4.38%	38.33%
6	300559.SZ	佳发教育	13	635.04	-1416.05	1.47	4.33%	39.33%
7	603377.SH	东方时尚	8	2039.47	-1396.73	3.48	3.47%	17.19%
8	002230.SZ	科大讯飞	87	4774.66	-5509.38	16.19	2.62%	47.28%
9	300010.SZ	立思辰	5	1522.12	-5976.86	1.61	2.12%	39.94%
10	300192.SZ	科斯伍德	3	259.90	-920.16	0.26	1.51%	20.59%

2019Q1 基金加仓前二公司

序号	代码	公司简称	持股总量 (万股)	季度持仓 变动 (万股)	持股总市值 (亿元)	持股占流通 股比(%)	加仓市值 (亿元)	股价变动幅度 (%)
1	002607.SZ	中公教育	15852.06	13689.83	20.70	19.32%	17.88	78.89%
2	300329.SZ	海伦钢琴	1098.9375	1037.05	0.99	0.04	0.94	38.33%

2019Q1 基金减仓前十公司

序号	代码	公司简称	持股总量 (万股)	季度持仓 变动 (万股)	持股总市值 (亿元)	持股占流通 股比(%)	减仓市值 (亿元)	股价变动幅度 (%)
1	002230.SZ	科大讯飞	4774.66	-5509.38	16.19	2.62%	-18.68	47.28%
2	002841.SZ	视源股份	1660.52	-1756.44	12.04	24.94%	-12.74	39.37%
3	300010.SZ	立思辰	1522.12	-5976.86	1.61	2.12%	-6.32	39.94%
4	300559.SZ	佳发教育	635.04	-1416.05	1.47	4.33%	-3.28	39.33%

5	002696.SZ	百洋股份	93.46	-3647.92	0.08	0.44%	-3.08	-6.36%
6	601801.SH	皖新传媒	204.61	-3521.28	0.15	0.10%	-2.59	19.91%
7	603377.SH	东方时尚	2039.47	-1396.73	3.48	3.47%	-2.38	17.19%
8	300192.SZ	科斯伍德	259.90	-920.16	0.26	1.51%	-0.91	20.59%
9	002659.SZ	凯文教育	1606.15	-974.92	1.46	5.16%	-0.88	2.26%
10	002308.SZ	威创股份	0.00	-1029.88	0.00	0.00%	-0.62	37.08%

数据来源: Wind

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

焦娟声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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并进行证券或期权交易, 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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京联系人	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034