

2019年05月26日

传媒

周观点 20 期：板块表现平淡，关注业绩确定性强的板块及个股

■ 下周投资观点

板块近期表现较为平淡。关注业绩确定性强的板块及个股：1) 出版子板块；2) 游戏子板块的部分个股；3) 芒果超媒、新媒股份等业绩确定性强的个股。

■ 本周市场表现

截至 2019 年 5 月 25 日，上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数分别下跌 1.02%、2.48%、2.37%、2.61%。

上周传媒互联网板块内个股涨幅前三为金逸影视（19.86%）、金陵体育（18.72%）、人民网（12.01%）；板块内个股涨幅后三为*ST 印纪（-19.59%）、富春股份（-21.05%）、*ST 东网（-22.65%）。

港股传媒互联网板块内个股涨幅前三为寰亚传媒（15.07%）、南海控股（7.43%）、中国创意控股（6.36%）；板块内个股涨幅后三为十方控股（-26.25%）、科地农业（-27.64%）、HMV 数码中国（-57.60%）。

美股传媒互联网板块内个股涨幅前三为 OPERA（11.65%）、极光（3.49%）、兰亭集势（3.42%）；板块内个股涨幅后三为世纪互联（-16.02%）、微博（-17.78%）、新浪（-18.45%）。

■ 本周行业及公司要闻

1 电魂网络：公司拟以自有资金向全资子公司电魂创投增资 1 亿元，增资完成后，电魂创投注册资本变更为 3.8 亿元，公司仍持有电魂创投 100% 的股权；

2 万达电影：公司拟以 33.20 元/股向万达投资等 20 名交易方非公开发行 3.17 亿股，新增股份的上市日为 2019 年 5 月 27 日；

3 创业黑马：公司拟非公开发行不超过 1360 万股公司股票，募集资金总额不超过 6 亿元，主要用于“产业加速服务云平台项目”、“创业黑马信息化平台项目”。

■ 下周关注标的

1) 出版子板块：中南传媒、山东出版、中国出版；2) 游戏子板块的

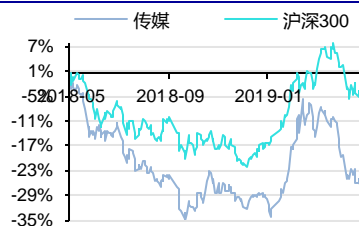
行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-1.07	-3.25	-9.09
绝对收益	-8.66	-5.71	-14.92

焦娟

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516120001
jiaojuan@essence.com.cn
021-35082012

相关报告

周观点 19 期：营销行业以 MarTech 为方向，正加速迭代 2019-05-19

周观点 18 期：未来已来，当下过渡阶段的β逻辑已清晰 2019-05-13

传媒行业 2018 年年报总结：受外部冲击较大，2019 年板块逻辑指向新内容、新媒介、营销科技 2019-05-06

周观点 16 期：关注 5G 来临广电业务层面逻辑改善 2019-04-29

周观点 15 期：关注二季度电影票房的环比改善 2019-04-21

部分个股吉比特、游族网络、完美世界等；3) 芒果超媒、新媒股份等业绩确定性强的个股。

■风险提示：5G 落地速度低于预期、转型期财务数据滞后的风险。

内容目录

1. 市场回顾.....	4
2. 行业运行数据.....	6
2.1. 电影.....	6
2.1.1. 票房.....	6
2.1.2. 排片.....	7
2.2. 电视剧.....	8
2.2.1. 网络播放量.....	8
2.2.2. 卫视收视率.....	9
2.3. 游戏.....	10
2.3.1. 开服数据.....	10
2.3.2. 游戏排行.....	11
3. 公司要闻.....	11
4. 行业观点与关注标的.....	14
5. 风险提示.....	14
6. 重点公司业绩预测与投资评级.....	15
7. 附录：2018 年传媒重点公司年报业务分拆与行业数据整理.....	16

图表目录

图 1：上周各一级子行业市场表现（单位：%）.....	4
图 2：2019 年以来各一级子行业市场表现（单位：%）.....	4
图 3：全国周票房数据追踪（截至 2019 年 5 月 19 日）.....	6
图 4：下周（5.27-6.2）即将上映影片.....	7
图 5：2019 年第 20 周（5.19-5.25）全国排片趋势分析（单位：场次）.....	8
图 6：CSM55 4+ 2019 年 5 月 23 日收视排名.....	9
图 7：CSM55 4+ 2019 年 5 月 22 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率.....	10
图 8：2019 年第 20 周（5.19-5.25）网页游戏及运营平台开服排行.....	11
图 9：传媒板块 2018 年年报概况.....	16
图 10：2017、2018 年游戏板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率.....	16
图 11：2017、2018 年影视板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率.....	16
图 12：2017、2018 年营销板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率.....	16
图 13：2017、2018 年出版板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率.....	17
图 14：2017、2018 年广电板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率.....	17
表 1：A 股传媒互联网板块涨幅前十、后十个股.....	5
表 2：港股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股.....	5
表 3：美股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股.....	6
表 4：2019 年第 20 周（5.19-5.25）内地票房 TOP10.....	7
表 5：2019 年第 20 周（5.19-5.25）内地排片 TOP10.....	8
表 6：电视剧网络播映指数.....	9
表 7：重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名.....	11
表 8：重点公司业绩预测（股价与市值对应日期为 2019 年 5 月 25 日）.....	15

1. 市场回顾

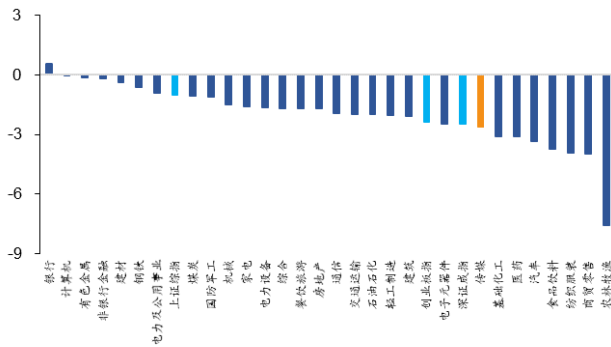
截至 2019 年 5 月 25 日，上周上证综指、深证成指、创业板指、传媒互联网板块指数分别下跌 1.02%、2.48%、2.37%、2.61%。

上周传媒互联网板块内个股涨幅前三为金逸影视（19.86%）、金陵体育（18.72%）、人民网（12.01%）；板块内个股涨幅后三为*ST 印纪（-19.59%）、富春股份（-21.05%）、*ST 东网（-22.65%）。

港股传媒互联网板块内个股涨幅前三为寰亚传媒（15.07%）、南海控股（7.43%）、中国创意控股（6.36%）；板块内个股涨幅后三为十方控股（-26.25%）、科地农业（-27.64%）、HMV 数码中国（-57.60%）。

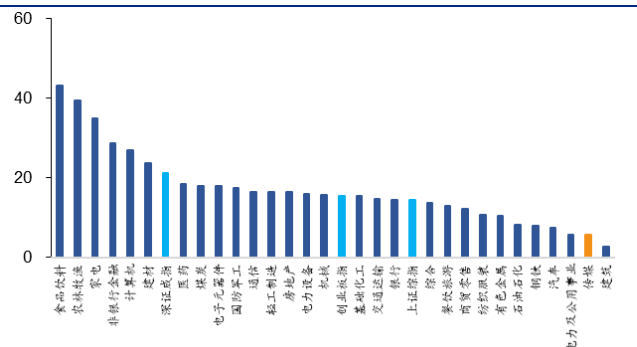
美股传媒互联网板块内个股涨幅前三为 OPERA（11.65%）、极光（3.49）、兰亭集势（3.42%）；板块内个股涨幅后三为世纪互联（-16.02%）、微博（-17.78%）、新浪（-18.45%）。

图 1：上周各一级子行业市场表现（单位：%）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 2：2019 年以来各一级子行业市场表现（单位：%）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

表 1: A 股传媒互联网板块涨幅前十、后十个股

	上周涨幅前十、后十个股			2019 年以来涨幅前十、后十个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前十	002905.SZ	金逸影视	19.86	603000.SH	人民网	178.49
	300651.SZ	金陵体育	18.72	300766.SZ	每日互动	142.46
	603000.SH	人民网	12.01	002905.SZ	金逸影视	120.49
	600158.SH	中体产业	11.63	002780.SZ	三夫户外	115.46
	002261.SZ	拓维信息	7.95	600088.SH	中视传媒	77.55
	300027.SZ	华谊兄弟	7.39	603888.SH	新华网	64.49
	002638.SZ	勤上股份	7.30	300338.SZ	开元股份	63.97
	300071.SZ	华谊嘉信	6.69	300651.SZ	金陵体育	58.78
	601811.SH	新华文轩	6.23	002235.SZ	安妮股份	57.09
	300592.SZ	华凯创意	4.93	002123.SZ	梦网集团	49.93
涨幅后十	002247.SZ	聚力文化	-11.14	002354.SZ	天神娱乐	-26.15
	002188.SZ	*ST 巴士	-11.57	002247.SZ	聚力文化	-28.11
	600652.SH	*ST 游久	-11.89	300133.SZ	华策影视	-30.80
	300418.SZ	昆仑万维	-14.73	300104.SZ	乐视网	-32.13
	002445.SZ	ST 中南	-15.05	002175.SZ	*ST 东网	-34.51
	002113.SZ	ST 天润	-16.04	600892.SH	大晟文化	-42.46
	300459.SZ	金科文化	-18.48	600242.SH	中昌数据	-45.11
	002143.SZ	*ST 印纪	-19.59	002143.SZ	*ST 印纪	-45.45
	300299.SZ	富春股份	-21.05	600652.SH	*ST 游久	-51.90
	002175.SZ	*ST 东网	-22.65	002113.SZ	ST 天润	-52.53

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 2: 港股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股

	上周涨幅前五、后五个股			2019 年以来涨幅前五、后五个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前五	8075.HK	寰亚传媒	15.07	0777.HK	网龙	67.50
	0680.HK	南海控股	7.43	0543.HK	太平洋网络	62.10
	8368.HK	中国创意控股	6.36	0434.HK	博雅互动	52.07
	0484.HK	云游控股	5.90	8006.HK	华泰瑞银	46.15
	8255.HK	神州数字	5.41	0150.HK	HYPEBEAST	36.84
涨幅后五	1046.HK	寰宇娱乐文化	-11.83	8172.HK	拉近网娱	-42.64
	8391.HK	精雅印刷集团	-20.38	2366.HK	星美文化旅游	-43.85
	1831.HK	十方控股	-26.25	8243.HK	大贺传媒	-48.02
	8153.HK	科地农业	-27.64	8078.HK	HMV 数码中国	-64.67
	8078.HK	HMV 数码中国	-57.60	8202.HK	汇创控股	-85.60

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表 3: 美股传媒互联网板块涨幅前五、后五个股

	上周涨幅前五、后五个股			2019 年以来涨幅前五、后五个股		
	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	年涨跌幅 (%)
涨幅前五	OPRA	OPERA	11.65	OPRA	OPERA	94.78
	JG.O	极光	3.49	CYOU.O	畅游	85.38
	LITB.N	兰亭集势	3.42	GSUM.O	国双	51.57
	LEJU.N	乐居	2.48	GDS.O	万国数据	45.30
	ATV.N	橡果国际	2.31	VIPS.N	唯品会	40.11
涨幅后五	CMCM.N	猎豹移动	-14.88	SINA.O	新浪	-25.35
	QTT.O	趣头条	-14.95	TOUR.O	途牛	-27.57
	VNET.O	世纪互联	-16.02	BIDU.O	百度	-27.82
	WB.O	微博	-17.78	TAOP.O	淘屏	-28.53
	SINA.O	新浪	-18.45	BITA.N	易车	-59.75

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

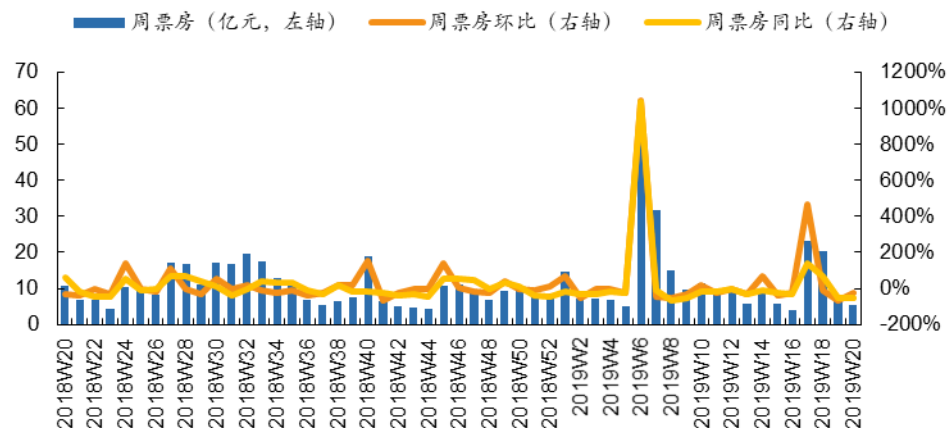
2. 行业运行数据

2.1. 电影

2.1.1. 票房

艺恩数据显示: 1) 中国内地电影市场 2019 年第 19 周 (5.13-5.19) 周总票房约 5.26 亿元, 环比减少 26.64%, 同比减少 51.57%; 2) 单周观影人次 1524 万, 环比减少 23%, 同比减少 62%; 3) 2019 年至今内地电影市场累计票房 265.98 亿元, 同比减少 3.61%。

图 3: 全国周票房数据追踪 (截至 2019 年 5 月 19 日)



资料来源: 艺恩电影智库, 安信证券研究中心

2019 年第 20 周 (5.19-5.25) 内地票房前五为: 《大侦探皮卡丘》(2.03 亿元)、《复仇者联盟: 终局之战》(9724 万元)、《一条狗的使命 2》(7745 万元)、《何以为家》(5209 万元)、《一个母亲的复仇》(4282 万元), 单周票房前十影片情况如下表所示:

表 4: 2019 年第 20 周 (5.19-5.25) 内地票房 TOP10

排名	片名	出品方	发行方	单周票房(万)	环比变化 (%)	累计票房(万)
1	大侦探皮卡丘	华纳兄弟、传奇影业	中影、华夏发行	20260.4	-26.99%	48010.4
2	复仇者联盟: 终局之战	漫威影业	中影、华夏发行	9723.5	-58.06%	420800
3	一条狗的使命 2	环球影业	华夏发行	7745.3	-	7745.3
4	何以为家	黎巴嫩穆兹影视	中影	5208.7	-54.15%	33600
5	一个母亲的复仇	印度 ZEE	中影	4281.7	9.09%	8362.1
6	双生	善为影业、春秋永乐、金彩视界、省广影业、艺杰文化	春秋时代影业	1353.2	-	1353.2
7	海蒂和爷爷	瑞士佐迪亚克	中影	1029.7	-	1057.1
8	进京城	联盟影业、安徽厂、安徽新华发行、扬州广电、金德影业	华夏发行	275.9	-22.61%	633.2
9	企鹅公路		华夏发行	256.9	-	275.7
10	黄大年	长影集团、内蒙古电影、忠石影业、华夏乐道	华夏发行、长影集团	234.9	-13.22%	840.2

资料来源: 艺恩电影智库, 安信证券研究中心

下周 (5.27-6.2) 即将上映影片包括: 《尺八·一声一世》、《好小子, 好功夫》、《花儿与歌声》、《哥斯拉 2: 怪兽之王》、《托马斯大电影之世界探险记》、《巧虎大飞船历险记》、《潜艇总动员: 外星宝贝计划》、《噬魂剑》、《哆啦 A 梦: 大雄的月球探险记》。

图 4: 下周 (5.27-6.2) 即将上映影片

排名	片名	国家	发行方
46	尺八·一声一世	中国	上海天人慧致文化传播有限公司
47	好小子, 好功夫	中国	中国电影股份有限公司
48	花儿与歌声	中国	河南小莱坞影业有限公司
49	哥斯拉 2: 怪兽之王	美国	美国传奇影业
50	托马斯大电影之世界探险记	英国	英国美泰公司
1	巧虎大飞船历险记	中国	上海台源文化传媒有限公司
2	潜艇总动员: 外星宝贝计划	中国	深圳市环球数码影视文化有限公司
3	噬魂剑	中国	安迪影视制作(莱芜)有限公司
4	哆啦 A 梦: 大雄的月球探险记	日本	日本 SHIN-EI 动画株式会社

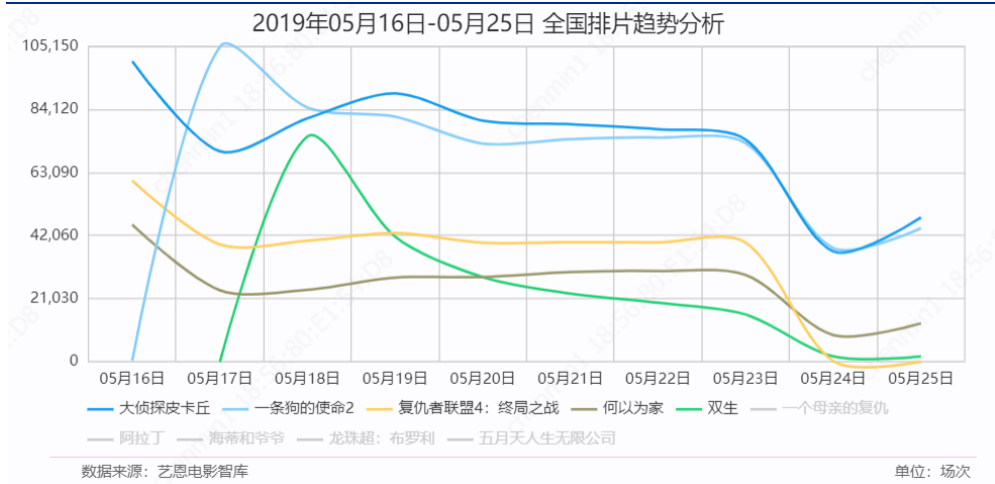
资料来源: 中国电影发行放映协会, 安信证券研究中心

2.1.2. 排片

根据艺恩电影智库数据, 2019 年第 19 周 (5.12-5.18) 全国排片合计 181.84 万场。排片前五的影片分别是:

- (1) 《大侦探皮卡丘》, 由华纳兄弟、传奇影业出品, 由中影、华夏电影发行;
- (2) 《一条狗的使命 2》, 由环球影业出品, 由华夏电影发行。
- (3) 《复仇者联盟 4: 终局之战》, 由漫威影业出品, 由中影、华夏电影发行;
- (4) 《何以为家》, 由黎巴嫩穆兹影视出品, 由中影发行;
- (5) 《双生》, 由善为影业、春秋永乐、金彩视界、省广影业、艺杰文化出品, 由春秋时代影业发行。

图 5：2019 年第 20 周（5.19-5.25）全国排片趋势分析（单位：场次）



资料来源：艺恩电影智库

表 5：2019 年第 20 周（5.19-5.25）内地排片 TOP10

	2019/5/12	2019/5/13	2019/5/14	2019/5/15	2019/5/16	2019/5/17	2019/5/18	单周合计 (万场)
全国	344744	313159	305655	302920	303334	336638	346175	225.26
大侦探皮卡丘	89544	80431	79261	77588	74139	36813	48150	48.59
	25.97%	25.68%	25.93%	25.61%	24.44%	10.94%	13.91%	21.57%
一条狗的使命 2	81773	72784	74280	74802	72950	37956	44548	45.91
	23.72%	23.24%	24.30%	24.69%	24.05%	11.28%	12.87%	20.38%
复仇者联盟 4: 终局之战	42949	39731	39922	39835	39754	194	9	20.24
	12.46%	12.69%	13.06%	13.15%	13.11%	0.06%	0.00%	8.98%
何以为家	28113	28262	29950	30262	28986	8921	12826	16.73
	8.15%	9.02%	9.80%	9.99%	9.56%	2.65%	3.71%	7.43%
双生	41773	28260	22738	19690	15777	1790	1779	13.18
	12.12%	9.02%	7.44%	6.50%	5.20%	0.53%	0.51%	5.85%
一个母亲的复仇	19865	19925	21371	21787	21252	6849	9093	12.01
	5.76%	6.36%	6.99%	7.19%	7.01%	2.03%	2.63%	5.33%
阿拉丁	0	0	0	2	1219	87617	94104	18.29
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.40%	26.03%	27.18%	8.12%
海蒂和爷爷	11515	10593	11268	11236	10141	1980	2861	5.96
	3.34%	3.38%	3.69%	3.71%	3.34%	0.59%	0.83%	2.65%
龙珠超: 布罗利	0	0	5	3	8	52517	45772	9.83
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	15.60%	13.22%	4.36%
五月天人生无限公司	0	0	0	0	11	47508	43903	9.14
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14.11%	12.68%	4.06%

资料来源：艺恩电影智库，安信证券研究中心

2.2. 电视剧

2.2.1. 网络播放量

根据艺恩数据，本周（5.19-5.25）电视剧播映指数排名前五分别为：《破冰行动》82.4（爱奇艺）、《我只喜欢你》78.6（腾讯）、《权力的游戏第八季》77.4（腾讯）、《白发》76.3（多平台播放）、《我的真朋友》75.1（多平台）。

表 6: 电视剧网络播映指数

名称	类型	播映指数	播出平台	备注
《破冰行动》	电视剧	82.4	爱奇艺	中央电视台、爱奇艺联合出品
《我只喜欢你》	网络剧	78.6	腾讯	浙江华策、中南天使、腾讯出品
《权力的游戏第八季》	网络剧	77.4	多平台	HBO 出品
《白发》	网络剧	76.3	多平台	上海耀客
《我的真朋友》	电视剧	75.1	多平台	霍尔果斯、浩瀚星盘、国文影业
《封神演义》	电视剧	73.7	多平台	芒果影视、华夏视听、央视创造出品
《我们都要好好的》	电视剧	72.3	多平台	喜乐影业、芒果 TV 出品
《筑梦情缘》	电视剧	72.2	多平台	北京曼荼影视、嘉行传媒出品
《听雪楼》	网络剧	68.6	腾讯	欢瑞世纪出品
《致我们暖暖的小时光》	网络剧	66.5	腾讯	企鹅影视、双羯影业出品

资料来源: 艺恩数据, 安信证券研究中心

2.2.2. 卫视收视率

根据微博“卫视小露电”提供数据, 5月19日 csm55 省级卫视全天收视率排名: 1 上海 0.308、2 北京 0.308、3 江苏 0.220、4 浙江 0.217、5 湖南 0.205; 5月20日 csm55 省级卫视全天收视率排名: 1 湖南 0.235、2 北京 0.205、3 江苏 0.184、4 上海 0.164、5 浙江 0.127; 5月21日 csm55 省级卫视全天收视率排名: 1 湖南 0.231、2 北京 0.211、3 上海 0.173、4 江苏 0.161、5 浙江 0.149; 5月22日 csm55 省级卫视全天收视率排名: 1 湖南 0.258、2 北京 0.222、3 上海 0.182、4 江苏 0.173、5 浙江 0.165; 5月23日 csm55 省级卫视全天收视率排名: 1 北京 0.215、2 湖南 0.205、3 江苏 0.167、4 上海 0.163、5 浙江 0.153。

图 6: CSM55 4+ 2019 年 5 月 23 日收视排名

CSM55 4+ 2019年5月23日周四省级卫视 全天 (0200-2600) 排名			
排名	频道	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	0.215	2.77
2	湖南卫视	0.205	2.64
3	江苏卫视	0.167	2.15
4	上海东方卫视	0.163	2.10
5	浙江卫视	0.153	1.97
6	安徽卫视	0.098	1.26
7	湖南电视台金鹰卡通频道	0.078	1.00
8	山东卫视	0.074	0.96
9	天津卫视	0.074	0.95
10	广东卫视	0.072	0.92
11	北京卡酷少儿频道	0.070	0.90
12	黑龙江卫视	0.064	0.82
13	深圳卫视(新闻综合频道)	0.059	0.76
14	重庆卫视	0.043	0.56
15	辽宁卫视	0.043	0.55
16	江西卫视	0.042	0.53
17	山西卫视	0.035	0.45
18	湖北卫视	0.032	0.41
19	河南广播电视台卫星频道(一套)	0.032	0.41
20	四川卫视	0.028	0.36
21	内蒙古卫视	0.027	0.35
22	广东广播电视台南方卫视	0.023	0.30
23	贵州卫视	0.023	0.29
24	陕西卫视	0.022	0.29
25	吉林卫视	0.022	0.29

注: 4+表示样本户里四岁以上所有收视人群

资料来源: 微博ID“卫视小露电”

5月18日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为：1《一场遇见爱情的旅行》（江苏）、2《筑梦情缘》（湖南）、3《我要和你在一起》（江苏）、4《我们的生活充满阳光》（安徽）、5《七日生》（上海）；5月19日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为：1《我们都要好好的》（北京）、2《筑梦情缘》（湖南）、3《我要和你在一起》（江苏）、4《我的真朋友》（上海）、5《我的真朋友》（浙江）；5月20日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为：1《我们都要好好的》（北京）、2《筑梦情缘》（湖南）、3《我要和你在一起》（江苏）、4《我的真朋友》（上海）、5《我的真朋友》（浙江）；5月21日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为：1《我们都要好好的》（北京）、2《我的真朋友》（上海）、3《我要和你在一起》（江苏）、4《筑梦情缘》（湖南）、5《我的真朋友》（浙江）；5月22日 csm55 卫视黄金剧场电视剧收视前五名分别为：1《我们都要好好的》（北京）、2《筑梦情缘》（湖南）、3《我要和你在一起》（江苏）、4《我的真朋友》（上海）、5《我的真朋友》（浙江）。

图 7: CSM55 4+ 2019 年 5 月 22 日省级卫视黄金剧场电视剧收视率

CSM55 4+ 2019年5月22日周三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	北京卫视	我们都要好好的	1.233	4.88
2	湖南卫视	筑梦情缘	1.107	4.56
3	江苏卫视	我要和你在一起	1.027	4.06
4	上海东方卫视	我的真朋友	1.002	3.96
5	浙江卫视	我的真朋友	0.854	3.38
6	广东卫视	推手	0.34	1.35
7	深圳卫视(新闻综合频道)	凉生我们可不可以不忧伤	0.293	1.16
8	安徽卫视	我们的生活充满阳光	0.289	1.15
9	黑龙江卫视	铁核桃	0.288	1.14
10	天津卫视	娘亲舅大	0.255	1.01
11	湖北卫视	猎豺狼	0.236	0.93
12	山东卫视	亮剑	0.218	0.87
13	河南广播电视台卫星频道(一套)	义海	0.149	0.59
14	贵州卫视	战天狼	0.127	0.5
15	重庆卫视	爱国者	0.119	0.47
16	辽宁卫视	好久不见	0.118	0.48
17	吉林卫视	面具	0.115	0.46
18	辽宁卫视	门第	0.111	0.43
19	河北广播电视台卫视频道	最美的青春	0.081	0.32
20	四川卫视	凉生我们可不可以不忧伤	0.081	0.32
	中央 中央电视台综合频道	麦香	0.971	3.76

注：4+表示样本户里四岁以上所有收视人群

资料来源：微博 ID “卫视小露电”

2.3. 游戏

2.3.1. 开服数据

2019 年第 20 周 (5.19-5.25) 页游开服前三为：《灭神》、《猛将天下》、《龙权天下》；运营平台开服前三为：37 游戏、搜狗游戏、360 游戏。

图 8：2019 年第 20 周（5.19-5.25）网页游戏及运营平台开服排行

	1: 灭神 服务器: 378 组 37游戏 服务器: 70组			1: 37游戏 服务器: 715 组 猛将天下 服务器: 110组	
	2: 猛将天下 服务器: 199 组 37游戏 服务器: 110组			2: 搜狗游戏 服务器: 264 组 传奇霸业 服务器: 14组	
	3: 龙权天下 服务器: 196 组 37游戏 服务器: 90组			3: 360游戏 服务器: 227 组 武林3 服务器: 21组	
TOP4: 蓝月传奇	服务器: 192组	详情	TOP4: YY游戏	服务器: 189 组	详情
TOP5: 传奇霸业	服务器: 176组	详情	TOP5: 贪玩游戏	服务器: 184 组	详情
TOP6: 传奇世界	服务器: 153组	详情	TOP6: 顺网游戏	服务器: 149 组	详情
TOP7: 武动苍穹	服务器: 145组	详情	TOP7: 9377	服务器: 143 组	详情
TOP8: 武林3	服务器: 143组	详情	TOP8: 飞火游戏	服务器: 136 组	详情
TOP9: 七魄	服务器: 123组	详情	TOP9: 7K7K	服务器: 119 组	详情
TOP10: 乱斗乾坤	服务器: 98组	详情	TOP10: 迅雷牛X页游	服务器: 118 组	详情

资料来源: 9K9K

2.3.2. 游戏排行

根据 App Annie 以及安卓应用商店 2019 年 5 月 25 日数据, 重点手游排名 iOS 畅销榜排名前三位: 《完美世界》(第 4 名)、《乱世王者》(第 6 名)、《一刀传世》(第 14 名), 其他手游在 iOS/安卓渠道畅销榜排名见下表:

表 7: 重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名

游戏名	相关公司	iOS 畅销榜	应用宝热销榜	360 手机助手热销榜
《完美世界》	完美世界	4		
《乱世王者》	中文传媒	6		
《一刀传世》	三七互娱	14	22	
《问道》	吉比特	26	17	14
《征途 2》	巨人网络	50	25	54
《奇迹: 觉醒》	掌趣科技	51		
《新诛仙》	完美世界	60	50	53
《斗罗大陆》	三七互娱	65	39	
《龙珠觉醒》	中手游、凯撒文化	88		
《三十六计》	游族网络	91		
《境界-魂之觉醒: 死神》	昆仑万维	98		
《少年三国志》	游族网络	106	12	13
《天使纪元》	游族网络	120		
《武林外传》	完美世界	137		
《不思议迷宫》	吉比特	141		88
《大天使之剑 H5》	三七互娱	163	65	72
《女神联盟 2》	游族网络	168		66

资料来源: 应用商店排行榜, 安信证券研究中心

3. 公司要闻

1、年度报告

1 和晶科技: 更新后, 2018 年实现营收、归母净利润分别为 12.72 亿元、-7.12 亿元, 同比

减少 11.2%、1027.19%；2019Q1 实现营收、归母净利润分别为 3.61 亿元、1139 万元，同增 4.54%、-58.12%；

2 当代明诚：更新后，2018 年实现营收、归母净利润分别为 26.68 亿、1.78 亿，同增 192.61%、38.91%；拟 10 股派现 0.23 元；

3 掌趣科技：更正后，2019 年第一季度实现营收、归母净利润分别为 3.56 亿元、1.87 亿元，同增-26.31%、41.94%。

2、重大投资、收购及协议签订

1 中体产业：公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买中体彩科技 51%股权和国体认证 62%股权，拟通过支付现金的方式购买中体彩印务 30%股权和华安认证 100%股权，同时拟向不超过 10 名特定对象发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 5.50 亿元；本次交易标的资产作价为 10.83 亿元，其中，股份支付对价为 5.50 亿元，现金支付对价为 5.33 亿元；

2 电魂网络：公司以自有资金向全资子公司电魂创投增资 1 亿元，增资完成后，电魂创投注册资本变更为 3.8 亿元，公司仍持有电魂创投 100%的股权；

3 万达电影：公司拟以 33.20 元/股向万达投资等 20 名交易方非公开发行 3.17 亿股，新增股份的上市日为 2019 年 5 月 27 日；

4 世纪华通：公司发行股份及支付现金购买盛趣网络并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会核准批复；

5 智度股份：全资子公司西藏智媒拟以自有资金 1250 万元收购合肥赛富持有的深圳掌酷 5% 股权，惠信基金拟以自有资金 1250 万元收购深圳掌酷软件有限公司 5% 股权，深圳掌酷从事手机主题设计、制作及推广等业务，其现有商业模式中的媒体资源和广告营销技术，与公司主营业务存在业务合作的可能；

6 和晶科技：陈柏林先生及其一致行动人上银计划签署了《解除协议》，解除二者一致行动关系，陈柏林先生仍是作为公司控股股东、实际控制人。

3、高管变更

1 天舟文化：公司常务副总裁张建武先生因个人原因，申请辞去公司常务副总裁职务。辞职后，张建武先生不再担任公司任何职务；

2 深大通：李雪燕女士辞去公司董事会秘书的职务，仍担任公司董事、副董事长等其他职务；

3*ST 生物：双林先生因工作安排原因辞去公司董事长职务；

4*ST 巴士：公司内部审计负责人由施吉龙先生变更为薛小燕女士，施吉龙先生转任公司法务部经理；

5 智度股份：公司拟升任计宏铭先生（原公司副总经理）为公司联席总经理；公司美国子公司 Spigot, Inc. 聘任 Ryan Stephens 先生为 Spigot, Inc. 联席 CEO。

4、增持、减持及回购

1 邦宝益智：邦领国际通过大宗交易方式已减持公司股份 184 万股；

2 力盛赛车：公司股东曹传德计划在 2019 年 5 月 25 日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式减持公司股份 250 万股；

3 三夫户外：公司高管贾丽玲计划通过集中竞价交易方式减持本公司股份合计不超过 5716 股；

4 广博股份：公司股东任杭中先生拟减持公司股份不超过 868 万股。

5、限售解禁、股权质押

1 当代明诚：公司股东蒋立章先生将其质押 350 万股公司股票办理回购手续；

2 吉比特：1) 本次解除限售股份 494 万股，占公司总股本的 6.87%；2) 公司控股股东卢竑岩先生解除质押公司股份 494 万股，其累计质押 197.70 万股，占公司总股本的 2.75%；

3 鹿港文化：公司股东陈瀚海先生将其持有 100 万股公司股份办理解除质押手续；

4 光线传媒：公司控股股东光线控股质押公司股份 6426 万股，解除质押公司股份 7662 万股；

5 拓维信息：公司控股股东、实际控制人李新宇先生质押公司股份 1850 万股，并将其持有 2355 万股公司股份办理解除质押手续；

6 昂立教育：公司股东中金集团将其持有的 528 万股公司股份办理股票质押式回购业务；

7 恒信东方：公司股东王冰先生将其持有 1830 万股公司股份办理解除质押手续；

8 蓝色光标：1) 公司股东孙陶然先生将其所持有 200 股公司股票办理解除质押手续；2) 本次解除限售的股份数量为 2827 万股，可上市流通日为 2019 年 5 月 27 日；

9 智度股份：本次限售股份实际可上市流通数量 1.90 亿股，可上市流通日期为 2019 年 5 月 28 日；

10 和晶科技：本次解除限售股份的股东 1 名，解除限售的股份数量为 1241 万股，可上市流通日期为 2019 年 5 月 28 日；

11 盛通股份：公司持股 5%以上股东贾春琳先生将其持有公司 1468 万股公司股份办理解除质押手续并对其持有 1665 万股公司股份办理再质押手续；

12 思美传媒：本次可解除限售的数量为 4624 万股，可上市流通日期为 2019 年 5 月 24 日。

6、其他重大事项

1 电魂网络：公司计划向激励对象首次授予限制性股票，激励对象共计 115 人，授予数量为 372 万股，授予日为 2019 年 05 月 22 日；

2 华谊兄弟：公司部分激励对象因个人原因离职以及公司 2018 年度业绩未达相关条件，需对 140 名人员已获授但尚未解除限售的合计 700 万股限制性股票进行回购注销；

3 上海钢联：公司控股子公司钢银电商本次员工持股计划资金总额不超过 1967 万元，此后公司持有钢银电商股份比例将由 42.26%降至 41.94%；

4 三七互娱：1) 公司持股 5%以上股东吴卫东拟以不超过 2125 万股（总股本的 1%）换购 ETF 的基金份额，此后吴卫东持有公司股票不低于 1.10 亿股（总股本的 5.16%）；2) 吴卫东承诺在 3 个月内减持公司股份不超过公司股份总数的 1%；3) 公司将对杨东迈等补偿义务人股票补偿合计 1262 万股（股份对价 2.18 亿元）予以回购并注销，公司股本减少为 21.12 亿股；

5 长城影视：长城集团持有的 1.7 亿股公司股份被人民法院司法轮候冻结；

6 盛天网络：公司 2018 年权益分配方案为，每 10 股派 0.76 元，股权登记日为 2019 年 5 月 27 日，除权除息日为 2019 年 5 月 28 日；

7*ST 印纪：公司拟将“兴银蓉（贷）1805 第 212 号”展期至 2020 年 5 月 26 日，金额不超过 4920 万元；

8 安妮股份：公司全资子公司畅元国讯以有限合伙人身份参与发起设立的“庆云巨棒文化产业投资基金中心”，该基金计划投资文化产业项目；

9 中国出版：公司及各级子公司累计收到与收益相关的政府补助人民币 6291 万元；

10 利欧股份：为降低汇率波动对公司利润的影响，公司拟在银行开展远期外汇交易业务；

11 创业黑马：公司拟非公开发行不超过 1360 万股公司股票，募集资金总额不超过 6 亿元，主要用于“产业加速服务云平台项目”、“创业黑马信息化平台项目”。

4. 行业观点与关注标的

板块近期表现较为平淡。关注业绩确定性强的板块及个股：1) 出版子板块；2) 游戏子板块的部分个股；3) 芒果超媒、新媒股份等业绩确定性强的个股。

1) 出版子板块：中南传媒、山东出版、中国出版；2) 游戏子板块的部分个股吉比特、游族网络、完美世界等；3) 芒果超媒、新媒股份等业绩确定性强的个股。

5. 风险提示

5G 落地速度低于预期、转型期财务数据滞后的风险。

6. 重点公司业绩预测与投资评级

表 8: 重点公司业绩预测 (股价与市值对应日期为 2019 年 5 月 25 日)

	板块	股票简称	收盘价	总市值 (亿元)	PE (倍)			预测净利润 (亿元)			预测净利润增速		
					2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E
制作	游戏	吉比特	196.09	141	17	12	12	8.30	12.00	11.90	16%	25%	13%
		游族网络	18.00	160	13	11	10	13.00	14.33	16.71	19%	19%	17%
		完美世界	24.60	323	15	13	12	21.60	24.25	27.07	26%	13%	12%
		中文传媒	13.33	184	10	9	8	18.13	20.30	22.74	12%	12%	12%
		世纪华通	18.17	424	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		金科文化	5.91	116	11	9	8	10.81	12.50	14.55	27%	20%	14%
		凯撒文化	5.92	48	10	7	6	5.07	7.07	8.26	82%	36%	20%
		宝通科技	12.25	49	14	11	10	3.53	4.45	5.11	30%	21%	20%
	三七互娱	12.31	262	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	VR	恒信东方	10.45	55	25	18	13	2.22	3.07	4.27	12%	38%	39%
发行/ 分发	影视	北京文化	9.88	71	20	17	15	3.60	4.20	4.80	10%	17%	14%
		光线传媒	6.73	197	23	21	-	8.50	9.20	-	-38%	8%	-
		捷成股份	4.49	116	11	9	-	10.50	12.34	-	1021%	18%	-
	出版	新经典	58.80	80	22	19	-	3.70	4.20	-	54%	14%	-
		中国出版	6.21	113	17	16	14	6.51	7.20	8.07	8%	11%	12%
		山东出版	7.76	162	10	9	9	16.20	17.80	18.90	9%	10%	6%
		中原传媒	7.13	73	9	8	8	7.99	8.83	9.42	9%	10%	7%
		中南传媒	12.80	230	-	-	-	-	-	-	-	-	
媒介	广电	贵广网络	8.50	89	25	20	-	3.57	4.44	-	14%	25%	-
		东方明珠	10.04	345	15	-	-	30.35	-	-	15%	-	-
		新媒股份	82.89	106	38	28	22	2.79	3.74	4.75	36%	34%	27%
	院线	芒果超媒	42.80	424	41	34	-	10.72	12.86	-	20%	20%	-
		万达电影	18.55	327	27	24	-	14.10	15.90	-	9%	13%	-
平台		视觉中国	18.39	129	30	24	-	4.28	5.29	-	33%	24%	-
		浙数文化	9.45	123	22	19	17	5.70	6.34	7.42	19%	13%	15%
		顺网科技	14.67	102	14	11	-	7.40	9.25	-	130%	25%	-
营销		分众传媒	5.22	766	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		华扬联众	12.28	28	6	5	-	4.60	5.90	-	258%	28%	-
		每日互动	45.68	183	54	40	32	3.39	4.55	5.67	36%	34%	25%

资料来源: wind, 安信证券研究中心

7. 附录：2018 年传媒重点公司年报业务分拆与行业数据整理

图 9：传媒板块 2018 年年报概况

	报表收入增速		回溯后的备考收入增速		报表毛利率		回溯后毛利率		商誉增速		经营性现金流量净额-净利润(亿元)	
	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年
游戏	4.90%	6.97%	15.68%	11.91%	48.24%	49.91%	68.08%	65.71%	30.58%	-8.18%	-20.72	98.56
影视	15.65%	0.84%	17.90%	1.74%	31.07%	28.03%	34.34%	31.59%	7.79%	-13.06%	-30.70	7.40
营销	28.11%	30.88%	19.09%	23.03%	22.10%	18.60%	24.68%	18.20%	53.17%	-19.84%	-44.07	45.96
出版	2.13%	4.24%	7.15%	7.92%	28.99%	29.45%	32.04%	31.58%	-11.65%	-10.78%	-24.77	91.60
广电	2.35%	-0.94%	8.98%	0.55%	28.77%	29.15%	32.18%	33.06%	-26.62%	-13.93%	56.68	45.36

资料来源：wind，安信证券研究中心

图 10：2017、2018 年游戏板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率

游戏	报表收入增速		回溯后的备考收入增速		报表毛利率		回溯后的毛利率	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
合计	4.90%	6.97%	15.68%	11.91%	48.24%	49.91%	68.08%	65.71%
端游	22.59%	8.69%	-2.65%	-8.58%	67.20%	66.70%	81.16%	78.94%
页游	15.98%	7.97%	-22.24%	-27.58%	64.13%	68.80%	65.59%	67.65%
手游	11.39%	14.36%	26.39%	21.39%	55.46%	57.92%	52.57%	51.22%

资料来源：wind，安信证券研究中心

图 11：2017、2018 年影视板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率

影视	报表收入增速		回溯后的备考收入增速		报表毛利率		回溯后的毛利率	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
合计	15.65%	0.84%	17.90%	1.74%	31.07%	28.03%	34.34%	31.59%
电视剧	20.93%	-0.42%	36.41%	-3.53%	29.95%	23.30%	27.01%	35.24%
电影	15.41%	-7.36%	4.17%	-0.28%	44.99%	43.12%	37.81%	33.67%
院线	13.41%	3.40%	14.20%	5.27%	28.25%	26.91%	32.01%	34.07%
电影放映			7.94%	6.75%			20.20%	22.31%
影院卖品			29.02%	1.12%			61.53%	61.65%
影院广告			44.28%	0.94%			73.01%	72.85%

资料来源：wind，安信证券研究中心

图 12：2017、2018 年营销板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率

营销	报表收入增速		回溯后的备考收入增速		报表毛利率		回溯后的毛利率	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
合计	28.11%	30.88%	19.09%	23.03%	22.10%	18.60%	24.68%	18.20%
数字营销			35.38%	27.87%			16.95%	11.08%
传统营销			-8.75%	3.15%			14.11%	14.18%
按场景分			20.43%	20.77%			73.19%	67.46%
楼宇广告			16.00%	31.53%			76.02%	69.71%
内容营销			29.30%	1.44%			68.09%	62.23%

资料来源：wind，安信证券研究中心

图 13：2017、2018 年出版板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率

出版	报表收入增速		回溯后的 备考收入增速		报表毛利率		回溯后的毛利率	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
合计	2.13%	4.24%	7.15%	7.92%	28.99%	29.45%	32.04%	31.58%
教材教辅			6.90%	6.52%			31.92%	30.58%
一般图书			7.96%	12.29%			32.46%	33.85%
报纸期刊			5.70%	0.13%			31.06%	31.33%

资料来源：wind，安信证券研究中心

图 14：2017、2018 年广电板块分业务回溯后备考收入增速与毛利率

广电	报表收入增速		回溯后的 备考收入增速		报表毛利率		回溯后的毛利率	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
有线	2.35%	-0.94%	8.98%	0.55%	28.77%	29.15%	32.18%	33.06%

资料来源：wind，安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

焦娟声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京联系人	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034