

传媒

行业 10 月报

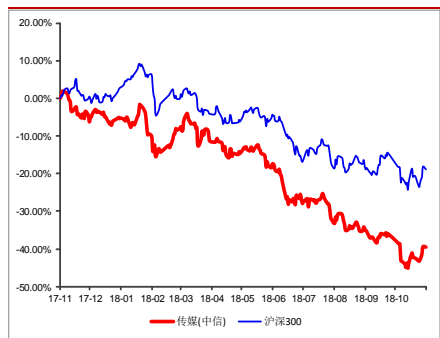
维持中性评级

IG 夺冠创历史，11 月电影市场迎进口热

2018 年 11 月 5 日

行业研究/月度报告

行业近一年市场表现



市场基本状况：2018 年 11 月 5 日

上市公司数	138
总市值（亿元）	12,315.67
自由流通市值（亿元）	5266.05

分析师：徐雪洁, CFA

执业证书编号：S0760516010001

电话：0351-8686801

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

联系人：徐雪洁

电话：0351-8686801

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

报告要点

➤ **市场回顾：**2018 年 10 月中信传媒行业跌幅为 9.59%，年初至今跌幅为 38.93%；平面媒体、电影动画、互联网、广播电视、整合营销涨跌幅分别为-5.56%、-6.18%、-6.96%、-12.09%、-21.72%；年初至今上述子行业涨跌幅分别为-33.39%、-35.53%、-38.57%、-40.84%、-45.47%。顺利办涨幅 19.89%领涨行业，大晟文化、东方财富、华策影视、凤凰传媒等 14 家上市公司录得正收益；盛迅达下跌 45.43%跌幅最深。

➤ **行业数据月报：**1) 电影：10 月内地电影票房为 36.44 亿元，同比减少 29.2%，环比增长 17.59%；放映场次 996.3 万场,观影人次 10,591 万；《无双》11.70 亿登顶月冠。2) 互联网广告：9 月全行业广告费用指数中苏宁云商、长城宽带、京东商城广告投放费用占据 TOP3。3) 移动应用：11 月 2 日微信、QQ、爱奇艺、淘宝、支付宝、腾讯视频、优酷、微博、WiFi 万能钥匙、搜狗输入法月指数排名前十位。4) 页游：9 月一线平台开服前三游戏为《灭神》《蓝月传奇》《血盟荣耀》。5) 手游：9 月 iOS 发行商收入榜 TOP10 分别为腾讯、网易、紫龙互娱、B 站、多益、玩友时代、阿里巴巴、游族、乐元素和完美世界；TOP10 游戏分别为《王者荣耀》《梦幻西游》《我叫 MT4》《梦幻模拟战》《万王之王 3D》《QQ 飞车》《阴阳师》《圣斗士星矢（腾讯）》《大话西游》和《乱世王者》。6) 9 月经典名著的销量有所提升，《活着》蝉联开卷虚构类畅销图书冠军，《红星照耀中国》和《你坏》位列非虚构榜单 TOP2，《小猪唏哩呼噜(上)》、《小猪唏哩呼噜(下)》、《夏洛的网》排少儿类在前 3。

➤ **行业新闻回顾：**1) 国务院发文：推进网游转型升级，完善规范电影票网售。2) B 站与腾讯达成 ACG 领域战略合作，涉及内容共享等方面。3) 爱奇艺 18 年 Q3 财报：总营收 69 亿元同比增长 48%。4) IG 夺得《英雄联盟》S8 总冠军：创造中国电竞历史。5) 2018 暴雪嘉年华重磅，暗黑破坏神手游曝光。

➤ **投资建议：**监管的强化从中长期来看将推动产业健康有序的发展以及生产关系的优化；短期内不确定性尚未化解。策略上我们建议持续关注高景气度的数字阅读板块以及业绩平稳、受政策不确定影响较小、分红稳定的出版发行板块；10 月份电影市场表现平平，但从 11 月的排片来看虽以进口片为主导，包括《胡桃夹子和四个王国》《毒液》《名侦探柯南》《无敌破坏王 2》《憨豆特工 3》《神奇动物》等热门影片上映有望为年底贺岁档预热，利好院线板块及进口影片发行龙头中国电影。从业绩及估值角度我们认为可关注业绩稳健、低估值超跌标的，包括光线传媒、慈文传媒、完美世界、三七互娱、华策影视、昆仑万维、游族网络、中文传媒、中南传媒、长江传媒、凤凰传媒等。

➤ **风险提示：**政策变动及监管对行业发展趋势转变的风险；市场竞争加剧风险；盗版侵权及知识产权纠纷风险；单个文化产品收益波动性。

## 目录

1. 行业市场表现.....	3
2. 行业数据月报.....	6
3. 行业新闻回顾.....	14
4. 投资建议 .....	17
5. 风险提示 .....	18

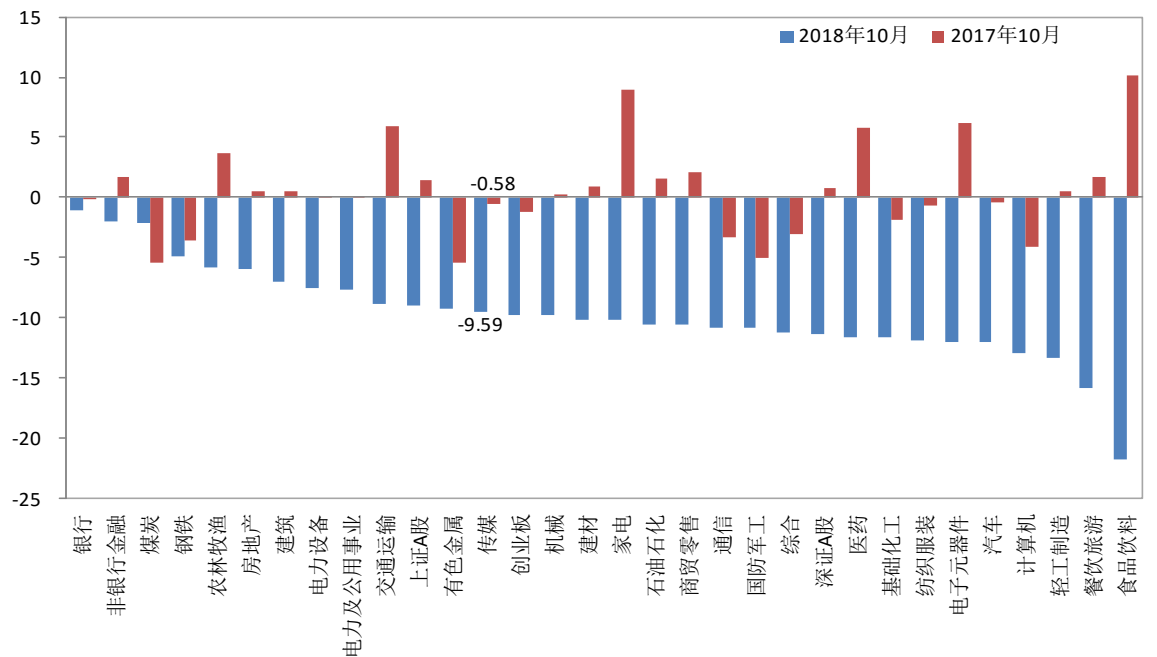
## 图表目录

图 1 : 2018 年 10 月行业月涨跌幅 (%) .....	3
图 2 : 2018 年初至今 A 股市场及行业板块表现 (%) .....	3
图 3: 传媒子板块 2018 年 10 月份涨跌幅 (%) .....	4
图 4: 传媒子板块 2018 年涨跌幅 (%) .....	4
表 1: 10 月个股涨跌幅统计 (%) .....	4
表 2: 2018 年初至 10 月底个股涨跌幅统计 (%) .....	4
图 5: 10 月传媒及子板块资金流向 (亿元) .....	5
表 3: 10 月个股机构资金流向统计 (亿元) .....	5
图 6: 2018 年 10 月大盘票房 (万元) .....	6
表 4: 2018 年 10 月单片票房情况 (亿元) .....	6
表 5: 2018 年 10 月院线、影城票房 TOP10 .....	7
图 7: 2018 年 10 月全国城市票房 .....	7
图 8: 2018 年 11 月 2 日黄金档卫视电视剧收视率 .....	8
图 9: 2018 年 11 月 2 日卫视晚间节目收视率 .....	8
图 10: 2018 年 11 月 3 日黄金档卫视电视剧收视率 .....	9
图 11: 2018 年 11 月 3 日卫视晚间节目收视率 .....	9
图 12: ADTRACKER 网络广告投放监测 9 月全部、PC 端、移动端广告指数 .....	9
图 13: 2018 年 11 月 2 日全网 APP 月指数 TOP10 .....	10
图 14: 2018 年 9 月网页游戏开服排行 .....	10
图 15: 2018 年 9 月开服前十游戏收入 .....	10
图 16: 2018 年 9 月运营平台开服排行 .....	11
图 17: 2018 年 9 月流水前十平台收入 .....	11
图 18: 2018 年 9 月研发商开服排行 .....	11
图 19: 2018 年 9 月开服前十研发商流水情况 .....	11
图 20: 国内 IOS 游戏发行商下载及收入排名 .....	11
图 21: 国内 IOS 手游产品下载及收入排名 .....	12
图 22: 全球 IOS 手游发行商及产品下载、收入排名 .....	12
表 6: 2018 年 9 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10 .....	13
表 7: 2018 年 9 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10 .....	13
表 8: 2018 年 9 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10 .....	13
图 23: 传媒 2018Q1-Q3 业绩情况及增速 .....	18
图 24: 近五年传媒指数市盈率 (TTM) 及与上证综指的估值溢价 .....	18

## 1. 行业市场表现

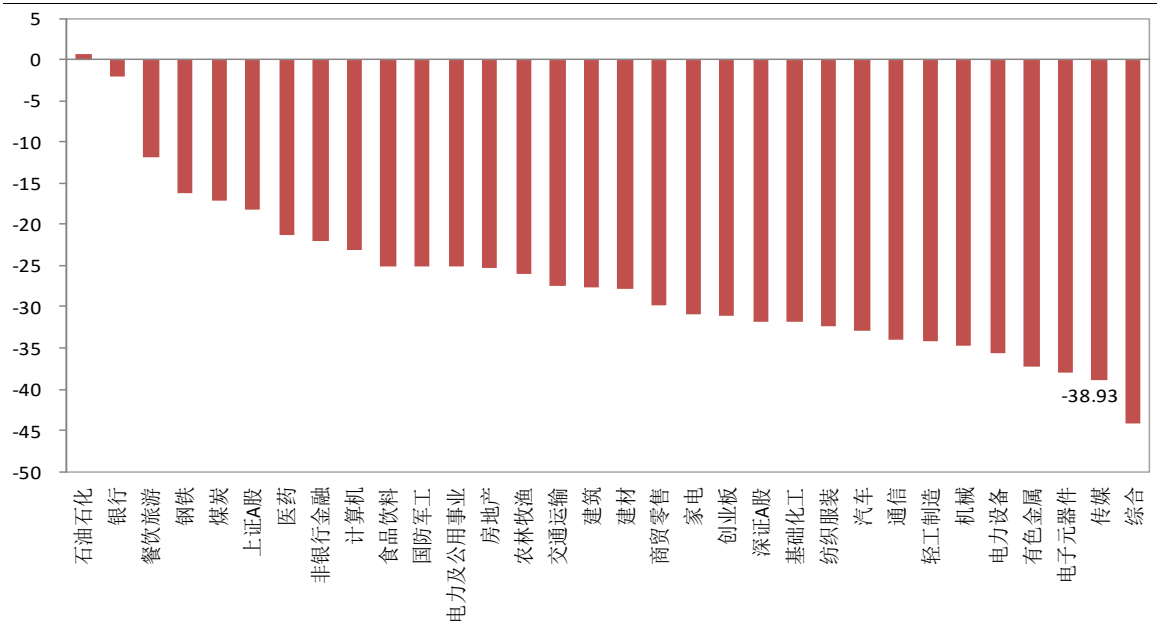
2018年10月，上证A股流通市值加权平均的区间涨跌幅为-8.98%，深证A股区间涨跌幅为-11.41%，创业板区间涨跌幅为-9.80%，中信传媒行业区间涨跌幅为-9.59%；2018年初至今，传媒行业涨跌幅为-38.93%。

图1：2018年10月行业月涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

图2：2018年初至今A股市场及行业板块表现（%）

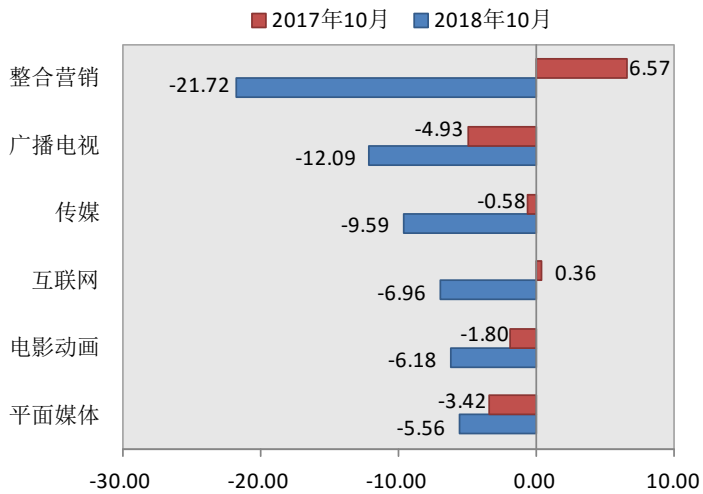


资料来源：wind，山西证券研究所

10月传媒三级子行业中平面媒体、电影动画、互联网、广播电视、整合营销涨跌幅分别为-5.56%、-6.18%、-6.96%、-12.09%、-21.72%；年初至今上述子

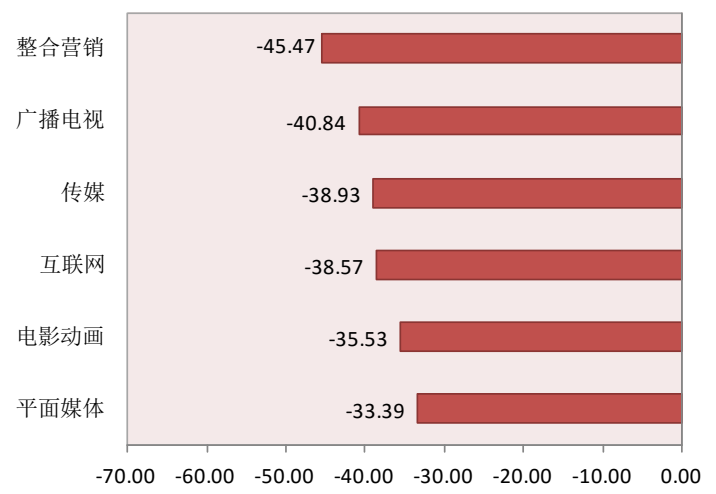
行业涨跌幅分别为-33.39%、-35.53%、-38.57%、-40.84%、-45.47%。

图 3：传媒子板块 2018 年 10 月份涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

图 4：传媒子板块 2018 年涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

个股方面，10 月 14 家传媒上市公司收涨，顺利办涨幅 19.89%领涨行业，大晟文化、东方财富、华策影视、凤凰传媒等 14 家上市公司录得正收益；盛讯达 10 月下跌 45.43%跌幅最深，其后为思美传媒、分众传媒、当代东方、st 中南等 12 公司跌幅 10% 以上。年初至 10 月底，上海钢联、视觉中国、东方财富、元隆雅图、大晟文化年涨幅为正；文投控股、\*st 巴士、乐视网、印纪传媒、恺英网络等 33 家公司的跌幅在 50% 以上。

表 1：10 月个股涨跌幅统计（%）

10 月份涨幅前十的个股			10 月份跌幅前十的个股		
代码	简称	月涨跌幅	代码	简称	月涨跌幅
000606.SZ	顺利办	19.89	300518.SZ	盛讯达	-45.43
600892.SH	大晟文化	12.02	002712.SZ	思美传媒	-34.18
300059.SZ	东方财富	9.96	002027.SZ	分众传媒	-29.49
300133.SZ	华策影视	7.83	000673.SZ	当代东方	-28.71
601928.SH	凤凰传媒	7.50	002445.SZ	ST 中南	-24.20
600373.SH	中文传媒	5.32	600136.SH	当代明诚	-23.61
300226.SZ	上海钢联	3.23	002247.SZ	聚力文化	-22.86
600455.SH	博通股份	2.92	300104.SZ	乐视网	-22.76
002555.SZ	三七互娱	2.41	300242.SZ	佳云科技	-21.68
002599.SZ	盛通股份	1.11	000793.SZ	华闻传媒	-21.59

资料来源：wind，山西证券研究所

表 2：2018 年初至 10 月底个股涨跌幅统计（%）

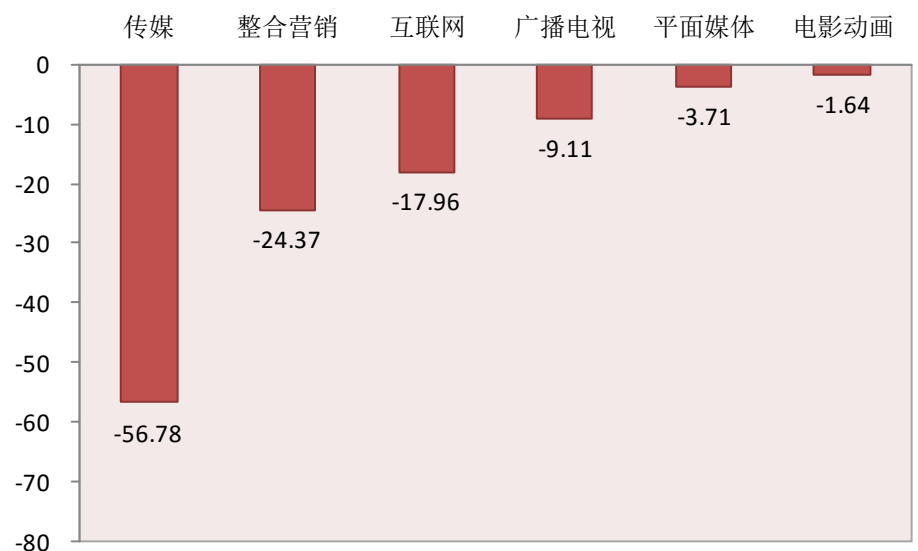
年初至今涨幅前十的个股			年初至今跌幅前十的个股		
代码	简称	年涨跌幅	代码	简称	年涨跌幅
300226.SZ	上海钢联	31.31	600715.SH	文投控股	-80.76
000681.SZ	视觉中国	19.00	002188.SZ	*ST 巴士	-80.57
300059.SZ	东方财富	14.78	300104.SZ	乐视网	-80.30

002878.SZ	元隆雅图	6.76	002143.SZ	印纪传媒	-78.41
600892.SH	大晟文化	2.45	002517.SZ	恺英网络	-72.75
			000793.SZ	华闻传媒	-72.39
			002354.SZ	天神娱乐	-68.76
			002445.SZ	ST 中南	-68.55
			002247.SZ	聚力文化	-65.90
			603729.SH	龙韵股份	-65.00

资料来源：wind，山西证券研究所

资金流向方面，传媒行业 10 月资金净流出额 56.78 亿元，其中整合营销板块资金净流出额最大。10 月，宣亚国际、凯撒文化、顺利办、腾信股份、昆仑万维等个股区间净流入额排名前五位，东方财富、分众传媒、乐视网、掌趣科技、聚力文化等个股区间净流出额排名前五位。

图 5：10 月传媒及子板块资金流向（亿元）



资料来源：wind，山西证券研究所

表 3：10 月个股机构资金流向统计（亿元）

证券代码	证券简称	区间净流入	证券代码	证券简称	区间净流出
300612.SZ	宣亚国际	0.53	300059.SZ	东方财富	-4.38
002425.SZ	凯撒文化	0.51	002027.SZ	分众传媒	-4.37
000606.SZ	顺利办	0.48	300104.SZ	乐视网	-2.94
300392.SZ	腾信股份	0.35	300315.SZ	掌趣科技	-0.77
300418.SZ	昆仑万维	0.34	002247.SZ	聚力文化	-0.66
002123.SZ	梦网集团	0.32	300251.SZ	光线传媒	-0.56
300071.SZ	华谊嘉信	0.29	300027.SZ	华谊兄弟	-0.55
603888.SH	新华网	0.25	002445.SZ	ST 中南	-0.48
000835.SZ	长城动漫	0.16	000793.SZ	华闻传媒	-0.47
600652.SH	游久游戏	0.15	002712.SZ	思美传媒	-0.45

资料来源：wind，山西证券研究所



## 2.行业数据月报

### 2.1 电影数据

猫眼电影数据显示,2018年10月内地电影票房为36.44亿元,与去年同期51.52亿同比减少29.2%,环比增长17.59%;放映场次996.3万场,同比增长15.47%,环比增长10.23%;观影人次10,591万,同比减少30.40%,环比增加20.01%。截至10月底本年年票房累计约为526亿元,较去年同期479亿元,同比增长9.81%;观影人次为14.87亿人。

图6:2018年10月大盘票房(万元)



资料来源:猫眼电影

10月票房TOP5影片分别为《无双》票房11.70亿元,蝉联当月24天单日票房冠军;《影》票房5.59亿元,《李茶的姑妈》票房4.95亿元,《找到你》票房2.67亿元,《胖子行动队》票房2.28亿元。

表4:2018年10月单片票房情况(亿元)

影片名称	单月票房	月度占比	综合票价	场均人次
无双	11.70	32.10%	35.6	16
影	5.59	15.34%	35.8	14
李茶的姑妈	4.95	13.58%	34.7	14
找到你	2.67	7.33%	31.8	10
胖子行动队	2.28	6.26%	34.2	12
铁血战士	1.73	4.75%	35.0	8
悲伤逆流成河	1.34	3.68%	33.5	12
嗝嗝老师	1.27	3.48%	30.3	9
阿凡提之奇缘历险	0.76	2.09%	34.5	12
昨日青空	0.62	1.70%	31.8	7

资料来源:猫眼电影,山西证券研究所

10月万达院线以4.63亿元票房排名第一,观影人次1254万;大地院线3.36亿元票房、观影人次1112万排名第二;上海联和票房2.71亿、观影人次804万

排名第三；中影南方新干线、中影数字、中影星美院线票房分别为 2.60 亿、2.45 亿、1.90 亿排名第四至第六，观影人次 813 万、806 万、597 万。影院方面，Jackie Chan 北京耀莱、金逸朝阳大悦城店、武汉武商摩尔国际电影城票房 442 万、394 万、357 万，排名第一至第三，观影人次分别为 11 万、6.5 万、11 万。

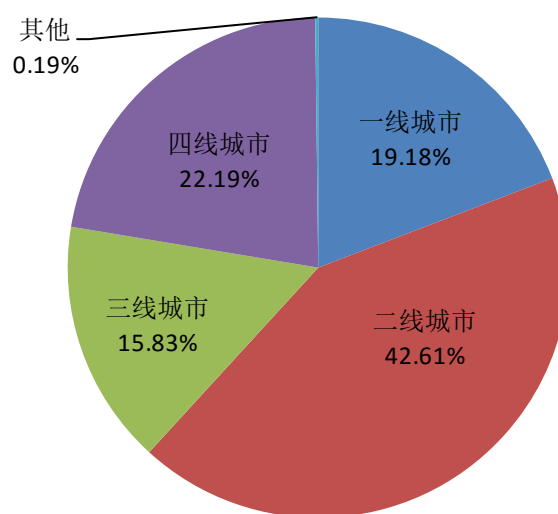
表 5：2018 年 10 月院线、影城票房 TOP10

院线 TOP10 (亿元/万人/人)				影城 TOP10 (万元/万人/人)			
院线名称	票房	观影人次	场均	影城名称	票房	观影人次	场均
万达院线	4.63	1254	15	Jackie Chan 北京耀莱	442	11	32
大地院线	3.36	1112	11	金逸北京朝阳大悦城店	394	6.5	39
上海联和	2.71	804	14	武汉武商摩尔国际电影城	357	11	31
中影南方新干线	2.60	813	11	广州飞扬影城（正佳店）	351	7.2	38
中影数字	2.45	806	10	北京首都电影院（西单店）	348	7.5	32
中影星美	1.90	597	12	南京新街口国际影城	320	8.7	26
金逸院线	1.63	504	13	北京寰映影城（合生汇店）	303	5	26
横店院线	1.4	499	11	郑州奥斯卡熙地港影城	289	8	30
幸福蓝海	1.21	390	13	珠海中影国际影城（华发商都）	286	7.1	39
华夏联合	1.18	334	10	广州飞扬影城（天河店）	286	6.1	36

资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

10 月，一线城市票房 6.99 亿元，票房占比 19.18%，二线城市票房 15.53 亿元，票房占比 42.61%，三线城市票房 5.77 亿元，票房占比 15.83%，四线城市票房 8.09 亿元，票房占比 22.19%。

图 7：2018 年 10 月全国城市票房



资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

## 2.2 电视收视率

2018 年 11 月 2 日周五 52 城 4+ 省级卫视黄金档电视剧收视排行榜第一至第五

位分别为：北京卫视、江苏卫视《正阳门下小女人》收视率 1.517%、0.876%，市场份额 5.39%、3.12%；上海东方卫视《创业时代》收视率 0.867%，市场份额 3.10%；山东卫视《大根的梦想生活》收视率 0.507%，市场份额 1.83%；浙江卫视《创业时代》收视率 0.469%，市场份额 1.66%。52 城 4+省级卫视晚间节目收视排行榜，浙江卫视《梦想的声音 3》、江苏卫视《荔枝大剧秀之正阳门下小女人》、湖南卫视《亲爱的客栈》、《声入人心》、上海东方卫视《东方看大剧》收视排名第一至第五位。

图 8：2018 年 11 月 2 日黄金档卫视电视剧收视率

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	正阳门下小女人	1.517	5.39
2	江苏卫视	正阳门下小女人	0.876	3.12
3	上海东方卫视	创业时代	0.867	3.1
4	山东卫视	大根的梦想生活	0.507	1.83
5	浙江卫视	创业时代	0.469	1.66
6	安徽卫视	为青春点赞	0.443	1.58
7	深圳卫视(新闻综合频道)	爱国者	0.386	1.37
8	黑龙江卫视	我的小姨	0.268	0.96
9	广东卫视	新喜剧之王	0.265	0.94
10	四川卫视	永远一家人	0.261	0.93
11	江西卫视	脱身	0.25	0.89
12	湖北卫视	脱身	0.239	0.86
13	天津卫视	爱国者	0.221	0.79
14	重庆卫视	急诊科医生	0.18	0.65
15	辽宁卫视	永远一家人	0.136	0.48
16	山西卫视	闯关东	0.125	0.45
17	吉林卫视	娘亲舅大	0.09	0.32
18	河北广播电视台卫视频道	坐88路车回家	0.087	0.31
19	广西电视台卫星频道	决胜	0.082	0.29
20	河南广播电视台卫视频道(一套)	战地枪王	0.079	0.28
中央	中央电视台综合频道	第七次	0.869	3.16

资料来源：@卫视小露电

图 9：2018 年 11 月 2 日卫视晚间节目收视率

排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类型	收视率%	市场份额%
1	梦想的声音3	浙江卫视	21:36:21	22:57:24	综艺	1.026	5.47
2	荔枝大剧秀之正阳门下小女人	江苏卫视	21:30:29	22:10:39	综艺	0.514	2.24
3	声入人心	湖南卫视	22:12:09	23:50:07	综艺	0.473	3.85
4	声入人心	湖南卫视	21:04:31	22:11:12	综艺	0.451	1.83
5	东方看大剧	上海东方卫视	21:35:09	21:46:59	生活纪实	0.335	1.47
6	平语近人——习近平总书记用典	北京卫视	21:28:18	22:09:38	专题	0.387	1.33
7	新喜剧之王	江苏卫视	22:25:52	23:30:08	综艺	0.277	2.25
8	新喜剧之王	江苏卫视	22:11:25	22:25:21	综艺	0.270	1.45
9	新喜剧之王	安徽卫视	21:05:11	22:44:05	生活纪实	0.268	1.35
10	新喜剧之王	浙江卫视	22:58:17	23:43:01	综艺	0.263	2.80
11	向前一步	北京卫视	22:11:38	22:24:08	专题	0.245	1.31
12	声入人心	湖南卫视	20:34:09	21:04:31	综艺	0.242	0.85
13	向前一步	北京卫视	22:24:08	22:57:38	专题	0.225	1.53
14	新喜剧之王	天津卫视	21:51:51	22:55:26	综艺	0.190	1.88
15	新喜剧之王	江苏卫视	23:30:08	23:49:34	综艺	0.182	2.52
16	新喜剧之王	浙江卫视(新闻综合频道)	21:33:30	22:47:04	综艺	0.178	0.90
17	新喜剧之王	江苏卫视	22:05:00	22:45:40	生活纪实	0.172	1.80
18	东方看大剧	上海东方卫视	21:49:59	22:13:58	生活纪实	0.167	0.78
19	新喜剧之王	上海东方卫视	22:18:39	22:49:29	生活纪实	0.155	1.33
20	向前一步	浙江卫视	21:05:01	22:02:51	专题	0.149	0.64
21	平语近人——习近平总书记用典	湖南卫视	19:52:13	20:33:14	专题	0.146	0.52
22	新喜剧之王	浙江卫视(新闻综合频道)	22:52:15	23:52:05	生活纪实	0.130	1.40
23	今日看新闻	广东广播电视台南方卫视	19:59:54	20:55:20	生活纪实	0.123	0.43
24	新喜剧之王	辽宁卫视	21:36:24	22:21:59	专题	0.117	0.54
25	向前一步	山东卫视	21:41:10	22:14:15	专题	0.114	0.52

资料来源：@卫视小露电

2018 年 11 月 3 日周六 52 城 4+省级卫视黄金档电视剧收视排行榜第一至第五位分别为：北京卫视《正阳门下小女人》收视率 1.441%，市场份额 5.24%；上海东方卫视《创业时代》收视率 0.808%，市场份额 2.92%；江苏卫视《正阳门下小女人》收视率 0.777%，市场份额 2.82%；安徽卫视《为青春点赞》收视率 0.475%，市场份额 1.69%；深圳卫视《爱国者》收视率 0.335%，市场份额 1.19%。52 城 4+省级卫视晚间节目收视排行榜，江苏卫视《非诚勿扰》、浙江卫视《我就是演员》、湖南卫视《快乐大本营》、北京卫视《跨界喜剧王》、浙江卫视《我就是演员先导片》收视排名第一至第五位。



图 10: 2018 年 11 月 3 日黄金档卫视电视剧收视率

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	正阳门下小女人	1.441	5.24
2	上海东方卫视	创业时代	0.808	2.92
3	江苏卫视	正阳门下小女人	0.777	2.82
4	安徽卫视	为青春点赞	0.475	1.69
5	深圳卫视(新闻综合频道)	爱国者	0.335	1.19
6	山东卫视	大根的梦想生活	0.334	1.19
7	浙江卫视	创业时代	0.322	1.18
8	黑龙江卫视	我的小姨	0.278	0.99
9	江西卫视	脱贫	0.272	0.97
10	四川卫视	永远一家人	0.263	0.94
11	天津卫视	爱国者	0.252	0.9
12	湖北卫视	脱身	0.241	0.86
13	广东卫视	桃花依旧笑春风	0.22	0.78
14	重庆卫视	急诊科医生	0.209	0.74
15	辽宁卫视	永远一家人	0.14	0.5
16	吉林卫视	娘亲舅大	0.105	0.37
17	河北广播电视台卫视频道	坐88路车回家	0.095	0.34
18	东南卫视	正阳门下	0.09	0.32
19	山西卫视	父母爱情	0.09	0.32
20	广西电视台卫星频道	决胜	0.09	0.32

资料来源: @卫视小露电

图 11: 2018 年 11 月 3 日卫视晚间节目收视率

排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	幸福年代	江苏卫视	20:26:41	21:54:35	综艺	0.376	3.25
2	新闻夜线	浙江卫视	20:35:47	22:11:46	综艺	0.347	3.31
3	欢乐大本营	湖南卫视	20:15:14	22:00:17	综艺	0.217	2.67
4	跨界喜剧王	北京卫视	20:24:36	20:45:57	综艺	0.205	2.29
5	极速前进真人秀	浙江卫视	20:15:41	20:39:02	综艺	0.195	1.93
6	跨界喜剧王巅峰对决	北京卫视	20:45:57	21:20:56	综艺	0.500	1.78
7	幸福年代	江苏卫视	21:55:10	23:22:39	综艺	0.482	3.15
8	相声有新人	上海东方卫视	20:27:20	22:03:40	综艺	0.406	1.54
9	欢乐颂	湖南卫视	22:00:44	23:44:49	综艺	0.400	2.97
10	一呼百应	安徽卫视	21:21:25	22:33:29	综艺	0.387	1.77
11	跨界喜剧王巅峰对决	上海东方卫视	22:05:50	23:07:45	综艺	0.280	1.80
12	这就是街舞	浙江卫视	22:13:48	23:34:51	综艺	0.279	2.14
13	喜剧总动员	江苏卫视	23:22:54	23:35:01	综艺	0.226	2.42
14	喜剧总动员	江苏卫视	22:35:11	0:09:48	综艺	0.192	3.73
15	武林风	河南广播电视台卫视频道-一档	21:14:17	0:00:16	体育	0.188	1.19
16	平语近人-习近平书记讲故事	北京卫视	21:23:25	22:04:25	专题	0.181	0.76
17	这就是街舞	浙江卫视	23:34:51	23:46:26	综艺	0.176	2.38
18	金牌喜剧	江西卫视	21:52:00	22:28:30	生活服务	0.164	0.82
19	平语近人-习近平书记讲故事	湖南卫视	19:32:29	20:13:29	专题	0.164	0.60
20	伊哥说车	天津卫视	21:22:20	22:26:28	专题	0.145	0.65
21	人间喜剧	广东广播电视台南方卫视	20:24:50	20:45:06	专题	0.120	0.42
22	津秋夜歌	天津卫视	22:28:49	22:57:41	综艺	0.119	0.83
23	海峡好干线	东南卫视	22:00:33	22:55:23	新闻时事	0.114	0.68
24	传奇故事	江西卫视	21:22:33	21:50:23	专题	0.114	0.46
25	今日新闻	广东广播电视台卫视频道	19:52:52	20:34:59	新闻时事	0.110	0.39

资料来源: @卫视小露电

## 2.3 互联网广告数据

根据 AdTracker 网络广告投放监测系统 2018 年 9 月数据显示, 全行业广告费用指数中苏宁控股旗下苏宁云商位列第一, 长城宽带、京东商城广告投放费用指数分居二三位。PC 端方面, 长城宽带投放指数排名第一, 蕾特恩和一汽丰田旗下的奕泽排名第二和第三位。移动端方面, 苏宁云商投放指数排名第一, 京东商城、唯品会投放指数排名第二和第三位。

图 12: AdTracker 网络广告投放监测 9 月全部、PC 端、移动端广告指数

全部		PC端		移动端	
品牌	费用指数	品牌	费用指数	品牌	费用指数
1 苏宁控股>>苏宁云商...	1068.87	1 长城宽带>>长城宽带	245.26	1 苏宁控股>>苏宁云商...	1236.68
2 长城宽带>>长城宽带	127.86	2 蕾特恩>>蕾特恩	42.69	2 京东商城>>京东商城	108.00
3 京东商城>>京东商城	102.52	3 一汽丰田>>奕泽	42.49	3 唯品会>>唯品会	65.13
4 华为>>华为	61.44	4 腾讯>>腾讯	33.48	4 阿里巴巴>>聚划算	65.11
5 唯品会>>唯品会	58.08	5 上汽通用>>别克	32.37	5 恒大集团>>恒大(集团)	60.07
6 恒大集团>>恒大(集团)	57.03	6 一汽大众>>奥迪	31.51	6 小屋信息>>小屋信息	57.63
7 阿里巴巴>>聚划算	56.35	7 华为>>华为	29.82	7 安居客>>安居客	56.45
8 小屋信息>>小屋信息	51.62	8 游族>>游族	26.81	8 华为>>华为	56.26
9 安居客>>安居客	49.04	9 维他奶集团>>维他奶...	26.54	9 小红书>>小红书	50.77
10 小红书>>小红书	45.86	10 长安汽车>>长安汽车	26.27	10 上汽通用>>凯迪拉克	39.84

资料来源: 艾瑞数据

## 2.4 移动互联网数据

Analysys 易观 2018 年 11 月 2 日移动应用数据, 微信、QQ、爱奇艺、淘宝、支付宝、腾讯视频、优酷、微博、WiFi 万能钥匙、搜狗输入法月指数排名前

10 位。

图 13：2018 年 11 月 2 日全网 APP 月指数 TOP10

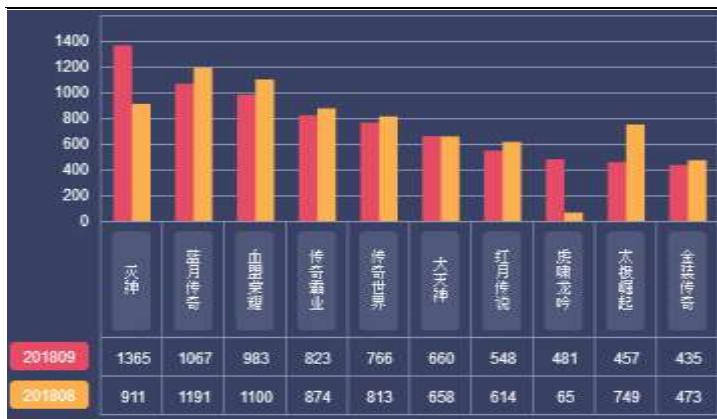
千点指数排名	APP	所属行业	开发商	月指数(点)	月指数(%)
1	微信	社交 > 社交网络	深圳市腾讯计算机系统有限公司	91,552.5	+0.1%
2	QQ	社交 > 社交网络	深圳市腾讯计算机系统有限公司	57,231.4	+1.7%
3	爱奇艺	视频 > 综合视频	北京爱奇艺科技有限公司	56,932.4	+1.1%
4	淘宝	移动购物 > 综合电商	阿里巴巴网络技术有限公司	50,467.7	+2.4%
5	支付宝	金融 > 支付	阿里巴巴网络技术有限公司	49,960.3	+0.6%
6	腾讯视频	视频 > 综合视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司	47,869.8	-0.5%
7	优酷	视频 > 综合视频	合一信息技术(北京)有限公司	42,557.7	-0.2%
8	微博	社交 > 社交网络	新浪网络技术(中国)有限公司	38,418.1	-1.7%
9	WiFi万能钥匙	系统工具 > 无线管理/WiFi管理	上海远为网络科技有限公司	36,314.6	-1.2%
10	搜狗输入法	输入法 > 中文输入法	北京搜狗网络技术有限公司	33,181.8	-0.9%

资料来源：Analysys 易观

## 2.5 网络游戏数据

根据 9K9K 网页游戏开服数据，2018 年 9 月一线平台开服前三游戏为《灭神》《蓝月传奇》《血盟荣耀》，新增开服分别为 1365 组、1067 组、983 组，占榜单开服总数 45%；9 月共有 16 款新游入驻 28 家一线平台。9 月优质开服数据 18036 组，其中上榜游戏开服 7585 组，占一线平台总开服数 40.1%。

图 14：2018 年 9 月网页游戏开服排行



资料来源：www.9k9k.com

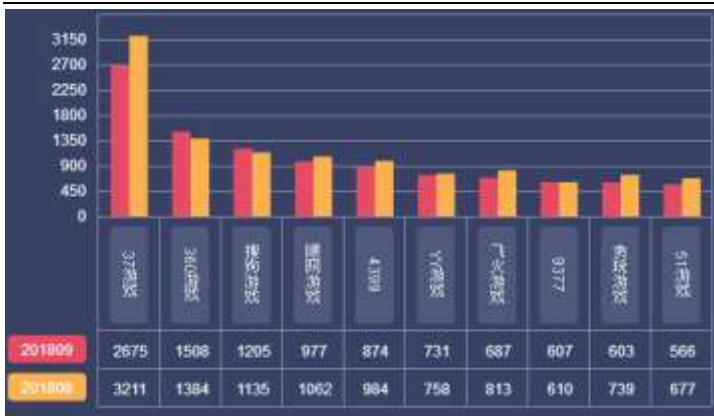
图 15：2018 年 9 月开服前十游戏收入

游戏名称	开服数量	流水(亿)	开服前三平台
灭神	1365	0.5+	37 游戏   3377   360 游戏
蓝月传奇	1067	0.5+	九游游戏   37 游戏   2144
血盟荣耀	983	0.4+	37 游戏   斗鱼 TV   金山猎豹
传奇霸业	823	0.5+	37 游戏   搜狗游戏   酷狗游戏
传奇世界	766	0.5+	九游游戏   37 游戏   飞儿游戏
大天神	660	0.3+	37 游戏   360 游戏   顺网游戏
红月传说	548	0.4+	51 游戏   鲁大师游戏   酷狗游戏
虎啸龙吟	481	0.1+	360 游戏   搜狗游戏   顺网游戏
太极崛起	457	0.3+	37 游戏   360 游戏   鲁大师游戏
全装传奇	435	0.3+	37 游戏   金山猎豹   2345 游戏中心

资料来源：www.9k9k.com

网页游戏运营平台开服排行前三为 37 游戏、360 游戏、搜狗游戏，分别开服 2675 组、1508 组、1205 组。网页游戏研发商开服排行榜前三为上海三七互娱、杭州盛游、浙江盛和。

图 16: 2018 年 9 月运营平台开服排行



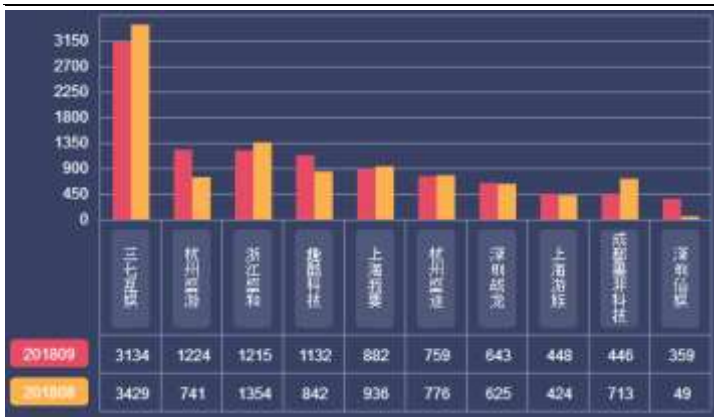
资料来源: www.9k9k.com

图 17: 2018 年 9 月流水前十平台收入

运营平台	流水 (亿)	开服数量	开服前三游戏
37游戏	1.9+	2675	大天神   血盟荣耀   传奇霸业
贪玩游戏	0.6+	603	蓝月传奇   传奇世界   雷霆之怒
360游戏	0.5+	1508	虎啸龙吟   灭神   御魂九霄
爱奇艺游戏	0.4+	526	蓝月传奇   斗罗大陆   传奇霸业
西游网	0.4+	114	封天记   龙神契约   魔法王座
顺网游戏	0.4+	977	寒刀行   虎啸龙吟   封天记
YY游戏	0.4+	731	灭神   仙谕   大明征途
4399	0.3+	874	战天   七杀   斗罗大陆
9377	0.3+	607	灭神   攻沙   魅影传说
哥们网	0.3+	417	灭神   攻沙   蓝月传奇

资料来源: www.9k9k.com

图 18: 2018 年 9 月研发商开服排行



资料来源: www.9k9k.com

图 19: 2018 年 9 月开服前十研发商流水情况

研发名称	开服数量	流水 (亿)	开服前三游戏
三七互娱	3134	2.0+	血盟荣耀   传奇霸业   全球传奇
杭州国游	1224	0.3+	灭神
浙江盛和	1215	1.3+	蓝月传奇   刺沙   江山传奇
趣酷科技	1132	0.5+	虎啸龙吟   霸皇记   剑灵澳门崛起
上海我妻	882	0.3+	红月传说   歌人传说   铁血皇城
杭州国游	759	0.3+	传奇世界
深圳战龙	643	0.2+	大天神
上海游族	448	0.3+	轩辕英雄传   盗墓笔记   三十六计
成都墨菲科技	446	0.4+	太极崛起
深圳创想	359	0.1+	仙谕

资料来源: www.9k9k.com

App Annie9 月 iOS 手游指数国内发行商下载榜 TOP10 分别为腾讯、AppLovin、网易、Voodoo、Ubisoft、阿里巴巴、百度、Outfit7、心动游戏和游族, 收入榜 TOP10 分别为腾讯、网易、紫龙互娱、B 站、多益、玩友时代、阿里巴巴、游族、乐元素和完美世界。

图 20: 国内 iOS 游戏发行商下载及收入排名

By Downloads				By Revenue			
#	Company	Headquarters	Apps	#	Company	Headquarters	Apps
1	Tencent (腾讯)	China	435	1	Tencent (腾讯)	China	435
2	AppLovin	USA	17	2	NetEase (网易)	China	276
3	NetEase (网易)	China	276	3	Zlong (紫龙互娱)	China	7
4	Voodoo	USA	64	4	bilibili	China	16
5	Ubisoft	France	242	5	Duoyi (多益网络)	China	11
6	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	China	158	6	Friend Times (玩友时代)	China	14
7	Baidu (百度)	China	210	7	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	China	158
8	Outfit7	USA	34	8	Yousu (游族)	China	36
9	X.D. Network (心动游戏)	China	53	9	Happy Elements (乐元素)	China	20
10	Yousu (游族)	China	36	10	Perfect World (完美世界)	China	44

资料来源: APP ANNIE, 游戏大观



App Annie9月 iOS 手游产品方面，下载榜 TOP10 游戏中新游占据 5 席，Applovin 旗下 Lion Studios 发行的《欢乐水杯》上升 18 位登顶 9 月下载榜冠军，《神都夜行录》《斗破苍穹：斗帝之路》《饥饿龙》《航海王：燃烧意志》与《武动乾坤》均为首次进入 TOP10；收入榜 TOP10 游戏分别为《王者荣耀》《梦幻西游》《我叫 MT4》《梦幻模拟战》《万王之王 3D》《QQ 飞车》《阴阳师》《圣斗士星矢（腾讯）》《大话西游》和《乱世王者》。

图 21：国内 iOS 手游产品下载及收入排名



资料来源：APP ANNIE, 游戏大观

App Annie9月全球 iOS 游戏发行商收入榜 TOP10 分别为腾讯、网易、动视暴雪、万代南梦宫、Supercell、紫龙互娱、Epic Games、Netmarble、Playrix 和索尼。9月全球 iOS 手游收入榜 TOP10 分别为《王者荣耀》《梦幻西游》《堡垒之夜》《糖果传奇》《我叫 MT4》《F/GO》《怪物弹珠》《梦幻模拟战》《Pokemon Go》和《龙珠 Z 激斗》，多款长线老游重返榜单。

图 22：全球 iOS 手游发行商及产品下载、收入排名



资料来源：APP ANNIE, 游戏大观

## 2.6 图书零售市场数据

2018 年 9 月开卷虚构类畅销图书伴随着开学季的到来，经典名著的销量有所

提升,《平凡的世界》《西游记》《围城》各有两个版本进入排行,《红楼梦》《水浒传》《许三观卖血记》等名著纷纷返榜,《西游记(无障碍阅读足本典藏)》和《牧羊少年奇幻之旅》首次入榜。

表 6: 2018 年 9 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10

排名	书名	作者	出版社	定价	榜次
1	活着	余华	作家出版社	28.0	连续上榜 57 次; 累计上榜 57 次
2	平凡的世界(全三册)	路遥	北京十月文艺出版社	108.0	连续上榜 14 次; 累计上榜 14 次
3	西游记(上下)	吴承恩	人民文艺出版社	47.2	连续上榜 3 次; 累计上榜 8 次
4	平凡的世界(普及本)	路遥	北京十月文艺出版社	39.8	连续上榜 3 次; 累计上榜 4 次
5	追风筝的人	卡勒德·胡塞尼	上海人民出版社	36.0	连续上榜 57 次; 累计上榜 57 次
6	解忧杂货店	东野圭吾	南海出版公司	39.5	连续上榜 51 次; 累计上榜 51 次
7	云边有个小卖部	张嘉佳	湖南文艺出版社	42.0	连续上榜 3 次; 累计上榜 3 次
8	三体	刘慈欣	重庆出版社	23.0	连续上榜 38 次; 累计上榜 41 次
9	百年孤独(50周年纪念版)	加西亚·马尔克斯	南海出版公司	55.0	连续上榜 11 次; 累计上榜 11 次
10	三体 II-黑暗森林	刘慈欣	重庆出版社	32.0	连续上榜 38 次; 累计上榜 41 次

资料来源: 北京开卷

2018 年 9 月开卷非虚构类排行榜中《红星照耀中国》和《你坏》依然位列榜单 TOP2,《目送(插图新版)》作为经典书目已累计 52 次在榜, 排名第 3;《苏东坡传(林语堂指定授权纪念典藏版)》和《朝花夕拾》9 月返榜。

表 7: 2018 年 9 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10

排名	书名	作者	出版社	定价	榜次
1	红星照耀中国	埃德加·斯诺	人民文学出版社	43.0	连续上榜 4 次; 累计上榜 9 次
2	你坏	大冰	湖南文艺出版社	39.6	连续上榜 4 次; 累计上榜 4 次
3	目送(插图新版)	龙应台	广西师范大学出版社	43.0	连续上榜 51 次; 累计上榜 52 次
4	十九岁的时差	王俊凯	新星出版社	88.0	连续上榜 1 次; 累计上榜 1 次
5	浮生六记	沈复	天津人民出版社	32.0	连续上榜 19 次; 累计上榜 19 次
6	半小时漫画中国史(3)	陈磊	海南出版公司	39.9	连续上榜 2 次; 累计上榜 2 次
7	天才在左疯子在右	高铭	北京联合出版	49.8	连续上榜 1 次; 累计上榜 1 次
8	习近平的七年知青岁月(平装)	中央党校采访实录编辑室	中共中央党校出版社	76.0	连续上榜 14 次; 累计上榜 14 次
9	半小时漫画中国史(全新修订版)	陈磊	江苏凤凰文艺出版	39.9	连续上榜 12 次; 累计上榜 15 次
10	半小时漫画中国史(2)	陈磊	海南出版公司	39.9	连续上榜 4 次; 累计上榜 4 次

资料来源: 北京开卷

2018 年 9 月开卷少儿类榜单中 2008 年 5 月上市的《小猪唏哩呼噜(上)》和《小猪唏哩呼噜(下)》分列第 1 和第 2 位;《夏洛的网》排名上升 5 个位次, 至第 3 位。

表 8: 2018 年 9 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10

排名	书名	作者	出版社	定价	榜次
1	小猪唏哩呼噜(上)	孙幼军, 裘兆明	春风文艺出版社	15.0	连续上榜 3 次; 累计上榜 33 次



2	小猪唏哩呼噜(下)	孙幼军	春风文艺出版社	15.0	连续上榜 1 次；累计上榜 27 次
3	夏洛的网	E. B. 怀特	上海译文出版社	26.0	连续上榜 15 次；累计上榜 43 次
4	草房子	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22.0	连续上榜 16 次；累计上榜 56 次
5	猜猜我有多爱你	山姆·麦克布雷尼 安妮塔·婕朗	明天出版社	38.8	连续上榜 1 次；累计上榜 49 次
6	我爸爸	安东尼·布朗	河北教育出版社	35.8	连续上榜 2 次；累计上榜 25 次
7	狼王梦	沈石溪	浙江少年儿童出版社	18.0	连续上榜 57 次；累计上榜 57 次
8	爷爷一定有办法	菲比·吉尔曼	明天出版社	38.8	连续上榜 1 次；累计上榜 26 次
9	我妈妈	安东尼·布朗	河北教育出版社	35.8	连续上榜 2 次；累计上榜 23 次
10	猜猜我有多爱你	山姆·麦克布雷尼 安妮塔·婕朗	明天出版社	35.8	连续上榜 1 次；累计上榜 49 次

资料来源：北京开卷

### 3.行业新闻回顾

#### ➤ 国务院发文：推进网游转型升级，完善规范电影票网售。

10月12日早间消息，国务院办公厅近日印发《完善促进消费体制机制实施方案（2018—2020年）》，部署加快破解制约居民消费最直接、最突出、最迫切的体制机制障碍，进一步激发居民消费潜力。

文件提到，制定实施深化电影院线制改革方案，推动“互联网+电影”业务创新，完善规范电影票网络销售及服务相关政策，促进点播影院业务规范发展。拓展数字影音、动漫游戏、网络文学等数字文化内容。完善游戏游艺设备分类，严格设备类型与内容准入。

此外，在关于“进一步扩大和升级信息消费”部分中，文件强调，推进网络游戏转型升级，规范网络游戏研发出版运营。培育形成一批拥有较强实力的数字创新企业。建立健全公共数据资源开放共享体系。（来源：新浪科技）

#### ➤ B站与腾讯达成ACG领域战略合作，涉及内容共享等方面。

10月25日，哔哩哔哩与腾讯宣布达成战略合作，合作内容包括动画、漫画、游戏等ACG（Animation、Comic、Game）生态链条的上下游。本月初，腾讯曾宣布向B站进行约3.18亿美元现金的投资，增持股份至约12%。根据双方披露的信息，腾讯将与B站在动画、游戏等方面广泛展开合作。主要包括：腾讯与B站在版权方条件许可的情况下互相开放动画片库；腾讯与B站在动画项目的采购、参投、自制方面，建立深度联合机制。合作形式包括分摊成本、同步首播、开放优先投资权等；腾讯与B站在ACG产业链上下游方面，同步新的行业投资机会，积极促成共同投资。此外，腾讯还将与B站在游戏联运方面讨论更多的合作可能性。（来源：新京报）

➤ **爱奇艺 18 年 Q3 财报：总营收 69 亿元同比增长 48%。**

北京时间 2018 年 10 月 31 日（美国东部时间 10 月 30 日），爱奇艺公布了截至 2018 年 9 月 30 日的第三季度未经审计的财务报告。财报显示，爱奇艺 2018 年第三季度总收入为 69 亿元人民币（约合 10 亿美元），同比增长 48%。同期，内容分发业务和体现生态业务货币化能力的其他收入同比分别增长 220% 和 157%。截至 2018 年 9 月底，爱奇艺会员数量达 8070 万，同比增长 89%。

爱奇艺创始人、董事兼首席执行官龚宇博士表示：“我们在第三季度继续实现了稳健的业绩增长，一系列强劲的用户指标进一步证明了我们在行业内的领先地位。优质内容的持续推出驱动了会员数量和会员服务营收的强劲增长。爆款网剧《延禧攻略》引爆整个夏天，展示了我们在制作高品质优质内容方面的强大能力和潜力。我们还在不断提升和丰富业务的盈利能力，同时始终致力于通过应用先进技术进一步增强完善我们的生态系统，从而为股东带来长期的价值增长。”

爱奇艺首席财务官王晓东表示：“第三季度总收入达到 69 亿元，同比增长 48%，其中会员收入表现尤为出色，成为公司最大的收入来源。虽然由于内容投入的增加让我们在本季度面临一定的利润压力，但我们认为这是必要的，并且这也在我们的预期范围之内。我们正在经历一个过渡期，着眼于构建且优化一个更健康的内容生态系统，为我们的未来做好准备。”

本季度内，会员服务收入为人民币 29 亿元（约合 4.153 亿美元），同比增长 78%。订阅会员规模达到 8070 万，其中付费会员占比超过 98%。优质内容成为会员增长的最重要驱动力。在第三季度，爱奇艺推出的爆款网剧《延禧攻略》打破多项业内记录，《中国新说唱》《中国好声音》《奇葩说》第五季等热门作品广受好评，快速提升会员规模：“会员一次性看全集”排播模式逐渐规模化，并推出“爱青春”“奇悬疑”两大类型剧场，有效地吸引会员订阅和留存；爱奇艺在延续与京东开展联合会员计划，持续与移动、电信运营商和商业银行保持紧密合作的基础上，与一些备受推崇的在线服务供应商建立了新的合作关系。这些举措扩大了对不同区域、年龄层的用户覆盖，同时扩充了 VIP 会员权益，有效地推进了会员规模的增长。

在线广告服务收入为人民币 24 亿元（约合 3.489 亿美元）。作为业务模式的重要组成部分，爱奇艺正在努力扩大和优化客户群体，以应对潜在的挑战并实

现可持续增长。目前创新的广告营销方式占广告业务总收入的比例也在不断扩大。在会员与广告业务之外，“Netflix +”模式显示出强劲增长势头。本季度内容分发收入为人民币 8.346 亿元（约合 1.215 亿美元）同比增长了 220%，在总收入中的占比达到了 12%，显著的增长来自于对多个优质内容的分发。受益于在文学、游戏、IP 授权以及艺人经纪等业务的可观增长，其他收入达到人民币 8.311 亿元（约合 1.21 亿美元），较 2017 年同期增长了 157%。爱奇艺正在继续扩大生态版图布局。7 月，在游戏领域，爱奇艺收购手机游戏开发与运营商天象互娱。8 月，爱奇艺与中国领先的体育营销、体育文化传播和版权发行服务提供商新英体育共同成立了合资公司。新公司将运营“爱奇艺体育”APP 以及其他体育相关业务，轻资产的模式保证其受益于爱奇艺生态圈，同时吸引更多的资源和投资。

本季度爱奇艺继续在研发领域加大投入。研发费用为人民币 5.584 亿元（约合 8130 万美元），较 2017 年同期增加 63%，主要是用于人事相关薪酬费用的增加。目前，各项尖端技术正在应用于更好地提升用户体验和制作、分发内容。截至 2018 年 9 月 30 日，由于增加了在内容生态领域的投资，同期运营亏损为人民币 26 亿元（约合 3.773 亿美元）。公司持有的现金，现金等价物和短期投资合计为人民币 97 亿元（约合 14 亿美元）。

在第三季度，爱奇艺主要运营指标和会员规模创下历史新高，在推出广受欢迎的娱乐内容的同时，也带动了多元化业务收入的快速增长，“Netflix +”发展模式开始获得回报。爱奇艺也展望了 2018 年第四季度的业绩：预计总收入介于 64.8 亿元人民币（9.435 亿美元）和 67.5 亿元人民币（9.828 亿美元）之间，同比增长在 43% 和 49% 之间（该展望只代表基于当前情况的初步预测，不排除今后有调整的可能）。（来源：新浪）

➤ **IG 夺得《英雄联盟》S8 总冠军:创造中国电竞历史。**

北京时间 2018 年 11 月 3 日，在韩国仁川举行的《英雄联盟》S8 世界总决赛中，中国战队 IG 在与欧洲队 FNC 的对战中，以 3:0 成绩拿下冠军，创造了中国战区在 S 系列世界赛的历史。（来源：GameLook）

➤ **2018 暴雪嘉年华重磅，暗黑破坏神手游曝光。**

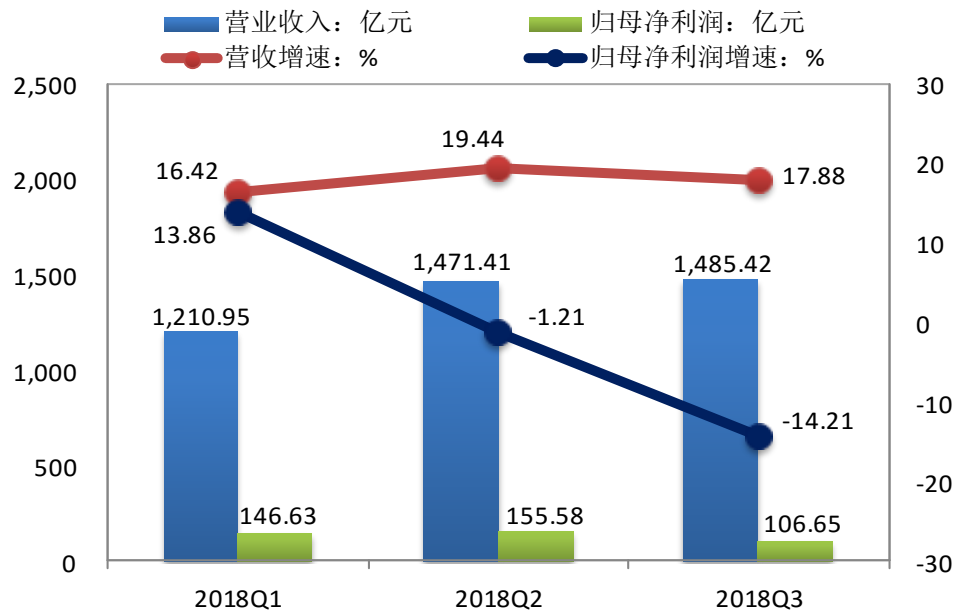
北京时间 11 月 3 日凌晨，2018 暴雪嘉年华在美国加州安纳海姆会议中心顺利举行。会上，暴雪暗黑破坏神研发团队公布了暗黑 IP 新作《暗黑破坏神：不

朽》的消息。作为暴雪旗下的核心 IP 资产，暗黑破坏神端转手产品的曝光，成为暴雪正式进军全球手游市场的标志性事件。据悉，《暗黑破坏神：不朽》手游将采用“暴雪×网易”联合研发、全球同步发行的全新模式。（来源：游戏茶馆）

## 4.投资建议

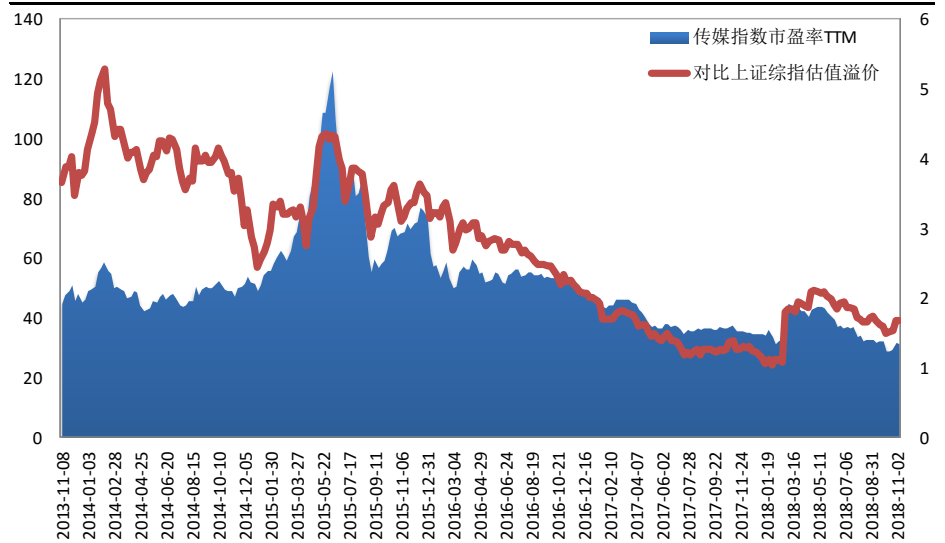
截至 10 月底上市公司三季报已披露完毕，中信传媒行业（剔除乐视网影响）实现营业收入 4167.55 亿元 YOY18.01%，归母净利润 408.71 亿元 YOY-0.46%；营收增长延续 H1 态势，但归母净利润同比微降。内容产业中院线、影视、数字阅读等细分领域维持较快的利润增长，出版发行板块业绩表现依旧稳健，游戏板块受产品上线进度及费用增加等影响导致其利润同比有所减少。10 月上旬经历过连续调整后传媒指数估值下探至近五年的最低值 28.7 倍，与上证综指的估值溢价缩小至 1.48 倍；下半月以来在优化营商环境、扶持民营及中小微企业等政策多重利好叠加下，行业及个股二级市场表现有所回暖。从此业绩及估值角度我们认为可关注业绩稳健、低估值超跌标的，包括光线传媒、慈文传媒、完美世界、三七互娱、华策影视、昆仑万维、游族网络、中文传媒、中南传媒、长江传媒、凤凰传媒等。目前我们对行业的观点没有改变：监管的强化从中长期来看将推动产业健康有序的发展以及生产关系的优化；短期内不确定性尚未化解。策略上我们建议持续关注高景气度的数字阅读板块以及业绩平稳、受政策不确定影响较小、分红稳定的出版发行板块；10 月份电影市场表现平平，但从 11 月的排片来看虽以进口片为主导，包括《胡桃夹子和四个王国》《毒液》《名侦探柯南：零的执行人》《无敌破坏王 2：大闹互联网》《憨豆特工 3》《神奇动物：格林德沃之罪》等热门影片上映有望为年底贺岁档预热，利好院线板块及进口影片发行龙头中国电影。

图 23：传媒 2018Q1-Q3 业绩情况及增速



资料来源：wind，山西证券研究所

图 24：近五年传媒指数市盈率（TTM）及与上证综指的估值溢价



资料来源：wind

## 5.风险提示

政策变动及监管对行业发展趋势转变的风险；市场竞争加剧风险；盗版侵权及知识产权纠纷风险；单个文化产品收益波动性。



### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。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。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期,本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。