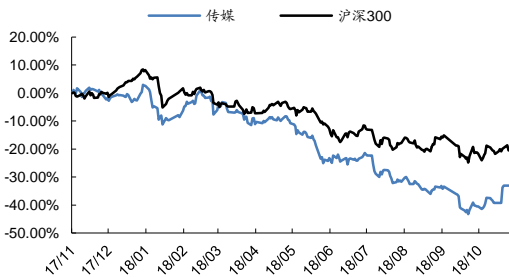


研究所
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
联系人: 朱珠 S0350117070022
021-50479967 zhuz@ghzq.com.cn

《无名之辈》口碑票房双收 临近贺岁关注内容及院线标的——传媒行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒	12.4	-2.0	-33.8
沪深300	-1.6	-5.5	-23.4

相关报告

- 《传媒行业周报: 商誉减值会计监管发布 文化传媒需关注什么》——2018-11-18
- 《传媒行业 2019 年年度策略报告: 大融合 新传播新业态》——2018-11-14
- 《传媒行业周报: 万达复牌后文化传媒院线影视再引热度》——2018-11-11
- 《传媒行业周报: 腾讯全球合作伙伴大会下看文娱方向》——2018-11-04
- 《传媒行业周报: 2018 年年报前瞻下关注超跌标的》——2018-10-28

投资要点:

■ **市场综述:** 上周上证综指、深证成指、创业板指跌幅分别为 3.72%、5.28%和 6.31%，传媒行业指数跌幅为 6.89%。细分到传媒各子行业来看，均下跌，其中动漫指数跌幅最大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为新华传媒(600825.SH) 上涨 17.51%，*ST 富控(600634.SH) 上涨 15.47%，北京文化(000802.SZ) 上涨 10.58%。跌幅 Top3 分别为骅威文化(002502.SZ)、慈文传媒(002343.SZ)、博纳影业(A17305.SZ)。

■ **从个股看，上周文化传媒板中创投概念标的先扬后抑，短期带动板块关注度。** 电新华传媒发布公告称，其参投四家创投基金公司的股权占比较小，基金单个投资项目对公司影响较小，基金的主要投向为与公司主业相关的新媒体和文娱等领域，公司均为有限合伙，仅在项目退出时享受基金分红收益，未来收益情况存在不确定性。文化传媒中广电与出版一般设创投基金较多，一级市场中仍有较多文化传媒优质标的，可积极关注该类企业的进展情况。

■ **国内看，国产电影黑马《无名之辈》逆袭，大片包围下强势突围。** 上映 6 天，上座率达到 11.6%，猫眼评分 9.2，猫眼预测票房 7 亿元(净票房影院分成 52.27%，片方分成 37.21%，其它分成比例 10.52%)，该片出品公司英皇影视、北京文化等 6 家，联合出品方 8 家，主要发行方为北京文化。属于低成本制作的《无名之辈》在没有流量明星加持下脱颖而出，实力派演员以及聚焦小人物的人生困境的题材撼动票房，影片质量叠加口碑成为诚意之作的核心要素。从《战狼 2》《我不是药神》到《无名之辈》，投资一次成功是运气，投资三次成功证明北京文化具有选片投资能力。

院线方面，截止 2018 年 11 月 24 日，年度票房 555 亿元，接近 2017 年 558.39 亿元；分账票房 518 亿元，接近 2017 分账票房 523.86 亿元。万达影视出品的《人间喜剧》、博纳影业出品的《武林怪兽》、华谊兄弟出品的《云南虫谷》、华策影视及猫眼等出品的《地球最后的夜晚》将陆续在 12 月上映，可关注横店影视、光线传媒、华策影视、华谊兄弟。

给予行业推荐评级。

■ **风险提示:** 1) 游戏、影视等内容表现不及预期风险; 2) 重点关注公司未来业绩的不确定性; 3) 行业估值继续下行风险; 4) 行业竞争及发展不及预期风险; 5) 政策风险等

表 1: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018-11-23 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300413.SZ	芒果超媒	36.90	0.18	0.96	1.20	205.00	38.44	30.75	买入
603096.SH	新经典	52.88	1.73	2.15	2.75	30.57	24.60	19.23	买入
603103.SH	横店影视	22.18	0.73	0.88	1.09	30.38	25.20	20.35	买入
300133.SZ	华策影视	9.01	0.36	0.44	0.56	25.03	20.48	16.09	买入
601900.SH	南方传媒	8.14	0.68	0.87	1.10	11.97	9.36	7.40	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.92	0.07	0.16	0.24	84.57	37.00	24.67	买入
300251.SZ	光线传媒	7.34	0.28	0.84	0.39	26.42	8.75	18.96	买入
300081.SZ	恒信东方	8.45	0.18	0.47	0.64	46.94	17.98	13.20	买入
002174.SZ	游族网络	15.95	0.74	1.03	1.27	21.55	15.49	12.56	买入
002624.SZ	完美世界	24.15	1.14	1.46	1.80	21.18	16.54	13.42	未评级
000681.SZ	视觉中国	25.12	0.42	0.54	0.71	59.81	46.52	35.38	未评级
002739.SZ	万达电影	21.64	1.29	1.04	1.28	16.78	20.81	16.91	未评级
300027.SZ	华谊兄弟	5.00	0.30	0.37	0.45	16.67	13.51	11.11	未评级

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

内容目录

1、 行业观点和动态	5
1.1、 上周传媒行情回顾	5
1.2、 传媒行业动态	6
2、 上周行业数据	9
2.1、 电影市场	9
2.2、 电视剧市场	10
2.3、 综艺节目市场	12
2.4、 游戏市场	14
3、 上市公司重要动态	17
3.1、 增持/减持情况	17
3.2、 投资情况	17
3.3、 跟踪标的情况	18
4、 风险提示	20

图表目录

图 1:上周各行业涨跌幅.....	6
图 2: 传媒行业子板块一周涨跌幅	6
图 3: 2018 年 1-11 月 24 日每周电影票房收入 (万元) 及观影人次 (万人) 走势图.....	9
图 4: CSM52 卫视晚间电视剧收视情况 (11 月 19 日-11 月 22 日)	11
图 5: 过去 7 天电视剧网络播放量排行榜.....	12
图 6: 热播综艺网络播放量排行榜 (11 月 19 日-11 月 22 日)	13
图 7: 过去 7 天网页游戏情况.....	14
图 8: IOS 手游排行榜情况	15
图 9: 安卓手游排行榜情况 (市场依次为应用宝、360 手机助手、百度手机助手)	16
表 1: 重点关注公司及盈利预测	2
表 2: 拟下周上映的电影及基本情况	10
表 3: 上市公司股东增持/减持清单	17
表 4: 上市公司投资情况	17
表 6: 重点关注公司及盈利预测	19

1、行业观点和动态

1.1、上周传媒行情回顾

市场综述：上周上证综指、深证成指、创业板指跌幅分别为 3.72%、5.28%和 6.31%，传媒行业指数跌幅为 6.89%。细分到传媒各子行业来看，均下跌，其中动漫指数跌幅最大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为新华传媒(600825.SH) 上涨 17.51%，*ST 富控(600634.SH) 上涨 15.47%，北京文化(000802.SZ) 上涨 10.58%。跌幅 Top3 分别为骅威文化(002502.SZ)、慈文传媒(002343.SZ)、博纳影业(A17305.SZ)。

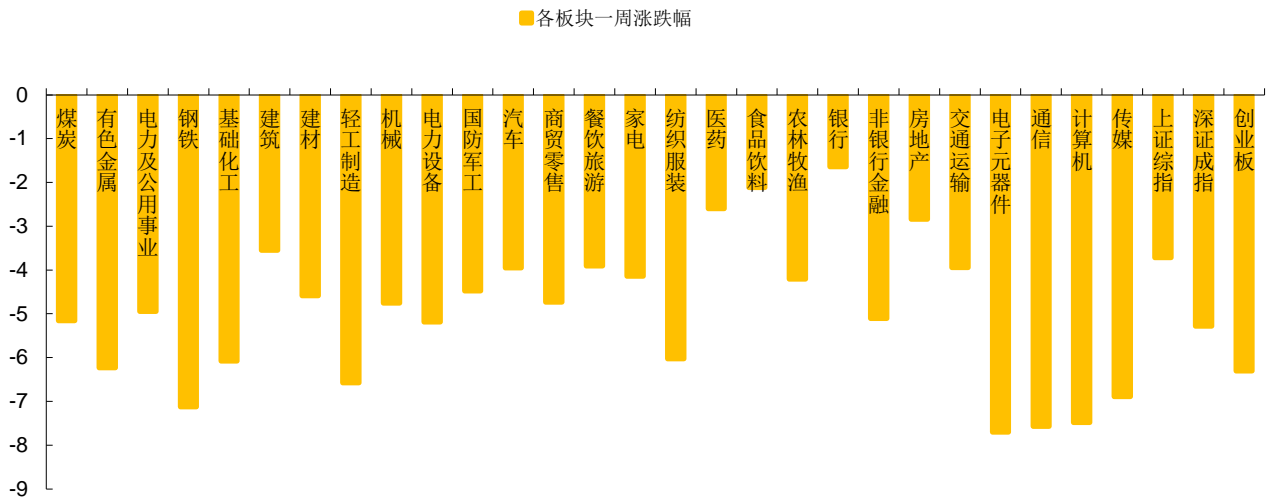
从个股看，上周文化传媒板中创投概念标的先扬后抑，短期带动板块关注度。电新华传媒发布公告称，其参投四家创投基金公司股权占比较小，基金单个投资项目对公司影响较小，基金的主要投向为与公司主业相关的新媒体和娱乐等领域。公司均为有限合伙，仅在项目退出时享受基金分红收益，未来收益情况存在不确定性。文化传媒中广电与出版一般设有创投基金较多，一级市场中仍有较多优质文化传媒标的，可积极关注该类企业的进展情况。

国内看，国产电影黑马《无名之辈》逆袭，大片包围下强势突围。上映 6 天，上座率达到 11.6%，猫眼评分 9.2，猫眼预测票房 7 亿元(净票房影院分成 52.27%，片方分成 37.21%，其它分成比例 10.52%)，该片出品公司英皇影视、北京文化等 6 家，联合出品方 8 家，主要发行方北京文化。属于小成本制作的影片《无名之辈》在没有流量明星加持下脱颖而出，实力派演员以及聚焦小人物的人生困境的题材撼动票房，影片质量叠加口碑成为诚意之作的核心要素。从《战狼 2》《我不是药神》到《无名之辈》，投资一次成功是运气，投资三次成功证明北京文化选片投资能力。

院线方面，截止 2018 年 11 月 24 日，年度票房 555 亿元，接近 2017 年 558.39 亿元；分账票房 518 亿元，接近 2017 分账票房 523.86 亿元。万达影视出品的《人间喜剧》、博纳影业出品的《武林怪兽》、华谊兄弟出品的《云南虫谷》、华策影视及猫眼等出品的《地球最后的夜晚》将陆续在 12 月上映，可关注横店影视、光线传媒、华策影视、华谊兄弟。

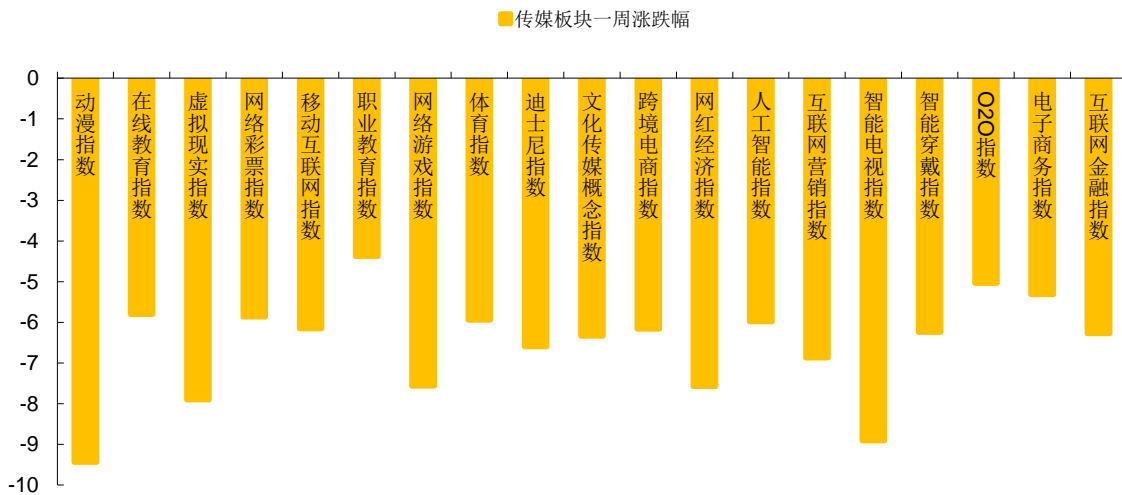
给予行业推荐评级。

图 1:上周各行业涨跌幅



资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

图 2: 传媒行业子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

1.2、传媒行业动态

1.2.1、影视、游戏、IP

1. KaDa 故事上线迪士尼《无敌破坏王 2》数字绘本。

华特·迪士尼出品的电影《无敌破坏王 2: 大闹互联网》在全国院线上映, 获官

方授权的同名定制化数字绘本在儿童数字内容平台 KaDa 故事同步上线。KaDa 故事创始人兼 CEO 谢琳斐表示：“当前已经进入一个新绘本时代，家长对教育的需求非常强烈，优质的儿童内容在追求文学、艺术特质之外，应当承担起教育的功用。”

2. 《QQ 音速》宣布退市：开发团队解散，明年底正式关服。

运营了 12 年时间的《QQ 音速》正式发布《QQ 音速退市致玩家信》，游戏目前已经关闭了充值及新用户注册入口，腾讯与 QQ 音速游戏开发者的代理协议也将于 2019 年 1 月到期；但经双方协商后决定，游戏服务器开放时间将延长至 2019 年 12 月 31 日，在此之前大家仍可继续游戏。

在宣布游戏即将退市的同时，运营方还公布了游戏的补偿方案。补偿方案中还提到，为感恩大家对游戏的喜爱和支持，还将进行感恩福利活动。达到等级的玩家都有机会获得游戏感恩福利，但是福利的具体内容目前仍待后续公布。

3. 国产喜剧《无名之辈》口碑拉动票房，成功破亿。

2018 年 11 月 16 日上映的《无名之辈》票房仅有区区几百万，豆瓣的评分 8.0，并没有受到太多的关注。然而，上映以来，电影口碑日益上升。豆瓣评分上涨到 8.4 分和斩获年度国产片第二的好成绩，创同档期上映电影评价新高，且在淘票票、猫眼两大票务平台收获 9.0、9.2 的高分好评。近日上座率第一，场均人次第一；票房也逆袭好莱坞大片成功破亿。

4. 文投控股与北京电视台达成战略合作，共设 30 亿影视产业投资基金。

文投控股股份有限公司与北京电视台在北京饭店举行了文投京视影视产业投资基金战略合作签约仪式。文投京视影视产业投资基金由文投控股和北京电视台共同发起设立，基金总规模 30 亿元人民币，主要投资优质影视剧项目、网络剧项目、综艺节目、专题节目、纪录片项目以及文化类高成长优质企业股权等标的。

1.2.2、电商、网红、体育

1. 京东快运小程序上线。

京东物流官网已推出相关介绍，京东快运相关小程序也已经上线。据运联传媒报道，京东快运的产品类型分为大件快递、零担、整车三种，其中大件快递、零担业务占大头。与此同时，京东快运将自建直营营业厅，服务对象不再局限于京东体系内的品牌商、商家、消费者，而开始扩展到社会散户。

2. 阿里升级跨境供应链，物流成本降低 10%。

阿里巴巴中小企业国际贸易供应链事业部总经理王添天宣布，阿里巴巴外贸综合服务平台一达通，正式升级为跨境供应链平台。升级后，一达通将整合阿里国际站、菜鸟和蚂蚁等业务资源，为中小企业升级跨境支付结算、供应链金融、流通

供应链和生产供应链等服务。王添天表示，目前物流成本占中小企业出口成本的近 30%，而通过升级后的跨境供应链平台，物流成本能降低 10%。

3. 抖音在美国流行，用户：很让人上瘾。

抖音短视频国际版 TikTok 最近取代曾经的流行应用 Instagram、YouTube 和 Snapchat，成为苹果 App Store 中移动应用下载排名榜首。该应用获得海外用户青睐，并且正在掀起社交网络数字世界风暴。

4. 美国消费者感恩节在线消费达 37 亿美元，智能手机消费占 1/3。

今年美国消费者在感恩节当日的在线花费达到创纪录的 37 亿美元，增幅达 28%；其中智能手机占零售网站流量的 54.4%，占有电子商务销售额的 36.7%。Adobe 公司称，感恩节也是今年智能手机销售额达到 10 亿美元的第一天。

1.2.3、互联网

1. 微信向民生银行卡提现将收 0.15%服务费。

从微信“零钱”的提现“常见问题”中可以看到一则公告，公告称“因民生银行快捷支付手续费收费较高，基于成本压力，自 2018 年 12 月 18 日起，向民生银行卡提现或转账到民生银行卡将在 0.1% 服务费的基础上增加 0.05% 的附加费，共收取 0.15% 服务费（千分之一点五），单笔服务费不足 0.15 元的，将按 0.15 元收取。”微信称，本次调整仅涉及民生银行卡。

2. 家乐福将推出基于超级账本的区块链食品溯源平台。

首零售业巨头家乐福正在西班牙网络中部署一个基于超级账本的区块链食品溯源平台。这种食品溯源方案最初由 IBM 开发，其主要用于追踪加利西亚北部地区那些未接受抗生素治疗，而被打上“高质量和出自原产地”标签的散养鸡。家乐福表示，区块链是供应链体系中的关键技术，它可以提高整个流程的透明度，并支持客户审查整个分销过程。

3. 微信联合洲际在上海开酒店，通过微信可远程办理入驻。

微信与洲际酒店达成合作，在上海开设了一家智能酒店，客户可以用微信预定房间、远程办理入住、使用手机钥匙卡，还能叫早餐，而这些服务都无需人工协助就能完成。一旦在手机上完成预定，旅客就可以通过面部识别验证身份，并收到电子钥匙卡。

4. 报告：一半人用微信支付宝管理资金，银行吸引力下降。

《2018 银行业用户体验大调研报告》显示，微信/支付宝管理流动资金的用户在增加的同时，在传统的银行这一平台管理流动资金的比例在大幅下降，由 2017

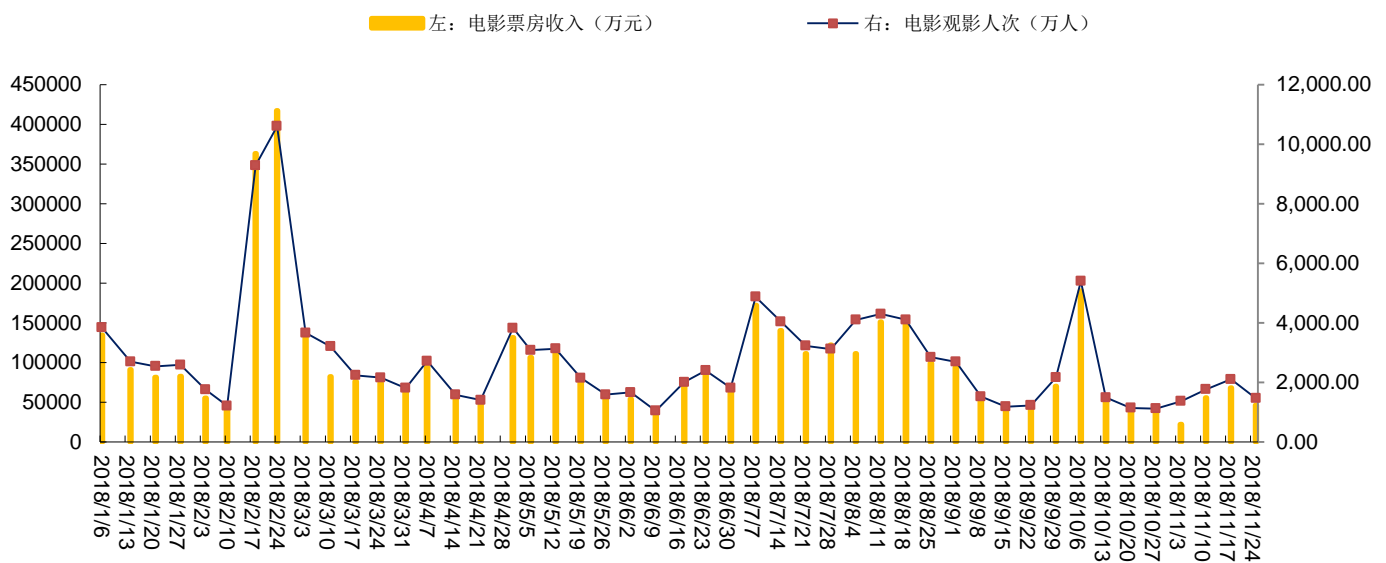
年的 40% 下降至 2018 年的 33.1%，下降了 6.9 个百分点。用户在选择购买理财产品时，选择支付宝平台购买的用户最多，高达 69.7%；微信钱包次之，45.4%；对银行渠道的倾向性相对较低，只有 37.9%。

2、上周行业数据

2.1、电影市场

【本周回顾】猫眼票房分析统计，截止 2018 年 11 月 24 日 13 时，2018 年 11 月 19 日至 2018 年 11 月 24 日 13 时周总票房约 4.66 亿元。11 月 09 日上映的《毒液：致命守护者》位居榜首，周票房 13466.29 万元；11 月 16 日上映的《无名之辈》居次位，周票房达到 13146.47 万元。

图 3：2018 年 1-11 月 24 日每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图



资料来源：Wind 资讯、猫眼电影、国海证券研究所

【下周预告】根据艺恩网和猫眼票房，下周预 12 部新片上映，其中最受市场期待的 5 部如下表

表 2: 拟下周上映的电影及基本情况

上映时间	影片名	制作公司	发行公司
2018 年 11 月 27 日	生活万岁	北京当代春晖文化传播有限公 司	--
2018 年 11 月 30 日	亡命救赎	Why Not Productions	Lionsgate Premiere/Shoval Film Production/Remstar Films/Warner Home Video(U.K.)Limited
2018 年 11 月 30 日	老爸 102 岁	印度树梢娱乐有限公司	华夏电影发行有限责任公司
2018 年 11 月 30 日	摘金奇缘	美国华纳兄弟影业公司	华纳兄弟影业公司(美国)
2018 年 11 月 30 日	二十岁	北京拉近营业有限公司/青 岛年青时候影视文化传媒有限 公司	北京乐麒影视有限公司/华夏电影发行有 限责任公司

资料来源：艺恩数据、猫眼电影、国海证券研究所

2.2、电视剧市场

电视剧方面，收视率情况如下图所示。本周收视率靠前的电视剧分别为北京卫视播出的《幸福一家人》、上海东方卫视播出的《你和我的倾城时光》。

电视剧网络播放方面，播放量前三为：《你和我的倾城时光》、《将夜》、《凉生，我们可不可以不忧伤》。

图 4: CSM52 卫视晚间电视剧收视情况 (11 月 19 日-11 月 22 日)

CSM52 4+ 2018年11月19日周一省级卫视黄金剧场电视剧					CSM52 4+ 2018年11月20日周二省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	幸福一家人	1.161	4.23	1	北京卫视	幸福一家人	1.227	4.44
2	上海东方卫视	你和我的倾城时光	0.888	3.26	2	上海东方卫视	你和我的倾城时光	0.848	3.09
3	江苏卫视	我们的四十年	0.707	2.59	3	浙江卫视	你和我的倾城时光	0.793	2.88
4	浙江卫视	你和我的倾城时光	0.694	2.54	4	江苏卫视	我们的四十年	0.662	2.41
5	山东卫视	为了你我愿意热爱整个世界	0.435	1.62	5	湖南卫视	风再起时	0.494	1.92
6	湖南卫视	风再起时	0.409	1.62	6	山东卫视	为了你我愿意热爱整个世界	0.444	1.63
7	安徽卫视	灵与肉	0.299	1.1	7	安徽卫视	灵与肉	0.322	1.17
8	天津卫视	岁岁年年柿柿红	0.291	1.07	8	天津卫视	岁岁年年柿柿红	0.317	1.15
9	黑龙江卫视	越活越来劲	0.274	1.01	9	四川卫视	最后的战士	0.285	1.04
10	四川卫视	最后的战士	0.272	1	10	深圳卫视(新闻综合频道)	为了你我愿意热爱整个世界	0.253	0.93
11	湖北卫视	生于70年代	0.253	0.95	11	黑龙江卫视	越活越来劲	0.249	0.91
12	深圳卫视(新闻综合频道)	为了你我愿意热爱整个世界	0.246	0.89	12	江西卫视	那些年我们正年轻	0.243	0.9
13	江西卫视	那些年我们正年轻	0.234	0.86	13	广东卫视	桃花依旧笑春风	0.206	0.75
14	广东卫视	桃花依旧笑春风	0.229	0.84	14	湖北卫视	生于70年代	0.203	0.74
15	河北广播电视台卫视频道	啊父老乡亲	0.148	0.54	15	山西卫视	父母爱情	0.137	0.5
16	山西卫视	父母爱情	0.121	0.44	16	河北广播电视台卫视频道	啊父老乡亲	0.127	0.46
17	重庆卫视	鸡毛飞上天	0.115	0.43	17	贵州卫视	拥抱幸福	0.125	0.45
18	贵州卫视	拥抱幸福	0.112	0.41	18	重庆卫视	鸡毛飞上天	0.119	0.43
19	吉林卫视	娘亲舅大	0.102	0.37	19	吉林卫视	娘亲舅大	0.108	0.4
20	辽宁卫视	生于70年代	0.1	0.37	20	辽宁卫视	生于70年代	0.106	0.39
中央	中央电视台综合频道	黄土高天	0.749	2.88	中央	中央电视台综合频道	黄土高天	0.861	3.28

CSM52 4+ 2018年11月21日周三省级卫视黄金剧场电视剧					CSM52 4+ 2018年11月22日周四省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%	排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	幸福一家人	1.215	4.33	1	北京卫视	幸福一家人	1.171	4.32
2	上海东方卫视	你和我的倾城时光	0.905	3.25	2	上海东方卫视	你和我的倾城时光	0.872	3.24
3	浙江卫视	你和我的倾城时光	0.651	2.33	3	江苏卫视	我们的四十年	0.678	2.51
4	江苏卫视	我们的四十年	0.643	2.3	4	浙江卫视	你和我的倾城时光	0.619	2.31
5	湖南卫视	风再起时	0.467	1.82	5	湖南卫视	风再起时	0.489	1.94
6	山东卫视	为了你我愿意热爱整个世界	0.462	1.68	6	山东卫视	为了你我愿意热爱整个世界	0.476	1.78
7	安徽卫视	灵与肉	0.344	1.23	7	四川卫视	最后的战士	0.364	1.36
8	四川卫视	最后的战士	0.326	1.17	8	天津卫视	岁岁年年柿柿红	0.308	1.14
9	黑龙江卫视	越活越来劲	0.295	1.06	9	安徽卫视	灵与肉	0.292	1.08
10	深圳卫视(新闻综合频道)	为了你我愿意热爱整个世界	0.283	1.02	10	深圳卫视(新闻综合频道)	为了你我愿意热爱整个世界	0.289	1.07
11	天津卫视	岁岁年年柿柿红	0.277	0.99	11	江西卫视	那些年我们正年轻	0.25	0.94
12	广东卫视	桃花依旧笑春风	0.271	0.97	12	黑龙江卫视	越活越来劲	0.241	0.9
13	江西卫视	那些年我们正年轻	0.271	0.98	13	广东卫视	桃花依旧笑春风	0.221	0.82
14	湖北卫视	猎豺狼	0.249	0.9	14	湖北卫视	猎豺狼	0.21	0.79
15	贵州卫视	拥抱幸福	0.169	0.61	15	重庆卫视	鸡毛飞上天	0.137	0.51
16	山西卫视	父母爱情	0.129	0.46	16	山西卫视	父母爱情	0.133	0.49
17	河北广播电视台卫视频道	啊父老乡亲	0.115	0.43	17	吉林卫视	脱身	0.128	0.48
18	重庆卫视	鸡毛飞上天	0.114	0.41	18	云南广播电视台卫视频道(一套)	警花与警犬	0.118	0.43
19	吉林卫视	娘亲舅大	0.104	0.37	19	河北广播电视台卫视频道	啊父老乡亲	0.113	0.42
20	云南广播电视台卫视频道(一套)	警花与警犬	0.104	0.37	20	辽宁卫视	岁岁年年柿柿红	0.108	0.4
中央	中央电视台综合频道	黄土高天	0.907	3.42	中央	中央电视台综合频道	黄土高天	0.92	3.58

资料来源: 卫视小露电截图、国海证券研究所

图 5：过去 7 天电视剧网络播放量排行榜

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	 你和我的倾城时光	110798	-	
★ 2ND	 将夜	56548	-	
★ 3RD	 凉生，我们可不...	51070	-	
4	 双世宠妃II	43397	-	
5	 创业时代	33889	-	
6	 盛唐幻夜	33595	-	
7	 我的保姆手册	22668	-	
8	 原来你还在这里	21723	-	
9	 惊蛰	18783	-	
10	 千门江湖	16199	↑	

资料来源：寻艺截图、国海证券研究所

2.3、综艺节目市场

综艺节目方面，如下图所示单日播放量首位为《吐槽大会第三季》。

图 6: 热播综艺网络播放量排行榜 (11月19日-11月22日)



资料来源: 猫眼 App 截图、国海证券研究所

2.4、游戏市场

优质平台开服最多的游戏，排名前三的游戏为灭神（410组）、蓝月传奇（233组）、传奇霸业（169组）。

开服最多的优质平台，排名前三的页游平台分别为37游戏（552组）、360游戏（259组）、顺网游戏（236组）。

优质平台开服最多的开发商，排名前三的开发商为上海三七互娱（574组）、杭州盛游（399组）、浙江盛和（267组）。

图 7：过去 7 天网页游戏情况

优质平台开服最多的游戏	更多	开服最多的优质平台	更多	优质平台开服最多的开发商	更多
 <p>1: 灭神 服务器: 410组 37游戏 服务器: 70组</p> 		 <p>1: 37游戏 服务器: 552组 灭神 服务器: 70组</p> 		 <p>1: 上海三七互娱 服务器: 574组 金装传奇 服务器: 72组</p> 	
 <p>2: 蓝月传奇 服务器: 233组 贪玩游戏 服务器: 78组</p> 		 <p>2: 360游戏 服务器: 259组 御魂九霄 服务器: 36组</p> 		 <p>2: 杭州盛游 服务器: 399组 灭神 服务器: 410组</p> 	
 <p>3: 传奇霸业 服务器: 169组 37游戏 服务器: 50组</p> 		 <p>3: 顺网游戏 服务器: 236组 寒刀行 服务器: 21组</p> 		 <p>3: 浙江盛和 服务器: 267组 蓝月传奇 服务器: 233组</p> 	

资料来源：9k9k 截图、国海证券研究所












手机游戏方面，排行榜情况如下所示，免费畅销榜排名前二的手游分别为《光明勇士》、《数码宝贝：相遇》，付费畅销榜排名前二的手游分别为《昆仑传说-大型回合制西游修仙手游》、《赛尔号星球大战》。















图 8: IOS 手游排行榜情况

#	免费排行		付费排行	
1	 光明勇士 Shanda Games	=	 昆仑传说-大型回合制西游修仙手游 ZR Games	=
2	 数码宝贝: 相遇 Momo Technology	▲ 7	 赛尔号星球大战 Shanghai Shengran Information...	▲ 2
3	 明日之后 NetEase	=	 票房大卖王-看完电影, 来拍一部... Tuoyin	▼ 1
4	 绝地求生:刺激战场 Tencent	=	 上古战纪-史诗仙侠手游巨作 爱搜互娱	▼ 1
5	 巅峰坦克: 装甲战歌 Hero Entertainment	▼ 3	 NBA 2K19 2K Games	▲ 10
6	 ***** *****	=	 王国保卫战: 复仇 Ironhide	▼ 1
7	 火影忍者OL-忍者新世代 Tencent	▼ 2	 守望阿拉德-塔防策略卡牌手机游戏 Miracle Network Technology Inc.	▼ 1
8	 圣斗士星矢 (腾讯) Tencent	▲ 528	 废土行动 hehua zhai	▲ 19
9	 皇室荣耀-阵营大作战 Weibao Hu	▲ 6	 星期六魔王-唯美和风, 匠心巨制 More2 Game	▼ 2
10	 热血沙皇-王者归来 xiaobao li	▲	 九州三国志-国战争霸 Reagame	▲ 2

资料来源: App Annie 截图、国海证券研究所


图 9： 安卓手游排行榜情况（市场依次为应用宝、360 手机助手、百度手机助手）

 傲世西游 123.6M 下载989万次	 贪吃蛇大作战 86.7M 下载7929万次	 我的世界：新版... 226M 下载6072万次	 糖果传奇-风靡... 78.6M 下载3177万次
 贪吃蛇大作战 86.4M 下载8263万次	 会说话的汤姆猫2 59.2M 下载3837万次	 QQ飞车手游 1397.3M 下载7916万次	 开心消消乐 117.7M 下载1.0亿次
 QQ农场-捕鱼... 83.6M 下载3674万次	 保卫萝卜1 66.1M 下载3637万次	 单机斗地主 (途... 49.2M 下载2435万次	 皇室战争 102.4M 下载4515万次

 开心消消乐-万 4.3亿次下载 <input type="button" value="安装"/>	 天天酷跑 2.5亿次下载 <input type="button" value="安装"/>	 植物大战僵尸 2.2亿次下载 <input type="button" value="安装"/>	 王者荣耀 2.2亿次下载 <input type="button" value="安装"/>	 单机斗地主-不 2亿次下载 <input type="button" value="安装"/>	 水果滑块拼图 1.9亿次下载 <input type="button" value="安装"/>	 欢乐斗地主 1.8亿次下载 <input type="button" value="安装"/>
 保卫萝卜 1亿次下载 <input type="button" value="安装"/>	 天天飞车 9161万次下载 <input type="button" value="安装"/>	 时空猎人-全角 8132万次下载 <input type="button" value="安装"/>	 消灭星星全新 7673万次下载 <input type="button" value="安装"/>	 天天爱消除 7040万次下载 <input type="button" value="安装"/>	 会说话的汤姆 7001万次下载 <input type="button" value="安装"/>	 全民枪战-王者 6689万次下载 <input type="button" value="安装"/>

最热榜单

1 2 3

 开心消消乐 2.5亿下载 117.72MB	 王者荣耀 3.2亿下载 1.34GB	 迷你世界 7526万下载 123.8MB	 部落冲突 6938万下载 111.44MB	 球球大作战 1.8亿下载 351.15MB	 宾果消消消 2817万下载 202.7MB
 皇室战争 9704万下载 102.51MB	 天天爱消除 7233万下载 180.04MB	 天天象棋 2182万下载 40.12MB	 穿越火线：枪战王者 9763万下载 1.2GB	 斗地主(单机版) 4019万下载 49.46MB	 海岛奇兵 2817万下载 100.16MB

资料来源：应用宝、360 手机助手、百度手机助手截图、国海证券研究所

3、上市公司重要动态

3.1、增持/减持情况

表 3: 上市公司股东增持/减持清单

证券代码	证券简称	公告日	内容
300027.SZ	华谊兄弟	2018年11月20日	实际控制人之一、董事长王忠军先生间接增持公司股票 0.16 亿股，占总股本的 0.58%
300592.SZ	华凯创意	2018年11月20日	副总经理、股东常夸耀先生减持股份累计不超过 6.8 万股，不超过公司股份总数的 0.0559%
002174.SZ	游族网络	2018年11月21日	董事, 高管林奇通过竞价交易方式增持股份 28 万股

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

3.2、投资情况

表 4: 上市公司投资情况

证券代码	证券简称	公告日	内容
603103.SH	横店影视	2018年11月19日	使用有闲置资金购买理财产品到期赎回, 并继续以 0.8 亿元购买了保本开放型理财产品
000156.SZ	华数传媒	2018年11月20日	使用部分闲置募集资金购买理财产品
600831.SH	广电网络	2018年11月21日	以 0.7 亿元认购银行结构性存款
002577.SZ	雷柏科技	2018年11月22日	以自有闲置资金人 0.6 亿元购买东亚银行结构性理财产品
002103.SZ	广博股份	2018年11月24日	使用自有闲置资金 0.3 亿元投资理财产品

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

3.3、跟踪标的情况

表 5: 重点覆盖公司一览

公司	股票代码	2018-11-23 股价	当前市值	PE (2018E)	PE (2019E)	最新公告
新经典	603096.SH	52.88	71.55	24.60	19.23	无
横店影视	603103.SH	22.18	100	25.20	20.35	投资
南方传媒	601900.SH	8.14	72.92	9.36	7.40	无
奥飞娱乐	002292.SZ	5.92	80.34	37.00	24.67	无
芒果超媒	300413.SZ	36.90	365	38.44	30.75	无

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

表 5: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018-11-23 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300413.SZ	芒果超媒	36.90	0.18	0.96	1.20	205.00	38.44	30.75	买入
603096.SH	新经典	52.88	1.73	2.15	2.75	30.57	24.60	19.23	买入
603103.SH	横店影视	22.18	0.73	0.88	1.09	30.38	25.20	20.35	买入
300133.SZ	华策影视	9.01	0.36	0.44	0.56	25.03	20.48	16.09	买入
601900.SH	南方传媒	8.14	0.68	0.87	1.10	11.97	9.36	7.40	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	5.92	0.07	0.16	0.24	84.57	37.00	24.67	买入
300251.SZ	光线传媒	7.34	0.28	0.84	0.39	26.42	8.75	18.96	买入
300081.SZ	恒信东方	8.45	0.18	0.47	0.64	46.94	17.98	13.20	买入
002174.SZ	游族网络	15.95	0.74	1.03	1.27	21.55	15.49	12.56	买入
002624.SZ	完美世界	24.15	1.14	1.46	1.80	21.18	16.54	13.42	未评级
000681.SZ	视觉中国	25.12	0.42	0.54	0.71	59.81	46.52	35.38	未评级
002739.SZ	万达电影	21.64	1.29	1.04	1.28	16.78	20.81	16.91	未评级
300027.SZ	华谊兄弟	5.00	0.30	0.37	0.45	16.67	13.51	11.11	未评级

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

4、风险提示

- 1) 游戏、影视等内容表现不及预期风险;
- 2) 重点关注公司未来业绩的不确定性;
- 3) 行业估值继续下行风险;
- 4) 行业竞争及发展不及预期风险;
- 5) 政策风险等

【传媒与互联网组介绍】

谭倩，8 年行业研究经验，研究所副所长、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单 2016 年第三名、2014 年第五名，2013 年第四名。
朱珠，会计学学士、商科硕士，拥有实业及资产管理从业经历，目前主要负责文化传媒、互联网行业研究

【分析师承诺】

谭倩，本人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。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。