

网络视听内容监管加码，静待政策面边际改善

——新时代传媒周报

行业研究周报

胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

马笑（联系人）

maxiao@xsdzq.cn

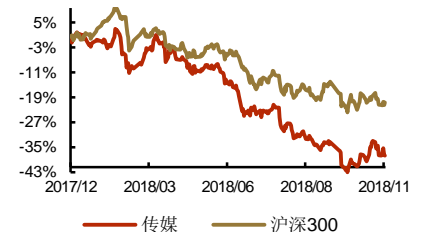
证书编号：S0280117100011

赵琳（联系人）

证书编号：S0280118050009

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《资金面回暖、流动性改善，传媒行业进入估值修复期》2018-10-20

《已到业绩和估值的黄金交叉点，传媒结构性机会逐步显现》2018-11-13

《政策持续加码促市场信心恢复，关注绩优流动性改善个股》2018-11-10

《政策面加持民企融资问题，关注基本面良好三季报资金面改善者》2018-11-04

《政策面加持民企融资问题，关注基本面良好三季报资金面改善者》2018-10-20

● 核心观点及投资建议：

上周（11月26日—11月30日）传媒行业指数（SW）下跌0.07%，同期沪深300上涨0.93%，创业板指上涨1.58%，上证综指上涨0.34%，传媒指数相较创业板指下跌1.65%。各传媒子板块中，平面媒体上涨0.05%，广播电视上涨2.98%，互联网下跌0.14%，电影动画下跌0.17%，整合营销下跌2.31%。

本周电影票房排名情况，截至12月2日13点，《无名之辈》上映17天，本周票房2.35亿夺得榜首，《毒液》上映24天，本周票房1.16亿夺下亚军；紧随其后的是上映10天的《无敌破坏王2》。游戏方面，《PUBG: Exciting Battlefield》下载量排行第一，腾讯手游《王者荣耀》保持收入榜榜首地位。电视综艺方面，《你和我的倾城时光》《幸福一家人》《惊蛰》等排名领先，《越战越勇》领跑综艺节目。

本周市场呈现出典型的震荡行情，传媒板块总体回调，11月涨幅较高的游戏和影视均呈现不同幅度回调，本周受广电进军5G的消息刺激，广电板块总体涨幅显著。我们认为，近期传媒行业的机会核心是低估值背景下，资金驱动导致的短期板块性反弹。传媒行业目前处于低估值、政策严监管、市场预期悲观阶段，预计随着政策的逐步落地行业将迎来边际改善的机会。目前全行业上市公司经历3年多估值调整，行业总体估值较低，我们认为当前投资主线：1）以版权为核心的优质成长龙头公司，行业高速增长带来的成长机会；2）细分行业超跌的优质龙头公司，市场回暖带来估值修复机会。
推荐组合：视觉中国、新经典、捷成股份、芒果超媒、安妮股份；**重点关注：**华策影视、光线传媒、掌阅科技、立思辰、百洋股份。

● 重点公告：

【元隆雅图】谦玛网络60%股权收购完成；

【联创互联】公司2018年利润分配拟每10股派现0.2元（含税），同时以资本公积金每10股转增8股；

【昆仑万维】公司拟适时出售趣店4155.94万股；

【思美传媒】转让北京爱德康赛广告有限公司100%股权；

【勤上股份】英伦教育回购公司持有的30%股权，作价7260万元，公司退出英伦教育。

● 行业新闻及产业动态：

1. 《2018科幻产业发展报告》：科幻电影将成中国电影新增长点；
2. 《2018网络视听发展研究报告》发布，揭晓行业10大核心发现；
3. 广电总局局长：短视频平台管理规范和内容审核标准近期将公布；
4. 广电总局：坚决向追星炒星、高片酬等说不。

风险提示：创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

目 录

1、 核心观点及投资策略.....	3
2、 市场行情回顾.....	3
3、 行业新闻及产业动态.....	4
4、 上市公司重点公告.....	5
5、 一级市场投资动态.....	7
6、 并购重组与股权激励.....	7
7、 行业数据	8
8、 风险提示	10

图表目录

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	3
图 2: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	3
图 3: 11 月 19 日-11 月 25 日电视剧收视率排行榜.....	9
图 4: 11 月 19 日-11 月 25 日综艺节目收视率排行榜.....	9
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜	10
图 6: IOS 平台游戏 APP 排行榜.....	10
表 1: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比.....	3
表 2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	4
表 3: 上周 (周一至周六) 国内融资/并购事件.....	7
表 4: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	7
表 5: 近 6 个月股权激励统计.....	7
表 6: 11 月 26 日-12 月 2 日 13 点周票房排名.....	8

1、核心观点及投资策略

上周（11月26日—11月30日）传媒行业指数（SW）下跌0.07%，同期沪深300上涨0.93%，创业板指上涨1.58%，上证综指上涨0.34%，传媒指数相较创业板指下跌1.65%。各传媒子板块中，平面媒体上涨0.05%，广播电视上涨2.98%，互联网下跌0.14%，电影动画下跌0.17%，整合营销下跌2.31%。

本周电影票房排名情况，截至12月2日13点，《无名之辈》上映17天，本周票房2.35亿夺得榜首，《毒液》上映24天，本周票房1.16亿夺下亚军；紧随其后的是上映10天的《无敌破坏王2》。游戏方面，《PUBG: Exciting Battlefield》下载量排行第一，腾讯手游《王者荣耀》保持收入榜榜首地位。电视综艺方面，《你和我的倾城时光》《幸福一家人》《惊蛰》等排名领先，《越战越勇》领跑综艺节目。

本周市场呈现出典型的震荡行情，传媒板块总体回调，11月涨幅较高的游戏和影视均呈现不同幅度回调，本周受广电进军5G的消息刺激，广电板块总体涨幅显著。我们认为，近期传媒行业的机会核心是低估值背景下，资金驱动导致的短期板块性反弹。传媒行业目前处于低估值、政策严监管、市场预期悲观阶段，预计随着政策的逐步落地行业将迎来边际改善的机会。目前全行业上市公司经历3年多估值调整，行业总体估值较低，我们认为当前投资主线：1）以版权为核心的优质成长龙头公司，行业高速增长带来的成长机会；2）细分行业超跌的优质龙头公司，市场回暖带来估值修复机会。推荐组合：视觉中国、新经典、捷成股份、芒果超媒、安妮股份；重点关注：华策影视、光线传媒、掌阅科技、立思辰、百洋股份。

2、市场行情回顾

市场行情描述：上周（11月26日—11月30日）传媒行业指数（SW）下跌0.07%，同期沪深300上涨0.93%，创业板指上涨1.58%，上证综指上涨0.34%，传媒指数相较创业板指下跌1.65%。各传媒子板块中，平面媒体上涨0.05%，广播电视上涨2.98%，互联网下跌0.14%，电影动画下跌0.17%，整合营销下跌2.31%。

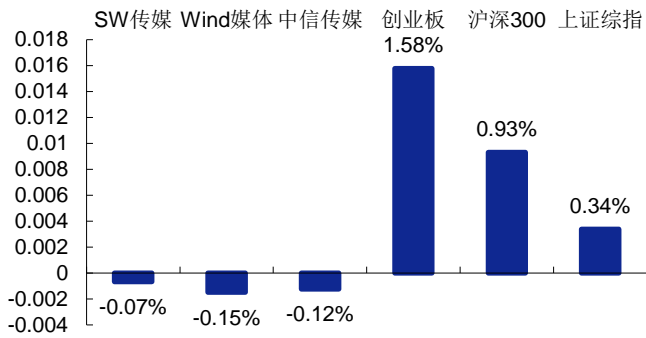
表1: A股传媒行业指数（SW）及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒指数	Wind 媒体	中信传媒指数	创业板指数	沪深 300	上证综指
2018/11/26	-0.04%	0.12%	-0.03%	-0.32%	-0.07%	-0.14%
2018/11/27	1.05%	0.82%	0.95%	0.83%	-0.13%	-0.04%
2018/11/28	2.58%	3.24%	2.70%	1.95%	1.33%	1.05%
2018/11/29	-3.41%	-3.27%	-3.35%	-2.12%	-1.30%	-1.32%
2018/11/30	-0.15%	-0.94%	-0.29%	1.27%	1.12%	0.81%
一周涨跌幅	-0.07%	-0.15%	-0.12%	1.58%	0.93%	0.34%
收盘指数	586.40	2080.59	2213.41	1329.39	3172.69	2588.19

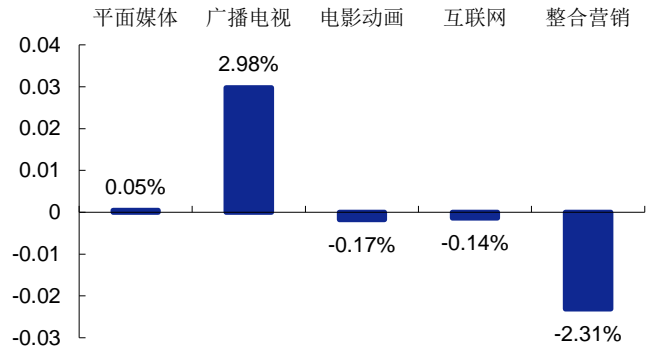
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图1: 传媒板块与创业板、沪深300、上证指数比较

图2: 传媒各子板块周涨跌幅比较



资料来源：Wind，新时代证券研究所



资料来源：Wind，新时代证券研究所

表 2：传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十			跌幅前十		
002238.SZ	天威视讯	34.17%	000802.SZ	北京文化	-13.30%
600831.SH	广电网络	30.29%	002445.SZ	ST中南	-12.40%
601858.SH	中国科传	15.21%	002502.SZ	骅威文化	-12.21%
600070.SH	浙江富润	14.08%	000829.SZ	天音控股	-10.28%
300292.SZ	吴通控股	13.72%	000829.SZ	天音控股	-10.28%
002103.SZ	广博股份	13.44%	002143.SZ	印纪传媒	-9.29%
002292.SZ	奥飞娱乐	12.16%	600825.SH	新华传媒	-8.73%
002730.SZ	电光科技	10.66%	600386.SH	北巴传媒	-8.56%
300052.SZ	中青宝	10.64%	300148.SZ	天舟文化	-8.13%
300494.SZ	盛天网络	9.91%	000917.SZ	电广传媒	-7.93%

资料来源：Wind，新时代证券研究所

3、行业新闻及产业动态

【市场】

1. 《2018 科幻产业发展报告》：科幻电影将成中国电影新增长点（艺恩网）

本届大会开幕式上还举行了银河科幻联盟发起仪式、高校科幻联盟成立仪式。科幻大会上，南方科技大学科学与人类想象力研究中心主任吴岩发布了《2018 科幻产业发展报告》。报告显示，2017 年中国科幻影视产值超过 140 亿元人民币，2018 年原创产业势头迅猛，产业结构也出现巨大变化，今年上半年产值已接近 100 亿元。

科幻阅读市场的 2017 年产值总和为 9.7 亿元，而 2018 年半年总量已接近 9 亿元；在传统出版物方面，2018 年上半年图书整体码洋 7.2 亿元，较去年同期增长超过 50%。读客、《科幻世界》等机构出版的科幻系列销售码洋已追平甚至超过了 2017 年全年总额，期刊码洋近 1300 万元，较 2017 年同期增加 16%。

<http://t.cn/ELmK11L>

2. 《2018 网络视听发展研究报告》发布，揭晓行业 10 大核心发现（艺恩网）

11 月 28 日，《2018 中国网络视听发展研究报告》（以下简称《报告》）在第六

届中国网络视听大会上发布。中国网络视听节目服务协会常务副秘书长周结对《报告》的主要内容进行了细致的讲解。据他介绍，今年已经是中国网络视听节目服务协会第四年发布该报告。与往年相比，今年的《报告》更加详尽、深入，一些如视频忠实用户、城市视频用户使用习惯等数据是今年首次发布；报告还首次针对行业资深从业人员、企业高管进行了发展趋势问卷调查。据了解，《报告》借助调研、访谈，综合第三方数据，客观描述了中国网络视听发展现状及趋势，提出了十大主要发现。

<http://t.cn/ELNqMnt>

【政策】

1. 广电总局局长：短视频平台管理规范和内容审核标准近期将公布（澎湃新闻）

11月29日，第六届中国网络视听大会在成都举办，国家广播电视总局党组书记、局长聂辰席出席大会开幕式并发表讲话。聂辰席表示，我国网络视听行业取得了显著成绩，主要体现在服务大局能力显著增加、节目数量质量不断提升、产业规模不断壮大、产业秩序日益规范等方面。

聂辰席也指出，要看到网络视听领域还存在不足和薄弱环节，面临困难与挑战。包括网络视听节目良莠不齐，有数量缺质量、有“高原”缺“高峰”；关注现实的新作少、精品更少；跟风模仿、题材同质扎堆的问题十分突出；片面强调点击率、逐利违规的情况时有发生，个别机构热衷制作传播娱乐至上、追星炒星、炫富享乐、甚至低俗庸俗媚俗的节目；有的创作者、把关者导向意识不强，非主流、亚文化甚至扭曲价值观的内容元素夹杂于节目中传播；管理中的新问题不断涌现，不同地区、不同平台审核标准不一致，有的审核水平不高、技术手段不足等。

<http://t.cn/ELm9Yg9>

2. 广电总局：坚决向追星炒星、高片酬等说不（光明日报）

国家广播电视总局28日在北京召开全国广播电视与网络视听文艺节目管理工作电视电话会议，贯彻落实习近平新时代中国特色社会主义思想 and 全国宣传思想工作会议精神，部署落实《国家广播电视总局关于进一步加强广播电视和网络视听文艺节目管理的通知》，推动广播电视和网络文艺高举旗帜、守正创新，进一步唱响主旋律，传播正能量。

<http://t.cn/ELN8Gr9>

4、上市公司重点公告

2018年11月26日

【海兴电力】拟在6个月内，以不超过18元/股的价格，回购1亿元-5亿元股份用于公司后期股权激励计划、员工持股计划等；

【广电网络】公司董事辞职；

【引力传媒】解除股东部分质押股份，涉及9916.17万股，占公司总股本的

33.69%。

2018年11月27日

【安妮股份】回购注销业绩补偿股份 2883.66 万股；

【盛通股份】1) 公司大股东拟协议转让 2247.30 万股，占总股本 6.92%；2) 非公开发行股票申请获证监会受理；

【星辉娱乐】终止 2017 年度配股发行事项；

【掌趣科技】公司手游《奇迹 MU: 觉醒》截止 10 月 31 日确认收入 5.38 亿元，累计收入首次达到公司最近一个会计年度经审计营业收入的 30%；

【智度股份】2018 年限制性股票激励计划拟授予限制性股票 5428.93 万股，占总股本 5.62%；

【ST 中南】4.39 亿债务逾期，占净资产 10.1%。

2018年11月28日

【元隆雅图】谦玛网络 60% 股权收购完成；

【联创互联】公司 2018 年利润分配拟每 10 股派现 0.2 元（含税），同时以资本公积金每 10 股转增 8 股；

【昆仑万维】公司拟适时出售趣店 4155.94 万股；

【中原传媒】财务总监辞职，聘任新财务总监；

【奥飞娱乐】副总经理辞职。

2018年11月29日

【思美传媒】转让北京爱德康赛广告有限公司 100% 股权；

【深圳惠程】孙公司乐珩科技、璿游科技注销完成；

【读者传媒】收购甘肃文化出版社完成股权交割及工商变更登记；

【三七互娱】出售子公司芜湖顺荣汽车部件有限公司完成工商变更登记；

【天龙集团】1) 董事辞职；2) 子公司核心人员变动。

2018年11月30日

【骅威文化】公司控股股东、实际控制人转让 5821.82 万股，占总股本 6.77%，转让 1.75 亿股对应的表决权等部分权利，占总股本 20.31%；

【德力股份】公司出资 5000 万元，成立安徽卓磊贸易有限公司；

【勤上股份】英伦教育回购公司持有的 30% 股权，作价 7260 万元，公司退出

英伦教育；

【广博股份】公司回购 1135.05 万股，占总股本 2.08%；

【探路者】公司董事离职，补选董事。

5、一级市场投资动态

表3: 上周（周一至周六）国内融资/并购事件

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2018-11-30	店匠	社交	A 轮	1000 万美元	云久资本, 红杉资本中国
2018-11-30	童心视界	教育	天使轮	1200 万元	北京凯仕富企业管理中心
2018-11-30	BHex	企业服务	战略融资	1500 万美元	OKE Labs, Genesis Capital, 火币网
2018-11-30	百米生活	企业服务	B 轮	亿元及以上	北京盛泉投资管理中心(有限合伙)
2018-11-30	广东广电网络	文娱传媒	战略融资	未披露	中广投资, 南方传媒集团, 梅州网
2018-11-29	55 公里	旅游	天使轮	数千万元	老鹰基金, 循理资本, 华旦天使投资
2018-11-29	亿欧汽车	文娱传媒	天使轮	800 万元	中骏资本, 星瀚资本
2018-11-28	润尼尔	教育	B 轮	2000 万元	思佰益学大教育基金
2018-11-27	娃娃鱼动画	文娱传媒	Pre-A 轮	数千万元	未披露
2018-11-27	大玩家计划	文娱传媒	A 轮	未披露	英诺昌盛创投
2018-11-26	科苑学校	教育	A 轮	5000 万元	万融资本, 一方集团
2018-11-26	三橙传媒	文娱传媒	A 轮	未披露	挚信资本

资料来源: 鲸准, 新时代证券研究所

6、并购重组与股权激励

表4: 近 12 个月并购重组进展情况统计

代码	名称	首次披露日	重组进度	重组事件
002502.SZ	骅威文化	2018-09-29	董事会预案	旭寒网络 100% 股权
000526.SZ	紫光学大	2018-09-15	董事会预案	天山铝业 100% 股权
002602.SZ	世纪华通	2018-09-12	董事会预案	盛跃网络 100% 股权
300343.SZ	联创互联	2018-08-17	董事会预案	鳌投网络 49.90% 股权
002263.SZ	*ST 东南	2018-07-26	董事会预案	金玛矿业 100% 股权
603825.SH	华扬联众	2018-07-14	董事会预案	龙帆广告 100% 股权
002464.SZ	众应互联	2018-07-02	董事会预案	天图广告 100% 股权
002113.SZ	天润数娱	2018-07-02	董事会预案	凯华教育 100% 股权
000584.SZ	哈工智能	2018-06-28	董事会预案	瑞弗机电 100% 股权
600880.SH	博瑞传播	2018-06-06	董事会预案	现代传播 100% 股权; 公交传媒 70% 股权
300280.SZ	南通锻压	2018-06-04	董事会预案	云视广告 100% 股权
002168.SZ	深圳惠程	2018-04-28	董事会预案	爱酷游 64.96% 股权
600226.SH	瀚叶股份	2018-04-27	董事会预案	量子云 100% 股权
300038.SZ	梅泰诺	2018-03-27	董事会预案	华坤道威 100% 股权
600257.SH	大湖股份	2017-12-23	董事会预案	西藏深万投 51% 股权

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表5: 近 6 个月股权激励统计

敬请参阅最后一页免责声明

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数(万股/万份)	占总股本比例(%)	期权初始行权价格
000676.SZ	智度股份	2018-11-27	董事会预案	股票	5,428.93	5.6217	5.39
600892.SH	大晟文化	2018-08-28	董事会预案	期权	3,000.00	5.3623	8.42
300038.SZ	数知科技	2018-07-21	董事会预案	股票	2,500.00	2.1334	5.80
600892.SH	大晟文化	2018-08-28	董事会预案	期权	3,000.00	5.3623	8.42
300038.SZ	数知科技	2018-07-21	董事会预案	期权	2,000.00	1.7067	11.60
300418.SZ	昆仑万维	2018-07-17	董事会预案	股票	1,000.00	0.8681	9.63
300418.SZ	昆仑万维	2018-07-17	董事会预案	期权	5,690.00	4.9395	19.25
300292.SZ	吴通控股	2018-07-12	董事会预案	期权	3,500.00	2.7454	3.52
000892.SZ	欢瑞世纪	2018-06-29	股东大会通过	期权	1,595.00	1.6259	5.32
300052.SZ	中青宝	2018-06-22	实施	股票	860.00	3.2945	6.20
300027.SZ	华谊兄弟	2018-06-13	实施	股票	2,561.00	0.9230	3.82

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

7、行业数据

【影视综艺】

本周电影票房排名情况,截至12月2日13点,《无名之辈》上映17天,本周票房2.35亿夺得榜首,《毒液》上映24天,本周票房1.16亿夺下亚军;紧随其后的是上映10天的《无敌破坏王2》。

表6: 11月26日-12月2日13点周票房排名

影片名称	票房(万)	场次	上座率	排座占比
无名之辈	23523.4	586330	8.6%	27.7%
毒液:致命守护者	11631.3	455824	5.1%	23.1%
无敌破坏王2:大闹互联网	8649.4	327431	5.5%	15.3%
憨豆特工3	5824.1	282424	6.1%	10.9%
神奇动物:格林德沃之罪	2607.6	119740	4.8%	4.9%
老爸102岁	1812.4	119629	4.8%	4.5%
亡命救赎	989.2	93587	3.2%	3.6%
摘金奇缘	667.7	65686	2.7%	2.6%
中国蓝盔	480.3	60133	2.8%	2.0%
生活万岁	268.5	8603	8.0%	0.3%

资料来源: 艺恩电影智库, 新时代证券研究所

11月19日-11月25日电视剧收视率排行榜: 1. 浙江卫视、上海东方卫视《我和我的倾城时光》 2. 北京卫视《幸福一家人》 3. 中央八套《惊蛰》 4. 中中央综合《黄土高天》 5. 中央八套《区小队》 6. 山东卫视、深圳卫视《为了你我愿意热爱整个世界》 7. 江苏卫视《我们的四十年》。

图3: 11月19日-11月25日电视剧收视率排行榜

名称	频道	题材	播出日期	集数	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
你和我的倾城时光	浙江卫视 上海东方卫视	言情	11/19-11/25	13-25	1.55	0.17	10.7%
幸福一家人	北京卫视	都市生活	11/19-11/25	17-30	1.22	0.08	7.0%
惊蛰	中央台八套	反特谍战	11/19-11/19	38-39	1.19	0.20	16.9%
黄土高天	中央台综合频道	农村	11/19-11/24	15-26	0.86	0.08	9.1%
区小队	中央台八套	军事斗争	11/19-11/25	1-19	0.81	0.06	7.1%
为了你我愿意热爱整个世界	山东卫视 深圳卫视	言情	11/19-11/25	21-34	0.76	0.01	1.6%
我们的四十年	江苏卫视	时代变迁	11/19-11/25	-	0.69	0.06	9.1%
凉生我们可不可以不忧伤	湖南卫视	言情	11/19-11/22	63-70	0.54	0.06	10.9%
风再起时	湖南卫视	警匪	11/19-11/25	25-36	0.41	0.03	8.1%
生于70年代	湖北卫视 辽宁卫视	时代变迁	11/19-11/20	29-32	0.33	0.00	1.2%

资料来源: 收视中国, 新时代证券研究所

综艺节目方面,《越战越勇》领跑市场。《我要上春晚》《向幸福出发》紧随其后。

图4: 11月19日-11月25日综艺节目收视率排行榜

名称	频道	类型	播出日期	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
越战越勇	中央台三套	益智竞技	11/21	1.25	0.08	6.8%
我要上春晚	中央台三套	表演选秀	11/24	1.14	0.02	2.0%
向幸福出发	中央台三套	现场互动访谈	11/20	1.11	0.06	5.1%
黄金100秒	中央台三套	现场互动娱乐	11/25	0.96	0.00	0.3%
梦想的声音3	浙江卫视	表演选秀	11/23	0.94	0.08	8.3%
国家记忆	中央台四套	专题	11/21-11/23	0.92	0.04	4.1%
开门大吉	中央台三套	现场互动娱乐	11/19	0.92	0.02	1.7%
星光大道	中央台三套	表演选秀	11/23	0.86	0.00	0.4%
蒙面唱将猜猜猜	江苏卫视	表演选秀	11/25	0.85	0.02	2.7%
我就是演员	浙江卫视	表演选秀	11/24	0.82	0.08	9.3%

资料来源: 收视中国, 新时代证券研究所

【游戏】

公司方面, 腾讯占据下载、收入榜榜首。《PUBG: Exciting Battlefield》下载量排行第一, 腾讯手游《王者荣耀》保持收入榜榜首地位。

图5: IOS 平台游戏公司排行榜

公司排行榜					公司排行榜				
iOS - 游戏 - 中国 - 2018年10月					iOS - 游戏 - 中国 - 2018年10月				
#	下载排行		总部	应用	#	收入排行		总部	应用
1	Tencent (腾讯)	=	中国	442	1	Tencent (腾讯)	=	中国	442
2	NetEase (网易)	▲1	中国	274	2	NetEase (网易)	=	中国	274
3	AppLovin	▼1	美国	17	3	Zilong (紫龙互娱)	=	中国	8
4	Voodoo	=	法国	62	4	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	▲3	中国	159
5	Wedobest (多比特)	▲9	中国	20	5	bilibili	▼1	中国	19
6	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	=	中国	159	6	Duoyi (多益网络)	▼1	中国	12
7	X.D. Network (心动游戏)	▲2	中国	54	7	Happy Elements (乐元素)	▲2	中国	20
8	Baidu (百度)	▼1	中国	225	8	G-bits (吉比特)	▲4	中国	10
9	OranginalPlan	▲	美国	7	9	Friend Times (玩友时代)	▼3	中国	16
10	Vivendi	▲1	法国	459	10	Youzu (游族)	▼2	中国	36

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

图6: IOS 平台游戏 APP 排行榜

App 排行榜					App 排行榜				
iOS - 游戏 - 中国 - 2018年10月					iOS - 游戏 - 中国 - 2018年10月				
#	下载排行		公司		#	收入排行		公司	
1	PUBG: Exciting Battlefield	▲1	Tencent (腾讯)	中国	1	Honour of Kings (王者荣耀)	=	Tencent (腾讯)	中国
2	Happy Glass	▼1	AppLovin	美国	2	Fantasy Westward Journey (梦幻西游)	=	NetEase (网易) 37games (三七互娱)	中国
3	Red Alert OL (红警OL)	新发布	Tencent (腾讯)	中国	3	God of Night (神都夜行录)	▲12	NetEase (网易)	中国
4	Sausage Man (香肠派对)	▲5	X.D. Network (心动游戏)	中国	4	QQ Speed (QQ飞车)	▲2	Tencent (腾讯)	中国
5	Numpuz	▲25	Wedobest (多比特)	中国	5	Langrisser (梦幻模拟战)	▼1	Zilong (紫龙互娱) GameBeans (遊戲種子)	TW
6	One Piece Burning Will (航海王: 燃烧意志)	▲1	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	中国	6	Fights Break Spheres (斗破苍穹: 斗帝之路)	▲13	Tencent (腾讯)	中国
7	Honour of Kings (王者荣耀)	▼3	Tencent (腾讯)	中国	7	Westward Journey Online (大话西游)	▲2	NetEase (网易) 37games (三七互娱)	中国
8	Weaphones Firearms Simulator 1	▲	OranginalPlan	美国	8	Onmyoji (阴阳师)	▼1	NetEase (网易) ZQGame (中青宝) Mamba Interactive (曼巴互娱) SEA Kakao Corp	TW SEA KR
9	God of Night (神都夜行录)	▼6	NetEase (网易)	中国	9	One Piece Burning Will (航海王: 燃烧意志)	▲22	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	中国
10	Landlord Poker (欢乐斗地主)	=	Tencent (腾讯)	中国	10	Fate/Grand Order	▲8	Sony SoftWorld (智冠科技) Netmarble (奈叶普) bilibili	JP TW KR CN

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

8、风险提示

创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

胡皓，传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009年4月加盟光大证券研究所，期间曾获2010年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011年加盟银河证券，2012、2014年新财富最佳分析师第四名，2015年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>