



2019年06月03日

增持(维持)

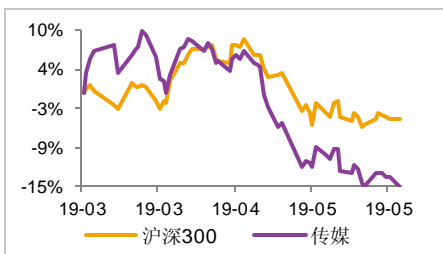
分析师：陈净娴

执业编号：S0300516090001

电话：021-51759911

邮箱：chenzhengxian@lxsec.com

最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯传媒】中国电视剧行业头部化精品化趋势延续》2019-05-23

《【联讯传媒】微博(WB.N)SME广告已然触底，预估5月有望增长向上》2019-05-24

《【联讯传媒】美团(03690.HK)1Q19季报点评，亏损持续收窄》2019-05-27

传媒

【联讯传媒周报】行业回归理性，平台价值凸显

投资要点

◇ 市场行情

本周，沪指周涨 1.60%报 2898.69 点，深成指周涨 1.66%报 8922.69 点，创业板指涨 2.76%报 1483.66 点，沪深 300 指数涨 0.99%报 3629.79 点。两市成交 22891.36 亿元，申万行业传媒板块周涨 1.8209%报 602.79 点。

本周传媒板块自选股涨幅前五分别是大晟文化(18%)、金逸影视(17%)、贵广网络(17%)、天威视讯(15%)和富春股份(13%)；跌幅前五分别是深大通(-26%)、聚力文化(-11%)、开元股份(-8%)、人民网(-7%)和腾信股份(-6%)。

◇ 电影票房

根据艺恩数据显示，2019 年第 21 周内地电影市场票房 8.83 亿元(含服务费)，环比上升 73.48%。中国电影股份公司、华夏电影发行的进口科幻片《哥斯拉 2：怪兽之王》上映 3 天累计票房 4.95 亿元，贡献了本周超出一半的票房量。中影电影股份发行的进口奇幻冒险片《阿拉丁》以 1.39 亿元票房贡献量占据第二位，由华夏电影发行的《哆啦 A 梦：大雄的月球探险记》票房次之。下周将有七部电影上映，其中有两部进口片。

◇ 网络直播

本周小葫芦指数榜，虎牙、快手均有主播上榜，但是虎牙的小葫芦指数在前十位中有明显优势，快手唯一进入前十位的天津李四位居前十排行榜最后一位。虎牙 Dae-心态在平台内以小葫芦指数综合得分 2486 居全网首位，虎牙 DK-不求人以 2156 得分居全网第二位，虎牙卡尔以 1992 的小葫芦指数位居第三位。此外，斗鱼洋气黄、集梦阿布、正恒 pop-小仔等在本周纷纷上榜。人气指数榜单里，前十位全被虎牙抢占，虎牙卡尔以人气指数 1846 居第一位。

◇ 投资建议

我们建议投资者关注基本面与估值兼备的防御性品质，如分众传媒(002027.SZ)，光线传媒(300251.SZ)，芒果超媒(300413.SZ)和万达电影(002739.SZ)。

◇ 风险提示

宏观经济政策波动，行业发展不及预期



目 录

一、一周传媒行情回顾	3
(一) 板块行情	3
(二) 个股表现	3
(三) 电影行情	4
1、票房	4
2、院线	4
(四) 游戏	5
1、手机游戏	5
2、网页游戏	6
(五) 网络直播	6
二、公司重要公告 (2019年5月27日-6月02日)	7
三、投资建议与重点公司盈利预测	8
(一) 投资建议	8
(二) 重点公司盈利预测	8
四、风险提示	8

图表目录

图表 1: 申万一级行业周涨跌幅	3
图表 2: 传媒板块周涨幅前五	3
图表 3: 传媒板块周跌幅前五	3
图表 4: 2019 年第 21 周 (5.27~6.02) 内地电影 TOP10	4
图表 5: 2019 年第 21 周 (5.27~6.02) 院线票房 TOP10	4
图表 6: 2019 年第 21 周 (5.27~6.02) App Store 游戏	5
图表 7: 2019 年第 21 周 (5.27~6.02) 应用宝游戏	5
图表 8: 2019 年第 21 周 (5.27~6.02) 页游排行 TOP10	6
图表 9: 2019 年第 21 周 (5.27~6.02) 小葫芦指数榜排行	7
图表 10: 2019 年第 21 周 (5.27~6.02) 人气指数榜排行	7
图表 11: 重点公司盈利预测	8

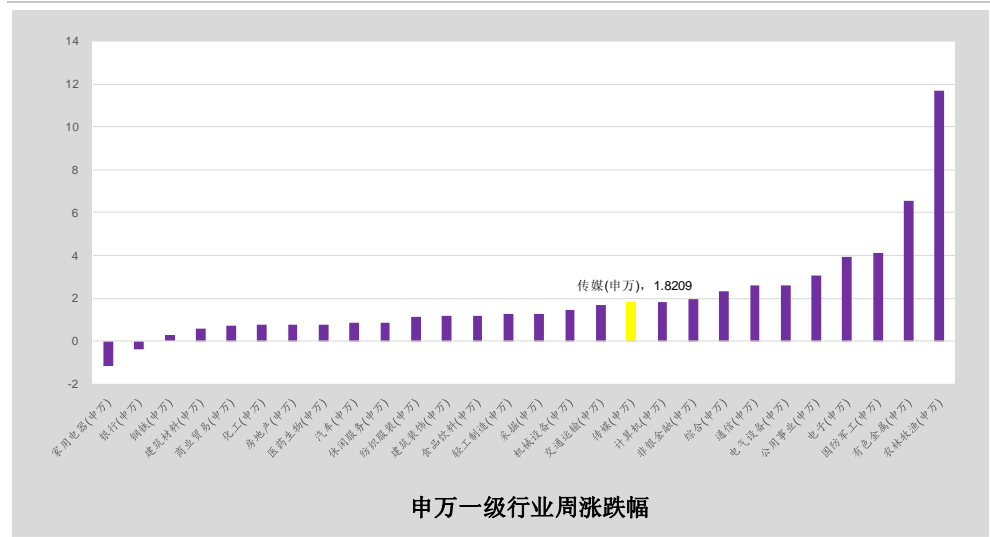


一、一周传媒行情回顾

(一) 板块行情

本周，沪指周涨 1.60%报 2898.69 点，深成指周涨 1.66%报 8922.69 点，创业板指涨 2.76%报 1483.66 点，沪深 300 指数涨 0.99%报 3629.79 点。两市成交 22891.36 亿元，申万行业传媒板块周涨 1.8209%报 602.79 点。

图表1：申万一级行业周涨跌幅



资料来源：wind，联讯证券研究院

(二) 个股表现

本周传媒板块自选股涨幅前五分别是大晟文化（18%）、金逸影视（17%）、贵广网络（17%）、天威视讯（15%）和富春股份（13%）；

图表2：传媒板块周涨幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价 (元)	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (百分比)	年初至今涨跌幅	总市值 (亿)
600892.SH	大晟文化	4.92	5.80	18	-32	32
002905.SZ	金逸影视	28.73	33.65	17	187	101
600996.SH	贵广网络	8.5	9.94	17	47	97
002238.SZ	天威视讯	9.73	11.20	15	63	65
300299.SZ	富春股份	5.89	6.64	13	39	49

资料来源：wind，联讯证券研究院

跌幅前五分别是深大通（-26%）、聚力文化（-11%）、开元股份（-8%）、人民网（-7%）和腾信股份（-6%）。

图表3：传媒板块周跌幅前五



证券代码	证券简称	周前收盘价 (元)	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (百分比)	年初至今 涨跌幅	总市值 (亿)
000038.SZ	深大通	11.04	8.22	-26	-36	43
002247.SZ	聚力文化	3.35	2.99	-11	-35	26
300338.SZ	开元股份	11.33	10.37	-8	53	36
603000.SH	人民网	20.33	18.89	-7	165	214
300392.SZ	腾信股份	8.54	8.00	-6	2	31

资料来源: wind, 联讯证券研究院

(三) 电影行情

1、票房

根据艺恩数据显示, 2019 年第 21 周内地电影市场票房 8.83 亿元(含服务费), 环比上升 73.48%。中国电影股份公司、华夏电影发行的进口科幻片《哥斯拉 2: 怪兽之王》上映 3 天累计票房 4.95 亿元, 贡献了本周超出一半的票房量。中影电影股份发行的进口奇幻冒险片《阿拉丁》以 1.39 亿元票房贡献量占据第二位, 由华夏电影发行的《哆啦 A 梦: 大雄的月球探险记》票房次之。下周将有七部电影上映, 其中有两部进口片。

图表4: 2019 年第 21 周(5.27~6.02)内地电影 TOP10

片名	票房 (万元)	票房占比	场均人次	平均票价
哥斯拉2: 怪兽之王 2019-05-31上映	46407.3	52.5%	27	37.0
阿拉丁 2019-05-24上映	13935.5	15.8%	9	35.7
哆啦A梦: 大雄的月球探险记 2019-06-01上映	9064.0	10.3%	20	30.4
大侦探皮卡丘 2019-05-10上映	4061.5	4.5%	5	35.1
一条狗的修命2 2019-05-17上映	2557.0	2.9%	4	29.4
潜艇总动员: 外星宝贝计划 2019-06-01上映	1689.5	1.8%	11	32.3
巧虎大飞船历险记 2019-06-01上映	1433.0	1.6%	12	37.5
托马斯大电影之世界探险记 2019-05-31上映	1351.8	1.5%	8	30.0
五月天人生无限公司 2019-05-24上映	1330.5	1.5%	3	35.6
龙珠超: 布罗利 2019-05-24上映	918.2	1.0%	3	29.7

资料来源: 猫眼专业版, 联讯证券研究院

2、院线

院线方面, 2019 年第 21 周院线票房 8.83 亿元(含服务费), 环比下降 73.48%, 排行和上周保持一致, 前三位依次是万达、大地和上海联合院线。

图表5: 2019 年第 21 周(5.27~6.02)院线票房 TOP10



院线	票房(万) ↓	人次 ↓	平均人次 ↓
合计	87,972.425	2,042,795	11
1 万达院线	13,504.9	3,194,111	17
2 大地院线	8,140.9	2,475,406	10
3 上海联和院线	7,792.8	2,042,451	14
4 中影南方新干线	6,889.1	2,049,289	11
5 中影数字院线	5,788.9	1,755,098	10
6 中影星美	4,591.2	1,326,889	12
7 广州金逸珠江	4,548.1	1,282,678	13
8 江苏幸福蓝海院线	3,484.2	1,018,650	13
9 横店院线	3,272.9	1,032,634	10
10 华夏联合	3,262.0	958,491	11

资料来源：联讯证券

(四) 游戏

1、手机游戏

网易公司打造的欢乐互动手游《猫和老鼠》本周占据 App Store 中国区游戏榜免费榜排行第一，广州要玩娱乐网络技术有限公司开发的一款 3D 真实飙车手游《全民漂移》本周位居第二位，设计闯关类游戏《子弹先生》排名次之；安卓应用宝游戏榜下载量排行前三均为腾讯旗下游戏，分别是《王者荣耀》、《天天酷跑》和《雷霆战机》，和上周保持一致。

图表6： 2019年第21周（5.27~6.02）App Store 游戏

#	免费排行	付费排行	畅销排行
1	猫和老鼠 NetEase	异化之地 壹游社	和平精英 Tencent
2	全民漂移 Joyfort	腾讯-回合制社交修仙 HuiNa Games	王者荣耀 Tencent
3	子弹先生：闯关游戏 Lion Studios	星期六魔王-雄狮和风，匠心巨制 More2 Game	明日方舟 Hypergryph
4	炫舞的尾巴：魔得少年 Tencent	铁血武林2-收服策略竞技手游 Hong Cheng Play	完美世界 Tencent
5	和平精英 Tencent	日月传说-仙侠修仙传奇 Guangzhou Hanguan Commun...	梦幻西游 NetEase
6	战争与征服 Hero Entertainment	***** *****	阴阳师 NetEase
7	枪打方猴 Yonggang Pan	三国塔防战记-策略塔防三国手游 Ice Cream Games	炫舞的尾巴：魔得少年 Tencent
8	王者荣耀 Tencent	上古异兽录-山海经异兽修仙手游 Heifei Xingjin Technology Co...	QQ飞车 Tencent
9	堡垒前线：破坏与创造 NetEase	云海之途-大型飞行修仙手游 Shiyong Zhu	QQ炫舞 Tencent
10	跑出银河系 Bigdog Games	修仙情缘仙侠情缘手游 Phin Chio	部落冲突 (Clash of Clans) Supercell

图表7： 2019年第21周（5.27~6.02）应用宝游戏

排名	名称	开发商	更新时间	昨日新增下载量	最后更新时间	应用名称
1	王者荣耀	腾讯公司	2019-06-03	385000	2019-06-03	深圳市腾讯计算机系统有限公司
2	天天酷跑-极速版	腾讯公司	2019-06-03	84785	2019-06-03	深圳市腾讯计算机系统有限公司
3	雷霆战机-超次元	腾讯公司	2019-06-03	6735	2019-06-03	深圳市腾讯计算机系统有限公司
4	天天飞车	腾讯公司	2019-06-03	137052	2019-06-03	深圳市腾讯计算机系统有限公司
5	天天飞车	腾讯公司	2019-06-03	6301	2019-06-03	深圳市腾讯计算机系统有限公司
6	王者荣耀	腾讯公司	2019-06-03	11741	2019-06-03	深圳市腾讯计算机系统有限公司
7	天天爱消除(单机版)	腾讯公司	2019-06-03	97341	2019-06-03	深圳市腾讯计算机系统有限公司
8	全民英雄	腾讯公司	2019-06-03	2342	2019-06-03	深圳市腾讯计算机系统有限公司
9	天天飞车	腾讯公司	2019-06-03	2842	2019-06-03	深圳市腾讯计算机系统有限公司
10	部落冲突:皇室战争	腾讯公司	2019-06-03	88410	2019-06-03	深圳市腾讯计算机系统有限公司



资料来源: AppAnnie, 联讯证券研究院

资料来源: 七麦数据, 联讯证券研究院

2、网页游戏

本周网页游戏开服排行前三为杭州盛游开发的《灭神》、上海三七互娱开发的《龙权天下》和成都阿拉蕾的《猛将天下》，榜单前三游戏共开服 777 组。杭州盛游的《灭神》开服 340 组位居第一，较前两周有所下降；三七互娱的《龙权天下》和成都阿拉蕾的《猛将天下》分别开服 237 组和 200 组位居第二、三位。

图表8： 2019 年第 21 周（5.27~6.02）页游排行 TOP10

2019-21 周网页游戏开服排行榜		
	第一名: 灭神 服务器: 340 组 37游戏 70组	
	第二名: 龙权天下 服务器: 237 组 37游戏 89组	
	第三名: 猛将天下 服务器: 200 组 37游戏 105组	
TOP4: 蓝月传奇	服务器: 189组	详情
TOP5: 传奇霸业	服务器: 175组	详情
TOP6: 传奇世界	服务器: 154组	详情
TOP7: 武动苍穹	服务器: 147组	详情
TOP8: 武林3	服务器: 147组	详情
TOP9: 七魄	服务器: 121组	详情
TOP10: 乱斗乾坤	服务器: 112组	详情

资料来源: 联讯证券

(五) 网络直播

本周小葫芦指数榜，虎牙、快手均有主播上榜，但是虎牙的小葫芦指数在前十位中有明显优势，快手唯一进入前十位的天津李四位居前十排行榜最后一位。虎牙 Dae-心态在平台内以小葫芦指数综合得分 2486 居全网首位，虎牙 DK-不求人以 2156 得分居全网



第二位，虎牙卡尔以 1992 的小葫芦指数位居第三位。此外，斗鱼洋气黄、集梦阿布、正恒 pop-小仔等在本周纷纷上榜。

人气指数榜单里，前十位全被虎牙抢占，虎牙卡尔以人气指数 1846 居第一位。

图9： 2019 年第 21 周（5.27~6.02）小葫芦指数排行

排名	主播	直播时长	观看人数	弹幕量	小葫芦指数
1	Dae-心态	王者荣耀 直播时间 14:30-18:30	5231116.76	38.5万	2486
2	DK-不求人	和平精英 直播时间 16:00-22:30	1477599.54	52.3万	2156
3	卡尔	英雄联盟 直播时间 08:30-15:30	399572.96	76.3万	1992
4	洋气黄	户外 直播时间 17:00-23:00	8028533.64	19.1万	1992
5	集梦阿布【哈喽白】	王者荣耀 直播时间 15:00-21:30	5120661.98	11.5万	1963
6	正恒pop-小仔	王者荣耀 直播时间 18:00-21:30	1530702.8	37.7万	1884
7	小小小酷哥	户外 直播时间 16:00-23:00	6008798	20.4万	1841
8	狂鸟、楚河-90327	主机游戏 直播时间 17:00-04:00	1081822.18	40.6万	1840
9	血色-洛群【暴徒】	户外 直播时间 05:30-11:00	3244318.56	8.5万	1779
10	天津李四【回到起点】	娱乐 直播时间 21:30-22:30	2487098.9	11.3万	1774

资料来源：小葫芦，联讯证券研究院

图10： 2019 年第 21 周（5.27~6.02）人气指数排行

排名	主播	直播时长	观看人数	弹幕量	人气指数
1	卡尔	英雄联盟 直播时间 08:30-15:30	399572.96	76.3万	1846
2	DK-不求人	和平精英 直播时间 16:00-22:30	1477599.54	52.3万	1618
3	嗨男	英雄联盟 直播时间 17:00-23:00	128989.88	49.2万	1452
4	狂鸟、楚河-90327	主机游戏 直播时间 17:00-04:00	1081822.18	40.6万	1446
5	Dae-心态	王者荣耀 直播时间 14:30-18:30	5231116.76	38.5万	1309
6	正恒pop-小仔	王者荣耀 直播时间 18:00-21:30	1530702.8	37.7万	1298
7	帅比在石250	户外 直播时间 15:30-19:30	1832905.3	18.8万	1254
8	血色-BB文	绝地求生 直播时间 21:00-03:00	1847301.74	33.9万	1160
9	小小小酷哥	户外 直播时间 16:00-23:00	6008798	20.4万	1090
10	洋气黄	户外 直播时间 17:00-23:00	8028533.64	19.1万	1078

资料来源：小葫芦，联讯证券研究院

二、公司重要公告（2019 年 5 月 27 日-6 月 02 日）

【Netflix】Netflix 计划在英国涨价，标准版订阅价格提高至 8.99 英镑

Netflix 宣布计划将英国地区的标准订阅价格提高至 8.99 英镑，其高级订阅计划从 9.99 英镑提高到 11.99 英镑。虽然 Netflix 基础订阅仍然以 5.99 英镑的价格提供，但用户只能在一台设备上使用标准清晰度观看 Netflix 节目。Netflix 发言人表示：“我们会不时更改价格，以反映我们在新电视节目和电影中所做的重大投资，以及对我们的改进。”(品玩)

【哔哩哔哩】B 站上线“Vlog 星计划”

哔哩哔哩(B 站)宣布上线“Vlog 星计划”，将从流量扶持、现金激励、账号认证、活动支持、深度合作和平台招商六大资源将对 Vlog 领域内容进行扶持，扶持计划包含全年 500 亿次站内的流量曝光，每月 100 万专项 Vlog 奖金支持，每月 1 亿专项活动站内曝光量支持等。对于创作者,B 站还上线了“Vlog 领域优秀 UP 主”认证系统。



三、投资建议与重点公司盈利预测

(一) 投资建议

我们建议投资者关注基本面与估值兼备的防御性品质，如分众传媒（002027.SZ），光线传媒（300251.SZ），芒果超媒（300413.SZ）和万达电影（002739.SZ）。

(二) 重点公司盈利预测

图表11：重点公司盈利预测

股票简称	投资评级	收盘价（人民币，元）	EPS（人民币，元）				PE（倍）			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
万达电影	买入	18.58	0.6	0.8	1.0	1.2	32.8	24.1	18.6	14.9
光线传媒	买入	6.86	0.5	0.0	0.0	0.1	14.7	15.2	14.1	13.2
华策影视	买入	6.24	0.1	0.3	0.4	0.5	58.5	23.3	17.1	13.0
慈文传媒	买入	8.43	0.8	1.5	1.7	1.7	11.6	6.1	5.6	5.5
分众传媒	买入	5.43	0.4	0.4	0.5	0.6	15.2	13.2	11.0	9.2
视觉中国	买入	17.63	0.4	0.5	0.6	0.7	39.4	38.5	30.4	24.3

资料来源：wind，联讯证券研究院

四、风险提示

宏观经济政策波动，行业发展不及预期



分析师简介

陈净娴，2016 年加入联讯证券，现任传媒互联网组长。证书编号：S0300516090001。

研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，本报告清晰准确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，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com