

传媒

行业研究/周报

多个利好政策出台，看好传媒行业政策边际放松

—传媒周报 20191223

传媒周报

2019年12月23日

报告摘要：

一周行情：

本周传媒（申万）指数整体上升5.17%，同期沪深300上升1.24%，板块高于沪深300指数3.93个百分点，位列所有板块第1位。传媒（申万）板块涨幅排名前五位的个股分别是迅游科技（40.02%）、中广天择（26.21%）、引力传媒（25.81%）、当代明诚（25.07%）、利欧股份（21.66%）。传媒（申万）指数市盈率为41.3，环比上周五（39.3）增加5%，低于历史均值（2014年至今）48.14；当前传媒（申万）板块相比沪深300估值溢价率为234%，低于历史估值溢价率均值（298%）。

核心观点：

12月13日司法部公布《文化产业促进法(草案送审稿)》并公开征求意见。12月14日，北京市委宣传部发布《关于推动北京游戏产业健康发展的若干意见》，建成“国际网络游戏之都”总目标，并提出2025年北京市游戏产业年产值力争达到1500亿元。12月16日，全球电子竞技联合会已经在新加坡正式成立，明年1月将举办全球比赛。12月17日，腾讯START云游戏平台开放内测，同时腾讯游戏与英伟达达成战略合作，构建START云游戏平台

政策端+行业层面不断大力推动传媒不断发展。我们认为多个政策出台促进文化产业发展，传媒行业政策继续边际放松，从政策端《文化产业促进法》、《关于推动北京游戏产业健康发展的若干意见》逐步落地，到行业层面的全球电子竞技联合会成立不断利好传媒行业，我们认为未来随着政策的持续推进以及后续赛事逐步落地将不断催化传媒板块。

明年5G应用大年，云游戏等场景确定性强，预计明年催化不断，提升游戏板块估值。云游戏降低用户获取门槛+游戏内容消费升级预计进一步带来游戏行业扩容。我们认为云游戏将改变整个产业链的价值分配，预计发行方最先受益（转化率提升），前期优质内容受益（渠道格局竞争更激烈），长期看好云游戏平台。

我们建议主要围绕以下几个思路：1.紧抓5G主线：确定性强的5G应用场景包括云游戏，VR,AR，超高清大屏等，建议关注游戏板块龙头公司，完美世界，世纪华通，吉比特，三七互娱，掌趣科技。2.把握核心资产：我们认为传媒互联网最核心的资产就是龙头平台型公司。建议关注芒果超媒，新媒股份等。3.寻找个股拐点：我们认为游戏拐点已至，电视剧拐点临近，院线及营销拐点仍待观望。个股拐点型公司如：欢瑞世纪，慈文传媒，华策影视，掌趣科技，奥飞娱乐等。4.关注主题投资：1) 档期票房，建议关注光线传媒（元旦档动画电影《妙先生》及春节档“封神系列”动画电影《姜子牙》），万达电影（春节档《唐人街探案3》）；2) 广电板块融媒体整合。从细分板块领域，最看好的细分板块：游戏板块，影视板块。

投资建议

建议关注完美世界，世纪华通，三七互娱，吉比特，欢瑞世纪，芒果超媒，值得买，壹网壹创，分众传媒等。

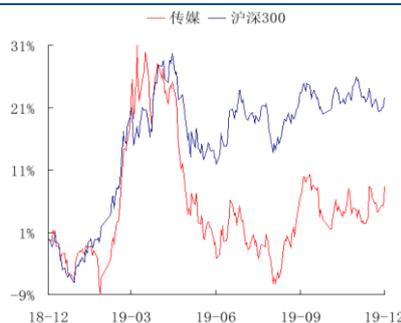
风险提示

政策风险；公司业绩不及预期；商誉减值风险，大股东质押率过高风险等。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：刘欣

执业证号：S0100519030001

电话：010-85127513

邮箱：liuxin@mszq.com

相关研究

- 1.【民生互联网传媒】多个政策出台促进文化产业发展，传媒行业政策继续边际放松
- 2.民生传媒周报 20191216：看好传媒全年行情

目录

| | |
|--|-----------|
| 二、上周市场表现回顾：板块上升 5.17%，排名第 1 位 | 5 |
| (一) 上周传媒板块整体上升 5.17%，排名第 1 位..... | 5 |
| (二) 电视剧综艺市场..... | 6 |
| (1) 电视剧网播收视率排行..... | 6 |
| (2) 综艺网播收视率排行..... | 6 |
| (三) 电影市场..... | 7 |
| (1) 一周票房市场总览..... | 7 |
| (2) 本周上映影片表现..... | 8 |
| (3) TOP10 院线及影投票房及市占率..... | 8 |
| (四) 游戏市场..... | 9 |
| (1) 游戏排行榜..... | 9 |
| (2) 安卓市场应用宝热销榜..... | 10 |
| (3) 安卓市场小米游戏风云排行榜..... | 10 |
| (4) 上市公司相关游戏..... | 11 |
| 三、行业重要新闻与重点公司公告 | 13 |
| (一) 行业及公司新闻..... | 13 |
| (二) 上周重要公告汇总..... | 14 |
| 四、风险提示 | 15 |
| 插图目录 | 16 |
| 表格目录 | 16 |

一、重点公司估值

表 1: 上周重点公司估值情况一览

| 股票代码 | 公司名称 | 股价 | 总市值 | PE | | | 营收 (亿元) | 归母净利润 (亿元) | 利润率 (%) | 商誉/总资产 |
|--------------|------|------------|--------|-------------|-------------|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| | | 2019/12/20 | (亿元) | 2018A | 2019E | 2020E | 2018年/2019Q1-Q3 | 2018年/2019Q1-Q3 | 2018年/2019Q1-Q3 | 2019Q1-Q3 |
| 院线公司 | | | | | | | | | | |
| 002739.SZ | 万达电影 | 18.2 | 378.3 | 24.8 | 29.3 | 22.9 | 140.9/115.9 | 12.9/8.3 | 9.2%/7.2% | 41.9% |
| 600977.SH | 中国电影 | 15.39 | 287.3 | 19.2 | 22.5 | 20.4 | 90.4/67.3 | 14.9/8.7 | 17.9%/14.6% | 2.9% |
| 603103.SH | 横店影视 | 17.85 | 113.2 | 25.2 | 36.4 | 30.7 | 27.2/21.3 | 3.2/2.6 | 11.8%/12.2% | 0.5% |
| 601595.SH | 上海电影 | 15.21 | 56.8 | 24.2 | 22.5 | 20.0 | 10.6/8.1 | 2.3/1.2 | 21.8%/14.5% | 0.5% |
| 002905.SZ | 金逸影视 | 16.81 | 45.2 | 28.6 | -- | -- | 20.1/15.6 | 1.6/1 | 7.8%/6.7% | 0.0% |
| 300528.SZ | 幸福蓝海 | 6.92 | 25.8 | -4.8 | -- | -- | 16.5/14 | -5.3/-0.4 | -37.6%/-3.8% | 1.0% |
| 中位数 | | | | 24.5 | 25.9 | 21.6 | | | | |
| 影视动漫 | | | | | | | | | | |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 12.2 | 357.9 | 26.1 | 32.3 | 34.5 | 14.9/24.6 | 13.7/11.1 | 91.6%/45.1% | 0.1% |
| 300133.SZ | 华策影视 | 7.61 | 133.6 | 63.9 | 58.1 | 28.2 | 58/13.1 | 2.1/0.2 | 4.3%/1.4% | 9.7% |
| 300027.SZ | 华谊兄弟 | 5.12 | 143.1 | -13.1 | -- | -- | 38.9/16.2 | -10.9/-6.5 | -23.4%/-44.9% | 11.7% |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 3.67 | 94.5 | 100.5 | 13.4 | 12.1 | 50.3/26.4 | 0.9/3.1 | 1.8%/11.6% | 28.9% |
| 000802.SZ | 北京文化 | 9.8 | 70.2 | 21.5 | 16.7 | 14.9 | 12.1/7 | 3.3/1.2 | 26.9%/16.1% | 22.2% |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 9.67 | 131.2 | -8.1 | 92.4 | 48.1 | 28.4/20.5 | -16.3/1.2 | -59.6%/5.5% | 33.9% |
| 000892.SZ | 欢瑞世纪 | 5.76 | 56.5 | 17.4 | -- | -- | 13.3/1.4 | 3.2/0.1 | 24.3%/4.1% | 0.0% |
| 002343.SZ | 慈文传媒 | 11.85 | 56.3 | -5.1 | 28.7 | 20.8 | 14.4/8.5 | -10.9/0.9 | -76.7%/10.0% | 5.4% |
| 中位数 | | | | 19.5 | 30.5 | 24.5 | | | | |
| 互联网公司 | | | | | | | | | | |
| 300059.SZ | 东方财富 | 15.31 | 1028.2 | 82.5 | 58.8 | 45.4 | 31.2/31 | 9.6/13.9 | 30.7%/45.0% | 5.5% |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 34.21 | 609.1 | 39.1 | 52.0 | 40.3 | 96.6/82.3 | 8.7/9.7 | 9.6%/11.8% | 0.0% |
| 002127.SZ | 南极电商 | 11.4 | 279.9 | 31.6 | 23.1 | 17.8 | 33.5/26.5 | 8.9/6 | 26.5%/22.7% | 18.5% |
| 000681.SZ | 视觉中国 | 16.36 | 114.6 | 35.7 | 34.8 | 27.6 | 9.9/5.9 | 3.2/2.1 | 33.9%/36.4% | 26.4% |
| 300226.SZ | 上海钢联 | 74.63 | 118.7 | 98.2 | 56.4 | 35.3 | 960.6/810.8 | 1.2/1.4 | 0.2%/0.3% | 0.3% |
| 中位数 | | | | 39.1 | 52.0 | 35.3 | | | | |
| 游戏 | | | | | | | | | | |
| 002602.SZ | 世纪华通 | 11.46 | 682.6 | 27.8 | 23.7 | 18.0 | 81.2/109.3 | 9.6/20.1 | 11.8%/18.7% | 45.0% |
| 002558.SZ | 巨人网络 | 18.06 | 365.6 | 33.9 | 32.4 | 29.6 | 37.8/19.5 | 10.8/7.2 | 30.7%/38.4% | 7.2% |
| 002624.SZ | 完美世界 | 42.13 | 544.6 | 32.5 | 25.8 | 22.2 | 80.3/58.1 | 17.1/14.8 | 21.9%/25.1% | 5.6% |
| 002555.SZ | 三七互娱 | 25.55 | 539.7 | 53.8 | 26.1 | 22.1 | 76.3/95.6 | 10.1/15.6 | 15.1%/18.4% | 16.2% |
| 600373.SH | 中文传媒 | 13.47 | 182.5 | 11.5 | 10.0 | 8.9 | 115.1/86.7 | 16.2/12.7 | 14.1%/14.8% | 9.5% |
| 002174.SZ | 游族网络 | 22 | 195.5 | 19.4 | 17.2 | 14.5 | 35.8/26.4 | 10.1/7.1 | 28.2%/26.7% | 4.8% |
| 300418.SZ | 昆仑万维 | 16.24 | 186.5 | 18.6 | 14.8 | 12.8 | 35.8/27 | 10.1/9.5 | 41.9%/38.5% | 15.2% |
| 603444.SH | 吉比特 | 313.78 | 225.6 | 31.2 | 25.2 | 21.7 | 16.5/15.6 | 7.2/6.7 | 55.5%/55.4% | 0.1% |
| 300113.SZ | 顺网科技 | 25.64 | 178.0 | 55.3 | 39.3 | 33.8 | 19.8/12.2 | 3.2/3.5 | 21.7%/33.0% | 28.0% |

| | | | | | | | | | | |
|---------------|------|-------|-------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------|
| 300031.SZ | 宝通科技 | 13.67 | 54.2 | 20.0 | 15.4 | 12.6 | 21.7/17.7 | 2.7/2.3 | 13.3%/12.8% | 25.8% |
| 中位数 | | | | 29.5 | 24.5 | 19.8 | | | | |
| 出版 | | | | | | | | | | |
| 601098.SH | 中南传媒 | 12.16 | 218.4 | 17.6 | 16.3 | 14.9 | 95.8/63.7 | 12.4/9.2 | 14.3%/15.6% | 0.3% |
| 601928.SH | 凤凰传媒 | 7.65 | 194.7 | 14.7 | 12.7 | 11.4 | 117.9/86.6 | 13.2/11.4 | 11.8%/13.4% | 0.7% |
| 600373.SH | 中文传媒 | 13.47 | 182.5 | 11.5 | 10.0 | 8.9 | 115.1/86.7 | 16.2/12.7 | 14.1%/14.8% | 9.5% |
| 601019.SH | 山东出版 | 6.99 | 145.9 | 9.8 | 8.9 | 8.2 | 93.5/62.6 | 14.8/10.9 | 15.8%/17.5% | 0.1% |
| 601801.SH | 皖新传媒 | 5.47 | 108.8 | 10.0 | -- | -- | 98.3/67.8 | 10.9/6.1 | 11.2%/9.2% | 0.9% |
| 600633.SH | 浙数文化 | 8.95 | 116.5 | 24.4 | 19.6 | 16.9 | 19.1/20.1 | 4.8/4.1 | 30.0%/26.6% | 40.3% |
| 600757.SH | 长江传媒 | 6.1 | 74.0 | 10.1 | 9.0 | 7.7 | 103.6/55.8 | 7.3/6.4 | 7.3%/11.5% | 0.0% |
| 603096.SH | 新经典 | 57.21 | 77.4 | 32.1 | 28.6 | 24.5 | 9.3/6.9 | 2.4/2 | 26.6%/29.2% | 0.6% |
| 601900.SH | 南方传媒 | 9.15 | 82.0 | 12.5 | 10.8 | 9.7 | 56/47.3 | 6.6/6.1 | 11.8%/12.9% | 0.1% |
| 中位数 | | | | 12.5 | 11.7 | 10.5 | | | | |
| 广告 | | | | | | | | | | |
| 002027.SZ | 分众传媒 | 6.29 | 923.2 | 15.9 | 46.4 | 29.1 | 145.5/89.1 | 58.2/13.6 | 39.8%/15.0% | 0.9% |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 5.54 | 138.0 | 31.1 | 16.9 | 17.7 | 231/196.9 | 3.9/6.3 | 1.8%/3.3% | 26.4% |
| 002131.SZ | 利欧股份 | 2.64 | 175.6 | -8.6 | -- | -- | 122.5/107.1 | -18.6/3.1 | -15.1%/3.0% | 13.7% |
| 000676.SZ | 智度股份 | 9.37 | 124.2 | 12.7 | -- | -- | 76.7/79.9 | 7.1/4.3 | 9.3%/5.3% | 28.9% |
| 600986.SH | 科达股份 | 4.82 | 63.9 | 24.3 | -- | -- | 142.1/141.8 | 2.6/1.2 | 2.0%/0.9% | 33.8% |
| 002400.SZ | 省广集团 | 2.95 | 51.4 | 27.6 | 25.1 | 21.3 | 121.1/83.5 | 1.9/1.1 | 2.1%/1.6% | 19.6% |
| 中位数 | | | | 20.1 | 25.1 | 21.3 | | | | |
| 有线电视网络 | | | | | | | | | | |
| 600637.SH | 东方明珠 | 9.35 | 320.8 | 15.9 | 16.4 | 15.9 | 136.3/85.4 | 20.2/13.1 | 16.2%/16.8% | 0.0% |
| 600037.SH | 歌华有线 | 9 | 125.3 | 18.0 | 16.6 | 17.8 | 27.3/18.1 | 6.9/4.7 | 25.5%/26.1% | 0.0% |
| 000917.SZ | 电广传媒 | 6.64 | 94.1 | 107.4 | -- | -- | 105.1/47.8 | 0.9/0.7 | 2.6%/2.5% | 2.7% |
| 002238.SZ | 天威视讯 | 8.02 | 49.5 | 25.1 | -- | -- | 15.6/11.5 | 2/1.6 | 12.9%/13.7% | 0.0% |
| 中位数 | | | | 20.1 | 16.6 | 17.8 | | | | |

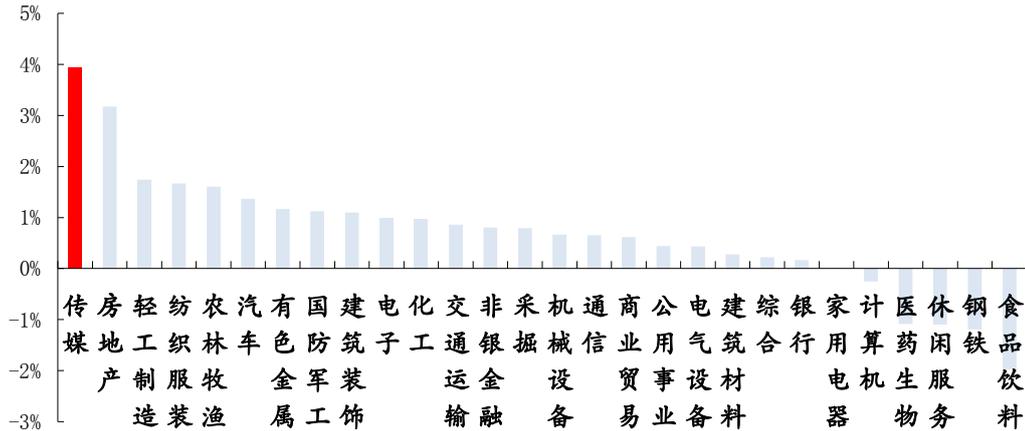
资料来源: Wind, 民生证券研究院

二、上周市场表现回顾：板块上升 5.17%，排名第 1 位

(一) 上周传媒板块整体上升 5.17%，排名第 1 位

本周传媒（申万）指数整体上升 5.17%，同期沪深 300 上升 1.24%，板块高于沪深 300 指数 3.93 个百分点，位列所有板块第 1 位。

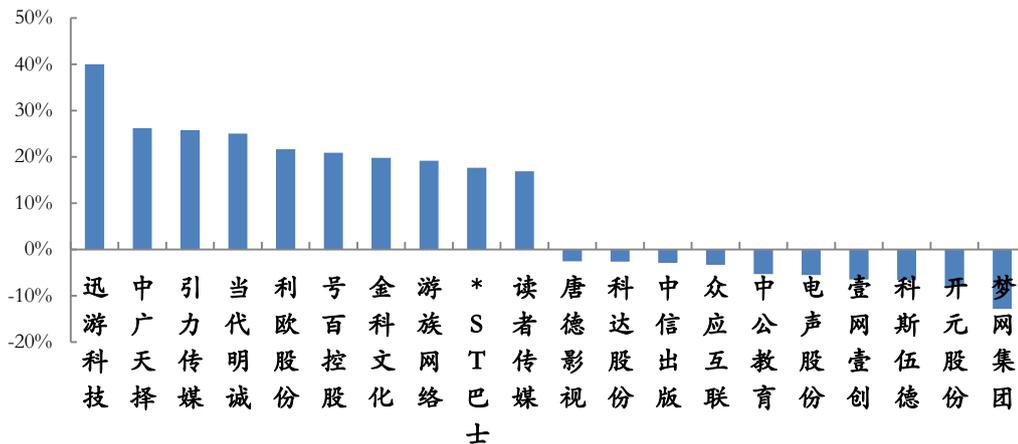
图 1：本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

从个股看，传媒（申万）板块涨幅排名前五位的个股分别是迅游科技（40.02%）、中广天择（26.21%）、引力传媒（25.81%）、当代明诚（25.07%）、利欧股份（21.66%）。

图 2：传媒（申万）板块涨跌幅前十名



资料来源：Wind，民生证券研究院

截至本周五（2019.12.20），指数市盈率为 41.3，环比上周五（39.3）增加 5%，低于历史均值（2014 年至今）48.14；当前传媒（申万）板块相比沪深 300 估值溢价率为 234%，低于历史估值溢价率均值（298%）。

图 3：传媒（申万）估值以及相对于沪深 300 溢价率（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

（二）电视剧综艺市场

（1）电视剧网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数，2019.12.16-2019.12.21（周一~周六）电视剧热映排名前五的电视剧分别是庆余年、鹤唳华亭、剑王朝、第二次也很美、一夜新娘。

表 2：上周艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司

| 排名 | 电视剧 | 上线时间 | 制作方 |
|----|----------|------------|------------------|
| 1 | 庆余年 | 2019/11/26 | 腾讯影视、新丽电视文化、深蓝影视 |
| 2 | 鹤唳华亭 | 2019/11/12 | 中汇影视 |
| 3 | 剑王朝 | 2019/12/6 | 北京爱奇艺、北京新力量影视 |
| 4 | 第二次也很美 | 2019/11/21 | 腾讯影视、稻草熊影业、壹加传媒 |
| 5 | 一夜新娘 | 2019/11/30 | 华晨美创、银河酷娱 |
| 6 | 热爱 | 2019/12/1 | 苏州蓝白红影业有限公司 |
| 7 | 大明风华 | 2019/12/17 | 好酷影视、儒意影业、悦凯影视 |
| 8 | 从前有座灵剑山 | 2019/11/12 | 上海腾讯企鹅影视文化传播 |
| 9 | 惹不起的殿下大人 | 2019/12/7 | 企鹅影视 |
| 10 | 梦回 | 2019/12/14 | 唐人电影 |

数据来源：艺恩 APP（截至 2019 年 12 月 21 日 21:00），民生证券研究院

（2）综艺网播收视率排行

根据艺恩 APP 热映指数，2019.12.16-2019.12.21（周一~周六）网播综艺中热映排名前五的综艺分别为奇葩说第六季、我们的歌、明星大侦探第五季、舞蹈风暴、令人心动的 offer。

表 3: 上周艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司

| 排名 | 综艺 | 上线时间 | 制作方 |
|----|-------------|------------|-----------|
| 1 | 奇葩说第六季 | 2019/10/31 | 米未传媒 |
| 2 | 我们的歌 | 2019/10/27 | 东方卫视 |
| 3 | 明星大侦探第五季 | 2019/11/8 | 快乐阳光 |
| 4 | 舞蹈风暴 | 2019/10/5 | 湖南卫视 |
| 5 | 令人心动的 offer | 2019/10/30 | 腾讯 |
| 6 | 妻子的浪漫旅行第三季 | 2019/11/6 | 芒果 TV |
| 7 | 吐槽大会第四季 | 2019/11/30 | 腾讯/笑果文化 |
| 8 | 2019 主持人大赛 | 2019/10/26 | 中央广播电视台总台 |
| 9 | 幸福三重奏第二季 | 2019/10/17 | 腾讯 |
| 10 | 小小的追求 | 2019/11/26 | 快乐阳光/龙韬娱乐 |

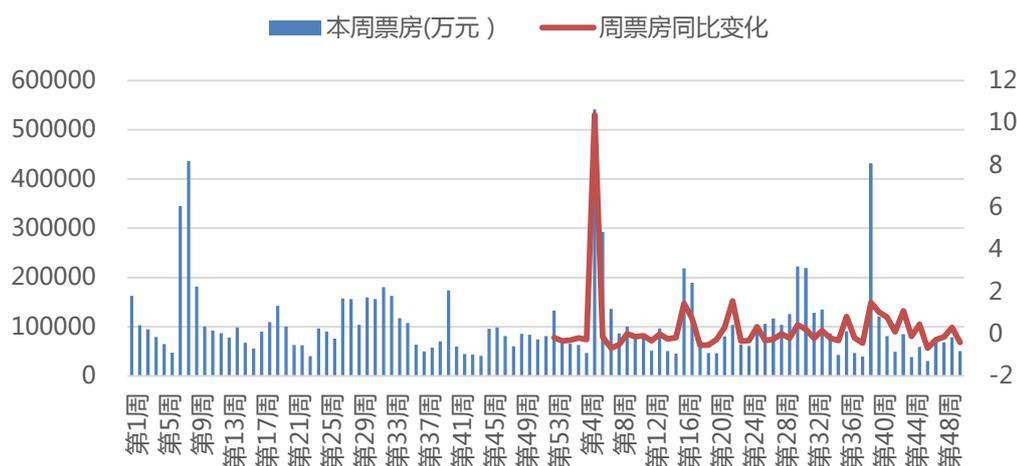
数据来源: 艺恩 APP (截至 2019 年 12 月 21 日 21:00), 民生证券研究院

(三) 电影市场

(1) 一周票房市场总览

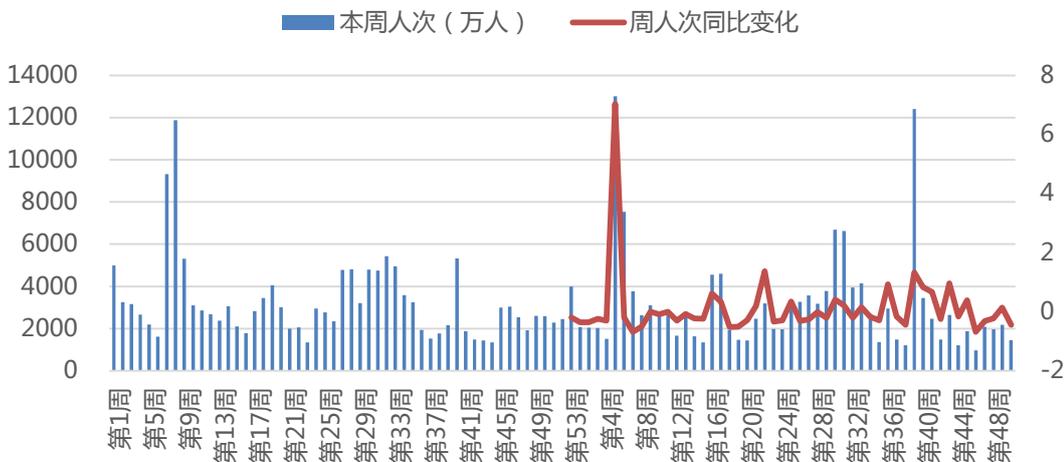
根据灯塔专业版 APP 周数据, 本周 (19.12.16~19.12.21) 整体票房 5.1 亿 (不含服务费), 同比去年 <2018.12.17~2018.12.23> 下滑 41%; 第五十周观影人次共 1454 万人, 同比去年 <2018.12.17~2018.12.23> 下滑 44%; 平均票价 (不含服务费) 35 元, 同比去年 <2018.12.17~2018.12.23> 增加 3 元。

图 4: 2018 年来电影行业周票房及同比变化



资料来源: 灯塔专业版 APP (截至 2019 年 12 月 21 日 23:00), 民生证券研究院

图 5：2018 年来电影行业周人次及同比变化



资料来源：灯塔专业版 APP（截至 2019 年 12 月 21 日 23:00），民生证券研究院

（2）本周上映影片表现

根据艺恩 APP 热映指数，2019.12.16-2019.12.21（周一~周六）院线上映电影 TOP5 分别为《误杀》/《叶问 4：完结篇》/《星球大战：天行者崛起》/《只有芸知道》/《我为你牺牲》，五部影片票房（不含服务费）分别为 2.3 亿/1.9 亿/0.6 亿/0.5 亿/0.4 亿，占当周票房比例分别为 31.2%/26.1%/8.9%/6.7%/6.0%，前两名影片瓜分总票房 57.3%。

图 6：上周艺恩热映指数 TOP5 影片票房排名

| 影片名称 | 本周票房(万元) | 单影片票房占比 | 加上服务费(万元) |
|-------------|----------|---------|-----------|
| 误杀 | 23260 | 31.2% | 24825 |
| 叶问4: 完结篇 | 19465 | 26.1% | 20104 |
| 星球大战: 天行者崛起 | 6661 | 8.9% | 6990 |
| 只有芸知道 | 4967 | 6.7% | 5218 |
| 我为你牺牲 | 4434 | 6.0% | 4435 |
| 本周合计 | 58786 | | 61572 |
| CR5 | 79% | | |

资料来源：艺恩 APP（截至 2019 年 12 月 21 日 23:00），民生证券研究院

（3）TOP10 院线及影投票房及市占率

根据艺恩 APP 数据，2019.12.16-2019.12.21（周一~周六）TOP10 院线公司总票房占全国总票房 65.2%，排名前三位的院线公司分别为万达院线（12.9%）/大地院线（8.9%）/上海联合院线（7.7%）。2019.12.16-2019.12.21（周一~周六）TOP10 影投公司总票房占全国总票房 34.7%，排名前三位的影投公司分别为万达电影（12.4%）/大地影院（3.9%）/CGV 影城投资公司（3.5%）。

图 7：上周院线票房（不含服务费）及市占率对比

| 院线 | 票房 (万元) | 票房占比 | 平均票价 | 场均人次 | 人次 (万人) |
|----------|---------|-------|------|------|---------|
| 万达院线 | 9435 | 12.9% | 35.0 | 13 | 267 |
| 大地院线 | 6514 | 8.9% | 33.0 | 8 | 199 |
| 上海联和院线 | 5679 | 7.7% | 36.0 | 10 | 157 |
| 中影数字院线 | 5374 | 7.3% | 33.0 | 8 | 161 |
| 中影南方新干线 | 5151.5 | 7.0% | 34.0 | 8 | 150 |
| 中影星美 | 3324 | 4.5% | 33.0 | 9 | 100 |
| 广州金逸珠江 | 3309 | 4.5% | 34.0 | 9 | 97 |
| 江苏幸福蓝海院线 | 3224 | 4.4% | 34.0 | 11 | 95 |
| 横店院线 | 3201 | 4.4% | 34.0 | 8 | 93 |
| 华夏联合 | 2672.4 | 3.6% | 34.0 | 8 | 80 |
| 合计 | 76,100 | 65.2% | 34 | -- | 1399 |

资料来源：艺恩 APP（截至 2019 年 12 月 21 日 23:00），民生证券研究院

图 8：上周影投票房（不含服务费）及市占率对比

| 影投 | 票房 (万元) | 票房占比 | 平均票价 | 场均人次 | 人次 (万人) |
|------------|---------|-------|------|------|---------|
| 万达电影 | 9053 | 12.4% | 35.0 | 13 | 257 |
| 大地影院 | 2831 | 3.9% | 33.0 | 9 | 85 |
| CGV 影城投资公司 | 2556 | 3.5% | 39.0 | 14 | 65 |
| 横店院线 | 2239 | 3.1% | 31.0 | 8 | 73 |
| 金逸影视 | 1875 | 2.6% | 36.0 | 10 | 52 |
| 中影影院投资 | 1804 | 2.5% | 32.0 | 14 | 57 |
| 博纳影院投资 | 1494 | 2.0% | 38.0 | 16 | 39 |
| 香港百老汇 | 1390 | 1.9% | 47.0 | 18 | 30 |
| 幸福蓝海影院发展 | 1118 | 1.5% | 33.0 | 16 | 34 |
| 太平洋影管 | 1025 | 1.4% | 33.0 | 13 | 31 |
| 合计 | 79,600 | 34.7% | 36 | | 723 |

资料来源：艺恩 APP（截至 2019 年 12 月 21 日 23:00），民生证券研究院

（四）游戏市场

（1）游戏排行榜

根据 APP Annie 数据, 2019.12.16-2019.12.21 游戏排行中, 腾讯王者荣耀基本稳居 TOP1, 二~十名波动较大, 但整体来看腾讯系游戏仍稳居“霸主地位”。

表 4：上周 APP Annie 中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜

| 日期 | 第一名 | 第二名 | 第三名 | 第四名 | 第五名 | 第六名 | 第七名 | 第八名 | 第九名 | 第十名 |
|------------|------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|------------------|------|------------------|
| 2019-12-21 | 梦幻西游 | 王者荣耀 | 和平精英 | 三国志·战略版 | 梦幻西游三维版 | 新笑傲江湖 | 放置奇兵 | 火影忍者 | 雪鹰领主 | 少年三国志 2-升级就送 VIP |
| 2019-12-20 | 王者荣耀 | 三国志·战略版 | 和平精英 | 梦幻西游 | 梦幻西游三维版 | 放置奇兵 | 新笑傲江湖 | 火影忍者 | 雪鹰领主 | 一梦江湖 |
| 2019-12-19 | 王者荣耀 | 梦幻西游 | 三国志·战略版 | 梦幻西游三维版 | 和平精英 | 闪耀暖暖 | 忍者必须死 3 | 少年三国志 2-升级就送 VIP | 雪鹰领主 | 率土之滨 |
| 2019-12-18 | 王者荣耀 | 梦幻西游 | 三国志·战略版 | 和平精英 | 梦幻西游三维版 | 少年三国志 2-升级 | 雪鹰领主 | 大话西游 | 率土之滨 | 神武 3 |

| | | | | | | | | | | |
|------------|------|---------|------|---------|---------|----------------|-----------|------|------|-----------|
| | | | 版 | | | 就送 VIP | | | | |
| 2019-12-17 | 王者荣耀 | 梦幻西游 | 和平精英 | 三国志·战略版 | 梦幻西游三维版 | 少年三国志2-升级就送VIP | 率土之滨 | 大话西游 | 神武3 | 战双帕尼什 |
| 2019-12-16 | 王者荣耀 | 梦幻西游 | 和平精英 | 三国志·战略版 | 梦幻西游三维版 | 少年三国志2-升级就送VIP | 神武3 | 率土之滨 | 大话西游 | 穿越火线:枪战王者 |
| 2019-12-15 | 王者荣耀 | 三国志·战略版 | 和平精英 | 梦幻西游 | 梦幻西游三维版 | 少年三国志2-升级就送VIP | 穿越火线:枪战王者 | 火影忍者 | 神武3 | 率土之滨 |

数据来源: APP Annie (截至 2019 年 12 月 21 日 23:00), 民生证券研究院

(2) 安卓市场应用宝热销榜

根据七麦数据, 2019.12.16-2019.12.21 安卓市场应用宝热销榜中, 腾讯的王者荣耀、穿越火线-枪战王者、和平精英, 排行靠前且稳居前三。

表 5: 上周七麦中国安卓市场应用宝游戏 APP 畅销排行榜

| 日期 | 第一名 | 第二名 | 第三名 | 第四名 | 第五名 | 第六名 | 第七名 | 第八名 | 第九名 | 第十名 |
|------------|------|-----------|-----------|----------|----------------|----------|------|------|---------|---------|
| 2019-12-21 | 王者荣耀 | 穿越火线-枪战王者 | 火影忍者 | 和平精英 | 少年三国志2-升级就送VIP | 明日之后 | QQ飞车 | 三国杀 | QQ炫舞 | 三国志·战略版 |
| 2019-12-20 | 王者荣耀 | 穿越火线-枪战王者 | 火影忍者 | 和平精英 | 少年三国志2-升级就送VIP | 明日之后 | QQ飞车 | 三国杀 | QQ炫舞 | 三国志·战略版 |
| 2019-12-19 | 和平精英 | 王者荣耀 | 穿越火线-枪战王者 | 时空猎人-新角色 | 少年三国志3-升级就送VIP | 征途: 跨服远征 | 明日之后 | 火影忍者 | QQ飞车 | 忍者必须死3 |
| 2019-12-18 | 和平精英 | 王者荣耀 | 穿越火线-枪战王者 | 时空猎人-新角色 | 少年三国志3-升级就送VIP | 征途: 跨服远征 | 明日之后 | 火影忍者 | QQ飞车 | 忍者必须死3 |
| 2019-12-17 | 王者荣耀 | 穿越火线-枪战王者 | 和平精英 | 魔域 | 明日之后 | QQ飞车 | 火影忍者 | 部落冲突 | 三国杀 | 问道 |
| 2019-12-16 | 王者荣耀 | 穿越火线-枪战王者 | 和平精英 | 魔域 | 明日之后 | QQ飞车 | 火影忍者 | 部落冲突 | 三国杀 | 问道 |
| 2019-12-15 | 王者荣耀 | 穿越火线-枪战王者 | 和平精英 | QQ飞车 | 明日之后 | 火影忍者 | 部落冲突 | 三国杀 | 三国志·战略版 | 崩坏3 |

数据来源: 七麦数据 (截至 2019 年 12 月 21 日 23:00), 民生证券研究院

(3) 安卓市场小米游戏风云排行榜

根据七麦数据, 2019.12.16-2019.12.21 安卓市场小米游戏 APP 风云排行榜中, 三七互娱

的混沌起源占据榜首，腾讯的王者荣耀与和平精英排行靠前且10月以来基本稳居TOP3。

表 6：上周七麦中国安卓市场小米游戏 APP 风云排行榜

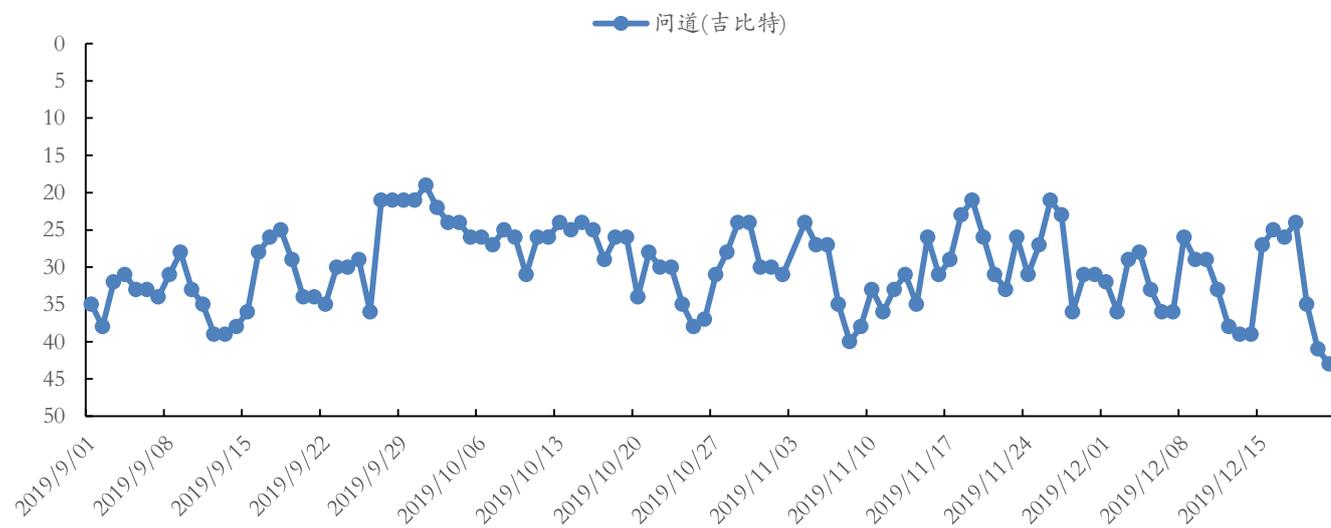
| 日期 | 第一名 | 第二名 | 第三名 | 第四名 | 第五名 | 第六名 | 第七名 | 第八名 | 第九名 | 第十名 |
|------------|-------|------|------|------|---------|-------|------|-----------|-----------|-----------|
| 2019-12-21 | 魔域口袋版 | 和平精英 | 王者荣耀 | 混沌起源 | 新笑傲江湖 | 斗罗大陆 | 一刀传世 | 迷你世界 | 开心消消乐 | 梦幻西游三维版 |
| 2019-12-20 | 混沌起源 | 和平精英 | 王者荣耀 | 斗罗大陆 | 梦幻西游三维版 | 魔域口袋版 | 一刀传世 | 穿越火线—枪战王者 | 迷你世界 | QQ飞车 |
| 2019-12-19 | 混沌起源 | 王者荣耀 | 和平精英 | 斗罗大陆 | 迷你世界 | 魔域口袋版 | 一刀传世 | 我的世界 | QQ飞车 | 猫和老鼠 |
| 2019-12-18 | 混沌起源 | 王者荣耀 | 和平精英 | 斗罗大陆 | 迷你世界 | 魔域口袋版 | 一刀传世 | QQ飞车 | 我的世界 | 穿越火线—枪战王者 |
| 2019-12-17 | 混沌起源 | 迷你世界 | 王者荣耀 | 斗罗大陆 | 和平精英 | 魔域口袋版 | 一刀传世 | 我的世界 | 穿越火线—枪战王者 | QQ飞车 |
| 2019-12-16 | 混沌起源 | 王者荣耀 | 和平精英 | 斗罗大陆 | 我的世界 | 魔域口袋版 | 一刀传世 | 穿越火线—枪战王者 | 迷你世界 | QQ飞车 |
| 2019-12-15 | 混沌起源 | 王者荣耀 | 和平精英 | 斗罗大陆 | 迷你世界 | 天天爱捕鱼 | 玄元剑仙 | 火影忍者 | 穿越火线—枪战王者 | 我的世界 |

数据来源：七麦数据（截至2019年12月21日23:00），民生证券研究院

(4) 上市公司相关游戏

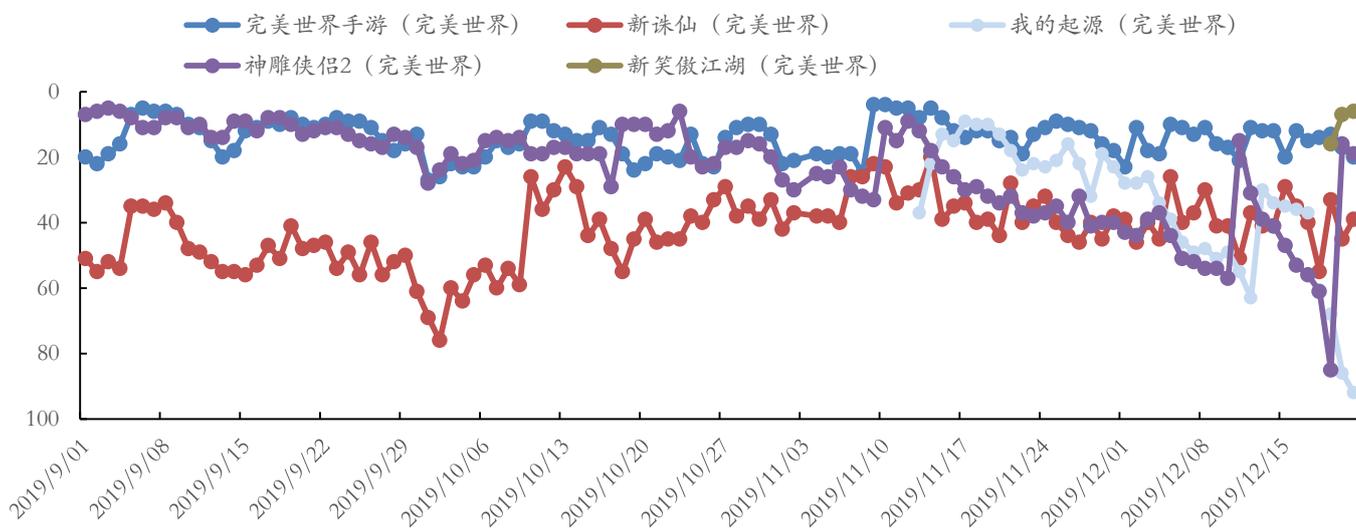
根据 APP Annie 数据，吉比特的《问道》排行在 30~45 名；完美世界的《完美世界》10~20 名，《新诛仙》30~55 名，《神雕侠侣 2》20~90 名，《我的起源》30~90 名，《新笑傲江湖》5~20 名；三七互娱《一刀传世》排名在 50~70 名之间，《斗罗大陆》排名在 60~90 之间。

图 9：2019 年 9 月以来问道（吉比特）ios 畅销榜排名



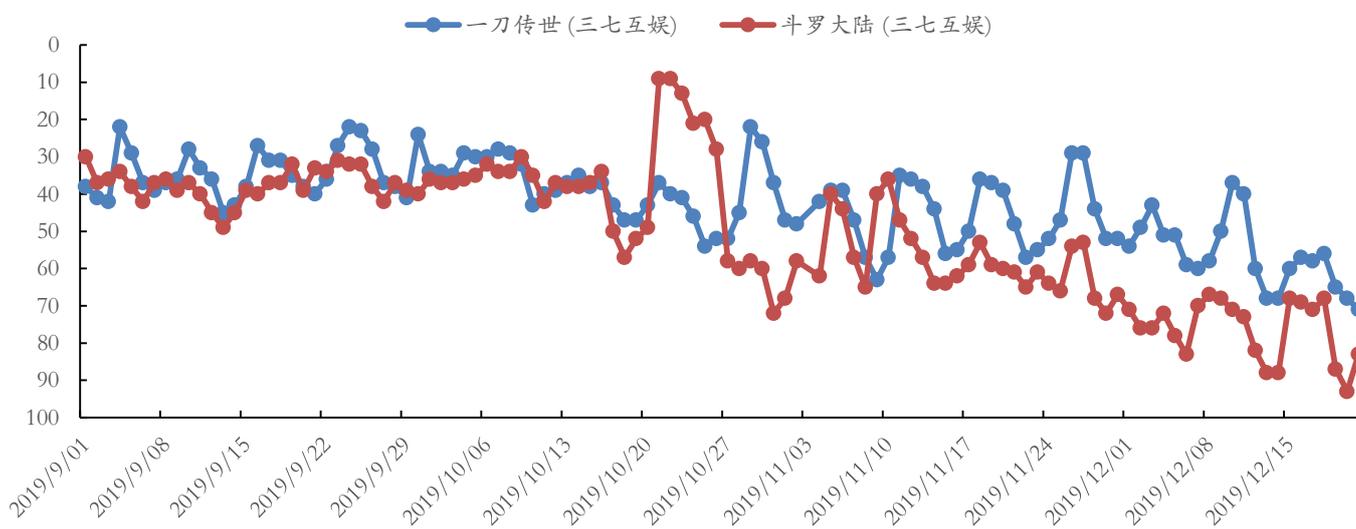
资料来源：APP Annie（截至2019年12月21日23:00），民生证券研究院

图 10：2019 年 9 月以来完美世界公司出品游戏 ios 畅销榜排名



资料来源：APP Annie、七麦数据（截至2019年12月21日23:00），民生证券研究院

图 11：2019 年 9 月以来三七互娱公司出品游戏 ios 畅销榜排名



资料来源：APP Annie（截至2019年12月21日23:00），民生证券研究院

三、行业重要新闻与重点公司公告

(一) 行业及公司新闻

联想控股董事长、执行董事、联想集团创始人柳传志退休（资料来源：第一财经）

12月18日晚，联想控股（3396.HK）发布公告表示，联想控股董事长、执行董事、联想集团创始人柳传志卸任公司董事长及执行董事，将担任联想控股名誉董事长、资深顾问及董事会战略委员会成员。联想控股执行董事、总裁朱立南卸任公司总裁之职，将继续担任联想控股董事长，并任董事会战略委员会成员。联想控股执行董事、高级副总裁、首席财务官宁旻接任董事长，并任提名委员会及战略委员会主席。公司高级副总裁李蓬出任首席执行官（CEO），并提名公司执行董事。

恺英网络：子公司被仲裁赔偿 76.6 亿元（资料来源：新浪）

12月20日，恺英网络发布公告称，2019年12月19日，恺英网络控股子公司浙江九翎收到代理律所提供的《传奇 IP 开庭陈述》，该案件已于仲裁庭开庭审理，庭审期间传奇 IP 主张：截止至2019年12月18日，浙江九翎应向其支付人民币76.62亿元。恺英网络称，传奇 IP 在仲裁中连续提出不合理的极高金额索赔主张，并声称索赔金额会不断累积，其将保留在仲裁过程中更新索赔金额的权利。恺英网络认为，传奇 IP 此举已经涉嫌恶意仲裁，通过提出极高索赔金额对公司进行讹诈。浙江九翎已经聘请当地知名律所代理本案，积极落实本次仲裁事项的应诉工作，坚决维护公司及股东的合法权益。

Vanguard 三季度增持多只中概股（资料来源：Wind）

中国证券报报道，美国基金巨头 Vanguard 日前披露的2019年第三季度持仓情况显示，2019年第三季度增持了多只中概股。其中，增持仓位排名前五的公司分别为阿里巴巴、腾讯音乐、虎牙直播、好未来、乐信，增持市值分别为88.88亿元、3.12亿元、2.73亿元、1.53亿元、1.34亿元。

京东全新 APP 京喜上线三个月 日均订单量稳超百万（资料来源：驱动之家）

12月19日，社交电商平台京喜公布了上线三个月的“喜报”：京喜自今年9月19日诞生以来，已经连续一个月（11月18日至12月18日）日均订单量稳超百万，成长速度可谓“惊喜”。商务部国际贸易经济合作研究院近期发布的《下沉市场发展与电商平台价值研究》中指出，电商经历了早期假货横行的“草莽时代”，现已进入既要品质又要实惠的阶段。尤其是下沉新兴市场的消费群体，早已不耐烦“低价又低质”的市场竞争，更渴望“低价不低质”的产品和服务。

电影贺岁档来袭 文化传媒否极泰来（资料来源：南方财经网）

本周沉寂一时的文化传媒板块出现爆发性上涨。据了解，2020年大年初一（2020年1月25日）将有9部影片上映，超过了2019年的8部，堪称“史上最强春节档”。虽然距离春节还有一个半月，但春节档大片之间的较量却已早早开始。与2019年的春节档相比，2020春节

档影片竞争更为激烈，看点颇多。传媒板块指数从 16 年至 19 年底下跌 65%，所有行业中跌幅最高。18 年集中计提资产减值损失，19 年继续消化监管及去杠杆带来的影响，板块在并购重组热潮下累积的资产泡沫大大消化，同时监管客观加大了部分企业出清，加速有优势公司的集中度提升。12 月以来影视股已经躁动起来。华谊兄弟，万达电影、金逸影视、长城影视等多只影视股均有不同程度涨幅。

（二）上周重要公告汇总

【利欧股份】关于持股 5%以上股东被动减持公司股份的提示性公告

利欧集团股份有限公司于 2019 年 12 月 20 日收到公司持股 5%以上股东徐先明先生出具的《关于股份被动减持情况告知函》，因办理的股票质押融资涉及违约，徐先明收到东吴证券股份有限公司通知，通知称东吴证券按照（2019）苏 05 执 960 号《江苏省苏州市中级人民法院协助执行通知书》的要求，将徐先明托管在东吴证券的 8,750 万股公司股票进行卖出变现，交易方式包括但不限于集中竞价交易、大宗交易、协议转让等，可根据实际情况分批分次卖出，并将变卖所得款项直接划付至法院账户。东吴证券于 2019 年 12 月 18 日至 2019 年 12 月 20 日通过证券交易所竞价交易系统和大宗交易系统累计减持公司股份 3,770 万股，占公司总股本的 0.5650%。本次被动减持前，徐先明持有公司股份 499,427,423 股，占公司总股本的 7.4848%。徐先明所持股份中的 478,603,422 股办理股份质押，被冻结股数 499,427,423 股。

【慈文传媒】关于与清控科创智运签订战略合作框架协议的公告

清控科创智运科技有限公司与慈文传媒股份有限公司于 2019 年 12 月 19 日签署了《战略合作框架协议》。在科技赋能、产业升级的新趋势下，双方将有效整合优质资源，合力打造一个以“文化+科技”为内核的产业创新园，构建影视、游戏、动漫、文旅、科技、教育及相关衍生行业为重点的文创产业体系，将文化产业链与技术研发、成果转化、示范应用、创业孵化紧密协同，以科技创新驱动、促进文化产业转型升级，最终打造具有国际竞争力、影响力的文化与科技融合国际示范基地和文创产业园区，成为当地文化和科技高质量发展的重要引擎。

【大晟文化】关于持股 5%以上股东部分股权解除质押的公告

2019 年 12 月 19 日，大晟资产将部分质押给东方证券股份有限公司的大晟文化股份办理了股权解除质押手续。大晟资产本次解除质押的公司股份为 10,092,704 股（约占公司总股本的 1.80%），均为无限售条件流通股。截至本公告日，大晟资产持有公司股份 50,682,752 股，均为无限售条件流通股，约占公司总股本的 9.06%；大晟资产及其一致行动人周镇科先生合计持有公司股份 218,235,872 股，占公司总股本的 39.01%，均为无限售条件流通股。本次办理股权解除质押后，大晟资产及其一致行动人周镇科先生累计质押公司股份 206,170,808 股，均为无限售条件流通股，占其合计持有公司股份的 94.47%，占公司总股本的 36.85%。

【游族网络】关于第一期员工持股计划第一批股票锁定期届满的提示性公告

公司于2018年12月20日在巨潮资讯网披露了《关于公司员工持股计划完成股票购买的公告》，截至该公告日，公司第一期员工持股计划的资管计划证券账户持有公司股份15,994,290股，占目前公司总股比1.8%；其中，二级市场累计买入股票1,884,660股，公司零元赠与的回购股票14,109,630股；本次员工持股计划购买的股票将按照规定予以锁定，自公司公告最后一笔标的股票过户至本员工持股计划名下之日起12个月后开始分期解锁，锁定期最长36个月。第一批股票解锁时点为自公司公告最后一笔标的股票过户至本员工持股计划名下之日起算满12个月，即从2018年12月20日起至2019年12月20日，解锁股份数为本次员工持股计划总数的30%，即4,798,287股，解锁条件为2018年度公司业绩指标达成。本员工持股计划持有的公司股份未出现用于抵押、质押、担保或偿还债务等情形。

【腾讯控股】董事会会议召开日期

腾讯控股有限公司董事会宣布将于2020年3月18日（星期三）举行董事会会议，董事会将于会上通过议案，其中包括批准腾讯控股有限公司及其附属公司截至2019年12月31日止年度的全年业绩及公告，以及考虑派发末期股息（如有者）。

四、风险提示

政策风险；公司业绩不及预期；商誉减值风险，大股东质押率过高风险等。

插图目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 本周申万各行业相对沪深 300 指数超额收益 (%) | 5 |
| 图 2: 传媒 (申万) 板块涨跌幅前十名 | 5 |
| 图 3: 传媒 (申万) 估值以及相对于沪深 300 溢价率 (%) | 6 |
| 图 4: 2018 年来电影行业周票房及同比变化 | 7 |
| 图 5: 2018 年来电影行业周人次及同比变化 | 8 |
| 图 6: 上周艺恩热映指数 TOP5 影片票房排名 | 8 |
| 图 7: 上周院线票房 (不含服务费) 及市占率对比 | 9 |
| 图 8: 上周影投票房 (不含服务费) 及市占率对比 | 9 |
| 图 9: 2019 年 9 月以来问道 (吉比特) ios 畅销榜排名 | 11 |
| 图 10: 2019 年 9 月以来完美世界公司出品游戏 ios 畅销榜排名 | 12 |
| 图 11: 2019 年 9 月以来三七互娱公司出品游戏 ios 畅销榜排名 | 12 |

表格目录

| | |
|---------------------------------------|----|
| 表 1: 上周重点公司估值情况一览 | 3 |
| 表 2: 上周艺恩网播热映指数 TOP10 电视剧及制作公司 | 6 |
| 表 3: 上周艺恩网播热映指数 TOP10 综艺及制作公司 | 7 |
| 表 4: 上周 APP Annie 中国 IOS 游戏 APP 畅销排行榜 | 9 |
| 表 5: 上周七麦中国安卓市场应用宝游戏 APP 畅销排行榜 | 10 |
| 表 6: 上周七麦中国安卓市场小米游戏 APP 风云排行榜 | 11 |

分析师简介

刘欣，民生证券文化传媒&海外互联网首席分析师，中国人民大学汉青高级经济与金融研究院硕士，先后于中金公司（2015-2016）、海通证券（2016-2019）从事TMT行业研究工作，2019年1月加入民生证券。所在团队2016/2017年连续两年获得新财富最佳分析师评比文化传媒类第三名，2016年水晶球评比第三名，2016年金牛奖第三名，2017年水晶球第五名，2017证券时报金翼奖第一名等。

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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

| 公司评级标准 | 投资评级 | 说明 |
|-----------------------------|------|------------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测未来股价涨幅 15% 以上 |
| | 谨慎推荐 | 分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间 |
| | 中性 | 分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间 |
| | 回避 | 分析师预测未来股价跌幅 5% 以上 |
| 行业评级标准 | | |
| 以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上 |
| | 中性 | 分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间 |
| | 回避 | 分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上 |

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。