



## 强于大市

# 传媒互联网行业评论周报

调整中关注估值安全边际，继续增配绩优的游戏、体育板块

A股传媒板块第16周（4月22日-4月26日）下跌8.03%，板块表现弱于创业板指（下跌3.38%），弱于上证综指（下跌5.64%）。中银传媒建议关注投资组合：游族网络(-13.49%)、顺网科技(-10.96%)、当代明诚(-11.19%)、中国电影(-15.80%)，组合平均收益-12.86%。

### 行业观点：

■ 调整中关注估值安全边际，继续增配绩优的游戏、体育板块。游戏板块方面，伽马数据显示2019Q1国内移动游戏收入同比增长18.2%，环比增长4.7%，环比增速由负转正，出现拐点。另外，数据显示2019Q1收入TOP50游戏中新游戏仅3款，较2018Q1的8款大幅下降，说明2019Q1收入增长更多依靠老游戏，我们认为，在2018年版号审批暂停等因素导致游戏行业一度出现新游供给荒的情况下，老游戏整体用户数稳定，部分投资用户时长和流水逆势增长，显示游戏行业的内生增长通过深度游戏运营、改善体验等策略依然能带来增量。随着新游版号审核的规则明晰化，政策预期基本反映在股价中，板块整体表现与业绩相关度更大。近期市场经历调整后，游戏板块仍有估值优势，建议积极布局预期业绩弹性更大、估值安全边际更大的精品游戏研发运营商，调整是布局良机。体育板块方面，我们认为相较于此前短期催化带来的更偏主题性投资的快速上涨行情，近期在震荡调整中更应关注中长期逻辑，建议更从政策支持推动确定性强、人均体育消费提升空间大、2022年北京冬奥会及杭州亚运会等大赛以及世界杯扩军对产业链带来的拉动的角度，进行长期配置。随着6月初2023年亚洲杯举办地以及2022年卡塔尔世界杯是否扩军的决定日期临近，近期调整后，5月份成为布局良机。建议继续重点关注体育全产业链龙头公司当代明诚。影视板块方面，猫眼数据显示《复仇者联盟4：终局之战》截至4月28日17时预售总票房已超过21.6亿，基于良好的口碑和情怀营销，有望在五一假期迎来第二波票房高峰，最终票房可能会超过我们上周深度报告中给出的35-42亿票房预测区间。若票房超预期，有望带来中国电影及院线公司二季度业绩超预期，建议积极关注最近调整较多的中国电影、万达电影等公司投资机会。此外，若市场持续调整，建议积极关注估值安全边际高、现金流充沛、资产质量优、业绩稳健增长且有望超预期的出版类公司，如长江传媒、中国出版。

### 个股要点：

- **游戏板块**——1、**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 2、**顺网科技**：顺网云服务加快落地，有望打开新的增长空间
- **体育板块**——3、**当代明诚**：AFC商务权益开发权变现空间大，若中国获得2023年亚洲杯主办权，该权益价值将进一步提升。
- **影视板块**——4、**中国电影**：《复仇者联盟4》票房若超预期，公司二季度业绩有望超预期，且主旋律影片投资有优势，暑期和国庆档值得期待。

### 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

<b>公司公告一周回顾及下周提示</b> .....	<b>4</b>
1. 新文化:关于股东减持股份的预披露公告 (2019.04.22) .....	4
2. 麦达数字: 减资公告 (2019.04.22) .....	4
3. 文投控股:股东减持股份计划公告 (2019.04.23) .....	4
4. 鹿港文化:关于陆梅花女士辞去副总经理职务的公告 (2019.04.23) .....	4
5. 天龙集团:关于聘任公司董事会秘书的公告 (2019.04.26) .....	4
<b>行业新闻一周回顾</b> .....	<b>9</b>
1. 斗鱼赴美递交 IPO 招股书, 拟融资 5 亿美金 (2019.04.23) .....	9
2. 爱奇艺起诉抖音索赔 3000 万 (2019.04.24) .....	9
3. 全年超 700 万游戏创作, B 站成最大游戏视频社区 (2019.04.24) .....	9
4. 印度撤销下架指令, TIKTOK 运营全面恢复 (2019.04.25) .....	9
5. 抖音起诉百度窃取海量短视频, 索赔 9000 万元 (2019.04.26) .....	9
6. 英超俱乐部 2017/18 赛季创收 48 亿英镑 (2019.04.26) .....	10
<b>传媒互联网行业一周数据</b> .....	<b>11</b>
即将上线的游戏 .....	13
<b>板块上市公司一周行情</b> .....	<b>14</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>17</b>



## 图表目录

图表 1. A 股传媒板块本周涨跌幅排行 (2019.04.22-2019.04.26) .....	4
图表 2. 本周上市公司 2018 年年度报告一览 (2019.04.22-2019.04.26) .....	5
图表 3. 本周上市公司 2019 年第一季度报告一览 (2019.04.22-2019.04.26) .....	6
续图表 3. 本周上市公司 2019 年第一季度报告一览 (2019.04.22-2019.04.26) .....	7
图表 4. 本周上市公司股权质押一览 (2019.04.22-2019.04.26) .....	7
图表 5. 下周上市公司大事提醒一览 .....	8
图表 6. 下周 2018 年年报、2019 年一季报预计披露时间一览 .....	8
图表 7. 2019 年 4 月 28 日内地票房 TOP10 (截止时间: 20:00) .....	11
图表 8. 本周电影票房重点数据 (2019.04.22-2019.04.28) .....	11
图表 9. TOP10 院线 (2019.04.22-2019.04.28) .....	11
图表 10. 下周即将上映的影片 .....	11
图表 11. 网络剧一周数据 (4 月 22 日-4 月 28 日) .....	12
图表 12. 网络综艺一周数据 (4 月 22 日-4 月 28 日) .....	12
图表 13. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (4 月 22 日-4 月 28 日) .....	12
图表 14. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (4 月 22 日-4 月 28 日) .....	12
图表 15. 移动游戏最新排名 (截止 2018 年 4 月 28 日) .....	13
图表 16. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.04.22-2019.04.26) .....	14
续图表 16. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.04.22-2019.04.26) .....	15
图表 17. 美股重点公司上周行情回顾 (以 2019 年 4 月 26 日收盘价为准) .....	16
图表 18. 港股重点公司上周行情回顾 (以 2019 年 4 月 26 日收盘价为准) .....	16
附录图表 19. 重点上市公司估值表 .....	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 (2019.04.22-2019.04.26)

	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)
涨幅前五	300051.SZ	三五互联	17.15
	600831.SH	广电网络	16.22
	002315.SZ	焦点科技	8.27
	002261.SZ	拓维信息	5.98
	300058.SZ	蓝色光标	3.68
跌幅前五	300104.SZ	乐视网	(32.67)
	300467.SZ	迅游科技	(22.21)
	002354.SZ	天神娱乐	(20.30)
	300528.SZ	幸福蓝海	(19.85)
	603103.SH	横店影视	(17.04)

资料来源: 万得, 中银国际证券

### 1. 新文化:关于股东减持股份的预披露公告 (2019.04.22)

持公司股份 1.60 亿股 (占公司总股本比例 19.86%) 的股东渠丰国际计划在本公告披露之日起六个月内以大宗交易或集中竞价交易方式减持公司股份不超过 0.24 亿股 (占公司总股本比例 3%)。

### 2. 麦达数字: 减资公告 (2019.04.22)

公司于 2019 年 4 月 19 日召开第五届董事会第十六次会议审议通过了《关于回购注销限制性股票的议案》，决定回购注销未达 2017 年度股权激励计划首次授予部分第二个解锁期的解锁条件和已离职股权激励对象所持有的已获授但尚未解锁的限制性股票合计 99.16 万股，因此公司总股本将由 5.78 亿股减少为 5.78 亿股，注册资本也相应由 5.78 亿元减少为 5.78 亿元。

### 3. 文投控股: 股东减持股份计划公告 (2019.04.23)

本次减持计划公告前，公司股东君联嘉睿持有公司股份 9274.2 万股，占公司总股本的 5.00%。君联嘉睿计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过上海证券交易所竞价交易方式减持不超过 3709.71 万股公司股份，减持比例不超过公司总股份的 2%；计划自本公告发布之日起 2 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式减持不超过 5564.49 万股，减持比例不超过公司总股本的 3%。

### 4. 鹿港文化:关于陆梅花女士辞去副总经理职务的公告 (2019.04.23)

因公司工作岗位调整，公司董事会同意陆梅花女士辞去副总经理职务，陆梅花女士的工作调整不会影响公司正常生产经营，有利于公司进一步完善治理结构，提高运营效率。

### 5. 天龙集团:关于聘任公司董事会秘书的公告 (2019.04.26)

董事会决议聘任王晶女士为公司董事会秘书，任职时间自董事会通过之日起至第四届高级管理人员任期届满止。



图表 2. 本周上市公司 2018 年年度报告一览 (2019.04.22-2019.04.26)

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 (%)
中南传媒	95.76	(7.57)	12.38	(18.19)
江苏有线	78.85	(2.60)	6.24	(20.30)
麦达数字	10.35	10.64	(3.70)	(590.55)
冰川网络	2.91	(1.79)	1.00	2.96
光线传媒	14.92	(19.09)	13.73	68.47
天龙集团	79.68	15.88	(9.06)	192.40
鹿港文化	47.80	16.27	0.56	(80.87)
焦点科技	2.37	24.72	0.66	588.49
长江传媒	103.63	(7.74)	7.33	19.45
湖北广电	27.48	5.20	1.83	(45.31)
分众传媒	145.51	21.12	58.23	(3.03)
宝通科技	21.66	37.12	2.72	22.96
星辉娱乐	28.20	2.35	2.38	3.66
世纪天鸿	3.81	0.12	0.32	1.41
华录百纳	6.30	(71.99)	(34.17)	(3201.19)
蓝色光标	231.04	51.69	3.89	74.99
中国出版	53.31	13.52	6.01	13.35
读者传媒	7.61	(8.42)	0.42	(45.14)
三七互娱	76.33	23.33	10.09	(37.77)
万达电影	140.88	6.49	12.95	(14.58)
博瑞传播	5.46	(37.26)	(8.41)	(2517.36)
立思辰	19.52	(9.66)	(13.93)	(786.87)
顺网科技	19.86	9.31	3.22	(37.22)
东方网络	2.47	(39.87)	(4.84)	(70.07)
掌趣科技	19.70	11.43	(31.50)	(1293.63)
金科文化	27.25	95.17	8.42	113.76
凤凰传媒	117.89	6.68	13.25	13.63
创业黑马	3.35	81.52	0.13	(71.50)
华策影视	57.97	10.52	2.11	(66.71)
当代东方	7.76	(5.37)	(16.01)	(1559.79)
平治信息	8.62	(5.28)	1.97	101.35
贵广网络	32.31	25.55	3.12	(29.45)
龙韵股份	11.95	(3.30)	0.23	(44.86)
探路者	19.92	(34.34)	(1.82)	(114.40)
乐视网	15.58	(77.83)	(40.96)	70.49
捷成股份	50.28	15.17	0.94	(91.28)
视觉中国	9.88	21.27	3.21	10.45
智度股份	76.60	20.17	7.13	35.29
中文在线	8.85	23.54	(15.08)	(2045.72)
骅威文化	7.52	3.41	(12.77)	(449.58)
数码科技	15.66	16.00	0.84	131.05
昆仑万维	35.77	4.10	10.06	0.74
中视传媒	8.11	12.93	1.15	39.28
上海钢联	960.55	30.34	1.21	151.00
广电网络	27.14	(4.89)	1.05	(40.33)
中国科传	22.25	10.65	4.25	14.37
中广天择	3.13	(20.16)	0.27	(57.04)
腾信股份	13.32	(18.00)	0.20	114.76
思美传媒	52.83	26.16	0.32	(86.36)
暴风集团	11.27	(41.15)	(10.90)	(2077.65)
拓维信息	11.85	5.92	(13.66)	(2158.59)
利欧股份	122.50	15.87	(18.60)	(541.50)
迅游科技	7.31	162.76	(7.90)	(871.82)
华谊兄弟	38.91	(1.40)	(10.93)	(231.97)
凯撒文化	7.45	5.79	2.78	9.30
电广传媒	105.11	20.24	0.88	-
文投控股	20.86	(8.41)	(6.87)	(258.22)
华闻传媒	37.85	10.64	(49.91)	(1900.98)
世纪华通	81.24	132.72	9.62	22.94
巨人网络	37.80	30.03	10.78	(16.44)
华谊嘉信	34.16	(2.50)	(7.69)	(177.51)
中国电影	90.38	0.55	14.95	54.85
联建光电	40.53	2.56	(28.88)	(2869.48)

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



图表 3. 本周上市公司 2019 年第一季度报告一览 (2019.04.22-2019.04.26)

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 (%)
新文化	0.94	(52.44)	0.37	(45.14)
麦达数字	1.60	(38.16)	0.54	68.52
恒信东方	1.38	(13.21)	0.14	(90.72)
光线传媒	9.16	128.56	0.92	(95.40)
分众传媒	26.11	(11.78)	3.40	(71.81)
天威视讯	3.72	(2.57)	0.54	(4.85)
盛通股份	3.99	5.16	0.12	15.16
宋城演艺	8.25	15.85	3.70	14.90
宝通科技	6.01	38.82	0.88	63.17
星辉娱乐	5.10	(21.70)	0.33	12.78
世纪天鸿	0.51	14.94	0.02	(14.15)
联络互动	39.63	3.52	0.31	(70.15)
蓝色光标	55.95	11.36	2.21	44.36
元隆雅图	3.07	50.90	0.25	26.57
吉比特	5.06	33.09	2.13	38.87
北巴传媒	11.27	12.31	1704.86	12.58
新华网	2.58	5.22	0.37	56.92
读者传媒	1.37	(0.99)	369.67	56.87
朗玛信息	1.15	8.89	0.19	(11.74)
三七互娱	32.47	95.46	4.54	10.80
金逸影视	5.62	(4.54)	0.32	(42.59)
三五互联	0.71	20.62	413.07	(63.92)
博瑞传播	0.88	(48.09)	0.26	148.45
立思辰	4.69	81.87	0.29	60.63
佳云科技	9.76	7.00	0.22	(12.86)
风语筑	4.38	8.05	0.77	7.96
金科文化	6.50	(5.70)	2.51	(13.73)
凤凰传媒	23.50	14.91	3.22	20.85
创业黑马	0.44	67.87	0.10	124.54
华策影视	7.35	23.79	0.36	(0.11)
当代东方	1.02	(56.72)	(0.25)	(127.33)
平治信息	1.63	(30.14)	0.58	20.25
贵广网络	6.38	10.44	0.56	0.95
探路者	3.21	(27.06)	0.40	82.45
视觉中国	1.64	5.53	0.58	44.22
智度股份	26.72	26.54	1.71	(14.74)
中视传媒	2.09	34.09	3578.57	47.01
天龙集团	15.87	(16.35)	0.22	7.56
掌趣科技	3.56	(26.31)	1.87	41.94
丝路视觉	1.16	37.78	(0.16)	17.86
数码科技	3.09	15.05	0.53	2.02
浙数文化	6.60	76.61	2.51	183.25
科达股份	37.79	30.24	0.22	(74.55)
中南传媒	18.40	12.36	2.98	13.32
上海钢联	217.99	21.65	0.32	58.08
华录百纳	0.41	(81.85)	976.00	120.94
祥源文化	1.44	(1.80)	0.26	6.03
引力传媒	4.81	(45.99)	0.09	(38.80)
电魂网络	1.35	34.77	0.41	74.95
中国科传	3.67	20.76	0.12	446.56
北京文化	0.32	(78.93)	(0.27)	(312.73)
昆仑万维	8.61	(2.84)	3.79	91.30
文投控股	4.83	(12.83)	0.03	(96.27)
腾信股份	3.08	(7.80)	0.02	7.89
思美传媒	10.29	(26.55)	1.24	27.95

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



续图表 3. 本周上市公司 2019 年第一季度报告一览 (2019.04.22-2019.04.26)

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 (%)
暴风集团	0.71	(81.60)	(0.17)	40.78
鹿港文化	7.60	6.01	0.09	(56.95)
拓维信息	2.51	5.96	0.12	351.31
利欧股份	33.01	15.89	1.35	23.01
盛天网络	1.20	3.49	0.04	(77.70)
迅游科技	1.34	(23.39)	0.72	39.77
中文传媒	28.79	0.98	4.97	10.18
华谊兄弟	5.92	(58.21)	(0.94)	(136.33)
凯撒文化	2.60	78.54	1.17	100.63
电广传媒	14.25	(39.02)	0.09	-
华闻传媒	8.84	20.88	0.31	44.56
巨人网络	6.80	(36.42)	2.76	(19.48)
华谊嘉信	5.35	(21.79)	(0.41)	(232.69)
中国电影	22.26	1.28	3.55	4.50
皖新传媒	24.21	7.29	2.88	(56.22)
掌阅科技	4.50	(3.64)	0.31	(13.28)
中广天择	0.66	14.95	(0.09)	(203.96)

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 (2019.04.22-2019.04.26)

公司名称	股东名称	本次质押股份数量 (亿股)	占所持股份比重%	累计质押股份数量 (亿股)	占所持股份比重%
盛通股份	栗延秋	(280.00)	3.58	5480.00	70.03
中昌数据	三盛宏业	3849.00	-	12246.00	99.96
乐视网	贾跃亭	(50.00)	0.01	85735.01	93.05
世纪华通	华通控股	300.00	0.69	34609.60	79.23
中文在线	朱明	4237.47	83.89	5050.98	100.00
易尚展示	刘梦龙	568.76	11.93	4768.38	30.84
东方时尚	东方时尚投资	1850.00	5.44	21725.60	63.85
宝通科技	牛曼投资	(800.05)	11.88	5937.00	88.12
盛通股份	栗延秋	(546.00)	6.98	4934.00	63.05
平治信息	郭庆	(882.35)	27.74	1887.50	59.34
安妮股份	杨超	(1200.00)	35.92	2140.47	64.07

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	事件摘要
宝通科技	2019/4/29	6737.0532 万股定向增发机构配售股份预计上市流通
宝通科技	2019/4/29	2018 年年报业绩发布会
创业黑马	2019/4/29	2018 年年报业绩发布会
当代明诚	2019/4/29	2019-05-06 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-04-26, 现场会议登记日: 2019-04-29 至 2019-04-30
东方网络	2019/4/29	复牌
东方网络	2019/4/29	最近两个会计年度的审计结果显示的净利润均为负值, 实施 ST
东方网络	2019/4/29	由东方网络变更为*ST 东网
科达股份	2019/4/29	1343.1481 万股定向增发机构配售股份上市流通
昆仑万维	2019/4/29	召开临时股东大会
联建光电	2019/4/29	2019-05-06 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-04-26, 现场会议登记日期: 2019-04-29
思美传媒	2019/4/29	2693.0178 万股定向增发机构配售股份预计 2019-04-29 上市流通
完美世界	2019/4/29	61443.9323 万股定向增发机构配售股份预计 2019-04-29 上市流通
万润科技	2019/4/29	1069.178 万股定向增发机构配售股份上市流通
祥源文化	2019/4/29	2019-04-30 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-04-25, 现场会议登记日期: 2019-04-29
暴风集团	2019/4/30	219.847 万股首发原股东限售股份上市流通
风语筑	2019/4/30	2019-05-08 召开股东大会, 股权登记日: 2019-04-25, 现场会议登记日期: 2019-04-30
光线传媒	2019/4/30	2018 年年报业绩发布会
华策影视	2019/4/30	2018 年年报业绩发布会
华谊兄弟	2019/4/30	2019-05-09 召开临时股东大会, 股权登记日: 2019-04-29, 现场会议登记日期: 2019-04-30
吉比特	2019/4/30	召开股东大会, 互联网投票时间: 2019-04-30, 交易系统投票时间: 2019-04-30
吉比特	2019/4/30	召开股东大会
平治信息	2019/4/30	2018 年年报业绩发布会
数码科技	2019/4/30	2018 年年报业绩发布会
天龙集团	2019/4/30	2018 年年报业绩发布会
祥源文化	2019/4/30	召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2019-04-30, 交易系统投票时间: 2019-04-30
祥源文化	2019/4/30	召开临时股东大会
中昌数据	2019/4/30	2399.0798 万股定向增发机构配售股份预计 2019-04-30 上市流通
中原传媒	2019/4/30	2018 年年报分红: 10 派 2.5 元
宝通科技	2019/4/29	6737.0532 万股定向增发机构配售股份预计上市流通

资料来源: 公司公告, 中银国际证券

图表 6. 下周 2018 年年报、2019 年一季报预计披露时间一览

下周 2018 年年报预计披露时间表		下周 2019 年一季报预计披露时间表	
周一	周二	周一	周二
4 月 29 日	4 月 30 日	4 月 29 日	4 月 30 日
奥飞娱乐、长城影视	游久游戏、东方明珠	奥飞娱乐、长城影视	游久游戏、众应互联、博通股份
晨鑫科技、易尚展示	众应互联、慈文传媒	晨鑫科技、暴风集团	完美世界、姚记扑克、慈文传媒
华扬联众、恺英网络	完美世界、姚记扑克	华扬联众、恺英网络	天神娱乐、华数传媒、易尚展示
中信国安、联建光电	天神娱乐、华数传媒	中信国安、联建光电	欢瑞世纪、游族网络、美盛文化唐德影视、芒果超媒、聚力文化华媒控股、安妮股份、城市传媒东方明珠、歌华有线、广电网络横店影视、湖北广电、中昌数据龙韵股份、江苏有线、省广集团时代出版、世纪华通、万达电影
	欢瑞世纪、游族网络	冰川网络、东方网络	中广天择、中国出版、粤传媒 山东出版、南方传媒、人民网 新华传媒、新华文轩、新经典
	美盛文化、唐德影视	华凯创意、骅威文化	
	芒果超媒、聚力文化	吉视传媒、捷成股份	
	华媒控股、安妮股份	金科文化、蓝色光标	
		顺网科技、腾信股份	
		拓维信息、幸福蓝海	
		中文在线、中原传媒	
		力盛赛车、乐视网	
		长江传媒、中青宝	

资料来源: 公司公告, 中银国际证券



## 行业新闻一周回顾

### 1. 斗鱼赴美递交 IPO 招股书，拟融资 5 亿美金 (2019.04.23)

4月23日消息，斗鱼直播今日向美国证券交易委员会(SEC)正式递交招股书，启动赴美上市。据悉，斗鱼拟在纽交所挂牌，交易代码为“DOYU”，预计融资规模5亿美元。摩根士丹利、摩根大通和美银美林为本次IPO的承销商。

(资料来源: TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/it/2019-04-23/2733014.shtml>

### 2. 爱奇艺起诉抖音索赔 3000 万 (2019.04.24)

因认为“今日头条”传播并推荐了截取自电视剧《延禧攻略》的1314条短视频，侵害了其信息网络传播权，北京爱奇艺科技有限公司将北京字节跳动科技有限公司诉至法院，索赔3000万元。4月24日下午，海淀法院公开开庭审理了此案。

(资料来源: TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/it/2019-04-24/2733357.shtml>

### 3. 全年超 700 万游戏创作，B 站成最大游戏视频社区 (2019.04.24)

电竞作为游戏的第一大垂直领域，也作为B站内容生态的重要组成，在B站吸纳了越来越多的爱好者。

英雄联盟系列赛事直播，B站虽然入局较晚，但在一年半的时间内迅速累积了201万核心活跃粉丝。而在守望先锋联赛直播上，B站抓住时机与其他平台几乎同时入局，在直播人气峰值、弹幕互动、观看人数等各项数据上，也都稳居行业第一。目前，“游戏”已经成为B站最热门的创作标签之一。据悉，2019年来B站UP主创作的含有“电子竞技”标签的稿件，截至4月其总播放量已超过20亿。

(资料来源: 体育大生意)

<http://www.sportsmoney.cn/article/83910.html>

### 4. 印度撤销下架指令，TikTok 运营全面恢复 (2019.04.25)

据《印度经济时报》消息称，印度 Madras 高等法院的 Madurai 法官取消了对TikTok的禁令，这意味着TikTok在印度持续8天的下架风波正式结束。对于这一结果，TikTok印度相关负责人表示，“很感激能继续为印度用户提供更好的服务，未来我们将持续改善安全举措，践行对印度用户的承诺。”

(资料来源: DoNews)

<http://www.donews.com/news/detail/1/3043616.html>

### 5. 抖音起诉百度窃取海量短视频，索赔 9000 万元 (2019.04.26)

4月26日讯，抖音称，因发现百度窃取了海量抖音短视频，将以不正当竞争为由将百度诉至法院。抖音要求百度立即停止侵权，赔偿9000万元，并在百度首页连续道歉30天。在今早，百度因今日头条窃取百度“TOP1”搜索产品结果，以不正当竞争为由将字节跳动起诉到北京市海淀区人民法院，要求字节跳动立即停止侵权，赔偿相关经济损失及合理支出共计人民币9000万元。

(资料来源: TechWeb)

<http://www.techweb.com.cn/it/2019-04-26/2733652.shtml>



## 6. 英超俱乐部 2017/18 赛季创收 48 亿英镑 (2019.04.26)

近日，根据德勤体育商业小组德勤的统计，英超的俱乐部在 2017/18 赛季创造了 48 亿英镑的收入，创下历史新高。虽然英超俱乐部整体收入呈增长趋势，但由于球员工资支出上涨了 15%，所以利润有所下降。据统计，税前利润从 2016/17 赛季的 5 亿英镑下降到了 4 亿英镑。

(资料来源：体育大生意)

<http://www.sportsmoney.cn/article/83951.html>



## 传媒互联网行业一周数据

图表 7. 2019 年 4 月 28 日内地票房 TOP10 (截止时间: 20:00)

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	复仇者联盟 4: 终局之战	18264.1	96.6	219803.5	漫威影业
2	反贪风暴 4	217.8	1.1	77582.3	天马影联、耳东影业(北京)
3	调音师	148	0.8	31232.8	印度维亚康姆、印度火柴盒影业
4	撞死了一只羊	88.6	0.5	468.1	嘛呢石影业、繁华里
5	神奇乐园历险记	37.9	0.2	2718	派拉蒙、尼克影业、华夏发行
6	祈祷落幕时	35.9	0.2	6583	东京电视台、中影、安石英纳
7	老师·好	20.3	0.1	35120.6	普照影业、耳东影业(北京)
8	狗眼看人心	19.2	0.1	1786.2	英皇北京、英皇影业
9	如影随心	8.3	0	2344.2	宇乐乐、万达、福建恒业
10	大路朝天	7.3	0	2591.2	峨眉电影、山东影视、中影

资料来源: 艺恩网, 中银国际证券 (本周日 4 月 28 日实际为工作日)

图表 8. 本周电影票房重点数据 (2019.04.22-2019.04.28)

类别	2019 年第 16 周	环比(%)
票房(万)	211173	560.06
放映场次(万)	178.7	(10.20)
观影人次(万)	4163	340.06
场均人次	23.30	390.14
平均票价(元)	50.7	50.00

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券 (本周日 4 月 28 日实际为工作日)

图表 9. TOP10 院线 (2019.04.22-2019.04.28)

排序	院线名称	总票房(亿)	环比(%)	观影人次(万人)	环比(%)
1	霍尔果斯万达影院	3.31	767.70	524.5	382.97
2	上海联和电影院线	1.78	627.06	320.4	343.77
3	广东大地电影院线	1.77	537.56	404.8	338.10
4	深圳市中影南方影城	1.48	420.41	322.1	256.70
5	中影数字院线	1.29	525.55	292.8	331.22
6	广州金逸珠江电影院	1.09	640.59	211.2	352.25
7	中影星美电影院线	1.07	566.04	224.0	334.95
8	江苏幸福蓝海院线	0.85	693.06	169.7	380.74
9	北京华夏联合电影院线	0.75	594.64	160.1	354.83
10	横店影视股份有限公司	0.71	496.59	164.5	306.17

资料来源: 猫眼电影, 中银国际证券 (本周日 4 月 28 日实际为工作日)

图表 10. 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)
4月29日	何以为家	剧情	娜丁·拉巴基	赞恩·阿尔·拉菲亚	100992	358.8
4月30日	雪暴	剧情/犯罪	崔斯韦	张震、倪妮、廖凡	50830	65.6
4月30日	动物出击	科幻/冒险	冯小宁	-	44330	18.2
4月30日	捉妖学院	剧情/冒险/奇幻	田梓呈	王泽宗、慈婉彤、周海媚	20755	0.0268
4月30日	天上再见	战争/犯罪	阿尔贝·杜邦泰尔	纳威尔、阿尔贝	11052	17.9
4月30日	九克拉战栗	悬疑/恐怖	林峻兆	付然、于非、陆妍淇	2811	2.4
5月1日	下一任: 前任	爱情	陈鸿仪	郭采洁、郑凯、李东学	381896	226.4
5月1日	港珠澳大桥	纪录	闫东	-	48265	9.1
5月1日	悟空奇遇记	动画/喜剧	殷玉麒	张震、李珊珊、李璐	16427	19.2
5月1日	猫公主苏菲	动画/冒险	潘智超、王玉	丽阳、张帆、漆凯	5736	7.1

资料来源: 灯塔数据, 猫眼电影, 中银国际证券



图表 11. 网络剧一周数据 (4月22日-4月28日)

排序	剧名	网络播放量	环比(%)	出品公司
1	致我们暖暖的小时光	3.4 亿	36.00	腾讯企鹅、双羯影业
2	权力的游戏第八季	4000 万	(58.76)	-
3	新白娘子传奇	-	-	华恒美视、中文在线
4	夜空中最闪亮的星	7.7 亿	57.14	龙韬娱乐
5	铁探	9000 万	16.88	企鹅影视、香港电视广播
6	新倚天屠龙记	1.6 亿	(62.79)	华夏视听
7	爱上你治愈我	3200 万	(3.03)	东山淘美文化
8	暗黑者 3	5500 万	(6.78)	企鹅影视、视骊影视
9	我的波塞冬	1.6 亿	(20.00)	颖立文化、芒果 TV、紫年影视
10	绅探	1.7 亿	54.55	企鹅影视

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. 网络综艺一周数据 (4月22日-4月28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	(8.70)
2	我是唱作人	爱奇艺	-	-
3	这! 就是原创	优酷	-	-
4	我和我的经纪人	腾讯	4400 万	(4.35)
5	妻子的浪漫旅行第二季	芒果	1.5 亿	7.14
6	密室大逃脱	芒果	1.5 亿	7.14
7	女儿们的恋爱	芒果	6300 万	(19.23)
8	哈哈农夫	芒果	1.2 亿	0.00
9	女儿们的男朋友	腾讯	6400 万	45.45
10	少年可期	芒果	1.5 亿	(25.00)

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 13. 央卫晚间电视剧收视率一周数据 (4月22日-4月28日)

排序	电视剧	频道	收视率(%)
1	封神演义	湖南卫视	1.16
2	如果可以这样爱	湖南卫视	1.05
3	因法之名	北京卫视	0.91
4	一场遇见爱情的旅行	江苏卫视	0.90
5	一场遇见爱情的旅行	浙江卫视	0.89
6	趁我们还年轻	上海东方卫视	0.88
7	密查	中央八台	0.85
8	绽放吧百合	中央八台	0.74
9	永远的战友	中央综合频道	0.73
10	猴票	安徽卫视	0.43

资料来源: 微博“卫视这些事儿”, 中银国际证券

图表 14. 央卫晚间综艺收视率一周数据 (4月22日-4月28日)

排序	综艺节目	频道	收视率(%)
1	向往的生活湘西篇	湖南卫视	1.35
2	奔跑吧	浙江卫视	1.33
3	好看中国蓝奔跑吧全员集结	浙江卫视	1.07
4	越战越勇	中央三台	1.01
5	中国新相亲二后传	上海东方卫视	0.92
6	中国新相亲二	上海东方卫视	0.90
7	非诚勿扰	江苏卫视	0.87
8	焦点访谈	中央综合频道	0.76
9	巅峰之夜	湖南卫视	0.74
10	星光大道	中央三台	0.74

资料来源: 微博“卫视这些事儿”, 中银国际证券



图表 15. 移动游戏最新排名（截止 2018 年 4 月 28 日）

排序	iOS 免费榜	iOS 畅销榜	小米应用 (Android)
1	全民漂移	王者荣耀	全民漂移
2	一起来捉妖	完美世界	一起来捉妖
3	无尽远征	梦幻西游	无尽远征
4	绝地求生: 刺激战场	一起来捉妖	消灭病毒
5	消灭病毒	火影忍者	王者荣耀
6	王者荣耀	率土之滨	金牌投资人
7	金牌投资人	穿越火线: 枪战王者	一刀传世
8	土耳其方块	大话西游	恋世界
9	纸境英雄	开心消消乐	屠龙破晓
10	一刀传世	魂斗罗: 归来	Paint.ly

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. 《鬼谷无双》5月1日上线

《鬼谷无双》是一款由冰川网络自主研发, 珠海心游运营的大型 MMORPG 游戏。《鬼谷无双》创造了建国灭国玩法, 将即时战略 (RTS) 理念融入多人战争, 灭国战、联盟战、内江战等多种战斗模式组合出击; 在传统 RPG 战斗模式中, 巧妙加入 MOBA 元素, 强调团队竞技性。

<http://newgame.17173.com/game-info-1000550.html>

### 2. 《三国志奇侠传》5月5日上线

《三国志奇侠传》是一款沙盒式的角色扮演游戏, 玩家扮演一个身世坎坷的小道士在乱世中寻找失散的妹妹。在此过程中小道士不断探索地图, 经历种种历史事件, 并通过自己的选择试图推动着历史车轮的前进。在此过程中, 主角一步步体会着红尘中的喜怒哀乐, 悲欢离合。

<http://newgame.17173.com/game-info-4072960.html>

## 板块上市公司一周行情

A 股本周传媒板块下跌 8.03%，板块表现弱于创业板指（下跌 3.38%），弱于上证综指（下跌 5.64%）。上涨前五的个股为三五互联(+17.15%)、广电网络(+16.22%)、焦点科技(+8.27%)、拓维信息(+5.98%)、蓝色光标(+3.68%)。下跌前五的个股为乐视网(-32.67%)、迅游科技(-22.21%)、天神娱乐(-20.30%)、幸福蓝海(-19.85%)、横店影视(-17.04%)。

美股传媒互联网相关个股中涨幅较大的个股包括拼多多(+13.26%)、网易(+5.53%)、新东方(+5.06%)、畅游(+4.26%)，跌幅较大的个股包括易车(-10.18%)、搜狗(-9.90%)、聚美优品(-7.84%)、陌陌(-6.92%)；港股传媒互联网相关个股中，涨幅较大的个股包括橙天嘉禾(+1.67%)，跌幅较大的个股包括美图公司(-12.84%)、IGG(-5.84%)、天鸽互动(-5.82%)。

图表 16. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.04.22-2019.04.26)

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 (%)
300051.SZ	三五互联	8.88	17.15	300010.SZ	立思辰	9.89	(6.17)
600831.SH	广电网络	12.90	16.22	600757.SH	长江传媒	7.07	(6.36)
002315.SZ	焦点科技	18.07	8.27	002858.SZ	力盛赛车	16.84	(6.39)
002261.SZ	拓维信息	6.73	5.98	002400.SZ	省广集团	3.76	(6.47)
300058.SZ	蓝色光标	5.64	3.68	600633.SH	浙数文化	9.65	(6.49)
300459.SZ	金科文化	9.31	2.53	002558.SZ	巨人网络	19.00	(6.50)
002602.SZ	世纪华通	18.84	0.59	300392.SZ	腾信股份	9.34	(6.69)
002238.SZ	天威视讯	10.14	(0.49)	300364.SZ	中文在线	5.68	(6.73)
300288.SZ	朗玛信息	17.35	(0.52)	000681.SZ	视觉中国	21.44	(6.86)
300413.SZ	芒果超媒	41.38	(1.22)	600373.SH	中文传媒	13.82	(6.94)
603533.SH	掌阅科技	21.52	(1.33)	600637.SH	东方明珠	11.36	(6.96)
002329.SZ	皇氏集团	4.62	(2.94)	300079.SZ	数码科技	6.65	(6.99)
601811.SH	新华文轩	13.57	(3.00)	300299.SZ	富春股份	7.00	(7.28)
300226.SZ	上海钢联	76.00	(3.09)	600959.SH	江苏有线	5.19	(7.32)
002905.SZ	金逸影视	20.69	(3.41)	300005.SZ	探路者	4.17	(7.33)
603444.SH	吉比特	216.52	(3.47)	002447.SZ	晨鑫科技	3.64	(7.38)
300688.SZ	创业黑马	39.83	(3.79)	603000.SH	人民网	23.57	(7.50)
601098.SH	中南传媒	12.41	(3.80)	300052.SZ	中青宝	11.35	(7.57)
300144.SZ	宋城演艺	22.11	(3.95)	002605.SZ	姚记扑克	10.28	(7.64)
600455.SH	博通股份	28.97	(4.10)	603258.SH	电魂网络	17.66	(7.73)
002555.SZ	三七互娱	12.92	(4.15)	002195.SZ	二三四五	5.60	(7.74)
300418.SZ	昆仑万维	14.94	(4.23)	300027.SZ	华谊兄弟	5.45	(7.78)
600088.SH	中视传媒	19.21	(4.24)	300242.SZ	佳云科技	4.81	(7.85)
002425.SZ	凯撒文化	6.86	(4.59)	000917.SZ	电广传媒	8.07	(7.88)
600661.SH	昂立教育	20.71	(4.74)	000802.SZ	北京文化	11.87	(7.91)
601929.SH	吉视传媒	2.79	(4.78)	000719.SZ	中原传媒	8.31	(7.97)
000156.SZ	华数传媒	11.42	(4.99)	600551.SH	时代出版	9.99	(8.10)
300031.SZ	宝通科技	13.84	(5.14)	601999.SH	出版传媒	6.80	(8.11)
300059.SZ	东方财富	18.19	(5.51)	600880.SH	博瑞传播	4.24	(8.23)
300182.SZ	捷成股份	5.77	(5.56)	300315.SZ	掌趣科技	4.05	(8.37)
000665.SZ	湖北广电	8.85	(5.65)	000607.SZ	华媒控股	5.73	(8.47)
600730.SH	中国高科	6.38	(5.90)	300291.SZ	华录百纳	6.05	(8.47)
600037.SH	歌华有线	11.10	(5.93)	002131.SZ	利欧股份	2.02	(8.60)
601928.SH	凤凰传媒	8.02	(5.98)	002445.SZ	ST 中南	2.60	(9.09)

资料来源：万得，中银国际证券



续图表 16. A 股传媒行业上周行情回顾 (2019.04.22-2019.04.26)

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(%)
000835.SZ	长城动漫	5.26	(9.15)	002502.SZ	骅威文化	4.14	(11.91)
002599.SZ	盛通股份	10.60	(9.17)	000892.SZ	欢瑞世纪	4.75	(12.04)
601599.SH	鹿港文化	3.76	(9.18)	601801.SH	皖新传媒	6.85	(12.07)
300148.SZ	天舟文化	4.73	(9.21)	601595.SH	上海电影	14.73	(12.22)
002181.SZ	粤传媒	5.37	(9.29)	002247.SZ	聚力文化	4.66	(12.24)
300043.SZ	星辉娱乐	5.40	(9.40)	002640.SZ	跨境通	11.55	(12.30)
300295.SZ	三六五网	14.10	(9.44)	002280.SZ	联络互动	4.38	(12.40)
002071.SZ	长城影视	4.96	(9.49)	002739.SZ	万达电影	22.75	(12.53)
300133.SZ	华策影视	7.35	(9.59)	300336.SZ	新文化	5.03	(12.82)
002751.SZ	易尚展示	24.55	(9.64)	002712.SZ	思美传媒	7.52	(13.46)
300251.SZ	光线传媒	7.77	(9.65)	002174.SZ	游族网络	19.81	(13.49)
002343.SZ	慈文传媒	9.29	(9.81)	300071.SZ	华谊嘉信	3.77	(13.73)
600825.SH	新华传媒	5.70	(9.95)	600158.SH	中体产业	11.18	(13.87)
600386.SH	北巴传媒	4.63	(10.10)	603729.SH	龙韵股份	18.84	(13.97)
600986.SH	科达股份	5.13	(10.31)	300269.SZ	联建光电	5.41	(14.13)
000676.SZ	智度股份	10.07	(10.33)	300766.SZ	每日互动	58.78	(14.19)
002292.SZ	奥飞娱乐	7.55	(10.44)	300431.SZ	暴风集团	8.95	(14.52)
002624.SZ	完美世界	27.62	(10.56)	300533.SZ	冰川网络	35.35	(15.02)
600576.SH	祥源文化	4.87	(10.64)	600652.SH	游久游戏	3.86	(15.16)
002143.SZ	ST 印纪	2.62	(10.88)	002711.SZ	ST 欧浦	4.46	(15.21)
300113.SZ	顺网科技	19.01	(10.96)	002235.SZ	安妮股份	9.02	(15.31)
002027.SZ	分众传媒	6.17	(11.10)	300426.SZ	唐德影视	7.83	(15.53)
002517.SZ	恺英网络	3.89	(11.19)	300571.SZ	平治信息	45.09	(15.56)
600136.SH	当代明诚	13.09	(11.19)	600977.SH	中国电影	18.22	(15.80)
002351.SZ	漫步者	5.92	(11.24)	000673.SZ	当代东方	5.10	(16.12)
002699.SZ	美盛文化	7.77	(11.50)	600715.SH	文投控股	4.78	(16.58)
000793.SZ	华闻传媒	3.95	(11.63)	603103.SH	横店影视	22.44	(17.04)
300359.SZ	全通教育	7.19	(11.67)	300528.SZ	幸福蓝海	8.76	(19.85)
002619.SZ	艾格拉斯	4.16	(11.86)	002354.SZ	天神娱乐	4.75	(20.30)
002175.SZ	东方网络	4.67	(11.89)	300467.SZ	迅游科技	22.45	(22.21)
603598.SH	引力传媒	10.50	(11.91)	300104.SZ	乐视网	1.69	(32.67)

资料来源: 万得, 中银国际证券



图表 17. 美股重点公司上周行情回顾(以 2019 年 4 月 26 日收盘价为准)

公司名称	股票代码	股价 (美元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元)
拼多多	TAL.N	38.60	13.26	218.84
网易	NTES.O	280.73	5.53	368.68
新东方	EDU.N	94.54	5.06	149.68
畅游	CYOU.O	16.15	4.26	8.60
500彩票网	MOMO.O	36.87	3.36	76.30
红黄蓝	RYB.N	8.16	3.29	2.38
正保远程教育	DL.N	6.58	2.81	2.20
哔哩哔哩	BILI.O	17.78	1.89	55.42
前程无忧	JOBS.O	93.79	0.94	58.03
人人	SOGO.N	5.47	0.92	21.41
唯品会	VIPS.N	7.99	0.76	53.10
搜狐	SOHU.O	15.38	0.46	6.03
阿里巴巴	BABA.N	187.09	0.08	4811.82
拍拍贷	PPDF.N	5.37	(0.19)	15.97
虎牙	HUYA.N	22.89	(0.22)	46.65
达内科技	TEDU.O	5.21	(0.38)	2.77
迅雷	XNET.O	3.47	(0.57)	2.34
猎豹	CMCM.N	6.11	(0.81)	8.76
58同城	WUBA.N	71.46	(1.56)	105.92
凤凰新媒体	FENG.N	4.27	(1.61)	3.11
宜人贷	YRD.N	15.25	(1.80)	9.25
趣店	QD.N	6.44	(2.42)	19.09
携程	CTRP.O	43.28	(2.59)	239.33
百度	BIDU.O	166.12	(2.87)	580.34
京东商城	JD.O	29.13	(2.93)	421.55
好未来	RENN.N	1.83	(3.68)	1.26
新浪	SINA.O	62.66	(3.76)	44.75
途牛	TOUR.O	4.66	(4.70)	6.05
爱奇艺	IQ.O	21.90	(5.58)	158.80
兰亭集势	LITB.N	1.51	(5.63)	1.02
欢聚时代	YY.O	82.30	(6.25)	52.26
陌陌	PDD.O	21.92	(6.92)	244.17
聚美优品	JMEI.N	2.47	(7.84)	3.70
搜狗	WBAI.N	11.28	(9.90)	4.80
易车	BITA.N	12.97	(10.18)	9.43

资料来源: 万得, 彭博, 中银国际证券

图表 18. 港股重点公司上周行情回顾(以 2019 年 4 月 26 日收盘价为准)

公司名称	股票代码	股价 (港币)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿港元)
橙天嘉禾	1132.HK	0.31	1.67	8.54
星美控股	0198.HK	2.34	0.00	63.65
凤凰卫视	2008.HK	0.88	(1.12)	43.94
阿里影业	1060.HK	1.62	(1.82)	431.39
腾讯控股	0700.HK	384.00	(1.94)	36558.43
智美体育	1661.HK	0.54	(3.57)	8.60
百奥家庭互动	2100.HK	0.52	(3.70)	14.58
蓝港互动	8267.HK	0.75	(3.85)	2.77
天鸽互动	1980.HK	2.75	(5.82)	34.66
IGG	0799.HK	10.00	(5.84)	128.10
美图公司	1357.HK	2.92	(12.84)	122.80

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 19. 重点上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
300113.SZ	顺网科技	买入	19.01	132	0.74	0.46	25.7	41.3	4.2
300133.SZ	华策影视	买入	7.35	130	0.36	0.12	20.4	61.3	3.9
600977.SH	中国电影	买入	18.22	340	0.52	0.80	35.2	22.7	6.0
002174.SZ	游族网络	买入	19.81	176	0.76	1.13	26.1	17.5	5.1
600757.SH	长江传媒	买入	7.07	86	0.51	0.60	13.9	11.8	5.5
300043.SZ	星辉娱乐	未有评级	5.40	67	0.18	0.19	30.0	28.4	2.2
600136.SH	当代明诚	未有评级	13.09	64	0.26	0.37	50.3	35.4	6.9
601949.SH	中国出版	未有评级	6.91	126	0.34	0.33	20.6	20.9	3.4
002739.SZ	万达电影	未有评级	22.75	401	1.29	0.74	17.6	31.0	7.1

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 26 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刊载或转发的，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