

媒体 II 行业

2018-7-29

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

传媒周报第 28 期：从视频网站会员促销看行业付费空间

报告要点

■ 本周核心观点和个股推荐

上周板块小幅反弹，受《西虹市首富》、《摩天营救》、《狄仁杰之四大天王》、《我不是药神》的强势推动，暑期档继续冲击高票房，《西虹市首富》剑指 30 亿，我们早前预计经二季度调整，全年票房最大看点来自暑期档优质国产片，建议重点关注**横店影视**、**光线传媒**。

关注**分众传媒**与阿里在广告系统服务、人脸识别技术、OTT 智能电视广告等领域开展深度合作，OTT 广告市场目前增长迅速，目前互联网电视运营平台如酷开、风行等均对标美国 ROKU，分众有望借助阿里在此领域的布局切入这一潜力市场。同时阿里 150 亿战略入股，强烈认可分众价值，伴随渠道下沉带来增量盈利，看好分众 18 年业绩确定性高增长，短期不惧竞争扰动。

我们当前核心推荐，仍贯穿全年：

一、大视频领域：付费数据有望持续超市场预期

关注**快乐购（芒果超媒）**：全年营收广告预计 70-80%增长，会员 100%增长，《欢乐之城》、《中餐厅 2》已于 7.20 上线，关注《勇敢的世界》及《爸爸去哪儿 6》、《明星大侦探 4》。

强烈看好游戏直播赛道：延展性价值巨大。

二、游戏内容机会：精品内容有望下半年爆发

1) **完美世界**（Steam 中国提升长期估值，腾讯 X8 代理全年合作重点—《云梦四时歌》、《完美世界》，《新笑傲江湖》预约开启）；

2) **顺网科技**（顺网云正式发布，绝地求生手游版号和国服版号腾讯仍全力争取，公司渠道价值重整）。

■ 本周专题：从视频网站会员促销看行业付费空间

暑期迎来流量高峰期，视频网站推出会员促销活动，我们认为，促销活动不仅是对付费用户的抢夺，更是对用户付费意识的培养，对整体付费市场的培育。从用户的角度说，用户视频付费意愿持续加强，付费深度在不断加深。长期来看，用户将由库存内容和观看体验付费向内容溢价付费转变，平台提价趋势下付费市场规模将进一步提升。

风险提示：

1. 传媒行业发展不及预期；
2. 传媒行业政策风险。

分析师 王傲野

☎ (8621) 61118753

✉ wangay@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518010002

联系人 王成璐

☎ (8621) 61118753

✉ wangcl2@cjsc.com.cn

相关研究

《传媒周报 27 期：18Q2 基金持仓分析》
2018-7-23

《传媒行业 2018 中期策略：传媒分水岭，付费、流量新动能》2018-7-17

《传媒周报 26 期：上半年游戏产品回顾及 Q3 产品展望》2018-7-16

目录

本周专题：从视频网站会员促销看行业付费空间	4
暑期迎来流量高峰期，视频网站打响价格战	4
对于会员促销活动的思考	5
本周核心观点及投资建议	8
本周传媒板块行情回顾	9
行业重要数据跟踪及点评	10
电影院线数据跟踪及点评	10
收视率网播量跟踪及点评	11
游戏数据跟踪及点评	13
行业一周要闻回顾	16
重要公司公告	16
行业重要动态及点评	16

图表目录

图 1：爱奇艺与京东会员的联合促销	4
图 2：腾讯 VIP 买一送一活动	4
图 3：芒果 TV 在芒果粉丝节期间推出会员买一送一活动	4
图 4：促销活动推动视频网站付费用户的高速增长	5
图 5：我国视频网站付费用户正处于上行通道	6
图 6：主要视频网站月活均处于上升趋势（单位：万人）	6
图 7：头部视频网站的付费率持续提升	6
图 8：爱奇艺会员收入比重持续增加	7
图 9：爱奇艺付费结构预测	7
图 10：2017 年奈飞的涨价幅度显著提升（单位：美元/月）	7
图 11：奈飞流媒体用户 ARPU 持续增长（单位：美元/年）	7
图 12：目前国内视频用户是为库存内容和免广告的观看体验付费	8
图 13：本周传媒指数跑输沪深 300 指数 0.57pct，跑赢创业板指 2.43pct	9
图 14：本周传媒子板块中广播电视涨幅最大	9
图 15：2018.7.16-2018.7.22 电视剧收视率排名情况	12
图 16：2018.7.16-2018.7.22 综艺收视率排行榜	12
图 17：2018 年 7 月 29 日（截至 12:00）统计本周电视剧网播量情况	13
图 18：即将播出电视剧一览	13
图 19：2018 年 7 月 29 日中国 iOS 热门手游排行榜	14
图 20：2018 年 7 月 29 日华为应用商店和应用宝热销榜游戏排名	15
图 21：2018 年 7 月 29 日美国 iOS 热门 App 排行榜	15

表 1: 视频网站会员价格对比 (会员价格均为自动续费价格)	7
表 2: 本周传媒板块涨幅前五和跌幅前五个股一览 (流通市值加权平均)	9
表 3: 2018.7.23-2018.7.29 (截至 29 号 12: 00) 影片票房排名	10
表 4: 下周 (2018.7.30 - 2018.8.5) 上映新影片概况.....	10
表 5: 2018.7.23-2018.7.29 (截至 29 号 12: 00) 院线表现情况	11

本周专题：从视频网站会员促销看行业付费空间

暑期迎来流量高峰期，视频网站打响价格战

暑期档正值视频网站流量高峰期，爱奇艺、腾讯、芒果 TV 等头部视频网站均推出会员促销活动。7 月 14 日-7 月 17 日期间，爱奇艺与京东推出联合促销活动，爱奇艺的会员年卡及京东会员年卡一共只需 89 元，若以原价 396 元计算，相当于 2 折优惠，相比爱奇艺于 4 月推出的买爱奇艺会员送京东会员的活动，此次的促销力度显著加大。此后腾讯在 7 月 20 日至 7 月 22 日期间推出会员买一送一活动，以 5 折促销吸引用户付费。

图 1：爱奇艺与京东会员的联合促销



资料来源：爱奇艺官网，长江证券研究所

图 2：腾讯 VIP 买一送一活动



资料来源：腾讯官网，长江证券研究所

芒果 TV 借助芒果粉丝节从 7 月 20 日开始也推出了会员促销活动，活动期间季卡与年卡均买一送一，新用户月卡 6 元，促销力度与腾讯相似。此外，芒果 TV 还推出“爱心星光树”活动，通过鼓励用户充值会员累计星光值来获得“青春芒果夜”晚会的门票，进一步刺激用户的消费心理。

图 3：芒果 TV 在芒果粉丝节期间推出会员买一送一活动



资料来源：芒果官网，长江证券研究所

对于会员促销活动的思考

一、从平台的角度看，促销活动不仅仅是对付费用户的抢夺，更是对用户付费意识的培养，对整体付费市场的培育。

我们从时间点的角度分析，暑期档各视频网站间的会员促销并不是从今年开始，17年爱奇艺、腾讯等头部视频网站就有不间断的、折扣力度较大的促销活动，同时平台间的付费用户均处于高速增长的状态。即使在短期内会存在平台间付费用户的相互流动，但从长期看，各平台付费用户的总量增长效应要高于平台间用户的份额侵蚀。促销活动的主要作用是通过吸引新用户付费，逐步培养用户的付费意识和习惯，从而推动整体付费市场的提升。

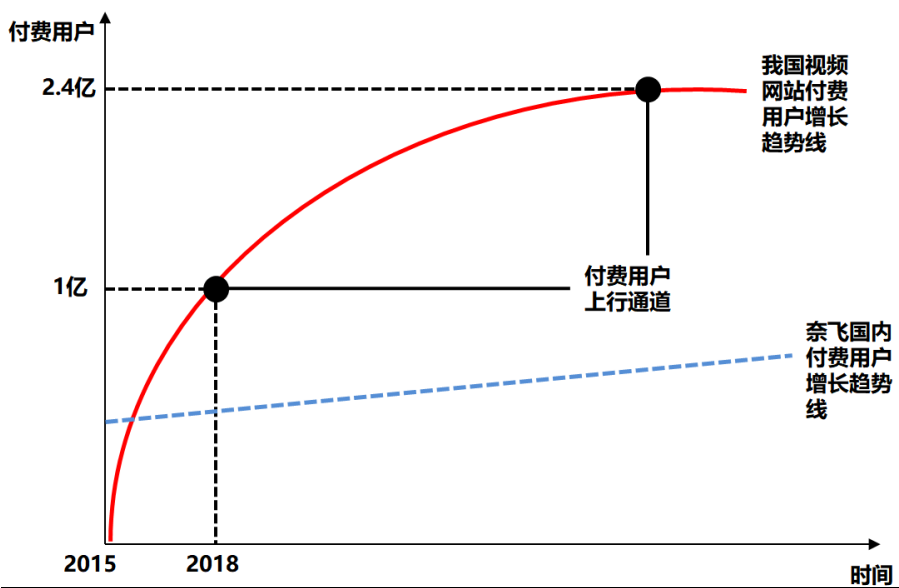
图 4：促销活动推动视频网站付费用户的高速增长



资料来源：爱奇艺、腾讯官网，长江证券研究所

目前的会员促销活动反应的不是在线视频行业付费用户的天花板，会员促销带动付费用户增长体现的是行业红利。奈飞在美国的流媒体付费用户发展已进入成熟期，在强大的内容力下，奈飞本土用户增速保持在 10%左右，整体用户增长趋缓。我们以奈飞美国付费用户的渗透率 17%作为参考指标，我国潜在付费用户体量约为 2.4 亿，18 年 3 月腾讯付费用户约 6300 万，爱奇艺付费用户约 6100 万，考虑重合付费用户的影响，国内总体付费用户在 1 亿左右，向上还有超过 1 倍的增长空间。与奈飞在美国用户接近饱和的情况不同，国内正处于付费用户的上行通道，行业红利持续释放。

图 5：我国视频网站付费用户正处于上行通道

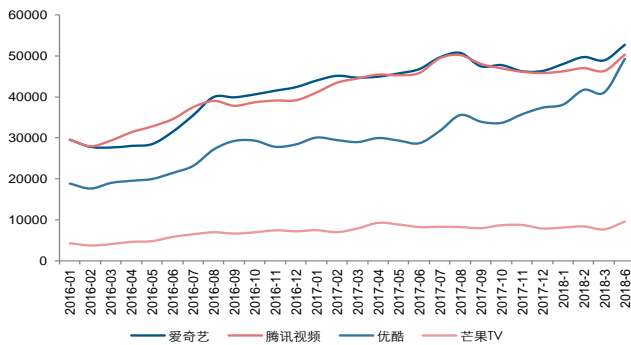


资料来源：公司公告，长江证券研究所

二、从用户的角度看，用户视频付费意愿持续加强，付费深度不断加深。

付费用户的覆盖广度在持续扩大。在新用户层面，一方面主要视频网站的 MAU 均在持续增加，在网端观看视频的用户数量仍在提升；另一方面视频网站的付费转化率不断增长，用户付费意识逐步养成。在老用户层面，用户的付费习惯由付费一家到付费多家演变，购买两家平台以上的会员数量比重已经达到 30%-40%。

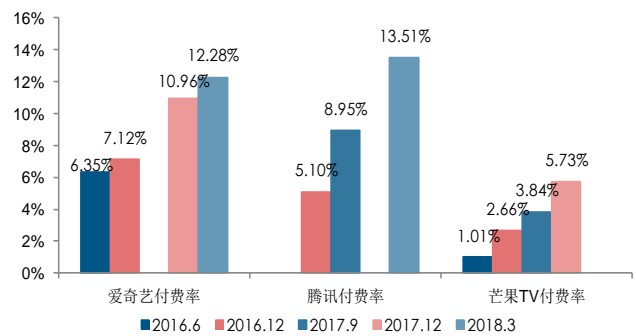
图 6：主要视频网站月活均处于上升趋势（单位：万人）



资料来源：Questmobile，长江证券研究所

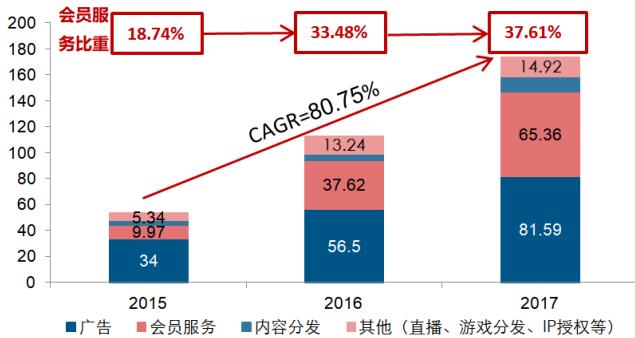
视频用户的付费深度不断加深。视频网站的付费类型一般分为单月付费、按月续费、年费等付费模式，用户的付费周期在不断拉长，购买按月续费和年费的用户比重持续增加。爱奇艺按月续费的用户比重预计在 50%左右，年费用户约为 30%，深度付费用户比重接近 80%。会员数量的增长叠加付费程度的加深，爱奇艺会员收入比重逐年增长。

图 7：头部视频网站的付费率持续提升



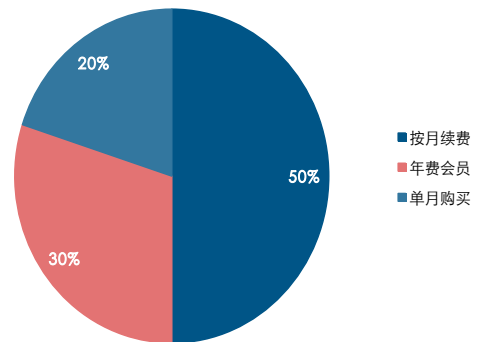
资料来源：公司公告，长江证券研究所

图 8：爱奇艺会员收入比重持续增加



资料来源：公司公告，长江证券研究所

图 9：爱奇艺付费结构预测

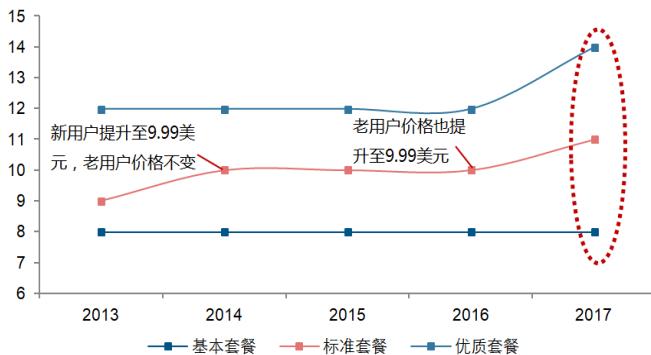


资料来源：爱奇艺官网，长江证券研究所

三、长期来看，用户将由库存内容和观看体验付费向内容溢价付费转变，平台提价趋势下付费市场规模将进一步提升。

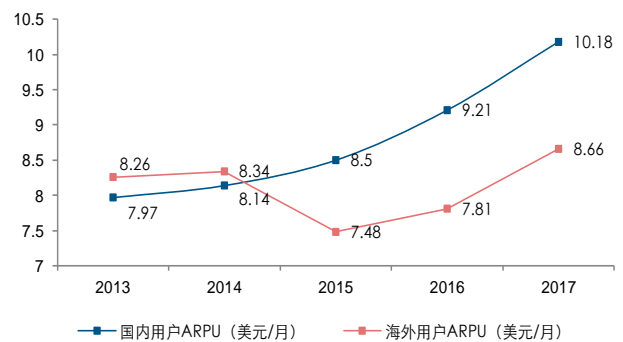
我们比较国内视频网站与奈飞在会员价格和 ARPU 值上的变化发现，奈飞在 17 年大幅提升了视频订阅价格，ARPU 快速提升；国内视频网站近几年未有明显提价，头部视频网站会员价格较为一致，同时较为频繁的促销活动一定程度上影响了 ARPU 的增长。与奈飞相比，国内视频网站还处于付费模式发展的初期，视频用户的付费意识还未完全成熟，短期内需要类似会员促销的方式培育市场，加大新用户覆盖，加深老用户的付费深度。

图 10：2017 年奈飞的涨价幅度显著提升（单位：美元/月）



资料来源：公司官网，长江证券研究所

图 11：奈飞流媒体用户 ARPU 持续增长（单位：美元/年）



资料来源：公司财报，长江证券研究所

表 1：视频网站会员价格对比（会员价格均为自动续费价格）

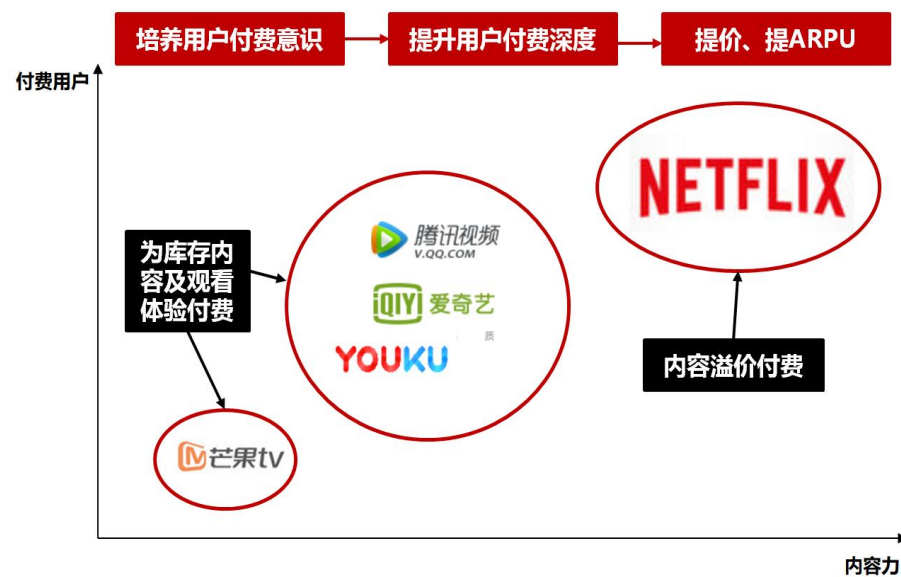
视频网站	月费 (元)	季费 (元)	年费 (元)
芒果 TV	15 (首冲 6 元)	45	178
促销活动	首月 6 元	送一个月	买一送一 (限时)
爱奇艺	15 (首冲 6 元)	45	178
促销活动	首冲连续 3 月 6 元优惠	原价 58	打折并送京东会员年卡 (原价 198)
优酷	15	39	198
促销活动	—	7 折优惠	—
腾讯	19	53	208
促销活动	—	买 3 个月送 2 个月	买 12 个月送 8 个月 (7.23-7.26)

资料来源：各视频网站官网，长江证券研究所

此前我们在报告中论述，国内头部视频网站尚未形成差异化内容，与奈飞在内容力上存在较大差距。从国内视频用户的角度来说，目前的付费仅是为平台的库存内容及免广告的观看体验付费。平台的会员促销活动也是通过吸引用户成为会员，享受到舒适的观看体验以及限量的平台内容并形成观看习惯，培养用户的付费意识从而成为深度付费用户。而奈飞凭借持续优质的爆款内容形成了内容溢价付费，享有提价权，付费模式更为成熟。

我们持续看好视频付费在国内的发展潜力。当前我国付费市场还在发展初期，视频行业平均 ARPU 约在 90-130 之间，ARPU 上限我们按行业普遍的年会员价 200 计算，考虑 2.4 亿的付费用户，在不提价的背景下国内付费市场规模有望达到 480 亿。未来伴随国内视频行业整体内容力的提升，以及平台间差异化内容的出现，会员价格提升将是必然趋势，ARPU 上限也会被打破，整体市场规模将进一步大幅提升，头部视频网站将持续受益。

图 12：目前国内视频用户是为库存内容和免广告的观看体验付费



资料来源：公司官网，长江证券研究所

本周核心观点及投资建议

上周板块小幅反弹，受《西虹市首富》、《摩天营救》、《狄仁杰之四大天王》、《我不是药神》的强势推动，暑期档继续冲击高票房，《西虹市首富》剑指 30 亿，我们早前预计经二季度调整，全年票房最大看点来自暑期档优质国产片，建议重点关注**横店影视**、**光线传媒**。

关注**分众传媒**与阿里在广告系统服务、人脸识别技术、OTT 智能电视广告等领域开展深度合作，OTT 广告市场目前增长迅速，目前互联网电视运营平台如酷开、风行等均对标美国 ROKU，分众有望借助阿里在此领域的布局切入这一潜力市场。同时阿里 150 亿战略入股，强烈认可分众价值，伴随渠道下沉带来增量盈利，看好分众 18 年业绩确定性高增长，短期不惧竞争扰动。

我们当前核心推荐，仍贯穿全年：

一、大视频领域：付费数据有望持续超市场预期

关注**快乐购（芒果超媒）**：全年营收广告预计 70-80%增长，会员 100%增长，《幻乐之城》、《中餐厅 2》已于 7.20 上线，关注《勇敢的世界》及《爸爸去哪儿 6》、《明星大侦探 4》。

强烈看好游戏直播赛道：延展性价值巨大。

二、游戏内容机会：精品内容有望下半年爆发

1) **完美世界**（Steam 中国提升长期估值，腾讯 X8 代理全年合作重点—《云梦四时歌》、《完美世界》，《新笑傲江湖》预约开启）；

2) **顺网科技**（顺网云正式发布，绝地求生手游版号和国服版号腾讯仍全力争取，公司渠道价值重整）。

本周传媒板块行情回顾

本周 CS 传媒板块上涨 0.71%，跑输沪深 300 指数 0.57pct，跑赢创业板指 2.43pct。

从传媒各个细分板块来看，本周影视动漫下跌 0.03%，营销服务上涨 1.52%，出版上涨 0.04%，广播电视上涨 3.19%，游戏下跌 0.16%。

图 13：本周传媒指数跑输沪深 300 指数 0.57pct，跑赢创业板指 2.43pct

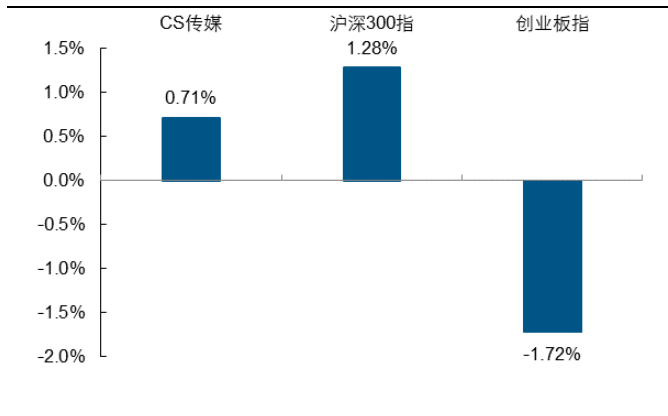
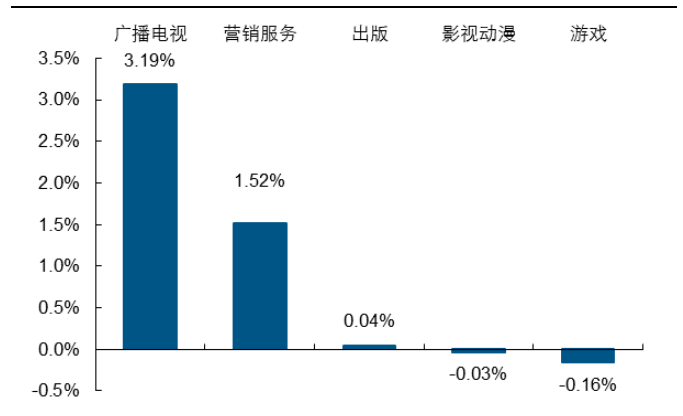


图 14：本周传媒子板块中广播电视涨幅最大



资料来源：Wind, 长江证券研究所

资料来源：Wind, 长江证券研究所

个股表现来看，传媒板块本周涨幅前五的个股分别为：晨鑫科技（22.90%）、*金亚（21.98%）、印纪传媒（10.00%）、蓝色光标（9.07%）、艾格拉斯（8.55%）；本周跌幅前五的个股分别为：巨人网络（-15.47%）、华闻传媒（-14.11%）、世纪天鸿（-9.42%）、乐视网（-7.34%）、快乐购（-6.34%）。

表 2：本周传媒板块涨幅前五和跌幅前五个股一览（流通市值加权平均）

股票代码	股票名称	周涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	周涨跌幅 (%)
002447.SZ	晨鑫科技	22.90	002558.SZ	巨人网络	-15.47
300028.SZ	*金亚	21.98	000793.SZ	华闻传媒	-14.11

002143.SZ	印纪传媒	10.00	300654.SZ	世纪天鸿	-9.42
300058.SZ	蓝色光标	9.07	300104.SZ	乐视网	-7.34
002619.SZ	艾格拉斯	8.55	300413.SZ	快乐购	-6.34

资料来源: Wind, 长江证券研究所

行业重要数据跟踪及点评

电影院线数据跟踪及点评

长江传媒点评: 本周整体票房受《西虹市首富》、《摩天营救》、《狄仁杰之四大天王》《我不是药神》的强势推动, 单周票房达到 13.84 亿元。其中《西虹市首富》、《狄仁杰之四大天王》两部新上映的电影表现亮眼, 单周票房分别为 6.56 亿元和 2.37 亿元。《摩天营救》也持续强势表现, 上映第二周斩获票房 2.45 亿元。根据猫眼想看人数, 下周将上映的动画片《风语咒》及日本电影《小偷家族》有望表现良好。

2018.7.23-2018.7.29 (截至 29 号 12: 00), 《西虹市首富》登顶周榜首, 上映仅三天累计票房已达 6.56 亿, 根据猫眼专业版预测, 最终票房有望接近 26 亿, 是今年另一部暑期档爆款。第二名为《摩天营救》, 上映 10 天, 仍然持续发力, 周票房 2.45 亿, 累计 5.73 亿。《狄仁杰之四大天王》上映 3 天票房为 2.37 亿元, 排名第三。

表 3: 2018.7.23-2018.7.29 (截至 29 号 12: 00) 影片票房排名

影片名称	单周票房 (亿元)	累计票房 (亿元)	上映天数	相关上市公司
西虹市首富	6.56	6.56	3	金逸影视
摩天营救	2.45	5.73	10	中国电影
狄仁杰之四大天王	2.37	2.37	3	华谊兄弟
我不是药神	1.32	30.20	25	北京文化、中南文化
邪不压正	0.45	5.73	17	——
神奇马戏团	0.19	0.45	9	中国电影
新大头儿子和小头爸爸3	0.11	1.50	24	——
侏罗纪世界2	0.07	16.89	45	中国电影
汪星卧底	0.06	0.14	10	中国电影
动物世界	0.04	5.08	31	光线传媒、吉翔股份

资料来源: 艺恩数据, 长江证券研究所

下周 (2018.7.30 - 2018.8.5) 即将上映 11 部新片, 根据猫眼想看人数, 预计《风语咒》有望表现良好。

表 4: 下周 (2018.7.30 - 2018.8.5) 上映新影片概况

上映时间	影片名称	类型	主演	猫眼想看人数	相关上市公司
2018/8/1	浴血广昌	战争、历史	何达、郑昊	2496	——

2018/8/3	风语咒	动画	路知行、闫萌萌	105533	——
2018/8/3	小偷家族	剧情、犯罪	中川雅也	94339	中国电影
2018/8/3	的士速递5	喜剧、动作	弗拉克·盖思堂彼得	49561	中国电影
2018/8/3	解码游戏	喜剧、动作	韩庚、凤小岳	45111	——
2018/8/3	神秘世界历险记4	动画	闫么么、赵一博	26055	——
2018/8/3	妈妈咪呀2	喜剧	梅丽尔·斯特里普	6208	中国电影
2018/8/3	名将之后	剧情	关飞扬、陈嘉铭	693	——
2018/8/3	三十那年	喜剧	尤天翔、张颖冰	449	——
2018/8/3	面向群众	剧情	吴京安	1	——
2018/8/4	肆式青春	动画	白客、梁伟达	35508	——

资料来源：猫眼专业版，长江证券研究所

院线表现方面，本周 2018.7.23-2018.7.29（截至 29 号 12: 00）仍为万达院线票房第一，市占率为 13.37%。

表 5：2018.7.23-2018.7.29（截至 29 号 12: 00）院线表现情况

院线名称	票房（亿元）	观影人次（万人次）	市占率
万达院线	1.85	461	13.37%
大地院线	1.39	408	10.04%
上海联和院线	1.12	296	8.09%
中影数字院线	1.03	298	7.44%
中影南方新干线	0.96	269	6.94%
中影星美	0.86	243	6.21%
广州金逸珠江	0.69	186	4.99%
横店院线	0.59	179	4.26%
华夏联合	0.50	143	3.61%
江苏幸福蓝海	0.49	141	3.54%

资料来源：艺恩电影智库，长江证券研究所

收视率网播量跟踪及点评

长江传媒点评：上周《面具》表现优异，继续强势表现，收视率排名第一，《猎毒人》上海东方卫视和江苏卫视双平台表现强势，收视率排名第二、第四。下周开播的电视剧包括青春剧《最美的青春》、古装神话剧《香蜜沉沉烬如霜》、都市情感剧《爱情进化论》。综艺方面，本周北京卫视《跨界歌王》以 1.386% 的收视率位列第一，《非诚勿扰》以 1.258% 的收视率紧随其后。

收视率情况

根据微博 ID：卫视这些事儿提供的 CSM52 城数据，上周（2018.7.16-2018.7.22）电视剧收视率排名前十分别为：《面具》（北京卫视 1.182%）、《猎毒人》（上海东方卫视

1.059%)、《一千零一夜》(湖南卫视 1.043%)、《猎毒人》(江苏卫视 1.036%)、《扶摇》(浙江卫视 1.003%)、《流星花园》(湖南卫视 0.939%)、《陪读妈妈》(浙江卫视 0.903%)、《青春警事》(上海东方卫视 0.680%)、《婚姻历险记》(安徽卫视 0.353%)、《国士无双黄飞鸿》(山东卫视 0.343%)。

综艺节目方面,上周(2018.7.16-2018.7.22)排名前十的综艺节目分别为:《跨界歌王》(北京卫视 1.386%)、《非诚勿扰》(江苏卫视 1.258%)、《新舞林大会》(上海东方卫视 1.151%)、《中餐厅 2018》(湖南卫视 1.056%)、《快乐大本营》(湖南卫视 0.964%)、《跨界歌手来了》(北京卫视 0.891%)、《幻乐之城》(湖南卫视 0.841%)、《熟悉的味道》(浙江卫视 0.788%)、《了不起的孩子》(江苏卫视 0.783%)、《我家那小子》(湖南卫视 0.770%)。

图 15: 2018.7.16-2018.7.22 电视剧收视率排名情况

排序	剧名	频道	收视率%	市场份额%
1	面具	北京卫视	1.182	4.591
2	猎毒人	上海东方卫视	1.059	4.097
3	一千零一夜	湖南卫视	1.043	3.976
4	猎毒人	江苏卫视	1.036	4.007
5	扶摇	浙江卫视	1.003	6.306
6	流星花园	湖南卫视	0.939	6.872
7	陪读妈妈	浙江卫视	0.903	3.433
8	青春警事	上海东方卫视	0.680	4.215
9	婚姻历险记	安徽卫视	0.353	1.358
10	国士无双黄飞鸿	山东卫视	0.343	1.317
11	你好旧时光	深圳卫视(新闻综合频道)	0.287	1.102
12	家有儿女初长成	天津卫视	0.259	0.998
13	魔都风云	黑龙江卫视	0.254	0.973
14	甄嬛传	北京卫视	0.223	1.501
15	繁星四月	贵州卫视	0.217	0.817
16	拥抱幸福	江西卫视	0.213	0.814
17	婚姻历险记	湖北卫视	0.208	0.797
18	美味奇缘之一	四川卫视	0.202	0.813
19	蜀山战纪二踏火行歌	贵州卫视	0.199	0.765
20	硬骨头之绝地归途	重庆卫视	0.188	0.719

资料来源: CSM52, 卫视这些事儿, 长江证券研究所

图 16: 2018.7.16-2018.7.22 综艺收视率排行榜

排序	节目	频道	开始时间	结束时间	收视率%	市场份额%
1	跨界歌王	北京卫视	21:07:54	22:08:23	1.386	5.537
2	非诚勿扰	江苏卫视	20:29:07	21:56:08	1.258	4.824
3	新舞林大会	上海东方卫视	21:07:28	22:34:57	1.151	4.889
4	中餐厅2018	湖南卫视	22:08:45	23:58:34	1.056	7.795
5	快乐大本营	湖南卫视	20:18:23	21:59:27	0.964	3.713
6	跨界歌手来了	北京卫视	20:22:47	21:07:54	0.891	3.357
7	幻乐之城2018	湖南卫视	20:11:58	21:54:03	0.841	3.189
8	熟悉的味道	浙江卫视	22:06:51	23:03:57	0.788	4.744
9	了不起的孩子	江苏卫视	21:16:04	22:27:03	0.783	3.305
10	我家那小子	湖南卫视	21:59:53	23:34:22	0.770	4.898
11	青春同学会	上海东方卫视	20:44:17	21:41:42	0.744	2.819
12	挑战主打歌金曲榜	江苏卫视	21:55:09	23:12:47	0.651	3.685
13	一站到底	江苏卫视	21:13:16	22:08:05	0.647	2.627
14	青春同学会后传	上海东方卫视	21:41:42	21:58:41	0.636	2.621
15	但愿人长久	北京卫视	21:07:06	21:44:24	0.596	2.213
16	向前一步	北京卫视	21:03:40	22:07:40	0.587	2.336
17	幻乐之城2018倒计时	湖南卫视	19:53:43	20:11:26	0.558	2.241
18	一站到底世界名校争霸赛终极对决	江苏卫视	22:08:05	22:24:23	0.558	2.797
19	天天向上	湖南卫视	22:00:20	23:43:46	0.545	3.850
20	一起来跳舞	安徽卫视	21:25:12	22:30:40	0.502	2.192

资料来源: CSM52, 卫视这些事儿, 长江证券研究所

网播量情况

本周(截至7月29日12:00)网播量排名前三的剧目分别为:《延禧攻略》、《镇魂》和《沙海》。

图 17: 2018 年 7 月 29 日 (截至 12:00) 统计本周电视剧网播量情况

1	延禧攻略	6.3亿
+5	爱奇艺独播 2018-07-19 上线	
2	镇魂	5.6亿
+1	优酷独播 2018-06-13 上线	
3	沙海	4.6亿
+2	腾讯视频独播 2018-07-20 上线	
4	芸汐传	2.7亿
+1	爱奇艺独播 2018-06-25 上线	
5	法医秦明2清道夫	2.3亿
+1	多平台播放 2018-06-15 上线	
6	古剑奇谭2	2.2亿
+2	优酷独播 2018-07-12 上线	
7	媚者无疆	1.7亿
	优酷独播 2018-07-24 上线	
8	最亲爱的你	1.6亿
+1	优酷独播 2018-07-13 上线	
9	限定24小时	1.3亿
	腾讯视频独播 2018-07-25 上线	
10	快把我哥带走	1.3亿
+1	腾讯视频独播 2018-06-28 上线	

资料来源: 猫眼专业版, 长江证券研究所

后续即将播出的电视剧为:

- 1) 《最美的青春》是由巨兴茂执导, 北京完美建信影视、承德广播电视台、北京完美影视出品, 刘智扬、何雨虹领衔主演的绿色青春剧。该剧于 2018 年 8 月 1 日在央视一套首播, 并在央视网、爱奇艺、优酷视频同步播出。
- 2) 《香蜜沉沉烬如霜》是由朱锐斌执导, 完美世界影视、幸福蓝海等出品, 杨紫、邓伦领衔主演的古装神话剧。该剧于 2018 年 8 月 2 日在江苏卫视首播。
- 3) 《爱情进化论》是由新丽电视文化投资有限公司出品, 安竹间执导, 张天爱、张若昀、许魏洲领衔主演的都市情感剧。该剧于 2018 年 8 月 2 日在东方卫视、浙江卫视首播, 并在腾讯视频同步播出。

图 18: 即将播出电视剧一览

新剧预告

<p>夏日心跳 演员表 播出时间 四川卫视 每晚 19:33</p>	<p>最美的青春 演员表 人物关系图 播出时间 CCTV-1综合 周一至周五 20:00</p>	<p>香蜜沉沉烬如霜 演员表 大结局 人物关系图 播出时间 江苏卫视 每晚 19:33</p>	<p>爱情进化论 演员表 大结局 人物关系图 播出时间 浙江卫视 每晚 19:33</p>
<p>我们的青春期 演员表 大结局 人物关系图 播出时间 山东卫视 每晚 19:33</p>	<p>新圣水湖畔 演员表 播出时间 辽宁卫视 每晚 19:33</p>	<p>执行利剑 演员表 播出时间 CCTV-8 电视剧 每晚 19:30</p>	<p>伙头军客栈 演员表 播出时间 天津卫视</p>

资料来源: 电视猫, 长江证券研究所

游戏数据跟踪及点评

长江传媒点评:《王者荣耀》继续霸占 iOS 和应用宝畅销榜 第一,《我叫 MT4》表现抢眼,位列免费榜第一,畅销榜第二。

中国手游排行情况

根据 App Annie 手游 iOS 热门 App 排行榜,2018 年 7 月 29 日,中国手游排行如下:

1) 免费手游前五名分别为:《我叫 MT4》、《绝地求生:刺激战场》、《黑洞大作战》、《Clumsy Climber》、《球跳塔》;

2) 付费排行前五名分别为:《剑梦江湖》、《魂战魏蜀吴》、《最终神域》、《昆仑传说》、《票房大卖王》;

3) 畅销排行前五分别为:《王者荣耀》、《我叫 MT4》、《梦幻西游》、《自由幻想》、《QQ 炫舞》。

iOS 畅销榜新入榜或排名进步较大的游戏有:《魔力宝贝》,由 ENIX 研发腾讯代理发行,2018 年 7 月 29 日排名第 21,进步 19 名;《天使纪元》,由游族研发并发行,2018 年 7 月 29 日排名第 25,进步 12 名。

图 19: 2018 年 7 月 29 日中国 iOS 热门手游排行榜

#	免费排行	付费排行	畅销排行
1	我叫MT4 Tencent	剑梦江湖 HDT Games	王者荣耀 Tencent
2	绝地求生:刺激战场 Tencent	魂战魏蜀吴-年度热门卡牌... xin li	我叫MT4 Tencent
3	黑洞大作战 Voodoo	最终神域-全民团战,跨服... IQIYI	梦幻西游 NetEase
4	Clumsy Climber Ketchapp Studio	昆仑传说-大型回合制西游... 梦域科技	自由幻想 Tencent
5	球跳塔 Voodoo	票房大卖王-看完电影,来... Tuoyin	QQ炫舞 Tencent
6	Hello Neighbor tinyBuild	超进化物语:怪兽小队再... 深圳市时光印记科技有限...	风之大陆 Zilong
7	反应堆 Ketchapp Studio	说剑The Swords X.D. Network	阴阳师-大夜叉联动 NetEase
8	绝地求生 全军出击 Tencent	三国:国战无双 Yuhui Wang	乱世王者 Tencent
9	王者荣耀 Tencent	侠盗奇兵(Caravan War)... TBG LIMITED	QQ飞车 Tencent
10	TENKYU Voodoo	***** *****	大话西游 NetEase

资料来源: App Annie, 长江证券研究所

Android 手游排行及畅销榜变动分析

2018 年 7 月 29 日,华为应用商店和腾讯应用宝的手游热销榜的排名数据如下:

1) 华为应用商店游戏畅销榜排名前 5 的游戏分别为:《开心消消乐》、《梦幻西游》、《王者传奇》、《三国志 2017》、《倩女幽魂》;

2) 腾讯应用宝热销榜排名前 5 的游戏分别为:《王者荣耀》、《穿越火线》、《QQ 飞车手游》、《崩坏 3》、《时空猎人》。

图 20：2018 年 7 月 29 日华为应用商店和应用宝热销榜游戏排名

畅销游戏	流行榜	新品榜	畅销榜
1  开心消消乐® 110.5 MB 全新玩法上线	1  王者荣耀 5v5团队公平竞技游戏 网络游戏 0.98GB		下载
2  梦幻西游 800.9 MB 宝象宗和沈月的故事。	2  穿越火线-枪战王者 (国民枪战手游) CF正版FPS手游震撼来袭! 711KB 883.49MB		下载
3  王者传奇 178.5 MB 正版传奇、经典战法道、决战沙城。	3  QQ飞车手游 唯一官方正版手游，体验最原汁原味的漂... 休闲益智 917.49MB		打开
4  三国志2017 329.7 MB 光荣正版授权，三国策略手游。	4  崩坏3 点触国创动作之境! 动作冒险 1.38GB		下载
5  倩女幽魂 1,226.7 MB 宁采臣炼神兵，拯救阿飘小倩。	5  时空猎人-送审判者 应用宝独家首发送“审判者” 动作冒险 310.49MB		下载
6  王者荣耀 1,003.3 MB 火爆全球的5V5公平对战手游	6  少年三国志 开放式剧情副本上线! 动作冒险 303.89MB		下载
7  大话西游 834 MB 开启月光宝盒，梦回大唐长安。	7  火影忍者-疾风传 正版火影忍者格斗手游 动作冒险 1.21GB		下载
8  屠龙破晓 11.4 MB 热血沙城之战 倩女传奇回归	8  欢乐斗地主 (腾讯) 不靠运，靠技术! 棋牌中心 48.39MB		下载
9  大天使之剑H5 18.3 MB 转职转生，自由战斗	9  问道-2周年庆典 首款挂机魔兽开屏 网络游戏 576.34MB		下载
10  率土之滨 403.5 MB 烧脑布阵，征服225万格三国世界。	10  洛克捕鱼 (捕鱼达人千炮版) 玩捕鱼就玩洛克捕鱼 休闲益智 39.89MB		下载































资料来源：华为应用商店，应用宝，长江证券研究所

美国手游排行情况

2018 年 7 月 29 日，App Annie 的美国手游 iOS 热门 App 排行榜情况如下：

- 1) 免费排行前五分别为：《Hello Neighbor》、《Hello Stars》、《TENKYU》、《Asphalt 9: Legends》、《Run Around 吴》；
- 2) 付费排行前五分别为：《Heads Up》、《Minecraft》、《Plague Inc.(瘟疫公司)》、《Bloons TD 6》、《Geometry Dash》；
- 3) 畅销排行前五分别为：《Fortnite》、《Candy Crush Saga》、《Toon Blast》、《Pokémon GO》、《ROBLOX》。

图 21：2018 年 7 月 29 日美国 iOS 热门 App 排行榜

#	免费排行	付费排行	畅销排行
1	 Hello Neighbor tinyBuild	 Heads Up! Warner Bros	 Fortnite Chair Entertainment
2	 Hello Stars Fastone	 Minecraft Mojang	 Candy Crush Saga King
3	 TENKYU Voodoo	 Plague Inc. (瘟疫公司) Ndemic Creations	 Toon Blast Peak Games
4	 Asphalt 9: Legends Gameloft	 Bloons TD 6 Ninja Kiwi	 Pokémon GO Niantic
5	 Run Around 吴 TabTale	 Geometry Dash RobTop	 ROBLOX Roblox
6	 黑洞大作战 Voodoo	 Goat Simulator Coffee Stain	 DRAGON BALL Z DOKK... BANDAI NAMCO Entert...
7	 Fortnite Chair Entertainment	 Teen Titans Go! Figure Cartoon Network	 最终幻想15: 新帝国 Epic Action
8	 PLANK! Kwalee	 NBA 2K18 2K Games	 糖果苏打传奇 King
9	 Slices Good Job Games	 Papa's Scooperia To Go! Fiipline	 部落冲突 (Clash of Clans) Supercell
10	 球跳塔 Voodoo	 The Game of Life Marmalade	 梦幻家园 (Homescapes) Playrix

资料来源：App Annie，长江证券研究所

行业一周要闻回顾

重要公司公告

【三七互娱】关于出售汽车部件资产暨关联交易的公告。公司拟向控股股东、实际控制人之一吴绪顺出售公司持有的芜湖顺荣汽车部件有限公司 100% 股权。根据大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具无保留意见的审计报告，芜湖顺荣汽车部件有限公司经审计后的 2017 年 12 月 31 日合并报表股东全部权益账面价值为 813,974,212.38 元。根据北京华信众合资产评估有限公司出具的华信众合评报字【2018】第 1023 号评估报告的评估结果，汽车部件公司股东全部权益评估价值为 898,760,293.47 元。经交易双方协商，本次转让汽车部件公司 100% 股权作价 90,000 万元。

【分众传媒】关于与关联方签署业务合作框架协议暨关联交易的公告。为在广告投入系统、人脸识别技术应用及 OTT 智能电视广告等领域进行战略合作，共同探索新零售大趋势下数字营销的模式创新，经分众传媒信息技术股份有限公司第六届董事会第二十三次（临时）会议审议通过，同意公司与阿里巴巴（中国）网络技术有限公司签署《业务合作框架协议》。其中，阿里网络及其关联方和分众传媒及下属子公司将在合作协议生效之日起三年内各在相关领域开展总额不超过 50 亿元的业务合作。

【光线传媒】关于向银行申请综合授信额度的公告。北京光线传媒股份有限公司于 2018 年 7 月 26 日召开第三届董事会第三十四次会议，审议通过了《关于公司向银行申请综合授信额度的议案》。根据公司业务及日常运营需要，公司拟向北京银行股份有限公司翠微路支行申请不超过人民币 40 亿元的综合授信，期限不超过 5 年，担保方式为信用担保。

【华策影视】关于股东股份解除质押的公告。傅梅城先生于 2017 年 6 月 26 日将其所持有的本公司 3,750 万股无限售条件流通股质押给中信证券股份有限公司进行融资，并通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了股权质押登记手续。2018 年 7 月 26 日，傅梅城先生将该部分股份解除质押，并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了相关手续。截至本公告披露日，傅梅城先生持本公司股份 466,171,187 股，占公司总股本的 26.27%。本次解除质押后，傅梅城先生所持有公司股份累计被质押股数降为 226,070,000 股，占其持有公司股份总数的比例降至 48.50%，占公司总股本的比例降至 12.74%。

行业重要动态及点评

重大事件一：7 月 24 日消息，据英国《金融时报》报道，有腾讯投资背景的斗鱼拟在美国 IPO，筹资金额介于 6 亿到 7 亿美元之间。

链接：<http://baijiahao.baidu.com/s?id=1602641891580031289&wfr=spider&for=pc>

长江传媒点评：

1) 游戏直播平台的直播内容从“游戏单点突破”到“泛娱乐全面开花”，大大增强了盈利能力。游戏直播虽付费率低，但粘性高，游戏直播平台依靠热门游戏吸引用户；娱乐直播（非头部）主播粘性低、付费率高，且游戏与娱乐直播用户有部分重叠，实现游戏导量和娱乐变现，斗鱼为例 7% 的娱乐主播贡献 21% 的礼物流水。

2) 目前游戏直播行业已经从“千播大战”转变为“双雄争霸”，行业竞争已定，虎牙和

斗鱼占据 60%以上的市场份额,且均实现盈利,后续其他平台的资源会慢慢向两强聚集。我们认为,游戏直播行业赛道发展战略清晰,格局稳定,空间大且向电竞、泛娱乐等领域的可延展性强,行业龙头公司虎牙、斗鱼有望在未来全面受益。

重大事件二:7月26日晚间消息,社交电商拼多多正式登陆纳斯达克,股票代码“PDD”,开盘价 26.5 美元,较 19 美元的发行价上涨 39.47%。按开盘价计算,拼多多市值达到 293.56 亿美元。

链接: http://www.sohu.com/a/243560459_532789

长江传媒点评:

1) 拼多多作为第三方电商平台凭借拼团模式通过社交分享进行裂变式传播,成长速度惊人。18年3月拼多多 APP MAU 达到 1.42 亿,拼多多小程序累计用户 2.33 亿,在 3 年不到的时间里拼多多获取用户近 3 亿。拼多多的成功验证了社交流量在电商领域的变现潜力,

2) 拼多多的拼团模式主要分为两类,一是直接拼团,二是邀请好友参与拼单。两种模式都凭借较低的商品价格持续吸引用户,所吸引的用户群体大多对价格较为敏感,这一部分用户在三四线及以下城市分布较多,根据 Questmobile 统计,拼多多 APP 的三四线城市用户比例达到 58.8%,拼多多小程序用户在三四线的比例高达 63.6%。微信具备 10 亿自有流量,深度覆盖三四线城市用户并且渠道仍在持续下沉,拼多多的拼团模式通过在微信内的熟人分享极易找到相同属性的群体,实现流量的自动匹配,精准触达目标用户,带动平台流量的大幅提升。

投资评级说明

行业评级	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：
看好：	相对表现优于市场
中性：	相对表现与市场持平
看淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司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
中性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层（200122）

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼（430015）

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层（100032）

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼（518048）

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。