

又一靴子落地，中长线布局优质低估 值标的信心不改

市场走势回顾

上周传媒板指下跌 6.89%，上证综指下跌 3.72%，深证成指下跌 5.28%，创业板指下跌 6.74%。上周板块涨幅前三：新华传媒（17.51%）、富控互动（15.47%）、深大通（11.53%）；板块跌幅前三：慈文传媒（-19.08%）、骅威文化（-19.06%）、长城动漫（-18.53%）。年初至今板块涨幅前三：亚夏汽车（121.07%）、上海钢联（33.33%）、视觉中国（29.01%）；板块跌幅前三：金亚科技（-84.75%）、*ST 富控（-84.24%）、乐视网（-80.56%）。

核心观点

在政策回暖带来板块投机性短期快速上涨之后，同时受到美股下跌带来的情绪影响，本周传媒板块有较大的回调，长期看应坚持把握基本面优质和成长高确定性的头部标的。

影视板块，网络视听监管提档靴子落地，统一线上线下审查机制。新办法则规定，网剧、网大、网络动画等网生内容，由制作公司备案后提交省级广播电视局审核。网络平台只能采购过审并取得上线备案号的视听内容。内容领域严监管、政策法规收紧基本方面不变，影视公司在制作和投资上显示出谨慎的运营风格，输出乏力与资金面问题或将引导行业出清与整合。票房上，近期《毒液》、《无名之辈》、《无敌破坏王 2》等优质作品陆续上映提振电影市场，漫威《毒液》上映 17 日已斩获超 16.6 亿票房；《无名之辈》以其高口碑 10 日收获超 3.2 亿票房，观影需求和热情犹在。内容板块建议关注**精品剧龙头、光线传媒、华策影视、欢瑞世纪**；继续推荐关注稀缺平台标的**芒果超媒**，全产业链布局&具备政策红利优势的**中国电影**，以及具备长期投资价值的渠道+内容标的**万达电影**。

游戏板块，版号限制将在继续抑制内容产出和公司获利，与影视行业类似，市场面临整合。监管压力下对游戏公司的 IP 运营和高效变现能力提出了更高的要求，精细化运营和延长游戏生命周期为短期应对策略。本周 11/22，**昆仑万维**自研并发行的新游《死神》于安卓端上线，数据表现良好，建议持续关注；重点推荐**世纪华通**，公司于本月 7 号复牌，公司拟作价 298 亿收购盛大游戏打造综合性游戏巨头同时公司积极响应政策导向完成 5.29 亿回购；重点推荐**哔哩哔哩**，本周公司发布 3Q18 财报，营业收入 10.79 亿元，+48%YoY，+5%QoQ；non-GAAP 净损益-2.03 亿元，non-GAAP 净利润率-18.8%。成本费用率增加致短期亏损扩大，平台发展维持健康强劲态势。

风险提示

行业增速放缓；政策性风险；业绩不达预期；商誉减值风险。

互联网传媒

维持

买入

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

010-85156318

执业证书编号：S1440513090003

曾荣飞

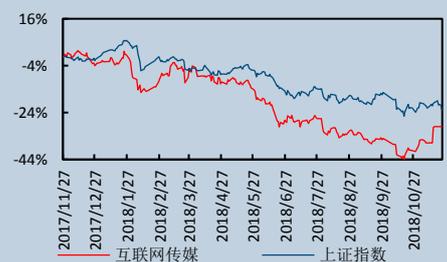
zengrongfei@csc.com.cn

010-85130578

执业证书编号：S1440518030003

发布日期：2018 年 11 月 26 日

市场表现



相关研究报告

目录

一、市场走势回顾	3
二、上市公司动态	4
三、行业要闻	9
3.1. 影视、游戏	9
3.2. 互联网、科技	10
四、行业数据	11
4.1. 电影	11
4.1.1. 票房	11
4.1.2. 院线	12
4.1.3. 即将上映	14
4.2 电视剧	15
4.2.1. 卫视收视率	15
4.2.2. 网络剧	16
4.3 综艺栏目	17
4.4 游戏	18
4.4.1. 开服数据	18
4.4.2. iOS 及安卓平台下载数据	19
五、PE/VC 数据	21
六、风险分析	22

图表目录

图表 1: 本周传媒板块涨幅前五	3
图表 2: 本周传媒板块跌幅前五	3
图表 3: 2018 年初至今传媒板块涨幅前五	3
图表 4: 2018 年初至今传媒板块跌幅前五	4
图表 5: 2018 年第 46 周 (2018.11.12-2018.11.18) 内地票房 TOP10	12
图表 6: 2018 年第 46 周 (2018.11.12-2018.11.18) 全国院线票房 TOP10	13
图表 7: 2018 年第 46 周 (2018.11.12-2018.11.18) 全国影院票房 TOP10	14
图表 8: 2018 年第 48 周 (2018.11.26-2018.12.02) 将上映影片	14
图表 9: 11 月 22 日晚间电视剧收视排行	16
图表 10: 11 月 22 日 (周四) 晚间黄金档电视剧收视排行	16
图表 11: 截至 11 月 24 日最近 7 日电视剧播放排行榜前十	17
图表 12: 11 月 22 日晚间综艺节目收视排行	18
图表 13: 网页游戏与运营平台开服排行	18
图表 14: App Store 11 月 24 日数据中国区付费榜排名前十	19
图表 15: App Store 11 月 24 日数据中国区付费榜排名前十	20
图表 16: 安卓平台各渠道单机游戏下载量排行	20
图表 17: 安卓平台各渠道网络游戏下载量排行	21
图表 18: 本周投融资情况汇总	22

一、市场走势回顾

上周传媒板指下跌 6.89%，上证综指下跌 3.72%，深证成指下跌 5.28%，创业板指下跌 6.74%。上周板块涨幅前三：新华传媒（17.51%）、富控互动（15.47%）、深大通（11.53%）；板块跌幅前三：慈文传媒（-19.08%）、骅威文化（-19.06%）、长城动漫（-18.53%）。年初至今板块涨幅前三：亚夏汽车（121.07%）、上海钢联（33.33%）、视觉中国（29.01%）；板块跌幅前三：金亚科技（-84.75%）、*ST 富控（-84.24%）、乐视网（-80.56%）。

图表1：本周传媒板块涨幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿元)	流通 A 股占总股本比例%	周成交额(亿元)	周成交量(万股)
600825.SH	新华传媒	4.97	5.84	17.51	24.93	-5.11	61.02	100.00	16.16	26,046
600634.SH	富控互动	2.65	3.06	15.47	13.27	-84.24	17.62	100.00	2.28	7,638
000038.SZ	深大通	12.75	14.22	11.53	36.21	-30.02	74.34	34.40	8.89	6,511
000802.SZ	北京文化	11.15	12.33	10.58	19.44	-15.78	89.16	53.19	8.57	7,477
002181.SZ	粤传媒	3.74	4.07	8.82	14.46	-16.40	47.26	97.71	6.90	16,405

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图表2：本周传媒板块跌幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿元)	流通 A 股占总股本比例%	周成交额(亿元)	周成交量(万股)
002343.SZ	慈文传媒	13.26	10.73	-19.08	19.05	-57.49	50.96	88.60	9.52	8,018
002502.SZ	骅威文化	5.77	4.67	-19.06	0.20	-45.92	40.15	72.28	0.06	125
000835.SZ	长城动漫	5.56	4.53	-18.53	23.61	-45.29	14.80	92.70	3.65	7,152
300104.SZ	乐视网	3.60	2.98	-17.22	34.37	-80.56	118.89	77.03	34.86	105,635
600136.SH	当代明诚	11.50	9.74	-15.30	4.83	-29.99	47.45	70.67	1.76	1,662

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

图表3：2018年初至今传媒板块涨幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿元)	流通 A 股占总股本比例%
002607.SZ	亚夏汽车	8.93	8.78	-1.68	24.06	121.07	72.03	85.99
300226.SZ	上海钢联	54.79	50.00	-8.74	7.79	33.33	79.61	95.25
000681.SZ	视觉中国	27.02	25.12	-7.03	6.01	29.01	175.99	44.32
300571.SZ	平治信息	44.30	38.77	-12.48	34.12	24.58	46.67	57.28
300413.SZ	快乐购	37.26	36.90	-0.97	5.73	23.76	365.32	20.78

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

图表4: 2018年初至今传媒板块跌幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿元)	流通A股占总股本比例%
300028.SZ	金亚科技	0.77	0.77	0.00	0.00	-84.75	2.65	100.00
600634.SH	富控互动	2.65	3.06	15.47	13.27	-84.24	17.62	100.00
300104.SZ	乐视网	3.60	2.98	-17.22	34.37	-80.56	118.89	77.03
002188.SZ	巴士在线	3.84	3.41	-11.20	13.84	-78.42	10.08	62.11
600715.SH	文投控股	5.23	5.46	4.40	6.87	-75.40	101.28	69.23

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

二、上市公司动态

【天龙集团】

公司解除限售 2015 年发行的股份及支付现金购买资产用于支付对价以及募集配套资金对应的部分股份,解除限售股份约 0.95 亿股, 占公司总股本的 13.12%;

【华谊嘉信】

1) 公司控股股东刘伟先生所持有本公司的部分股份被解除质押, 解除质押股份 626 万股, 占其所持股份的 2.95%, 通过集中竞价方式部分股份被强制平仓, 强制平仓股份约 457 万股, 占其所持股份的 2.15%;

2) 控股股东刘伟持有公司的部分股份被强制执行被动减持, 中信证券对刘伟所持公司 169.32 万股股份解除冻结并通过集中竞价的方式进行强制平仓, 占刘伟持有公司股份的 0.82%, 占公司总股本的 0.25%;

【盛天网络】

控股股东赖春临女士将其所持有的公司部分股份解除质押及质押, 解除质押股份 2046 万股, 占其所持股份约 22.2%, 质押股份 2922 万股, 占其所持股份约 31.71%;

【昂立教育】

截止 11 月 15 日, 中金集团及其一致行动人通过上海证券交易所集中竞价方式增持公司股份 94 万股, 占公司总股本的 0.33%;

【上海钢联】

公司与 AG 于 2018 年 11 月 19 日在新加坡签订了《合资和股东协议》及其附件相关文件, 拟共同出资在新

加坡设立合资公司，向公司和 AGI 分别发行 10 万股普通股，每股 1.00 新加坡元，分别持有合资公司 50% 的股权；

【焦点科技】

截止 11 月 16 日，公司监事李丽洁女士减持股份计划已实施完毕，减持股份 2.4 万股，占公司总股本的 0.01%；

【鹿港文化】

1) 上海证券交易所对公司股东陈瀚海予以通报批评，陈瀚海前期公开承诺 6 个月内不减持公司股份，在作出承诺后仅 6 个交易日内即发生违规减持行为，减持公司股份 10 万股，占公司总股本的 0.0112%，且未按规定在 15 个交易日前预先披露减持计划；

2) 股东陈瀚海将其持有的本公司 1340 万股股份解除质押并继续质押，占公司总股本的 1.5%；

【电广传媒】

公司将受让原部分管理人员合计持有的达晨财智 20% 的股权，本次股权调整后，电广传媒合计持有达晨财智股权将由 35% 增加至 55%；

【华谊兄弟】

股东王忠军先生将所持有的公司部分股份质押，质押股份 500 万股，占其所持股份的 0.81%；

【天舟文化】

天鸿投资及一致行动人肖乐将所持有部分公司股份办理了延期购回，购回交易日延期至 2018 年 12 月 20 日，天鸿投资延期股份约 1093 万股，占其所持股份的 6.61%，肖乐延期股份 3640 万股，占其所持股份的 100%

【捷成股份】

全资子公司华视网聚拟向中信银行股份有限公司常州分行申请 8000 万元人民币的综合授信，期限 24 个月，公司计划为华视网聚的上述银行授信提供连带责任保证担保，本次担保金额为 8000 万元；

【星辉娱乐】

公司“15 星辉债”将于 2018 年 11 月 26 日支付 2017 年 11 月 25 日至 2018 年 11 月 24 日期间的利息 6.30 元（含税）/张；

【聚力文化】

限制性股票延迟授予部分第四次解锁股份上市流通，解锁股份 9 万股，占公司股本总额的 0.0106%，本次限售股份可上市流通日为 2018 年 11 月 22 日；

【浙数文化】

截至 2018 年 11 月 20 日，公司已累计回购股份数量约为 1324 万股，占公司目前总股本的比例约为 1.02%，成交的最高价为 8.88 元/股，成交的最低价为 7.45 元/股，支付的资金总金额为人民币约 1.11 亿元；

【华凯创意】

股东常夸耀先生拟通过集中竞价交易方式于本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的 6 个月内，减持公司股份累计不超过 6.84 万股，即不超过公司股份总数的 0.0559%；

【世纪华通】

截至 2018 年 11 月 20 日，公司本次回购累计回购股份约 2549 万股，占公司总股本的 1.09%，最高成交价为 22.69 元/股，最低成交价为 18.70 元/股，支付的总金额为约 5.29 亿元；

【当代东方】

1) 公司股东当代集团持有的公司股份被轮候冻结，冻结股份 6540 万股，占其所持股份的 100%；

2) 公司第七届董事会将于 2018 年 12 月 8 日任期届满，董事会决定通过选举产生第八届董事会；

3) 孙永强因个人原因申请辞去财务总监的职务；

4) 公司及公司全资孙公司河北当代文化传媒有限公司共同为河北茂竹泉网络科技有限公司 3000 万元综合授信提供连带责任保证担保，同时河北当代以其项下的应收账款为茂竹泉此次申请综合授信提供应收账款质押担保；

【骅威文化】

1) 2018 年 11 月 21 日，公司召开终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的投资说明会，公司股票将于 2018 年 11 月 22 日（星期四）开市起复牌；

2) 公司控股股东、实际控制人郭祥彬先生及一致行动人郭群先生与杭州鼎龙企业管理有限公司签署了《股份转让框架协议》，向其转让所持有公司股份约 0.75 亿股，占公司总股本的 8.76%；

【ST 巴士】

公司非公开发行股份上市流通，解除限售的数量约为 0.31 亿股，占公司股本总额的 10.5305%，可上市流通日为 2018 年 11 月 26 日；

【科达股份】

公司第一大股东山东科达于 2018 年 11 月 21 日将其持有的本公司 0.66 亿股无限售流通股股票质押给齐商银行股份有限公司东营垦利支行，占公司总股本的 4.98%，质押期间自 2018 年 11 月 21 日起至 2019 年 11 月 20 日止；

【世纪鼎利】

公司控股股东、实际控制人叶滨先生将其所持有公司的部分股份办理了股票质押式回购交易延期购回业务，延期股份 6745 万股，占其所持股份的 60.5476%；

【艾格拉斯】

湖南冠一作为普通合伙人认缴 100 万元，本公司、拉萨艾格拉斯以及左洪亮分别作为有限合伙人分别认缴出资 2 亿元、1.9 亿元以及 900 万元，共同投资长沙冠一远大股权投资合伙企业；

【顺网科技】

公司控股股东、实际控制人华勇将持有的公司 410 万股股权解除质押，本次解除质押占其所持股份比例 1.46%；

【中原传媒】

2009 年-2017 年定期报及 2018 年半年度报告中披露的公司实际控制人为河南省人民政府国有资产监督管理委员会，更正为河南省人民政府。《关于控股股东出资人发生变更的公告》中变更后出资人由河南省财政厅更正为河南省人民政府；

【刚泰控股】

甘肃省自然资源厅对公司全资子公司甘肃大冶地质矿业有限责任公司关于仇池金矿划定采矿矿区范围的申请予以批复，矿区面积约 1.29 平方公里，矿山拟规划生产能力 10 万吨/年，预计服务年限 22 年；

【当代明诚】

董事会审议通过《关于公司公开发行公司债券方案的议案》，本次公开发行的公司债券规模不超过人民币 8 亿元（含 8 亿元），按面值平价发行，期限为不超过 5 年；

【思美传媒】

1) 叶乃馨接替汪怡担任公司 2016 年发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易持续督导项目主办人；

2) 公司拟以自有或自筹资金不超过 5 亿元且不低于 2 亿元用于以集中竞价方式回购公司股份，回购价格不超过 15 元/股，回购股份约为 1333.34- 3333.33 万股，约占公司已发行总股本 2.29%-5.74%

【长城动漫】

股东四川圣达集团有限公司所持公司 1000 万股股份进行第二次公开拍卖，公司第二大股东大洲娱乐股份有限公司以 4,268 万元竞得，若本次竞买成功过户，大洲娱乐合计持有股份占公司总股本的 8.03%；

【苏宁环球】

公司召开 2018 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于回购公司股份预案的议案》，同意公司以集中竞

价交易方式回购公司股份，拟回购总金额最高不超过人民币 8 亿元；

【北巴传媒】

公司股票 11 月 21 日、11 月 22 日连续两个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%以上；

【朗玛信息】

1) 公司持股 5%以上股东靳国文通过集中竞价方式减持公司 88.55 万股股份，占公司总股本比例 0.262%；

2) 吕春燕女士因个人原因辞去公司副总经理职务；

【新华传媒】

公司股票于 11 月 20 日、11 月 21 日、11 月 22 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，公司对应 2017 年每股收益 A 股市盈率为 151 倍，敬请广大投资者注意投资风险。

【华媒控股】

公司获准发行超短期融资券，注册金额为 5 亿元，注册额度自通知书落款之日起 2 年有效；

【凯撒文化】

公司申请并取得银行综合授信额度 2.2 亿元，公司全资子公司杭州幻文科技有限公司申请银行综合授信额度 4,000 万元，授信方式为抵押担保，抵押物为自有房产；

【立思辰】

控股股东池燕明将所持公司 111.9 万股股份办理了解除质押，占其所持股份比例 0.75%；

【昆仑万维】

公司 2018 年股票期权与限制性股票激励计划之限制性股票失效；

【腾信股份】

公司 2016、2017 年连续两年亏损，2018 年三季度仍为亏损，若 2018 年度审计报告最终确定为亏损，公司股票可能被暂停上市；

【中文传媒】

公司拟以集中竞价交易方式回购股份，回购价格拟为不超过每股 15.00 元，预计回购股份数量 4000 万股，约占公司总股本的 2.90%；

【ST 富控】

中铁大成撤回与公司及相关共同被申请人之借款合同纠纷仲裁；

【上海电影】

公司拟与优幕广告有限公司签订《影院广告项目合同》，就公司旗下已开业直营影院、部分参控股及加盟影院未来五年的影院广告业务展开合作，合同总金额 7.15 亿元；

【安妮股份】

公司拟对全资子公司厦门安妮知识产权服务有限公司以现金增资 1 亿元，增资后安妮知识产权的注册资本由 1 亿元增加到 2 亿元；

【暴风集团】

公司终止 2018 年度非公开发行股票事项，并向证监会撤回申请文件；

【印纪传媒】

控股股东肖文革及其一致行动人印纪时代(天津)企业管理有限公司收到法院《执行通知书》，责令其向厦门国际信托有限公司支付人民币 6.15 亿元；

【巨人网络】

公司拟向重庆拨萃商务信息咨询合伙企业、上海准基商务咨询合伙企业等发行股份购买其持有的 Alpha Frontier Limited 全部 A 类普通股股权，标的资产交易价格为 305 亿元，发行价格拟为 19.61 元/股，股份发行数量为 15.56 亿股；

三、行业要闻

3.1. 影视、游戏

【爱奇艺】爱奇艺与谷歌在数字版权管理领域达成合作

爱奇艺与谷歌在 DRM（数字版权管理）领域达成合作，将谷歌 Widevine DRM 技术接入到爱奇艺 Multi-DRM 数字版权管理系统中，成为国内首批应用谷歌 Widevine DRM 技术的网络视频平台；

【哔哩哔哩】陈睿表示与腾讯的合作主要在动漫和游戏两方面

周二公司发布了截至 2018 年 9 月 30 日的第三季度未经审计财报。B 站董事长兼 CEO 陈睿表示，与腾讯的合作主要在动漫和游戏两方面。他称 B 站第三季度在广告业务的涨势很可观，主要体现在信息流的效果广告的比例进一步提升、品牌广告形式更多样、总的广告主数量同比增长超过了 1500%；

【华数传媒】公司的互动电视及互联网电视等平台均有电竞视频聚合产品

华数传媒在互动平台回复投资者提问时称，公司的互动电视及互联网电视等平台均有电竞视频聚合产品，包括王者荣耀的 KPL、英雄联盟的 S 系列、DOTA2 的 Ti 系列等。公司于 2017 年初全面开展电竞内容运营，用户

数和直播、点播数据较为稳定；

【腾讯】腾讯游戏与区块链电子竞技娱乐平台 SLIVER.tv 合作

腾讯游戏于 11 月 19 日宣布将与区块链电子竞技娱乐平台 SLIVER.tv 合作，推出一个全天候电子竞技直播频道，其中将包括来自 FaZe Clan、Method 和 NRG 的直播主，以及其他互动功能，比如游戏预测等等。新的频道将支持 Theta 奖励机制，用户可以使用 Theta 代币购买和升级游戏内道具；

【腾讯】腾讯游戏与东南亚电商及游戏公司 SEA 开展合作

腾讯和东南亚电商及游戏公司 SEA 签署意向书，就长期游戏发行开展合作。腾讯将给予 SEA 旗下的竞舞娱乐（Garena）为期 5 年的优先购买权；

【湖南卫视】娱乐类节目日均时长减少 10%

因“过度娱乐化”被中央巡视组点名，湖南卫视调整黄金时段和周末晚间编排，增加新闻专题、公益类节目和公益广告播出量。今年 8 月以来，湖南卫视播出新闻、公益类节目日均时长较 1 月至 7 月增长 6.2%，播出娱乐类节目日均时长减少 10%；

【文投控股】文投京视影视产业投资基金成立

文投控股与北京电视台举行了文投京视影视产业投资基金战略合作签约仪式，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；

3.2. 互联网、科技

【腾讯】腾讯音乐赴美上市或将推迟至 2019 年初

腾讯音乐娱乐集团最初计划 10 月启动至多 20 亿美元的美国 IPO，但上月决定推迟到 11 月，期待市场企稳。知情人士透露，腾讯音乐及其顾问还讨论过推迟交易至 2019 年初。对此，腾讯音乐对 36 氪称：不予置评；

【哔哩哔哩】B 站与网易漫画交易进入尾声

此前盛传的 B 站与网易漫画的交易已经进入尾声，进入员工安置阶段。与传言中指向的网易完全放弃漫画这块业务不同，这起交易最终的谈判结果可能会是 B 站收购网易漫画大部分版权及运营资产，网易未来仍有可能继续漫画的孵化和改编；

【微博】微博严控广告信息发布

微博发布公告表示，微博用户特别是头部账号发布广告信息的，应遵守相关法律规定和社区规则，通过微博提供的商业产品渠道发布广告，广告内容和营销信息必须经过审核和备案，以确保合规性和可识别性；

【掌阅科技】超级智能本 iReader Smart 固件更新

掌阅为超级智能本 iReader Smart 推送更新。新版固件提升了 Wi-Fi 连接和文本打开速度，提升了手写的流畅度，同时加入了蓝牙听书功能，让用户可以通过连接蓝牙音箱或耳机直接听书；

【抖音】公布 10 月违规账号及内容处罚通告

抖音近日公布了今年 10 月对违规账号及内容的处罚通告。通告显示，2018 年 10 月 1 日至 10 月 31 日，抖音平台累计清理 43908 条视频，35538 个音频，496 个挑战，永久封禁 51540 个账号；

【触手直播】获得爱奇艺投资，金额未知

国内游戏直播平台触手直播今日宣布在今年第一季度获得了来自爱奇艺的投资，具体投资金额暂未公布；

【淘宝教育】双 11 教育行业数据公布

淘宝教育日前发布教育行业双 11 数据，数据显示，双 11 当天，教育行业的天猫、淘宝商家合计成交金额同比去年双 11 增长 81%，其中有 3 个教育商家当天成交额达到千万级别，超过 50 个教育商家，单日成交额达到百万量级；

【新东方在线】新东方在线已通过在港上市聆讯

腾讯持股的在线教育服务供应商新东方在线已通过在港上市聆讯，开始收集投资者认购意向。新东方在线主要提供大学、K12 及学前教育线上课程。早前市场消息指出，上市集资 2 亿至 3 亿美元。

【华为】华为穿戴设备发货量已经达到千万级

华为终端手机产品线总裁何刚透露，华为穿戴设备发货量已经达到千万级，注册用户超过 1 亿，过去几个季度发货增速行业增速第一；

【阿里巴巴】外贸综合服务平台升级为跨境供应链平台

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，目前物流成本占中小企业出口成本近 30%，升级后物流成本预计降低 10%；

四、行业数据

4.1. 电影

4.1.1. 票房

据 EBOT 艺恩日票房智库数据显示，内地电影市场 2018 年第 46 周（11.12-11.18）周总票房约 11.00 亿，环比上升 4.00%，同比上涨 50.89%，单周观影人次 3111 万，环比上升 3.15%，同比上涨 45.78%。根据猫眼专业版数据显示，截至 11 月 25 日（周日），本周票房为 6.86 亿，单周场次 187.1 万场，单周人次 1982 万；全年累计票房为 558 亿，同比不变。

截至 11 月 18 日，由美国哥伦比亚影业、美国漫威影业、腾讯影业联合出品，中影集团、华夏电影联合发行的《毒液：致命守护者》以 6.58 亿票房排名第一，上映 17 天累计票房 16.47 亿；由美国华纳兄弟影业出品，中影股份、中影集团、华夏电影联合发行的《神奇动物：格林德沃之罪》以 2.60 亿票房排名第二，上映 10 天累计票房 3.53 亿；由英皇影视、爱奇艺、北京耀莱、腾讯影业联合出品，英皇影视发行的《无名之辈》以 0.67 亿票房排名第三，上映 10 天累计票房 2.98 亿；由日本东宝株式会社出品，华夏电影发行的《名侦探柯南：零的执行人》以 3925 万票房排名第四，上映 17 天累计票房

1.25 亿；由北京嘉映春天影业、洛克威艾斯工作室、东阳小宇宙影视、东申影业等联合出品，联瑞影业、嘉映传媒、淘票票影视联合发行的《你好，之华》以 3383 万票房排名第五，上映 17 天累计票房 7885 万；由福建恒盛动漫文化传播有限公司出品，霍尔果斯友梦文化传播有限公司发行的《恐龙王》以 1193 万票房排名第六，上映 16 天累计票房 2445 万；由美国远景无限公司出品，华夏电影发行的《飓风奇劫》以 438 万票房排名第七，上映 24 天累计票房 9495 万元；由华特·迪士尼出品，中国电影发行的《胡桃夹子与四个王国》以 285 万票房排名第八，上映 24 天累计票房 1.12 亿元；由英国先见电影公司出品，华夏电影、中影集团、五洲电影联合发行的《流浪猫鲍勃》以 252 万票房排名第九，上映 24 天累计票房 5284 万元；由美国华纳兄弟出品及发行的《雪怪大冒险》以 225 万票房排名第十，上映 37 天累计票房 7500 万元。

图表5： 2018 年第 46 周（2018.11.12-2018.11.18）内地票房 TOP10

片名	周票房 (万元)	票房占比	场均人次	平均票价
毒液：致命守护者 2018-11-09 上映	65755.9	59.8%	19	35.2
神奇动物：格林德沃之罪 2018-11-16 上映	26076.6	23.7%	21	37.5
无名之辈 2018-11-16 上映	6730.7	6.1%	17	34.5
名侦探柯南：零的执行人 2018-11-09 上映	3925.2	3.6%	6	30.6
你好，之华 2018-11-09 上映	3382.5	3.1%	6	36.2
恐龙王 2018-11-10 上映	1192.6	1.1%	10	30.7
飓风奇劫 2018-11-02 上映	437.5	0.4%	3	30.2
胡桃夹子和四个王国 2018-11-02 上映	284.6	0.3%	3	34.5
流浪猫鲍勃 2018-11-02 上映	252.1	0.2%	4	32.3
雪怪大冒险 2018-10-19 上映	225.4	0.2%	9	31.6

资料来源：猫眼专业版，中信建投证券研究发展部

4.1.2. 院线

据中国电影放映发行协会显示，第 46 周（2018.11.12-2018.11.18）万达院线以 14340.68 万票房排名第一；大地院线以 9407.47 万票房收入排名第二；上海联和院线以 9164.00 票房收入排名第三。影院方面，北京耀莱以 170.58 万排名第一、北京金逸朝阳影城以 167.44 万排名第二、广东省广州飞扬正佳影城以 139.99 万排名第三。

图表6： 2018年第46周（2018.11.12-2018.11.18）全国院线票房 TOP10

排名	名称	场次(千场)	人次(万人)	票房(万元)
合计	共47条院线	1,944.52	3,045.53	98,791.90
1	万达院线	169.15	362.52	14,340.68
2	大地院线	224.92	313.20	9,407.47
3	上海联和院线	116.54	263.22	9,164.00
4	中影南方新干线	137.06	241.21	7,625.34
5	中数院线	179.63	230.95	7,060.90
6	中影星美院线	106.76	176.84	5,797.71
7	金逸珠江院线	78.23	157.51	5,228.80
8	江苏幸福蓝海院线	59.79	121.45	3,891.89
9	横店院线	103.06	131.18	3,769.18
10	华夏联合院线	64.88	114.79	3,649.44

资料来源：中国电影发行放映协会，中信建投证券研究发展部

图表7： 2018年第46周（2018.11.12-2018.11.18）全国影院票房 TOP10

序号	名称	所属院线	场次(千场)	人次(万人)	票房(万元)
合计	共9,384条影院	共47条院线	1,944.52	3,045.53	98,791.90
1	北京耀莱	上海联和院线	0.75	3.81	170.58
2	北京金逸朝阳影城	金逸珠江院线	0.36	2.36	167.44
3	广东省广州飞扬正佳影城	华夏联合院线	0.43	2.25	139.99
4	上海万达影城五角场店	万达院线	0.46	2.19	136.96
5	上海吉丽宫环贸	上海联和院线	0.28	1.54	131.79
6	江苏蓝海--南京新街口影城	江苏幸福蓝海院线	0.70	3.04	128.96
7	北京UME华星国际影城	中影星美院线	0.33	1.72	128.09
8	北京市朝阳区金泉港国际影城	华夏联合院线	0.70	2.40	126.71
9	北京UME国际影城(双井)	中影星美院线	0.45	1.98	126.12
10	北京首都电影院	北京新影联院线	0.44	1.94	124.89

资料来源：中国电影发行放映协会，中信建投证券研究发展部

4.1.3. 即将上映

根据 Mtime 时光网提供的数据，2018年第48周（11.26-12.02）将有15部主要的新片上映，除《摘金奇缘》（美国）、《亡命救赎》（法国）、《老爸102岁》（印度）外，其余均为国产影片；按主类型看，爱情片4部、动画片3部、记录片2部、喜剧片6部、动作片1部、犯罪片1部、励志片1部、剧情片3部、灾难片1部、冒险片1部、家庭片1部。

图表8： 2018年第48周（2018.11.26-2018.12.02）将上映影片

影片名称	类型	导演	主演	主发行	地区	制式	上映日期
1 生活万岁	纪录片	程工/任长箴		北京当代春晖	中国	数字	周二
2 摘金奇缘	喜剧/爱情	朱浩伟	吴恬敏/亨利·戈尔丁	华纳兄弟	美国	数字	周五
3 亡命救赎	动作/犯罪	让-弗朗西斯·瑞切	梅尔·吉布森	华纳兄弟	法国	数字	周五
4 冒牌搭档	喜剧/励志	林子聪/柯丁图	林子聪	深圳善为影业	中国	数字	周五

5	二十岁	喜剧	刘畅	屈楚萧/孔垂楠/叶子诚	拉近影业/年青时候影视/北京光线影业	中国	数字	周五
6	老爸102岁	剧情/喜剧	奥米史·舒克拉	阿米特巴·巴强	Sony Pictures Releasing	印度	数字	周五
7	灵魂的救赎	剧情	杨真	王迅/黄小蕾	深圳市金蔷薇影视	中国	数字	周五
8	请你记住我	爱情/喜剧	彭小莲	贾一平/冯文娟	福星全亚文化	中国	数字	周五
9	在天堂等我	爱情/灾难	王军	于非非	北京传艺晟世	中国	数字	周五
10	守灵	剧情	李东	张优/宋词		中国	数字	周五
11	33号公路	爱情/喜剧	史强	贡米/郭子渝	香港猛龙影业	中国	数字	周五
12	两只小猪之勇闯神秘岛	动画/冒险/家庭	罗洪胜		北京影时空文化	中国	数字	周一
13	一百年很长吗	纪录片	萧寒	黄忠坚/张雪菲/阿合特	杭州潜影文化	中国	数字	周一
14	超时空大冒险	动画	李宝坤		北京影时空文化	中国	数字	周一
15	大唐风云2	动画	杨广福		宁波市金蔚文化	中国	数字	周一

资料来源：时光网，中信建投证券研究发展部

4.2 电视剧

4.2.1. 卫视收视率

根据微博账号“卫视这些事儿”统计的11月22日晚间档（19:30-24:00）电视剧收视排名：第一名是上海恩乔依影视传媒有限公司出品的《幸福一家人》（北京卫视 1.171）；第二名是中央电视台、陕西文化产业投资、北京完美影视、上海尚世影业出品的《黄土高天》（中央台综合频道 0.920）；第三名和第六名是光彩影业、御嘉影视、杭州巨鲸、愚恒影业、阅文集团、永乐影视出品的《你和我的倾城时光》（上海东方卫视 0.872，浙江卫视 0.619）；第四名是中央电视台、河北省电影电视剧创作中心、上海财通资产管理等出品的《区小队》（中央台八套 0.841）；第五名是时代光影出品的《我们的四十年》（江苏卫视 0.678）；第七名是蜜淘影业出品的《凉生我们可不可以不忧伤》（湖南卫视 0.543）；第八名是杭州嘉艺影视传媒有限公司、霍尔果斯青春光线影业有限公司《风再起时》（湖南卫视 0.489）；第九名是华策影视、克顿传媒、新天地工作室出品的《为了你我愿意热爱整个世界》（山东卫视 0.476）；第十名是广厦传媒有限公司、上海宇麟文化传媒有限公司出品的《最后的战士》（四川卫视 0.364）。

图表9： 11月22日晚间电视剧收视排行

排序	名称	频道	集数1	集数2	收视率%	市场份额%
1	幸福一家人	北京卫视	23	24	1.171	4.323
2	黄土高天	中央电视台综合频道	21	22	0.920	3.580
3	你和我的倾城时光	上海东方卫视	19	20	0.872	3.236
4	区小队	中央台八套	8	10	0.841	3.510
5	我们的四十年	江苏卫视			0.678	2.511
6	你和我的倾城时光	浙江卫视	19	20	0.619	2.306
7	凉生我们可不可以不忧伤	湖南卫视	69	70	0.543	4.706
8	风再起时	湖南卫视	31	32	0.489	1.939
9	为了你我愿意热爱整个世界	山东卫视	27	28	0.476	1.778
10	最后的战士	四川卫视	31	31	0.364	1.356

资料来源：微博账号“卫视这些事儿”，中信建投证券研究发展部

根据微博账号“卫视小露电”统计的数据，11月22日（周四）晚间电视剧收视排名：第一名是上海恩乔依影视传媒有限公司出品的《幸福一家人》（北京卫视 1.171）；第二名和第四名是光彩影业、御嘉影视、杭州巨鲸、愚恒影业、阅文集团、永乐影视出品的《你和我的倾城时光》（上海东方卫视 0.872，浙江卫视 0.619）；第三名是时代光影出品的《我们的四十年》（江苏卫视 0.678）；第五名是杭州嘉艺影视传媒有限公司、霍尔果斯青春光线影业出品的《风再起时》（湖南卫视 0.489）；第六名和第十名是华策影视、克顿传媒、新天地工作室出品的《为了你我愿意热爱整个世界》（山东卫视 0.476，浙江卫视新闻综合频道 0.289）；第七名是广厦传媒有限公司、上海宇麟文化传媒有限公司出品的《最后的战士》（四川卫视 0.364）；第八名是中央电视台、北京华映万像、浙江东阳九彩影视等出品的《岁岁年年柿柿红》（天津卫视 0.308）；第九名是中央电视台、宁夏党委宣传部、宁夏电影集团有限公司等出品的《灵与肉》（安徽卫视 0.292）。

图表10： 11月22日（周四）晚间黄金档电视剧收视排行

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%
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	0.872	3.24
3	江苏卫视	我们的四十年	0.678	2.51
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	0.489	1.94
6	山东卫视	为了你我愿意热爱整个世界	0.476	1.78
7	四川卫视	最后的战士	0.364	1.36
8	天津卫视	岁岁年年柿柿红	0.308	1.14
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	0.289	1.07

资料来源：微博“卫视小露电”，中信建投证券研究发展部

4.2.2. 网络剧

根据寻艺网11月24日统计，最近7日电视剧网络播放量排名：光彩影业、御嘉影视、杭州巨鲸、愚恒影业、阅文集团、永乐影视出品的《你和我的倾城时光》排名第一，播放量 11.21 亿；金色传媒、猫片、天神影

业、企鹅影视、腾讯影业、阅文集团出品的《将夜》排名第二，播放量 5.68 亿；蜜淘影业出品的《凉生，我们可不可以不忧伤》排名第三，播放量 4.52 亿；企鹅影视出品的《双世宠妃 II》排名第四，播放量 4.43 亿；华策影视出品的《盛唐幻夜》排名第五，播放量 3.23 亿；华策影视出品的《创业时代》排名第六，播放量 3.11 亿；鸿文传媒、领誉传媒出品的《我的保姆手册》排名第七，播放量 2.98 亿；上海儒意影视、天津唐人影视、霍尔果斯吉翔影坊影视传媒出品的《原来你还在这里》排名第八，播放量 2.24 亿；浙江艺能传媒股份有限公司出品的《惊蛰》排名第九，播放量 1.78 亿；慈文传媒、东阳紫风影视制作有限公司、天猫、优酷出品的《回到明朝当王爷》排名第十，播放量 1.62 亿。

图表11：截至 11 月 24 日最近 7 日电视剧播放排行榜前十

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	 我和我的倾城时光	112107	-
★ 2ND	 将夜	56821	-
★ 3RD	 凉生，我们可不...	45191	-
4	 双世宠妃 II	44345	-
5	 盛唐幻夜	32306	★
6	 创业时代	31133	↓
7	 我的保姆手册	29844	-
8	 原来你还在这里	22405	-
9	 惊蛰	17758	-
10	 回到明朝当王爷	16170	★

资料来源：寻艺网，中信建投证券研究发展部

4.3 综艺栏目

根据微博“卫视小露电”提供的数据：11 月 22 日综艺栏目排名：第一名是《大戏看北京》（北京卫视 0.651）；第二名是《我是大医生》（北京卫视 0.363）；第三名是《天籁之声藏歌会 CHINA》（四川卫视 0.334）；第四名是《拜托了妈妈》（山东卫视 0.286）；第五名是《诗画江南》（江苏卫视 0.279）。

图表12： 11月22日晚间综艺节目收视排行

CSM52.4+ 2018年11月22日周四卫视晚间时段节目								
排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%	
1	大戏看北京	北京卫视	21:05:26	21:15:26	综艺	0.651	2.53	
2	我是大医生	北京卫视	21:15:26	22:15:27	生活服务	0.363	1.74	
3	天籁之音藏歌会CHINA	四川卫视	21:03:39	21:58:33	综艺	0.334	1.46	
4	拜托了妈妈	山东卫视	21:27:42	22:10:08	青少	0.286	1.40	
5	诗画江南	江苏卫视	21:06:35	21:31:34	专题	0.279	1.14	
6	天籁之音藏歌会前传	四川卫视	20:27:14	21:03:39	综艺	0.270	0.99	
7	谢谢你来了	重庆卫视	21:26:00	22:14:14	生活服务	0.259	1.28	
8	爱情保卫战	天津卫视	21:52:35	22:59:04	综艺	0.241	1.64	
9	中国梦时代楷模	上海东方卫视	21:19:49	22:04:49	专题	0.174	0.82	
10	诗画江南	江苏卫视	21:31:34	21:56:35	专题	0.172	0.81	

资料来源：微博“卫视小露电”，中信建投证券研究发展部

4.4 游戏

4.4.1. 开服数据

本周网页游戏开服排行前三为《灭神》、《蓝月传奇》、《传奇霸业》；缔顺科技的《灭神》开服 408 组，位居第一；恺英网络的《蓝月传奇》开服 242 组，位居第二；三七互娱《传奇霸业》、《血盟荣耀》、《红月传说》，分别开服 176、137、114 组，位居三、四、七位；镇江悦乐开发的《御魂九霄》开服 134 组，位居第五；由盛大游戏授权，贪玩游戏代理运营的《传奇世界》开服 130 组，位居第六；畅游公司《鹿鼎记》开服 83 组，位居第八；杭州盛锋网络科技有限公司的《传奇盛世》开服 79 组，位居第九；《虎啸龙吟》开服 77 组，位居第十；

本周运营平台开服排行前三：37 游戏、360 游戏、搜狗游戏；

图表13： 网页游戏与运营平台开服排行

2018-46 网页游戏开服排行榜			2018-46 周运营平台开服排行榜		
	第一名：灭神 服务器：408 组 37游戏 69组			第一名：37游戏 服务器：531 组 灭神 69	
	第二名：蓝月传奇 服务器：242 组 贪玩游戏 77组			第二名：360游戏 服务器：264 组 御魂九霄 34	
	第三名：传奇霸业 服务器：176 组 37游戏 38组			第三名：搜狗游戏 服务器：256 组 传奇霸业 14	
TOP4: 血盟荣耀	服务器：137组	详情	TOP4: 顺网游戏	服务器：211 组	详情
TOP5: 御魂九霄	服务器：134组	详情	TOP5: 4399	服务器：186 组	详情
TOP6: 传奇世界	服务器：130组	详情	TOP6: YY游戏	服务器：177 组	详情
TOP7: 红月传说	服务器：114组	详情	TOP7: 飞火游戏	服务器：162 组	详情
TOP8: 鹿鼎记	服务器：83组	详情	TOP8: 9377	服务器：141 组	详情
TOP9: 传奇盛世	服务器：79组	详情	TOP9: 贪玩游戏	服务器：141 组	详情
TOP10: 虎啸龙吟	服务器：77组	详情	TOP10: 7K7K	服务器：136 组	详情

资料来源：9k9k, 中信建投证券研究发展部

4.4.2. iOS 及安卓平台下载数据

App Store 11 月 24 日数据中国区付费榜下载量排名前十：《NBA 2K19》、《昆仑传说》、《赛尔号星球大战》、《票房大卖王》、《王国保卫战：复仇》、《单机·神兵荣耀》、《上古战纪》、《三国烽火占赤壁》、《星期六魔王》、《九州三国志》。

图表14： App Store 11 月 24 日数据中国区付费榜排名前十



资料来源：App Store，中信建投证券研究发展部

App Store 11 月 24 日数据中国区免费榜排名前十：《明日之后》、《数码宝贝：相遇》、《光明勇士》、《绝地求生：刺激战场》、《王者荣耀》、《巅峰坦克》、《圣斗士星矢》、《火影忍者 OL》、《刺客信条：燎原》、《欢乐斗地主》

图表15: App Store 11月24日数据中国区付费榜排名前十



资料来源: App Store, 中信建投证券研究发展部

截至 11 月 24 日, 根据各安卓平台客户端数据, 应用宝平台安卓游戏 (单机) 下载前五: 《开心消消乐》、《天天爱消除》、《迷你世界》、《神庙逃亡 2》、《地铁跑酷》; 百度手机助手平台安卓游戏下载前五: 《天天酷跑》、《开心消消乐》、巨人网络发行的《球球大作战》、《方块合合乐》、《多玩我的世界盒子》; 360 手机助手平台安卓游戏下载前五: 《保卫萝卜》、《会说话的汤姆猫 2》、《保卫萝卜 2-每日一战》、《滑雪大冒险》、《消灭星星 2-粉碎糖果》。

图表16: 安卓平台各渠道单机游戏下载量排行

排名	应用宝 (总下载量)	百度手机助手 (下载量)	360 手机助手 (下载量)
1	开心消消乐	天天酷跑	保卫萝卜
2	天天爱消除	开心消消乐	会说话的汤姆猫 2
3	迷你世界	球球大作战	保卫萝卜 2-每日一战
4	神庙逃亡 2	方块合合乐	滑雪大冒险
5	地铁跑酷	多玩我的世界盒子	消灭星星 2-粉碎糖果
6	贪吃蛇大作战	葫芦侠	植物大战僵尸 2
7	钢琴块 2	五子棋	欢乐途游斗地主
8	我的安吉拉	天天飞车	泡泡龙亚特兰蒂斯

9	单机斗地主开心版	穿越火线：枪战王者	3D 摩托飞车
10	登山赛车	消灭星星	火柴人突击格斗

资料来源：应用宝，百度手机助手、360 手机助手，中信建投证券研究发展部

截至 11 月 24 日，根据各安卓平台客户端数据，应用宝平台安卓网游下载前五：《王者荣耀》、《天天酷跑-极速前进》、《欢乐斗地主》、《穿越火线-枪战王者》、《节奏大师》；百度手机助手平台安卓网游下载前五：《时空猎人》、《滑雪大冒险》、《海岛奇兵》、《qq 农场》、《小冰冰传奇》；360 平台安卓网游下载前五：《王者荣耀》、英雄互娱出品的《全民枪战-四周年庆典》、《部落冲突》、《海岛奇兵》、网易出品的《梦幻西游：女儿村来袭》。

图表17： 安卓平台各渠道网络游戏下载量排行

	应用宝（下载量）	百度手机助手（下载量）	360（下载量）
1	王者荣耀	时空猎人	王者荣耀
2	天天酷跑-极速前进	滑雪大冒险	全民枪战-四周年庆典
3	欢乐斗地主	海岛奇兵	部落冲突
4	穿越火线-枪战王者	qq 农场	海岛奇兵
5	节奏大师	小冰冰传奇	梦幻西游：女儿村来袭
6	全民飞机大作战	恋舞 OL	荒野行动-周年庆
7	绝地求生：刺激战场	热血精灵王	皇室战争-部落战
8	时空猎人-嘉年华	战乱西游 2	绝地求生：刺激战场
9	三国枭雄	我叫 MT	我的世界：海洋之约
10	天天炫斗	暴走小黑侠	单机麻将

资料来源：应用宝，百度手机助手、360 手机助手，中信建投证券研究发展部

五、PE/VC 数据

根据 IT 桔子统计数据，本周投融资情况按行业汇总如下：游戏行业共 2 起投融资事件，其中 A 轮 1 起、B 轮一起；教育行业共 9 起投融资事件，其中种子轮 2 起，天使轮 2 起，A 轮 2 起，B 轮 2 起，C 轮 1 起；文化娱乐行业共 6 起投融资事件，其中天使轮 1 起，Pre-A 轮 2 起，A 轮 2 起，战略投资 1 起；体育行业共 2 起，其中 Pre-A 轮 1 起，C 轮 1 起；社交网络行业共 0 起。

图表18： 本周投融资情况汇总

行业	时间	公司名	轮次	金额	投资方
游戏	2018/11/21	PlayVS	B 轮	3050 万美元	NEA 恩颐投资、Samsung Ventures 三星、Coatue Management、Crosscut Ventures
	2018/11/19	Mythical Games	A 轮	1600 万美元	Javelin Venture Partner
教育	2018/11/23	科苑教育	A 轮	5000 万人民币	万融资本、一方投资
	2018/11/23	漫族营地教育	天使轮	数百万人民币	天地合资本
	2018/11/22	叽里呱啦	B 轮	数千万美元	红杉资本中国、贝塔斯曼亚洲投资基金
	2018/11/20	爱而分教育	天使轮	1000 万人民币	未透露
	2018/11/20	Knack	种子轮	150 万美元	Precursor Ventures、Bisk Ventures、Arizona State University Enterprise Partners、uSell、LiveOps、PAR Inc.、Elysium Venture Capital
	2018/11/20	艾艺荷马	B 轮	亿元及以上人民币	达晨创投、汉能投资
	2018/11/19	一学就慧	种子轮	400 万人民币	恺乐教育
	2018/11/19	格瑞思	A 轮	未透露	未透露
文化娱乐	2018/11/19	高顿网校	C 轮	8 亿人民币	高瓴资本、摩根士丹利、涌铎资本、嘉御基金、涌铎投资
	2018/11/23	红小豆	天使轮	未透露	哔哩哔哩 bilibili
	2018/11/23	YAOPAI 云摄影	Pre-A 轮	1000 万人民币	起点创业营
	2018/11/20	不可能的世界	A 轮	2000 万人民币	浙商创投、华盛一泓、商盈资本
	2018/11/20	动次	A 轮	数千万人民币	坤言资本、创世伙伴资本、爱奇艺
	2018/11/19	星链 StarChain	战略投资	8000 万人民币	融创资本、链豆资本、竞创投资
	2018/11/19	WebComics	Pre-A 轮	数百万美元	启明创投
	2018/11/23	好家庭集团	C 轮	数千万人民币	达晨创投
体育	2018/11/23	Sportido	Pre-A 轮	未透露	Inflection Point Ventures

资料来源：IT 橘子，中信建投证券研究发展部

六、风险分析

行业增速放缓；政策性风险；业绩不达预期；商誉减值风险。

分析师介绍

武超则：通信行业首席分析师，TMT 行业组长。专注于移动互联网、在线教育、云计算等通信服务领域研究。2013 年-2017 年《新财富》连续四年最佳分析师通信行业第一名。2014 年-2017 年《水晶球》最佳分析师通信行业第一名、wind 最佳分析第一名；2015 年《金牛奖》最佳分析师通信行业第一名。

曾荣飞：清华大学互联网方向博士，北京市优秀博士毕业生，拥有互联网行业多年经验，2016 年新财富第一团队成员；目前专注互联网、阅读、影视等领域。

刘京昭 18801173793 liujingzhao@csc.com.cn

报告贡献人

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅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本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859