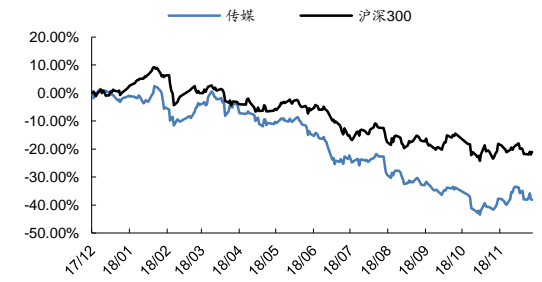


研究所
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
联系人: 朱珠 S0350117070022
021-50479967 zhuz@ghzq.com.cn

2019 年大融合智媒体年度策略渐验证 ——

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	-0.6	-7.8	-38.8
沪深300	-3.6	-4.9	-20.6

相关报告

- 《传媒行业周报:《无名之辈》口碑票房双收 临近贺岁关注内容及院线标的》——2018-11-25
- 《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

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 0.34%、0.59%和 1.28%，传媒行业指数跌幅为 0.12%。细分到传媒各子行业来看，各子板块有涨有跌，其中移动互联网指数涨幅最大，电子商务指数跌幅最大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为天威视讯(002238.SZ)上涨 34.17%，广电网络(600831.SH)上涨 30.29%，*ST 富控(600634.SH)上涨 15.36%。跌幅 Top3 分别为北京文化(000802.SZ)下跌 13.30%，ST 中南(002445.SZ)下跌 12.40%，骅威文化(002502.SZ)下跌 12.21%。
- **从个股看，上周文化传媒板中广电系标的受 5G 催化先扬后抑，短期带动板块关注度，2019 年大融合智媒体是大趋势。** 2018 年 11 月 27 日国家广播电视总局在贵阳召开推进全国“智慧广电”建设现场会，提及在更高层次的高度重视和亲自推动下，**工信部已同意广电网参与 5G 建设**，国网公司正在申请移动通信资质和 5G 牌照。广电系标的上涨，随后部分标的如广电网络公告称公司与国网公司不存在股权关系，公司尚不清楚国网公司申请移动通信资质和 5G 牌照的具体情况，且目前尚未形成关于参与 5G 建设的具体规划。5G 短期催化下广电系标的的先扬后抑，但，如我们在 2019 年年度策略中指出，广电行业在移动互联网时代年轻用户被分流，各广电公司需借助自身特色，在大融合发展下寻出路，2018 年 10 月中国海量电视大数据国际级平台-中国广电融媒云成立，2019 年步入 5G 时代下的广电系，需将传统产业领域中的分散资源进行整合，5G 时代信息传输通道的整合不仅是三网融合以及新旧媒介间的融合，5G 时代广电系将迎来智能电网以及物联网和移动互联网大融合的新格局。
- **国内看，网络视听行业正逐渐成为中国文化和中国故事传播的重要平台。**截至 2018 年 6 月，中国网络视频用户规模达 6.09 亿，占总体网民的 76%，比整体网民增速高 1.4%，**我们认为用户增量红利进入用户时长红利下大融合的智媒体、新传播的主流化、新业务的商业化在 2019 年扩大，可关注芒果超媒。**

院线方面，无流量明星的《无名之辈》(预估 7 亿元)实现逆袭，电影贺岁与春节档拟定档影片目前流量明星等噱头少一些，核心看内容，观众逐渐理性化及分层化。2018 年 1-11 月全国总分账票房 523.75 亿元，同比增速 10%，其中，一、二线票房与三、四线票房合计分别为 314 亿元、290 亿元，一、二线与三、四线票房增速分别为 8%、15%。院线借助其经营性现金流优势，以及非票业务中广告的增量带有业绩弹性，**可关注横店影视、万达电影等。**细分领域中专业公司代表，特色图书阅读中卡位文学、少儿的新经典、K12 以下动漫玩具头部企业奥飞娱乐、老牌电影内容公司且布局国产动漫的光线传媒、内容融合科

技布局 CG 及 VR 的恒信东方、未上市的音频以及音乐流媒体的腾讯音乐、喜马拉雅等带来的周边催化在 2019 年均值得关注

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	2018-11-30 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300413.SZ	芒果超媒	35.45	0.18	0.96	1.20	196.94	36.93	29.54	买入
603096.SH	新经典	53.63	1.73	2.15	2.75	31.00	24.94	19.50	买入
603103.SH	横店影视	22.05	0.73	0.88	1.09	30.21	25.06	20.23	买入
300133.SZ	华策影视	8.83	0.36	0.44	0.56	24.53	20.07	15.77	买入
601900.SH	南方传媒	8.11	0.68	0.87	1.10	11.93	9.32	7.37	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.64	0.07	0.16	0.24	94.86	41.50	27.67	买入
300251.SZ	光线传媒	7.22	0.28	0.84	0.39	25.98	8.61	18.65	买入
300081.SZ	恒信东方	8.52	0.18	0.47	0.64	47.33	18.13	13.31	买入
002174.SZ	游族网络	15.77	0.74	1.03	1.27	21.31	15.31	12.42	买入
002624.SZ	完美世界	24.12	1.14	1.46	1.80	21.16	16.52	13.40	未评级
000681.SZ	视觉中国	24.65	0.42	0.54	0.71	58.69	45.65	34.72	未评级
002739.SZ	万达电影	21.57	1.29	1.04	1.28	16.72	20.74	16.85	未评级
300027.SZ	华谊兄弟	4.95	0.30	0.37	0.45	16.50	13.38	11.00	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	7
2、 上周行业数据	10
2.1、 电影市场	10
2.2、 电视剧市场	11
2.3、 综艺节目市场	13
2.4、 游戏市场	15
3、 上市公司重要动态	18
3.1、 增持/减持情况	18
3.2、 投资情况	18
3.3、 跟踪标的情况	18
4、 风险提示	21

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	7
图 3: 2018 年 1-12 月 01 日每周电影票房收入 (万元) 及观影人次 (万人) 走势图	10
图 4: CSM52 卫视晚间电视剧收视情况 (11 月 26 日-11 月 29 日)	12
图 5: 过去 7 天电视剧网络播放量排行榜.....	13
图 6: 热播综艺网络播放量排行榜 (11 月 26 日-11 月 29 日)	14
图 7: 过去 7 天网页游戏情况.....	15
图 8: IOS 手游排行榜情况	16
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)	17
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	11
表 3: 上市公司股东增持/减持清单	18
表 4: 上市公司投资情况	18
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 0.34%、0.59%和 1.28%，传媒行业指数跌幅为 0.12%。细分到传媒各子行业来看，各子板块有涨有跌，其中移动互联网指数涨幅最大，电子商务指数跌幅最大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为天威视讯(002238.SZ)上涨 34.17%，广电网络(600831.SH) 上涨 30.29%，*ST 富控(600634.SH) 上涨 15.36%。跌幅 Top3 分别为北京文化(000802.SZ) 下跌 13.30%、ST 中南(002445.SZ) 下跌 12.40%、骅威文化(002502.SZ) 下跌 12.21%。

从个股看，上周文化传媒板中广电系标的受 5G 催化先扬后抑，短期带动板块关注度，2019 年大融合智媒是大趋势。2018 年 11 月 27 日国家广播电视总局在贵阳召开推进全国“智慧广电”建设现场会，提及在更高层面的高度重视和亲自推动下，工信部已同意广电网参与 5G 建设，国网公司正在申请移动通信资质和 5G 牌照。随后广电系标的上涨后部分标的如广电网络指出公司与国网公司不存在股权关系，公司尚不清楚国网公司申请移动通信资质和 5G 牌照的具体情况，且目前尚未形成关于参与 5G 建设的具体规划。5G 短期催化下广电系标的先扬后抑，但，如我们在 2019 年年度策略中指出，广电行业在移动互联网时代年轻用户被分流，各广电公司需借助自身特色，在大融合发展下寻出路，2018 年 10 月中国海量电视大数据国际级平台-中国广电融媒云成立，2019 年步入 5G 时代下的广电系，需将传统产业领域中的分散资源进行整合，5G 时代信息传输通道的整合不仅是三网融合以及新旧媒介间的融合，5G 时代广电系将迎来智能电网以及物联网和移动互联网大融合的新格局。

年底文化传媒行业峰会以及政策较多，但我们的主线是从用户量争夺到时间争夺中形成音视频融媒体等领域的大融合智媒体，叠加科创、5G 等事件催化热度。

广电方面，2018 年六届中国网络视听大会举办，主要聚焦融媒体、视听内容阳光化、5G 驱动。截至 2018 年 6 月，中国网络视频用户规模达 6.09 亿，占总体网民的 76%，比整体网民增速高 1.4%，网络视听行业正逐渐成为中国文化和中国故事传播的重要平台。近期芒果 TV、湖北广电均发表对 2019 年的战略规划，湖南省委推进广电、出版等改革重组，将湖南广播影视集团打造成主流宣传文化企业，力争三年内实现‘芒果千亿梦’；湖北广播电视台依托长江云+广播电视内容平台，推进媒体融合新生态，荆楚品牌计划宣传推广后黄鹤楼酒业等 20 多家省内品牌企业与湖北广电签署了框架合作协议。2019 年迎来 5G 重要发展年，广电系也迎来催化，如湖北广电等；同时用户增量红利进入用户时长红利下大融合的智媒体、新传播的主流化、新业务的商业化在 2019 年均可期待，如芒果超媒。

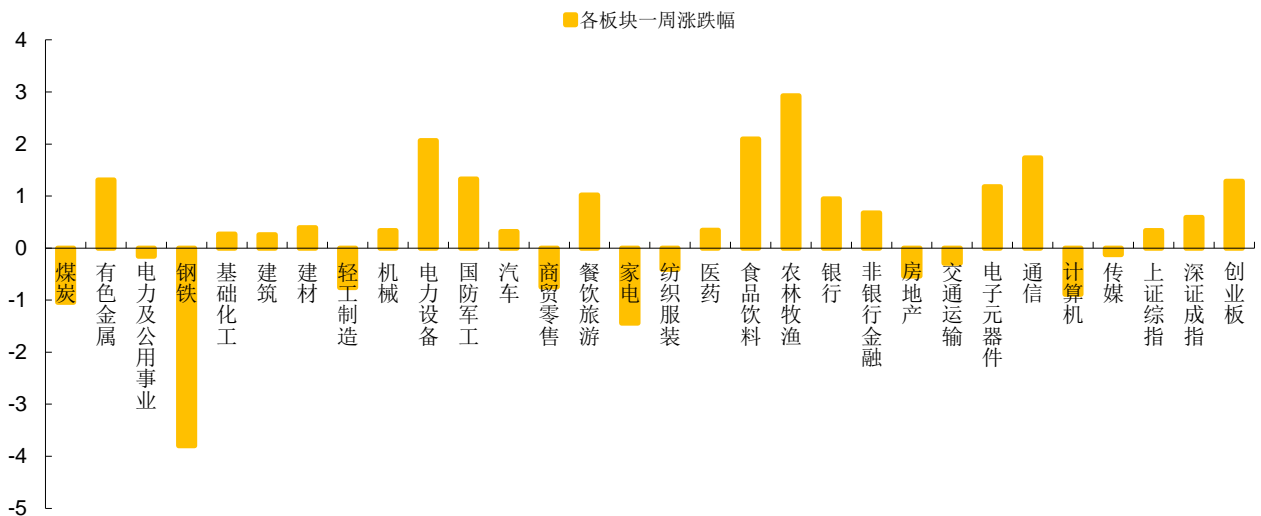
影视内容方面，优爱腾芒均发布 2019 年影视综艺内容片单丰富（我们已全部列举），近期影视工作室需对自身缴税情况自查自纠启动补税工作，同时，加强视听内容的主流化，阳光化，被观众认可的优质影视作品是核心竞争力。电视剧的

制作成本总体趋势是向上的（规模、人力成本等），只是成本环节转移，转移下若落到编剧、道具、服饰、等其他环节，整体内容质量优化是大趋势，依靠一两个明星或者 IP 的小型内容公司竞争力预计减弱，资源流向专业内容制作公司以及与渠道平台绑定公司，如华策影视。

电影方面，无流量明星的《无名之辈》（预估 7 亿元）实现逆袭，电影贺岁与春节档拟定档影片目前流量明星等噱头少一些，核心看内容，观众逐渐理性化及分层化。2018 年 1-11 月全国总分账票房 523.75 亿元，YOY 10%，其中，一、二线票房 VS 三四线票房分别为合计 314 亿元、290 亿元，一二线 VS 三四线票房增速分别为 8%、15%，一二线没有跑赢整体票房增速。院线借助其经营性现金流优势，以及非票业务中广告的增量带有业绩弹性，如横店影视、万达电影等。细分领域中专业公司代表，特色图书阅读中卡位文学、少儿的新经典、K12 以下动漫玩具头部企业奥飞娱乐、内容融合科技布局 CG+VR 的恒信东方、音频以及音乐流媒体的腾讯音乐、Spotify、喜马拉雅等带来的周边催化在 2019 年均值得关注。

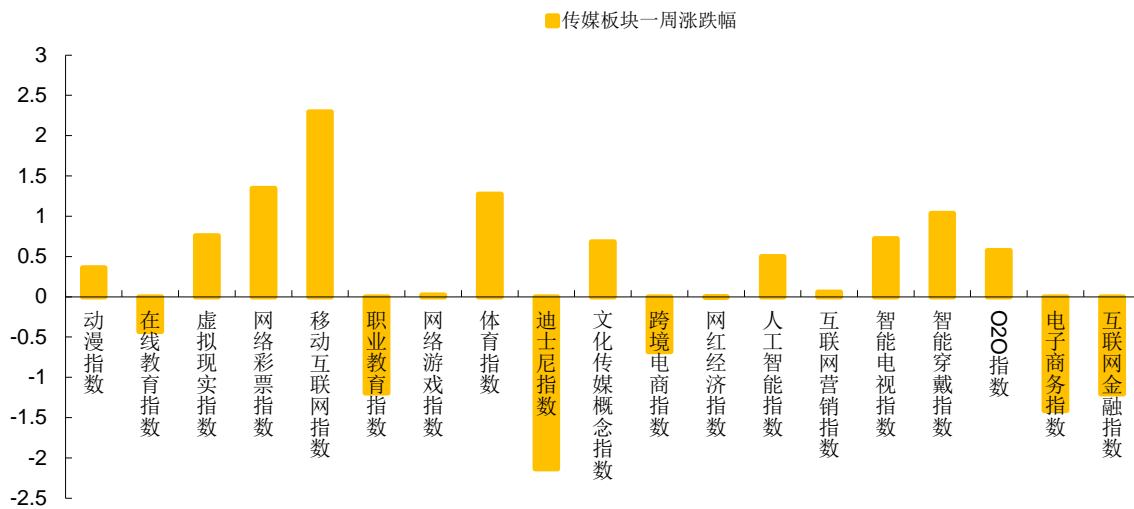
给予行业推荐评级。

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. 阅文游戏出品手游《新斗罗大陆》开始公测。

由阅文集团旗下阅文游戏出品的全新手游《新斗罗大陆》开始公测。《新斗罗大陆》为阅文游戏首款定制开发并自主发行的微操动作卡牌手游。自 2018 年 6 月启动不删档内测以来, 该手游曾进入 App Store 免费榜卡牌类游戏 TOP 10

2. 纪录片行业正处于第三次浪潮开端。

在第六届中国网络视听大会上, B 站副董事长兼 COO 李旒表示, 纪录片行业正处于第三次浪潮的开端, “2016 年以来, 纪录片和互联网开始产生化学反应, 《我在故宫修文物》、《寻找手艺》等优秀作品在网络走红, 纪录片快速走向以往被业界主流忽视的年轻人。” B 站将这些由互联网平台驱动、面向互联网用户制作、在互联网平台播出和传播的作品定义为“网生新派纪录片”。

3. 最近一年回归一线, 搜狐将重新崛起。

搜狐公司董事局主席兼 CEO 张朝阳认为, 搜狐会成为中国互联网除了 BAT 之外的第四股力量, 将重新崛起。张朝阳表示, 自己在最近一年内回归一线, 特别仔细阅读每个部门的汇报。“真正的管理不只是放权, 不只是让别人来干, 要真正在一线理解各个业务的各方面, 能进行实际性的讨论, 这样管理效率会大大提

升。”

4. 网游强监管背后：不少网游公司面临倒闭或破产困境。

版号审批暂停与总量调控如同两把利剑，高悬于当下的网游业，不少网游公司面临倒闭或破产的困境。由于拿不到版号，一些网游厂商不惜铤而走险，通过高价购买版号，由此催生了一个灰色市场，此种现象已非个案。有业内人士认为，由于版号的原因，未来一些网游厂商很可能会减少在产品研发上的投入，而将更多预算花费在宣传与公关层面，由此极易发生寻租。

1.2.2、电商、网红、体育

1. 多部委联合调整跨境电商零售进口政策。

商务部、发展改革委、财政部、海关总署、税务总局、市场监管总局发布《关于完善跨境电子商务零售进口监管有关工作的通知》。《通知》显示，自2019年1月1日起跨境电商零售进口政策将调整：将跨境电子商务零售进口商品的单次交易限值由人民币2000元提高至5000元，年度交易限值由人民币20000元提高至26000元。

2. 阿里：已孵化100多万农民网商以及3202个年销售额突破1000万元的淘宝村

阿里巴巴集团副总裁方建生表示，阿里巴巴乡村实践是从2006年开始，已有十余年经验。最初是由于淘宝平台的兴起，一些农民和创业青年开始将他们自家或乡亲种植的农特产品、生产加工的手工艺品，通过网络销售获取收益，进而带动当地村庄形成产销一体的“淘宝村”。十余年间，已经孵化100多万农民网商以及3202个年销售额突破1000万元的淘宝村。

3. 乐视网及乐视体育近亿元财产再被申请查封、扣押或冻结。

天弘创新资产管理有限公司申请对乐视网、乐乐互动体育、北京鹏翼资产管理中心价值9002.2万元的财产采取保全措施，已经获得法院批准并执行，法院将查封、扣押或者冻结被申请人乐视网、乐乐互动体育、北京鹏翼资产管理中心名下价值9002.2万元的财产。

4. 手机淘宝内测接入小红书。

手淘已经开启新一轮内测，商品可实现与小红书内容的打通。根据部分商家提供的截图，商家可以在装修后台装修与当前商品相关的小红书内容，但没有对内容的决定权，呈现内容由算法推荐。

1.2.3、互联网

1. 百度地图回应“抄袭高德”：信息来自交警，已修正。

据不完全统计，百度地图在广东梅州市区标记的十几个施工提示中，都有“高德地图”字样。对此，百度地图方面表示：百度地图中部分广东地区的道路施工信息包含了其他产品的名称，经排查，信息来自当地交警部门。已和当地交警部门沟通，并对此信息进行修正。

2. 微信将在 AI 教育应用上实现全面连接。

微信支付运营中心副总经理雷茂锋表示，微信将在 AI 教育应用上实现全面连接。微信会把 AI 能力作为工具输出给合作伙伴，包括大学、中学、小学、幼儿园，以及培训机构。运用微信的能力连接老师、学生，教育培训机构。在技术能力上，通过合作伙伴的优势，将语音识别、评估、反馈、适应性学习等人工智能实现为机构、家校、师生“减负”。

3. 微信暂停漂流瓶功能相关服务。

微信通过其官方微信号“微信派”发表声明称，一直依据国家相关法律法规及平台规则坚决打击，限制违规帐号功能使用乃至封停严重违规帐号。经用户投诉与媒体报道，微信官方发现仍然存在用户利用漂流瓶等功能发布色情内容或色情招嫖广告的情况。对此，微信团队进行了专项清理，并将暂时下线微信漂流瓶和 QQ 邮箱漂流瓶相关服务。

4. 蓝皮书：网络评论成高频基础应用，深度用户占比超六成。

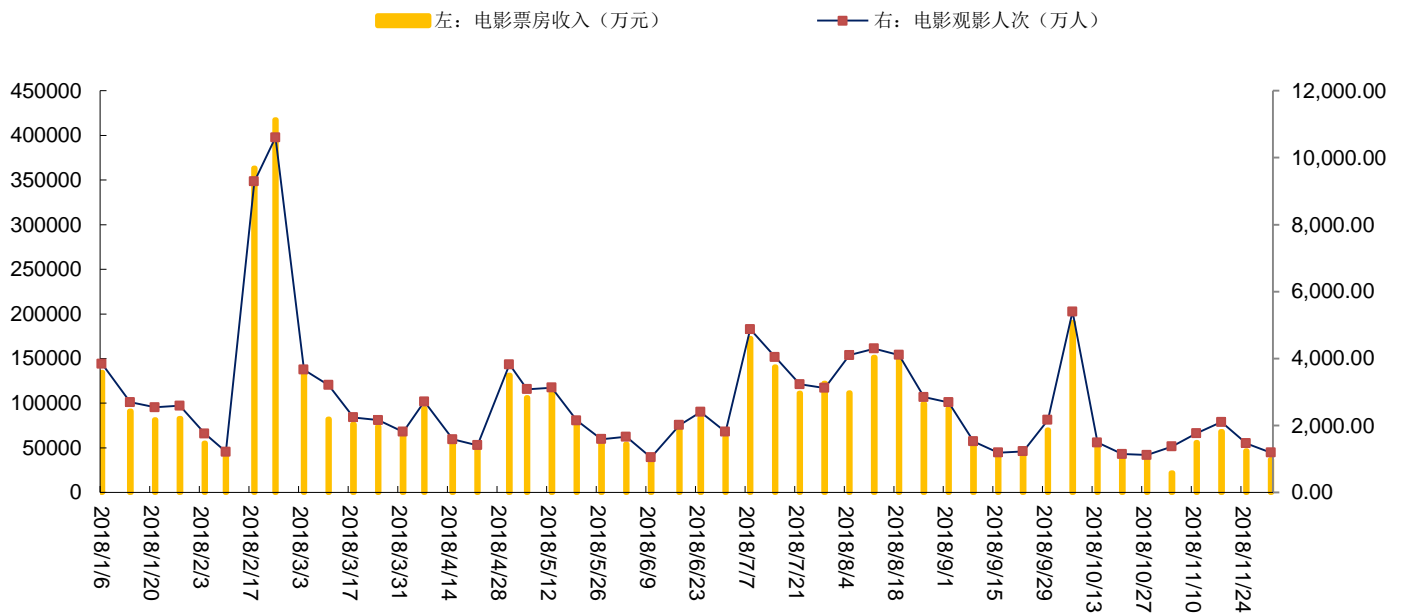
国家互联网信息办公室网络评论工作局、社会科学文献出版社在北京共同发布了《网络评论蓝皮书：中国网络评论发展报告（2018）》。网络评论成为高频基础应用，深度用户占比超六成；从 PC 过渡到移动时代，微信、新闻客户端、微博成为网络评论三大接触渠道；内容生产 UGC 模式转向机构化，PGC 与 UGC 融合向 MCN 发展。《报告》总结了网络评论发展的 11 个特点。

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12月01日13时，2018年11月26日至2018年12月01日13时周总票房约3.71亿元。11月16日上映的《无名之辈》位居榜首，周票房15352.31万元；11月09日上映的《毒液：致命守护者》居次位，周票房达到7211.18万元。

图 3：2018 年 1-12 月 01 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 15 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 12 月 7 日	海王	DC 漫画公司 / 美国华纳兄弟影片公司	美国华纳兄弟影片公司
2018 年 12 月 7 日	人间·喜剧	万达/北京汉裕	——
2018 年 12 月 7 日	惊涛骇浪	美国 STX 娱乐公司 / 华谊兄弟传媒股份有限公司	中国电影股份有限公司
2018 年 12 月 8 日	碟仙实录	讯理影业/华闻影业/上海豪颖 / 安徽陆地/霍尔果斯	——
2018 年 12 月 8 日	三只小猪 2	上海米家文化传播有限公司	橙欢映画(上海)影业有限公司

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》、《双世宠妃 2》。

图 4: CSM52 卫视晚间电视剧收视情况 (11 月 26 日-11 月 29 日)

CSM52 4+ 2018年11月26日周一省级卫视黄金剧场电视剧					CSM52 4+ 2018年11月27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	1.316	4.74	1	北京卫视	幸福一家人	1.321	4.77
2	上海东方卫视	你和我的倾城时光	0.832	3.01	2	上海东方卫视	你和我的倾城时光	0.826	2.99
3	浙江卫视	你和我的倾城时光	0.741	2.7	3	浙江卫视	你和我的倾城时光	0.739	2.69
4	江苏卫视	我们的四十年	0.672	2.44	4	江苏卫视	我们的四十年	0.701	2.54
5	山东卫视	为了你我愿意热爱整个世界	0.483	1.76	5	山东卫视	为了你我愿意热爱整个世界	0.511	1.87
6	湖南卫视	风再起时	0.403	1.57	6	湖南卫视	风再起时	0.405	1.56
7	深圳卫视(新闻综合频道)	为了你我愿意热爱整个世界	0.382	1.39	7	四川卫视	最后的战士	0.352	1.27
8	广东卫视	桃花依旧笑春风	0.358	1.3	8	深圳卫视(新闻综合频道)	为了你我愿意热爱整个世界	0.307	1.11
9	天津卫视	岁岁年年柿柿红	0.347	1.26	9	天津卫视	岁岁年年柿柿红	0.287	1.04
10	安徽卫视	灵与肉	0.308	1.12	10	安徽卫视	灵与肉	0.284	1.03
11	四川卫视	最后的战士	0.276	1	11	广东卫视	桃花依旧笑春风	0.266	0.96
12	江西卫视	那些年我们正年轻	0.26	0.94	12	江西卫视	那些年我们正年轻	0.254	0.93
13	黑龙江卫视	越活越来劲	0.236	0.86	13	黑龙江卫视	越活越来劲	0.248	0.9
14	湖北卫视	猎豺狼	0.21	0.77	14	湖北卫视	猎豺狼	0.224	0.81
15	贵州卫视	拥抱幸福	0.154	0.56	15	河北广播电视台卫视频道	啊父老乡亲	0.145	0.53
16	重庆卫视	鸡毛飞上天	0.145	0.53	16	重庆卫视	鸡毛飞上天	0.136	0.49
17	山西卫视	父母爱情	0.142	0.51	17	贵州卫视	拥抱幸福	0.11	0.41
18	辽宁卫视	岁岁年年柿柿红	0.13	0.47	18	广西电视台卫星频道	战天狼	0.102	0.37
19	河北广播电视台卫视频道	啊父老乡亲	0.122	0.44	19	云南广播电视台卫视频道(一套)	警花与警犬	0.101	0.37
20	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.101	0.42	20	辽宁卫视	岁岁年年柿柿红	0.088	0.32
中央	中央电视台综合频道	黄土高天	0.892	3.4	中央	中央电视台综合频道	黄土高天	0.946	3.58

CSM52 4+ 2018年11月28日周三省级卫视黄金剧场电视剧					CSM52 4+ 2018年11月29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	1.326	4.77	1	北京卫视	幸福一家人	1.387	5.03
2	上海东方卫视	你和我的倾城时光	0.844	3.06	2	上海东方卫视	你和我的倾城时光	0.879	3.22
3	浙江卫视	你和我的倾城时光	0.704	2.55	3	浙江卫视	你和我的倾城时光	0.854	3.13
4	江苏卫视	我们的四十年	0.694	2.52	4	江苏卫视	我们的四十年	0.799	2.92
5	山东卫视	为了你我愿意热爱整个世界	0.488	1.79	5	山东卫视	为了你我愿意热爱整个世界	0.526	1.96
6	湖南卫视	风再起时	0.38	1.46	6	湖南卫视	风再起时	0.479	1.92
7	安徽卫视	灵与肉	0.341	1.24	7	安徽卫视	灵与肉	0.347	1.27
8	天津卫视	岁岁年年柿柿红	0.327	1.18	8	天津卫视	岁岁年年柿柿红	0.332	1.21
9	深圳卫视(新闻综合频道)	为了你我愿意热爱整个世界	0.302	1.11	9	四川卫视	最后的战士	0.315	1.12
10	四川卫视	最后的战士	0.288	1.04	10	深圳卫视(新闻综合频道)	为了你我愿意热爱整个世界	0.305	1.11
11	广东卫视	桃花依旧笑春风	0.265	0.96	11	湖北卫视	猎豺狼	0.3	1.12
12	黑龙江卫视	越活越来劲	0.259	0.94	12	黑龙江卫视	越活越来劲	0.28	1.03
13	湖北卫视	猎豺狼	0.249	0.9	13	江西卫视	青春不言败	0.222	0.81
14	江西卫视	青春不言败	0.214	0.78	14	广东卫视	桃花依旧笑春风	0.189	0.69
15	贵州卫视	拥抱幸福	0.191	0.69	15	贵州卫视	拥抱幸福	0.156	0.57
16	重庆卫视	鸡毛飞上天	0.155	0.56	16	重庆卫视	鸡毛飞上天	0.154	0.56
17	广西电视台卫星频道	战天狼	0.126	0.46	17	河北广播电视台卫视频道	啊父老乡亲	0.137	0.51
18	河北广播电视台卫视频道	啊父老乡亲	0.124	0.45	18	广西电视台卫星频道	战天狼	0.124	0.45
19	辽宁卫视	岁岁年年柿柿红	0.124	0.45	19	辽宁卫视	岁岁年年柿柿红	0.117	0.43
20	云南广播电视台卫视频道(一套)	警花与警犬	0.123	0.44	20	云南广播电视台卫视频道(一套)	警花与警犬	0.117	0.43
中央	中央电视台综合频道	黄土高天	0.894	3.41	中央	中央电视台综合频道	黄土高天	0.871	3.25

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	 我和我的倾城时光	128422	-
★ 2ND	 将夜	47964	-
★ 3RD	 双世宠妃II	43769	-
4	 我的保姆手册	40111	-
5	 我的恶魔少爷	31774	↑
6	 盛唐幻夜	30763	↓
7	 人不彪悍枉少年	23272	↑
8	 原来你还在这里	22611	-
9	 火王之破晓之战	21285	↑
10	 凉生，我们可不...	20945	↓

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26日-11月29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（440组）、蓝月传奇（232组）、传奇霸业（182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（572组）、搜狗游戏（262组）、360 游戏（238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（578组）、杭州盛游（412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：440 组 37游戏 服务器：77组</p> 		 <p>1: 37游戏 服务器：572 组 灭神 服务器：77组</p> 		 <p>1: 上海三七互娱 服务器：578 组 金装传奇 服务器：78组</p> 	
 <p>2: 蓝月传奇 服务器：232 组 贪玩游戏 服务器：77组</p> 		 <p>2: 搜狗游戏 服务器：262 组 散人传说 服务器：14组</p> 		 <p>2: 杭州盛游 服务器：412 组 灭神 服务器：440组</p> 	
 <p>3: 传奇霸业 服务器：182 组 37游戏 服务器：53组</p> 		 <p>3: 360游戏 服务器：238 组 御魂九霄 服务器：29组</p> 		 <p>3: 浙江盛和 服务器：267 组 蓝月传奇 服务器：232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《魂武者》、《绝地求生：刺激战场》，付费畅销榜排名前二的手游分别为《贪婪洞窟 2》、《原始战队》。

图 8: IOS 手游排行榜情况

#	免费排行	付费排行
1	 魂武者 Tencent	 贪婪洞窟2 Leiting
2	 绝地求生:刺激战场 Tencent	 原始战队 木容游戏
3	 刺客信条:燎原 Ubisoft	 九州三国志-国战争霸 Reaqgame
4	 数码宝贝:相遇 Momo Technology	 票房大卖王-看完电影, 来拍一部... Tuoyin
5	 明日之后 NetEase	 赛尔号星球大战-精灵养成 宇宙冒险 Shanghai Shengran Information...
6	 逍遥诀 Tencent	 昆仑传说-大型回合制西游修仙手游 ZR Games
7	 巅峰坦克: 装甲战歌 Hero Entertainment	 上古战纪-史诗仙侠手游巨作 爱搜互娱
8	 王者荣耀 Tencent	 异次元英雄传 厦门异次元网络技术有限公司
9	 光明勇士 Shanda Games	 王国保卫战: 复仇 Ironhide
10	 欢乐斗地主 Tencent	 幻兽三国志-微操卡牌国战手游 Xiamen Valley of Butterfly Anim...

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)



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
300343.SZ	联创互联	2018年12月26日	董事、高管齐海莹先生减持股份 361.32 万股
002878.SZ	元隆雅图	2018年12月28日	高管计划减持公司股份 31 万股, 占总股本 0.24%
300431.SZ	暴风集团	2018年12月28日	股东计划减持股份 1422 万股
300027.SZ	华谊兄弟	2018年12月29日	实际控制人之一王忠磊减持股份 375 万股, 占总股本 0.13%
300654.SZ	世纪天鸿	2018年12月30日	股东拟减持不超 1.11%
300292.SZ	吴通控股	2018年11月30日	股东何雨凝减持 349.39 万股, 谭思亮减持 352.6 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
002103.SZ	广博股份	2018年12月24日	使用自由闲置资金 0.3 亿元投资理财产品
600551.SH	时代出版	2018年12月27日	拟以自有资金 1.9 亿元受让盛通股份 0.2 亿股, 占盛通股份总股本的 6.92%
600637.SH	东方明珠	2018年11月30日	使用闲置募集资金 14.5 亿元购买理财产品

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	2018-11-30 股价	当前市值	PE (2018E)	PE (2019E)	最新公告
新经典	603096.SH	53.63	72.57	24.94	19.50	无
横店影视	603103.SH	22.05	99.89	25.06	20.23	无
南方传媒	601900.SH	8.11	72.66	9.32	7.37	无
奥飞娱乐	002292.SZ	6.64	90.12	41.50	27.67	高层变动
芒果超媒	300413.SZ	35.45	351	36.93	29.54	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	2018-11-30 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	

重点公司	股票	2018-11-30		EPS			PE		投资
300413.SZ	芒果超媒	35.45	0.18	0.96	1.20	196.94	36.93	29.54	买入
603096.SH	新经典	53.63	1.73	2.15	2.75	31.00	24.94	19.50	买入
603103.SH	横店影视	22.05	0.73	0.88	1.09	30.21	25.06	20.23	买入
300133.SZ	华策影视	8.83	0.36	0.44	0.56	24.53	20.07	15.77	买入
601900.SH	南方传媒	8.11	0.68	0.87	1.10	11.93	9.32	7.37	买入
002292.SZ	奥飞娱乐	6.64	0.07	0.16	0.24	94.86	41.50	27.67	买入
300251.SZ	光线传媒	7.22	0.28	0.84	0.39	25.98	8.61	18.65	买入
300081.SZ	恒信东方	8.52	0.18	0.47	0.64	47.33	18.13	13.31	买入
002174.SZ	游族网络	15.77	0.74	1.03	1.27	21.31	15.31	12.42	买入
002624.SZ	完美世界	24.12	1.14	1.46	1.80	21.16	16.52	13.40	未评级
000681.SZ	视觉中国	24.65	0.42	0.54	0.71	58.69	45.65	34.72	未评级
002739.SZ	万达电影	21.57	1.29	1.04	1.28	16.72	20.74	16.85	未评级
300027.SZ	华谊兄弟	4.95	0.30	0.37	0.45	16.50	13.38	11.00	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。本报告清晰准确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。