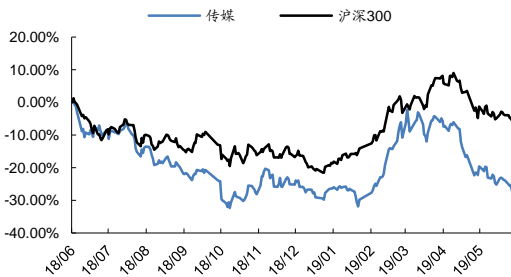


研究所  
证券分析师: 代鹏举 S0350512040001  
021-68591581 daipj@ghzq.com.cn  
联系人: 朱珠 S0350117070022  
021-50479967 zhuz@ghzq.com.cn

## 发改委提出增加 4K 超高清视频内容供给

### ——传媒行业周报

#### 最近一年行业走势



#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒	-6.4	-18.5	-27.6
沪深 300	-1.0	-2.5	-5.7

#### 相关报告

- 《传媒行业深度报告: 静待票房二季度回暖 2019 暑假档前瞻》——2019-06-05
- 《传媒行业周报: 促影业健康发展迎上影节 关注融媒体及电影》——2019-06-02
- 《传媒行业周报: 中国网络视听大会将至 关注主流融媒体产业链》——2019-05-26
- 《传媒行业周报: 优质内容体验需求是刚需 关注超高清视频产业链》——2019-05-20
- 《传媒行业周报: 中报预期渐近 关注边际改善标的》——2019-05-12

#### 投资要点:

■ **市场综述:** 上周上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别为-2.45%、-3.79%和-4.35%，传媒行业指数涨跌幅为-4.68%。细分到传媒各子行业来看，各子板块均下跌，其中网红经济指数跌幅最高，为-6.80%。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为广电网络(600831.SH)上涨 12.11%，中广天择(603721.SH)上涨 8.53%，中国科传(601858.SH)上涨 7.99%。跌幅 Top3 分别为金逸影视(002905.SZ)下跌 34.38%，每日互动(300766.SZ)下跌 18.22%，\*ST 印纪(002143.SZ)下跌 16.33%。

■ **5G 落地，超高清产业链及广电系调整仍是参与时点。**2019 年 6 月 6 日，5G 牌照花落四家，三大运营商及中国广电，5G 的牌照对于中国广电，是广电行业的建设高起点也是构建现代传播网络的契机，也将使得用户能够真正体会到现代超高清电视现代物联网带来的智慧广电服务；我们在前期报告《超高清视频政策下看内容与广电板块选择》中指出“4k 先行，兼顾 8k”的发展需要 5G 的支持，超高清视频产业行动计划预计到 2022 年市场规模达到 4 万亿元，主要有 6 大产业环节，行业应用环节 1.8 万亿元，其中广播电视及文教娱乐占比 72%，达到 1.3 亿元市场规模，进而带来内容与渠道市场空间提升，如央视(中视传媒)与广电(贵广网络、华数传媒等)有望齐发力；

中国在 2019 年 2 月 28 日提出《超高清视频产业发展行动计划(2019-2022 年)》也将是未来三年确定性的赛道，硬件端的超高清频道陆续开通以及内容的供应，在“硬件+软件+内容+服务”模式下拓宽超高清内容与应用渠道，也将助力产业发展。2019 年 6 月 6 日发改委发布《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案(2019-2020 年)》，其中提及“不断丰富数字创意内容和服务。增加 4K 超高清视频内容供给，创新电视互动节目。全面实现彩电网络化服务，加快推进彩电智能化应用，增强双向人机交互功能。**鼓励有条件的广播电视台及互联网电视平台开播 4K 超高清节目**，支持终端厂商及内容服务商创作 8K 内容，开展 5G+8K 内容传输试验。”我们仍看好产业链从渠道、平台、新媒体运营商、内容环节的芒果超媒、新媒股份、华谊兄弟、恒信东方等。

给予行业推荐评级。

■ **风险提示:** 1) 游戏、影视等内容表现不及预期风险; 2) 重点关注公司未来业绩的不确定性; 3) 行业估值继续下行风险; 4) 行业竞争及发展不及预期风险; 5) 政策风险等

表 1: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-06-06 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300413.SZ	芒果超媒	38.24	0.87	1.05	1.43	43.95	36.42	26.74	买入
300770.SZ	新媒股份	82.28	2.13	2.22	2.81	38.63	37.06	29.28	买入
603096.SH	新经典	53.50	1.78	2.08	2.55	30.06	25.72	20.98	买入
603103.SH	横店影视	22.70	0.71	0.76	0.83	31.97	29.87	27.35	买入
601900.SH	南方传媒	8.69	0.73	0.80	0.90	11.90	10.86	9.66	买入
300027.SZ	华谊兄弟	5.06	-0.39	0.16	0.19	-12.97	31.63	26.63	增持
300081.SZ	恒信东方	10.47	0.37	0.40	0.46	28.30	26.18	22.76	增持
300148.SZ	天舟文化	3.71	-1.28	0.26	0.29	-2.90	14.27	12.79	增持
002739.SZ	万达电影	18.25	1.29	0.89	0.92	14.15	20.51	19.84	未评级
000681.SZ	视觉中国	16.99	0.42	0.55	0.72	40.45	30.89	23.60	未评级
601811.SH	新华文轩	12.14	0.75	0.74	0.80	16.19	16.41	15.18	未评级
601595.SH	上海电影	12.97	0.69	0.72	0.92	18.80	18.01	14.10	未评级
600088.SH	中视传媒	13.55	0.25	0.26	0.44	54.20	52.12	30.80	未评级
601949.SH	中国出版	5.88	0.33	0.31	0.35	17.82	18.97	16.80	未评级

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

## 内容目录

1、 行业观点和动态 .....	5
1.1、 上周传媒行情回顾 .....	5
1.2、 传媒行业动态 .....	6
2、 上周行业数据 .....	9
2.1、 电影市场 .....	9
2.2、 电视剧市场 .....	10
2.3、 综艺节目市场 .....	12
2.4、 游戏市场 .....	14
3、 上市公司重要动态 .....	17
3.1、 增持/减持情况 .....	17
3.2、 投资情况 .....	17
3.3、 跟踪标的情况 .....	18
4、 风险提示 .....	20

## 图表目录

图 1: 上周各行业涨跌幅.....	6
图 2: 传媒行业子板块一周涨跌幅 .....	6
图 3: 2018 年 1 月 6 日-2019 年 6 月 8 日每周电影票房收入 (万元) 及观影人次 (万人) 走势图 .....	9
图 4: CSM52 卫视晚间电视剧收视情况 (6 月 3 日-6 月 6 日) .....	11
图 5: 过去 7 天电视剧网络播放量排行榜 .....	12
图 6: 热播综艺网络播放量排行榜 (6 月 3 日-6 月 6 日) .....	13
图 7: 过去 7 天网页游戏情况 .....	14
图 8: IOS 手游排行榜情况 .....	15
图 9: 安卓手游排行榜情况 (市场依次为应用宝、360 手机助手、百度手机助手) .....	16
表 1: 重点关注公司及盈利预测 .....	2
表 2: 拟下周上映的电影及基本情况 .....	10
表 3: 上市公司股东增持/减持清单 .....	17
表 4: 上市公司投资情况 .....	17
表 5: 重点覆盖公司一览 .....	18
表 6: 重点关注公司及盈利预测 .....	19

# 1、行业观点和动态

## 1.1、上周传媒行情回顾

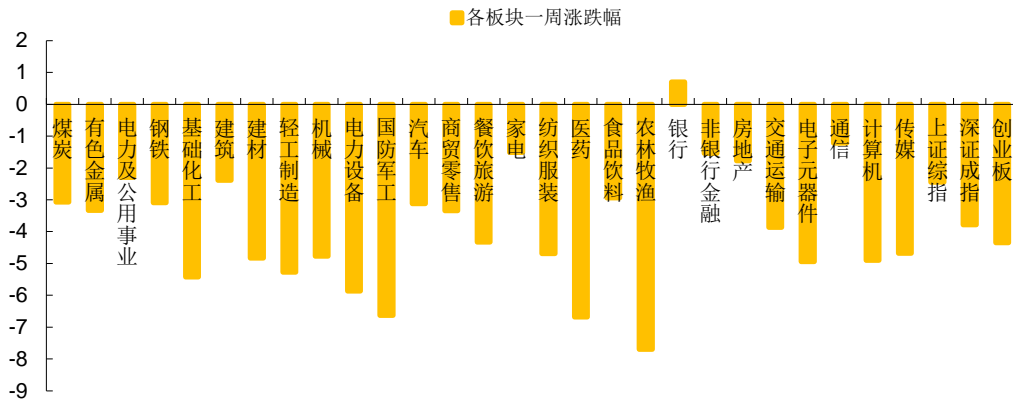
**市场综述：**上周上证综指、深证成指、创业板指涨跌幅分别为-2.45%、-3.79%和-4.35%，传媒行业指数涨跌幅为-4.68%。细分到传媒各子行业来看，各子板块均下跌，其中网红经济指数跌幅最高，为-6.80%。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为广电网络(600831.SH)上涨 12.11%，中广天择(603721.SH)上涨 8.53%，中国科传(601858.SH)上涨 7.99%。跌幅 Top3 分别为金逸影视(002905.SZ)下跌 34.38%、每日互动(300766.SZ)下跌 18.22%、\*ST 印纪(002143.SZ)下跌 16.33%。

**5G 落地，超高清产业链及广电系调整仍是参与时点。**2019 年 6 月 6 日，5G 牌照花落四家，三大运营商以及中国广电，5G 的牌照对于中国广电，是广电行业的建设高起点也是构建现代传播网络的契机，也将使得用户能够真正体会到现代超高清电视现代物联网带来的智慧广电服务；我们在前期报告《超高清视频政策下看内容与广电板块选择》中指出“4k 先行，兼顾 8k”的发展需要 5G 的支持，超高清视频产业行动计划预计到 2022 年市场规模达到 4 万亿元，主要有 6 大产业环节，行业应用环节 1.8 万亿元，其中广播电视及文教娱乐占比 72%，达到 1.3 亿元市场规模，进而带来内容与渠道市场空间提升，如央视(中视传媒)与广电(贵广网络、华数传媒等)有望齐发力；

中国在 2019 年 2 月 28 日提出《超高清视频产业发展行动计划(2019-2022 年)》也将是未来三年确定性的赛道，硬件端的超高清频道陆续开通以及内容的供应，在“硬件+软件+内容+服务”模式下拓宽超高清内容与应用渠道，也将助力产业发展。2019 年 6 月 6 日发改委发布《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案(2019-2020 年)》，其中提及，“不断丰富数字创意内容和服务。增加 4K 超高清视频内容供给，创新电视互动节目。全面实现彩电网络化服务，加快推进彩电智能化应用，增强双向人机交互功能。鼓励有条件的广播电视台及互联网电视平台开播 4K 超高清节目，支持终端厂商及内容服务商创作 8K 内容，开展 5G+8K 内容传输试验。”我们仍看好产业链从渠道、平台、新媒体运营商、内容环节的芒果超媒、新媒股份、华谊兄弟、恒信东方等。

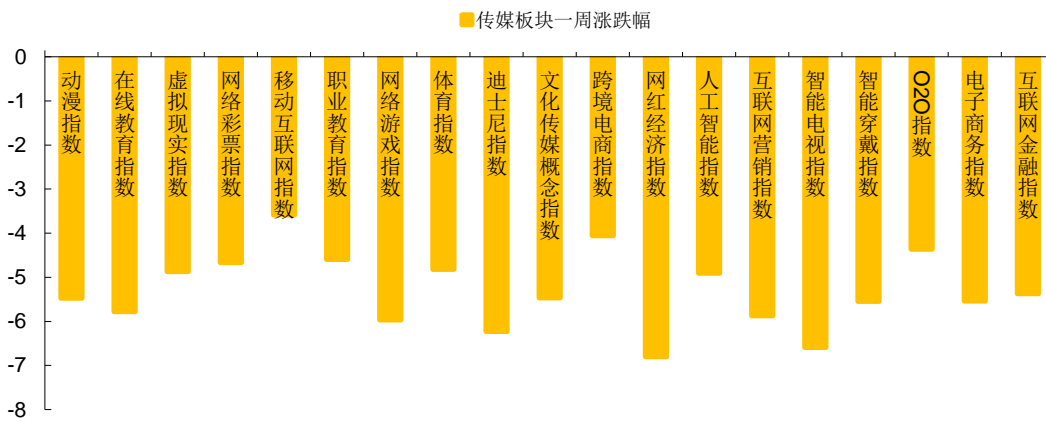
给予行业推荐评级。

图 1:上周各行业涨跌幅



资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

图 2: 传媒行业子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

## 1.2、传媒行业动态

### 1.2.1、影视、游戏、IP

#### 1. 人民日报海外版: 网剧的中插广告不能“无下限”

6月5日,《人民日报》海外版发布文章称:越来越多的网络剧偏爱使用中插广告的形式。然而,中插广告越来越缺乏创意,强行插入的行为也严重影响了人们的观感。网络剧青睐中插广告无可厚非,毕竟对于现下成本走高、体量变大的影

视创作而言，植入广告依然是资本回笼的关键路径之一。但不管是网络剧，还是中插广告，都不应该成为粗制滥造的代名词。政府有关部门应该关注植入广告的规范问题。

## 2. 超高清创新应用产业基地落户成都影视硅谷

经国家广电总局批复，国家级超高清视频产业基地“中国（成都）超高清创新应用产业基地”正式落户位于郫都区团结街道的成都影视硅谷。“国家级超高清创新应用基地”由四川传媒学院与国家广播电视总局广播电视科学研究院共同建设，基地以超高清视频内容制作和应用创新研发为核心，以 5G+4K/8K 为发展方向，包括国家广播电视总局广播电视科学研究院四川分院”和“超高清应用科技创新实验室”。

## 3. 腾讯放弃收购韩国游戏公司 Nexon

韩国中央日报消息，在 5 月 31 日结束的韩国游戏公司 Nexon 出售案中，参与竞标的五家公司是 Kakao、Netmarble、MBK Partners、KKR 与贝恩资本（Bain Capital）。一开始被认为最有可能赢得竞标的中国腾讯公司并未出现在此轮名单上。Nexon 旗下的 Neople 是《地下城与勇士》等知名游戏的开发商。腾讯自 2007 年获得《地下城与勇士》的中国代理权。

## 4. 腾讯计划在美国、欧洲和拉美等市场推出《使命召唤》移动版

腾讯计划使用其推出《王者荣耀》海外版（Arena of Valor）时构建的营销和分销网络在美国、欧洲和拉美等市场推出大型游戏《使命召唤》移动版，在中国本土市场遭遇不确定性影响的当下加速寻找新的增长途径。腾讯天美工作室集团和《王者荣耀》海外版的海外营销总监文森特·高（Vincent Gao）表示，该公司现在计划通过在海外招聘更多开发者来扩张该团队，同时还会探索其他类型的游戏来瞄准国际玩家。

## 1.2.2、电商、网红、体育

### 1. 苏宁易购：淘宝持苏宁股份将解禁，共 18.61 亿股

6 月 4 日，苏宁易购发布关于非公开发行限售股份上市流通的提示性公告，19.27 亿股解除限售股份于 6 月 6 日上市流通，占公司总股本的 20.70%。其中，股东淘宝中国申请可解除限售的股份数量为 18.61 亿股，苏宁易购集团股份有限公司-第二期员工持股计划申请可解除限售的股份数量为 6591.96 万股。

### 2. 阿里与俄罗斯直接投资基金等成立合资公司 推社交电商产品

6 月 5 日晚间，阿里巴巴集团宣布，和俄罗斯主权财富基金直接投资基金（RDIF）、俄罗斯社交和 IT 集团 Mail.ru、俄罗斯综合电信运营商 MegaFon 共同成立一家合资公司。合资公司将通过整合各方资源，共同打造一个在俄罗斯和独联体国家领先的社交电商项目。这一合作意向最早在去年 9 月俄罗斯符拉迪沃斯托克市举行的第四届东方经济论坛期间宣布。四方共同组建的合资公司名为 AliExpress

Russia, 将包含阿里巴巴旗下的跨境电商平台速卖通 (AliExpress) 目前在俄罗斯的业务。

### 3. 中国中化集团与阿里巴巴启动战略合作

6月6日, 中国中化集团有限公司和阿里巴巴集团启动战略合作, 此次战略合作基于阿里生态下的用户需求和中化的央企资源, 中化方面赋能给果农农资、种植技术、供应链解决方案等; 阿里方面向中化输出用户体验的大数据反馈, 为中化研发方向提供方向, 以及盒马、天猫、淘宝等线上线下全渠道。其中盒马将与中化一起建设全国14个草莓基地, 基地都建在城市周边, 可以实现晚上采摘, 第二天一早进入门店销售。

### 4. 亚马逊宣布推出新款送货无人机

在周三举行的拉斯维加斯 re:MARS 大会上, 亚马逊宣布推出最新的送货无人机。在此次大会上, 亚马逊全球消费者部门首席执行官杰夫·威尔克 (Jeff Wilke) 表示, 该公司已经开发了一种新型电动送货无人机, 可在“几个月内”开始向客户投递包裹。威尔克称, 这款无人机可以携带5磅(约合2.3千克)以下的包裹, 为半小时路程内的客户提供送货服务, 续航里程最多可达15英里(约合24千米)。

## 1.2.3、互联网

### 1. 全国人大回应“浏览器劫持”: 个人信息保护法列入立法规划

全国人大常委会法工委经济法室副主任杨合庆日前表示, “浏览器主页劫持”“手机APP劫持”等问题损害了用户的个人信息权益, 并对网络安全带来较大风险。杨合庆介绍, 十三届全国人大常委会已将制定个人信息保护法列入了立法规划, 常委会法制工作机构正同有关方面在深入总结现行法律实施经验的基础上, 对个人信息保护立法的有关问题进行研究论证, 抓紧立法相关工作。

### 2. 华米与腾讯云、QQ音乐达成战略合作

6月5日, 华米科技与腾讯云、QQ音乐达成战略合作, 并在位于深圳的腾讯滨海大厦举行签约仪式。根据合作协议, 依托腾讯云小微, 华米智能穿戴产品未来将新增QQ、QQ音乐、AI语音助手、腾讯翻译君等功能。这些新功能将从今年三季度起陆续上线。搭载腾讯云小微语音助手的华米AMAZFIT手表, 将内置通话、百科、天气查询、新闻、FM、闹钟等超过100项技能, 并支持腾讯系App联动。

### 3. 字节跳动12.6亿投资虎扑: 获得30%股权

6月6日, 虎扑(上海)文化传播股份有限公司官方表示, 公司获Pre-IP0轮12.6亿元融资, 投资方是字节跳动, 这是虎扑自2004年成立以来获得的较大的一笔融资。融资交易完成后, 字节跳动持股比例为30%, 跃升为虎扑的第二大股东。而以虎扑创始人兼CEO程杭为首的公司管理层持股比例虽有所稀释, 但仍然是公司的实际控制人。字节跳动方面表示, 双方将围绕内容互通和内容创作者协同服务展开全面合作, 让信息为用户创造更多价值。



#### 4. 工信部发放四张 5G 商用牌照

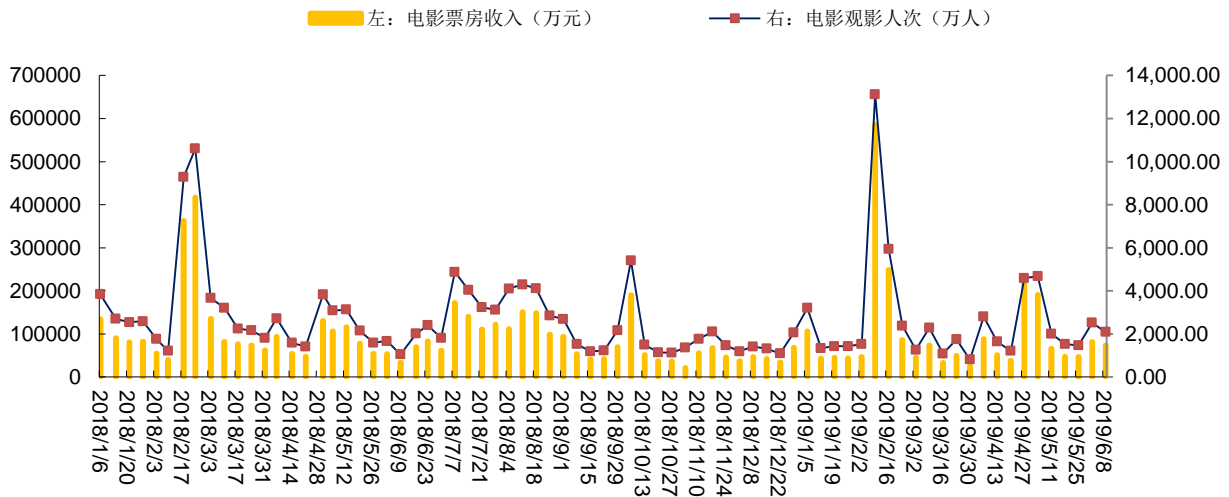
6月6日，工业和信息化部向三大电信运营和中国广播电视网络有限公司正式发放5G牌照，批准这四家企业经营“第五代数字蜂窝移动通信业务”。我国正式进入5G商用元年。工信部部长苗圩指出，各企业要以市场和业务为导向，积极推进5G融合应用和创新发展，聚焦工业互联网、物联网、车联网等领域，为更多的垂直行业赋能赋智，促进各行各业数字化、网络化、智能化发展。苗圩强调，5G牌照发放后，我们一如既往地欢迎外资企业积极参与我国5G市场，共谋我国5G发展，分享我国5G发展成果。

## 2、上周行业数据

### 2.1、电影市场

【本周回顾】猫眼票房分析统计，截止2019年6月8日9时35分，2019年6月3日至2019年6月8日9时35分周总票房约7.49亿元。6月6日上映的《X战警：黑凤凰》位居榜首，周票房2.07亿元；5月31日上映的《哥斯拉2：怪兽之王》居次位，周票房达到1.93亿元。

图3：2018年1月6日-2019年6月8日每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图



资料来源：Wind 资讯、猫眼电影、国海证券研究所

【下周预告】根据艺恩网和猫眼票房，下周预计 13 部新片上映，其中最受市场期待的 5 部如下表

表 2：拟下周上映的电影及基本情况

上映时间	影片名	制作公司	发行公司
2019 年 6 月 14 日	黑衣人：全球追缉	美国哥伦比亚影业	中国电影集团/华夏电影发行
2019 年 6 月 14 日	秦明·生死语者	乐视影业（北京）	乐视影业（北京）/乐创影业（天津）/华夏电影发行
2019 年 6 月 14 日	妈阁是座城	——	上海博纳文化传媒/中国电影集团
2019 年 6 月 13 日	绝杀慕尼黑	俄罗斯中央合作影业	中国电影集团/华夏电影发行
2019 年 6 月 14 日	冠军的心	北京五紫龙影视传媒/和和（上海）影业	联瑞（上海）影业/白马（上海）影视发行/广东昇格传媒/橙欢映画（上海）影业

资料来源：艺恩数据、猫眼电影、国海证券研究所

## 2.2、电视剧市场

电视剧方面，收视率情况如下图所示。本周收视率靠前的电视剧分别为湖南卫视播出的《筑梦情缘》、《第二次人生》。

电视剧网络播放方面，播放量前三为：《筑梦情缘》、《我的真朋友》、《白发》。

图 4: CSM52 卫视晚间电视剧收视情况 (6 月 3 日-6 月 6 日)

全部				央视				卫视															
前一天		2019年6月3日		后一天		榜单数据来自		前一天		2019年6月4日		后一天		榜单数据来自									
收视排名				00:00-24:00				电视剧				收视排名				00:00-24:00				电视剧			
节目				直播关注度(%)				市占率(%)				节目				直播关注度(%)				市占率(%)			
1	筑梦情缘 49 50			1.1222			6.5430			1	筑梦情缘 51 52			1.1557			6.5191						
湖南卫视 20:06~22:04												湖南卫视 20:12~21:59											
2	大宋少年志 1 2			0.6118			6.7238			2	筑梦情缘 51 52			1.1341			6.4215						
湖南卫视 22:00~23:41												湖南卫视 20:07~21:59											
3	封神演义 54 55			0.5662			6.6785			3	第二次人生 33 34 35 36			0.5795			7.8102						
湖南卫视 22:05~23:49												湖南卫视 12:34~16:17											
4	第二次人生 27 28 29 30			0.5311			7.0865			4	大宋少年志 3 4			0.5169			5.7818						
湖南卫视 12:34~16:14												湖南卫视 22:00~23:48											
5	我的真朋友 29 30			0.4972			3.0111			5	我的真朋友 31 32			0.5070			2.9656						
浙江卫视 19:32~21:29												浙江卫视 19:33~21:29											
前一天		2019年6月5日		后一天		榜单数据来自		前一天		2019年6月6日		后一天		榜单数据来自									
收视排名				00:00-24:00				电视剧				收视排名				00:00-24:00				电视剧			
节目				直播关注度(%)				市占率(%)				节目				直播关注度(%)				市占率(%)			
1	筑梦情缘 53 54			1.1926			6.6519			1	筑梦情缘 55 56			1.1921			6.5336						
湖南卫视 20:16~22:01												湖南卫视 20:26~22:14											
2	筑梦情缘 53 54			1.1922			6.6788			2	第二次人生 44 45 46 47			0.6254			8.1976						
湖南卫视 20:17~22:04												湖南卫视 12:35~16:15											
3	第二次人生 39 40 41 42			0.5820			7.7828			3	我的真朋友 35 36			0.6057			3.4028						
湖南卫视 12:34~16:12												浙江卫视 19:52~21:49											
4	我的真朋友 33 34			0.5368			3.0620			4	破冰行动 11 12			0.3953			2.2381						
浙江卫视 19:36~21:34												北京卫视 19:54~21:27											
5	大宋少年志 5 6			0.5145			6.0465			5	第二次人生 40 41 42 43			0.3607			5.2189						
湖南卫视 22:05~23:51												湖南卫视 08:41~12:09											

资料来源: 猫眼 App、国海证券研究所

图 5：过去 7 天电视剧网络播放量排行榜

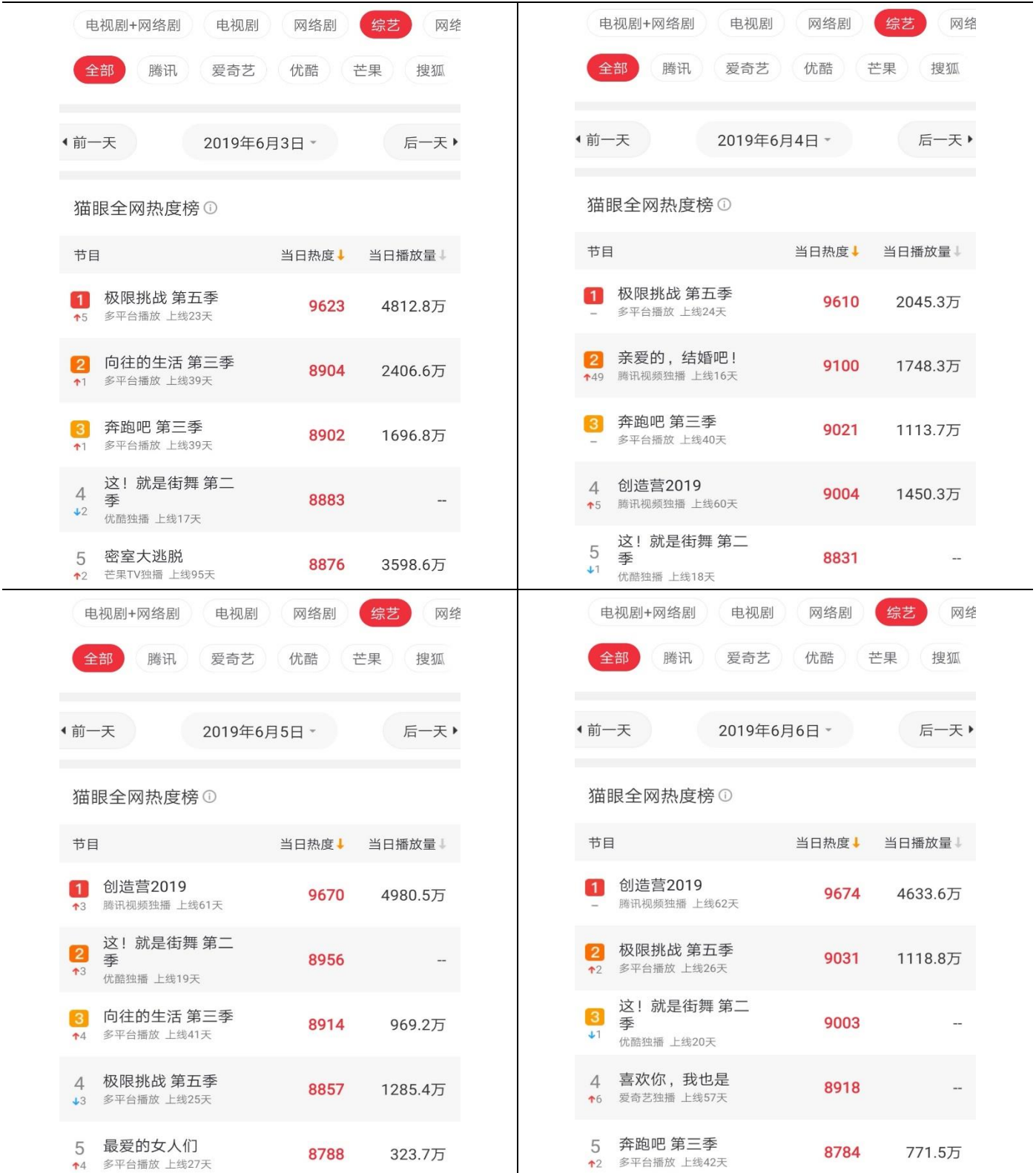
电视剧网络播放排行榜				
昨日榜	7日榜	30日榜	半年榜	
名次	电视剧	播放量(万)	趋势	
★ 1ST	 筑梦情缘	16017	-	
★ 2ND	 我的真朋友	13401	-	
★ 3RD	 白发	12976	-	
4	 封神	9563	-	
5	 破冰行动	8000	-	
6	 盗墓笔记之怒海...	7627	-	
7	 大宋少年志	6117	-	
8	 动物管理局	5500	-	
9	 听雪楼	4974	-	
10	 我要和你在一起	4734	-	

资料来源：寻艺截图、国海证券研究所

## 2.3、综艺节目市场

综艺节目方面，如下图所示单日播放量首位为《极限挑战 第五季》。

图 6: 热播综艺网络播放量排行榜 (6月3日-6月6日)



资料来源: 猫眼 App 截图、国海证券研究所

## 2.4、游戏市场

优质平台开服最多的游戏，排名前三的游戏为灭神（312组）、龙权天下（198组）、蓝月传奇（163组）。

开服最多的优质平台，排名前三的页游平台分别为 37 游戏（575 组）、360 游戏（210 组）、搜狗游戏（208 组）。

优质平台开服最多的开发商，排名前三的开发商为上海三七互娱（487 组）、杭州盛游（300 组）、浙江盛和（172 组）。

图 7：过去 7 天网页游戏情况

优质平台开服最多的游戏	更多	开服最多的优质平台	更多	优质平台开服最多的开发商	更多
 <p>1: 灭神 服务器: 312 组 37游戏 服务器: 60组</p> 		 <p>1: 37游戏 服务器: 575 组 龙权天下 服务器: 63组</p> 		 <p>1: 上海三七互娱 服务器: 487 组 龙权天下 服务器: 198组</p> 	
 <p>2: 龙权天下 服务器: 198 组 37游戏 服务器: 63组</p> 		 <p>2: 360游戏 服务器: 210 组 灭神 服务器: 18组</p> 		 <p>2: 杭州盛游 服务器: 300 组 灭神 服务器: 312组</p> 	
 <p>3: 蓝月传奇 服务器: 163 组 贪玩游戏 服务器: 67组</p> 		 <p>3: 搜狗游戏 服务器: 208 组 传奇霸业 服务器: 12组</p> 		 <p>3: 浙江盛和 服务器: 172 组 蓝月传奇 服务器: 163组</p> 	

资料来源：9k9k 截图、国海证券研究所

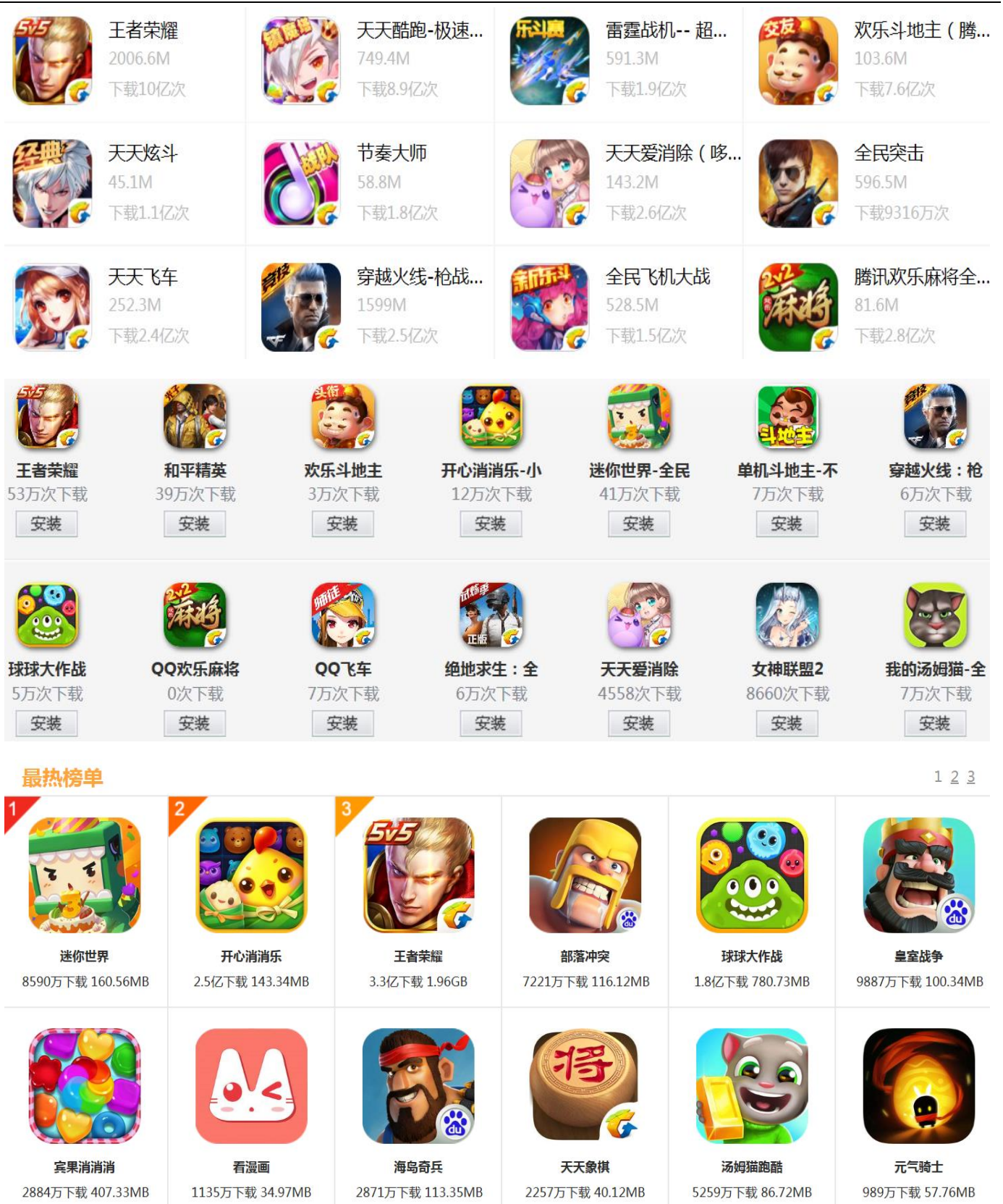
手机游戏方面，排行榜情况如下所示，免费畅销榜排名前二的手游分别为《猫和老鼠》《全民漂移》，付费畅销榜排名前二的手游分别为《异化之地》《星期六魔王-唯美和风，匠心巨制》。

图 8: IOS 手游排行榜情况

#	免费排行	付费排行
1	 猫和老鼠 NetEase ▲ 1	 异化之地 吉游社 =
2	 全民漂移 Joyfort ▲ 1	 星期六魔王-唯美和风, 匠心巨制 More2 Game =
3	 少年歌行-首款悟道国风动漫手游 iQIYI ▼ 2	 叫我大法师-3D放置策略卡牌 ThinkGame =
4	 抛出银河系 Bigdog Games =	 铁血武林2-放置策略武侠手游 Hong Cheng Play =
5	 战争与征服 Hero Entertainment =	 ***** ***** ▲ 1
6	 魂斗罗:归来-2周年庆 Tencent ▲ 179	 英雄之城II-全球战争策略手游 Snail Games ▲ 5
7	 和平精英 Tencent ▼ 1	 无尽大冒险: 暗影危机 zhi qiang huang ▲ 1
8	 王者荣耀 Tencent ▼ 1	 捉妖与炼金 Zhijun Huang ▲ 131
9	 欢乐斗地主 Tencent ▼ 1	 修仙传-单机仙侠生存手游 聚金互动 =
10	 旅行串串 Kunpo ▲ 3	 乱斗堂3 - 二次元热血策略变装卡牌手游 More2 Game =

资料来源: App Annie 截图、国海证券研究所

图 9： 安卓手游排行榜情况（市场依次为应用宝、360 手机助手、百度手机助手）



资料来源：应用宝、360 手机助手、百度手机助手截图、国海证券研究所



### 3、上市公司重要动态

#### 3.1、增持/减持情况

表 3: 上市公司股东增持/减持清单

证券代码	证券简称	公告日	内容
300071.SZ	华谊嘉信	2019年6月3日	控股股东刘伟被强制平仓被动减持 238 万股, 占公司总股本的 0.35%
300494.SZ	盛天网络	2019年6月3日	减持计划时间过半, 股东崔建平未通过任何方式减持公司股份
300431.SZ	暴风集团	2019年6月5日	瑞丰利永、融辉似锦、众翔宏泰合计减持 219.85 万股, 占总股本的 0.67%
002619.SZ	艾格拉斯	2019年6月5日	巨龙控股、巨龙文化减持 1844.87 万股, 占公司总股本的 1.00%
002400.SZ	省广集团	2019年6月6日	控股股东广新集团增持 1743.66 万股, 占公司总股本的 1.00%
002261.SZ	拓维信息	2019年6月7日	实际控制人李新宇累计减持 1279.90 万股, 占公司总股本的 1.16%

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

#### 3.2、投资情况

表 4: 上市公司投资情况

证券代码	证券简称	公告日	内容
002751.SZ	易尚展示	2019年6月3日	拟投资 300 万元设立深圳易尚医疗技术公司, 占易尚医疗注册资本的 60%
600037.SH	歌华有线	2019年6月4日	将不超过 12.5 亿元自有资金现金管理的投资期延长一年至 2020 年 6 月 7 日
002238.SZ	天威视讯	2019年6月5日	拟与上海有孚共同出资设立深圳市天之孚网络科技合资公司, 其中公司出资 4500 万元, 占合资公司 45% 的股权
601900.SH	南方传媒	2019年6月5日	使用约 1.5 亿元用于广东新华发行集团收购珠海市新华书店 51% 股权
600633.SH	浙数文化	2019年6月6日	公司参与投资设立的“宁波梅山保税港区朴华惠新股权投资合伙企业”完成基金备案及企业信息登记, 出资 4376 万元, 占基金总认缴出资额的 21.42%
002131.SZ	利欧股份	2019年6月6日	使用部分闲置募集资金购买 1.6 亿元的结构存款产品
600088.SH	中视传媒	2019年6月6日	全资子公司国视融媒出资 26 万元(占总投资额 0.5%), 联合朴盈国视(上海)共同组建专项基金“宁波梅山保税港区琦林股权投资合伙企业”
300392.SZ	腾信股份	2019年6月7日	拟发起成立投资基金以 2 亿元的总对价, 受让匠芯知本约 4.35% 股权
600715.SH	文投控股	2019年6月7日	以人民币 8.42 亿元竞得南京市规划和自然资源局 2019G20、2019G21 号地块的国有土地使用权

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

### 3.3、跟踪标的情况

表 5: 重点覆盖公司一览

公司	股票代码	2019-06-06 股价	当前市值	PE (2018)	PE (2019E)	最新公告
新经典	603096.SH	53.50	72.39	30.06	25.72	2018 年度权益分派实施
横店影视	603103.SH	22.70	102.83	31.97	29.87	2018 年度权益分派实施
南方传媒	601900.SH	8.69	77.85	11.90	10.86	变更部分募集资金投资项目
奥飞娱乐	002292.SZ	6.08	82.52	-4.75	35.76	无
芒果超媒	300413.SZ	38.24	400.48	43.95	36.42	无

资料来源: 国海证券研究所

表 6: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-06-06 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
300413.SZ	芒果超媒	38.24	0.87	1.05	1.43	43.95	36.42	26.74	买入
300770.SZ	新媒股份	82.28	2.13	2.22	2.81	38.63	37.06	29.28	买入
603096.SH	新经典	53.50	1.78	2.08	2.55	30.06	25.72	20.98	买入
603103.SH	横店影视	22.70	0.71	0.76	0.83	31.97	29.87	27.35	买入
601900.SH	南方传媒	8.69	0.73	0.80	0.90	11.90	10.86	9.66	买入
300027.SZ	华谊兄弟	5.06	-0.39	0.16	0.19	-12.97	31.63	26.63	增持
300081.SZ	恒信东方	10.47	0.37	0.40	0.46	28.30	26.18	22.76	增持
300148.SZ	天舟文化	3.71	-1.28	0.26	0.29	-2.90	14.27	12.79	增持
002739.SZ	万达电影	18.25	1.29	0.89	0.92	14.15	20.51	19.84	未评级
000681.SZ	视觉中国	16.99	0.42	0.55	0.72	40.45	30.89	23.60	未评级
601811.SH	新华文轩	12.14	0.75	0.74	0.80	16.19	16.41	15.18	未评级
601595.SH	上海电影	12.97	0.69	0.72	0.92	18.80	18.01	14.10	未评级
600088.SH	中视传媒	13.55	0.25	0.26	0.44	54.20	52.12	30.80	未评级
601949.SH	中国出版	5.88	0.33	0.31	0.35	17.82	18.97	16.80	未评级

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

## 4、风险提示

- 1) 游戏、影视等内容表现不及预期风险;
- 2) 重点关注公司未来业绩的不确定性;
- 3) 行业估值继续下行风险;
- 4) 行业竞争及发展不及预期风险;
- 5) 政策风险等

## 【传媒与互联网组介绍】

代鹏举，上海交通大学硕士，8年证券行业从业经历，目前负责化工行业和中小市值研究。

朱珠，会计学学士、商科硕士，拥有实业及资产管理从业经历，目前主要负责文化传媒、互联网行业研究

## 【分析师承诺】

代鹏举，本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。