

最近一年行业指数走势



联系信息

陶冶 分析师
SAC 证书编号: S016051711002
taoye@ctsec.com

汪哲健 联系人
wangzhejian@ctsec.com

相关报告

- 1 《中国成为 2023 年亚洲杯唯一承办申请国, 建议关注体育板块: 传媒行业周报 (第 19 周)》 2019-05-20
- 2 《战术竞技类游戏货币化开启, 继续看好优质游戏行业标的: 传媒行业周报 (第 18 周)》 2019-05-13
- 3 《行业整体业绩依然承压, 静待供给侧产能出清 —— 2018 年年报及 2019 年一季报分析: 传媒行业专题报告》

投资要点:

● 本周传媒行业观点

受中美贸易摩擦升级等影响, 上周市场风险偏好降低带动大盘大幅度回调。其中传媒板块下跌 2.79%, 整体弱于大盘, 位于全行业靠后位置。考虑贸易战升级预期以及低风险偏好的延续, 我们建议配置防守性低估值板块。

于目前时点, 我们持续看好游戏板块长期逻辑, 我们认为游戏版号常态化后, 游戏行业 Q2 有望随着重点项目的陆续上线整体回暖, 业绩与估值均有望提升, 建议关注【游族网络】、【完美世界】、【吉比特】。

● 网易 520 产品发布会如期举行, 与漫威的战略合作为重要看点

2019 年 5 月 20 日, 网易互动文娱产品发布会在广州举行。发布会开始之时, 网易董事局主席兼首席执行官丁磊便给此次发布会定下了基调——“相信很多人都发现了, 今年发布会的名字和以前不太一样。从网易游戏转向网易互动文娱, 对我们来讲, 是一个发现、确认、强化游戏新价值的过程。”此次 520 发布会的重要看点在于网易与漫威的合作——网易游戏联席总裁丁迎峰与漫威执行副总裁 Jay Ong 共同宣布双方达成战略合作伙伴关系。漫威执行副总裁、游戏主管与亚洲战略领导人 Jay Ong 也亲自到场, 他实际上海和漫威的团队已经密切合作数月, 漫威和网易在游戏领域的首次合作是《漫威: 超级争霸战》, 漫威将与网易建立广泛的长期合作关系, 以独家游戏合作伙伴关系为开端, 陆续推出漫威漫画和影视作品等多个项目。另外从产品端来看, 这次网易发布的产品数量颇多, 一次性公布了超过 50 款产品的更新内容和战略计划, 包括中国首款正版宝可梦游戏《宝可梦大冒险》, 知名游戏制作人陈星汉的首款手游作品《Sky 光·遇》以及《阴阳师》IP 衍生的四款手游等。

● 申万传媒指数下跌 2.79%, 核心组合下跌 2.06%

本周 (5.20-5.24) 申万传媒指数下跌 2.79%。本周我们的核心组合下跌 2.06%, 跑赢传媒指数。具体标的表现如下:

光线传媒 (-0.59%)、中国电影 (-3.52%)、完美世界 (-6.68%)、中文传媒 (+2.54%)。

风险提示: 外部政治经济剧烈变化风险; 系统性风险。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (05.24)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600373	中文传媒	183.68	13.33	1.18	1.33	1.49	11.30	10.02	8.95	增持
300251	光线传媒	197.43	6.73	0.83	0.41	0.49	8.11	16.41	13.73	买入
600977	中国电影	271.09	14.52	0.80	0.79	0.88	18.15	18.38	16.50	买入
002624	完美世界	323.45	24.60	1.30	1.70	1.99	18.92	14.47	12.36	买入

数据来源: Wind, 财通证券研究所

内容目录

1、投资建议及重点公司	3
2、本周行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 板块估值	4
2.3 本周传媒板块个股涨跌前十	6
2.4 本周传媒板块停牌个股	7
3、行业动态	8
3.1 电影	8
3.2 电视剧	10
3.3 游戏	11
4、行业要闻	13
5、公司公告	17

图表目录

图 1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）	4
图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）	4
图 3：2018.5.25—2019.5.24 传媒行业（剔除负值）PE 状况	5
图 4：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）	5
图 5：申传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，未剔除负值）	6
图 6：传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，剔除负值）	6
图 7：第 20 周票房数据状况	8
图 8：第 20 周观影人次数据状况	8
图 9：2015-2019 年年初至今票房情况	8
图 10：2015-2019 年年初至今观影人次情况	8

表 1：本周周传媒板块个股涨跌幅前十	6
表 2：年初至今传媒板块个股涨跌幅前十	7
表 3：2019 年 5 月 25 日（第 20 周周六）中国内地票房排行榜前十	8
表 4：近期上映电影（2019.5.27-2019.6.2）	9
表 5：影投公司排名状况	10
表 6：1930-2400 收视（5 月 25 日）	10
表 7：电视剧全网热度排名（2019.5.25）	11
表 8：网络游戏排行榜	11
表 9：安卓端移动游戏热玩榜	11
表 10：APPSTORE 移动游戏畅销排行榜	12

1、投资建议及重点公司

本周（5.20-5.24）申万传媒指数下跌 2.79%。本周我们的核心组合下跌 2.06%，跑赢传媒指数。具体标的表现如下：

光线传媒（-0.59%）、中国电影（-3.52%）、完美世界（-6.68%）、
中文传媒（+2.54%）。

本周传媒行业观点

受中美贸易摩擦升级等影响，上周市场风险偏好降低带动大盘大幅度回调。其中传媒板块下跌 2.79%，整体弱于大盘，位于全行业靠后位置。考虑贸易战升级预期以及低风险偏好的延续，我们建议配置防守性低估值板块。

于目前时点，我们持续看好游戏板块长期逻辑，我们认为游戏版号常态化后，游戏行业 Q2 有望随着重点项目的陆续上线整体回暖，业绩与估值均有望提升，建议关注【游族网络】、【完美世界】、【吉比特】。

网易 520 产品发布会如期举行，与漫威的战略合作为重要看点

2019 年 5 月 20 日，网易互动文娱产品发布会在广州举行。发布会开始之时，网易董事局主席兼首席执行官丁磊便给此次发布会定下了基调——“相信很多人都发现了，今年发布会的名字和以前不太一样。从网易游戏转向网易互动文娱，对我们来讲，是一个发现、确认、强化游戏新价值的过程。”此次 520 发布会的重要看点在于网易与漫威的合作——网易游戏联席总裁丁迎峰与漫威执行副总裁 Jay Ong 共同宣布双方达成战略合作伙伴关系。漫威执行副总裁、游戏主管与亚洲战略领导人 Jay Ong 也亲自到场，他表示，实际上网易和漫威的团队已经密切合作数月，漫威和网易在游戏领域的首次合作是《漫威：超级争霸战》，漫威将与网易建立广泛的长期合作关系，以独家游戏合作伙伴关系为开端，陆续推出漫威漫画和影视作品等多个项目。另外从产品端来看，这次网易发布的产品数量颇多，一次性公布了超过 50 款产品的更新内容和战略计划，包括中国首款正版宝可梦游戏《宝可梦大冒险》，知名游戏制作人陈星汉的首款手游作品《Sky 光·遇》以及《阴阳师》IP 衍生的四款手游等。

本周核心推荐组合具体标的如下：

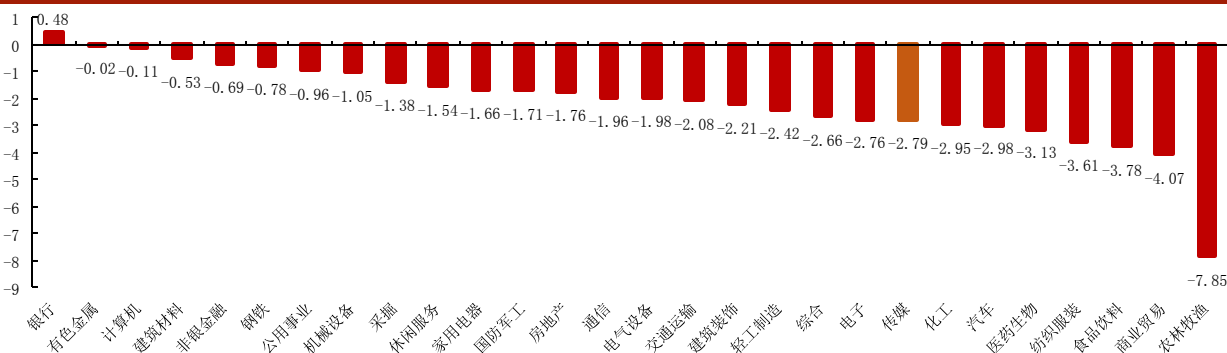
光线传媒（300251）、中国电影（600977）、中文传媒（600373）、
完美世界（002625）

2、本周行情回顾

2.1 板块表现

本周(5.20-5.24)上证指数下跌 1.02%，沪深 300 指数下跌 1.50%，创业板指下跌 2.37%，传媒板块下跌 2.79%，在 28 个申万一级行业中排第 21 名。

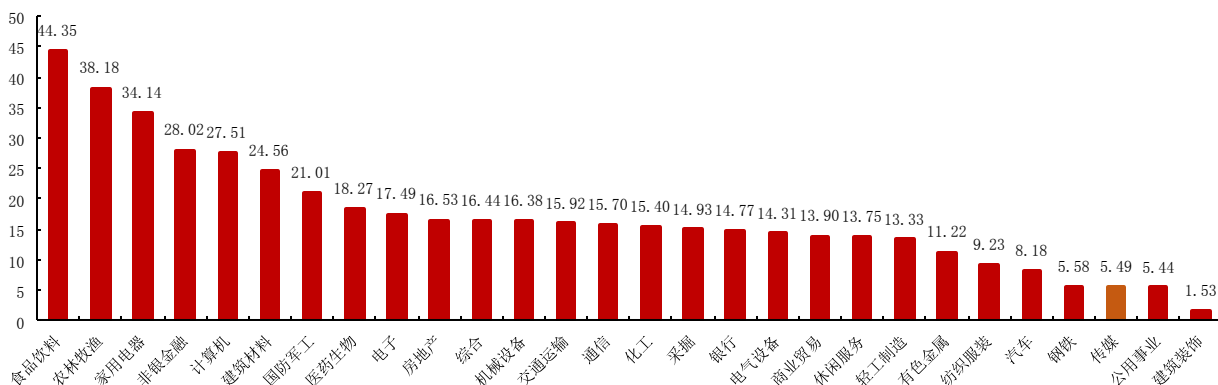
图 1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）



数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今上证指数上涨 14.40%，沪深 300 指数上涨 19.37%，创业板指上涨 15.45%，传媒板块上涨 5.49%，在 28 个申万一级行业中排第 26 名。

图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）

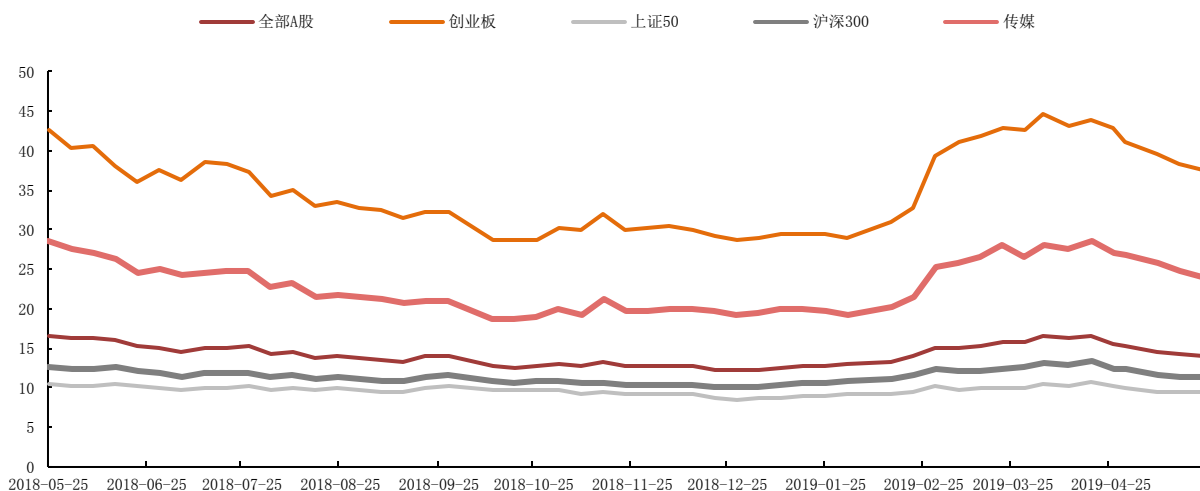


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 板块估值

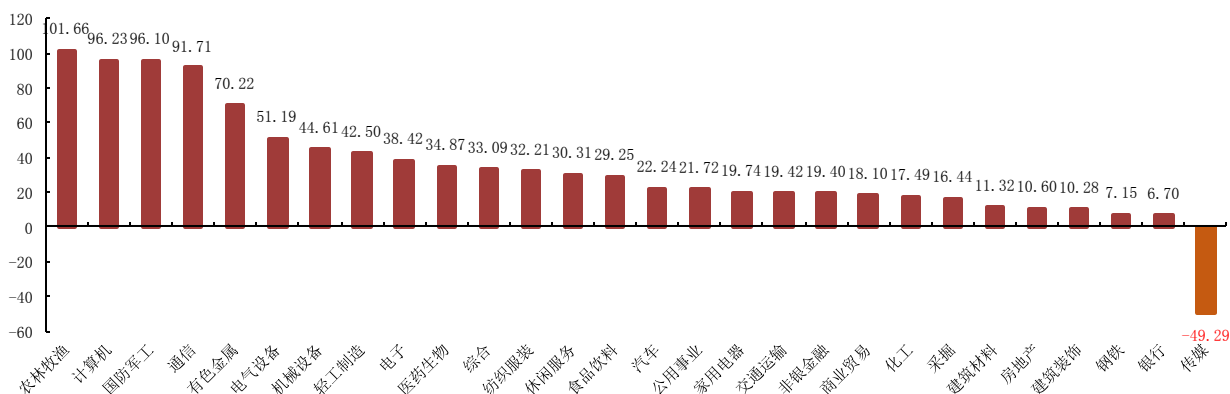
目前，由于传媒板块内大量公司因计提商誉减值导致板块整体的净利润为负，PE 估值法失去意义。我们将板块中净利润为负的企业剔除后，板块市盈率为 24.12 倍，相较 2018 年 12 月低点的 18.9 倍估值提升明显，距离一年以来的高点 31.4 倍仅有小幅空间。

图 3：2018.5.25——2019.5.24 传媒行业(剔除负值)PE 状况



数据来源：Wind, 财通证券研究所

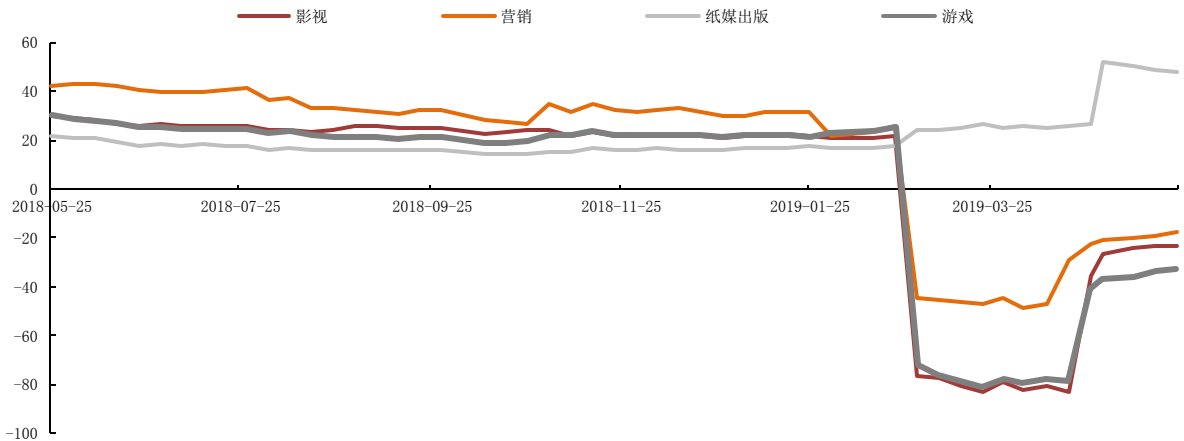
图 4：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

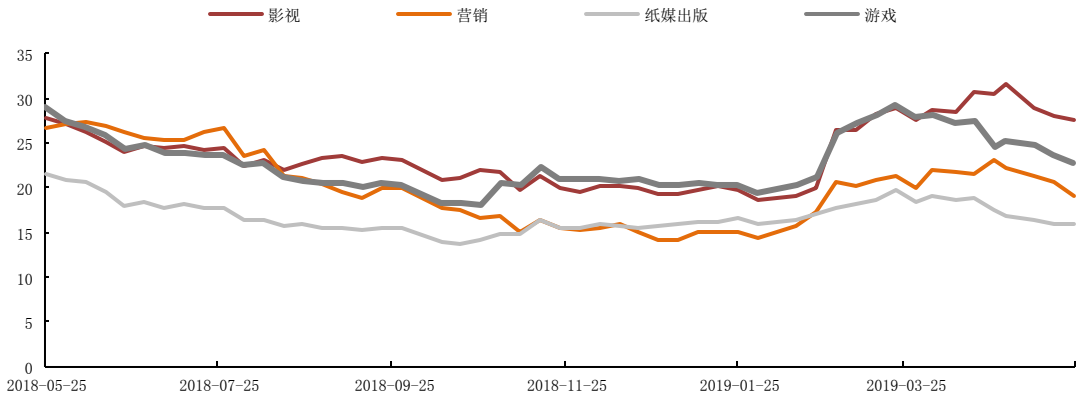
细分板块中，由于游戏、影视、营销板块内大量公司因计提商誉减值导致板块整体的净利润为负,PE 估值法失去意义,目前游戏、影视、营销板块 PE 分别为-32.61 倍、-23.23 倍、-17.68 倍。出版传媒行业板块估值为 48.31 倍。关于剔除负值后的板块市盈率状况，游戏、影视、营销估值相较最近一年低点已经明显回升。

图 5：申传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，未剔除负值）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

图 6：传媒细分行业估值状况（整体法 TTM 市盈率，剔除负值）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

2.3 本周传媒板块个股涨跌幅前十

本周板块内涨幅前三的个股为金逸影视 (+19.86%)、人民网 (+12.01%)、中体产业 (+11.63%)。跌幅前三的个股为*ST 东网 (-22.65%)、富春股份 (-21.05%)、*ST 印纪 (-19.59%)。

表 1：本周周传媒板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	本周涨跌幅	代码	公司名称	本周涨跌幅
002905.SZ	金逸影视	19.86	002175.SZ	*ST 东网	-22.65
603000.SH	人民网	12.01	300299.SZ	富春股份	-21.05
600158.SH	中体产业	11.63	002143.SZ	*ST 印纪	-19.59
002261.SZ	拓维信息	7.95	300459.SZ	金科文化	-18.48
300027.SZ	华谊兄弟	7.39	002113.SZ	ST 天润	-16.04
002638.SZ	勤上股份	7.30	002445.SZ	ST 中南	-15.05
300071.SZ	华谊嘉信	6.69	300418.SZ	昆仑万维	-14.73
601811.SH	新华文轩	6.23	600652.SH	*ST 游久	-11.89
600892.SH	大晟文化	4.68	002188.SZ	*ST 巴士	-11.57

601098.SH	中南传媒	3.56	002247.SZ	聚力文化	-11.14
-----------	------	------	-----------	------	--------

数据来源: Wind, 财通证券研究所

年初至今板块内涨幅前三的个股为人民网(+178.49%)、金逸影视(+120.49%)、中视传媒(+77.55%)。跌幅前三的个股为ST天润(-52.52%)、*ST游久(-51.90%)、*ST印纪(-45.45%)。

表 2: 年初至今传媒板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	涨跌幅	代码	公司名称	涨跌幅
603000.SH	人民网	178.49	002113.SZ	ST天润	-52.53
002905.SZ	金逸影视	120.49	600652.SH	*ST游久	-51.90
600088.SH	中视传媒	77.55	002143.SZ	*ST印纪	-45.45
603888.SH	新华网	64.49	600242.SH	中昌数据	-45.11
300338.SZ	开元股份	63.97	600892.SH	大晟文化	-42.46
300770.SZ	新媒股份	59.16	002175.SZ	*ST东网	-34.51
002123.SZ	梦网集团	49.93	300104.SZ	乐视网	-32.13
002238.SZ	天威视讯	49.69	300133.SZ	华策影视	-30.80
300226.SZ	上海钢联	45.55	002247.SZ	聚力文化	-28.11
600831.SH	广电网络	44.76	002354.SZ	天神娱乐	-26.15

数据来源: Wind, 财通证券研究所

2.4 本周传媒板块停牌个股

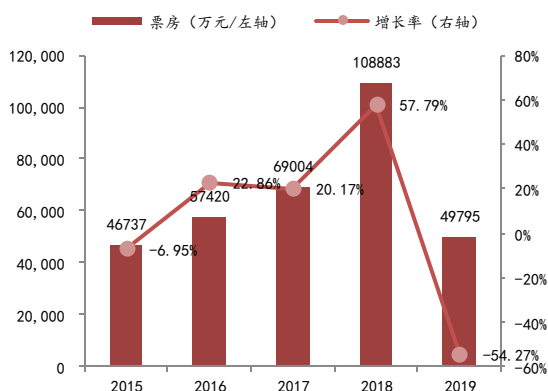
乐视网(300104)经立信会计师事务所(特殊普通合伙)出具的审计报告确认,公司2018年度经审计归属于上市公司股东的净资产为负。根据规定,公司股票将自公司2018年年度报告披露之日起(即2019年4月26日开市起)停牌,深交所将在停牌后十五个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。

3、行业动态

3.1 电影

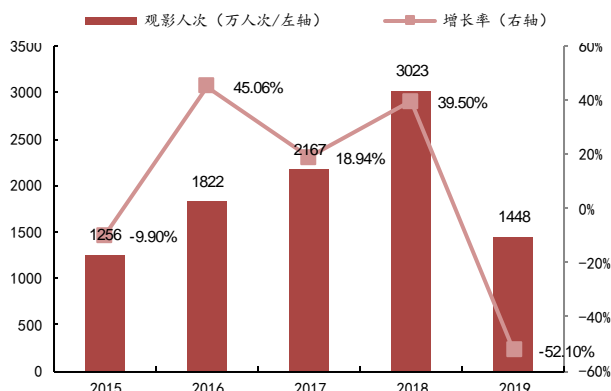
从数据上看，本周电影票房收入为 4.98 亿元，同比下跌 54.27%。去年同期，《复仇者联盟 3》上映第 2 周，周票房达 6.54 亿元，占比 60.1%。本周上映新片《阿拉丁》仅实现 0.79 亿周票房，而《大侦探皮卡丘》、《一条狗的使命 2》本周也仅实现了 0.77 亿元、0.75 亿元票房。本周观影人次 1448 万人次，同比下降 52.10%。

图 7：第 20 周票房数据状况



数据来源：猫眼，财通证券研究所

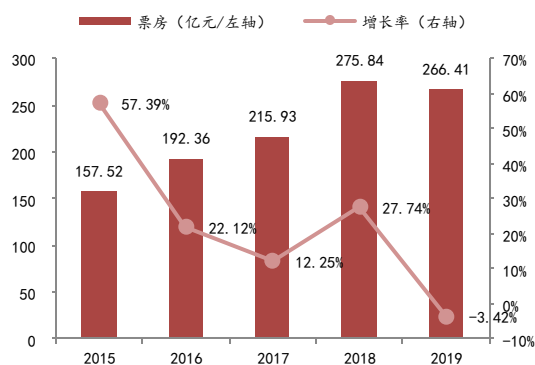
图 8：第 20 周观影人次数据状况



数据来源：猫眼，财通证券研究所

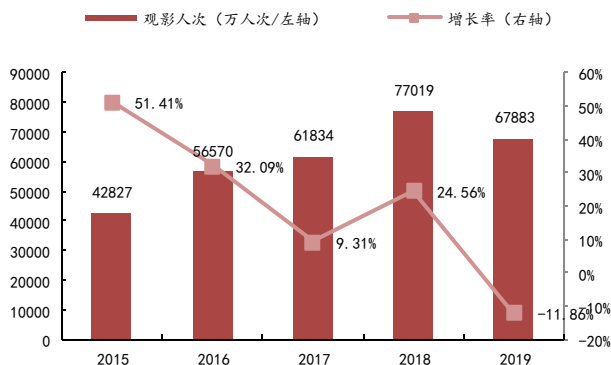
2019 年年初至今实现票房 266.41 亿元，同比下降 3.42%。2019 年年初至今实现观影人次 6.79 亿人次，同比下降 11.86%。

图 9：2015-2019 年年初至今票房情况



数据来源：猫眼，财通证券研究所

图 10：2015-2019 年年初至今观影人次情况



数据来源：猫眼，财通证券研究所

5 月 24 日，迪士尼出品的爱情奇幻冒险片，由盖·里奇执导，威尔·史密斯、莫纳·马苏德、娜奥米·斯科特主演的《阿拉丁》上映，上映首日实现票房 2768.14 万元，占比 38.6%。由传奇影业、华纳兄弟影片公司联合出品的电影，由罗伯·莱特曼执导，瑞安·雷诺兹配音出演，贾斯提斯·史密斯、凯瑟琳·纽顿、苏琪·沃特豪斯、渡边谦等出演的《大侦探皮卡丘》上映 16 天，累计票房达 5.55 亿元，豆瓣评分 6.7 分。

表 3：2019 年 5 月 25 日（第 20 周周六）中国内地票房排行榜前十

排名	电影名	当日票房 (万元)	票房占比	排片占比	上座率	上映天数	累计票房 (亿元)	预测票房 (亿元)
1	阿拉丁	5088.32	36.70%	27.00%	9.90%	2	0.79	2.30
2	大侦探皮卡丘	2296.50	16.50%	14.10%	11.60%	16	5.55	6.19
3	一条狗的使命2	1484.11	10.70%	12.90%	10.30%	9	1.51	2.00
4	哥斯拉2:怪兽之王	1461.44	10.50%	0.50%	62.10%	点映	0.15	-
5	五月天人生无限公司	1136.79	8.20%	12.40%	6.70%	2	0.22	0.49
6	龙珠超:布罗利	801.69	5.70%	13.00%	6.30%	2	0.15	0.25
7	何以为家	449.25	3.20%	3.80%	12.00%	27	3.57	3.65
8	一个母亲的复仇	252.39	1.80%	2.60%	10.20%	16	1.00	1.08
9	潜艇总动员:外星宝贝计划	99.54	0.70%	3.00%	4.10%	点映	0.01	-
10	海蒂和爷爷	89.42	0.60%	0.80%	11.90%	10	0.16	0.20

数据来源: EBOT 艺恩票房智库, 猫眼, 财通证券研究所

下周上映的电影中, 猫眼想看人数最多的为《哥斯拉 2: 怪兽之王》, 该片由迈克尔·道赫蒂执导, 凯尔·钱德勒、米莉·博比·布朗、布莱德利·惠特福德、维拉·法梅加、渡边谦、莎莉·霍金斯、章子怡等人主演的一部科幻片。《哥斯拉》是“哥斯拉系列”的重启、美国拍摄的第二部有关“哥斯拉”的影片, 该片于 6 月 13 日在中国内地上映, 首映日以 7000 万人民币刷新 2014 年引进片记录, 累计实现票房 4.83 亿票房。

表 4: 近期上映电影 (2019. 5. 27-2019. 6. 2)

首映日期	影片名	类型	制作方/出品方	发行方	国家/地区	猫眼想看人数
5月31日	哥斯拉 2: 怪兽之王	科幻/灾难/动作	美国传奇影片/美国华纳兄弟	中国电影/华夏电影	美国	296024
5月31日	托马斯大电影之世界探险记	喜剧/动作/动画/家庭	美国美泰	华夏电影	英国	6564
6月1日	哆啦 A 梦: 大雄的月球探险记	动画/剧情	日本 SHIN-EI 动画	华夏电影	日本	38067
6月1日	潜艇总动员: 外星宝贝计划	喜剧/冒险/动画	深圳市环球数码/完美影视	北京完美影视/华夏电影	中国大陆	6444

数据来源: 时光网, 豆瓣, 猫眼专业版, 艺恩数据, 财通证券研究所

本周影投公司排名中, 万达院线、大地影院和 CGV 影城分别以 0.59 亿、0.16 亿和 0.15 亿名列本周影投公司票房排名前三。前 8 名影投公司总票房占本周全国总票房的 38.78%, 前 8 名影投公司本周平均票价为 42.16 元。年初至今的影投公司排名没有变化, 万达院线以 33.92 亿的总票房远远高于第二名的大地影院。前 8 名影投公司总票房占本周全国总票房的 33.76%。前 8 名影投公司平均票价为 41.74 元。

表 5：影投公司排名状况

本周影投公司票房排名				年初至今影投公司票房排名			
排名	影投名	票房(亿)	人次(万)	排名	影投名	票房(亿)	人次(万)
1	万达院线	0.59	131.1	1	万达院线	33.92	7374.7
2	大地影院	0.16	44.2	2	大地影院	11.43	3050.0
3	CGV 影城	0.15	32.3	3	横店院线	9.10	2574.3
4	横店院线	0.13	36.3	4	CGV 影城	7.53	1579.4
5	金逸影视	0.11	28.3	5	金逸影城	6.84	1709.3
6	中影投资	0.10	27.5	6	中影投资	6.10	1642.7
7	百老汇	0.08	14.7	7	幸福蓝海	3.95	1045.5
8	博纳影业	0.08	18.1	8	百老汇	3.94	750.5

数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所
 数据截至 5 月 25 日

3.2 电视剧

电视剧收视率方面，由中央电视台、爱奇艺联合出品共同播出，公安部新闻宣传局、公安部禁毒局、广东省公安厅、北京欢乐源泉影视传媒有限公司、北京京默影视传媒文化有限公司联合摄制的现代悬疑刑侦剧《破冰行动》成为收视冠军，其豆瓣评分为 8.4 分。

表 6：1930-2400 收视 (5 月 25 日)

排名	影片名	频道	出品方	直播专注度 (%)	市场份额 (%)	豆瓣评分
1	破冰行动	CCTV-8	北京爱奇艺科技有限公司	1.6150	8.5900	8.4
2	麦香	CCTV-1	浙江睿宸影视制作有限公司	1.5986	8.7825	-
3	破冰行动	CCTV-8	北京爱奇艺科技有限公司	1.3105	8.1125	8.4
4	猎豺狼	CCTV-8	北京广播电视传媒有限公司、北京长江文化股份有限公司	1.1638	6.4606	3.1
5	爱情的边疆	CCTV-8	儒意影视、幸福蓝海影视、悦众影视	0.8541	5.4719	-
6	筑梦情缘	湖南卫视	北京曼荼罗影视文化传媒有限公司、嘉行传媒	0.7790	4.8014	4.6
7	绽放吧	CCTV-8	安徽广播电视台、东阳视灿影视	0.7592	6.2725	3.2
8	我们都要好好的	北京卫视	喜乐影业传媒有限公司、芒果 TV	0.6995	4.0485	5.5
9	猎豺狼	CCTV-8	北京广播电视传媒有限公司、北京长江文化股份有限公司	0.5779	5.8134	3.1
10	我的真朋友	浙江卫视	陕文投艺达影视、华视娱乐、浩瀚星盘影视传媒、国文影业	0.5308	3.2362	4.7

数据来源：酷云 EYEpro，猫眼专业版，豆瓣，财通证券研究所

电视剧网络播放方面，《破冰行动》也成为了全网热度最高的电视剧。其次是由刘雪松执导，刘涛、杨烁、金晨、刘端端、张艺瀚、程琤、蔡子伦、高晓菲、王若雪、任丽等主演的都市情感剧《我们都要好好的》成为全网热度第二名。

表 7：电视剧全网热度排名（2019.5.25）

排名	影片名	播放平台	出品方	当日热度	豆瓣评分
1	破冰行动	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司	9611	8.4
2	我们都要好好的	多平台	喜乐影业传媒有限公司、芒果TV	9201	5.5
3	我的真朋友	多平台	陕文投艺达影视、华视娱乐、浩瀚星盘影视传媒、国文影业	9139	4.7
4	封神演义	多平台	芒果影视、华夏视听、央视创造、三尚传媒、中国电视剧制作中心	8859	3.7
5	筑梦情缘	多平台	北京曼荼罗影视文化传媒有限公司、嘉行传媒	8725	4.6
6	七日生	优酷	派乐传媒	8406	4.3
7	重耳传奇	多平台	中影股份、北京环球浩翔影业、煜聪文化	8280	2.9
8	亲爱的婚姻	芒果TV	完美时空影视文化、西安曲江顺心影视文化、喀什君舍影视文化	8237	-
9	马卡龙少女	芒果TV	北京光和木星影业	8172	-
10	一场遇见爱情的旅行	多平台	江苏稻草熊影业、奇新世纪影业、公安部金盾影视文化中心	8037	6.2

数据来源：猫眼专业版，豆瓣，财通证券研究所

3.3 游戏

端游方面，本周端游榜单变化不大，《炉石传说》由第7名上升至第6名，《剑网3》后退一名。17173 网络游戏前十大排行榜中，腾讯拥有4席，分别为：《地下城与勇士》、《流放之路》、《英雄联盟》、《剑灵》，网易拥有3席，分别为《梦幻西游》、《魔兽世界》、《炉石传说》。

表 8：网络游戏排行榜

排名	游戏名称	研发方	运营方
1	地下城与勇士	Neople	腾讯
2	梦幻西游	网易	网易
3	流放之路	GrindingGearGames	腾讯
4	英雄联盟	Riot Games	腾讯
5	魔兽世界	暴雪娱乐	网易
6	炉石传说	暴雪	网易
7	剑网3	西山居	西山居
8	剑灵	Ncsoft	腾讯
9	新天龙八部	搜狐畅游	搜狐畅游
10	最终幻想 14	史克威尔艾尼克斯	盛大游戏

数据来源：17173，财通证券研究所

根据 TapTap 数据显示，本周安卓端游戏热玩榜，《王者荣耀》获本周热玩榜第1名。腾讯获版号新游《和平精英》本周获得安卓端热玩榜第4名。本周网易有2款游戏上榜，哔哩哔哩的《碧蓝航线》本周也进入榜单。

表 9：安卓端移动游戏热玩榜

排名	游戏名称	厂商
1	王者荣耀	腾讯
2	明日方舟	鹰角网络
3	隐形守护者	New One Studio
4	和平精英	腾讯
5	soul knight	凉屋游戏
6	炉石传说	暴雪
7	阴阳师	网易
8	自走棋	龙渊网络
9	决战!平安京	网易
10	碧蓝航线	哔哩哔哩

数据来源: TapTap, 财通证券研究所

根据 APPSTORE 的实时数据, 本周苹果端游戏畅销榜前十中占据榜首的是《王者荣耀》。腾讯新游《和平精英》位列第 2 名。腾讯方占据 7 席。网易方仅占据 1 席, 《梦幻西游》分别位于第 3 位。

表 10: APPSTORE 移动游戏畅销排行榜

排名	游戏名称	研发发行商
1	王者荣耀	腾讯
2	和平精英	腾讯
3	梦幻西游	网易
4	完美世界	完美研发, 腾讯代理
5	明日方舟	鹰角网络
6	穿越火线: 枪战王者	腾讯
7	乱世王者	腾讯
8	云梦四时歌	腾讯
9	开心消消乐	乐元素
10	红警 OL	腾讯

数据来源: APPSTORE, 财通证券研究所

4、行业要闻

行业动态：

【5G】中兴通讯与山西移动等签署 5G 战略合作协议

近日，中兴通讯与山西省体育局、山西广播电视台、山西移动签署战略合作协议，四方计划共同努力加快 5G 基础设施建设、提升赛事直播品质、带动超高清产业和体育产业融合发展、推动 5G 产业联盟合作，提升各方的品牌竞争力。（36 氪）

【5G】深圳地铁试行 5G 车地无线通信，系全球首例

深圳地铁消息称，5 月 20 日，“地铁 5G 车地通信全球首次应用”发布会在深圳地铁运营公司召开。华为技术人员介绍，本次应用的 5G 毫米波车地传输，可做到自动对准、自动连接、自动身份认证和自动上传，全程无需人工干预。传输速率超过 1.5Gbps。深圳地铁试行的 5G 车地通信技术是 5G 技术在全球城市轨道交通行业的首次应用。（证券时报）

【人工智能】北京出台人工智能十五条，重大突破项目最高补贴 2 亿元

中关村科学城创新发展发布会上，海淀区正式发布人工智能、智能网联汽车产业等四大政策。在人工智能上，支持高校院所、新型研发平台和顶尖科学家团队等创新主体，面向未来开展跨领域、跨学科、大协同的超前研究和创新攻关，对实现重大突破的项目最高给予 2 亿元资金支持。（北京日报）

【中国电信】发布 2019 年落实提速降费行动方案

中国电信发布 2019 年落实提速降费行动方案，推出七大惠民惠企新举措。其中包括全面下调套外流量价格、推出更加优惠的“达量放心用流量包”、推出港澳台方向优惠流量包、推广“无忧卡”套餐、降低中小企业通信成本、提升远程教育和医疗网络、套餐消费，主动提醒等。（证券时报）

公司动态：

【华为】高端电视计划 9 月推向市场

相关人士透露，华为的高端电视计划 9 月推向市场，未来华为高端电视会像三星一样具备 8K、高色域、人工智能等性能。此外，知情人士称，中低端市场方面，华为正在寻求与液晶面板厂商京东方、华星光电合作，共同开发液晶电视。按照计划，华为原本在 5 月推出 55 寸液晶电视，8 月推出 65 寸液晶电视。不过，一位一直跟踪该项目的人士表示，华为液晶电视项目进展不明朗，产品上市时间应该推迟了。（中国证券网）

【微信】推出微信创客计划

美国时间 5 月 18 日下午，微信联手全球最大的创客社群 Maker Faire，启动“微信创客/WeChat Maker”计划，宣布将共同推进在“微信创客”层面的长期合作，

同时发布 WeChat Maker Handbook，向全球创客介绍如何使用微信，并成为一位微信创客。(微信)

【腾讯】腾讯殷宇：将整合三大信息流产品

腾讯公司副总裁殷宇表示，将整合腾讯三大信息流产品，统一服务内容创作者。腾讯信息流全面整合 QQ 看点、QQ 浏览器信息流、天天快报三款产品，日活跃用户达 1.58 亿，统一推荐引擎、社交能力、搜索能力、扶持政策，提升信息流广告、搜索广告、游戏分发、直播关注等商业转化能力，更好地帮助内容创作者降低门槛、提升商业转化。(腾讯科技)

【腾讯】腾讯副总裁：腾讯视频付费会员半年仅增加 700 万，市场已趋于饱和

在腾讯全球数字生态大会上，腾讯公司副总裁、企鹅影视 CEO 孙忠怀透露，目前全网在线观看视频用户已经超过 6 亿人，其中腾讯视频付费会员达到 8900 万，早晚会迎来会员“亿时代”。孙忠怀指出，从会员增长来看，腾讯视频从 4300 万付费会员增长到 8200 万仅用了一年的时间，但最近半年的增长却只有 700 万。在线视频市场已经趋于饱和，竞争进入一个新的阶段。(21 世纪经济报道)

【虎牙】虎牙直播 CEO：或将进军美国市场

虎牙 CEO 董荣杰表示，一旦公司想清楚了扩张策略，美国可能就是下一站。“我们对美国市场渴望已久。我们知道美国拥有庞大的高价值用户群体，”董荣杰称，虎牙的全球化进程才刚刚启动一年多时间，他希望公司首先在亚洲、拉美可能还有非洲证明公司的能力。他表示，一旦虎牙做好充分准备，或许就能够在明年或者后年在美国市场取得好成绩。(凤凰科技)

【腾讯美剧】因介质传输问题，《权游》第 6 集不能如期上线

腾讯美剧官方微博发布声明称：“《权力的游戏》第八季第 6 集，因为介质传输问题不能如期上线，播出时间我们将另行通知。”(腾讯美剧)

【腾讯游戏】手游《权力的游戏 凛冬将至》5 月 23 日开启内测

腾讯游戏宣布，HBO 正版授权的战争策略手游《权力的游戏 凛冬将至》将于 5 月 23 日开启内测。(腾讯游戏)

【TikTok】下载量连续五季度登顶苹果应用商店

TechCrunch 援引 Sensor Tower 数据称，TikTok 已连续五个季度成为苹果应用商店下载量最高的应用程序。其中，今年一季度的下载量超过 3300 万，超过 YouTube、Instagram 等。而在 Google Play 应用商店，TikTok 今年一季度的下载量位列第三位，仅次于 WhatsApp 和 Messenger。(TechCrunch)

【字节跳动】社交产品“飞聊”正式上线

5 月 19 日晚间，一张带有“飞聊”字样的二维码图片开始在即刻、微信等社交

媒体中传播，产品功能包括“语音/视频通话”、“发现小组”、“发布动态”等，目前可通过扫码跳转 App Store 的方式下载该应用。对于此次推出新款社交产品，字节跳动官方回复称：飞聊是我们在社交领域的一次探索和尝试。它是一款开放社交产品，是即时通讯软件和兴趣爱好社区的集合，致力于帮助用户发现同好。
(36 氪)

【飞聊】凌晨疑遭微信全面屏蔽

今日凌晨，有多名网友反馈飞聊遭微信屏蔽。用户点击飞聊相关分享链接后，会直接显示“网页存在安全风险，被多人投诉，为维护绿色上网环境，已停止访问”。
(36 氪)

【网易与漫威】宣布达成战略合作，将发行漫威游戏

网易与漫威宣布达成战略合作，漫威游戏《漫威：超级争霸战》将由网易在中国市场发行。漫威执行副总裁 Jay Ong 称，与网易的独家游戏合作伙伴关系只是一个开始，今年晚些时候将宣布双方更多的影视等合作项目。(网易)

【网易游戏】发布战略产品《宝可梦大探险》

在今天的网易游戏 520 发布会上，网易游戏联席总裁丁迎峰发布战略产品《宝可梦大探险》，这是网易游戏与 Game Freak 和 The Pokemon Company 联合推出的中国首款正版宝可梦手游。(网易游戏)

【趣头条】已在 App Store 重新上线

趣头条 iOS 版目前已在苹果 App Store 重新上线。昨日消息，趣头条在 App Store 被下架，趣头条方面对此回复称，已与苹果官方取得联系，并在紧急排查相关问题，苹果手机已安装用户暂不影响使用。(36 氪)

【沪江】累计用户超 2 亿，1/3 用户来自三四线城市

互联网教育科技公司沪江宣布，整体累计用户已经突破 2 亿，覆盖包括大学生、白领和中小幼等学习人群。数据显示，用户覆盖全国 34 个省市自治区和直辖市，超过一半的用户分布在上海、深圳、天津、杭州、济南等一线和新一线城市，三四线城市甚至更下沉城镇的学习者占据了将近三分之一。(沪江)

【职声】获 2000 万元 Pre-A 轮融资

北京秒音网络科技有限公司今日宣布获得了由麦耘资本等公司投资的 2000 万元 Pre-A 轮融资，公司 CEO 朵海云表示，本轮资金将主要用于旗下社交服务类 App “职声”的产品完善和市场推广。职声是融入了实名制 AI 大数据运算的职场社交服务类 App 平台，于今年 5 月正式上线，目标客群是年龄在 20-45 岁的职场人士。(36 氪)

【腾讯】领投马蜂窝新一轮 2.5 亿美元融资

据彭博消息，腾讯领投旅游网站马蜂窝的新一轮 2.5 亿美元融资。另外，36 氪获悉，此轮融资由美国泛大西洋资本集团（General Atlantic）、启明资本、元钛长青基金、联创旗下 NM Strategic Focus Fund、eGarden ventures 共同跟投。（彭博）

【腾讯】首个国际网络游戏未成年人守护标准制定启动

在 IEEE 网络游戏未成年人守护标准工作组第一次会议上，腾讯牵头启动了《网络游戏未成年人守护指南》的制定工作——这将是国际上首个针对未成年人的网络保护标准。参会企事业单位包括电子四院、广东游戏产业协会、深圳互文协会、华为、OPPO、小米、恒安嘉新、深圳电通、深识科技等。（36 氪）

【爱奇艺】与华侨城达成深度合作

5 月 17 日，爱奇艺与华侨城文化集团宣布达成深度合作，双方未来将加强动漫 IP 内容领域合作，共同开发优质动漫 IP 的商业价值，通过建立动漫街区、动漫小镇等方式，打造动漫线上线下产品业态。双方将联合投资头部精品动漫内容，孵化漫画、绘本、VR 游戏、衍生品等 IP 增值产品。同时，爱奇艺与华侨城还计划联合举办漫画、轻小说原创大赛、小凉帽绘本大赛等赛事。（36 氪）

【抖音】推出“DC 计划”，组建“爱抖专家团”

抖音推出 DC（Dou Creator）计划。该计划通过邀请创意行业领袖组建“爱抖专家团”，共同评选代表抖音短视频广告创意高水准的案例，促进抖音优质商业创意内容产出。（36 氪）

【快手】正孵化“快看点”资讯类产品，逻辑与趣头条相似

从多个独立信源处获悉，快手内部正在孵化一款名为“快看点”的资讯类产品，其逻辑与趣头条非常相似，用金币鼓励用户登陆、拉新、增加停留时长等行为猎取下沉市场用户。从 4 月开始，快看点开始在安卓端部分应用商店允许下载。对此，快手官方表示不予置评。（36 氪）

【京东】将在 618 期间与抖音、快手、微博达成合作，接入京东入口

京东将在今年 618 期间与抖音、快手及新浪微博达成合作，在上述平台接入京东入口。目前上述 3 家平台与京东合作已全面进入技术打通阶段，其中抖音将是京东最先接入的平台，在 5 月底实现技术打通以后，京东将以小程序方式接入抖音，通过抖音平台进行商品推广。在快手平台，用户可通过快手小店直接跳转京东进行购买。在新浪微博平台，通过橱窗功能，京东将首次向微博用户全量开放。（京东）

【知乎与言几又】打通会员体系，推出“言盐会员”

知乎与文化消费品牌言几又宣布合作升级，共同推出联名会员体系“言盐会员”。

该会员体系覆盖了双方核心会员权益：用户享有知乎 3500+盐选私家课和 Live 讲座、超过 10000 本盐选电子书、600+位盐选专家领读、300+国内一线杂志刊物等线上服务，以及言几又全国门店 85 折消费折扣、线下精品活动免费参与、每月一杯免费咖啡、生日特权等线下特权。(36 氪)

【环球音乐】Vivendi 正寻求出售环球音乐 50%股权，腾讯或有意

法国传媒集团 Vivendi 正在为旗下环球音乐 (UMG) 的 50%股权寻找买家，其中包括腾讯。对此消息，UMG、Vivendi 和腾讯三方都未回复置评。UMG 是世界上最大的音乐公司，旗下拥有泰勒·斯威夫特、Lady Gaga、Kanye West、Kacey Musgraves 等超级巨星。目前，UMG 的估值已经从 220 亿美元升至 500 亿美元。(品玩)

【舞邦】Urban Dance 潮流品牌“舞邦”获数千万元 B 轮融资

Urban Dance 潮流品牌“SINOSTAGE 舞邦”完成了来自锐盛 Ares 的数千万元 B 轮融资，本轮投后估值数亿元。今年舞邦将着重线上、线下融合发展。舞邦创始人任珂珂表示，今年预计在国内地标商圈铺设多家直营门店，并通过打造 Arena 赛事品牌，聚集大师和学员、加强经济业务。此外，舞邦也在策划打造线上潮流社区。(36 氪)

5、公司公告

【新浪】Q1 营收 4.751 亿美元，同比增长 8%

新浪公司今日公布了截至 2019 年 3 月 31 日的第一季度未经审计的财务报告。报告显示，新浪 Q1 营收 4.751 亿美元，同比增长 8%；非美国通用会计准则的净利润为 2890 万美元，上年同期为 3520 万美元。(新浪)

【微博】Q1 营收 3.992 亿美元，同比增长 14%

微博今日发布的 2019 年第一季度财报显示，微博 2019 年第一季度营收 3.992 亿美元，同比增长 14%，市场预期为 3.996 亿美元；净利润 1.504 亿美元，同比增长 52%，市场预期为 1.14 亿美元。(微博)

信息披露**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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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并进行证券或期权交易，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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均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。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，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，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。