

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

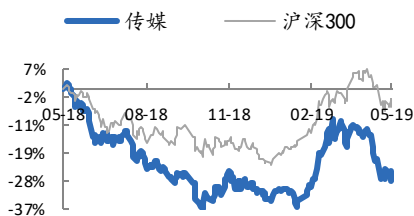
联系人

陆阳

电话：021-68761616-6307

邮箱：lu_yang@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

《中国电影-600977.SH：全产业链四手联弹 业绩发力共奏交响》

2019.04.03

广电板块再迎政策催化，游戏板块新游上线密集

传媒行业周报

投资要点：

- 市场表现：** 上周市场继续震荡，上证综指下跌 1.94%，深证成指下跌 2.55%，中小板指下跌 3.42%，创业板指下跌 3.59%，而传媒板块下跌 4.27%，超跌大盘。传媒子板块同样全部下跌，其中互联网传媒子板块跌幅最大，周跌幅达 5.55%，营销传播子板块跌幅次之，周跌幅为 4.17%，文化子板块跌幅相对较小，但周跌幅依然达 2.83%。
- 《数字乡村发展战略纲要》，广电板块再迎政策催化：** 近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《数字乡村发展战略纲要》。战略纲要指出“到 2020 年，数字乡村建设取得初步进展；全国行政村 4G 覆盖率超过 98%，农村互联网普及率明显提升；到 2025 年，数字乡村建设取得重要进展；乡村 4G 深化普及、5G 创新应用，城乡“数字鸿沟”明显缩小；到 2035 年，数字乡村建设取得长足进展；城乡“数字鸿沟”大幅缩小，农民数字化素养显著提升。”我们认为，该战略的政策落地有望改变“我国农村地区信息基础设施不完善，数字经济发展落后”的现状，而且广电行业在这一重要战略规划中有望成为重要推手，相关公司有望持续受益，建议关注贵广网络、广电网络等。
- 和平精英流水表现强劲，游戏板块新游上线密集：** 据 Sensor Tower 数据，《和平精英》在上线的 72 小时内，玩家们在 iOS 版的游戏中就已经充值超过 1400 万美元。而若安卓平台流水按 2 倍于 iOS 平台测算，则《和平精英》上线以来日均流水近 1 亿元。我们建议继续关注《和平精英》后续流水表现，建议持续关注受益标的腾讯控股。另外，就二季度而言，目前已进入行业竞赛的下半场，我们预计各大游戏公司重点产品公测和上线的密度将有所增加，包括但不限于三七互娱的《剑与轮回》、完美世界的《云梦四时歌》、游族网络的《权利的游戏》、吉比特的《原力守护者》和《依诺娜》等。在全年版号重启的背景下，我们认为游戏行业有望重回业绩较高增速的轨道，建议持续关注游戏行业绩优股，如三七互娱、完美世界、游族网络等。
- 风险提示：** 政策变动风险，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

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS (元)			P/E			投资评级	
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	上期	本期
600977	中国电影	0.84	0.87	0.92	18	17	16	增持	增持

资料来源：Wind，德邦研究

目 录

1. 上周行情回顾（05.13 - 05.17）	4
2. 行业要闻	4
2.1 世纪华通并购“网游鼻祖”即将完成？证监会：审批中	4
2.2 2019 中国上市公司品牌价值榜揭晓 映客直播超越虎牙名列新锐榜 14 名	4
2.3 英雄互娱拟借壳东晶电子 一月前刚舍弃*ST 赫美	5
2.4 广东这份文件“野心”不小：5G 用户达 2000 万、8 成家庭能看 4K 电视	5
2.5 腾讯迎来一头“现金牛” 《和平精英》三天吸金近 1 亿	5
3. 重点公司公告	5

图表目录

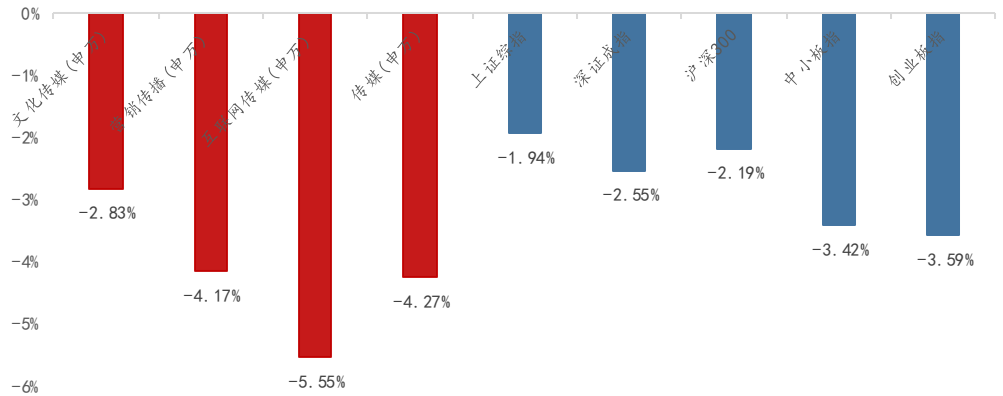
图 1 传媒一、二级行业指数与大盘指数的表现对比	4
表 1 传媒行业涨跌幅前五个股 (%)	4

1. 上周行情回顾 (05.13 - 05.17)

上周市场继续震荡，上证综指下跌 1.94%，深证成指下跌 2.55%，中小板指下跌 3.42%，创业板指下跌 3.59%，而传媒板块下跌 4.27%，超跌大盘。

传媒子板块同样全部下跌，其中互联网传媒子板块跌幅最大，周跌幅达 5.55%，营销传播子板块跌幅次之，周跌幅为 4.17%，文化传媒体子板块跌幅相对较小，但周跌幅依然达 2.83%。

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	
富春股份	17.30	金科文化	-16.47
金逸影视	16.02	ST 天润	-16.21
天威视讯	14.89	深大通	-14.48
腾信股份	12.87	*ST 富控	-13.89
力盛赛车	7.99	*ST 东网	-12.50

资料来源: wind, 德邦研究

2. 行业要闻

2.1 世纪华通并购“网游鼻祖”即将完成? 证监会: 审批中

5月14日,世纪华通发布《2019年5月13日投资者关系活动记录表》,公告中表示世纪华通表示,盛趣网络年报已经披露,证监会批复在审批过程中,“应该快了”。在回答“世纪华通重组盛趣游戏成功后,公司是否考虑更名”这个问题时,世纪华通相关高管回复称,“有这方面的考虑,明确后公告”。(每日经济新闻)

2.2 2019 中国上市公司品牌价值榜揭晓 映客直播超越虎牙名列新锐榜 14 名

近日,由清华大学经济管理学院中国企业研究中心、每日经济新闻主办,每经智库研究支持的“2019 中国上市公司品牌价值榜”发布会正式召开,发布榜单包括总榜 Top100、海外榜 Top50 以及新锐榜 Top50。直播行业领头羊映客直播上榜单新锐品牌价值榜 Top50,以 65.4 亿的品牌价值超越虎牙,荣膺第 14 名,在娱乐行业仅列于腾讯音乐和爱奇艺之后。(证券之星)

2.3 英雄互娱拟借壳东晶电子 一月前刚舍弃*ST 赫美

东晶电子 5 月 13 日早间宣布临时停牌，午间出公告称正在筹划吸收合并英雄互娱事项，可能导致公司实际控制人变更，并且将构成重组上市（俗称“借壳”）。东晶电子此次重组标的英雄互娱被称为“中国移动电竞第一股”。英雄互娱 2012 年挂牌新三板，2018 年 12 月 25 日因筹划重大事项暂停转让。今年 3 月 3 日晚间，*ST 赫美披露重大资产重组预案，拟发行股份吸收合并英雄互娱。不过在 4 月 2 日，英雄互娱大股东天津迪诺投资管理有限公司（下称“迪诺投资”）决定行使单方终止权，交易未能成行。（证券时报）

2.4 广东这份文件“野心”不小：5G 用户达 2000 万、8 成家庭能看 4K 电视

5 月 13 日，广东省政府网站公布《广东省超高清视频产业发展行动计划(2019-2022 年)》（简称《行动计划》）。《行动计划》提出，广东省将以“打造全球超高清视频产业创新中心、演示展示中心，形成世界级超高清视频产业发展高地”作为发展目标，并制定 2020 年和 2022 年“两步走”策略。这其中，到 2020 年，要实现超高清视频产业迅速发展，总体规模超 6000 亿元，骨干企业 4K 电视机年产量达 3000 万台，4K 电视机销量占比超 40%，4K 芯片国内市场占比超 60%，4K 面板产能、4K 机顶盒出货量全国领先，4K 摄像机、监视器等采编播专用设备形成产业化能力等产业目标。（21 世纪报）

2.5 腾讯迎来一头“现金牛” 《和平精英》三天吸金近 1 亿

据 Sensor Tower 数据显示，5 月 8 日正式上线的《和平精英》在 72 小时之内，iOS 版的充值金额就超过了 1400 万美元（约合人民币 9550 万元），平均每天约 470 万美元。而同时间段内，iOS 平台的《PUBG Mobile》的总收入约为 220 万美元，《堡垒之夜》手游的总收入约为 400 万美元。（21 世纪报）

3. 重点公司公告

【思美传媒】掌维科技公司 2018 年度经审计归属于母公司的净利润 4,864.83 万元，扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润 4,826.57 万元，归属于母公司扣除非经常性损益前后孰低的净利润 4,826.57 万元，2018 年度承诺净利润 5,500 万元，与 2018 年度承诺净利润差 673.43 万元。掌维科技公司 2016 年至 2018 年度归属于母公司扣除非经常性损益前后孰低的净利润累计数为 14,912.01 万元，承诺净利润累计数为 13,500.00 万元，掌维科技公司归属于母公司扣除非经常性损益前后孰低的净利润累计数超过承诺净利润累计数 1,412.01 万元，完成承诺净利润的 110.46%。掌维科技 2016 年至 2018 年度实现的归属于母公司扣除非经常性损益前后孰低的净利润累计数超过承诺净利润累计数，业绩承诺已经实现。

【华闻传媒】2019 年 5 月 15 日，华闻传媒投资集团股份有限公司（以下简称“公司”）收到公司实际控制人国广环球传媒控股有限公司（以下简称“国广控股”）的《关于我司股权拟调整的告知函》，2018 年 11 月 19 日，和平财富控股有限公司（以下简称“和平财富”）将其所持国广控股 50% 的股权转让给和融浙联实业有限公司（以下简称“和融浙联”）的全资子公司拉萨融威企业管理有限公司（以下简称“拉萨融威”），由和平财富和拉萨融威签署了《关于国广环球传媒控股有限公司之股权转让协议》。截至 2019 年 5 月 15 日，转让的股权尚未办理完成工商变更登记，该国广控股 50% 股权仍在和平财富名下。但和平财富已出具《关于股权工商变更登记期间权益确认的函》，将和平财富持有国广控股 50% 股权的全部股东权利转由拉萨融威享有。因战略调整、产业布局等原因，2019 年 5 月 15 日，和融浙联与海南海闻文化投资有限公司（以下简称“海闻投资”）、和平财富及国广控股签署了《收购意向协议》，拟由和平财富直接将其持有国广控股 50% 股权转让过户给海闻投资或其指定方。

【宝通科技】持有本公司 67,370,532 股（占本公司总股本比例 16.98%）的股东樟

树市牛曼投资管理中心(有限合伙),以下简称“牛曼投资”,计划在自减持计划预披露公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以中国证监会及深圳证券交易所允许的方式(包括大宗交易、集中竞价或其他合法方式)减持本公司股份不超过 23,806,072 股(占本公司总股本比例 6.00%)。

【游族网络】2019 年 5 月 13 日,公司收到持股 5%以上股东宁波永谐的股份减持情况告知函,得知宁波永谐于 2019 年 5 月 10 日通过集中竞价交易方式减持公司股份合计 50,000 股(占公司总股本比例 0.0056%)。

【引力传媒】蒋丽女士和合众创世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)以大宗交易或集中竞价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 10000000 股,减持比例合计不超过公司股份总数的 3.6951%;蒋丽女士和合众创世分别计划减持不超过 5000000 股。蒋丽女士和合众创世计划优先选择大宗交易方式减持股份,以期引入与公司未来业务发展具备协同属性的合作方,同时偿还债务,解除质押实际控制人部分已质押股份。上述计划的实施存在一定的不确定性。

【视觉中国】自公司主动暂时关闭网站以来,在网信、版权等政府有关主管部门的指导下,公司成立了专项工作组,围绕提高内容审核机制、优化公司版权运营等方面,进行了全面自查,并开展整改工作。经过两周多的用户测试,整改已达到预期目标。鉴此,公司于 2019 年 5 月 12 日零点开始恢复网站上线运营,开始向客户全面提供服务。上线后,公司将持续关注整改后网站的运营情况,用更加优质的产品和服务回馈用户,切实履行好平台的主体责任。

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

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 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； 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。	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。
	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。