

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

资格编号：S0120518060001

电话：021-68761616-6307

邮箱：leitao@tebon.com.cn

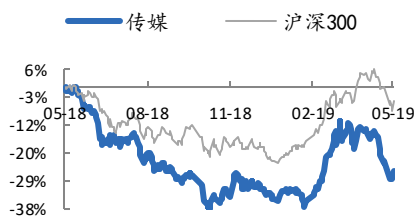
联系人

陆阳

电话：021-68761616-6307

邮箱：lu_yang@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：wind，德邦研究

相关研究

吃鸡变现腾讯解压，超高清视频产业快速发展 ——传媒行业周报

投资要点：

- 市场表现：**上周市场震荡盘整，上证综指下跌4.52%，深证成指下跌4.54%，中小板指下跌4.99%，创业板指下跌5.54%，而传媒板块下跌4.11%，相对抗跌。传媒子板块同样全部下跌，其中文化传媒子板块跌幅最大，周跌幅达5.16%，营销传播子板块跌幅次之，周跌幅为3.98%，互联网传媒子板块跌幅相对较小，但周跌幅依然达3.28%。
- 《和平精英》继承《刺激战场》，“吃鸡”巨大商业价值变现：**5月8日，腾讯旗下新款“吃鸡”手游《和平精英》出现在应用市场中。老款“吃鸡”手游《绝地求生：刺激战场》的登录界面则显示“《和平精英》今日正式上线运营，将于15:00分批开放登录”，并且据公司相关人士表示“《刺激战场》已于5月8日正式结束技术测试”。而且根据玩家反馈，用此前登录《刺激战场》的社交账号登录《和平精英》，游戏数据是同步的。可以说，《和平精英》完全继承了《刺激战场》的所有资源，而区别在于，前者已经获得游戏版号，拥有了商业化变现的资质。从财报数据看，2018年腾讯营收和净利润增速双双不及2017年，腾讯游戏作为腾讯增值服务业务中主要的贡献来源，在过去一年中承受了巨大的压力。根据伽马数据发布的《2019年2月移动游戏报告》显示，《王者荣耀》位列收入榜第一名，测算流水超过20亿元，不过下载量同比下降了55%。《刺激战场》作为接棒《王者荣耀》流水贡献的头号种子，却一直苦于版号限制无法变现。《和平精英》的上线无疑缓解了腾讯游戏的巨大压力，一直以来广大玩家积累的巨量充值需求有望充分释放，首月流水或破15亿元。我们建议持续关注《和平精英》上线后的流水表现，建议持续关注受益标的腾讯控股。
- 超高清视频产业快速发展，技术变革助力产业转型升级：**继中国超高清视频产业联盟和超高清视频制作技术协同中心成立之后，工业和信息化部、国家广播电视总局、中央广播电视总台等部门联合印发了《超高清视频产业发展行动计划(2019-2022年)》，青岛、重庆、上海等地也于近期陆续发布了相关的产业发展行动计划。从5月9日在广州举办的2019世界超高清视频(4K/8K)产业发展大会获悉“2018年，我国超高清电视国内销量占比达67%，三大电信运营商4K机顶盒用户数达到1.5亿”。2018年以来，我国在超高清视频领域取得一系列成果，超高清视频产业发展快速。8K直播足球赛、4K远程指导手术、4K沉浸式游戏等一批创新应用正不断涌现，超高清视频产业对于推动产业转型升级、满足人们对美好生活的需要具有重要的意义。广电板块受超高清视频产业技术变革带来的增益较为明显，建议持续关注广电网络、贵广网络等标的。
- 风险提示：**监管政策风险，游戏流水表现不及预期，公司业绩不达预期，解禁及重要股东减持风险

目 录

1. 上周行情回顾（05.05 - 05.10）	4
2. 行业要闻	4
2.1 腾讯“吃鸡游戏”换壳突围 头条系布局“偷塔”	4
2.2 爱奇艺被曝将启动裁员或与 91 亿元的巨额亏损有关!	4
2.3 Niko Partners: 2023 年中国游戏市场规模或达 415 亿美元	4
2.4 《复联 4》超越《泰坦尼克号》名列全球影史票房第二	5
3. 重点公司公告	5

图表目录

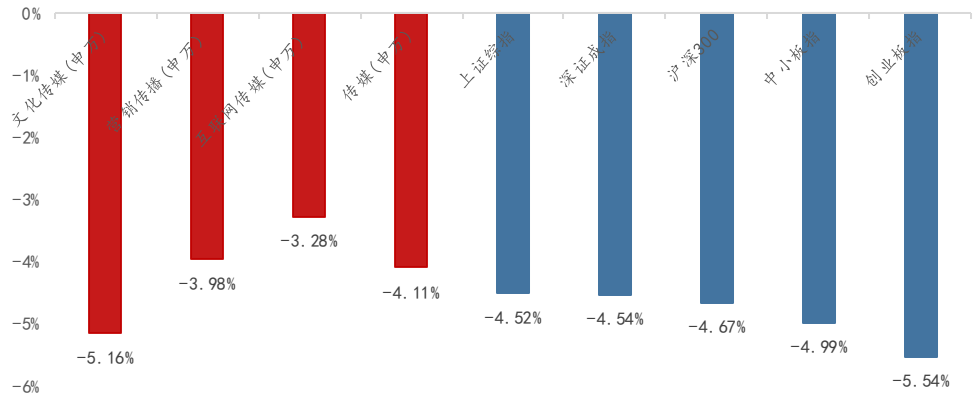
图 1 传媒一、二级行业指数与大盘指数的表现对比	4
表 1 传媒行业涨跌幅前五个股 (%)	4

1. 上周行情回顾 (05.05 - 05.10)

上周市场震荡盘整，上证综指下跌 4.52%，深证成指下跌 4.54%，中小板指下跌 4.99%，创业板指下跌 5.54%，而传媒板块下跌 4.11%，相对抗跌。

传媒子板块同样全部下跌，其中文化传媒子板块跌幅最大，周跌幅达 5.16%，营销传播子板块跌幅次之，周跌幅为 3.98%，互联网传媒子板块跌幅相对较小，但周跌幅依然达 3.28%。

图 1 传媒一、二级行业指数与大盘指数的表现对比



资料来源: Wind, 德邦研究

表 1 传媒行业涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
新媒股份	19.37	中广天择	-26.92
*ST 生物	17.02	*ST 游久	-22.64
昆仑万维	7.11	*ST 东网	-22.27
恒大高新	6.59	麦达数字	-15.80
三七互娱	5.63	*ST 印纪	-15.66

资料来源: wind, 德邦研究

2. 行业要闻

2.1 腾讯“吃鸡游戏”换壳突围 头条系布局“偷塔”

5月8日早8时，腾讯旗下自研“吃鸡”游戏《和平精英》出现在安卓下载市场(应用宝等)中。此外，根据《绝地求生：刺激战场》(下称：《刺激战场》)的登录界面通知，《和平精英》于当日 15:00 分批开放登录。而《和平精英》已在 4 月取得版号，这意味着腾讯旗下“吃鸡”游戏在商业化延宕超一年后，成功突围。(新京报)

2.2 爱奇艺被曝将启动裁员或与 91 亿元的巨额亏损有关!

据了解，目前爱奇艺上海地区已经于近日启动了优化裁员，比例将达到 15%—20% 左右。但截至目前，具体涉及到哪些职能部门尚不清楚，另外相对应的裁员补偿标准也未出台，不过有很大概率是 N+1，和当下裁员补贴政策大致类似。(运营商财经网)

2.3 Niko Partners: 2023 年中国游戏市场规模或达 415 亿美元

据市场研究机构 Niko Partners 报告，预计中国国内游戏市场将从 2018 年的 308

亿美元(约合人民币 2084.88 亿元)增长至 415 亿美元(约合人民币 2809.17 亿元)。同时,PC 和手机游戏玩家数量预计将增长至 7.67 亿人。Niko Partners 在其《2019 年中国 PC 网络游戏市场报告》和《2019 年中国移动游戏市场报告》中表示,尽管 2018 年游戏版号临时冻结了 9 个月,但中国游戏市场将继续保持增长。如今,国家新闻出版广电总局推出了新的法规。但 Niko Partners 表示,PC 和移动设备上的游戏需求依然强劲。值得一提的是,尽管新游戏版号被冻结,但 2018 年我国的游戏行业收入较 2017 年依然增长了 11.5%。(IT 之家)

2.4 《复联 4》超越《泰坦尼克号》名列全球影史票房第二

据外媒报道,《复联 4》凭借全球 21.89 亿美元票房的战绩,已经超过了 1997 年上映的《泰坦尼克号》21.88 亿美元的全球票房,名列影史票房第二位,仅次于全球票房收入 27.88 亿美元的《阿凡达》。有趣的是,《泰坦尼克号》和《阿凡达》都是詹姆斯·卡梅隆导演的作品。(中国日报网)

3. 重点公司公告

【冰川网络】股东减持计划:持有公司股份 4,913,900 股(占公司总股本的 4.8534%)的股东隆寒辉先生计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式,减持不超过本公司股份 950,000 股(即不超过公司总股本比例 0.9383%)。持有公司股份 3,926,700 股(占公司总股本的 3.8784%)的股东唐国平先生计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式,减持不超过本公司股份 700,000 股(即不超过公司总股本比例 0.6914%)。

【万达电影】经营简报:2019 年 4 月,公司实现票房 8.1 亿元,观影人次 1,558.6 万人次。1-4 月累计票房 35.7 亿元,同比下降 1.26%,累计观影人次 7,630.1 万人次,同比下降 12.32%。截止 2019 年 4 月 30 日,公司拥有已开业直营影院 610 家,5,394 块银幕。

【唐德影视】股东减持计划:陈蓉女士拟以大宗交易的方式减持不超过 3,599,660 股,即不超过公司总股本的 0.87%。(若此期间公司有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项,减持股数、股权比例将相应进行调整)

【恺英网络】恺英网络股份有限公司(以下简称“本公司”或“公司”)于 2019 年 3 月 30 日披露了《关于控股股东、实际控制人失联的提示性公告》(公告编号:2019-035),2019 年 5 月 6 日,公司收到王悦先生的家属送交的《告知函》,其家属称近日收到上海市公安局的《拘留通知书》,王悦先生因涉嫌操纵证券市场罪被上海市公安局刑事拘留。除上述信息外,公司未能知悉王悦先生的其他有关情况。

【引力传媒】股东减持计划:本次拟减持股份的上述董事、高级管理人员,计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内(根据中国证监会及上海证券交易所相关规定禁止减持的期间除外),以集中竞价或大宗交易等法律法规允许的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 51.49 万股,减持比例合计不超过公司股份总数的 0.19%。其中李浩先生拟减持不超过 24 万股;王晓颖女士拟减持不超过 14.5 万股;潘欣欣女士拟减持不超过 12.99 万股。

【江苏有线】股东减持计划:自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内,国安通信拟通过大宗交易、集中竞价交易等方式,减持其持有公司股份总数不超过 110,773,992 股,减持比例不超过公司总股本的 2.25%,且保证任意连续 90 个自然日内,通过大宗交易方式减持股份不超过公司总股本的 2%,通过集中竞价交易方式减持股份不超过公司总股本的 1%。减持价格按照减持时市场价格确定。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20% 以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5% 以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10% 以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10% 以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。