



2019年04月29日

增持(维持)

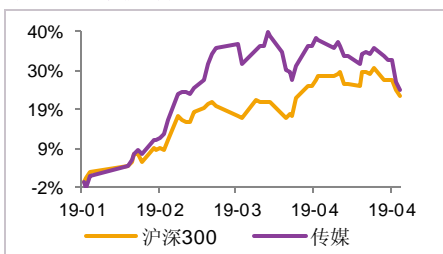
分析师：陈净娴

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】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

《【联讯传媒周报】《复联4》强势来袭，关注产业链受惠者》2019-04-23

传媒

【联讯传媒周报】注意《复联4》产业链相关标的阶段性获利回吐，与市场调整期布局中长线具性价比之标的

投资要点

◇ 市场行情

本周，沪指周跌 5.64%报 3086.40 点，深成指周跌 6.12%报 9780.82 点，创业板指跌 3.38%报 1657.82 点，沪深 300 指数跌 5.61%报 3889.27 点。两市成交 35468.71 亿元，申万行业传媒板块周跌 8.19%报 682.38 点。

本周传媒板块自选股涨幅前五分别是新媒股份（32%）、三五互联（17%）、广电网络（16%）、焦点科技（8%）和北纬科技（8%）；跌幅前五分别是乐视网（-33%）、*ST 富控（-23%）、迅游科技（-22%）、天神娱乐（-20%）和幸福蓝海（-20%）。

◇ 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 23.14 亿元（含服务费），环比上涨超过五倍。主要是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》总票房本周突破 20 亿元所致，猫眼预测其票房将达到 35.18 亿元。下周将上映 11 部影片，其中进口片两部。

◇ 网络直播

抖音宣布，“1 分钟视频”发布权限将全面放开。从最长 15 秒到 1 分钟，短视频正在变长。同时伴随着“1 分钟视频”发布权限的全面放开，抖音也鼓励用户进行 Vlog 创作，针对 Vlog 创作者的“Vlog 10 亿流量扶持计划”也同步上线，抖音将针对优秀作品和创作者给予流量扶持、抖音 Vlogger（Vlog 创作者）认证等奖励。

◇ 投资建议

《复仇者联盟 4》抬升产业链相关标的短期估值，注意阶段性获利回吐的风险。建议投资者于调整阶段，布局中长线具性价比之标的。

◇ 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) 网络直播	7
二、行业要闻	8
三、公司重要公告 (2019 年 4 月 22 日~4 月 28 日)	8
四、投资建议与重点公司盈利预测	9
(一) 投资建议	9
(二) 重点公司盈利预测	9

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 16 周 (4.22~4.28) 内地电影 TOP10	4
图表 5: 2019 年第 16 周 (4.22~4.28) 院线票房 TOP10	5
图表 6: 2019 年第 16 周 (4.22~4.28) App Store 游戏	6
图表 7: 2019 年第 16 周 (4.22~4.28) 应用宝游戏	6
图表 8: 2019 年第 15 周 (4.15~4.21) 页游排行 TOP10	6
图表 9: 2019 年第 15 周 (4.15~4.21) 直播榜排行	8
图表 10: 2019 年第 15 周 (4.15~4.21) 人气指数榜排行	8
图表 11: 重点公司盈利预测	9

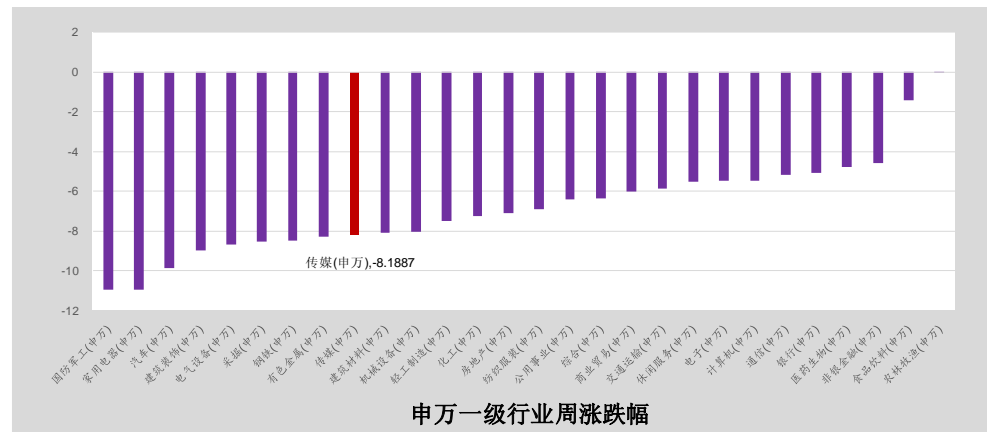


一、一周传媒行情回顾

(一) 板块行情

本周，沪指周跌 5.64%报 3086.40 点，深成指周跌 6.12%报 9780.82 点，创业板指跌 3.38%报 1657.82 点，沪深 300 指数跌 5.61%报 3889.27 点。两市成交 35468.71 亿元，申万行业传媒板块周跌 8.19%报 682.38 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新媒股份（32%）、三五互联（17%）、广电网络（16%）、焦点科技（8%）和北纬科技（8%）；

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)
300770.SZ	新媒股份	52.08	68.92	32	32	88
300051.SZ	三五互联	7.58	8.88	17	51	33
600831.SH	广电网络	11.1	12.90	16	91	89
002315.SZ	焦点科技	16.69	18.07	8	58	42
002148.SZ	北纬科技	7.69	8.29	8	39	47

资料来源：wind，联讯证券研究院

跌幅前五分别是乐视网（-33%）、*ST 富控（-23%）、迅游科技（-22%）、天神娱乐（-20%）和幸福蓝海（-20%）。



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)
300104.SZ	乐视网	2.51	1.69	-33	-32	67
600634.SH	*ST富控	3.49	2.70	-23	6	16
300467.SZ	迅游科技	28.86	22.45	-22	-2	50
002354.SZ	天神娱乐	5.96	4.75	-20	-9	44
300528.SZ	幸福蓝海	10.93	8.76	-20	4	33

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23.14亿元（含服务费），环比上涨超过五倍。主要是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》总票房本周突破20亿元所致，猫眼预测其票房将达到35.18亿元。下周将上映11部影片，其中进口片两部。

图表4： 2019年第16周（4.22~4.28）内地电影TOP10

片名	猫眼专业版 周票房 (万元)	票房占比	场均人次	平均票价
复仇者联盟4：终局之战 2019-04-24上映	201423.0	95.4%	41	51.9
反斗星4 2019-04-04上映	3218.6	1.5%	5	34.9
唱音师 2019-04-03上映	1946.1	0.8%	5	32.1
别跟陌生人说话 2019-04-20上映	555.2	0.3%	3	33.2
折梅逢驿使 2019-04-12上映	546.0	0.3%	4	32.6
神奇乐园历险记 2019-04-19上映	468.5	0.2%	4	31.9
知影随心 2019-04-19上映	362.6	0.2%	2	35.4
撞死了一只羊 2019-04-26上映	348.6	0.2%	9	37.4
老师·好 2019-03-22上映	328.3	0.2%	4	33.7
我和神马有点不一样 2012-12-05上映	277.3	0.1%	54	36.6

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16周院线票房23.24亿元（含服务费），环比上升超出五倍。上海联合院线本周票房排行提升两名，位居第二，仅次于万达院线。



图表5： 2019 年第 16 周（4.22~4.28）院线票房 TOP10

院线	票房(万) ↓	人次 ↓	场均人次 ↓
合计	232,444.445,803,039		22
1 万达院线	39,326.7	5,855,103	33
2 上海联和院线	20,515.8	3,498,239	28
3 大地院线	20,515.0	4,456,182	21
4 中影南方新干线	17,352.8	3,588,011	22
5 中影数字院线	15,009.7	3,242,620	20
6 广州金逸珠江	12,856.4	2,335,651	27
7 中影星美	12,395.6	2,466,024	25
8 江苏幸福蓝海院线	9,825.8	1,865,958	26
9 华夏联合	8,664.6	1,758,886	22
10 横店院线	8,175.6	1,802,984	19

资料来源：艺恩数据，联讯证券研究院

（四）游戏

1、手机游戏

广州要玩娱乐网络技术有限公司开发的一款 3D 真实飙车手游《全民漂移》登顶本周 App Store 中国区游戏榜免费榜排行第一，腾讯休闲手游《一起来捉妖》本周排行有滑落至第二位，由腾讯代理、“雷芒工作室”制作的高品质横版 2D 手绘 MMO 手游《无尽远征》位居第三位；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，和上周保持一致。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。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16周(4.22~4.28) App Store 游戏

#	免费排行	付费排行
1	全民漂移 Joyfort	碧西游-回合制社交修仙 HaiNa Games
2	一起来捉妖 Tencent	无尽大冒险: 暗影危机 zhi qiang huang
3	无尽远征 Tencent	铁血武林2-放置策略武侠手游 Hong Cheng Play
4	绝地求生: 刺激战场 Tencent	原始战队 未容游戏
5	消灭病毒-解压神器 Kunpo	英雄之城II-史诗级全球战争策略手... Snail Games
6	王者荣耀 Tencent	赛尔号星球大战-哈莫星球龙族登场 Shanghai Shengran Information...
7	金牌投资人-眼光犀利精准投资 cuifang gong	三国塔防战记-策略策略三国手遊 Ice Cream Games
8	土耳其方块: 新型逻辑消除 Habby	修仙传-单机仙侠生存手游 聚金互动
9	纸境英雄 Tanyu	贪财洞窟2 Leiting
10	一刀传世-跨服战 37games	火柴人联盟2: 新等级新篇章 HCRLM

资料来源: AppAnnie, 联讯证券研究院

图表7: 2019年第16周(4.22~4.28) 应用宝游戏

应用	排名	类别	昨日新增下载量	最后更新	公司名称
王者荣耀 腾讯公司	1	游戏	1001738	2019-04-28	深圳市腾讯计算机系统有限公司
天天酷跑... 腾讯公司	2	游戏	35237	2019-04-28	深圳市腾讯计算机系统有限公司
雷霆战机... 腾讯公司	3	游戏	6995	2019-04-28	深圳市腾讯计算机系统有限公司
欢乐斗地... 腾讯公司	4	游戏	232278	2019-04-28	深圳市腾讯计算机系统有限公司
天天炫斗 腾讯公司	5	游戏	4159	2019-04-28	深圳市腾讯计算机系统有限公司
节奏大师 腾讯公司	6	游戏	6847	2019-04-28	深圳市腾讯计算机系统有限公司
天天爱消... 腾讯公司	7	游戏	114933	2019-04-28	深圳市腾讯计算机系统有限公司
全民突击 腾讯公司	8	游戏	1471	2019-04-28	深圳市腾讯计算机系统有限公司
天天飞车 腾讯公司	9	游戏	1786	2019-04-28	深圳市腾讯计算机系统有限公司
穿越火线... 腾讯	10	游戏	38102	2019-04-28	深圳市腾讯计算机系统有限公司

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》、成都阿拉蕾的《猛将天下》和杭州盛和网络科技有限公司发行的《蓝月传奇》; 榜单前三游戏共开服 808 组, 开服数比上周有所增加。杭州盛游的《灭神》开服 411 组位居第一, 比前一周多 9 组; 成都阿拉蕾的《猛将天下》和杭州盛和网络科技有限公司发行的《蓝月传奇》分别开服 200 组和 197 组位居第二、三位。

图表8: 2019年第15周(4.15~4.21) 页游排行 TOP10



	第一名: 灭神 服务器: 411 组 37游戏 70组	
	第二名: 猛将天下 服务器: 200 组 37游戏 103组	
	第三名: 蓝月传奇 服务器: 197 组 贪玩游戏 84组	
TOP4: 武动苍穹	服务器: 176组	详情
TOP5: 传奇霸业	服务器: 170组	详情
TOP6: 七魄	服务器: 170组	详情
TOP7: 传奇世界	服务器: 153组	详情
TOP8: 武林3	服务器: 148组	详情
TOP9: 黑域战界	服务器: 114组	详情
TOP10: 血盟荣耀	服务器: 88组	详情

资料来源: 9k9k, 联讯证券研究院

(五) 网络直播

上周小葫芦指数榜, 斗鱼、虎牙、快手均有主播上榜。斗鱼旭旭宝宝在平台内的周活粉丝远远高于其他主播, 同样以小葫芦指数综合得分 **3491** 高居全网首位。快手张二嫂! 以小葫芦指数综合得分 **2100** 位居全网第二位。斗鱼即将拥有人鱼线的 PDD, 以小葫芦指数综合得分 **2059** 位居全网第三位。此外, 斗鱼绝地赛事、虎牙卡尔、斗鱼英雄联盟赛事、虎牙 DK-不求人和快手刘大美人❤️☐新歌感谢有你纷纷上榜。

人气指数榜单里, 前十位位斗鱼虎牙抢占, 斗鱼旭旭宝宝以人气指数 **3341** 高居第一位。



图表9： 2019 年第 15 周（4.15~4.21）直播榜排行

排名	主播	直播时长	观看人数	弹幕量	人气指数
1	旭旭宝宝 DNF 直播时间 20:00 - 01:00 * 斗鱼一哥 * 英雄联盟	721055.7	281.4万	3491	
2	张二嫂!每晚八点直播 娱乐 直播时间 18:30 - 21:00 * 英雄联盟 * 英雄联盟	3685288.8	10.6万	2100	
3	即将拥有鱼线的PDD 英雄联盟 直播时间 20:00 - 02:30 * 英雄联盟 * 电竞英雄联盟队长	697735.4	75.7万	2059	
4	斗鱼绝地赛事 绝地求生 直播时间 00:00 - 00:00 * 赛事	310048.5	112.1万	1982	
5	卡尔 英雄联盟 直播时间 08:00 - 15:30 * 路人王 * 英雄联盟	358882	59.6万	1800	
6	英雄联盟赛事 英雄联盟 直播时间 01:00 - 23:30 * 赛事	610045.3	131.0万	1755	
7	DK-不求人 绝地求生 直播时间 17:00 - 23:00 * 枪战大神 * 虎牙英雄联盟一哥	194278.1	59.7万	1655	
8	刘大美人*新歌感谢有你 娱乐 直播时间 18:30 - 19:30 * 女神 * 音乐分享	2022846.7	15.4万	1608	
9	马洪涛(落实行动) 娱乐 直播时间 19:00 - 20:30 * 游戏 * 英雄联盟	1254090.1	9.5万	1537	
10	刘一手 19号8点 娱乐 直播时间 16:30 - 20:00 * 英雄联盟 * 热门榜	1331647.8	15.4万	1527	

资料来源：小葫芦，联讯证券研究院

图表10： 2019 年第 15 周（4.15~4.21）人气指数榜排行

排名	主播	直播时长	观看人数	弹幕量	人气指数
1	旭旭宝宝 DNF 直播时间 20:00 - 01:00 * 斗鱼一哥 * 英雄联盟	721055.7	281.4万	3341	
2	斗鱼绝地赛事 绝地求生 直播时间 00:00 - 00:00 * 赛事	310048.5	112.1万	1868	
3	即将拥有鱼线的PDD 英雄联盟 直播时间 20:00 - 02:30 * 英雄联盟 * 电竞英雄联盟队长	697735.4	75.7万	1795	
4	卡尔 英雄联盟 直播时间 08:00 - 15:30 * 路人王 * 英雄联盟	358882	59.6万	1660	
5	英雄联盟赛事 英雄联盟 直播时间 01:00 - 23:30 * 赛事	610045.3	131.0万	1635	
6	DK-不求人 绝地求生 直播时间 17:00 - 23:00 * 枪战大神 * 虎牙英雄联盟一哥	194278.1	59.7万	1570	
7	药水哥 英雄联盟 直播时间 18:30 - 00:00 * 正能量 * 脾气	12379.4	25.7万	1358	
8	狂鸟、整河-90327 主机游戏 直播时间 17:30 - 00:00 * 正能量	162100	27.5万	1306	
9	东北大福馨 英雄联盟 直播时间 20:00 - 01:30 * 路人王 * 大旗	180573.1	42.4万	1248	
10	露白 王者荣耀 直播时间 19:30 - 00:30 * 王者荣耀英雄联盟	44128.7	42.2万	1235	

资料来源：小葫芦，联讯证券研究院

二、行业要闻

【电影】《复联 4》创 IMAX 中国上映首日历史记录

《复仇者联盟 4：终局之战》在 IMAX 中国影院上映首日（含零点场）斩获估计约 9300 万人民币票房，创下 IMAX 中国上映首日历史最佳纪录，比保持该纪录的影片《复仇者联盟 3：无限战争》的首日成绩大涨 82%。

【广播电视】《2018 年全国广播电视行业统计公报》发布

4 月 24 日，国家广播电视总局发布《2018 年全国广播电视行业统计公报》。公报显示，2018 年全国共制作发行电视剧 323 部、1.37 万集，共播出电视剧 21.76 万部；网络视听机构新增自制网络剧 593 部，网络视听节目服务收入达 223.94 亿元，其中，用户付费收入 187.96 亿元，节目版权收入 29.40 亿元。网络视听节目服务成为行业发展新的增长点。

三、公司重要公告（2019 年 4 月 22 日~4 月 28 日）

【索尼影业】索尼影业 2018 年盈利增长 30%

索尼公布了 2018 年的全年收益，其中索尼影业的业务包括电影、电视与媒体网络，整个 2018 年的盈利达到了 4.89 亿美元，比去年的 3.76 亿美元增长了 30%。主要是因为动画电影《精灵旅社 3：疯狂假期》（全球票房 5.29 亿美元），与《毒液：致命守护者》（8.55 亿美元）、《蜘蛛侠：平行宇宙》（3.74 亿美元）这两部超级英雄大片表现优异。（艺恩网）



【迪士尼】迪士尼或收购 Comcast 所持 Hulu 股权

迪士尼正与 Comcast 进行谈判，希望收购后者所持有的 30% Hulu 股权。如果本次交易达成，迪士尼将拥有 Hulu 90% 的股权，这将给予其更大的决策权。Hulu 或成为迪士尼流媒体业务的重要一环，这将对奈飞构成挑战。（艺恩网）

【抖音】抖音全面开放 1 分钟视频权限

抖音宣布，“1 分钟视频”发布权限将全面放开。从最长 15 秒到 1 分钟，短视频正在变长。同时伴随着“1 分钟视频”发布权限的全面放开，抖音也鼓励用户进行 Vlog 创作，针对 Vlog 创作者的“Vlog 10 亿流量扶持计划”也同步上线，抖音将针对优秀作品和创作者给予流量扶持、抖音 Vlogger（Vlog 创作者）认证等奖励。

四、投资建议与重点公司盈利预测

（一）投资建议

《复仇者联盟 4》抬升产业链相关标的短期估值，注意阶段性获利回吐的风险。建议投资者于调整阶段，布局中长线具性价比之标的。

（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	22.75	0.8	2.5	2.6	2.6	28.6	9.3	8.9	8.7
光线传媒	买入	7.77	0.3	0.3	0.3	0.3	28.4	30.7	28.6	28.0
华策影视	买入	7.35	0.3	0.9	1.0	1.0	22.1	8.1	7.4	7.3
慈文传媒	买入	9.29	0.8	1.5	1.7	1.7	11.5	6.0	5.6	5.5
分众传媒	买入	6.17	0.4	0.6	0.6	0.6	16.4	10.3	10.1	9.9
视觉中国	买入	21.44	0.4	0.7	0.7	0.7	52.3	31.0	29.3	28.7

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