

媒体 II 行业

2018-8-6

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

传媒周报 29 期：头条进军游戏联运，“头腾大战”远未结束

报告要点

■ 本周专题：头条进军游戏联运，“头腾大战”远未结束

- 1、今日头条低调上线游戏联运业务，目前还处于尝试和试验阶段，尚未真正开始推广，今日头条系占据互联网巨头第二使用时长，覆盖用户的深度和广度都达到较高级别，具备游戏联运的能力和条件。
- 2、目前今日头条的游戏广告买量投放以 SLG、传奇类 RPG、仙侠类为主，我们判断之后头条系的游戏联运对选品的要求更高，游戏联运不影响目前的游戏买量业务。
- 3、今日头条有可能创造一种不同于腾讯的个性化游戏联运体系，游戏业务是腾讯的现金流业务，毛利率高达 60%，今日头条若大力投资游戏联运，将势必冲击腾讯游戏业务，同时二线精品研发商将受益。

■ 本周观点：坚定龙头价值，关注中报和超跌机会。

上周受大盘和影视剧板块明星税务问题严查等悲观情绪影响，传媒指数大跌。无论从影视到游戏，今年政策对内容产业造成了极大的影响，在当前弱势的市场环境下，估值受到强抑制，短期来看中小影视公司或受较大冲击，同时游戏版号宽松需在十一前后，我们认为，内容产业的监管收紧将利好真正具备研发创造实力的龙头公司。

个股方面：芒果超媒、完美世界、分众传媒、横店影视

- 1、**芒果超媒**：付费数据有望持续超市场预期，全年广告营收预计 70-80% 增长，会员 100% 增长，《幻月之城》等综艺已经上线，关注后期综艺表现。
- 2、**完美世界**：公司拟以不超过 10 亿元且不低于 5 亿元资金回购公司股份，下半年精品储备丰富，Steam 中国提升长期估值。
- 3、**分众传媒**：关注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（16 年 9.7 亿，17 年 26 亿）。
- 4、**横店影视**：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，暑期档继续冲击高票房，《西虹市首富》预计票房 30 亿。

分析师 王傲野

☎ (8621) 61118753

✉ wangay@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518010002

联系人 聂宇霄

☎ (8621) 61118753

✉ nieyx@cjsc.com.cn

相关研究

《传媒周报第 28 期：从视频网站会员促销看行业付费空间》2018-7-29

《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

风险提示：

1. 传媒行业发展不及预期；
2. 传媒行业政策风险。

目录

本周专题：头条进军游戏联运，“头腾大战”远未结束.....	4
头条系开始尝试游戏联运业务.....	4
头条系游戏联运的形式和内容猜想.....	6
腾讯受冲击，精品研发商受益.....	8
本周核心观点及投资建议.....	10
本周传媒板块行情回顾.....	10
行业重要数据跟踪及点评.....	11
电影院线数据跟踪及点评.....	11
收视率网播量跟踪及点评.....	13
游戏数据跟踪及点评.....	15
行业一周要闻回顾.....	17
重要公司公告.....	17
行业重要动态及点评.....	17

图表目录

图 1：今日头条上线游戏联运业务.....	4
图 2：抖音内《阴阳师》官网账号.....	5
图 3：移动互联网巨头独立 APP 总使用时长占比.....	5
图 4：今日头条业务布局和产业链拓展.....	6
图 5：快手小游戏主打休闲社交类游戏.....	6
图 6：快手小游戏 DAU 趋势（万）.....	7
图 7：2018 年 6 月快手、快手小游戏用户重合度.....	7
图 8：微信游戏和今日游戏对比.....	7
图 9：今日头条仙侠类游戏广告.....	8
图 10：今日头条 SLG 类游戏广告.....	8
图 11：今日头条游戏资讯增长 3.7 倍.....	8
图 12：2017 年头条用户最关注的游戏.....	8
图 13：腾讯业务部门体系.....	9
图 14：腾讯游戏收入及同比（调整后）（单位：亿元）.....	9
图 15：2011-2018Q1 游戏收入占总收入的比例（调整后）.....	9
图 16：本周传媒指数跑输沪深 300 指数 1.96pct，跑输创业板指 0.73pct.....	11
图 17：本周传媒子板块中游戏跌幅较小.....	11
图 18：2018.7.23-2018.7.29 电视剧收视率排名情况.....	13
图 19：2018.7.23-2018.7.29 综艺收视率排行榜.....	13
图 20：2018 年 8 月 4 日统计最近 7 日电视剧网播量情况.....	14
图 21：即将播出电视剧一览.....	14

图 22: 2018 年 8 月 4 日中国 iOS 热门手游排行榜	15
图 23: 2018 年 8 月 4 日华为应用商店和应用宝热销榜游戏排名	16
图 24: 2018 年 8 月 4 日美国 iOS 热门 App 排行榜	16
表 1: 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)	11
表 2: 2018.7.30-2018.8.5 (截至 4 号 14: 49) 影片票房排名	12
表 3: 下周 (2018.8.6-2018.8.12) 上映新影片概况	12
表 4: 2018.7.30-2018.8.5 (截至 4 号 3: 36pm) 院线表现情况	12

本周专题：头条进军游戏联运，“头腾大战”远未结束

头条系开始介入游戏发行，2018年6月，今日头条APP上线“今日游戏”入口，抖音于2018年4月加入游戏分发功能。从信息流到短视频再到游戏，“头腾大战”这场大战还远未结束。

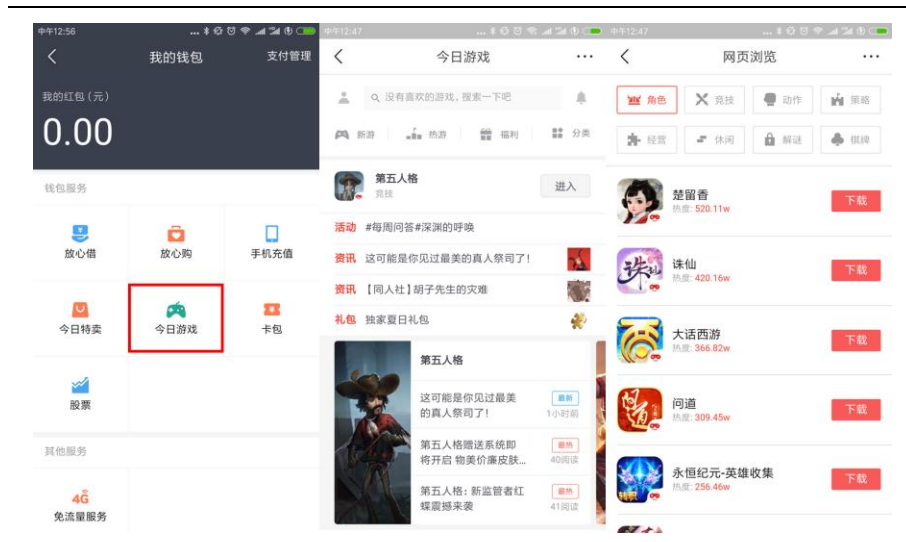
头条系开始尝试游戏联运业务

1、今日头条低调上线游戏联运业务，从业务布局看，目前还处于尝试和试验阶段，尚未真正开始推广。

2018年6月，今日头条安卓版APP上线“今日游戏”板块，支持游戏预约、下载、推荐、礼包发放等功能，涵盖了大部分产品类型，用户可通过进入我的钱包打开该模块并使用游戏业务功能，目前“今日游戏”具备如下特点：

- 1) “今日游戏”为三级入口，“我的钱包”与游戏联系较为牵强，从重要程度来说仅仅属于尝试性业务，头条现阶段并没有进行大规模推广；
- 2) “今日游戏”仅仅存在于安卓端，iOS端没有；
- 3) 上架的游戏数量较为有限，且推荐的游戏以网易居多，很多腾讯的热门游戏没有上架；
- 4) 分成比例上目前头条联运游戏的分成比为5：5，与国内其他渠道基本保持一致。

图 1：今日头条上线游戏联运业务



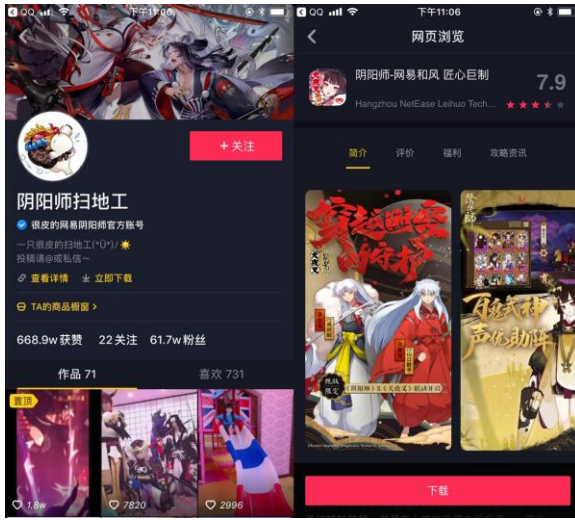
资料来源：今日头条，长江证券研究所

除了今日头条APP外，头条系另一大拳头产品抖音也于4月加入了游戏分发功能，用户点击游戏官方账号，就可以看到“查看详情”和“立即下载”，若用户点击下载可以直接下载游戏，目前抖音的游戏联运模式具备如下特点：

- 1) 抖音内游戏官方账号有2种方式进入，第一是通过搜索游戏名，第二是点击游戏官方账号发布的短视频，2个入口都很不明显，表明抖音游戏联运业务同样属于试运营阶段，尚未真正推广；

2) 安卓端点击“下载”能直接下载游戏，iOS 端点击“下载”跳转到 App Store。

图 2: 抖音内《阴阳师》官网账号



资料来源: 抖音, 长江证券研究所

今日头条进军游戏业务由来已久，游戏广告一直占据今日头条广告收入的较大比例，目前游戏联运业务尚处于尝试阶段，且目前今日头条正在谋求并购或控股游戏公司，后续可能进入游戏内容研发领域。

2、今日头条系占据互联网巨头第二使用时长，覆盖用户的深度和广度都达到较高级别，具备游戏联运的能力和条件。

2018 年 6 月，中国移动互联网 5 大派系占据总时长超过 75%，其中今日头条系占比增长 1.6 倍，目前已经超过百度，成为用户时长仅次于腾讯的互联网巨头。

头条挤占的用户时长主要来自于腾讯，2017-2018 年，短视频对社交、长视频等用户时长形成冲击，导致腾讯的时长份额有所下降。

图 3: 移动互联网巨头独立 APP 总使用时长占比



资料来源: Questmobile, 长江证券研究所

目前今日头条业务布局在新闻资讯和短视频领域占据优势地位，覆盖多类型用户，正在向媒介联盟广告平台转变。

今日头条和抖音的日活用户总量在 3-4 亿左右，其中抖音用户群体相对年轻，将成为未来头条游戏用户的重要来源之一。

图 4：今日头条业务布局和产业链拓展



资料来源：Questmobile，长江证券研究所

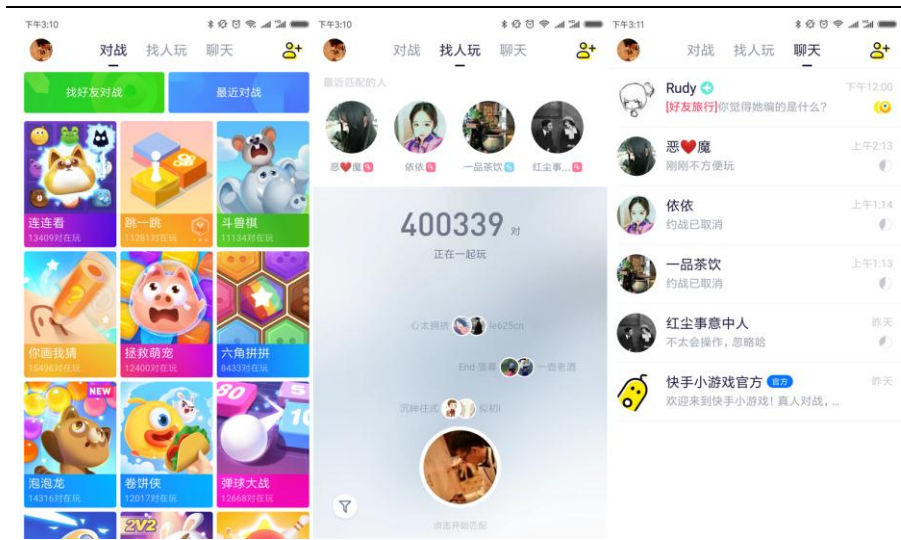
头条系游戏联运的形式和内容猜想

参考其他公司游戏联运的形式，我们认为头条系的游戏联运主要有快手小游戏和微信游戏 2 种形式，内容上对选品的要求更高。

1、快手小游戏形式：新 App，主打休闲社交小游戏。

快手于 2018 年 1 月上线了快手小游戏 App，主打休闲游戏和小游戏发行，比如《连连看》、《跳一跳》等，每个小游戏都必须 2 个人对战才能玩，大大增强了游戏的社交属性，除了对战之外，快手小游戏还提供了聊天、虚拟旅行等功能，主要为陌生人社交设计。

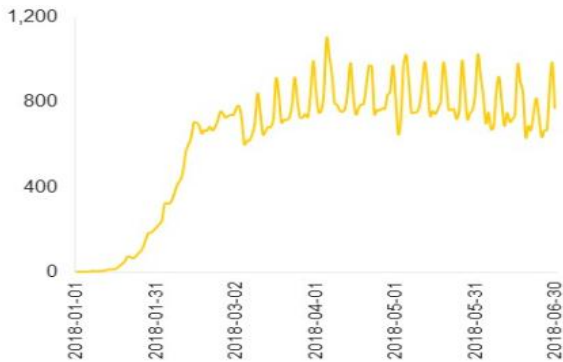
图 5：快手小游戏主打休闲社交类游戏



资料来源：快手小游戏，长江证券研究所

相较于微信的通讯录社交模式，快手小游戏属于内容社交模式，更受年轻用户喜爱，快手小游戏 DAU 数量 3 个月突破 1000 万，其中接近一半用户来源于快手，超过 40% 的用户每天使用 10 分钟以上。

图 6：快手小游戏 DAU 趋势（万）



资料来源：Questmobile, 长江证券研究所

图 7：2018 年 6 月快手、快手小游戏用户重合度

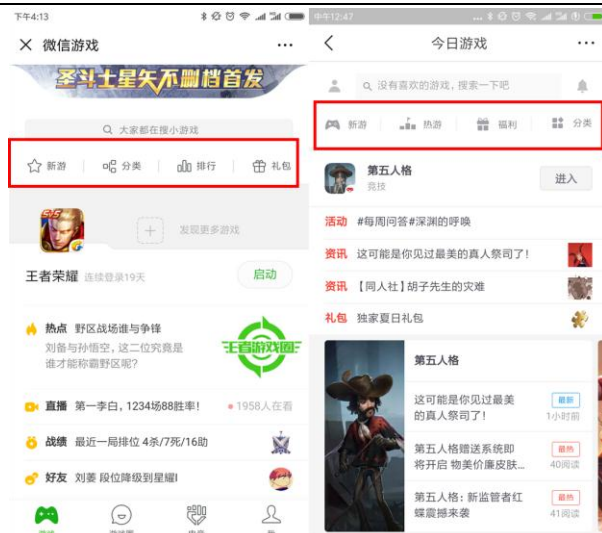


资料来源：Questobile, 长江证券研究所

2、微信游戏平台形式，内嵌于现有今日头条 App 中，覆盖多类型游戏。

实际上，目前“今日游戏”和“微信游戏”最为类似，两者都包含相同的子版块，在游戏文章、攻略等内容上也具有相似性。不过，微信游戏还包含电竞、游戏圈等一级入口，可以导入斗鱼、虎牙等游戏直播平台的内容，而今日头条暂时不具备。

图 8：微信游戏和今日游戏对比



资料来源：微信，今日头条，长江证券研究所

最终头条系会采取怎样的方式开战游戏联运不得而知，但是从新闻资讯和短视频赛道的竞争来看，头条每次都是另辟蹊径，采取差异化竞争，从弱势地位开始，最终实现超越。

3、目前头条的游戏广告投放以 SLG、传奇 RPG、仙侠类为主，我们判断之后头条系的游戏联运对选品的要求更高，游戏联运不影响目前的游戏买量业务。

今日头条目前以广告收入为主，其中游戏广告占比较大，游戏广告的投放类型以 SLG、传奇类 RPG、仙侠类为主。

图 9：今日头条仙侠类游戏广告



资料来源：今日头条，长江证券研究所

考虑到今日头条有其特定的用户群体，同时又不能对现有游戏买量业务产生内部冲击，故我们判断游戏联运业务对选品的要求更高。

图 10：今日头条 SLG 类游戏广告



资料来源：今日头条，长江证券研究所

腾讯受冲击，精品研发商受益

1、今日头条的核心竞争力为个性化推荐的技术能力，具有丰富的用户标签，腾讯目前的游戏联运方式依然以中心化推荐为主，今日头条有可能创造一种不同于腾讯的个性化游戏联运体系。

今日头条最大的优势在于其智能个性化推荐的技术能力，从今日头条到抖音的成功，无一不是依靠这样的算法机制。

今日头条虽然未正式推广游戏联运，但是已经做了丰富的储备。《2017 年今日头条游戏行业数据》从今日头条游戏类资讯阅读量，对游戏话题关注的用户数量、地域、性别，以及游戏年度现象等多个角度，揭示了游戏行业发展现状，对过去一年里玩家关心的热点的话题进行了归纳总结。

图 11：今日头条游戏资讯增长 3.7 倍



资料来源：今日头条，长江证券研究所

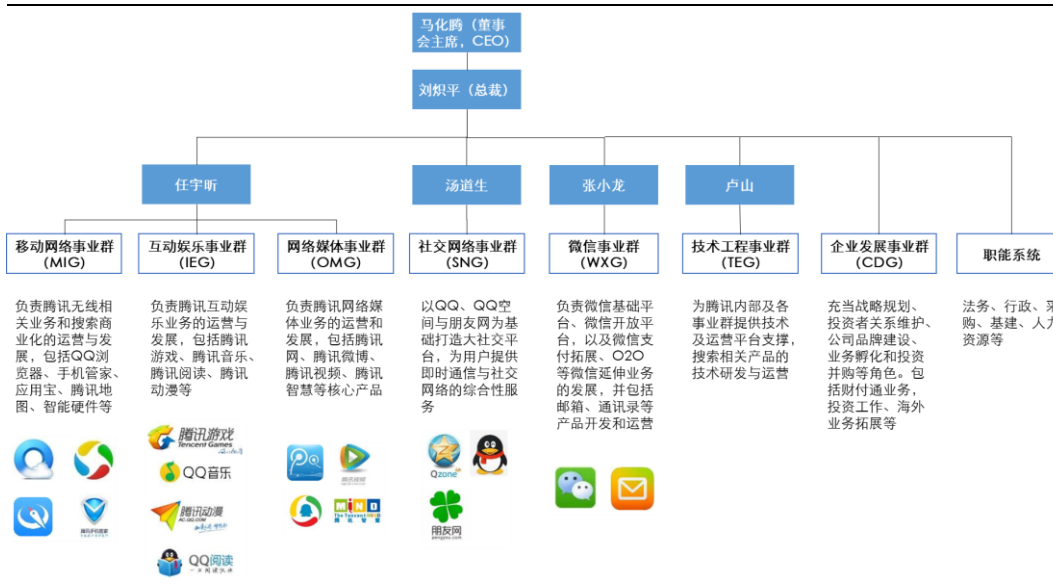
图 12：2017 年头条用户最关注的游戏



资料来源：今日头条，长江证券研究所

而腾讯虽然游戏业务庞大，但是各部门之间用户数据尚未实现共享，未能充分有效地将用户数据进行挖掘，从而做到精准推送，且腾讯目前的游戏联运体系仍然是中心化的，从应用宝到微信游戏到 QQ 游戏，腾讯游戏的分发机制依然以中心化推荐方式为主，和头条分发方式有较大差别。

图 13: 腾讯业务部门体系



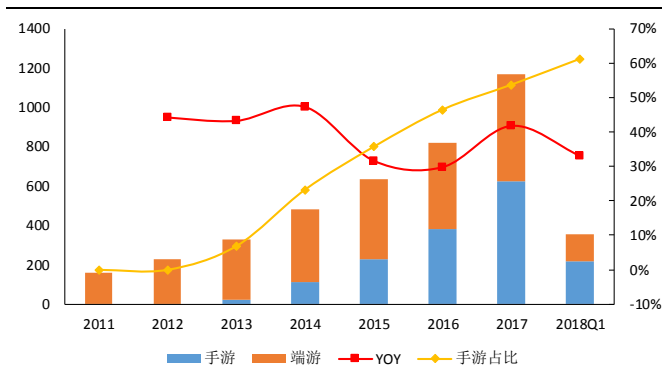
资料来源：腾讯，长江证券研究所

2、游戏业务是腾讯的现金流业务，毛利率高达 60%，且联运分成比例很高，必然吸引新进入者，今日头条若大力投资游戏联运，将势必拉低腾讯游戏业务的毛利率。

参考新潮传媒对分众传媒的影响，在线下楼宇广告行业，分众传媒占据绝对垄断份额，毛利率高达 70%，新潮传媒虽然体量上和分众传媒相差甚远，但是依然引起对分众传媒毛利率下降的担忧。

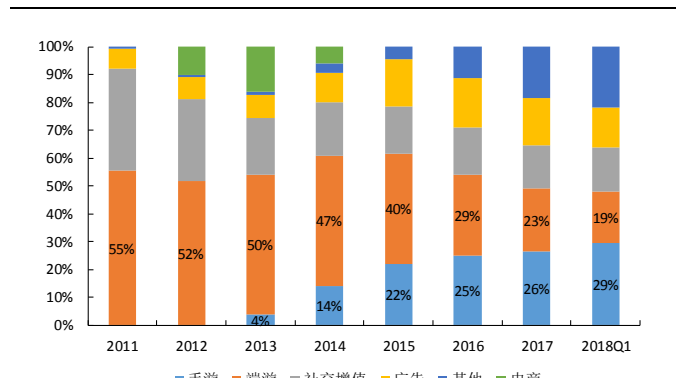
游戏业务是腾讯的现金流业务，贡献腾讯总毛利润的 60%左右。2017 年腾讯手游收入 627 亿，端游收入 540 亿（调整后），游戏业务占总收入的比例为 48%，2011-2018 年游戏收入占总收入比例在 48%-62%之间波动，游戏毛利率为 60%左右（参考增值业务毛利率），由此估计，2017 年游戏业务贡献总毛利的 60%左右。

图 14: 腾讯游戏收入及同比（调整后）（单位：亿元）



资料来源：公司公告，长江证券研究所

图 15: 2011-2018Q1 游戏收入占总收入的比例（调整后）



资料来源：公司公告，长江证券研究所

腾讯在手游联运体系上非常强势，独代分成比例为 7:3，远超行业平均水平，容易受竞争影响。一般来说，在扣除渠道商之外，国内发行商和研发商的分成比例为 1:1，若游戏产品由腾讯独代，则腾讯和研发商的分成比例为 7:3，目前今日头条和研发商分成比

例如 5:5，假设今日头条在游戏联运上效果接近腾讯，并且进一步降低分成比例，即使规模上远不如腾讯，还是容易对腾讯的游戏联运造成较大冲击。

3、头条的加入使得游戏联运市场多了一个重磅玩家，网易、二线游戏厂商具有更多的选择，精品研发厂商将受益。

腾讯长期处于游戏联运垄断地位，对网易和二线游戏厂商形成较大挤压，头条的加入使得市场格局有所松动，精品研发商将受益。

本周核心观点及投资建议

本周核心观点：坚定龙头价值，关注中报和超跌机会。

上周受大盘和影视剧板块明星税务问题严查等悲观情绪影响，传媒指数大跌。无论从影视到游戏，今年政策对内容产业造成了极大的影响，在当前弱势的市场环境下，估值受到强抑制，短期来看中小影视公司或受较大冲击，同时游戏版号宽松需在十一前后，我们认为，内容产业的监管收紧将利好真正具备研发创造实力的龙头公司。

个股方面：芒果超媒、完美世界、分众传媒、横店影视

1、看好**大视频行业**未来 2-3 年年潜力赛道，全年看好**芒果超媒**（付费数据有望持续超预期），从我们进行的公司多部门调研跟踪（广告、会员、IPTV、版权、财务等）来看，全年广告营收预计 70-80%增长，会员 100%增长，《幻月之城》、《中餐厅 2》、《勇敢的世界》、《甜蜜暴击》已上线，关注《爸爸去哪儿 6》、《明星大侦探 4》、《火王》后期表现。

2、**完美世界**：公司拟以不超过 10 亿元且不低于 5 亿元资金回购公司股份，回购股价不超过 36 元/股。公司下半年精品储备丰富，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》，同时《梦间集》、《新笑傲江湖》预约开启，和索尼合作《FAR SIDE》。

3、**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（16 年 9.7 亿，17 年 26 亿），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有望切入这一潜力市场。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。

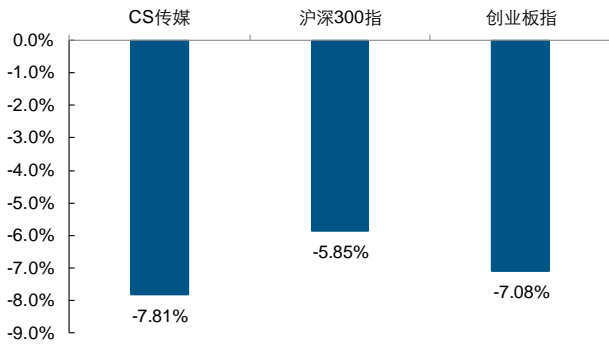
4、**横店影视**：我们早前预计经二季度调整，全年票房最大看点来自暑期档优质国产片，目前《西虹市首富》（10 天 20 亿）、《摩天营救》（17 天 6.4 亿）、《狄仁杰之四大天王》（10 天 5 亿）、《我不是药神》（32 天 30 亿）的强势推动，暑期档继续冲击高票房，《西虹市首富》预计票房 30 亿。

本周传媒板块行情回顾

本周 CS 传媒板块下跌 7.81%，跑输沪深 300 指数 1.96pct，跑输创业板指 0.73pct。

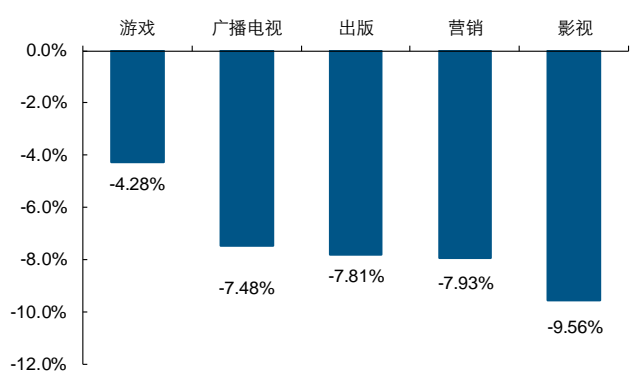
从传媒各个细分板块来看，本周游戏下跌 4.28%，广播电视下跌 7.48%，出版下跌 7.81%，营销服务下跌 7.93%，影视板块下跌 9.56%。

图 16: 本周传媒指数跑输沪深 300 指数 1.96pct, 跑输创业板指 0.73pct



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 17: 本周传媒子板块中游戏跌幅较小



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: 巨人网络 (21.64%)、长城影视 (2.09%)、东方网络 (1.43%)、华媒控股 (-1.16%)、世纪天鸿 (-1.95%); 本周跌幅前五的个股分别为: *金亚 (-29.73%)、慈文传媒 (-28.15%)、乐视网 (-19.80%)、当代东方 (-18.97%)、腾信股份 (-18.56%)。

表 1: 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 (%)
002558.SZ	巨人网络	21.64	300028.SZ	*金亚	-29.73
002071.SZ	长城影视	2.09	002343.SZ	慈文传媒	-28.15
002175.SZ	东方网络	1.43	300104.SZ	乐视网	-19.80
000607.SZ	华媒控股	-1.16	000673.SZ	当代东方	-18.97
300654.SZ	世纪天鸿	-1.95	300392.SZ	腾信股份	-18.56

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: 暑期档优质国产片集中爆发, 上线 9 天的《西虹市首富》以单周 8.64 亿的票房登顶榜首, 累计票房 17.66 亿, 猫眼专业版预测其最终票房有望达到 26 亿元。《狄仁杰之四大天王》单周收获票房 1.75 亿元, 累计票房 4.72 亿元, 下周多部电影集中上线, 其中预计《爱情公寓》、《巨齿鲨》有望表现良好。

2018.7.30-2018.8.5 (截至 4 号 14: 49), 《西虹市首富》登顶周榜首, 周票房为 8.64 亿, 已上线 9 天, 累计票房 17.66 亿元。第二名为《狄仁杰之四大天王》, 已上映 9 天, 周票房 1.75 亿, 累计 4.72 亿, 强森主演的美国大片《摩天营救》上映 16 天斩获 6.31 亿元票房。

表 2: 2018.7.30-2018.8.5 (截至 4 号 14: 49) 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	8.64	17.66	9	金逸影视
狄仁杰之四大天王	1.75	4.72	9	华谊兄弟
摩天营救	0.45	6.31	16	中国电影
我不是药神	0.31	30.60	31	北京文化, 中南文化
风语咒	0.30	0.41	2	——
小偷家族	0.24	0.24	2	中国电影
神秘世界历险记4	0.22	0.27	2	——
的士速递5	0.14	0.14	2	中国电影
神奇马戏团之动物饼干	0.09	0.56	15	中国电影
浴血广昌	0.07	0.10	4	——

资料来源: 艺恩数据, 长江证券研究所

下周 (2018.8.6-2018.8.12) 即将上映 6 部新片, 根据猫眼想看人数, 预计《爱情公寓》、《巨齿鲨》有望表现良好。

表 3: 下周 (2018.8.6-2018.8.12) 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
2018/8/7	真心话太冒险	喜剧, 爱情	柯子静, stephanie strehlow	1165	——
2018/8/10	爱情公寓	喜剧, 爱情	陈赫, 娄艺潇, 邓家佳	1315401	上海电影, 金逸影视
2018/8/10	巨齿鲨	动作, 冒险	杰森斯坦森, 李冰冰	349771	中国电影
2018/8/10	一出好戏	剧情, 喜剧	黄渤, 舒淇, 王宝强	323091	光线传媒
2018/8/10	美食大冒险之英雄烩	喜剧, 动画	杨光普照, 孟宇	56586	北京文化
2018/8/10	封门笔仙	恐怖, 惊悚	杜学成, 江兰萱	24086	——

资料来源: 猫眼专业版, 长江证券研究所

院线表现方面, 本周 2018.7.30-2018.8.5 (截至 4 号 3: 36pm) 仍为万达院线票房第一, 市占率为 12.63%。

表 4: 2018.7.30-2018.8.5 (截至 4 号 3: 36pm) 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	1.61	405	12.63%
大地院线	1.29	384	10.12%
上海联和院线	1.01	267	7.92%
中影数字院线	0.94	273	7.37%
中影南方新干线	0.9	253	7.06%
中影星美	0.81	231	6.35%

广州金逸珠江	0.63	171	4.94%
横店院线	0.56	172	4.39%
江苏幸福蓝海	0.45	131	3.53%
华夏联合	0.43	126	3.37%

资料来源：艺恩数据，长江证券研究所

收视率网播量跟踪及点评

长江传媒点评：本周《面具》持续表现优异，收视率排名第一，分别在上海东方卫视和江苏卫视上映的《猎毒人》拿下第二与第三名。下周多部电视剧集中开播，包括张黎执导，张洋、张天爱、吴尊等人主演的古装玄幻武侠剧《武动乾坤之英雄出少年》、由陈坤、倪妮、赵立新主演的古装权谋剧《天盛长歌》、现代主义题材剧《橙红年代》等作品。综艺方面，本周浙江卫视《中国好声音》以 2.12% 的收视率位列第一且远高于其他综艺。

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 (2018.7.23-2018.7.29) 电视剧收视率排名前十分别为：《面具》(北京卫视 1.204%)、《猎毒人》(上海东方卫视 1.189%)、《猎毒人》(江苏卫视 1.180%)、《一千零一夜》(湖南卫视 1.067%)、《陪读妈妈》(浙江卫视 0.996%)、《流星花园》(湖南卫视 0.908%)、《甜蜜暴击》(湖南卫视 0.880%)、《扶摇》(浙江卫视 0.860%)、《青春警事》(上海东方卫视 0.750%)、《合伙人》(北京卫视 0.537%)。

综艺节目方面，上周 (2018.7.23-2018.7.29) 排名前十的综艺节目分别为：《中国好声音》(浙江卫视 2.120%)、《跨界歌王》(北京卫视 1.311%)、《新舞林大会》(上海东方卫视 1.235%)、《非诚勿扰》(江苏卫视 1.138%)、《快乐大本营》(湖南卫视 1.123%)、《跨界歌王来了》(北京卫视 1.042%)、《中餐厅 2018》(湖南卫视 0.884%)、《跨界歌王跨界先锋》(北京卫视 0.872%)、《熟悉的味道》(浙江卫视 0.843%)、《最优的我们》(浙江卫视 0.806%)。

图 18：2018.7.23-2018.7.29 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	1.204	4.511
2	猎毒人	上海东方卫视	1.189	4.522
3	猎毒人	江苏卫视	1.180	4.494
4	一千零一夜	湖南卫视	1.067	3.850
5	陪读妈妈	浙江卫视	0.996	3.748
6	流星花园	湖南卫视	0.908	6.780
7	甜蜜暴击	湖南卫视	0.880	3.344
8	扶摇	浙江卫视	0.860	5.451
9	青春警事	上海东方卫视	0.750	4.704
10	合伙人	北京卫视	0.537	2.099
11	婚姻历险记	安徽卫视	0.430	1.578
12	爱情公寓	浙江卫视	0.382	1.484
13	国士无双黄飞鸿	山东卫视	0.367	1.389
14	婚姻历险记	安徽卫视	0.366	1.392
15	面具	深圳卫视(新闻综合频道)	0.307	1.179
16	你丫旧时光	深圳卫视(新闻综合频道)	0.305	1.140
17	拥抱幸福	江西卫视	0.271	1.005
18	魔都风云	黑龙江卫视	0.270	1.002
19	家有儿女初长成	天津卫视	0.249	0.946
20	梅花儿香	江西卫视	0.231	0.877

微博：@卫视这些事儿 专注、专业、专精

资料来源：CSM52，卫视这些事儿，长江证券研究所

图 19：2018.7.23-2018.7.29 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	中国好声音	浙江卫视	21:10:08	22:46:38	2.120	9.328
2	跨界歌王	北京卫视	21:48:27	22:56:44	1.311	6.676
3	新舞林大会	上海东方卫视	21:04:53	22:41:18	1.235	5.374
4	非诚勿扰	江苏卫视	20:31:59	22:00:48	1.138	4.322
5	快乐大本营	湖南卫视	20:17:45	21:59:27	1.123	4.253
6	跨界歌王来了	北京卫视	21:08:07	21:48:27	1.042	3.976
7	中餐厅2018	湖南卫视	22:04:23	23:54:55	0.884	6.187
8	跨界歌王跨界先锋	北京卫视	22:56:44	23:35:41	0.872	7.452
9	熟悉的味道	浙江卫视	22:01:35	23:05:55	0.843	5.001
10	最优的我们	浙江卫视	22:00:50	23:10:01	0.806	4.568
11	青春同学会	上海东方卫视	20:52:12	21:43:26	0.805	3.012
12	我家那小子	湖南卫视	21:59:53	23:30:19	0.772	4.739
13	幻乐之城2018	湖南卫视	20:20:19	22:03:01	0.743	2.800
14	一站到底	江苏卫视	21:16:26	22:04:50	0.663	2.626
15	挑战王打歌金曲榜	江苏卫视	22:00:07	23:13:11	0.652	3.714
16	了不起的孩子	江苏卫视	21:16:58	22:31:23	0.648	2.808
17	青春同学会后传	上海东方卫视	21:43:26	21:59:11	0.609	2.499
18	天天向上	湖南卫视	22:00:05	23:37:38	0.568	3.873
19	大戏看北京特别节目	北京卫视	21:12:00	22:12:00	0.554	2.263
20	一起来跳舞	安徽卫视	21:26:31	22:38:06	0.494	2.206

微博：@卫视这些事儿 专注、专业、专精

资料来源：CSM52，卫视这些事儿，长江证券研究所

网播量情况

最近 7 日网播量排名前三的剧目分别为：《猎毒人》、《甜蜜暴击》和《扶摇》。

图 20：2018 年 8 月 4 日统计最近 7 日电视剧网播量情况

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	猎毒人	198537	-
★ 2ND	甜蜜暴击	186495	-
★ 3RD	扶摇	161416	-
4	延禧攻略	130470	-
5	流星花园2018	58869	-
6	开封府传奇	53281	-
7	沙海	45225	-
8	岁岁年年柿柿红	40178	-
9	芸汐传	33838	+
10	一千零一夜	33696	+

资料来源：寻艺，长江证券研究所

后续即将播出的电视剧为：

- 1) 张黎执导，张洋、张天爱、吴尊等人主演的古装玄幻武侠剧《武动乾坤之英雄出少年》于 2018 年 8 月 7 日在东方卫视首播，并在优酷视频同步播出；
- 2) 由陈坤、倪妮、赵立新主演，华策影视出品的古装权谋剧《天盛长歌》将在湖南卫视金鹰独播剧场播出。
- 3) 刘新执导，华策克顿旗下宽厚文化、金盾影视文化中心、英皇影视文化传媒有限公司等联合出品，刘新执导，陈伟霆、马思纯领衔主演的现代主义题材剧《橙红年代》将在近期播出。

图 21：即将播出电视剧一览

<p>武动乾坤之英雄出少年 全40集 演员表 大结局 播出时间 东方卫视 周一至周四每晚 22:00</p>	<p>天盛长歌 全70集 演员表 大结局 人物关系图 播出时间 湖南卫视 每晚20:00</p>	<p>那些年，我们正年轻 全45集 演员表 播出时间 北京卫视 每晚19:33</p>	<p>桃花依旧笑春风 全60集 演员表 播出时间 安徽卫视 每晚19:33</p>
<p>暖暖的幸福 全43集 演员表 播出时间 CCTV-8电视剧</p>	<p>橙红年代 全50集 演员表 播出时间 浙江卫视 每晚19:33</p>	<p>斗破苍穹 全45集 演员表 大结局 人物关系图 播出时间 湖南卫视 周一至周三每晚 22:00</p>	<p>大江大河 全80集 演员表 播出时间 东方卫视 每晚19:33</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:《圣斗士星矢》替代《绝地求生: 刺激战场》登顶 iOS 游戏免费榜,《票房大卖王》持续霸占付费榜第一名的位置,畅销排行中腾讯依旧表现强势,占据排名前十的当中的七个。

中国手游排行情况

根据 App Annie 手游 iOS 热门 App 排行榜, 2018 年 8 月 4 日, 中国手游排行如下:

- 1) 免费手游前五名分别为:《圣斗士星矢》、《绝地求生: 刺激战场》、《梦幻模拟战》、《我叫 MT4》、《绝地求生: 全军出击》;
- 2) 付费排行前五名分别为:《票房大卖王》、《三国铜雀台》、《超进化物语》、《乱世枭雄》、《西游神魔传》;
- 3) 畅销排行前五分别为:《王者荣耀》、《我叫 MT4》、《梦幻西游》、《圣斗士星矢》、《QQ 飞车》。

iOS 畅销榜新入榜或排名进步较大的游戏有:《Huuuge 娱乐城》, 由 Huuuge game 研发的游戏, 2018 年 8 月 4 日排名第 33, 进步 26 名。

图 22: 2018 年 8 月 4 日中国 iOS 热门手游排行榜

#	免费排行	付费排行	畅销排行
1	圣斗士星矢 (腾讯) Tencent	票房大卖王-看完电影, ... Tuoyin	王者荣耀 Tencent
2	绝地求生:刺激战场 Tencent	三国铜雀台-新版策略卡... wanyu liu	***** *****
3	梦幻模拟战 Zilong	超进化物语: 怪兽小队再... 深圳市时光印记科技有...	我叫MT4 Tencent
4	我叫MT4 Tencent	乱世枭雄-雄图伟略定天下 Xiaoping Lin	梦幻西游 NetEase
5	绝地求生 全军出击 Tencent	西游神魔传-全新回合制... shaojin zhu	圣斗士星矢 (腾讯) Tencent
6	炮炮打鱼 Xuyang Lin	太乙仙魔录之灵飞纪 PPLive	QQ飞车 Tencent
7	黑洞大作战 Voodoo	***** *****	梦幻模拟战 Zilong
8	王者荣耀 Tencent	铁血武林2-唤醒你的武侠... Hong Cheng Play	穿越火线:枪战王者 Tencent
9	***** *****	星期六魔王-唯美和风, ... More2 Game	自由幻想 Tencent
10	恋爱球球 (Love Balls) SuperTapx	最终神域-全民团战, 跨... IQIYI	魂斗罗:归来-54人突围 Tencent

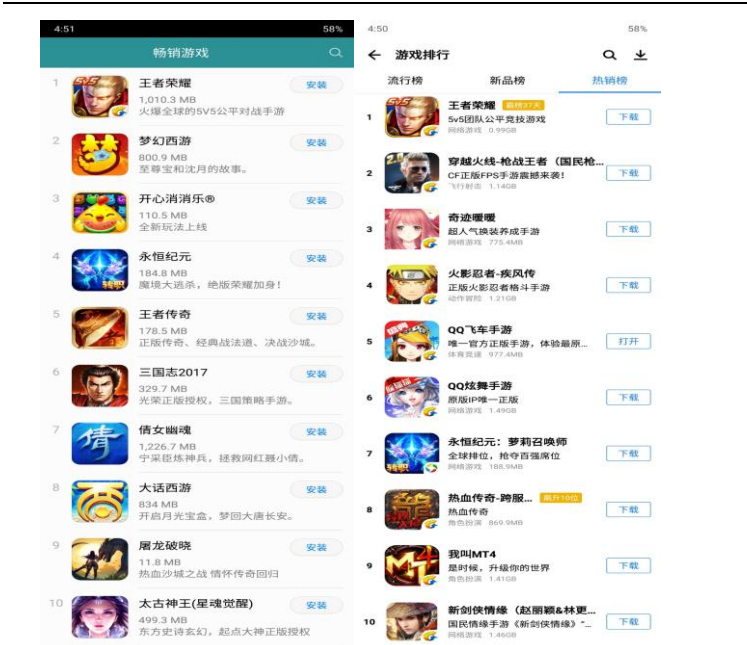
资料来源: App Annie, 长江证券研究所

Android 手游排行及畅销榜变动分析

2018 年 8 月 4 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:《王者荣耀》、《梦幻西游》、《开心消消乐》、《永恒纪元》、《王者传奇》。
- 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》、《奇迹暖暖》、《火影忍者》、《QQ 飞车手游》。

图 23: 2018 年 8 月 4 日华为应用商店和应用宝热销榜游戏排名



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 8 月 4 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 stars》、《Bumper.io》、《Tomb of the mask》、《Ultra sharp》、《Hello neighbor》；
- 2) 付费排行前五分别为：《Minecraft》、《Heads Up》、《Plague Inc.(瘟疫公司)》、《Bloons TD 6》、《pocket city》；
- 3) 畅销排行前五分别为：《Fortnite》、《Candy Crush Saga》、《Pokémon GO》、《Clash of clans》、《Toon Blast》。

图 24: 2018 年 8 月 4 日美国 iOS 热门 App 排行榜

#	免费排行	付费排行	畅销排行
1	★ Hello Stars Fastone	📖 Minecraft Mojang	👤 Fortnite Chair Entertainment
2	🎮 Bumper.io Voodoo	📖 Heads Up! Warner Bros	🍬 Candy Crush Saga King
3	🏰 Tomb of the Mask Playgendary	📖 Plague Inc. (瘟疫公司) Ndemic Creations	👤 Pokémon GO Niantic
4	🔪 Ultra Sharp Lion Studios	📖 Bloons TD 6 Ninja Kiwi	👤 部落冲突 (Clash of Clans) Supercell
5	👤 Hello Neighbor tinyBuild	📖 Pocket City Bobby Li	👤 Toon Blast Peak Games
6	👤 Fortnite Chair Entertainment	📖 Goat Simulator Coffee Stain	👤 ROBLOX Roblox
7	📖 Word Link - Word Puzz... Worzzle	📖 Geometry Dash RobTop	🎰 Slotomania™ Vegas Ca... Playtika
8	📖 Slices Good Job Games	📖 The Game of Life Marmalade	🍬 糖果苏打传奇 King
9	👤 黑洞大作战 Voodoo	📖 Grand Theft Auto: San... Rockstar Games	👤 Toy Blast Peak Games
10	📖 TENKYU Voodoo	📖 Bloons TD 5 Ninja Kiwi	👤 FINAL FANTASY BRAV... SQUARE ENIX

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

【文投控股】关于第二大股东股份被轮候冻结的公告。文投控股股份有限公司（以下简称“公司”）于近日获悉，公司第二大股东耀莱文化产业股份有限公司（以下简称“耀莱文化”）所持有的公司 282,212,000 股限售流通股股份被北京市第二中级人民法院轮候冻结

【分众传媒】回购进展公告。分众传媒信息技术有限公司（以下简称“公司”）分别于 2018 年 4 月 23 日及 2018 年 5 月 17 日召开了公司第六届董事会第二十一次会议及公司 2017 年年度股东大会，审议通过了《公司关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》，并分别于 2018 年 7 月 7 日及 2018 年 8 月 3 日披露了《公司关于实施 2017 年度利润分配方案后调整集中竞价方式回购股份价格上限的公告》及《公司回购报告书》。

【恺英网络】关于董事、总经理增持公司股份的公告。本次增持前，陈永聪先生未持有公司股票；本次增持后，其持有公司股份 250,000 股，占公司总股本的比例约为 0.0116%。

【三七互娱】关于控股股东及实际控制人股份减持计划时间过半的进展公告。本公司控股股东、实际控制人吴绪顺、吴卫红、吴卫东拟在 2018 年 5 月 1 日至 2018 年 10 月 31 日期间，通过竞价交易、大宗交易的方式减持不超过公司总股本 6% 的股份；吴卫红、吴卫东将通过大宗交易或集合竞价方式减持其从二级市场增持的股份 131.4 万股。通过竞价交易方式减持股份的，减持价格将不低于 20 元/股，自 2018 年 5 月 24 日起方可交易。截止目前，减持计划实施情况：自减持计划公告日至本公告日，控股股东减持股份计划的实施时间已过半，实际控制人中吴绪顺、吴卫东按照计划合计通过大宗交易方式累计减持 21,050,000 股，约占公司总股本的 0.99%。

行业重要动态及点评

重大事件一：一年一度的 ChinaJoy 于 8 月 3 日—8 月 6 日在上海新国际博览中心举行。ChinaJoy 是全球最具影响力的数码互动娱乐展会之一，见证了上海乃至中国数码互动娱乐产业蓬勃发展的历程。今年 ChinaJoy 设立了：针对普通观众的 BTOC 互动娱乐展示区、针对专业人士的 BTOB 综合商务洽谈区。同期还将举办第三届国际智能娱乐硬件展览会（eSmart）和第五届中国国际动漫及衍生品授权展览会（CAWAE）。

链接：<http://sh.qq.com/a/20180805/008762.htm>

长江传媒点评：

- 1) 本届 ChinaJoy 展会规模再创历史新高，涵盖 15 个展馆，总面积达 17 万平米；200 余家知名海外企业携最新产品或技术亮相 BTOB 综合商务洽谈区；《最终幻想 14》等一批海外最高水平网络游戏作品云集其间；预计今年 ChinaJoy 的观展人数将突破 30 万人次，BTOB 预计交易额将突破 5 亿美金。
- 2) 今年的 ChinaJoy 还有 VR 领域的看点，这一种虚拟现实技术，目前来说还是停留在视觉听觉感知上，但对比于键盘、鼠标、手机的游戏体验，当佩戴头盔之后，用

头、手、脚或者身体整体的动作来玩游戏，才是 VR 真实极致的游戏体验，彻底颠覆了传统游戏的玩法。

重大事件二：在 2018 年 6-7 月暑期档，主要视频网站共上线 29 部电视剧，共产生播放量超 476 亿，流量 TOP3 门槛超过 66 亿，TOP15 门槛近 8 亿，且 TOP15 作品播放量近 432 亿，占新播作品总流量的 91%，用户注意力进一步向顶级头部内容聚集。

链接：https://mp.weixin.qq.com/s/umcHlhGazEkz-ruX_3A4gQ

长江传媒点评：

1) 2018 年暑期新播电视剧播放量 Top15，占有新播作品总流量的 91%。由杨文军、谢泽和李才联合执导，杨幂、阮经天领衔主演的《扶摇》一部剧就产生了 112 亿的播放量，处于榜首，比第二名由迪丽热巴、邓伦领衔主演的《一千零一夜》多了将近 42 亿的播放量。

2) 2018 年暑期新播电视剧播放量 Top3：《扶摇》、《一千零一夜》、《猎毒人》占有新播作品总流量的 52%，我们认为优质的编剧，内容的投资，巨星效益等等成为这三部重头剧的成功关键原因。电视剧电影行业有着强烈的马太效应，劣质的产品终将被市场一一淘汰。

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。