

分析师: 刘冉

执业证书编号: S0730516010001

liuran@ccnew.com 021-50588666-8036

研究助理: 乔琪

qiaoqi@ccnew.com 021-50588666-8081

年报与一季报发布完毕, 关注 19 年游戏公司业绩回暖

——文化传媒行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市 (维持)

盈利预测和投资评级

公司简称	18EPS	19EPS	19PE	评级
吉比特	10.06	11.63	19.13	增持
分众传媒	0.40	0.25	22.68	增持
游族网络	1.14	1.34	14.80	增持
三七互娱	0.47	0.86	16.08	增持
光线传媒	0.47	0.30	23.13	增持
完美世界	1.30	1.53	16.99	增持
中文传媒	1.18	1.31	10.21	增持

发布日期: 2019 年 05 月 15 日

投资要点:

- **行业市场回顾:** 4 月中信传媒指数下跌 7.60%, 跑输上证综指(-0.40%) 7.2 个百分点, 跑输创业板指(-4.12%) 3.48 个百分点, 排在 A 股涨跌幅第 28 位, 位于尾部区域, 排名较 3 月下降 8 位。

细分子板块仍以下跌趋势为主, 其中广播电视子板块经过 3 月份大幅上涨后出现回调, 下跌 9.40%; 平面媒体子板块下跌 6.16%; 电影动画子板块下跌 5.34%; 整合营销子板块下跌 6.00%; 互联网子板块下跌 8.83%。

从个股的涨跌幅来看, 传媒板块涨幅前五分别是腾信股份(15.83%)、金逸影视(14.43%)、号百控股(12.65%)、顺网科技(12.02%)、金科文化(10.77%); 跌幅前五分别是乐视网(-40.49%)、ST 印纪(-36.80%)、ST 东网(-25.57%)、宣亚国际(-24.12%)、恺英网络(-21.69%)。

- **行业评级及投资主线:** 从已经公布的传媒行业 2018 年年报以及 2019 年一季度报告来看, 由于外部经济环境不景气、互联网流量红利耗尽、商誉减值、影视与游戏行业监管等问题集中爆发, 导致传媒类上市公司业绩大幅下滑。但在行业各种利空因素逐步被释放完毕之后, 行业有望迎来业绩的触底回升。建议关注各类 2019 年第一季度业绩超预期的公司, 同时建议关注受益于 5G 建设的广电板块投资机会。

个股方面, 建议持续关注近期游戏产品表现良好的完美世界、三七互娱、游族网络、吉比特和中文传媒, 影视行业关注光线传媒, 营销板块建议关注短期业绩承压, 但具备中长期布局价值的新媒体广告龙头分众传媒。

- **风险提示:** 政策监管持续收紧; 系统性风险; 行业发展不及预期。

传媒相对沪深 300 指数表现



相关报告

- 1 《传媒行业点评报告: 任天堂与腾讯强强联合, Switch 国行可期》 2019-04-19
- 2 《文化传媒行业月报: 广电板块受政策提振, 密切关注年报与季报密集期》 2019-04-04
- 3 《文化传媒行业月报: 板块估值回升, 继续关注板块反弹机会》 2019-03-11

联系人: 李琳琳
电话: 021-50588666-8045

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编: 200122

内容目录

1. 4月市场回顾.....	3
2. 公司动态要闻.....	4
3. 行业动态要闻.....	8
3.1. 电影市场.....	10
3.2. 电视剧市场.....	13
3.3. 综艺节目市场.....	14
3.4. 游戏市场.....	15
4. 行业评级及投资主线.....	16
5. 风险提示.....	17

图表目录

图 1: 2019 年 4 月 A 股主要板块涨跌幅 (%)	3
图 2: 2019 年 4 月传媒各子版块指数涨跌幅 (%)	3
图 3: 2018 年 5 月-2019 年 4 月票房变化趋势.....	10
图 4: 2019 年 4 月电视剧网络播放量排行 TOP10.....	13
图 5: 2019 年 4 月网络剧播放量排行 TOP10	13
图 6: 2019 年 4 月 30 日省级卫视播放电视剧收视率排行	14
图 7: 4 月电视综艺播放量排行 TOP10	14
图 8: 4 月网络综艺播放量排行 TOP10	14
图 9: 2019 年 4 月网页游戏运营平台开服数量 TOP10.....	15
图 10: 2019 年 4 月网页游戏开服数量 TOP10	15
图 11: AppStore 畅销游戏排行榜 TOP10 (2019 年 4 月 30 日)	16
图 12: 豌豆荚应用市场游戏排行榜 TOP10 (2019 年 4 月 30 日)	16
图 13: 2013 年 1 月-2019 年 4 月中信传媒指数与沪深 300、中小企业板、创业板指数市盈率 (TTM, 剔除负值) 对比.....	17
表 1: 2019 年 4 月传媒行业涨跌幅排行	4
表 2: 2019 年 4 月文化传媒板块部分公司动态要闻.....	4
表 3: 2019 年 4 月票房情况 (含服务费)	11
表 4: 2019 年 5 月部分上映电影	11
表 5: 2019 年 4 月院线票房数据 TOP10	12
表 6: 重点公司估值表 (截止至 2019 年 5 月 14 日)	17

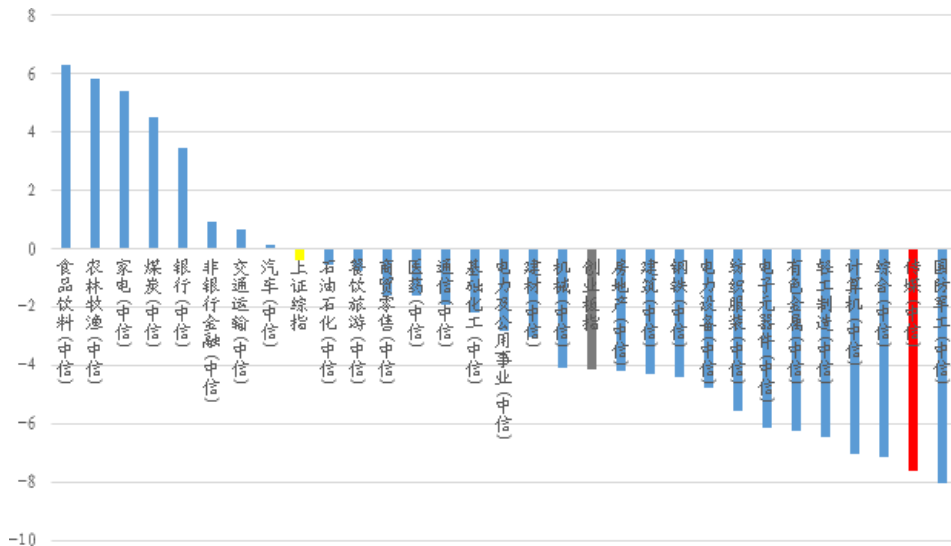
1. 4月市场回顾

4月中信传媒指数下跌7.60%，跑输上证综指(-0.40%)7.2个百分点，跑输创业板指(-4.12%)3.48个百分点，排在A股涨跌幅第28位，位于尾部区域，排名较3月下降8位。

细分子板块仍以下跌趋势为主，其中广播电视子版块经过3月份大幅上涨后出现回调，下跌9.40%；平面媒体子版块下跌6.16%；电影动画子版块下跌5.34%；整合营销子版块下跌6.00%；互联网子版块下跌8.83%。

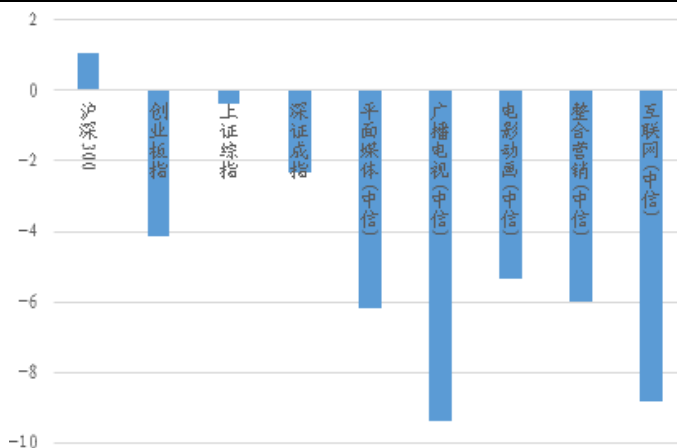
从个股的涨跌幅来看，传媒板块涨幅前五分别是腾信股份(15.83%)、金逸影视(14.43%)、号百控股(12.65%)、顺网科技(12.02%)、金科文化(10.77%)；跌幅前五分别是乐视网(-40.49%)、ST印纪(-36.80%)、ST东网(-25.57%)、宣亚国际(-24.12%)、恺英网络(-21.69%)。

图 1：2019 年 4 月 A 股主要板块涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，中原证券

图 2：2019 年 4 月传媒各子版块指数涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，中原证券

表 1: 2019 年 4 月传媒行业涨跌幅排行

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
腾信股份	15.83	乐视网	-40.49
金逸影视	14.43	ST 印纪	-36.80
号百控股	12.65	ST 东网	-25.57
顺网科技	12.02	宣亚国际	-24.12
金科文化	10.77	恺英网络	-21.69

资料来源: Wind, 中原证券

2. 公司动态要闻

表 2: 2019 年 4 月文化传媒板块部分公司动态要闻

整合营销		
公司简称	公告日期	公告事项摘要
博通股份	2019-04-05	2018 年公司营业收入 1.79 亿元, 同比增加 16.28%, 净利润 316.5 万元, 同比减少 27.97%, 基本每股收益 0.05 元。
北京文化	2019-04-13	截至 2019 年 4 月 11 日, 公司来源于影片《流浪地球》的收益约为 23,000 万元-26,000 万元 (最终结算数据可能略有误差)。
	2019-04-27	公司 2019 年一季度实现营业收入 3.15 亿元, 同比减少 78.93%, 净利润-2713 万元, 同比减少 312.73%。
科达股份	2019-04-18	2018 年公司营业收入 142.09 亿元, 同比增加 50.05%, 净利润 2.63 亿元, 同比减少 43.19%, 基本每股收益 0.20 元。
省广集团	2019-04-18	2018 年公司营业收入 121.15 亿元, 同比增加 7.26%, 净利润 1.86 亿元, 同比增加 200.99%, 基本每股收益 0.11 元。
元隆雅图	2019-04-19	2018 年公司营业收入 10.52 亿元, 同比增加 28.36%, 净利润 9354 万元, 同比增加 30.92%, 基本每股收益 0.73 元。
	2019-04-26	公司 2019 年一季度实现营业收入 3.07 亿元, 同比增加 50.90%, 净利润 2524 万元, 同比增加 26.57%。
麦达数字	2019-04-23	公司 2019 年一季度实现营业收入 1.60 亿元, 同比减少 38.16%, 净利润 5438 万元, 同比增加 68.52%。
	2019-04-23	2018 年公司营业收入 10.36 亿元, 同比增加 10.64%, 净利润-3.70 亿元, 同比减少 590.55%, 基本每股收益-0.64 元。
天龙集团	2019-04-24	2018 年公司实现营业收入 79.68 亿元, 同比增长 15.88%; 净利润-9.06 亿元, 同比下降 192.40%; 每股收益为-1.25 元。
分众传媒	2019-04-25	公司 2019 年一季度实现营业收入 26.11 亿元, 同比减少 11.78%, 净利润 3.40 亿元, 同比减少 71.81%。
	2019-04-25	2018 年公司实现营业收入 145.51 亿元, 同比增加 21.12%; 净利润 58.23 亿元, 同比减少 3.03%; 每股收益为 0.40 元。
佳云科技	2019-04-25	2018 年公司实现营业收入 231.04 亿元, 同比增加 51.69%; 净利润 3.89 亿元, 同比增加 74.99%; 每股收益为 0.18 元。
	2019-04-26	2019 年一季度公司实现营业收入 9.76 亿元, 同比增长 7%; 净利润 2,182 万元, 同比下降 12.86%。每股收益 0.03 元
北巴传媒	2019-04-26	公司 2019 年一季度实现营业收入 11.27 亿元, 同比增加 12.31%, 净利润 1704 万元, 同比增加 12.58%。
每日互动	2019-04-26	公司 2019 年一季度实现营业收入 1.42 亿元, 同比增加 7.05%, 净利

		润 6033 万元，同比减少 12.04%。
东方嘉盛	2019-04-26	公司 2019 年一季度实现营业收入 29.08 亿元，同比增加 42.32%，净利润 5344 万元，同比减少 2.93%。
	2019-04-26	2018 年公司实现营业收入 128.96 亿元，同比增加 27.24%；净利润 1.35 亿元，同比增加 13.85%；每股收益为 0.98 元。
芒果超媒	2019-04-30	2018 年公司实现营业收入 96.61 亿元，同比增加 16.80%；净利润 8.66 亿元，同比增加 21.03%；每股收益为 0.92 元。
	2019-04-30	公司 2019 年一季度实现营业收入 24.85 亿元，同比增加 2.10%，净利润 4.18 亿元，同比增加 23.99%。

互联网

公司简称	公告日期	公告事项摘要
昆仑万维	2019-04-05	2016 年 7 月，北京昆仑万维科技股份有限公司通过股权转让方式向苏州克里爱工贸股份有限公司（2016 年 8 月更名为杭州如涵控股股份有限公司）投资 5,000 万元人民币。2018 年 5 月，如涵在海外搭建 VIE 平台，公司持有如涵境外主体 Ruhn Holding Limited 16,170,000 股股份。2019 年 4 月 3 日（美国东部时间），如涵正式在纳斯达克证券交易所挂牌上市，股票代码“RUHN”。如涵挂牌上市后，公司持有的 16,170,000 股股份占此次如涵发行后的 3.91% 股权。
	2019-04-11	根据北京昆仑万维科技股份有限公司的战略发展规划，公司全资子公司 Kunlun Group Limited 拟以自有资金 5,000 万美元投资 Pony AI Inc.，取得 Pony 融资后 3% 的股权。
吉比特	2019-04-10	2018 年公司实现营业收入 16.55 亿元，同比增加 14.91%；净利润 7.23 亿元，同比增加 18.58%；每股收益为 10.12 元。
三七互娱	2019-04-11	吴氏家族持有公司股份合计 539,030,528 股，占公司总股本的 25.37%。2018 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 12 日期间，吴氏家族通过大宗交易和集中竞价（ETF 换购）累计减持公司股份 150,760,527 股，减持后，吴氏家族持有公司股份 388,270,001 股，占公司总股本 18.27%。吴氏家族持有公司股份比例减少 7.10%。
	2019-04-26	2018 年公司实现营业收入 76.33 亿元，同比增加 23.33%；净利润 10.09 亿元，同比减少 37.77%；每股收益为 0.47 元。
	2019-04-26	公司 2019 年一季度实现营业收入 32.47 亿元，同比增加 95.46%，净利润 4.54 亿元，同比增加 10.80%。
视觉中国	2019-04-19	视觉（中国）文化发展股份有限公司全资子公司汉华易美（天津）图像技术有限公司收到天津市互联网信息办公室行政处罚决定书《津网信罚决字【2019】第 1 号》，决定给予汉华易美天津罚款三十万元的行政处罚。
掌阅科技	2019-04-20	2018 年公司实现营业收入 19.03 亿元，同比增加 14.17%；净利润 1.39 亿元，同比增加 12.62%；每股收益为 0.35 元。
	2019-04-27	公司 2019 年一季度实现营业收入 4.50 亿元，同比减少 3.64%，净利润 3098 万元，同比减少 13.28%。
宝通科技	2019-04-25	2018 年公司实现营业收入 21.66 亿元，同比增加 37.12%；净利润 2.72 亿元，同比增加 22.96%；每股收益为 0.69 元。
	2019-04-25	公司 2019 年一季度实现营业收入 6.01 亿元，同比增加 38.82%，净利润 8756 万元，同比增加 63.17%。
世纪华通	2019-04-27	2018 年公司实现营业收入 81.24 亿元，同比增加 132.72%；净利润 9.62

		亿元, 同比增加 22.94%; 每股收益为 0.43 元。
	2019-04-30	公司 2019 年一季度实现营业收入 21.72 亿元, 同比增加 57.76%, 净利润 1.96 亿元, 同比减少 37.38%。
游族网络	2019-04-30	公司 2019 年一季度实现营业收入 8.33 亿元, 同比减少 4.03%, 净利润 1.73 亿元, 同比减少 22.20%。
	2019-04-30	2018 年公司实现营业收入 35.81 亿元, 同比增加 10.68%; 净利润 10.09 亿元, 同比增加 53.85%; 每股收益为 1.15 元。

电影动画

公司简称	公告日期	公告事项摘要
华谊兄弟	2019-04-04	公司全资子公司华谊兄弟国际有限公司及其在美国的全资孙公司 WR Brothers Inc. 与公司的关联方 Mount Qinling Investment Limited 达成协议, WR 拟向公司的关联方 Mount Qinling Investment Limited 发行 3,000 万美元的可转债票据, 期限为自可转债票据交割日起的三年, 具体以各方签署的文件约定为准。此外, Mount Qinling 拥有在自可转债票据交割日起的五年内累计购买金额不超过 6,000 万美元的购买 WR 股份的选择权, 具体以各方签署的文件约定为准。
万达电影	2019-04-10	2019 年 3 月, 公司实现票房 6.4 亿元, 观影人次 1,554.6 万人次。1-3 月累计票房 27.6 亿元, 同比下降 6.50%, 累计观影人次 6,071.5 万人次, 同比下降 14.83%。截止 2019 年 3 月 31 日, 公司拥有已开业直营影院 609 家, 5,387 块银幕。
	2019-04-26	2018 年公司实现营业收入 140.88 亿元, 同比增加 6.49%; 净利润 12.95 亿元, 同比下降 14.58%。基本每股收益 0.74 元。
幸福蓝海	2019-04-12	2018 年公司实现营业收入 16.54 亿元, 同比增加 9.07%; 净利润-5.32 亿元, 同比下降 572.78%。基本每股收益-1.43 元。
金逸影视	2019-04-12	2018 年公司实现营业收入 20.10 亿元, 同比下降 8.24%; 净利润 1.58 亿元, 同比下降 25.29%。基本每股收益 0.59 元。
	2019-04-26	公司发布 2019 年第一季度季报, 公司实现营业收入 5.62 亿元, 同比下降 4.54%; 净利润 3,231 万元, 同比下降 42.59%; 实现基本每股收益 0.12 元。
上海电影	2019-04-20	天下票仓(上海)网络科技有限公司于 2018 年 12 月 27 日成为公司的新进关联方, 经追溯, 过去 12 个月公司与天下票仓达成的交易累计金额约为 6500 万元。
华策影视	2019-04-26	2018 年公司实现营业收入 57.97 亿元, 同比增加 10.52%; 净利润 2.11 亿元, 同比下降 66.71%。基本每股收益 0.12 元。
	2019-04-26	公司 2019 年一季度实现营业收入 7.35 亿元, 同比增加 23.79%, 净利润 3605 万元, 同比减少 59.37%。
中国电影	2019-04-27	2018 年公司实现营业收入 90.38 亿元, 同比增加 0.55%; 净利润 14.95 亿元, 同比增加 54.85%。基本每股收益 0.80 元。
	2019-04-27	公司 2019 年一季度实现营业收入 22.26 亿元, 同比增加 1.28%, 净利润 3.55 亿元, 同比增加 4.50%。

平面媒体

公司简称	公告日期	公告事项摘要
盛通股份	2019-04-11	2018 年公司实现营业收入 18.44 亿元, 同比增加 31.42%; 净利润 1.24 亿元, 同比增加 34.16%。基本每股收益 0.38 元。
山东出版	2019-04-13	2018 年公司实现营业收入 93.51 亿元, 同比增加 5.05%; 净利润 14.85

		亿元, 同比增加 8.80%。基本每股收益 0.71 元。
城市传媒	2019-04-17	2018 年公司实现营业收入 21.70 亿元, 同比增加 10.19%; 净利润 3.48 亿元, 同比增加 5.66%。基本每股收益 0.50 元。
	2019-04-30	公司 2019 年一季度实现营业收入 5.54 亿元, 同比增加 13.21%, 净利润 9434 万元, 同比增加 18.58%。
时代出版	2019-04-18	2018 年公司实现营业收入 64.37 亿元, 同比减少 2.57%; 净利润 3.30 亿元, 同比增加 9.79%。基本每股收益 0.65 元。
	2019-04-30	公司 2019 年一季度实现营业收入 16.88 亿元, 同比增加 14.31%, 净利润 1.18 亿元, 同比增加 0.25%。
南方传媒	2019-04-18	2018 年公司实现营业收入 55.97 亿元, 同比增加 6.60%; 净利润 6.55 亿元, 同比增加 7.18%。基本每股收益 0.73 元。
	2019-04-30	公司 2019 年第一季度, 实现营业收入 14.72 亿元, 同比增长 15.35%。实现归属于上市公司股东的净利润 2.75 亿元, 同比增长 64.07%。实现基本每股收益 0.31 元, 同比增长 63.16%。
新经典	2019-04-20	2018 年公司实现营业收入 9.26 亿元, 同比减少 1.90%; 净利润 2.41 亿元, 同比增加 3.65%。基本每股收益 1.79 元。
	2019-04-30	公司 2019 年一季度实现营业收入 2.21 亿元, 同比增加 5.55%, 净利润 5582 万元, 同比增加 1.65%。
出版传媒	2019-04-20	2018 年公司实现营业收入 23.38 亿元, 同比增加 10.09%; 净利润 1.77 亿元, 同比增加 10.09%。基本每股收益 0.32 元。
皖新传媒	2019-04-20	2018 年公司实现营业收入 10.87 亿元, 同比减少 2.67%; 净利润 5.70 亿元, 同比减少 2.73%。基本每股收益 0.55 元。
	2019-04-27	公司 2019 年一季度实现营业收入 24.21 亿元, 同比增加 7.29%, 净利润 2.88 亿元, 同比减少 56.22%。
长江传媒	2019-04-25	2018 年公司实现营业收入 103.63 亿元, 同比减少 7.74%; 净利润 7.33 亿元, 同比增加 19.45%。基本每股收益 0.60 元。
	2019-04-29	公司 2019 年一季度实现营业收入 16.07 亿元, 同比减少 26.12%, 净利润 2.38 亿元, 同比增加 33.20%。
中国出版	2019-04-26	2018 年公司实现营业收入 53.31 亿元, 同比增加 13.52%; 净利润 6.01 亿元, 同比增加 13.35%。基本每股收益 0.33 元。
	2019-04-30	公司 2019 年一季度实现营业收入 8.76 亿元, 同比增加 32.11%, 净利润 5832 万元, 同比扭亏为盈。
凤凰传媒	2019-04-26	2018 年公司实现营业收入 117.88 亿元, 同比增加 6.68%; 净利润 13.25 亿元, 同比增加 13.63%。基本每股收益 0.52 元。
中原传媒	2019-04-29	公司 2019 年一季度实现营业收入 16.95 亿元, 同比增加 6.76%, 净利润 8953 万元, 同比增加 15.57%。

广播电视

公司简称	公告日期	公告事项摘要
吉视传媒	2019-04-12	2018 年公司实现营业收入 20.12 亿元, 同比减少 1.72%; 净利润 3.04 亿元, 同比减少 18.90%。基本每股收益 0.10 元。
当代明诚	2019-04-12	2018 年公司实现营业收入 26.68 亿元, 同比增加 192.61%; 净利润 1.78 亿元, 同比增加 38.91%。基本每股收益 0.37 元。
	2019-04-20	公司 2019 年一季度实现营业收入 5.19 亿元, 同比增加 79.34%, 净利润 5612 万元, 同比增加 1.93%。
湖北广电	2019-04-13	公司持股 5%以上的股东中信国安信息产业股份有限公司的一致行动

		人中信国安集团有限公司通过集中竞价方式累积减持公司股份 3,626,712 股,本次减持计划已实施完毕。
歌华有线	2019-04-20	2018 年公司实现营业收入 27.25 亿元,同比增加 1.00%;净利润 6.94 亿元,同比减少 8.81%。基本每股收益 0.50 元。
新文化	2019-04-23	持公司股份 160,141,600 股(占公司总股本比例 19.86%)的股东上海渠丰国际贸易有限公司计划在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 24,186,905 股(占公司总股本比例 3%)。
光线传媒	2019-04-23	2018 年公司实现营业收入 14.92 亿元,同比下降 19.09%;净利润 13.73 亿元,同比增加 68.47%。基本每股收益 0.47 元。
	2019-04-23	公司 2019 年一季度实现营业收入 9.15 亿元,同比增加 128.56%,净利润 9160 万元,同比下降 95.40%。
数码科技	2019-04-23	公司 18 年实现营业收入 15.66 亿元,同比增加 16.00%;净利润 8432 万元,同比增长 131.05%;基本每股收益 0.06 元。
	2019-04-27	公司 2019 年一季度实现营业收入 3.09 亿元,同比增加 15.05%,净利润 5245 万元,同比增加 2.02%。
中视传媒	2019-04-27	公司 18 年实现营业收入 8.11 亿元,同比增加 12.93%;净利润 1.15 亿元,同比增加 39.28%;基本每股收益 0.29 元。
华录百纳	2019-04-27	公司 2019 年一季度实现营业收入 4109 万元,同比减少 81.85%,净利润 976 万元,同比增加 120.94%。
新媒股份	2019-04-29	公司 2019 年一季度实现营业收入 1.86 亿元,同比增加 44.88%,净利润 7345 万元,同比增加 90.54%。
完美世界	2019-04-30	公司 2019 年第一季度实现营业收入 20.42 亿元,同比增加 13.26%;净利润 4.86 亿元,同比增加 34.95%;基本每股收益 0.37 元。
		公司 18 年实现营业收入 80.34 亿元,同比增加 1.31%;净利润 17.06 亿元,同比增加 13.38%;基本每股收益 1.30 元。

来源: Wind,公司公告,中原证券

3. 行业动态要闻

【海外】北京时间 4 月 5 日早上, HBO 在纽约为《权力的游戏》第八季举办了盛大的首映礼, HBO 发布了一组首映现场拍摄的主创写真。据透露《权力的游戏第八季》将于 4 月 14 日开播。(来源: 艺恩网)

【游戏】4 月 2 日, 版号解冻后的第一批进口游戏版号发放。本次进口游戏版号发放共 30 个, 移动游戏 22 个, 客户端游戏 5 个, 游戏机-PS4 和游戏机-Xbox 各 1 个。包括腾讯的端游《冠军盛典》; 腾讯代理发行、游族研发的《权力的游戏·凛冬将至》; 网易的《迷室 3》; 雷霆互动的《永不言弃·黑洞!》; 掌趣科技的《一拳超人: 最强之男》; 创梦天地的端游《伪装游戏》; 完美世界的端游《红潮之焰》; 巨人网络的《龙珠时空传说》; 心动网络的《战斗天赋解析系统》; 阿里互动娱乐的《偃月之日》等。(来源: 游戏陀螺)

【BAT】4 月 2 日, 英特尔与腾讯游戏共同宣布, 升级“联合创新实验室”项目, 开启项目 3.0, 继续深化游戏领域的创新探索和实践, 将合作拓展至标准制定、平台构建和加快成果产品化等全新领域。项目的下一阶段, 将关注 PC 游戏、电竞 e-Sports、AI、云游戏、创新探索

和实践五大领域。(来源: 新浪网)

【监管】4月3日,国家广播电视总局发布《未成年人节目管理规定》,自2019年4月30日起施行。《规定》明确要求,不得炒作明星子女,不得利用不满十周岁的未成年人作为广告代言人。《规定》通过多种管理手段,推动未成年人节目坚持正确导向,提高节目质量,对未成年人节目、节目传播、监督 and 法律责任做出了规范。(来源: 新浪网)

【投融资】笑果文化完成B轮融资。从接近交易的人士处了解到,投资方为老股东天图资本和南山资本,笑果新估值为30亿元。爆款综艺之后,笑果2019年的触角打算扩张到网剧和线下消费。(来源: 艺恩网)

【监管】4月12日,据“网信中国”发布的消息,2018年12月以来,国家网信办会同有关部门,针对涉黄涉赌、恶意程序、违规游戏、不良学习类移动APP开展专项整治行动,关停下架违法违规APP 33638款,拦截恶意网站链接234万余个,社交平台清理低俗不良信息2474万余条,封禁违规账号364万余个,APP乱象得到有效遏制,网络生态持续向好。(来源: 网信中国)

【美股】Netflix公布2019年第一季度财报,该公司第一季度营收为45.21亿美元,同比增长22.2%;净利润为3.44亿美元,同比增长19%。Netflix第一季度营收和每股收益均超出华尔街分析师预期,但对第二季度每股收益和付费用户总人数作出的展望则均为未达到预期,受此影响,Netflix盘后股价跌近1%。(来源: 36氪)

【监管】视觉中国在其官微发布关于接受天津网信办行政处罚的声明:昨日,我司全资子公司汉华易美(天津)图像技术有限公司接到天津市网信办依据《中华人民共和国网络安全法》作出的行政处罚决定。我司诚恳接受处罚。今后,我司将严格遵守国家法律法规的规定,切实履行平台主体责任。(来源: 华尔街见闻)

【游戏】新京报快讯,4月19日,原国家新闻出版广电总局官网显示,《出版国产电脑网络游戏作品申请书》或《出版国产移动游戏作品申请表》,以及《出版境外著作权人授权互联网游戏作品申请书》已经上线。据了解,《出版国产电脑网络游戏作品申请书》适用于客户端、网页、网络下载的单机游戏等类型国产网络游戏作品的申报,《出版国产移动游戏作品申请表》适用于国产移动网络游戏作品的申报,《出版境外著作权人授权互联网游戏作品申请书》适用于各类型进口网络游戏作品的申报。(来源: 腾讯网)

【短视频】4月19日,抖音宣布与安乐影片、万达影视、光线影业、阿里影业、新丽电影、英皇电影6家影视公司达成战略合作,共同推出“视界计划”。抖音将与这些影视公司在双屏联动、品牌蓄势、宣发资源合作和音乐赋能等四个方面进行合作。(来源: 华尔街见闻)

【BAT】阿里巴巴正式启动“视频版权保护计划”,《复仇者联盟4:终局之战》为首部受益影片。该计划以打假技术为依托,联合电影公司、发行方等社会各界力量,防控和打击盗版视频,保护知识产权。(来源: 36氪)

【监管】在 2018 年度上海十大版权典型案例发布会上，针对近期社会普遍关心的“黑洞图片”版权问题所引发的连环效应，上海市版权局相关负责人表示，上海市版权局日前已约谈东方 IC、摄图网、包图网、我图网、上海微图等 5 家沪上知名图片类互联网企业，要求企业加强自查自纠，全面深入查找问题并及时作出整改。（来源：艺恩网）

【IPO】蓝鲸 TMT 频道 4 月 23 日讯，日前斗鱼向纽交所提交 IPO 申请，股票代码为“DOYU”，最高融资 5 亿元。根据斗鱼方面的财务数据显示，2018 年营收 36.5 亿元，同比增长 93.8%。毛利 1.51 亿元，毛利润率达 4.1%；2018 年净亏损 8.7 亿元。在用户数上，2018 年斗鱼付费用户数达 380 万，2019 年 Q1 则达到 600 万。在 2018 年 Q1 斗鱼月活 1.592 亿，同比增长 25.7%，其中 PC 端月活达 1.101 亿，移动端 4910 万。（来源：中国经济网）

【电影】艺恩数据显示，《复仇者联盟 4：终局之战》（以下简称《复联 4》）首日票房 5.31 亿，单日观影人次达到 1040 万，超过了大年初一《疯狂的外星人》902 万，创造 2019 年至今为止最高纪录。除此之外，《复联 4》首映日的上座率为 33.8%，首日排片率为 87.5%。而 4 月 24 日票房排名第二的《反贪风暴 4》单日票房 219 万，当日排片率仅有 4.7%。（来源：艺恩网）

3.1. 电影市场

4 月国内电影市场单月总票房 47.00 亿元，分账票房 43.91 亿元，环比分别提高 13.53% 和 16.35%，同比分别提高 20.24% 和 20.37%。观影人次 1.12 亿人次，环比下降 7.85%，同比下降 1.89%。由于 4 月下旬上映的好莱坞影片《复仇者联盟 4：终局之战》平均票价较高，因此带动 4 月票房环比与同比均出现较大幅度提高，但观影人次并未出现明显上升，反而同比与环比均有不同程度下滑。

从单片票房看，《复仇者联盟 4：终局之战》于 4 月 24 日上映后迅速成为 4 月票房冠军，单月票房 26.04 亿元，且单日票房占比均高于 85%，最高可达 98.7%，排片占比则保持在约 70% 以上。第二名则是《反贪风暴 4》，单月票房 7.80 亿元，第三名《调音师》单月票房 3.13 亿元。

图 3：2018 年 5 月-2019 年 4 月票房变化趋势



资料来源：猫眼专业版 APP，中原证券

表 3: 2019 年 4 月票房情况 (含服务费)

影片名称	单月票房(万元)	累计票房(万元)	月度占比	场均人次	上映日期
复仇者联盟 4: 终局之战	260435.67	260435.67	55.4%	33	2019-04-24
反贪风暴 4	78019.32	78019.32	16.5%	11	2019-04-04
调音师	31280.80	31280.80	6.6%	10	2019-04-03
雷霆沙赞!	29401.92	29401.92	6.2%	9	2019-04-05
老师·好	13205.85	约 3.53 亿元	2.8%	7	2019-03-22
小飞象	7520.08	约 1.47 亿元	1.5%	7	2019-03-29
祈祷落幕时	6617.45	6617.45	1.4%	7	2019-04-12
风中有朵雨做的云	6478.01	6478.01	1.3%	7	2019-04-04
海市蜃楼	4456.79	约 1.10 亿元	0.9%	6	2019-03-28
比悲伤更悲伤的故事	3929.83	约 9.53 亿元	0.8%	5	2019-03-14
其他			6.6%		

资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

4 月份国内电影市场表现较为不振, 在 4 月 24 日《复仇者联盟 4: 终局之战》上映前市场缺乏亮点, 连续多日全国单日票房仅为约 3000 万元-4000 万元级别, 其中 4 月 22 日单日票房仅 3202 万元, 创年内最低。《复仇者联盟 4: 终局之战》上映后对电影大盘有极强的提振效果。由于《复仇者联盟 4: 终局之战》影片时间较长, 动作场面宏大, 因此平均票价较高, 但并未对观影人次带来明显提高。

截止至 4 月底, 19 年国内电影市场票房为 233.15 亿元, 同比下降 3.37%; 观影人次 5.92 亿人次, 同比下降 12.34%。

表 4: 2019 年 5 月部分上映电影

首映日期	影片名称	类型	国家地区
5 月 1 日	港珠澳大桥	纪录片	中国
5 月 1 日	猫公主苏菲	动画/冒险	中国
5 月 1 日	悟空奇遇记	喜剧/动画	中国
5 月 1 日	下一任: 前任	爱情	中国
5 月 2 日	国礼	剧情	中国
5 月 3 日	大破天门阵	古装/战争	中国
5 月 7 日	午夜怪谈	恐怖/惊悚/悬疑	中国
5 月 10 日	半边天	剧情	中国
5 月 10 日	铁拳雄心	动作/励志	中国
5 月 10 日	进京城	剧情	中国
5 月 10 日	一路疯癫	喜剧	中国
5 月 10 日	一个母亲的复仇	剧情/犯罪	印度
5 月 10 日	欢迎来北方 II	剧情/喜剧	法国
5 月 10 日	大侦探皮卡丘	喜剧/动画/冒险	美国
5 月 10 日	罗马	剧情/家庭	墨西哥
5 月 15 日	周恩来回延安	剧情/历史	中国
5 月 16 日	昆仑兄弟	剧情	中国
5 月 16 日	海蒂和爷爷	剧情	瑞士/德国

5月17日	致命梦魇	悬疑/惊悚/犯罪	中国
5月17日	柔情史	剧情/家庭	中国
5月17日	音乐家	剧情/历史	中国
5月17日	搞怪奇妙夜	剧情/喜剧	中国
5月17日	企鹅公路	动画	日本
5月17日	最后的勇士	奇幻/喜剧	俄罗斯
5月17日	一条狗的使命 2	剧情/喜剧/家庭	美国
5月18日	武陵山上的星光	传记	中国
5月18日	空天战队之星兽大战	动画/冒险	中国
5月18日	双生	悬疑/爱情/剧情	中国
5月19日	陵水谣	爱情/剧情	中国
5月20日	过昭关	剧情/家庭/儿童	中国
5月20日	王者盛筵	剧情	中国
5月20日	真爱不迟到	剧情	中国
5月23日	邻座的怪同学	剧情/喜剧/爱情	日本
5月23日	真爱百分百	喜剧/爱情	法国/比利时
5月24日	1931 刺杀宋子文之谜	纪录片	中国
5月24日	天眼风云	剧情	中国
5月24日	灰猴	喜剧/剧情	中国
5月24日	耿二驴那些事儿	喜剧/爱情/励志	中国
5月24日	五月天人生无限公司	纪录片/音乐	中国
5月24日	龙珠超: 布罗利	动画	日本
5月24日	云端之上	剧情/家庭	印度
5月24日	大大哒	剧情/喜剧	马来西亚
5月24日	阿拉丁	爱情/奇幻/冒险	美国
5月31日	尺八·一声一世	纪录片/音乐	中国
5月31日	泣血旅馆	剧情/惊悚/恐怖	中国
5月31日	哥斯拉 2: 怪兽之王	动作/科幻/冒险	美国
5月31日	托马斯大电影之世界探险记	喜剧/动作/动画/家庭/冒险	英国

资料来源: 中国电影发行放映协会, 中原证券

院线方面, 根据猫眼专业版 APP 统计, 2019 年 4 月万达院线依然位列首位, 月票房 6.83 亿元; 大地院线排名第二, 月票房 4.03 亿元; 上海联合院线排名第三, 月票房 3.84 亿元。榜单排名情况与 19 年 3 月相比出现小幅变化, 横店影视院线下降 2 位, 华夏联合院线以及幸福蓝海院线分别上升 1 位。

表 5: 2019 年 4 月院线票房数据 TOP10

院线	票房 (亿元)	人次 (万人)	场均人次	平均票价 (元)	排名
万达院线	6.83	1357.2	18	50.3	-
大地院线	4.03	1092.4	11	36.9	-
上海联合院线	3.84	857.5	15	44.8	-
中影南方院线	3.63	959.9	13	37.9	-
中影数字院线	2.92	788.9	11	37.0	-

中影星美院线	2.40	607.8	13	39.5	-
金逸珠江院线	2.38	572.1	14	41.7	-
幸福蓝海院线	1.81	447.9	14	40.6	↑ 1
华夏联合院线	1.66	427.8	12	38.8	↑ 1
横店影视院线	1.64	456.0	11	36.0	↓ 2
全国	43.91	1.12 亿	12	39.1	

资料来源：猫眼专业版 APP，中原证券

3.2. 电视剧市场

【电视剧网络播放】根据骨朵数据统计的 4 月电视剧网络播放量排行,《封神演义》单月全网播放量(爱奇艺与优酷等网站不公布前台播放量) 23.2 亿次排名第一;《青春斗》以单月播放量 21.0 亿次排名第二;《小女花不弃》以 9.1 亿次播放量排名第三。

【网络剧】根据骨朵数据统计的 4 月网络剧播放量情况,《夜空中最闪亮的星》为单月冠军,播放量 26.8 亿次;《倚天屠龙记》以 24.0 亿次排名第二;《我的波塞冬》播放量为 9.5 亿次排名第三。

图 4: 2019 年 4 月电视剧网络播放量排行 TOP10



排名	名称	全平台	单月播放量	全网热度
1	封神演义 上映35天		23.2亿	74.52
2	青春斗 上映50天		21.0亿	80.08
3	因法之名 上映29天		17.6亿	56.22
4	如果可以这样爱 上映34天		13.9亿	81.07
5	都挺好 上映73天		12.3亿	61.32
6	推手 上映48天		11.6亿	67.44
7	猴票 上映39天		4.4亿	39.37
8	趁我们还年轻 上映30天		3.5亿	62.66
9	春暖花又开 上映64天		3.3亿	37.33
10	黄河英雄 上映41天		3.3亿	47.76

资料来源：骨朵数据，中原证券

图 5: 2019 年 4 月网络剧播放量排行 TOP10



排名	名称	全平台	单月播放量	全网热度
1	夜空中最闪亮的星 上映49天		26.8亿	67.77
2	倚天屠龙记 上映75天		24.0亿	65.72
3	我的波塞冬 上映39天		9.5亿	50.94
4	致我们暖暖的小时光 上映25天		9.0亿	68.26
5	绅探 上映25天		3.6亿	64.76
6	铁探 上映42天		3.3亿	56.39
7	暗黑者3 上映46天		3.1亿	56.29
8	大宋北斗司 上映65天		3.1亿	46.70
9	权力的游戏第八季 上映29天		2.9亿	63.70
10	你好，对方辩友 上映28天		2.4亿	45.24

资料来源：骨朵数据，中原证券

【电视剧卫视播放】根据 CSM52 统计 4 月 30 日省级卫视黄金剧场收视排名: 第一名是湖南卫视播放的《如果可以这样爱》, 收视率为 1.384%; 第二名是北京卫视播放的《因法之名》, 收视率为 1.009%; 第三名与第五名分别是浙江卫视和江苏卫视播放的《一场遇见爱情的旅行》, 收视率分别为 0.983%与 0.921%; 第四名是上海东方卫视播放的《趁我们还年轻》, 收视率为 0.981%。TOP5 省级黄金剧场电视剧合计收视率 5.278%, 比 3 月 31 日提升了 0.448 个百分点。

图 6: 2019 年 4 月 30 日省级卫视播放电视剧收视率排行

CSM55 4+ 2019年4月30日周二省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	如果可以这样爱	1.384	5.34
2	北京卫视	因法之名	1.009	3.79
3	浙江卫视	一场遇见爱情的旅行	0.983	3.7
4	上海东方卫视	趁我们还年轻	0.961	3.69
5	江苏卫视	一场遇见爱情的旅行	0.921	3.47
6	广东卫视	知否知否应是绿肥红瘦	0.363	1.37
7	天津卫视	燕阳春	0.349	1.31
8	深圳卫视(新闻综合频道)	月嫂先生	0.314	1.18
9	安徽卫视	春农里	0.308	1.16
10	黑龙江卫视	危机迷案	0.246	0.93
11	湖北卫视	维和步兵营	0.229	0.86
12	辽宁卫视	女人当官二	0.198	0.83
13	山东卫视	都挺好	0.198	0.75
14	贵州卫视	决胜	0.172	0.65
15	吉林卫视	过界	0.128	0.48
16	四川卫视	真爱的谎言之破冰者	0.112	0.42
17	河南广播电视台卫星频道(一套)	桃花依旧笑春风	0.109	0.41
18	江西卫视	岁岁年年柿柿红	0.095	0.36
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	解密	0.077	0.29
20	甘肃卫视	我的二哥二嫂	0.066	0.25
中央	中央电视台综合频道	永远的战友	0.958	3.61

资料来源: 微博账号: 卫视小露电, 中原证券

3.3. 综艺节目市场

根据骨朵传媒统计 2019 年 4 月电视综艺节目播放量,《奔跑吧第三季》播放量为 40.5 亿次, 占据榜首;《向往的生活》以 14.6 亿次的播放量排名第二;《王牌对王牌第四季》以 11.5 亿次播放量排名第三。

在网综方面,《创造营 2019》播放量 13.8 亿次, 排名第一;《妻子的浪漫旅行第二季》播放量 6.8 亿次, 排名第二;《密室大逃脱》播放量 6.8 亿次, 排名第三。

图 7: 4 月电视综艺播放量排行 TOP10

排名	名称	全平台	单月播放量	全网热度
1	奔跑吧第三季	40.5亿	63.23	
2	向往的生活第三季	14.6亿	66.86	
3	王牌对王牌第四季	11.5亿	74.18	
4	歌手2019	3.8亿	56.26	
5	快乐大本营2019	3.5亿	64.18	
6	爱情保卫战	2.6亿	53.03	
7	我们的师父	2.4亿	42.60	
8	最强大脑之燃烧吧	1.6亿	51.59	
9	非常完美	1.4亿	50.35	
10	巅峰之夜	1.1亿	51.79	

资料来源: 骨朵数据, 中原证券

图 8: 4 月网络综艺播放量排行 TOP10

排名	名称	全平台	单月播放量	全网热度
1	创造营2019	13.8亿	78.47	
2	妻子的浪漫旅行第二季	6.8亿	65.37	
3	密室大逃脱	6.8亿	57.88	
4	少年可期	6.5亿	51.09	
5	哈哈农夫	5.7亿	60.95	
6	变形计第十七季	4.0亿	47.43	
7	我和我的经纪人	3.4亿	53.82	
8	女儿们的恋爱	3.3亿	54.38	
9	拜托了冰箱第五季	2.0亿	50.62	
10	女儿们的男朋友	2.0亿	51.64	

资料来源: 骨朵数据, 中原证券

3.4. 游戏市场

【网页游戏】游戏运营平台开服数方面，37 游戏以 3102 组开服数量排名第一，大幅超过排名第二的搜狗游戏 1099 组与排名第三的 360 游戏 1049 组。3 月 TOP3 运营平台合计开服 5250 组，较 3 月相比增加 102 组。

游戏开服数方面，《灭神》以开服 1876 组排名第一，《蓝月传奇》和《猛将天下》分别位列第二、三位。

图 9: 2019 年 4 月网页游戏运营平台开服数量 TOP10

2019-04 月运营平台开服排行榜		
	第一名: 37游戏 服务器: 3102 组 猛将天下 450	
	第二名: 搜狗游戏 服务器: 1099 组 传奇霸业 60	
	第三名: 360游戏 服务器: 1049 组 灭神 120	
TOP4: 贪玩游戏	服务器: 894 组	详情
TOP5: 顺网游戏	服务器: 818 组	详情
TOP6: YY游戏	服务器: 809 组	详情
TOP7: 4399	服务器: 714 组	详情
TOP8: 9377	服务器: 629 组	详情
TOP9: 飞火游戏	服务器: 542 组	详情
TOP10: 金山猎豹	服务器: 499 组	详情

资料来源: 9K9K, 中原证券

图 10: 2019 年 4 月网页游戏开服数量 TOP10

2019-04 月网页游戏开服排行榜		
	第一名: 灭神 服务器: 1876 组 37游戏 300组	
	第二名: 蓝月传奇 服务器: 857 组 贪玩游戏 359组	
	第三名: 猛将天下 服务器: 850 组 37游戏 450组	
TOP4: 武动苍穹	服务器: 764组	详情
TOP5: 武林3	服务器: 750组	详情
TOP6: 传奇霸业	服务器: 748组	详情
TOP7: 七魂	服务器: 709组	详情
TOP8: 传奇世界	服务器: 651组	详情
TOP9: 黑域战界	服务器: 474组	详情
TOP10: 血盟荣耀	服务器: 375组	详情

资料来源: 9K9K, 中原证券

【手机游戏】根据七麦数据统计的 2019 年 4 月 30 日 IOS 畅销游戏排行榜 TOP10 中,《王者荣耀》排名第一, 实现长期霸榜; A 股上市公司完美世界同名 IP 手游《完美世界》排名第三; 网易出品的《阴阳师》、《梦幻西游》、《率土之滨》、《大话西游》位列二、四、八、十名。腾讯手游《火影忍者》、《一起来捉妖》、《蓝月传奇》排名第五与第六与第七; A 股游戏公司吉比特旗下产品《问道》位列第九。

安卓手机方面, 腾讯占据了 TOP10 中的 4 个席位,《和平精英》(原《绝地求生: 刺激战场》)和《王者荣耀》排名第一与第二, 网易出品的《我的世界》和《明日之后》以及《第五人格》分别位列第五与第七与第九。

图 11: AppStore 畅销游戏排行榜 TOP10 (2019 年 4 月 30 日)

排名	应用名称	开发商	类别
1	王者荣耀	Tencent Mobile Gam...	动作游戏 1 名
2	阴阳师	网易移动游戏	策略游戏 2 名
3	完美世界	Tencent Mobile Gam...	角色扮演 2 名
4	梦幻西游	网易移动游戏	动作游戏 2 名
5	火影忍者	Tencent Mobile Gam...	动作游戏 3 名
6	一起来捉妖	Tencent Mobile Games	游戏 6 名
7	蓝月传奇	Tencent Mobile Gam...	角色扮演 5 名
8	率土之滨	网易移动游戏	模拟游戏 1 名
9	问道	雷霆游戏	角色扮演 6 名
10	大话西游	网易移动游戏	角色扮演 7 名

资料来源: 七麦数据, 中原证券

图 12: 豌豆荚应用市场游戏排行榜 TOP10 (2019 年 4 月 30 日)

排名	应用名称	开发商
1	和平精英	工作室相关信息
2	王者荣耀	腾讯公司
3	开心消消乐	乐元素
4	部落冲突	深圳光之科技有限公司
5	我的世界	上海网之易世界网络科技有限公司
6	汤姆猫跑酷	天津多酷网络科技有限公司
7	明日之后	杭州网易雷火科技有限公司
8	星球大作战	Superpop-Lollipop
9	第五人格	杭州网易雷火科技有限公司
10	绝地求生: 刺激战	

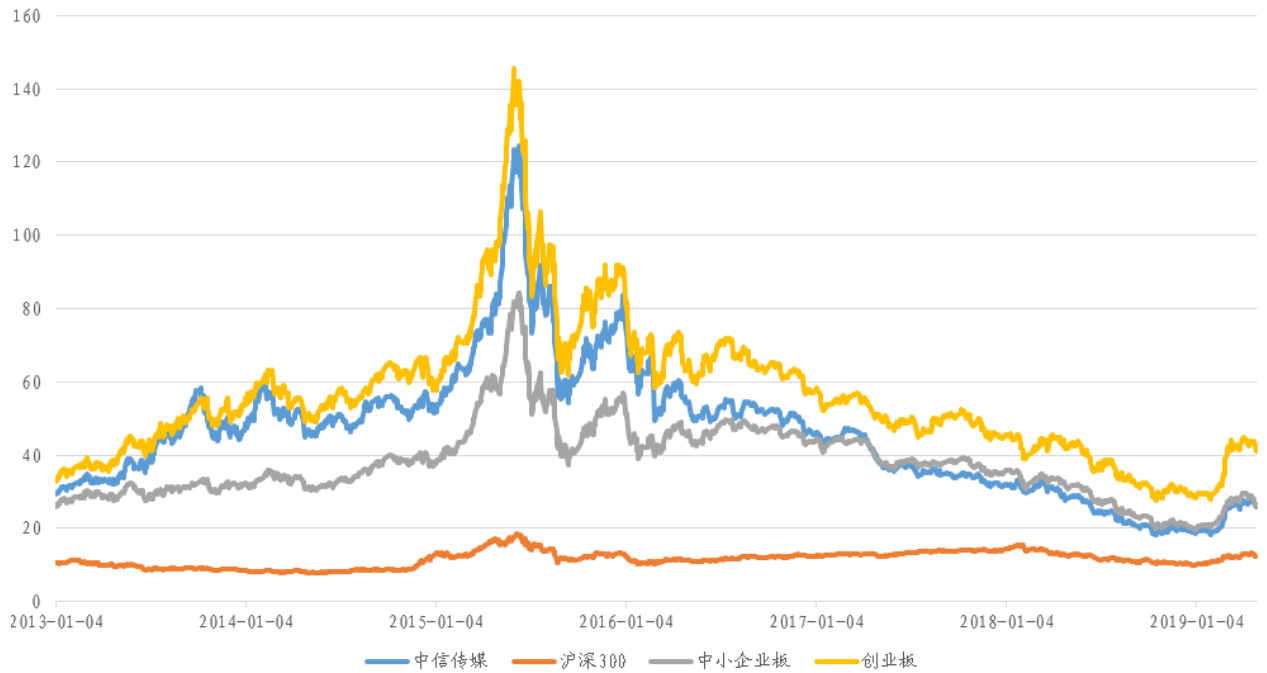
资料来源: 七麦数据, 中原证券

4. 行业评级及投资主线

以 TTM 整体估值法 (剔除负值) 计算, 2013 年 1 月-2019 年 4 月间, 中信传媒指数 PE 均值为 46.44 倍, 中位数为 47.79 倍。以 2019 年 4 月 30 日收盘价计算, 中信传媒板块 PE 为 26.58 倍, 同期创业板 PE 为 41.05 倍, 中小企业板 26.16 倍。从各子版块来看, 截止至 19 年 4 月 30 日, 平面媒体 PE 为 16.38 倍, 广播电视 PE 为 37.06 倍, 电影动画 PE 为 28.81 倍, 互联网 PE 为 34.01 倍, 整合营销 PE 为 25.88 倍, 位于历史较低位区间, 因此维持行业“同步大市”投资评级。

从已经公布的传媒行业 2018 年年报以及 2019 年一季度报告来看, 由于外部经济环境不景气、互联网流量红利耗尽、商誉减值、影视与游戏行业监管等问题集中爆发, 导致传媒类上市公司业绩大幅下滑。但在行业各种利空因素逐步被释放完毕之后, 行业有望迎来业绩的触底回升。建议关注各类 2019 年第一季度业绩超预期的公司, 同时建议关注受益于 5G 建设的广电板块投资机会。

个股方面, 建议持续关注近期游戏产品表现良好的完美世界、三七互娱、游族网络、吉比特和中文传媒, 影视行业关注光线传媒, 营销板块建议关注短期业绩承压, 但具备中长期布局价值的新媒体广告龙头分众传媒。

图 13: 2013 年 1 月-2019 年 4 月中信传媒指数与沪深 300、中小企业板、创业板指数市盈率 (TTM, 剔除负值) 对比


资料来源: Wind, 中原证券

表 6: 重点公司估值表 (截止至 2019 年 5 月 14 日)

公司简称	总股本/亿股	流通股/亿股	股价(元)	EPS (元)			每股净资产 (2019Q1)	PE(倍)			投资评级
				2018A	2019E	2020E		2018A	2019E	2020E	
三七互娱	21.25	15.92	13.83	0.47	0.86	1.04	3.02	29.43	16.08	13.30	增持
完美世界	13.15	4.87	26.00	1.30	1.53	1.77	6.76	20.00	16.99	14.69	增持
光线传媒	29.34	27.43	6.94	0.47	0.30	0.34	2.93	14.77	23.13	20.41	增持
分众传媒	146.78	146.78	5.67	0.40	0.25	0.29	0.96	14.18	22.68	19.55	增持
中文传媒	13.78	13.78	13.38	1.18	1.31	1.41	9.64	11.34	10.21	9.49	增持
游族网络	8.88	6.42	19.83	1.14	1.34	1.54	5.33	17.39	14.80	12.88	增持
吉比特	0.72	0.42	222.53	10.06	11.63	13.09	40.44	22.12	19.13	17.00	增持

资料来源: Wind, 中原证券

注: 均采用摊薄 EPS

5. 风险提示

- 1) 政策监管持续收紧;
- 2) 系统性风险;
- 3) 行业发展不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。