

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

## 6 月电影市场增长可期, 继续关注低估值游戏公司龙头

——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	17.63	增持
中文传媒	1.18	1.31	10.27	增持
万达电影	0.73	0.76	24.88	增持
三七互娱	0.47	0.86	14.62	增持
光线传媒	0.47	0.30	23.20	增持
分众传媒	0.40	0.25	22.24	增持
完美世界	1.30	1.53	16.72	增持
游族网络	1.14	1.34	13.31	增持

发布日期: 2019 年 06 月 03 日

#### 投资要点:

● **行业市场回顾:** 5 月中信传媒指数下跌 9.26%, 跑输上证综指 (-5.60%) 3.66 个百分点, 跑输创业板指 (-8.53%) 0.72 个百分点, 排在 A 股涨跌幅第 29 位, 依然位于尾部区域, 排名较 4 月下降 1 位。

细分子板块仍以下跌趋势为主, 其中平面媒体子版块下跌 5.13%; 广播电视子版块下跌 4.55%; 电影动画子版块下跌 11.50%; 整合营销子版块下跌 9.41%; 互联网子版块下跌 11.35%。

● **行业评级及投资主线:** 5 月传媒板块继续延续此前疲弱的态势:

(1) CTR 数据显示, 2019 年 Q1 国内广告市场整体下滑 11.2%, 其中传统媒体下滑幅度高达 16.2%, 生活圈媒体涨幅回落至 10% 左右, 此前可以保持约 20%-30% 左右的增长。广告市场的不景气对主营广告业务的公司 2019 年业绩带来较大的不确定性。(2) 影视市场受 2018 年风波影响, 开机率大幅下降, 优质内容的供给匮乏, 票房同比负增长, 观影人次降幅更甚, 对主营影视内容以及院线业务的公司 2019 年业绩造成较大压力。(3) 由于商誉问题带来的 2018 年业绩大减值导致传媒类公司整体业绩大幅下降。

但是我们觉得对于传媒板块不必过于悲观, 原因在于: (1) 游戏领域依然保持较高的景气度, 根据 SensorTower 数据, 和平精英自 5 月 8 日上线后运行 3 天 iOS 端流水接近 1 亿元人民币, 显示出玩家的“氪金”能力依然十分强劲。游戏行业在经历 18 年版号风波之后, 2019 年项目正在进入常态化, 业绩有望回暖; (2) 广电领域依然会在中长期受益于 5G 的发展, 同时国家政策也在通过政策形式推动超高清视频产业发展; (3) 随着宏观经济复苏以及影视行业逐步恢复正常化, 广告类公司以及影视类公司存在业绩触底回升的机会; (4) 短期来看, 6 月电影市场进口大片、国产影片、动画片扎堆上映, 有望实现同比大幅增长, 缩小与 2018H1 票房差距。

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; 影视板块关注光线传媒; 营销与院线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以及万达电影。

● **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

- 《文化传媒行业月报: 年报与一季报发布完毕, 关注 19 年游戏公司业绩回暖》 2019-05-15
- 《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
- 《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

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. 5月市场回顾.....	3
2. 公司动态要闻.....	4
3. 行业动态要闻.....	9
3.1. 电影市场.....	11
3.2. 电视剧市场.....	15
3.3. 综艺节目市场.....	16
3.4. 游戏市场.....	17
4. 行业评级及投资主线.....	18
5. 风险提示.....	19

## 图表目录

图 1: 2019 年 5 月 A 股主要板块涨跌幅 (%) .....	3
图 2: 2019 年 5 月传媒各子版块指数涨跌幅 (%) .....	3
图 3: 2018 年 6 月-2019 年 5 月票房变化趋势.....	12
图 4: 2019 年 5 月电视剧播映指数排行 TOP10.....	15
图 5: 2019 年 5 月网络剧播映指数排行 TOP10.....	15
图 6: 2019 年 5 月 30 日省级卫视播放电视剧收视率排行 .....	16
图 7: 5 月电视综艺播映指数排行 TOP10.....	16
图 8: 5 月网络综艺播映指数排行 TOP10.....	16
图 9: 2019 年 5 月网页游戏运营平台开服数量 TOP10.....	17
图 10: 2019 年 5 月网页游戏开服数量 TOP10 .....	17
图 11: AppStore 畅销游戏排行榜 TOP10 (2019 年 5 月 31 日) .....	18
图 12: 豌豆荚应用市场游戏排行榜 TOP10 (2019 年 5 月 31 日) .....	18
图 13: 2013 年 1 月-2019 年 5 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.....	19
表 1: 2019 年 5 月传媒行业涨跌幅排行 .....	4
表 2: 2019 年 5 月文化传媒板块部分公司动态要闻.....	4
表 3: 2019 年 5 月票房情况 (含服务费) .....	12
表 4: 2019 年 6 月部分上映电影 .....	13
表 5: 2019 年 5 月院线票房数据 TOP10 .....	14
表 6: 重点公司估值表 (截止至 2019 年 5 月 14 日) .....	19

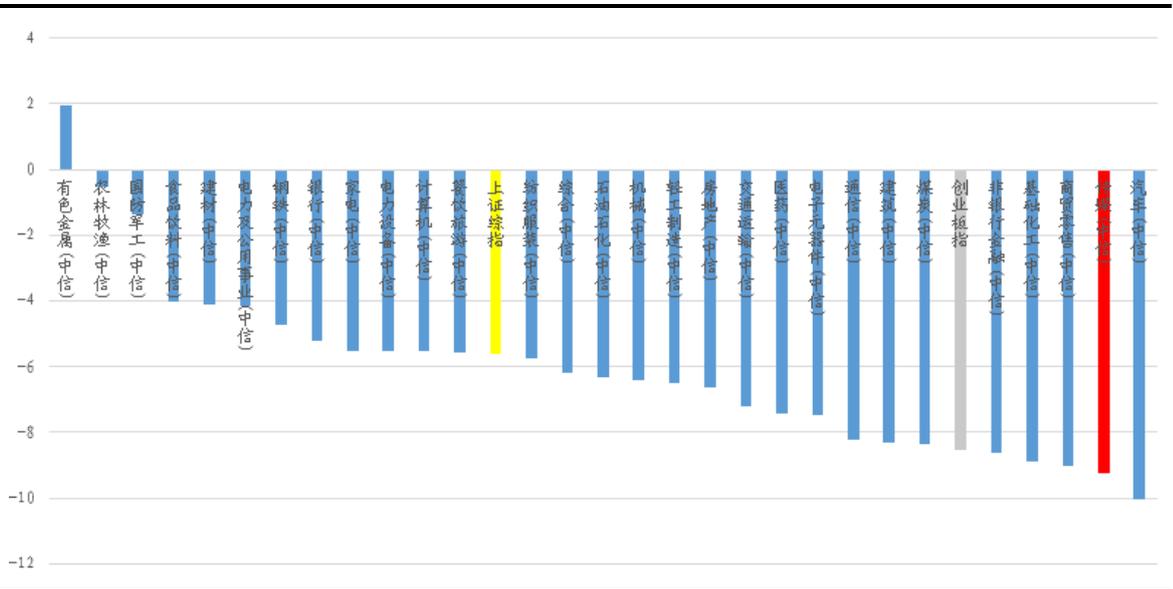
## 1. 5月市场回顾

5月中信传媒指数下跌9.26%，跑输上证综指(-5.60%)3.66个百分点，跑输创业板指(-8.53%)0.72个百分点，排在A股涨跌幅第29位，依然位于尾部区域，排名较4月下降1位。

细分子板块仍以下跌趋势为主，其中平面媒体子板块下跌5.13%；广播电视子板块下跌4.55%；电影动画子板块下跌11.50%；整合营销子板块下跌9.41%；互联网子板块下跌11.35%。

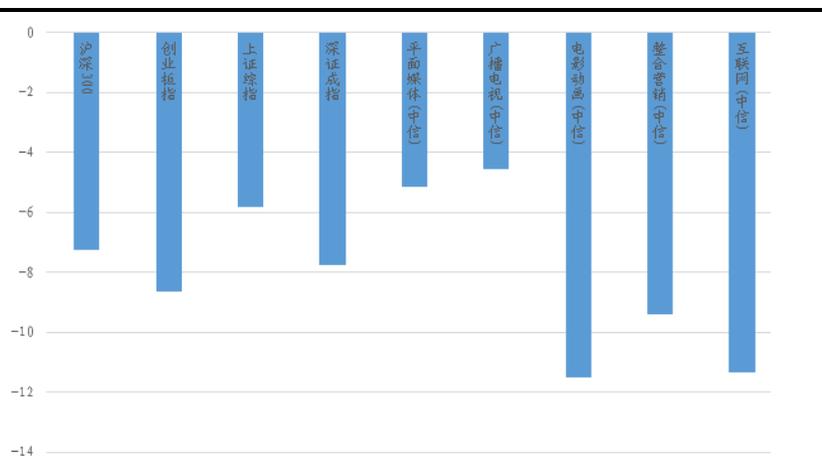
从个股的涨跌幅来看，传媒板块涨幅前五分别是金逸影视(61.31%)、天威视讯(25.42%)、力盛赛车(14.56%)、贵广网络(8.52%)、大晟文化(5.26%)；跌幅前五分别是ST东网(-49.53%)、ST印纪(-40.96%)、深大通(-40.26%)、ST游久(-35.53%)、金科文化(-35.41%)。

图1：2019年5月A股主要板块涨跌幅(%)



资料来源：Wind，中原证券

图2：2019年5月传媒各子板块指数涨跌幅(%)



资料来源：Wind，中原证券

**表 1: 2019 年 5 月传媒行业涨跌幅排行**

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
金逸影视	61.31	ST 东网	-49.53
天威视讯	25.42	ST 印纪	-40.96
力盛赛车	14.56	深大通	-40.26
贵广网络	8.51	ST 游久	-35.53
大晟文化	5.26	金科文化	-35.41

资料来源: Wind, 中原证券

## 2. 公司动态要闻

**表 2: 2019 年 5 月文化传媒板块部分公司动态要闻**

公司简称	公告日期	公告事项摘要
麦达数字	2019-05-06	<p><b>整合营销</b></p> <p>公司近日收到公司实际控制人陈亚妹女士及一致行动人新余益瑞投资合伙企业(有限合伙)的告知函,为控制融资杠杆、降低自身资金风险,陈亚妹女士及益瑞投资于 2019 年 4 月 29 日-4 月 30 日通过深圳证券交易所大宗交易系统出售公司无限售条件流通股股份 10,786,362 股,占本公司总股本的 1.8646%。</p>
	2019-05-17	<p>公司于 2019 年 5 月 16 日召开第五届董事会第十七次会议审议通过了《关于子公司增资扩股暨关联交易的议案》,同意下属公司北京麦达数字技术服务有限公司的注册资本由 2500 万元增加至 5000 万元,新增加的注册资本由芜湖集信通达企业管理咨询合伙企业(普通合伙)认缴,公司放弃同比例增资权。</p>
分众传媒	2019-05-07	<p>公司实际回购股份区间为 2018 年 9 月 3 日至 2019 年 5 月 9 日,累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 243,380,554 股,占公司总股本的 1.658%,其中最高成交价为 8.64 元/股,最低成交价为 5.04 元/股,合计支付的总金额约为人民币 152,988.89 万元(不含交易费用)。</p>
昂立教育	2019-05-22	<p>截至 2019 年 5 月 21 日,公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 5,813,719 股,占公司目前总股本的比例为 2.0289%。成交的最低价格为 20.02 元/股,成交的最高价格为 23.70 元/股,支付的总金额为人民币 126,196,247.50 元(不含印花税、佣金等交易费用)。</p>
	2019-05-15	<p>自 2018 年 11 月 15 日至 2019 年 5 月 14 日,中金集团及其一致行动人合计增持公司 4,299,300 股股份,占公司总股本的 1.50%。截至公告日,中金集团及其一致行动人合计持有公司无限售条件流通股 65,000,119 股,占公司总股本的 22.68%。基于对教育行业和公司未来发展的信心,经审慎考虑,中金集团及其一致行动人拟将本次增持计划期限延长 6 个月至 2019 年 11 月 14 日。除此之外,原增持计划其他内容不变。</p>
思美传媒	2019-05-06	<p>截至 2019 年 4 月 30 日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量共计 5,814,670 股,占公司总股本的 1.00%,最高成交价为 6.38 元/股,最低成交价为 5.90 元/股,成交总金额为 35,484,821.40 元(不含交易费用)。</p>
省广集团	2019-05-09	<p>公司近日接到控股股东广东省广新控股集团有限公司的告知函,为维</p>

深大通	2019-05-21	护市场稳定, 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% 公司与汉麻集团拟共同成立合资公司(名称经工商注册后最终确定), 主要投资方向为: 区块链在工业大麻全产业链中的溯源应用, CBD 提取工厂建设落地、工业大麻种植, 工业大麻的全产业链整合及拓展, 大麻基生物制药应用产品的研发、生产及境内外销售。合资公司注册资本为 1 亿元人民币。公司或公司指定的子公司将以公司自有资金出资, 认缴 6000 万元人民币, 持股比例 60%; 汉麻集团或其指定的子公司认缴 4000 万元人民币, 持股比例 40%。
力盛赛车	2019-05-25	持公司股份 10,000,000 股(占本公司总股本比例 7.92%) 的股东曹德计划在自减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式减持本公司股份 2,500,000 股(占本公司总股本比例 1.98%)。公司拟向不超过 5 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金 200,000.00 万元, 拟用于标的公司快乐阳光实施芒果 TV 版权库扩建项目和云存储及多屏播出平台项目。本次募集配套资金以非公开发行方式向中国人寿资产管理有限公司、中移资本控股有限责任公司 2 名符合条件的特定对象发行股票。
芒果超媒	2019-05-28	

互联网

公司简称	公告日期	公告事项摘要
三七互娱	2019-05-07	芜湖三七互娱网络科技集团股份有限公司及下属子公司 2018 年 5 月 1 日至 2019 年 4 月 30 日期间累计收到各类政府补助金额合计为 10,922.57 万元(未经审计), 已累计达到公司最近一期经审计的归属于上市公司股东的净利润的 10%。
	2019-05-08	截至 2019 年 5 月 7 日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 22,347,537 股, 占公司目前总股本的 1.05%(回购已达到总股本的 1%), 其中最高成交价为 14.02 元/股, 最低成交价为 12.61 元/股, 支付总金额为 301,961,944.30 元(不含交易费用)。
世纪华通	2019-05-08	截至 2019 年 4 月 30 日, 公司已累计通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 48,353,120 股, 占公司目前总股本的 2.07%, 最高成交价为 22.69 元/股, 最低成交价为 18.53 元/股, 成交总金额为 998,076,785.15 元(不含交易费用)。
三六五网	2019-05-08	截至 2019 年 5 月 6 日, 公司累计回购了公司股份 1,463,036 股, 占公司总股本的 0.76%; 最高成交价为 13.99 元/股, 最低成交价为 12.99 元/股, 支付的总金额为 20,003,924.69 元(含交易费用)。由于回购数量已达到回购方案中确定的上限, 根据回购方案, 已满足回购期提前届满条件, 因此回购方案已实施完成。
掌趣科技	2019-05-08	截至 2019 年 4 月 30 日, 公司已累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 3,598,400 股, 占公司总股本的 0.1305%, 最高成交价为 4.18 元/股, 最低成交价为 3.95 元/股, 支付的总金额为 14,663,399.76 元(含交易费用)。
宝通科技	2019-05-08	公司近日接到公司股东蓝水生先生的函告, 于 2019 年 1 月 25 日至 2019 年 5 月 6 日期间, 蓝水生先生及其配偶刘冬梅女士通过深圳证券交易所集中竞价方式出售公司股份共计 3,990,025 股, 占公司总股本的 1.01%, 所减持股份来源均通过集中竞价方式取得, 均为无限售条件流通股。减持所得资金主要用于归还股权质押融资款项, 降低股东股权

		质押比例及其风险。
	2019-05-08	截至 2019 年 4 月 30 日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 11,664,105 股, 支付的总金额为 152,058,788 元, 回购的股份数量占公司目前总股本的比例为 2.94%, 最高成交价为 14.98 元/股, 最低成交价为 10.06 元/股。
	2019-05-15	持有公司 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), 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减持公司股份不超过 23,806,072 股(占本公司总股本比例 6.00%)。
顺网科技	2019-05-31	截至 2019 年 5 月 30 日, 公司累计回购股份数量 14,383,734 股, 约占公司总股本的 2.07%, 最高成交价为 17.29 元/股, 最低成交价为 11.70 元/股, 成交总金额 191,734,461.9 元(不含交易费用)。
昆仑万维	2019-05-08	现根据公司战略发展规划, 公司拟将乐云小贷以 53,000 万元人民币的对价转让给北京岱坤科技有限公司。交易完成后, 公司不再持有乐云小贷的股权。交易方为岱坤科技, 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, 因此, 岱坤科技为公司关联方, 交易构成关联交易。 2019 年 5 月 9 日, 公司、Grindr 与由财政部和司法部代表的美国政府签署《国家安全协议》: 自协议生效之日起, 公司、其关联方和受限人员均不得访问部分有关 Grindr 的用户、信息系统、网络连接、设施的敏感数据。Grindr 亦不得向中国境内的任何个人或实体或代表其行事的人员传输敏感数据。在 2020 年 6 月 30 日(“剥离期限”)之前, 昆仑应向一个或多个主体出售其持有的 Grindr 的 100%的股权。如果公司方未能在剥离期限前完成 Grindr 的出售, 则 CMA 有权要求昆仑寻找适格受托人并与其签署信托协议, 根据昆仑与受托人之间的信托协议, 昆仑将不可撤销地向受托人转让其直接或间接持有的对 Grindr 的所有权益, 昆仑作为该信托受益人, 将取得信托出售 Grindr 股权后的所有权益。
世纪华通	2019-05-13	公司拟向曜瞿如等 29 名交易对方以发行股份及支付现金的方式购买其合计持有的盛跃网络 100%股权。标的资产交易价格为 2,980,251.75 万元, 其中向宁波盛杰支付现金 292,946.45 万元, 购买其持有的盛跃网络 9.83%股权; 向除宁波盛杰之外的盛跃网络其余 28 名股东发行 141,288.39 万股股份, 购买其合计持有的盛跃网络 90.17%股权。
视觉中国	2019-05-13	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。
	2019-05-17	公司拟与华融创新投资股份有限公司、河南信赖资产管理有限公司、华融致远投资管理有限责任公司、北京金融街资本运营中心签署《减资协议》。根据协议约定, 公司及河南信赖资产管理有限公司、北京金融街资本运营中心通过减资的方式退出所持华融创新的股份, 其中公司所持华融创新的股份为 10,000 万股, 持股比例 20%, 减资价款为人民币 109,070,000 元。
利欧股份	2019-05-14	公司拟使用自有资金, 以集中竞价交易方式回购部分公司股份。回购金额不低于人民币 30,000 万元(含 30,000 万元), 最高不超过人民币 60,000 万元(含 60,000 万元), 回购股份的价格不超过人民币 1.70 元/股(含 1.70 元/股)。

金财互联	2019-05-15	公司审议通过了关于回购注销相关股东业绩补偿股份等相关事项，同意公司以人民币 1.00 元的价格回购并注销补偿义务人所持有的公司 5,988,789 股股份。注销将导致公司注册资本由 78,518.6964 万元变更为 77,919.8175 万元。
聚力文化	2019-05-21	公司近日查询“阿里拍卖·司法”网络平台，浙江省高级人民法院在“阿里拍卖·司法”发布司法拍卖公告，将再次公开拍卖公司持股 5% 以上股东宁波启亚天道企业管理咨询有限公司持有的 5,000 万股公司股票（占天道所持公司股份的 62.50%，占公司股份总数的 5.88%。）。

电影动画

公司简称	公告日期	公告事项摘要
华谊兄弟	2019-05-06	2019 年 5 月 2 日，公司之全资子公司华谊国际与华谊腾讯娱乐签订《合作框架协议》，双方将展开以下合作：（1）合作投资电影、电视剧、电视节目、网剧及网络节目、音乐项目及版权，及其他影视娱乐相关项目（以下简称“影视娱乐项目”）及合作购买影视娱乐项目发行权利；（2）华谊腾讯娱乐委聘华谊兄弟为华谊腾讯娱乐拥有或已收购中国发行权的影视娱乐项目提供发行服务。
万达电影	2019-05-10	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。
	2019-05-10	2019 年 5 月 8 日，万达影视传媒有限公司已就交易资产过户事宜办理完成工商变更登记手续，并取得了北京市工商行政管理局朝阳分局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：9111010569230985X4）。万达影视 95.7683% 股权已过户至公司名下，本次变更完成后，万达影视成为公司控股子公司。
	2019-05-28	根据中国证券监督管理委员会《关于核准万达电影股份有限公司向北京万达投资有限公司等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2019]817 号），公司向北京万达投资有限公司等合计发行 316,985,827 股股份购买资产，本次发行股份购买资产已于 2019 年 5 月实施完成，公司总股本由 1,761,442,461 股增加至 2,078,428,288 股。
文投控股	2019-05-15	公司于 2019 年 5 月 14 日召开九届董事会第二十九次会议，审议通过了《关于签订南京市六合区金牛湖主题乐园和电竞娱乐产业园合作开发协议的议案》，同意公司与南京六合区政府签署金牛湖项目园区合作开发协议，并提请授权公司管理层在协议约定的范围内，根据项目的实际开发程序，组织实施开发运营工作，签署相关法律文件。
横店影视	2019-05-17	为完善公司战略布局，公司拟与横店资本管理有限公司共同投资设立东阳市横店影视文化产业投资基金合伙企业（有限合伙），横店资本为该基金普通合伙人和执行事务合伙人、基金管理人，基金募集总规模为 10 亿元，首期认缴 1.5 亿元。其中横店资本作为普通合伙人、执行事务合伙人和基金管理人拟出资 150 万元，公司作为有限合伙人拟出资 14,850 万元。
共达电声	2019-05-18	为激励先进、鼓舞斗志，加快推进全区高质量发展，区委、区政府决定授予共达电声股份有限公司等企业“科技创新先进企业”称号。根据《中共潍坊市坊子区委 潍坊市坊子区人民政府 关于表彰 2018 年度

功勋企业家、优秀企业家、科技创新企业、综合考核先进单位的决定》(坊委[2019]10号),公司于近日收到山东省潍坊市坊子区财政局拨付的“科技创新先进企业”奖励人民币200万元。前述补助与公司日常经营活动无关,不具有可持续性。

凯撒文化	2019-05-29	公司的控股股东凯撒集团(香港)有限公司及其一致行动人志凯有限公司,分别持有公司股份237,440,897股和37,236,812股,分别占公司总股本比例的29.18%和4.58%,其计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内,通过集中竞价方式减持公司股份不超过16,274,888股,即减持股份不超过公司总股本的2%(通过集中竞价交易方式减持,在任意连续90个自然日内,减持股份的总数不超过公司总股本的1%)
慈文传媒	2019-05-28	公司于2019年5月27日收到控股股东华章投资关于增持计划完成的通知,华章投资自2019年5月8日至5月24日期间,累计增持公司股份23,747,451股,占总股本的5%,本次增持计划已完成。

#### 平面媒体

公司简称	公告日期	公告事项摘要
中原传媒	2019-05-09	2019年5月7日,公司与兴业银行股份有限公司郑州分行签署了关于公司为全资子公司河南新华物资集团有限公司及其全资子公司河南省国光印刷物资有限公司和河南托利印刷包装机械有限公司提供担保的《最高额保证合同》。
盛通股份	2019-05-06	截至2019年4月30日,公司累计回购股份数量8,284,627股,占公司总股本的2.55%,最高成交价为10.95元/股,最低成交价为9.10元/股,支付的总金额为81,015,396.14元(不含交易费用)。
出版传媒	2019-05-06	截至2019年5月1日,增持计划实施期限届满并已实施完毕。公司控股股东及其一致行动人通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份5,509,289股,占公司总股本的1.00%。
	2019-05-14	截至公告日,安徽出版集团增持计划已实施完毕。在增持计划实施期间,安徽出版集团通过包括但不限于二级市场增持等方式增持公司股票5,074,516股,占公司总股本的比例为1.003%。
新华文轩	2019-05-14	公司及公司子公司自2018年5月10日至公告日期间,共收到政府补助人民币10,110.56万元。
中文传媒	2019-05-16	公司控股子公司北京智明星通科技股份有限公司拟与关联方共同认购北京蓝天创业投资中心(有限合伙)的出资份额,蓝天创投的募集资金总额约为人民币20,000万元,其中智明星通拟作为有限合伙人以自有资金认缴出资份额人民币4,000万元。
中国出版	2019-05-25	自2019年1月15日至2019年5月24日,中国出版传媒股份有限公司(以下简称“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62,912,226.66元,
新华传媒	2019-05-29	公司投资的上海文化产业股权投资基金进入退出期。根据合伙协议,文化基金分别于2019年3月13日和2019年5月24日进行了收益分配。根据分配方案,公司收到的收益分配款分别为270,429.93元和10,026,864.11元,以上两次收益分配款合计10,297,294.04元。

#### 广播电视

公司简称	公告日期	公告事项摘要
江苏有线	2019-05-06	截至公告披露日,持公司5%以上非第一大股东国安通信通过大宗交易

		方式, 累计减持其持有公司股份 56,387,000 股, 减持比例为公司总股本的 1.14%。
	2019-05-07	自公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内, 国安通信拟通过大宗交易、集中竞价交易等方式, 减持其持有公司股份总数不超过 110,773,992 股, 减持比例不超过公司总股本的 2.25%, 且保证任意连续 90 个自然日内, 通过大宗交易方式减持股份不超过公司总股本的 2%, 通过集中竞价交易方式减持股份不超过公司总股本的 1%。
引力传媒	2019-05-07	本次拟减持股份的董事、高级管理人员, 计划自公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内, 以集中竞价或大宗交易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 51.49 万股, 减持比例合计不超过公司股份总数的 0.19%。其中公司董事兼副总裁李浩先生拟减持不超过 24 万股; 公司董事兼财务总监王晓颖女士拟减持不超过 14.5 万股; 公司董事潘欣欣女士拟减持不超过 12.99 万股。
完美世界	2019-05-07	截至 2019 年 4 月 30 日, 公司通过集中竞价方式累计回购股份 18,168,593 股, 占公司总股本的 1.38%, 最高成交价 29.97 元/股, 最低成交价 19.94 元/股, 交易总金额为 448,546,742 元(不含交易费用)。
当代明诚	2019-05-08	为进一步加强公司与 Liga Nacional de Fútbol Profesional (西班牙足球职业联盟) 就西班牙足球联赛在中华人民共和国(不包括香港, 但包括澳门和台湾)的推广工作, 经双方友好协商, 西班牙足球职业联盟与公司子公司 Super Sports Media Inc. 签署了关于西班牙足球联赛《音像权利许可协议》, 根据该协议, 公司子公司新英开曼将拥有 2019/2020 至 2024/2025 共 6 个赛季西班牙足球甲级联赛联赛全媒体版权。
	2019-05-29	公司董事长易仁涛先生计划自本公告披露之日起 6 个月内, 通过上海证券交易所证券交易系统允许的方式(包括但不限于集中竞价和大宗交易的方式)择机增持公司股份, 累计增持数量为 50 万-100 万股。
华录百纳	2019-05-08	公司控股股东盈峰投资控股集团有限公司于 2018 年 7 月 27 日至 2019 年 5 月 7 日期间, 通过证券交易所大宗交易及集中竞价交易方式增持公司股份共计 8,173,800 股, 占公司总股本的 1.01%。截至本公告日, 盈峰集团及其一致行动人宁波普罗非投资管理有限公司合计持有公司股票 150,733,800 股, 占公司总股本的 18.55%。
引力传媒	2019-05-14	公司股东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。
唐德影视	2019-05-21	截至公告日, 公司股东陈蓉女士以大宗交易方式减持 3,599,660 股股份, 占公司总股本的 0.8698%, 减持计划已实施完毕, 减持股份总数未超过减持计划约定的股份数量。减持后, 陈蓉女士持有公司 10,818,981 股股份, 占公司总股本的 2.6143%。

来源: Wind, 公司公告, 中原证券

### 3. 行业动态要闻

【腾讯】5月27日, 第七届中国网络视听大会期间, 华为视频与腾讯视频在成都举行合作签约仪式, 正式启动在互联网视频内容生产和会员运营等领域的深度合作。华为视频将借助自

身在芯片、端侧和云上的优势，携手腾讯视频为华为终端用户提供更好的视听服务，让华为视频成为腾讯视频优质内容的放大器。另一方面，腾讯视频也将根据各圈层用户需求，持续产出更多适宜不同人群的优质视频内容，积极触达华为终端用户。（来源：36氪）

【投融资】5月27日晚间，芒果超媒发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书显示，中国移动子公司中移资本控股有限责任公司认购了配套融资20亿元中的近16亿元，以持股4.37%，将成为芒果超媒的第二大股东。（来源：澎湃新闻）

【电影】5月27日消息，万达电影对外发布公告称，拟公开发行不超过40亿元可转换公司债券，所募集资金将用于新建影院项目以及补充公司流动资金及偿还银行贷款。根据万达电影的现有情况和未来发展目标，计划在2019年至2021年新建影院159家，地点为包括北京、上海、广州等125个城市。（来源：新浪财经）

【短视频】中国网络视听节目服务协会27日在四川省成都市发布了《2019中国网络视听发展研究报告》。《报告》显示，截至2018年12月，中国短视频用户规模达6.48亿，短视频用户使用时长占总上网时长的11.4%，成为仅次于即时通讯的第二大应用类型，短视频持续“领跑”中国网络视听市场。（来源：中国新闻网）

【监管】5月11日晚间消息，视觉中国影像发布声明称，经过用户测试，整改已达到预期目标，定于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。（来源：新浪科技）

【电影】北京时间5月24日零点，上映满一个月的漫威大片《复仇者联盟4》正式在内地下映，累计票房42.39亿。回顾影片在内地走过的征程，可谓是一次史上史无前例的电影文化现象。一个月是影片在内地上映常规时间，未获得密钥延期。在“复联”系列的前三部中，《复联3》进行过两次密钥延期，放映周期长达三个月，而《复联》与《复联2》均有一次密钥延期。（来源：艺恩网）

【投融资】5月21日晚间新三板挂牌公司开心麻花公告表示，全国股转系统受理了其摘牌申请，将在5月22日终止其股票挂牌。（来源：新浪娱乐）

【游戏】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在影视等领域的更多合作项目。不仅如此，在网易游戏发布会上，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。（来源：浙江新闻）

【视频】日前优酷信息技术（杭州）有限公司发生多项变更，法定代表人由阿里音乐CEO杨伟东变更为阿里大文娱新媒体业务总裁朱顺炎，同时杨伟东卸任监事，赵刚卸任经理职务，由朱顺炎接任执行董事兼总经理。公司经营范围于同日发生变更，新增电信增值业务、演出经纪等业务。该公司为优酷信息技术（北京）有限公司全资子公司，马云持股53.34%。（来源：

艺恩网)

【监管】近日，国家广播电视总局官网发布《总局关于开展 2019 年度广播电视播出机构许可证和广播电视频道许可证换发工作的通知》。《通知》指出，2016 年颁发的《广播电视播出机构许可证》和《广播电视频道许可证》将于 2019 年 6 月 30 日到期，并通知了本年度换发“两证”的具体事宜。(来源：搜狐网)

【美股】日前，华特迪士尼公司公布 2019 财年第二季度及半年度财报。截至 2019 年 3 月 30 日，华特迪士尼公司 2019 财年第二季度营收为 149.22 亿美元，净利润 54.31 亿美元，同比增长 85%。本季度及半年的财报，反映了收购交易后 21 世纪福斯和 Hulu 11 天的业绩表现：21 世纪福斯的营收为 3.73 亿美元，实际营收 2500 万美元。(来源：新浪财经)

【文旅】日前，万达集团与潮州市政府签订全面战略合作协议，在文旅、体育、影视、会展、演艺等领域展开全方位合作，万达集团将在潮州投资“五个一”项目，其中“一个项目”为：投资 200 亿元建设一个大型文旅项目，内容包括特色文化街区、儿童乐园、电竞电音乐园、航海乐园、度假酒店群等，打造世界潮人文化中心。(来源：腾讯网)

【视频】财报显示，哔哩哔哩本季度总营收达 13.7 亿元人民币，同比增长 58%至 2 亿美元，净亏损同比扩大近 3 倍至 2920 万美元，平均月度付费用户人数同比增长 132%至 570 万，其中游戏付费用户增长 25%至 100 万。(来源：腾讯网)

【音乐】腾讯音乐娱乐集团发布 2019 年第一季度财报，2019 年第一季度，腾讯音乐总营收 57.4 亿元人民币，同比增长 39.4%，低于市场预期的 57.97 亿元，归属于公司股东净利润 9.87 亿元，同比增长 17.4%，高于市场预期的 8.576 亿元。腾讯音乐第一季度在线音乐服务付费用户达 2840 万，同比增长 27.4%。截至发稿，腾讯音乐盘后跌幅为 5.63%。(来源：新浪财经)

【游戏】研究公司 SensorTower 表示，腾讯的《和平精英》刚刚上架就荣登苹果 App Store 营收第一宝座，随后跌至第二位，落后于腾讯的另一款游戏《王者荣耀》。《和平精英》上架前五天的收入达 2000 万美元，是《PUBG Mobile》iOS 版同一时期在世界其他地区收入的 5.6 倍，大约是《堡垒之夜》iOS 版在 2018 年 3 月上架时前 5 天全球收入(约 200 万美元)的 10 倍。(来源：艺恩网)

### 3.1. 电影市场

5 月国内电影市场单月总票房 36.70 亿元，分账票房 33.55 亿元，环比分别下降 21.91%和 23.59%，同比分别下降 15.14%和 16.81%。观影人次 9685 万人次，环比下降 13.56%，同比下降 19.92%。

从单片票房看，《复仇者联盟 4: 终局之战》依然在 5 月份继续释放票房成为单月票房冠军，单月票房 16.30 亿元，第二名是《大侦探皮卡丘》，单月票房 5.96 亿元，第三名是《何以为家》，单月票房 3.40 亿元。

图 3: 2018 年 6 月-2019 年 5 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 5 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	163027.63	约 42.38 亿元	44.4%	17	2019-04-24
大侦探皮卡丘	59631.03	59631.03	16.2%	10	2019-05-10
何以为家	34027.38	约 3.69 亿元	9.2%	11	2019-04-29
阿拉丁	21692.54	21692.54	5.9%	9	2019-05-24
一条狗的使命 2	18446.93	18446.93	5.0%	7	2019-05-17
哥斯拉 2: 怪兽之王	16069.74	16069.74	4.3%	25	2019-05-31
下一任: 前任	11802.12	11802.12	3.2%	11	2019-05-01
一个母亲的复仇	10847.54	10847.54	2.9%	8	2019-05-10
五月天人生无限公司	4115.72	4115.72	1.1%	5	2019-05-24
龙珠超: 布罗利	2934.02	2934.02	0.7%	4	2019-05-24
其他			7.1%		

资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

5 月份国内电影市场延续 4 月不振的情况,《复仇者联盟 4: 终局之战》在 4 月获得票房冠军后在 5 月份继续释放票房,但《复联 4》并未能够对观影人次的提升带来明显的推动,票房的同比降幅低于观影人次的同比降幅主要是由于其平均票价较高起到的支撑作用。通过对比 5 月票房前十的影片可以发现,国产影片仅有 2 部上榜,分别为《下一任: 前任》以及《五月天人生无限公司》,票房分别仅有 1.18 亿元与 4116 万元,榜上其余影片全部为进口影片。

对比 2018 年 5 月,在同样面临《复仇者联盟 3: 无尽之战》的压力下,仍有《超时空同居》、《后来的我们》、《幕后玩家》三部国产影片进入单月前 5,合计票房为 14.51 亿元。目前高质量国产影片的缺席仍然是限制国内电影市场发展的主要原因之一。

截止至 5 月底,2019 年国内电影市场票房为 269.85 亿元,同比下降 5.16%;观影人次为 6.89 亿人次,同比下降 13.44%。观影人次下滑幅度大幅高于票房下滑幅度,说明目前电影市场的平均票价正在上升,平均票价的上升可能进一步对观影人次的提高起到制约作用。

6月份上映的影片数量较多,其中多部诸如《X战警:黑凤凰》、《蜘蛛侠2:英雄远征》、《黑衣人:全球追缉》等进口大片进入密集上映期,国产片诸如《追龙II》、《少年的你》、《最好的我们》、动画片也有《哆啦A梦:大雄的月球探险记》、《玩具总动员4》、《千与千寻》等影片上映。上映的影片中多个都存在成为爆款的潜质,叠加18年6月电影市场较为平淡,因此预计6月电影市场将会有较大幅度的同比增长。

**表4: 2019年6月部分上映电影**

首映日期	影片名称	类型	国家地区
6月1日	巧虎大飞船历险记	喜剧/动画/冒险	中国
6月1日	潜艇总动员:外星宝贝计划	喜剧/动画/冒险	中国
6月1日	噬魂剑	动作/悬疑/惊悚	中国
6月1日	哆啦A梦:大雄的月球探险记	剧情/动画	日本
6月4日	直播攻略	喜剧/爱情	中国
6月5日	无所不能	剧情	印度
6月6日	追龙II	剧情/动作/犯罪	中国
6月6日	最好的我们	剧情/爱情	中国
6月6日	当我们海阔天空	剧情/爱情	中国
6月6日	X战警:黑凤凰	动作/科幻/冒险	美国
6月7日	巅峰战士	剧情	中国
6月7日	街舞青春	青春/励志/爱情	中国
6月13日	绝杀慕尼黑	剧情/运动	俄罗斯
6月14日	秦明·生死语者	悬疑/犯罪	中国
6月14日	侣行攻略之确认你是我的人	喜剧/爱情	中国
6月14日	要活着去天堂	剧情	中国
6月14日	古窑迷踪	惊悚/恐怖	中国
6月14日	三流勇士	剧情	中国
6月14日	冠军的心	剧情	中国
6月14日	妈阁是座城	剧情	中国
6月14日	白牙	动画/冒险	法国
6月14日	黑衣人:全球追缉	喜剧/动作/科幻	美国
6月15日	废柴老爸	喜剧/家庭	中国
6月16日	榫卯	剧情	中国
6月18日	大河唱	纪录片/音乐	中国
6月18日	三年	剧情	中国
6月21日	忠犬流浪记	剧情	中国
6月21日	六月夏初	爱情	中国
6月21日	我的青春都是你	喜剧/爱情	中国
6月21日	八子	动作/历史/战争	中国
6月21日	碟仙	恐怖/灵异/惊悚	中国
6月21日	红花绿叶	剧情/爱情	中国
6月21日	他她他她	剧情/悬疑	中国
6月21日	千与千寻	剧情/动画/奇幻	日本
6月21日	真相漩涡	剧情/悬疑	美国
6月21日	玩具总动员4	喜剧/动画/奇幻	美国

6月27日	少年的你	剧情/爱情	中国
6月28日	我的初恋十八岁	剧情/喜剧	中国
6月28日	回到过去拥抱你	爱情/奇幻	中国
6月28日	超级的我	奇幻/冒险	中国
6月28日	歌唱动荡的青春	剧情/爱情	中国
6月28日	最后一刻	剧情	中国

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 5 月万达院线依然位列首位，月票房 6.32 亿元；大地院线排名第二，月票房 3.50 亿元；中影南方院线排名第三，月票房 3.00 亿元。

表 5：2019 年 5 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	6.32	1171.9	15	53.9	-
大地院线	3.50	893.1	10	39.1	-
中影南方院线	3.00	754.2	10	39.8	↑1
上海联合院线	2.94	639.8	11	45.9	↓1
中影数字院线	2.54	657.5	10	38.7	-
中影星美院线	2.00	484.8	11	41.3	-
金逸珠江院线	1.97	453.9	12	43.4	-
幸福蓝海院线	1.46	348.2	11	42.1	-
横店影视院线	1.45	376.4	9	38.5	↑1
华夏联合院线	1.38	346.7	10	39.9	↓1
<b>全国</b>	<b>33.55</b>	<b>9685.2</b>	<b>11</b>	<b>34.6</b>	

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】根据艺恩数据统计的5月电视剧播映指数（由媒体热度、用户热度、好评度、观看度组成）排行，《破冰行动》播映指数排名第一；《我的真朋友》排名第二；《封神演义》排名第三。

【网络剧】根据艺恩数据统计的5月网络剧播映指数情况,《权力的游戏第八季》排名第一;《白发》排名第二;《我只喜欢你》排名第三。

图 4：2019 年 5 月电视剧播映指数排行 TOP10

名称	播映指数	播放量	平台
1 破冰行动 上线27天(48集)	82.1	-	爱奇艺
2 我的真朋友 上线15天(48集)	77.6	6.6亿	优酷
3 封神演义 上线55天(65集)	74.1	33.4亿	优酷
4 筑梦情缘 上线27天(60集)	73.2	17.9亿	优酷
5 我们都要好好的 上线26天(40集)	70.9	9.0亿	优酷
6 一场遇见爱情的旅行 上线43天(52集)	65.9	6.6亿	优酷
7 如果可以这样爱 上线54天(46集)	61.7	10.6亿	优酷
8 都挺好 上线94天(46集)	59.4	1.7亿	优酷
9 知否知否应是绿肥红瘦 上线160天(78集)	57.7	7.4千万	优酷
10 趁我们还年轻 上线51天(40集)	56.6	2.0亿	优酷

资料来源：艺恩数据，中原证券

图 5：2019 年 5 月网络剧播映指数排行 TOP10

名称	播映指数	播放量	平台
1 权力的游戏第八季 上线49天(6集)	77.8	3.9亿	腾讯视频
2 白发 上线19天(58集)	77.2	8.2亿	优酷
3 我只喜欢你 上线35天(35集)	75.9	10.2亿	优酷
4 致我们暖暖的小时光 上线54天(24集)	74.8	10.4亿	腾讯视频
5 听雪楼 上线28天(56集)	67.8	12.9亿	腾讯视频
6 爱上你治愈我 上线47天(40集)	63.7	1.3亿	优酷
7 绅探 上线46天(24集)	62.1	5.5亿	腾讯视频
8 铁探 上线63天(30集)	61.2	1.5亿	腾讯视频
9 新白娘子传奇 上线61天(36集)	61.2	-	爱奇艺
10 夜空中最闪亮的星 上线70天(44集)	60.9	7.3亿	优酷

资料来源：骨朵数据，中原证券

【电视剧卫视播放】根据CSM52统计5月30日省级卫视黄金剧场收视排名：第一名与第三名分别是上海东方卫视和浙江卫视播放的《我的真朋友》，收视率为1.096%与1%，第二名是湖南卫视播放的《筑梦情缘》，收视率为1.084%；江苏卫视播放的《我要和你在一起》收视率0.969，排名第四；第五名是北京卫视播放的《我们都要好好的》，收视率0.859%。TOP5省级卫视黄金剧场电视剧合计收视率3.924%，比4月30日下降了1.354个百分点，下降幅度较大。央视综合频道播放的《麦香》收视率为1.203%。

图 6：2019 年 5 月 30 日省级卫视播放电视剧收视率排行

CSM55 4+ 2019年5月30日周四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	上海东方卫视	我的真朋友	1.096	4.25
2	湖南卫视	筑梦情缘	1.084	4.28
3	浙江卫视	我的真朋友		3.9
4	江苏卫视	我要和你在一起	0.969	3.77
5	北京卫视	我们都要好好的	0.859	3.51
6	安徽卫视	亲爱的婚姻	0.371	1.44
7	深圳卫视(新闻综合频道)	凉生我们可不可以不忧伤	0.344	1.33
8	黑龙江卫视	铁核桃	0.281	1.09
9	天津卫视	娘亲舅大	0.273	1.06
10	湖北卫视	我们的生活充满阳光	0.256	0.99
11	山东卫视	亮剑	0.166	0.64
12	广东卫视	推手	0.164	0.67
13	安徽卫视	超级巨星一	0.131	0.82
14	辽宁卫视	门第	0.117	0.45
15	山东卫视	美好生活	0.098	0.6
16	贵州卫视	铁核桃之无间风云	0.097	0.37
17	河南广播电视台卫星频道(一套)	义海	0.092	0.36
18	陕西卫视	保卫延安	0.089	0.34
19	吉林卫视	亮剑	0.081	0.31
20	山西卫视	水浒传	0.081	0.31
中央	中央电视台综合频道	麦香	1.203	4.68

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

根据艺恩数据统计 2019 年 5 月电视综艺节目播映指数,《极限挑战》排名第一,《向往的生活第三季》排名第二,《奔跑吧第三季》排名第三。

在网综方面,《这!就是街舞第二季》播映指数排名第一;《创造营 2019》排名第二;《我是唱作人》排名第三。

图 7：5 月电视综艺播映指数排行 TOP10

名称	播映指数	播放量	平台
1 极限挑战第五季 上线22天	67.3	4.8亿	⊖
2 向往的生活第三季 上线39天	67	6.3亿	⊖
3 奔跑吧第三季 上线38天	65.4	7.0亿	⊖
4 我们的师父 上线65天	56.7	2.8亿	tv
5 快乐大本营2019 上线149天	55.9	3.8亿	tv
6 我家那小子第二季 上线32天	55.2	4.0亿	tv
7 笑傲江湖第四季 上线9天 12/12	54.6	6.7千万	⊖
8 爱情保卫战2019 上线153天	53.9	4.0千万	⊖
9 非诚勿扰2019 上线149天	53.8	-	⊕
10 天天向上2019 上线153天	53.7	5.6千万	tv

资料来源：骨朵数据, 中原证券

图 8：5 月网络综艺播映指数排行 TOP10

名称	播映指数	播放量	平台
1 极限挑战第五季 上线22天	67.3	4.8亿	⊖
2 向往的生活第三季 上线39天	67	6.3亿	⊖
3 奔跑吧第三季 上线38天	65.4	7.0亿	⊖
4 我们的师父 上线65天	56.7	2.8亿	tv
5 快乐大本营2019 上线149天	55.9	3.8亿	tv
6 我家那小子第二季 上线32天	55.2	4.0亿	tv
7 笑傲江湖第四季 上线9天 12/12	54.6	6.7千万	⊖
8 爱情保卫战2019 上线153天	53.9	4.0千万	⊖
9 非诚勿扰2019 上线149天	53.8	-	⊕
10 天天向上2019 上线153天	53.7	5.6千万	tv

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 3081 组开服数量排名第一，大幅超越排名第二的搜狗游戏 1143 组与排名第三的 990 组，5 月 TOP3 运营平台合计开服 5214 组，比 4 月小幅下降 36 组。

游戏开服数方面，《灭神》开服数 1784 组排名第一，《龙权天下》开服数 951 组排名第二，《猛将天下》开服数 909 组排名第三。

图 9: 2019 年 5 月网页游戏运营平台开服数量 TOP10

2019-05 月运营平台开服排行榜		
	第一名: <b>37 游戏</b> 服务器: 3081 组 猛将天下 465	
	第二名: <b>搜狗游戏</b> 服务器: 1143 组 传奇霸业 62	
	第三名: <b>360 游戏</b> 服务器: 990 组 灭神 108	
TOP4: 顺网游戏	服务器: 883 组	<a href="#">详情</a>
TOP5: YY 游戏	服务器: 870 组	<a href="#">详情</a>
TOP6: 贪玩游戏	服务器: 847 组	<a href="#">详情</a>
TOP7: 4399	服务器: 757 组	<a href="#">详情</a>
TOP8: 9377	服务器: 627 组	<a href="#">详情</a>
TOP9: 飞火游戏	服务器: 580 组	<a href="#">详情</a>
TOP10: 7K7K	服务器: 551 组	<a href="#">详情</a>

资料来源: 9K9K, 中原证券

图 10: 2019 年 5 月网页游戏开服数量 TOP10

2019-05 月网页游戏开服排行榜		
	第一名: <b>灭神</b> 服务器: 1784 组 37 游戏 310 组	
	第二名: <b>龙权天下</b> 服务器: 951 组 37 游戏 401 组	
	第三名: <b>猛将天下</b> 服务器: 909 组 37 游戏 465 组	
TOP4: 蓝月传奇	服务器: 853 组	<a href="#">详情</a>
TOP5: 传奇霸业	服务器: 771 组	<a href="#">详情</a>
TOP6: 武林3	服务器: 707 组	<a href="#">详情</a>
TOP7: 传奇世界	服务器: 692 组	<a href="#">详情</a>
TOP8: 武动苍穹	服务器: 682 组	<a href="#">详情</a>
TOP9: 七魄	服务器: 575 组	<a href="#">详情</a>
TOP10: 乱斗乾坤	服务器: 500 组	<a href="#">详情</a>

资料来源: 9K9K, 中原证券

【手机游戏】根据七麦数据统计的 2019 年 5 月 31 日 IOS 畅销游戏排行榜 TOP10 中,《明日方舟》异军突起, 取代长期霸榜的《王者荣耀》成为第一; 榜单前十基本被腾讯与网易瓜分, 腾讯旗下《王者荣耀》、《和平精英》、《妖精的尾巴: 魔导》、《QQ 飞车》分别排名第三、第六、第七与第八, 网易旗下《阴阳师》、《梦幻西游》、《大话西游》排名第二、第四与第十名, A 股上市公司完美世界旗下《完美世界手游》排名第五。

安卓手机方面, 腾讯占据了 TOP10 中的 3 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 5 月 31 日)

#	应用	游戏总榜
1	 明日方舟 鹰角网络	1 游戏
2	 阴阳师 网易移动游戏	2 游戏
3	 王者荣耀 Tencent Mobile Games	3 游戏
4	 梦幻西游 网易移动游戏	4 游戏 ▲1
5	 完美世界 Tencent Mobile Games	5 游戏 ▲1
6	 和平精英 Tencent Mobile Games	6 游戏 ▼2
7	 妖精的尾巴：魔导... Tencent Mobile Games	7 游戏
8	 QQ飞车 Tencent Mobile Games	8 游戏
9	 风之大陆 紫龙游戏	9 游戏 ▲2
10	 大话西游 网易移动游戏	10 游戏

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 5 月 31 日)

应用	排名
 和平精英 腾讯公司	1
 王者荣耀 腾讯公司	2
 开心消消乐 乐元素	3
 部落冲突 深圳光之科技有限公司	4
 我的世界 上海网之易世界网络科技有限公司	5
 汤姆猫跑酷 天津多酷网络科技有限公司	6
 明日之后 杭州网易雷火科技有限公司	7
 星球大作战 Superpop-Lollipop	8
 第五人格 杭州网易雷火科技有限公司	9
 穿越火线：枪战王... 腾讯公司	10

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 5 月间, 中信传媒指数 PE 均值为 46.16 倍, 中位数为 46.57 倍。以 2019 年 5 月 31 日收盘价计算, 中信传媒板块 PE 为 24.49 倍, 同期创业板 PE 为 39.05 倍, 中小企业板 24.33 倍。从各子版块来看, 截止至 19 年 5 月 31 日, 平面媒体 PE 为 15.78 倍, 广播电视 PE 为 35.48 倍, 电影动画 PE 为 27.47 倍, 互联网 PE 为 30.08 倍, 整合营销 PE 为 20.41 倍, 位于历史较低位区间, 因此维持行业“同步大市”投资评级。

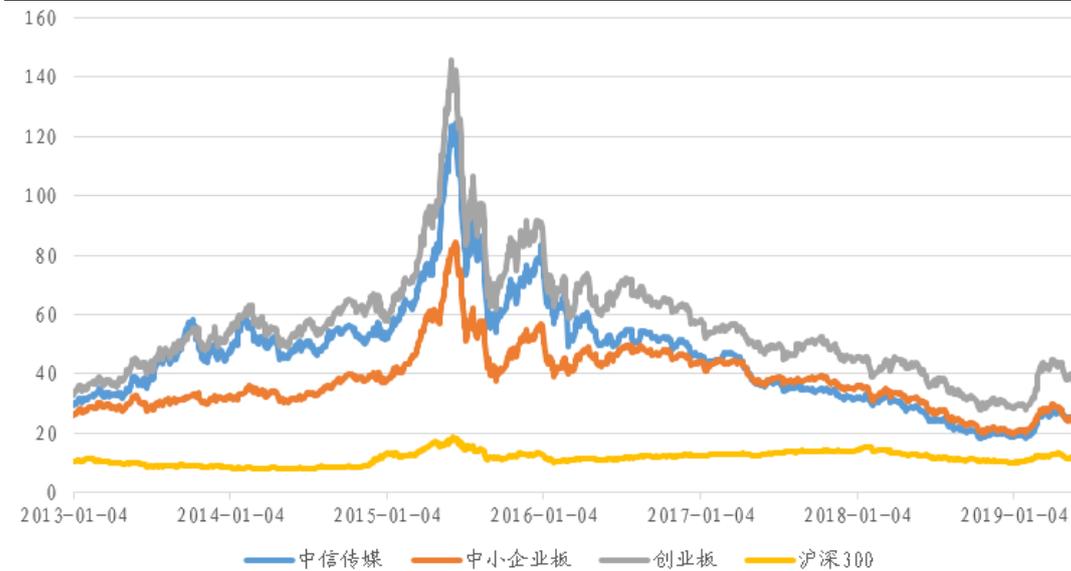
5 月传媒板块继续延续此前疲弱的态势: (1) CTR 数据显示, 2019 年 Q1 国内广告市场整体下滑 11.2%, 其中传统媒体下滑幅度高达 16.2%, 生活圈媒体涨幅回落至 10%左右, 此前可以保持约 20%-30%左右的增长。广告市场的不景气对主营广告业务的公司 2019 年业绩带来较大的不确定性。(2) 影视市场受 2018 年风波影响, 开机率大幅下降, 优质内容的供给匮乏, 票房同比负增长, 观影人次降幅更甚, 对主营影视内容以及院线业务的公司 2019 年业绩造成较大压力。(3) 由于商誉问题带来的 2018 年业绩大减值导致传媒类公司整体业绩大幅下降。

但是我们觉得对于传媒板块不必过于悲观, 原因在于: (1) 游戏领域依然保持较高的景气度, 根据 SensorTower 数据, 和平精英自 5 月 8 日上线后运行 3 天 iOS 端流水接近 1 亿元人民币, 显示出玩家的“氪金”能力依然十分强劲。游戏行业在经历 18 年版号风波之后, 2019 年项目正在进入常态化, 业绩有望回暖; (2) 广电领域依然会在中长期受益于 5G 的发展, 同时国家政策也在通过政策形式推动超高清视频产业发展; (3) 随着宏观经济复苏以及影视行业逐步恢复正常化, 广告类公司以及影视类公司存在业绩触底回升的机会; (4) 短期来看, 6 月电影

市场进口大片、国产影片、动画片扎堆上映,有望实现同比大幅增长,缩小与 2018H1 票房差距。

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;影视板块关注光线传媒;营销与院线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以及万达电影。

图 13: 2013 年 1 月-2019 年 5 月中信传媒指数与沪深 300、中小企板、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 31 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	12.57	0.47	0.86	1.04	3.02	26.74	14.62	12.09	增持
完美世界	13.15	11.02	25.58	1.30	1.53	1.77	6.76	19.68	16.72	14.45	增持
光线传媒	29.34	27.43	6.96	0.47	0.30	0.34	2.93	14.81	23.20	20.47	增持
分众传媒	146.78	146.78	5.56	0.40	0.25	0.29	0.96	13.90	22.24	19.17	增持
中文传媒	13.78	13.78	13.46	1.18	1.31	1.41	9.64	11.41	10.27	9.55	增持
游族网络	8.88	6.42	17.83	1.14	1.34	1.54	5.33	15.64	13.31	11.58	增持
吉比特	0.72	0.42	205.00	10.06	11.63	13.09	40.44	20.38	17.63	15.66	增持
万达电影	20.78	17.61	18.91	0.73	0.76	0.92	7.36	25.90	24.88	20.55	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。