



2019年05月13日

**增持(维持)**

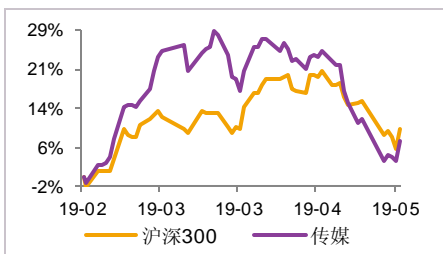
分析师：陈净娴

执业编号：S0300516090001

电话：

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】《复联4》强势来袭，关注产业链受惠者》2019-04-23

《【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》2019-04-29

《【联讯传媒】科创板前瞻之木瓜移动(837493)中国移动出海代言人》2019-04-30

传媒

# 【联讯传媒周报】传媒板块估值优势显现

投资要点

◇ 市场行情

本周，沪指周跌 4.52%报 2939.21 点，深成指周跌 4.54%报 9235.39 点，创业板指跌 5.54%报 1533.87 点，沪深 300 指数跌 4.67%报 3730.45 点。两市成交 27289.97 亿元，申万行业传媒板块周跌 4.11%报 636.16 点。

本周传媒板块自选股涨幅前五分别是新媒股份（19%）、\*ST 生物（17%）、昆仑万维（7%）、恒大高新（7%）和三七互娱（6%）；跌幅前五分别是中广天择（-27%）、\*ST 游久（-23%）、\*ST 东网（-22%）、麦达数字（-16%）和\*ST 印记（-16%）。

◇ 电影票房

根据艺恩数据显示，2019 年第 18 周内地电影市场票房 7.14 亿元（含服务费），环比下降 64.79%。中国电影股份公司发行的冒险奇幻喜剧《大侦探皮卡丘》三天拿下 2.75 亿元票房，票房占比 38.4%；《复联 4》本周票房 2.31 亿元，较上周下降明显。下周将上映 12 部影片，其中进口片五部。

◇ 网络直播

上周小葫芦指数榜，斗鱼、虎牙均有主播上榜。斗鱼旭旭宝宝在平台内以小葫芦指数综合得分 3955 高居全网首位，但周活跃粉丝没有斗鱼英雄联盟赛事粉丝数高，斗鱼即将拥有人鱼线的 PDD，以小葫芦指数综合得分 2561 位居全网第二位。此外，斗鱼 DNF 黑一阿旭、一条小团团 OvO、多多九户外、骚白、yyfyyf 和虎牙 JV-皮皮宝宝【爱 Vip】和卡尔本周纷纷上榜。人气指数榜单里，前十位斗鱼虎牙抢占，斗鱼旭旭宝宝以人气指数 3122 高居第一位。

◇ 投资建议

考量市场仍存在一定不确定性，建议关注估值具备性价比之标的，如分众传媒（002027.SZ），光线传媒（300251.SZ）、万达电影（002739.SZ）和芒果超媒（300413.SZ）。

◇ 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 .....	7
三、公司重要公告 (2019年5月06日~5月12日) .....	7
四、投资建议与重点公司盈利预测 .....	8
(一) 投资建议 .....	8
(二) 重点公司盈利预测 .....	8

## 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 18 周 (5.06~5.12) 内地电影 TOP10 .....	4
图表 5: 2019 年第 18 周 (5.06~5.12) 院线票房 TOP10 .....	4
图表 6: 2019 年第 18 周 (5.06~5.12) App Store 游戏 .....	6
图表 7: 2019 年第 18 周 (5.06~5.12) 应用宝游戏 .....	6
图表 8: 2019 年第 18 周 (5.06~5.12) 页游排行 TOP10 .....	6
图表 9: 2019 年第 18 周 (5.06~5.12) 直播榜排行 .....	7
图表 10: 2019 年第 18 周 (5.06~5.12) 人气指数榜排行 .....	7
图表 11: 重点公司盈利预测 .....	8

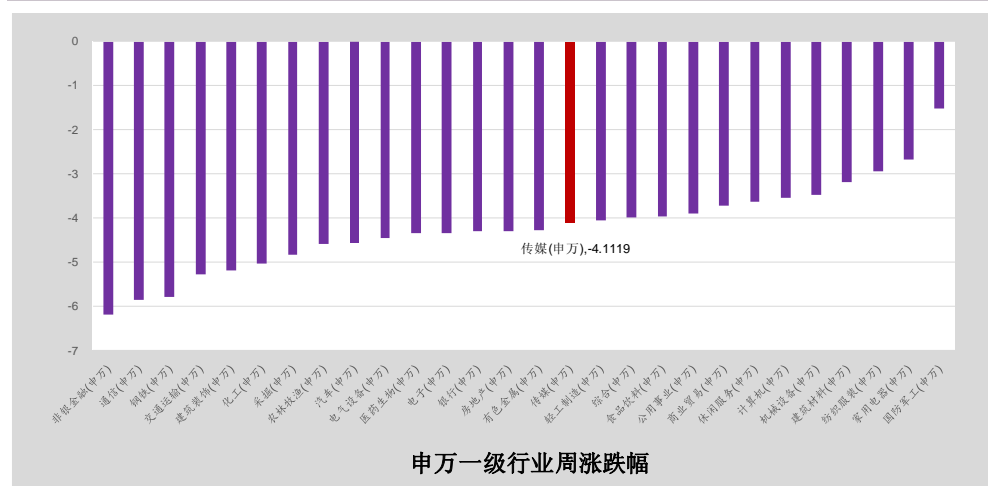


## 一、一周传媒行情回顾

### (一) 板块行情

本周，沪指周跌 4.52%报 2939.21 点，深成指周跌 4.54%报 9235.39 点，创业板指跌 5.54%报 1533.87 点，沪深 300 指数跌 4.67%报 3730.45 点。两市成交 27289.97 亿元，申万行业传媒板块周跌 4.11%报 636.16 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（19%）、\*ST 生物（17%）、昆仑万维（7%）、恒大高新（7%）和三七互娱（6%）；

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	72.45	86.48	19	66	111
000504.SZ	*ST生物	11.63	13.61	17	9	42
300418.SZ	昆仑万维	15.89	17.02	7	32	196
002591.SZ	恒大高新	7.74	8.25	7	21	25
002555.SZ	三七互娱	13.68	14.45	6	53	307

资料来源：wind，联讯证券研究院

跌幅前五分别是中广天择（-27%）、\*ST 游久（-23%）、\*ST 东网（-22%）、麦达数字（-16%）和\*ST 印记（-16%）。



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)
603721.SH	中广天择	26.00	19.00	-27	33	19
600652.SH	*ST游久	3.49	2.70	-23	-40	22
002175.SZ	*ST东网	4.22	3.28	-22	-3	25
002137.SZ	麦达数字	8.42	7.09	-16	5	41
002143.SZ	*ST印纪	2.49	2.10	-16	-27	37

资料来源：wind，联讯证券研究院

### (三) 电影行情

#### 1、票房

根据艺恩数据显示，2019年第18周内地电影市场票房7.14亿元（含服务费），环比下降64.79%。中国电影股份公司发行的冒险奇幻喜剧《大侦探皮卡丘》三天拿下2.75亿元票房，票房占比38.4%；《复联4》本周票房2.31亿元，较上周下降明显。下周将上映12部影片，其中进口片五部。

图表4： 2019年第18周（5.06~5.12）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
大侦探皮卡丘 2019-05-10上映	27524.5	38.4%	21	35.3
复仇联盟4：终局之战 2019-04-24上映	23081.5	32.2%	8	41.2
何以为家 2019-04-29上映	11259.0	15.6%	10	31.1
一个母亲的复仇 2019-05-10上映	3885.3	5.4%	12	30.4
下一任：前任 2019-05-01上映	1489.3	2.0%	4	32.1
空天猎 2019-04-30上映	719.0	1.0%	4	34.7
反骨风骚4 2019-04-04上映	441.7	0.6%	6	33.7
进京城 2019-05-10上映	348.8	0.5%	5	33.0
请再拜 2019-04-03上映	283.7	0.4%	5	32.7
罗马 2019-05-10上映	274.7	0.4%	6	36.7

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18周院线票房7.14亿元（含服务费），环比下降64.79%。

图表5： 2019年第18周（5.06~5.12）院线票房TOP10



院线	票房(万) ↓	人次 ↓	场均人次 ↓
<b>合计</b>	<b>71,438.919,792,122</b>		<b>10</b>
1 万达院线	10,915.6	2,543,344	15
2 大地院线	6,417.9	1,886,744	9
3 上海联和院线	6,203.0	1,545,215	12
4 中影南方新干线	5,936.5	1,694,200	10
5 中影数字院线	4,684.7	1,376,594	9
6 中影星美	3,945.2	1,082,064	11
7 广州金逸珠江	3,782.3	1,007,428	12
8 江苏幸福蓝海院线	2,741.5	764,504	11
9 华夏联合	2,651.4	747,624	10
10 横店院线	2,574.1	778,447	8

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，腾讯发行的反恐军事竞赛体验手游《和平精英》本周升至排行榜第二位，妙酷开发的游戏《皮皮虾传奇》排至第三位，休闲手游《一起来捉妖》本周排行滑落至第五位；在畅销排行里腾讯旗下《王者荣耀》、《和平精英》和完美世界自主研发手游《完美世界》分别排名前三位，腾讯旗下游戏依旧受市场热捧，市场份额较大。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。



图表6： 2019年第18周（5.06~5.12）App Store 游戏

#	免费排行	付费排行
1	全民漂移 Joyfort	英雄之城II-全球战争策略手游 Snail Games
2	和平精英 Tencent	铁血武林2-放置策略武侠手游 Hong Cheng Play
3	皮皮虾传奇 妙酷游戏	萌西游-回合制社交修仙 HaiNa Games
4	消灭病毒-解压神器 Kunpo	无尽大冒险：暗影危机 zhi qiang huang
5	一起来捉妖 Tencent	三國塔防戰記-雙端策略三國手遊 Ice Cream Games
6	王者荣耀 Tencent	修仙传-单机仙侠生存手遊 聚金互动
7	炮打方块 Yonggang Pan	乱斗堂3 - 二次元热血策略变装卡... More2 Game
8	早安我的少年 CMGE	Plague Inc. (瘟疫公司) Ndemic Creations
9	火枪英雄 - 多玩法射击游戏大全 JINPEI CHEN	星期六魔王-唯美和风，匠心巨制 More2 Game
10	魔幻觉醒-魔幻题材MMORPG巨制 IQIYI	心跳女友-成人真实恋爱养成游戏 Game Nianda

资料来源：AppAnnie，联讯证券研究院

图表7： 2019年第18周（5.06~5.12）应用宝游戏

排名	应用名称	类别	昨日新增下载量	上线日期	开发商
1	王者荣耀	游戏	108172389	2016-05-13	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	天天酷跑-极速新... 腾讯游戏	游戏	38765	2016-05-12	深圳市腾讯计算机系统有限公司
3	一起来捉妖-成人... 腾讯游戏	游戏	8034	2016-05-12	深圳市腾讯计算机系统有限公司
4	天天飞车(第一... 腾讯游戏	游戏	186879	2016-05-13	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	天天飞车 腾讯游戏	游戏	4701	2016-05-13	深圳市腾讯计算机系统有限公司
6	王者荣耀 腾讯游戏	游戏	7659	2016-05-12	深圳市腾讯计算机系统有限公司
7	天天飞车(第一... 腾讯游戏	游戏	8925	2016-05-13	深圳市腾讯计算机系统有限公司
8	全民枪战 腾讯游戏	游戏	2034	2016-05-13	深圳市腾讯计算机系统有限公司
9	天天飞车 腾讯游戏	游戏	1837	2016-05-12	深圳市腾讯计算机系统有限公司
10	王者荣耀 腾讯	游戏	25320993	2016-05-13	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

本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》，和前一周保持一致；榜单前三游戏共开服 799 组。杭州盛游的《灭神》开服 404 组位居第一；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 202 组和 193 组位居第二、三位。

图表8： 2019年第18周（5.06~5.12）页游排行 TOP10

2019-18 周网页游戏开服排行榜		
	第一名: 灭神 服务器: 404 组 37游戏 70组	
	第二名: 猛将天下 服务器: 202 组 37游戏 105组	
	第三名: 蓝月传奇 服务器: 193 组 贪玩游戏 77组	
TOP4: 龙权天下	服务器: 179组	详情
TOP5: 传奇霸业	服务器: 174组	详情
TOP6: 武林3	服务器: 168组	详情
TOP7: 传奇世界	服务器: 149组	详情
TOP8: 武动苍穹	服务器: 145组	详情
TOP9: 七魄	服务器: 136组	详情
TOP10: 乱斗乾坤	服务器: 104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、虎牙均有主播上榜。斗鱼旭旭宝宝在平台内以小葫芦指数综合得分 3955 高居全网首位，但周活跃粉丝没有斗鱼英雄联盟赛事粉丝数高，斗鱼即将拥有人鱼线的 PDD，以小葫芦指数综合得分 2561 位居全网第二位。此外，斗鱼 DNF 黑一阿旭、一条小团团 OvO、多多九户外、骚白、yyfyyf 和虎牙 JV-皮皮宝宝【爱 Vip】和卡尔本周纷纷上榜。

人气指数榜单里，前十位斗鱼虎牙抢占，斗鱼旭旭宝宝以人气指数 3122 高居第一位。

图表9： 2019 年第 18 周（5.06~5.12）直播榜排行

排名	主播	观看人数	人气指数
1	旭旭宝宝	2163934.9	3955
2	即将拥有人鱼线的PDD	1412054.3	2561
3	英雄联盟赛事	348504	2533
4	卡尔	287551.3	1939
5	DNF黑一阿旭	2826357.5	1860
6	一条小团团OvO	981435.7	1834
7	多多九户外	1128067.2	1774
8	骚白	54024.4	1763
9	yyfyyf	940322	1738
10	JV-皮皮宝宝【爱Vip】	7935551.6	1726

资料来源：小葫芦，联讯证券研究院

图表10： 2019 年第 18 周（5.06~5.12）人气指数榜排行

排名	主播	观看人数	人气指数
1	旭旭宝宝	2163934.9	3122
2	英雄联盟赛事	348504	2450
3	即将拥有人鱼线的PDD	1412054.3	2155
4	卡尔	287551.3	1833
5	骚白	54024.4	1736
6	一条小团团OvO	981435.7	1427
7	多多九户外	1128067.2	1391
8	yyfyyf	940322	1381
9	骚白	87367.6	1370
10	MSI季中冠军赛	16050.8	1357

资料来源：小葫芦，联讯证券研究院

## 二、行业要闻

### 【手游】《复联 4》创 IMAX 中国上映首日历史记录

根据 Sensor Tower 最新国产手游海外市场收入排名显示，腾讯《PUBG Mobile》已连续 4 个月蝉联冠军宝座，4 月份收入超过 6400 万美元（约 4.36 亿人民币），其中 32% 来自美国市场，日本和土耳其分别贡献 11%和 9%。此外，本月出海入榜新游戏有三款，分别为：莉莉丝《AFK Arena》，网易《明日之后》，点触科技《叫我万岁爷》。

## 三、公司重要公告（2019 年 5 月 06 日~5 月 12 日）

### 【迪士尼】迪士尼净利润同比增长 85%

华特迪士尼公司公布 2019 财年第二季度及半年度财报。截至 2019 年 3 月 30 日，





华特迪士尼公司 2019 财年第二季度营收为 149.22 亿美元，净利润 54.31 亿美元，同比增长 85%。本季度及半年的财报，反映了收购交易后 21 世纪福斯和 Hulu 11 天的业绩表现：21 世纪福斯的营收为 3.73 亿美元，实际营收 2500 万美元。（艺恩网）

#### 【万达】万达拟在潮州投资 200 亿建设大型文娱项目

万达集团与潮州市政府签订全面战略合作协议，在文旅、体育、影视、会展、演艺等领域展开全方位合作，万达集团将在潮州投资“五个一”项目，其中“一个项目”为：投资 200 亿元建设一个大型文旅项目，内容包括特色文化街区、儿童乐园、电竞电音乐园、航海乐园、度假酒店群等，打造世界潮人文化中心。

### 四、投资建议与重点公司盈利预测

#### （一）投资建议

考量市场仍存在一定不确定性，建议关注估值具备性价比之标的，如分众传媒(002027.SZ)，光线传媒(300251.SZ)、万达电影(002739.SZ)和芒果超媒(300413.SZ)。

#### （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	20.38	0.8	2.5	2.6	2.6	25.7	8.3	7.9	7.8
光线传媒	买入	7.10	0.3	0.3	0.3	0.3	25.9	28.0	26.1	25.6
华策影视	买入	6.71	0.3	0.9	1.0	1.0	20.2	7.4	6.8	6.7
慈文传媒	买入	8.98	0.8	1.5	1.7	1.7	11.1	5.8	5.4	5.3
分众传媒	买入	5.90	0.4	0.6	0.6	0.6	15.7	9.9	9.6	9.5
视觉中国	买入	19.45	0.4	0.7	0.7	0.7	47.4	28.1	26.6	26.0

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](http://www.lxsec.com)