

2018-11-20

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

媒体 II 行业

海外电影市场发展对我国的启示

报告要点

■ 本周专题：海外电影市场发展对我国的启示

目前中国市场是北美地区以外最大的电影市场，为全球市场增长的主驱动力。与中国市场的持续增长相比，以美国为代表的海外成熟市场票房增长几近停滞，在成熟电影市场，当观影人次长期增长趋势不再，票价提升则成为票房增长主动力。

通过对比海外电影市场的人均观影次数，我们认为，伴随我国城镇化率的提升、渠道持续下沉和三线及以下城市居民的观影习惯培养，我国人均观影次数有望提升至 3 次乃至更高，票房市场增长仍有较大空间。

近年来海外院线市场并购整合进入白热化，但我国院线市场由于发展阶段和国情的不同，并购整合进度较预期更为缓慢。但是从 2018 年行业的发展来看，我国院线的并购整合或将拉开序幕。在票房增速换挡的时代背景下，我国院线公司应当抓住并购整合的机会积极进行横向和纵向延伸，提升市占率和非票收入占比，积极应对行业未来的变革。

■ 本周观点：反弹情绪下警惕风险，把握优质公司基本面

近期传媒板块表现强势，主要因政策和市场风格原因，板块资金关注度持续提升，这波传媒反弹我们持续推荐把握“芒果超媒+游戏龙头（吉比特、三七互娱、完美世界等）”的组合。

从腾讯、网易三季报看，游戏行业消费潜力仍然很大，虽然各省机构改革方案已完成，但目前版号时间尚不明确，我们了解到不排除有为扶持中小游戏厂商而优先发放一批版号的可能，2019 年上半年，仍有望形成优质产品叠加期，游戏行业仍建议重点关注。

上周证监会强调商誉问题风险，我们建议警惕规避传媒板块商誉减值潜在风险的个股，在本轮的强反弹的情势下，仍要把握公司中长期基本面。

万达电影：假如万达影视收购方案完成，公司备考市值约 468 亿元，19 年备考净利润 27.31 亿元，对应 PE 为 17X。作为院线行业龙头，公司积极打造全球领先的电影生活生态圈，加入内容业务将为公司未来增长提供强劲动力；

芒果超媒：继续推荐核心标的，2019 年基本面扎实的综艺节目内容和电视剧内容双向爆发，目前预计 2019 年上半年广告招商将继续保持强势（有望达 70% 的增长），年底会员有望破千万，2019 年有望达 1700 万。

风险提示：

1. 传媒行业政策风险；
2. 行业增长不及预期。

分析师 王傲野

☎ (8621) 61118753

✉ wangay@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518010002

联系人 徐润

☎ (8621) 61118753

✉ xurun@cjsc.com.cn

相关研究

《游戏行业出海现状总结》2018-11-13

《传媒行业三季报综述》2018-11-5

《2018Q3 游戏产品回顾及 Q4 前瞻》2018-10-29

目录

本周专题：海外电影市场发展对我国的启示	4
中国电影市场一枝独秀，拉动全球票房增长	4
当人口红利停滞或衰退，票价提升成为票房增长主动力	5
人均观影次数维度看，我国票房市场仍有较大提升空间	6
海外院线积极全球扩张，国内院线整合或将拉开序幕	8
多元化业态发展成趋势，非票房收入水平仍有提升空间	9
或许不是最好的时代，但这是机遇与挑战并存的时代	10
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	14
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 1：2004 年至 2017 年全球电影票房收入及同比增长	4
图 2：2004 年至 2017 年世界各主要地区电影票房收入分布	4
图 3：2016 年至 2017 年全球 TOP7 电影市场票房（亿美元）	5
图 4：美国电影票房市场进入成熟期增长几近停滞	5
图 5：2004 年至 2017 年中国电影票房、观影人次和平均票价增速	6
图 6：2000 年至 2017 年美国电影票房、观影人次和平均票价增速	6
图 7：2001 年至 2017 年日本电影票房、观影人次和票价增速	6
图 8：2002 年至 2017 年英国电影票房、观影人次和票价增速	6
图 9：历年主要电影市场的人均观影次数（次/年）	7
图 10：2012 年至 2017 年中国各级城市的人均观影次数	7
图 11：2017 年中国院线行业市场份额情况	8
图 12：2017 年美国院线公司票房份额情况	8
图 13：2017 年韩国院线公司票房份额情况	8
图 14：主要院线公司的非票房收入占比情况	9
图 15：本周传媒指数跑赢沪深 300 指数 3.07pct，跑赢创业板指 8.23pct	11
图 16：本周传媒子板块中广播电视涨幅最大	11
图 17：2018 年 11 月 18 日统计最近 7 日电视剧网播量情况	13

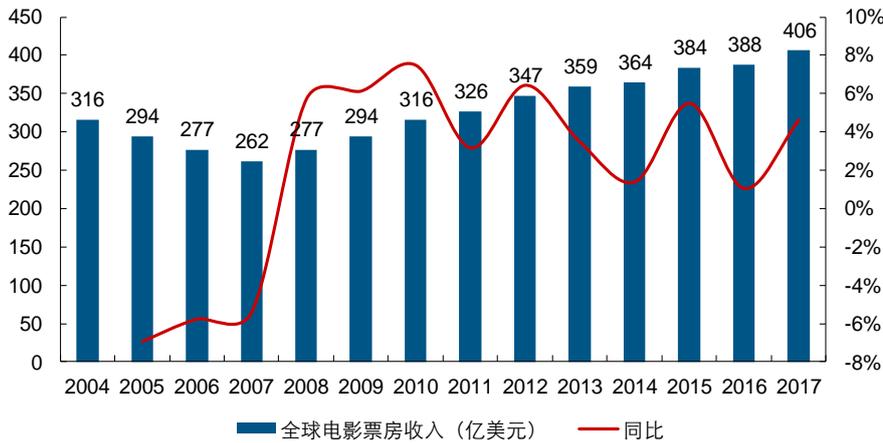
图 18: 即将播出电视剧一览	13
图 19: 2018 年 11 月 18 日中国 iOS 热门手游排行榜	14
图 20: 2018 年 11 月 18 日华为应用商店和应用宝热销榜游戏排名	15
图 21: 2018 年 11 月 18 日美国 iOS 热门 App 排行榜	15
表 1: 本周传媒板块涨幅前五和跌幅前五个股一览	11
表 2: 2018.11.12 至 2018.11.18 (截至 18 日 16: 30) 影片票房排名.....	11
表 3: 下周 (2018.11.19 至 2018.11.25) 上映新影片概况	12
表 4: 2018.11.12 至 2018.11.18 (截至 18 日 16: 30) 院线表现情况.....	12

本周专题：海外电影市场发展对我国的启示

中国电影市场一枝独秀，拉动全球票房增长

2017 年全球电影票房为 406 亿美元，同比增长 5%，创历史新高。

图 1：2004 年至 2017 年全球电影票房收入及同比增长

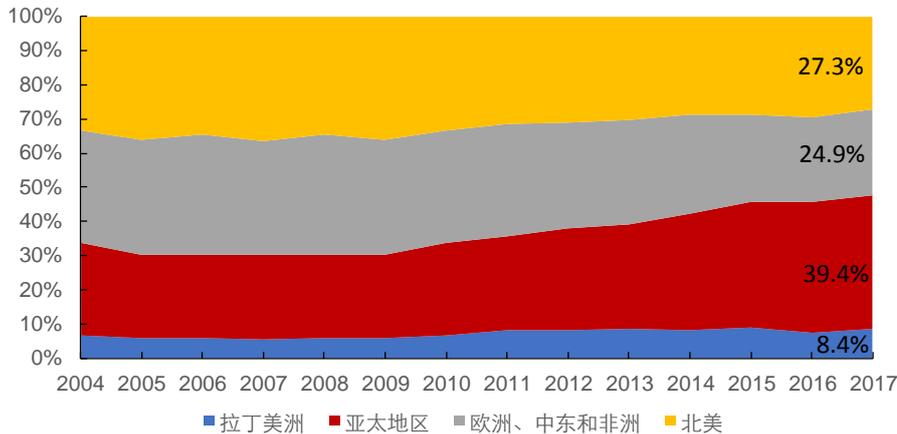


资料来源：MPAA, 长江证券研究所

亚太地区电影票房收入快速增长，成为全球主要票房市场。

2009 年至 2017 年间，亚太地区电影票房收入保持年化 10.5% 的速度增长，票房贡献占比由 2009 年的 24.5% 提升至 2017 年的 39.4%。

图 2：2004 年至 2017 年世界各主要地区电影票房收入分布

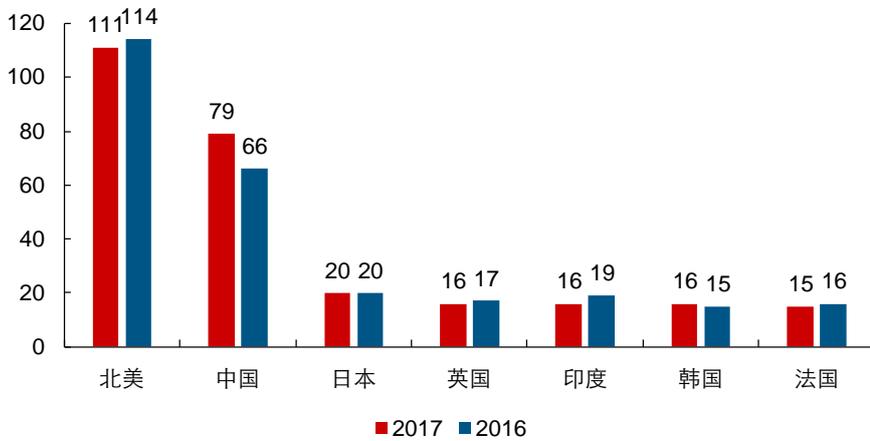


资料来源：MPAA, 长江证券研究所

中国市场是北美地区以外最大的电影市场，为全球市场增长的主驱动力。

根据 MPAA 的统计数据，2017 年中国电影市场票房达到 79 亿美元（采用 2017 年人民币兑美元平均汇率计算约合 533 亿元，国内统计含服务费票房约 559 亿元，不含服务费票房约 523 亿元）。2017 年，北美票房市场同比下滑 2%，北美地区之外的票房市场增长了 7%，中国市场增长 20%，是亚太区增长速度最快的市场，也为全球票房增长的主要动力。

图 3：2016 年至 2017 年全球 TOP7 电影市场票房（亿美元）



资料来源：MPAA, 长江证券研究所

当人口红利停滞或衰退，票价提升成为票房增长主动力

与中国市场的持续增长相比，以美国为代表的海外成熟市场票房增长几近停滞，2010 年以来，美国电影票房收入增速始终在-5%~5%之间波动。

图 4：美国电影票房市场进入成熟期增长几近停滞

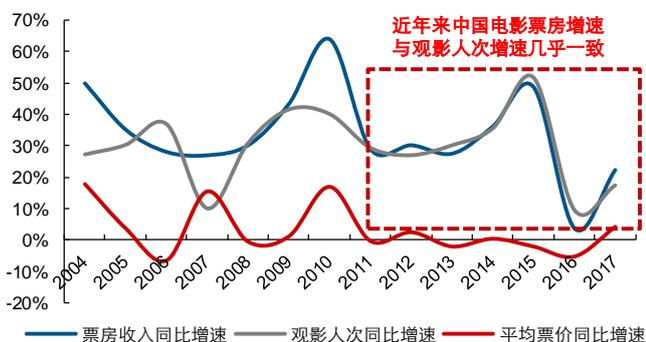


资料来源：MPAA, 长江证券研究所

拆分美国、中国、日本、英国四个主要电影票房市场的票房增长基本动力：观影人次和平均票价，总结如下：

- 1) **中国观影人次的快速增长带动电影票房收入增长。**两者增速趋势基本一致，平均票价基本保持稳定；
- 2) **美国平均票价增长带动电影票房收入增长。**近年来美国票房收入增速虽然与观影人次增速的趋势保持一致，但略高于观影人次增长，而平均票价始终保持稳定增长，成为驱动票房收入增长的主要动力；

图 5：2004 年至 2017 年中国电影票房、观影人次和平均票价增速



资料来源：Wind,长江证券研究所

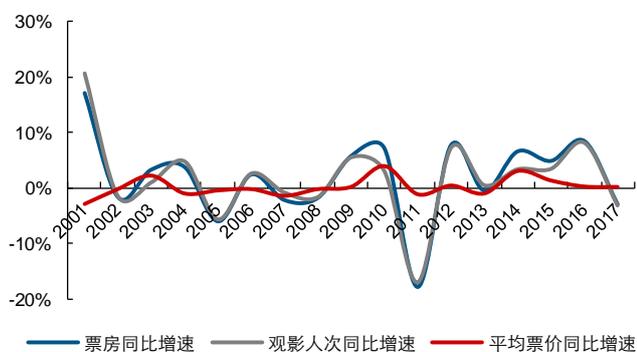
图 6：2000 年至 2017 年美国电影票房、观影人次和平均票价增速



资料来源：Wind,长江证券研究所

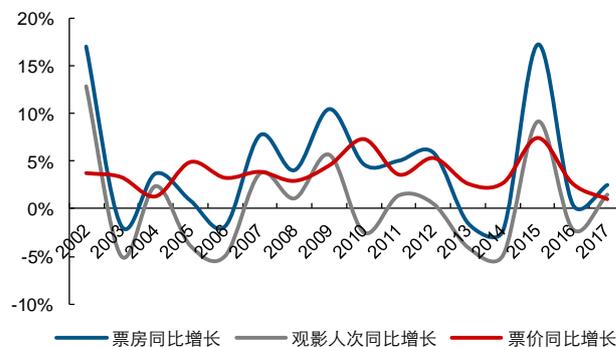
- 3) 日本电影票房收入波动较大，主要受观影人次波动较大影响，票价阶段性增长起到一定拉动作用。电影市场在经历 20 世纪 50 年代的“黄金时期”和 60 年代的“新浪潮”之后，进入了长达几十年的低迷期。受日本少子老龄化、2011 年大地震人口减少等因素的影响，日本电影票房表现与观影人次的波动较为显著；日本电影平均票价在 2013 年后呈上升趋势，对票房增长起到一定拉动作用；
- 4) 英国平均票价增长带动电影票房收入增长。英国电影票房收入增速走势与观影人次增速走势较为一致，但始终高于观影人次增长，而平均票价一致保持较为稳定的增长，成为票房增长的主要动力。

图 7：2001 年至 2017 年日本电影票房、观影人次和票价增速



资料来源：日本电影制片人协会，长江证券研究所

图 8：2002 年至 2017 年英国电影票房、观影人次和票价增速



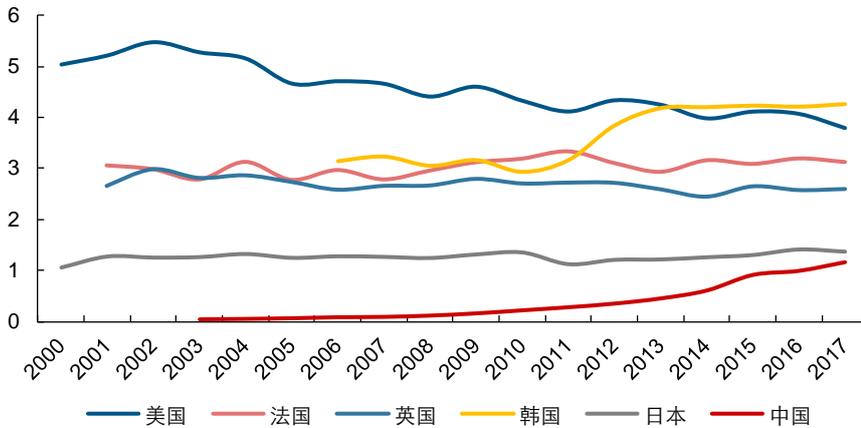
资料来源：BFI，长江证券研究所

人均观影次数维度看，我国票房市场仍有较大提升空间

我们统计了全球主要几个电影市场历年的人均观影次数，如下图所示。

目前人均观影次数最高的国家为韩国，2017 年韩国人均观影次数达 4.25 次/年。我们认为，韩国高人均观影次数的原因主要有：1) 20 世纪 90 年代以来，受政治、经济、文化等多因素驱动，韩国电影产业振兴，市场蓬勃发展，电影的类型和题材日渐丰富，带动观影人次快速增长，观影习惯培养良好；2) 韩国城镇化率超过 90%以上，影院设施完备，目前韩国银幕保有量约 6 块/千人；3) 韩国电影消费相对便宜，2017 年韩国平均票价约 60 元，不到人均月可支配收入的 1%。

图 9：历年主要电影市场的人均观影次数（次/年）



资料来源：Wind, CNC, BFI, KOFIC, 日本电影制片人协会, 长江证券研究所

人均观影人次第二的是美国,从 21 世纪初的年年人均观影 5 次以上下滑至 2017 年的 3.79 次,受近年来受到数字娱乐消费快速发展的影响,观影人次增长停滞甚至下滑所致。

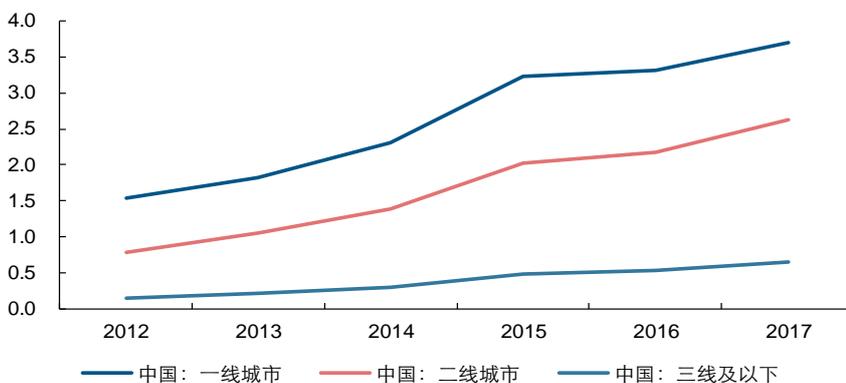
法国和英国两个老牌电影产业大国近年来的人均观影次数基本保持稳定,2017 年法国和英国人均观影次数分别为 3.12 次和 2.59 次。

与其他几个成熟市场不同,虽然日本城镇化率很高,但 2000 年到 2017 年以来日本人均观影人次一直在 1.5 次以下,我们认为主要是由于: 1) 日本少子老龄化严重带来观影人次增长乏力; 2) 日本 ACG 文化为代表的动漫产业非常发达,相对而言电影消费被分流; 3) 日本每千人银幕保有量不足 3 块,相对低于韩国每千人拥有 6 块银幕的水平。

受益于影院设备和观影人次的快速增长,我国人民观影习惯逐渐培育,人均观影次数快速增长,从 2003 年的 0.03 次增至 2017 年达 1.17 次,但距离几个成熟电影市场水平仍有较大差距。

由于我国幅员辽阔、经济发展和人口分布不均衡、城镇化率尚不高等原因,各级城市人均观影次数水平差距很大: 2017 年一线城市人均观影次数达到 3.7 次,二线城市达 2.6 次,三线及以下城市仅 0.7 次。我们认为,伴随我国城镇化率的提升、渠道持续下沉和三线及以下城市居民的观影习惯培养,我国人均观影次数有望提升至 3 次乃至更高。

图 10：2012 年至 2017 年中国各级城市的人均观影次数

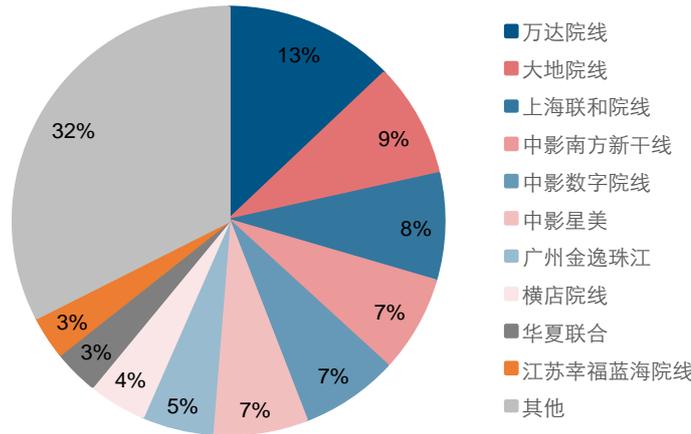


资料来源：Wind, 艺恩, 长江证券研究所

海外院线积极全球扩张，国内院线整合或将拉开序幕

1、我国院线行业集中度仍较低，2018 年龙头市占率有所提升。2001 年 12 月我国院线制度改革实施后，30 家各省市原有的电影公司改制为院线，伴随民营资本院线迅速发展和国有背景院线的崛起，影院建设持续升温，院线数量持续增长。近年来院线牌照停止发放，目前我国共有 48 条院线，市场份额分散，2017 年 CR3 为 30%，CR10 为 68%。**2018 年 1 至 10 月我国院线 CR10 达 68.6%，较去年同期增长了 1pct。**

图 11：2017 年中国院线行业市场份额情况



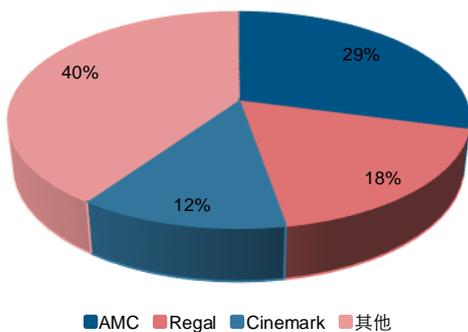
资料来源：艺恩，长江证券研究所

2、海外主要院线市场集中度较高。2017 年美国三大院线 AMC 市占率达 29%、Regal 达 18%、Cinemark 达 12%，CR3 高达 60%；欧洲前三大院线公司 Odeon、Cineworld 和 Vue 占据了 70% 的市场份额；韩国院线市场高度集中于头部公司，2017 年排名前三的院线公司 (CGV、乐天、Mega Box) 占据了高达 97% 的市场份额，其中 CGV 以 48.7% 的市场占有率处于绝对领先地位。

3、海外市场的本土并购整合和全球化扩张进入白热阶段。

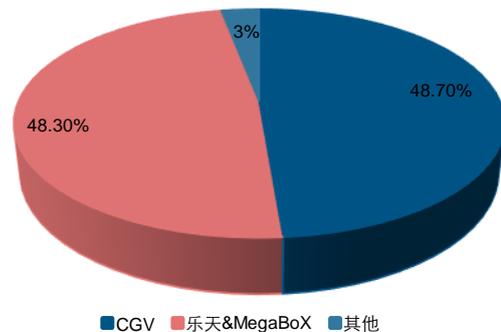
1) 2012 年万达收购美国第二大院线 AMC，2016 年 AMC 通过收购美国第四大院线 Carmike 院线成为北美最大院线公司，并积极布局欧洲院线市场，2016 年以来 AMC 陆续收购欧洲 Odeon & UCI 院线、北欧最大院线 Nordic，完成全球化布局。

图 12：2017 年美国院线公司票房份额情况



资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 13：2017 年韩国院线公司票房份额情况



资料来源：KOFIC，长江证券研究所

2) 2014年2月, Cineworld收购欧洲第三大、中东欧和以色列地区最大的院线运营商——波兰连锁影院 Cinema City International N.V.; 2005年, Cineworld收购法国连锁院线 UGC 的英国和爱尔兰业务; 自此, Cineworld 成为欧洲第二大院线公司。2017年底, 欧洲第二大院线 Cineworld 收购美国第二大院线 Regal, 意图联合对抗行业第一的 AMC。

3) 由于韩国本土电影市场增长乏力, 韩国院线龙头 CGV 积极在全球布局寻找增长机会, 目标在 2020 年前全球范围内建设 10000 块银幕, 预期未来 86% 的收入将来自海外。2006 年通过合资方式进入中国市场; 2011 年通过并购进驻越南市场; 2014 年进入印度尼西亚市场; 2015 年收购土耳其最大院线品牌, 成为世界第五大院线公司; 2017 年进入俄罗斯市场。

4、我国并购整合进程相对缓慢, 未来龙头公司本土份额仍有较大提升空间。

由于我国的电影市场发展阶段不同、所处国情不同等因素, 伴随近年来资本持续涌入影院投资, 影院并购成本提升, 我国本土院线并购整合进程较预期更为缓慢。但 2018 年, 行业出现了一些新的变化:

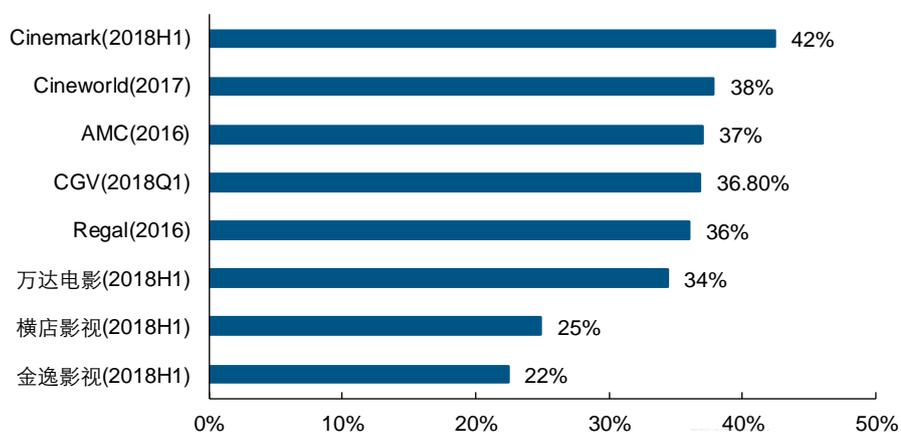
2018 年 8 月, 许家印控股的上市公司嘉凯城宣布收购北京时代影院和艾美影院 100% 股权, 这两个标的影院经营情况平平, 但北京时代影院具备经营院线的资质, 市场认为控股股东旗下经营影投业务的恒大文化有望实现借壳上市。

2018 年 10 月, 根据艺恩数据, 全国倒闭影院约 164 家, 随着中国电影票房市场增速放缓, 单银幕产出持续下滑, 影院业绩承压, 我们预计, 未来影院投资热度将逐渐降温、经营不善、品牌不佳的小影院将逐渐倒闭或被收购, 中国的院线行业并购整合或将拉开序幕。

多元化业态发展成趋势, 非票房收入水平仍有提升空间

从全球范围内的主要院线的收入构成来看, 国外成熟市场院线非票房收入占比相对较高普遍在 35% 以上, 由于票房收入增速放缓, 扩张非票房业务乃至进行产业链延伸发展多元化业态成为趋势。而我国院线非票房收入占比相对而言仍有较大提升空间。

图 14: 主要院线公司的非票房收入占比情况



资料来源: Bloomberg, Wind, 长江证券研究所

或许不是最好的时代，但这是机遇与挑战并存的时代

我们认为，伴随着我国电影票房收入增速换挡，高速增长黄金时代难再，单银幕产出持续下滑、影院经营承压，这或许并不是中国院线行业发展最好的时代，但通过上文的对比分析我们认为，这是一个机遇与挑战并存的时代：

- 1、受人均观影人次和电影平均票价的增长，未来中国电影市场的长期增长后劲仍足；
- 2、对于院线公司而言，未来的主要机遇在于横向和纵向并购整合，提高市占率、提升非票业务占比；
- 3、未来院线公司发展面临的挑战：流媒体的挑战和其他娱乐方式的替代效应。虽然流媒体的快速发展对于电影消费具备一定的影响，但我们认为影院的线下社交功能和4D、IMAX、杜比等优秀的观影体验是线上媒体无法替代的。

本周核心观点及投资建议

本周核心观点：反弹情绪下警惕风险，把握优质公司基本面

近期传媒板块表现强势，我们先前提到，主要因政策和市场风格原因，板块资金关注度持续提升，这波传媒反弹我们持续推荐把握“芒果超媒+游戏龙头（吉比特、三七互娱、完美世界等）”的组合。

从腾讯、网易三季报看，游戏行业消费潜力仍然很大，虽然各省机构改革方案已完成，但目前版号时间尚不明确，我们了解到不排除有为扶持中小游戏厂商而优先发放一批版号的可能，2019年上半年，仍有望形成优质产品叠加期，游戏行业仍建议重点关注。

上周证监会强调商誉问题风险，我们建议警惕规避传媒板块商誉减值潜在风险的个股，在本轮的强反弹的情势下，仍要把握公司中长期基本面。

万达电影：假如万达影视收购方案完成，公司备考市值约468亿元，19年备考净利润27.31亿元，对应PE为17X。作为院线行业龙头，公司积极打造全球领先的电影生活生态圈，加入内容业务将为公司未来增长提供强劲动力；

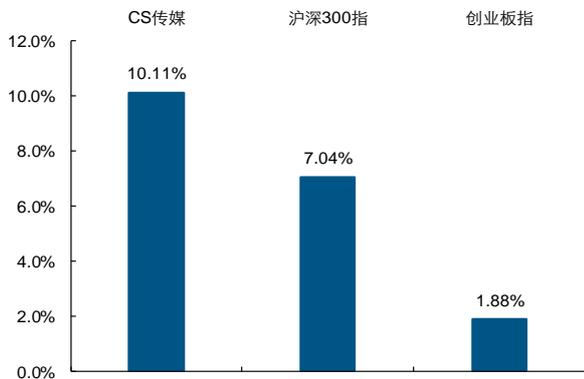
芒果超媒：继续推荐核心标的，2019年基本面扎实的综艺节目内容和电视剧内容双向爆发，目前预计2019年上半年广告招商将继续保持强势（有望达70%的增长），年底会员有望破千万，2019年有望达1700万。

本周传媒板块行情回顾

本周CS传媒板块大涨10.11%，跑赢沪深300指数3.07pct，跑赢创业板指8.23pct。

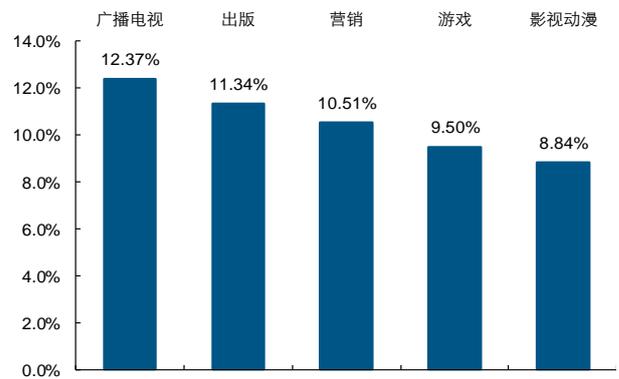
从传媒各个细分板块来看，本周广播电视上涨12.37%，出版上涨11.34%，营销上涨10.51%，游戏上涨9.50%，影视动漫上涨8.84%。

图 15: 本周传媒指数跑赢沪深 300 指数 3.07pct, 跑赢创业板指 8.23pct



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 16: 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

个股表现来看, 传媒板块本周涨幅前五的个股分别为: 电广传媒 (30.46%)、艾格拉斯 (29.97%)、科达股份 (29.84%)、长城动漫 (28.41%)、新华传媒 (28.09%); 本周涨幅后五的个股分别为: 完美世界 (0.75%)、中国电影 (1.44%)、华策影视 (2.08%)、巨人网络 (2.99%)、中国科传 (3.29%)。

表 1: 本周传媒板块涨幅前五和跌幅前五个股一览

股票代码	股票名称	周涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	周涨跌幅 (%)
000917.SZ	电广传媒	30.46	002624.SZ	完美世界	0.75
002619.SZ	艾格拉斯	29.97	600977.SH	中国电影	1.44
600986.SH	科达股份	29.84	300133.SZ	华策影视	2.08
000835.SZ	长城动漫	28.41	002558.SZ	巨人网络	2.99
600825.SH	新华传媒	28.09	601858.SH	中国科传	3.29

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: 本周漫威超级英雄系列电影《毒液》上映 10 天票房已突破 10 亿元, 猫眼专业版预计最终票房约 17 亿元。下周 (2018.11.19 至 2018.11.25) 即将上映 14 部新片, 根据猫眼想看人数, 预计《无敌破坏王 2》、《憨豆特工 3》有望表现良好。

2018.11.12 至 2018.11.18 (截至 18 日 16: 30), 上映 10 天的《毒液》继续登顶周榜首, 周票房为 13.85 亿元。第二名同为上映 3 天的《神奇动物: 格林德沃之罪》, 周票房为 2.42 亿元。

表 2: 2018.11.12 至 2018.11.18 (截至 18 日 16: 30) 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
毒液	6.17	13.85	10	中国电影
神奇动物: 格林德沃之罪	2.42	2.42	3	中国电影
无名之辈	0.51	0.51	3	捷成股份
名侦探柯南: 零的执行人	0.38	1.19	10	—

你好，之华	0.33	0.73	10	——
恐龙王	0.11	0.21	9	——
飓风奇劫	0.04	0.95	17	中国电影
胡桃夹子与四个王国	0.03	1.12	17	中国电影
流浪猫鲍勃	0.02	0.53	17	中国电影
雪怪大冒险	0.02	0.75	31	——

资料来源：艺恩数据，长江证券研究所

下周（2018.11.19 至 2018.11.25）即将上映 14 部新片，根据猫眼想看人数，预计《无敌破坏王 2》、《憨豆特工 3》有望表现良好。

表 3：下周（2018.11.19 至 2018.11.25）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
2018/11/20	正正的世界	儿童	孙杰；宁宗元达，时晓飞	701	——
2018/11/21	笑神穷不怕	喜剧	南光、吴志国；武滨	304	——
2018/11/22	爱在归来那一天	爱情、留学	杨大田；李岷城，董晨，刘艺	606	——
2018/11/23	无敌破坏王 2	动画、冒险、喜剧	里奇·摩尔、菲尔·约翰斯东；约翰·C·赖利，萨拉·丝沃曼	83759	中国电影、上海电影
2018/11/23	憨豆特工 3	喜剧、动作	大卫·科尔；罗温·爱金森	74553	中国电影、上海电影
2018/11/23	中国蓝盔	剧情、动作	宁海强；徐洪浩	33921	——
2018/11/23	恐怖快递	恐怖、惊悚	杨振豪；李晨浩、汤晶媚	18534	——
2018/11/23	忠犬大营救	剧情、爱情	张帆；靓仔、小金	11541	——
2018/11/23	克隆人	悬疑、科幻	杰弗里·那和马诺夫	4863	中国电影
2018/11/23	旗袍先生	剧情	王择谚；王煜、李立群、成琪、	1560	中国电影
2018/11/23	奶奶的家	剧情、家庭	陆诗雨	754	——
2018/11/23	暗剑	战争、剧情	谢军；纪宁、刘惠、黄一飞	348	——
2018/11/24	超时空大冒险	动画、冒险	李宝坤	4024	——
2018/11/24	超萌特攻	喜剧、家庭	许美君；贺刚、董立范、王娅楠	396	——

资料来源：猫眼专业版，长江证券研究所

院线表现方面，2018.11.12 至 2018.11.18（截至 18 日 16:30）万达院线仍为票房第一，市占率为 14.52%。

表 4：2018.11.12 至 2018.11.18（截至 18 日 16:30）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	1.48	344	14.52%
大地院线	0.95	291	9.32%
上海联和院线	0.93	246	9.13%
中影南方新干线	0.76	222	7.46%
中影数字院线	0.72	214	7.07%
中影星美	0.58	164	5.69%
广州金逸珠江	0.54	146	5.30%
江苏幸福蓝海	0.39	113	3.83%
横店院线	0.39	120	3.63%
华夏联合	0.37	106	3.83%

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：本周赵丽颖主演的新剧《你和我的倾城时光》位列周播放量榜单首位，《将夜》、《双世宠妃2》紧随其后。

网播量情况

最近7日网播量排名前三的剧目分别为：《你和我的倾城时光》、《将夜》、《双世宠妃2》。

图 17：2018 年 11 月 18 日统计最近 7 日电视剧网播量情况

名次	电视剧	播放量(万)	趋势
★ 1ST	你和我的倾城时光	67057	◆
★ 2ND	将夜	62061	◆
★ 3RD	双世宠妃II	59812	◆
4	创业时代	56745	◆
5	凉生，我们可不可以不忧伤	54899	◆
6	盛唐幻夜	46501	-
7	我的保姆手册	32951	-
8	正阳门下小女人	21409	-
9	惊蛰	16393	-
10	回到明朝当王爷	13473	-

资料来源：寻艺，长江证券研究所

后续即将播出的电视剧为：《区小队》由远浚执导，齐奎、戴玥、纪宁、杜志国、李洪涛、刘璐菟、郑昊主演的抗战剧，该剧于 2018 年 11 月 19 日在中央八套播出；

图 18：即将播出电视剧一览

即将播出电视剧



区小队
全40集

演员表
播出时间 CCTV-8电视剧 每晚19:33



沧海丝路
全40集

演员表
播出时间 CCTV-8电视剧 每晚22:30



火王之千里同风
全33集

演员表
播出时间 湖南卫视 周一至周四每晚22:00



特种兵之深入敌后
全44集

演员表 大结局
播出时间 浙江卫视 每周一至周四每晚22:00



大江大河
全47集

演员表 人物关系图
播出时间 东方卫视 每晚19:33



外滩钟声
全36集

演员表
播出时间 浙江卫视 每晚19:33



独孤皇后
全50集

演员表
播出时间 浙江卫视 每晚19:33



朝歌
全50集

演员表

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：网易新游《明日之后》继续保持 iOS 免费榜第一和畅销榜前十。《明日之后》的火爆，也证明了末日生存题材以及沙盒玩法的市场潜力。对于较少接触海外大作的大部分国内玩家来说，在体验过大量同质化国产游戏之后，这款游戏吸引力较大，不仅题材新颖，且具备高自由度的沙盒玩法，再加上大厂出品的美术品质保证，只是技术上仍存在少许 BUG 有待改进。

中国手游排行情况

根据 App Annie 手游 iOS 热门 App 排行榜，2018 年 11 月 18 日，中国手游排行如下：

- 1) 免费手游前五名分别为：《明日之后》、《火影忍者 OL》、《绝地求生：刺激战场》、《境界·魂之觉醒：死神》、《我的汤姆猫 2》；
- 2) 付费排行前五名分别为：《私服·魔龙至尊》、《票房大卖王》、《昆仑传说》、《三国铜雀台》、《上古战纪》；
- 3) 畅销排行前五分别为：《王者荣耀》、《火影忍者 OL》、《梦幻西游》、《明日之后》、《乱世王者》。

iOS 畅销榜新入榜或排名进步较大的游戏有：《火影忍者》，由网易研发并发行的游戏，2018 年 11 月 18 日排名第 7，进步 29 名。

图 19：2018 年 11 月 18 日中国 iOS 热门手游排行榜

#	免费排行	付费排行	畅销排行
1	 明日之后 NetEase	 私服·魔龙至尊 Leann McKinney	 王者荣耀 Tencent
2	 火影忍者OL-忍者新世代 Tencent	 票房大卖王-看完电影，来拍一部吧！ Tuoyin	 火影忍者OL-忍者新世代 Tencent
3	 绝地求生刺激战场 Tencent	 昆仑传说-大型回合制西游修仙手游 ZR Games	 梦幻西游 NetEase
4	 境界·魂之觉醒：死神 Kunlun Games	 三国铜雀台-正版三国高度还原小说剧情 minshi yu	 明日之后 NetEase
5	 我的汤姆猫2 Outfit7	 上古战纪-史诗仙侠手游巨作 爱搜互娱	 乱世王者 Tencent
6	 王者荣耀 Tencent	 三国之战神记-三国时代萌将战争卡牌... 深圳乐斗室科技开发有限公司	 大话西游 NetEase
7	 MTB下坡：多人 AppForge	 星期六魔王-唯美和风，匠心巨制 More2 Game	 火影忍者 Tencent
8	 Simon's Cat - Pop Time Tactile Games Limited	 ***** *****	 红警OL Tencent
9	 古墓大冒险-摸金校尉盗墓动作手游 mengmeng xiao	 乱斗堂3-二次元热血策略卡牌手游 More2 Game	 穿越火线：枪战王者 Tencent
10	 培根逃亡2 IllusionLabs	 守望阿拉德-塔防策略卡牌手游 Miracle Network Technology Inc.	 万王之王3D 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 11 月 18 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》、《穿越火线》、《QQ 飞车手游》、《斗破苍穹斗帝之路》、《问道》；
- 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》、《明日之后》、《QQ 飞车手游》、《火影忍者 OL》。

图 20：2018 年 11 月 18 日华为应用商店和应用宝热销榜游戏排名

排名	游戏名称	开发商	大小	操作
1	王者荣耀	腾讯游戏	1.19GB	下载
2	穿越火线-枪战...	腾讯游戏	1.2GB	下载
3	QQ飞车手游	腾讯游戏	1.24GB	下载
4	斗破苍穹斗帝之路	腾讯游戏	1.51GB	下载
5	问道-2周年庆典	腾讯游戏	610.4MB	下载
6	魂斗罗：归来	腾讯游戏	915.5MB	下载
7	波克捕鱼 (捕鱼达人千炮版)	腾讯游戏	47.2MB	下载
8	欢乐斗地主 (腾讯)	腾讯游戏	91.7MB	下载
9	航海王：燃烧意志-3D正版	腾讯游戏	1.86GB	下载
10	QQ炫舞手游	腾讯游戏	1.75GB	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 11 月 18 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：《BitLife》、《Swing Star》、《Fire Balls 3D》、《Paper.io 2》、《我的汤姆猫 2》；
- 2) 付费排行前五分别为：《Minecraft》、《Heads Up》、《Plague Inc.(瘟疫公司)》、《Bloons TD 6》、《60 Seconds Atomic Adventure》；
- 3) 畅销排行前五分别为：《Fortnite》、《Candy Crush Saga》、《Pokémon GO》、《部落冲突 (Clash of Clans)》、《Toon Blast》。

图 21：2018 年 11 月 18 日美国 iOS 热门 App 排行榜

#	免费排行	付费排行	畅销排行
1	BitLife - Life Simulator	Minecraft	Fortnite
2	Swing Star	Heads Up!	Candy Crush Saga
3	Fire Balls 3D	Plague Inc. (瘟疫公司)	Pokémon GO
4	Paper.io 2	Bloons TD 6	部落冲突 (Clash of Clans)
5	我的汤姆猫2	60 Seconds! Atomic Adventure	Toon Blast
6	Flip Trickster	NBA 2K19	糖果苏打传奇
7	Find Differences: Detective	Geometry Dash	Slotomania™ Vegas Casino Slots
8	球球塔	The Game of Life	Empires & Puzzles: RPG Quest
9	Stickman Hook	Bloons TD 5	糖果苏打传奇
10	Words Story	True Skate	部落冲突皇室战争 (Clash Royale)

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

【华谊兄弟】华谊兄弟传媒股份有限公司关于股东部分股份质押及解押的公告。王忠军于 2018 年 11 月 15 日质押股数 25,000,000 股，本次质押占其所持股份比例为 4.06%。王忠军于 2018 年 11 月 14 日解除质押股数 39,800,000 股，本次解除质押占其所持股份比例为 6.47%。截至本公告日，王忠军先生共持有公司股份 615,333,799 股，占截至 2018 年 9 月 30 日公司总股本的 22.02%。王忠军先生所持有的公司股份累计被质押共计 563,429,997 股，占截至 2018 年 9 月 30 日公司总股本的 20.16%。截至本公告日，王忠磊先生共持有公司股份 171,681,986 股，占截至 2018 年 9 月 30 日公司总股本的 6.14%。王忠磊先生所持有的公司股份累计被质押 167,919,989 股，占截至 2018 年 9 月 30 日公司总股本的 6.01%。

【昆仑万维】北京昆仑万维科技股份有限公司关于副总经理辞职及聘任副总经理的公告。北京昆仑万维科技股份有限公司董事会近日收到副总经理陈芳先生的辞职报告，陈芳先生原定任期至 2020 年 7 月 18 日。现因个人原因申请辞去公司副总经理职务，陈芳先生辞职后不再担任公司任何职务。

行业重要动态及点评

重大事件一：11 月 17 日，在今日头条生机大会上，今日头条透露未来一年，“垂直化”是今日头条的关键词。今日头条推出“10 万创作者 V 计划”，即将在超过 100 个垂直领域深耕，深度扶持出 10 万个优质创作者。

长江传媒点评：

“创作者 V 计划”旨在面向“头部创作者”（头条号粉丝数量大于 10 万或者月均阅读超过 100 万）开展梯度孵化，通过大流量扶持粉丝生态、深耕重点垂直领域、全链路运营服务、商业变现等形式，为创作者提供清晰成长路径，帮助作者发展个人品牌，全方位促进作者收益增加，高效养成今日头条原生优质创作者。

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相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好: 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性: 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡: 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-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。

相关证券市场代表性指数说明: A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以恒生指数为基准。

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)

分析师声明

作者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。分析逻辑基于作者的职业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与, 不与, 也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系, 特此声明。

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。

本报告仅限中国大陆地区发行, 仅供长江证券股份有限公司 (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, 本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告; 本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表本公司或其他附属机构的立场; 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。