

价值驱动选股，看好游戏及广电板块投资机会

—传媒行业周报 20190513

传媒行业周报

2019年05月13日

报告摘要：

一周行情：

本周传媒（申万）指数整体下跌4.1%，同期沪深300下跌4.7%，板块领先大盘0.6个百分点，位列所有板块第13位。其中，传媒涨幅居前五的标的为：南华生物（+17.02%）/昆仑万维（+7.11%）/恒大高新（+6.59%）/三七互娱（+5.63%）/联创互联（+5.56%）；跌幅居前五的标的为：中广天择（-26.92%）/游久游戏（-22.64%）/东方网络（-22.27%）/麦达数字（-15.80%）/印纪传媒（-15.66%）。

核心观点：

上周市场整体回调，持续看好传媒板块估值业绩修复。本周传媒（申万）指数整体下跌4.1%，同期沪深300下跌4.7%，板块领先大盘0.6个百分点，位列所有板块第13位。上周大盘因受中美贸易战风险上升影响整体回调，传媒板块亦下跌4.1个百分点。站在当前时点看传媒板块，纵向对比估值仍处于5年来历史较低水平，且年报披露完毕后显示商誉等风险已逐步释放，我们预计19年将迎来业绩拐点，看好板块迎来估值业绩双修复行情。

价值驱动选股，看好游戏及广电板块投资机会。我们建议自下而上以基本面为核心精选个股：游戏板块龙头公司业绩表现优秀，一方面《完美世界》等头部手游流水表现持续靓丽，另一方面部分布局海外的游戏公司乘行业高增快车实现业绩高增；广电板块公司多为国企，商誉低且现金流相对较好，板块受益政策支持改革和5G不断推进等因素，建议重点关注。

投资建议：

● **游戏板块：**看好国产游戏及进口游戏版号审核常态化后游戏板块19年估值和业绩的双重修复行情，优选龙头公司游族网络（自研手游《权力的游戏》获批进口游戏版号预计六月份上线），完美世界（《完美世界》手游3月6日上线后iOS畅销榜排名亮眼），宝通科技（全年业绩高增长），三七互娱，中文传媒等；

● **影视板块：**长期看好受益于内容采购成本降低的视频平台公司，建议关注稀缺平台公司芒果超媒、优质电影发行公司中国电影，及美股公司爱奇艺等，另外关注超跌龙头万达电影；

● **广电板块：**建议关注今年广电行业整合政策推进过程中的投资机会，重点关注基本面较好且有相对差异化优势的广电个股，如华数传媒、广电网络、贵广网络、吉视传媒等。

● **其他：**建议关注优质细分赛道领跑者如华扬联众、掌阅科技等。

风险提示：

1) 宏观经济下滑。2) 行业发展增速不达预期。3) 再融资等市场政策收紧。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：刘欣

执业证号：S0100519030001

电话：010-85127513

邮箱：liuxin_yj@mszq.com

分析师：钟奇

执业证号：S0100518110001

电话：010-85127513

邮箱：zhongqi@mszq.com

相关研究

- 1, 民生传媒周报 20190401: 价值驱动选股, 关注一季报业绩超预期标的
- 2, 民生传媒周报 20190325: CCBN 大会顺利召开, 关注广电板块持续催化
- 3, 民生传媒周报 20190318: 两会首次使用4K+5G直播模式, 持续关注广电系标的
- 4, 民生传媒周报 20190311: 第八批游戏版号发放, 建议关注国企广电系投资机会

目录

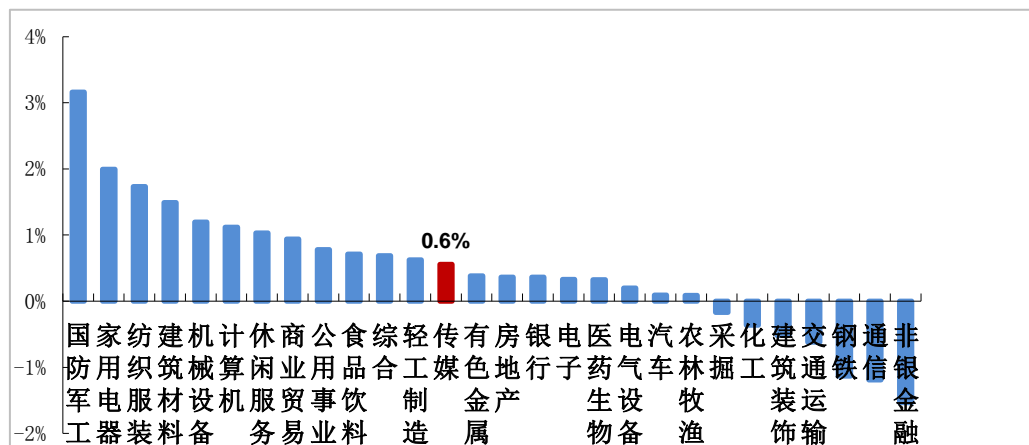
一、上周市场表现回顾	3
(一) 上周传媒板块整体下跌 4.1%，排名第 13 位.....	3
(二) 电视剧综艺市场.....	4
(1) 电视剧网播收视率排行.....	4
(2) 综艺网播收视率排行.....	4
(三) 电影市场.....	5
(1) 一周票房市场总览.....	5
(2) 本周上映影片表现.....	5
(3) TOP10 院线及影投票房及市占率.....	6
(4) 新增影院情况.....	7
(四) 游戏市场.....	7
(1) 游戏排行榜.....	7
(2) 上市公司相关游戏.....	8
二、行业重要新闻与重点公司公告	9
(一) 行业及公司新闻.....	9
(二) 上周重要公告汇总.....	10
三、风险提示	10
插图目录	11
表格目录	11

一、上周市场表现回顾

(一) 上周传媒板块整体下跌 4.1%，排名第 13 位

上周传媒（申万）板块整体下跌 4.1%，同期沪深 300 下跌 4.7%，板块领先大盘 0.6 个百分点，位列所有板块第 13 位。

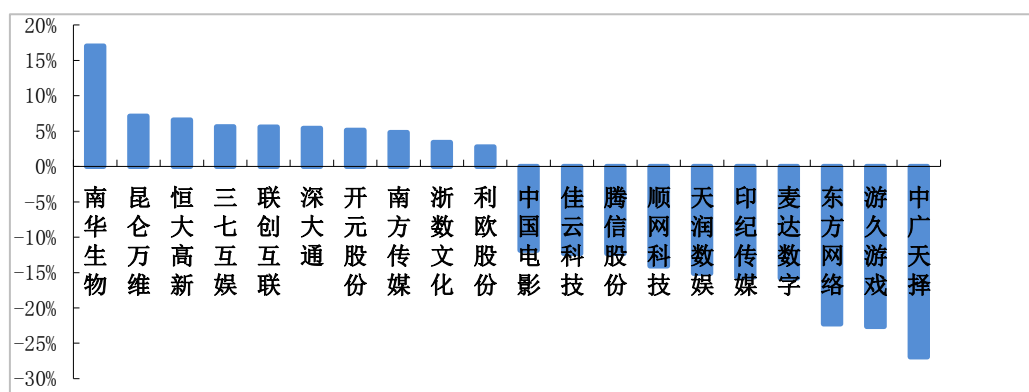
图 1：本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

传媒涨幅居前五的标的为：南华生物 (+17.02%) / 昆仑万维 (+7.11%) / 恒大高新 (+6.59%) / 三七互娱 (+5.63%) / 联创互联 (+5.56%)；跌幅居前五的标的为：中广天择 (-26.92%) / 游久游戏 (-22.64%) / 东方网络 (-22.27%) / 麦达数字 (-15.80%) / 印纪传媒 (-15.66%)。

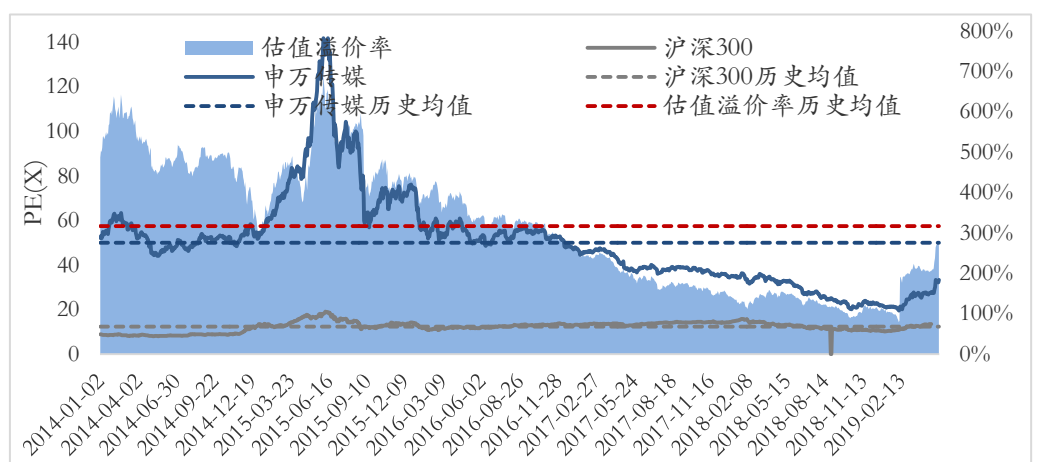
图 2：传媒（申万）板块涨跌幅前十名



资料来源：Wind，民生证券研究院

截至本周五（2019.5.10），传媒（申万）指数市盈率为 33.32，环比四月底（33.21）基本持平，低于历史均值（2014 年至今）50.0；当前传媒（申万）板块相比沪深 300 估值溢价率为 278%，略低于历史估值溢价率均值（317%）。

图 3：传媒（申万）估值以及相对于沪深 300 溢价率（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

（二）电视剧综艺市场

（1）电视剧网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数，2019.5.6-5.10（周一~周五）网播电视剧中热映排名前五的电视剧分别为致我们暖暖的小时光（腾讯影视等制作）/权力的游戏第八季（HBO 制作）/封神演义（芒果影视等制作）/我只喜欢你（腾讯等制作）/一场遇见爱情的旅行（奇新世纪影业/公安部金盾影视文化中心制作）。

表 1：2019.5.6-5.10 艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司

排名	电视剧	上线时间	制作方
1	致我们暖暖的小时光	2019/4/10	腾讯影视/双羯影业
2	权力的游戏第八季	2019/4/15	HBO
3	封神演义	2019/4/9	芒果影视/华夏视听环球传媒/央视创造传媒
4	我只喜欢你	2019/4/29	浙江华策/中南天使（湖南）/腾讯
5	一场遇见爱情的旅行	2019/4/21	奇新世纪影业/公安部金盾影视文化中心
6	如果可以这样爱	2019/4/10	北京紫金联盟影视文化/东阳青雨传媒/霍尔果斯佟悦名
7	筑梦情缘	2019/5/7	腾讯影视/香港电视广播
8	新白娘子传奇（爱奇艺）	2019/4/3	华恒美视（北京）文化传媒/中文在线/爱奇艺
9	铁探	2019/4/1	腾讯影视/香港电视广播
10	夜空中最闪亮的星	2019/3/25	龙稻娱乐/腾讯计算机系统有限公司/天浩盛世

数据来源：艺恩 APP（截至 2019 年 5 月 11 日 14:00），民生证券研究院

（2）综艺网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数，2019.5.6-5.10（周一~周五）网播综艺中热映排名前五的综艺分别为创造营 2019（腾讯）/向往的生活 3（湖南卫视）/我是唱作人（爱奇艺）/奔跑吧 3（浙江卫视）/忘不了餐厅（腾讯），腾讯略微领先。

表 2：2019.5.6-5.10 艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司

排名	电视剧	上线时间	制作方
1	创造营 2019	2019/4/6	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	向往的生活 3	2019/4/25	湖南广播电视台
3	我是唱作人（爱奇艺）	2019/4/12	爱奇艺
4	奔跑吧 3	2019/4/26	浙江广播电视集团卫星电视频道
5	忘不了餐厅	2019/4/30	腾讯/苏州恒顿文化/北京瀚纳
6	拜托了冰箱 5	2019/4/10	北京视盐文化
7	密室大逃脱	2019/3/30	芒果 TV
8	这！就是原创（优酷）	2019/3/9	上海灿星文化传媒/腾讯音乐娱乐/合一信息技术（北京）
9	我们是真正的朋友	2019/5/9	腾讯
10	哈哈农夫	2019/3/1	快乐阳光

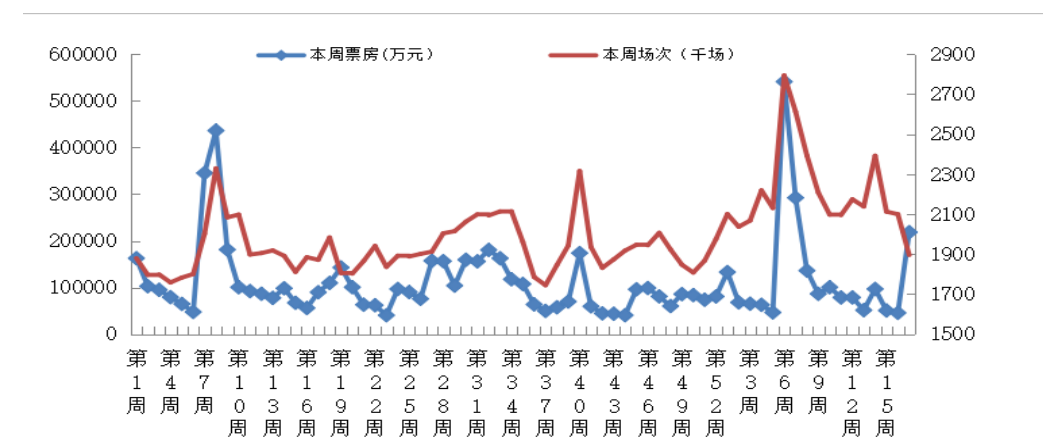
数据来源：艺恩 APP（截至 2019 年 5 月 11 日 14:00），民生证券研究院

（三）电影市场

（1）一周票房市场总览

根据电影发行放映协会周数据，2019 年第十七周（19.4.22-19.4.28）整体票房 21 亿（同比 290%），第十七周放映场次 189.6 万场（同比+1%）。

图 4：2018 年来电影行业周票房和周场次变化



资料来源：电影发行放映协会，民生证券研究院（注：协会数据更新存在一定迟滞）

（2）本周上映影片表现

根据艺恩 APP, 2019.5.6-5.10 (周一~周五) 票房排名及市占率分别如下, 《复仇者联盟: 终局之战 4》前 4 日稳居票房第一, 票房占比在 50% 左右, 《大侦探皮卡丘》上映后一天以 57.1% 的票房占比逆袭, 于本周五占据票房第一。《何以为家》本周发挥稳健。

表 3: 5.6-5.10 日 TOP5 电影

5.6		5.7		5.8		5.9		5.10	
影片名称	票房占比	影片名称	票房占比	影片名称	票房占比	影片名称	票房占比	影片名称	票房占比
复仇者联盟 4: 终局之战	59.3%	复仇者联盟 4: 终局之战	57.0%	复仇者联盟 4: 终局之战	53.0%	复仇者联盟 4: 终局之战	48.5%	大侦探皮卡丘	57.1%
何以为家	25.8%	何以为家	27.1%	何以为家	28.5%	何以为家	28.5%	复仇者联盟 4: 终局之战	21.5%
下一任: 前任	7.1%	下一任: 前任	6.6%	下一任: 前任	6.2%	大侦探皮卡丘 (首映)	7.0%	何以为家	9.6%
雪暴	3.0%	雪暴	3.4%	雪暴	3.6%	下一任: 前任	5.5%	一个母亲的复仇 (首映)	7.4%
反贪风暴 4	1.3%	反贪风暴 4	1.6%	反贪风暴 4	1.8%	雪暴	3.5%	进京城 (首映)	1.4%
CR5	96.5%	CR5	95.7%	CR5	93.1%	CR5	93.0%	CR5	97.0%

数据来源: 艺恩 APP (截至 2019 年 5 月 11 日 11:00), 民生证券研究院

(3) TOP10 院线及影投票房及市占率

根据艺恩 APP, 2019.5.6-5.10 (周一~周五) 院线及影投公司 CR10 分别为 69.9% 和 38.2%, 其中院线前三名为万达院线 (15.6%) / 大地院线 (8.8%) / 上海联和院线 (8.8%); 影投公司前三名为万达电影 (14.8%) / 大地院线 (4.0%) / 横店院线 (3.9%)。

表 4: 4.29-5.5 日 TOP10 院线及影投票房 (不含服务费) 及市占率

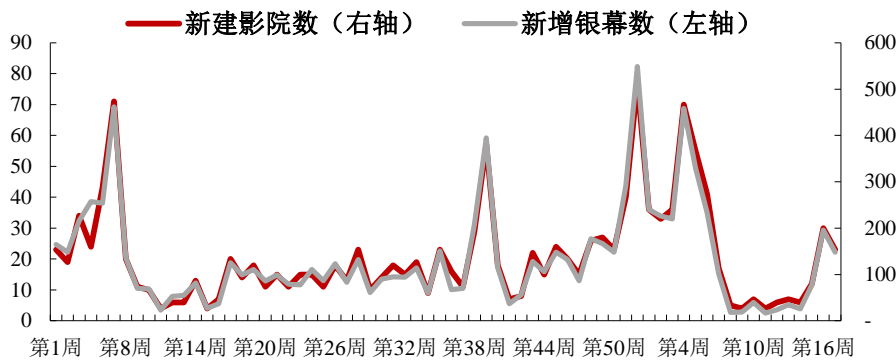
院线	票房 (万元)	票房占比	影投	票房 (万元)	票房占比
万达院线	8,787.9	15.6%	万达电影	8,311.8	14.8%
大地院线	4,961.8	8.8%	大地影院	2,227.7	4.0%
上海联和院线	4,959.6	8.8%	横店院线	2,198.4	3.9%
中影南方新干线	4,619.6	8.2%	金逸影视	1,711.2	3.0%
中影数字院线	3,722.6	6.6%	中影影院投资	1,669.3	3.0%
中影星美	3,078.7	5.5%	香港百老汇	1,564.3	2.8%
广州金逸珠江	2,942.8	5.2%	博纳影院投资	1,142.2	2.0%
江苏幸福蓝海院线	2,160.8	3.8%	保利影业	981.1	1.7%
华夏联合	2,095.9	3.7%	UME 电影集团	856.9	1.5%
横店院线	2,005.8	3.6%	上影影院	831.5	1.5%
CR10 合计	56,238.2	69.9%	CR10 合计	56,238.0	38.2%

数据来源：艺恩 APP（截至 2019 年 5 月 11 日 11:00），民生证券研究院

(4) 新增影院情况

2019 年第 17 周（19.4.29-19.5.5）全国新开影院数 23 家，新增银幕数 148 块，日均增长 21 块；其中新增银幕数最多的一家院线公司分别为中影南方新干线，分别新增银幕数 19 块。

图 5：2019 年来电影行业周票房和周场次变化



资料来源：艺恩网，民生证券研究院

(四) 游戏市场

(1) 游戏排行榜

过去七天(19.5.4-19.5.10)王者荣耀、完美世界和梦幻西游基本位于 App Annie 畅销榜 TOP4，其中王者荣耀占据 TOP1 共 4 天；腾讯运营的和平安精英在 5.8/5.9/5.10 三天有较好的表现，均为 TOP 1，从 APP Annie 畅销榜可看出，腾讯网易仍牢牢霸占头部游戏的前两名。

安卓系统的应用市场排名间有一定差异。虽然王者荣耀和和平精英稳定维持在小米游戏榜，TOP2 王者荣耀和穿越火线维持在 VIVO 网游榜 TOP2，但 TOP10 中除腾讯和网易之外的公司占比较高。除腾讯和网易游戏外，四三九九的小小仙武/不朽凡人、迷你玩科技的迷你世界、昆仑乐享的 Clash of Clans、三七网络的一刀传世/屠城破晓等游戏过去一周也有不错表现。

表 5：过去七天 APP Annie 中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜

日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2019-5-10	和平精英	王者荣耀	完美世界	梦幻西游	明日方舟	率土之滨	大话西游	乱世王者	QQ飞车	一起来捉妖
2019-5-9	和平精英	王者荣耀	完美世界	梦幻西游	明日方舟	阴阳师	大话西游	乱世王者	率土之滨	一刀传世
2019-5-8	和平精英	王者荣耀	完美世界	梦幻西游	明日方舟	阴阳师	大话西游	乱世王者	一刀传世	QQ飞车
2019-5-7	王者荣耀	完美世界	梦幻西游	明日方舟	Fate/Grand Order	QQ飞车	乱世王者	一起来捉妖	大话西游	魂斗罗:归来-星海竞技
2019-5-6	王者荣耀	完美世界	梦幻西游	明日方舟	QQ飞车	乱世王者	一起来捉妖	倩女幽魂	阴阳师	红警OL
2019-5-5	王者荣耀	完美世界	梦幻西游	QQ飞车	明日方舟	一起来捉妖	阴阳师	蓝月传奇	开心消消乐	大话西游
2019-5-4	王者荣耀	完美世界	梦幻西游	QQ飞车	阴阳师	一起来捉妖	明日方舟	蓝月传奇	魂斗罗:归来-星海竞技	QQ炫舞
2019-5-3	王者荣耀	完美世界	梦幻西游	QQ飞车	阴阳师	一起来捉妖	蓝月传奇	明日方舟	火影忍者	QQ炫舞
2019-5-2	王者荣耀	完美世界	梦幻西游	阴阳师	QQ飞车	一起来捉妖	QQ炫舞	蓝月传奇	火影忍者	明日方舟
2019-5-1	王者荣耀	阴阳师	完美世界	梦幻西游	QQ飞车	火影忍者	一起来捉妖	QQ炫舞	蓝月传奇	天龙八部手游

数据来源：APP Annie，民生证券研究院（注：红色底纹为腾讯游戏；蓝色底纹为网易游戏；黄色底纹为其他公司游戏）

表 6：过去七天安卓主要应用市场游戏 APP 排行榜

小米中国游戏榜

日期	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
2019-5-10	王者荣耀	和平精英	不朽凡人	迷你世界	绝地求生	QQ飞车	三国志	穿越火线-枪战王者	开心消消乐	一起来捉妖
2019-5-9	王者荣耀	和平精英	不朽凡人	迷你世界	绝地求生	QQ飞车	小小仙武	穿越火线-枪战王者	开心消消乐	一起来捉妖
2019-5-8	王者荣耀	和平精英	不朽凡人	迷你世界	穿越火线-枪战王者	贪吃蛇大作战	忍者大乱斗	我的世界-海洋之约	QQ飞车	开心消消乐
2019-5-7	王者荣耀	和平精英	忍者大乱斗	迷你世界	我的世界-海洋之约	贪吃蛇大作战	不朽凡人	穿越火线-枪战王者	QQ飞车	第五人格
2019-5-6	王者荣耀	和平精英	忍者大乱斗	迷你世界	我的世界-海洋之约	贪吃蛇大作战	不朽凡人	穿越火线-枪战王者	QQ飞车	第五人格
2019-5-5	和平精英	王者荣耀	忍者大乱斗	迷你世界	我的世界-海洋之约	穿越火线-枪战王者	三国志	QQ飞车	第五人格	贪吃蛇大作战
2019-5-4	和平精英	王者荣耀	小小仙武	迷你世界	QQ飞车	穿越火线-枪战王者	忍者大乱斗	第五人格	星球大作战	绝地求生

VIVO 网游榜

2019-5-10	和平精英	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	末日沙场	屠龙破晓	荒野行动	明日之后	一刀传世	一起来捉妖	Clash of Clans
2019-5-9	王者荣耀	和平精英	穿越火线-枪战王者	末日沙场	屠龙破晓	一刀传世	明日之后	一起来捉妖	Clash of Clans	荒野行动
2019-5-8	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	末日沙场	屠龙破晓	一刀传世	明日之后	一起来捉妖	Clash of Clans	荒野行动	火影忍者疾风传
2019-5-7	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	一起来捉妖	屠龙破晓	末日沙场	一刀传世	Clash of Clans	荒野行动	火影忍者疾风传
2019-5-6	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	一起来捉妖	屠龙破晓	末日沙场	一刀传世	Clash of Clans	荒野行动	火影忍者疾风传
2019-5-5	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	一起来捉妖	屠龙破晓	末日沙场	一刀传世	Clash of Clans	荒野行动	火影忍者疾风传
2019-5-4	王者荣耀	穿越火线-枪战王者	明日之后	一起来捉妖	屠龙破晓	末日沙场	一刀传世	Clash of Clans	荒野行动	火影忍者疾风传

数据来源：七脉数据，民生证券研究院（注：红色底纹为腾讯游戏；蓝色底纹为网易游戏；黄色底纹为其他公司游戏）

(2) 上市公司相关游戏

宝通科技的万王之王（韩国）表现较上一周略有下降，IOS 畅销榜排名波动稍大，最高排名第 32 位，最低 82 位，我叫 MT4（台湾）本周波动较小，排名基本在 40-50 名的区间内；三七互娱的斗罗大陆排名一定后退，基但基本稳定在 10-40 名左右，永恒纪元较上周呈下降趋势，一刀传世先手排名后退，再小幅上升，本周三 IOS 畅销榜单排名 9；完美世界的新诛仙整体较之前有一定后退，完美世界手游本周仍稳定在畅销榜单第 2、3 名；吉比特的王牌游戏问道周六前整体稳定在 5~20 名，周四 IOS 畅销榜单排名下降为第 17 名。

图 6：2019 年宝通科技主要游戏 IOS 畅销榜排名

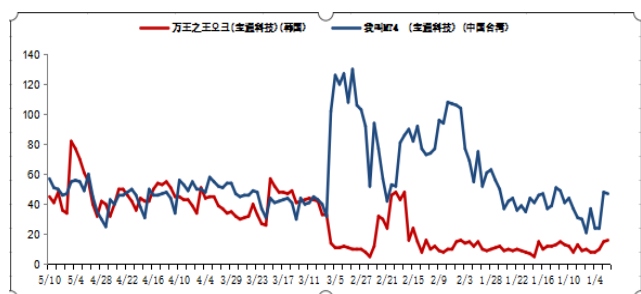
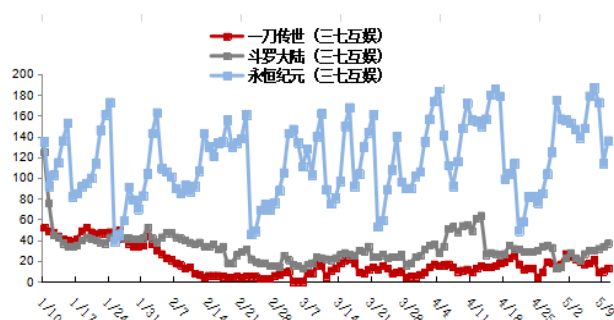
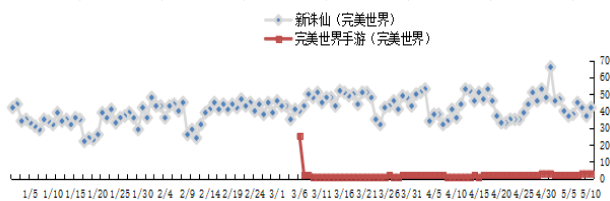


图 7：2019 年三七互娱主要游戏 IOS 畅销榜排名

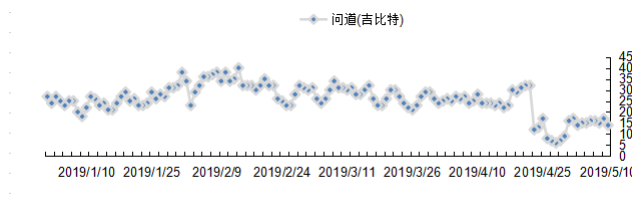


资料来源：七麦数据，民生证券研究院

图 8：2019 年完美世界主要游戏 IOS 畅销榜排名


资料来源：七麦数据，民生证券研究院

资料来源：七麦数据，民生证券研究院

图 9：2019 年吉比特主要游戏 IOS 畅销榜排名


资料来源：七麦数据，民生证券研究院

二、行业重要新闻与重点公司公告

(一) 行业及公司新闻

(1) 2019 爱奇艺世界大会在京开幕 (资料来源：中国新闻网)

2019 爱奇艺世界大会在北京开幕，本届大会为期两天 12 场高峰论坛，探讨话题和战略发布涵盖爱奇艺战略分享开幕式、iJOY 悦享会、艺人经纪、体育、儿童、电影、网剧、科技、文学、动漫、游戏等多领域。爱奇艺创始人、首席执行官龚宇博士，著名作家莫言，全球知名品牌评估机构 BrandZ 凯度集团全球总裁王幸发表开幕演讲。

(2) 滴滴发布群雁智能出行开放平台，全面开放平台 AI 能力 (资料来源：36 氪)

2019 全球人工智能产品应用博览会近日正式开幕，滴滴 CTO 张博受邀出席大会并现场发布群雁智能出行开放平台，宣布将滴滴积累的 AI 技术、服务、算力以及多元化的解决方案进行全方位的开放。目前，滴滴 AI 基础平台服务企业用户数已超 150 家；盖亚数据开放计划合作伙伴已经覆盖全球 660 余所学校和科研机构；近一年，滴滴累计对外开源 18 个项目。

(3) 迪士尼披露漫威、星战、阿凡达电影在未来八年的发行计划 (资料来源：艺恩网)

收购 21 世纪福克斯之后，迪士尼将推出一系列真人和动画电影，在接下来的八年里，迪士尼将发行近 65 部来自不同部门的电影：漫威影业、皮克斯、卢卡斯影业、迪士尼动画、迪士尼原创，当然还有福克斯。迪士尼将《阿凡达 2》上映日期推迟至 2021 年 12 月（四部《阿凡达》续集档期集体延后：《阿凡达 2》档期从 2020 年 12 月 18 日推迟到 2021 年 12 月 17 日；《阿凡达 3》档期从 2021 年 12 月 17 日推迟到 2023 年 12 月 22 日；《阿凡达 4》档期从 2024 年 12 月 20 日推迟到 2025 年 12 月 19 日；《阿凡达 5》档期从 2025 年 12 月 19 日推迟到 2027 年 12 月 17 日），将新的《星球大战》上映日期分别推迟至 2022、2024 年以及 2026 年 12 月。

(4) 华为加拿大公司公布三项承诺：年底前发布面向加拿大 5G 手机 (资料来源：36 氪)

华为加拿大公司当地时间 5 月 7 日在多伦多宣布三项承诺，其一是，在今年年底前，发布首款专门面向加拿大市场的 5G 智能手机；另一项承诺是，到 2020 年，华为加拿大将为超过一千名加拿大人提供信息通信技术培训；华为同时承诺，将与当地慈善机构合作，尽快为加拿大首都渥太华春季洪水救灾捐款 10 万加元。华为在渥太华的员工可以选择带薪休假，以便作为志愿者参与抗洪救灾及灾后清理工作。

(5) 《复联 4》全球票房破 21 亿美元，高居全球影史票房第二（资料来源：金融界）

漫威影业宣布，《复仇者联盟 4：终局之战》全球票房破 21 亿美元，高居全球影史票房第二。目前全球影视票房冠军为《阿凡达》，票房为 27.88 亿美元。

(二) 上周重要公告汇总

【万达电影】2019 年 4 月经营简报&万达影视资产过户完成的公告

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。同时，公司今日完成万达影视 95.7683% 股权过户，万达影视成为公司控股子公司。

【华谊嘉信】2018 年度业绩说明会

2018 年实现归属于上市公司股东的净利润-76,904 万元，同比下降 177.51%。管理费用 23,228 万元，较上年同期增长 12.81%。

【中体产业】2018 年年度权益分派实施公告

以截至 2018 年 12 月 31 日公司股份总数 843,735,373 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金股利人民币 0.30 元（含税），合计派发现金股利 25,312,061.19 元（含税），尚余未分配利润 238,595,637.32 元结转至以后年度。股权登记日为 5 月 14 日。除息除权日及现金红利发放日为 5 月 15 日。本年度公司不进行资本公积转增股本。

【省广集团】控股股东增持

公司控股股东广新集团于 2019 年 1 月 7 日至 2019 年 5 月 7 日以集中竞价方式累计增持公司股份共计 17,434,823 股，占公司总股本的 1%，成交均价为 2.98 元，增持金额 51980 元。本次增持前，广新集团合计持有公司股份 301,643,664 股，占公司总股本的 17.30%；增持后，广新集团合计持有公司股份 319,078,487 股，占公司总股本的 18.30%。

【昆仑万维】公司 5.3 亿转让全资子公司乐云小贷

2017 年 8 月 31 日，公司用自有资金 5 亿元人民币投资设立全资子公司乐云小贷，目前，根据公司战略发展规划，公司拟将乐云小贷以 5.3 亿元人民币的对价转让给岱坤科技（公司控股股东/实际控制人周亚辉持有岱坤科技 66.7% 的股权）。本次交易完成后，公司不再持有乐云小贷的股权。

【科达股份】关于回购公司股份的进展公告

2019 年 4 月 4 日至 2019 年 5 月 7 日期间，公司回购股份数量为 2,198,101 股，占公司目前总股本的比例为 0.17%，成交的最高价为 4.61 元/股，成交的最低价为 4.44 元/股，支付的资金总额为 10,001,331.16 元。截至 2019 年 5 月 7 日，公司已累计回购股份数量为 6,069,801 股，占公司目前总股本的比例为 0.46%，成交的最高价为 6.45 元/股，成交的最低价为 3.76 元/股，累计支付的资金总金额为 32,003,370.12 元。

三、风险提示

- 1) 宏观经济下滑。
- 2) 行业发展增速不达预期。
- 3) 再融资等市场政策收紧。

插图目录

图 1: 本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)	3
图 2: 传媒 (申万) 板块涨跌幅前十名	3
图 3: 传媒 (申万) 估值以及相对于沪深 300 溢价率 (%)	4
图 4: 2018 年来电影行业周票房和周场次变化	5
图 5: 2018 年来电影行业周票房和周场次变化	7
图 6: 2019 年宝通科技主要游戏 IOS 畅销榜排名	8
图 7: 2019 年三七互娱主要游戏 IOS 畅销榜排名	8
图 8: 2019 年完美世界主要游戏 IOS 畅销榜排名	9
图 9: 2019 年吉比特主要游戏 IOS 畅销榜排名	9

表格目录

表 1: 2019.4.22-4.26 艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司	4
表 2: 2019.4.22-4.26 艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司	5
表 3: 4.22-4.26 日 TOP10 院线及影投票房 (不含服务费) 及市占率	6
表 4: 4.22-4.26 日 TOP10 院线及影投票房 (不含服务费) 及市占率	6
表 5: 过去七天 APP Annie 中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜	7
表 6: 过去七天安卓主要应用市场游戏 APP 排行榜	8

分析师简介

钟奇，民生研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。

刘欣，民生证券文化传媒&海外互联网首席分析师，中国人民大学汉青高级经济与金融研究院硕士，2019年1月加入民生证券。

分析师承诺

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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。