

直播平台增长强劲，活跃度小幅提升

——直播平台 11 月数据跟踪



数据处理：自 7 月开始，我们取样跟踪各直播平台礼物收入、弹幕数、开播类型数据，做出汇总分析。其中 7-10 月采用取样数据，频率为每月 2-3 次；11 月以后采用每天数据汇总，可能存在一定误差。数据来源于小葫芦直播数据监测，涵盖绝大部分直播平台相关数据，包括 YY、虎牙、斗鱼等 27 个直播平台（未包含陌陌）。

核心观点

- **直播平台流水增长强劲，集中度保持稳定。**根据我们数据监测，11 月直播平台日均流水合计 1.23 亿，较 10 月增长 20%，较 9 月增长 13%，主要由于 **本月直播平台活动及赛事推动**，如斗鱼“年度盛典全站争霸赛”、“音乐盛典”、KPL 秋季赛等。前五大平台日均流水均有提高：YY（日均流水 3253 万，qoq+11.1%）、虎牙（日均流水 1739 万，qoq+15.6%）、火山（日均流水 1737 万，qoq+14.4%）、斗鱼（日均流水 1117 万，qoq+66%）、映客（日均流水 751 万，qoq+19.7%），CR 5 维持 70%，较上月基本持平。**单主播日均收入方面**，前五大平台差距较大：YY（日均收入 1018 元）、映客（日均收入 376 元）、火山（日均收入 316 元）、虎牙（日均收入 179 元）、斗鱼（日均收入 144 元），泛娱乐直播更为吸金、效率更高。本月网易 CC 仍保持增长强劲，11 月日均流水 412 万，环比增长 36%，自 8 月起连续保持高增速，百度指数持续上升，游戏直播成为网易生态圈的重要一环。
- **全民直播、游戏直播开播量居前，直播平台活跃度小幅增长。**从日均开播数上看，11 月直播平台合计日均开播数量 54.7 万，其中：快手（13.6 万；占比 25%）、虎牙（9.7 万；占比 18%）、斗鱼（7.7 万；占比 14%）、火山（5.5 万；占比 10%）、YY（3.2 万；占比 6%）、映客（2.0 万；占比 4%）；全民直播和游戏直播开播量显著高于泛娱乐平台。11 月份平台日均弹幕数 1.47 亿，环比增长 4.8%，前五大平台日均弹幕数：虎牙（3340 万）、斗鱼（2470 万）、YY（2399 万）、火山（1453 万）、快手（883 万），游戏直播平台活跃度居前，YY 活跃度增长较为强劲。
- **日均开播数据上，王者荣耀、吃鸡、英雄联盟题材持续霸榜。**11 月日均总开播数 28.1 万，其中王者荣耀 11.9 万，占比 42%，“吃鸡类游戏”9.3 万，占比 33%（手游占比 26%，PC 端占比 7%），英雄联盟 3.1 万，占比 11%，前三大游戏类型合计开播数占比 86%，相对稳定。

投资建议与投资标的

- 泛娱乐直播流量饱和，游戏直播流水及活跃度增长稳定。长期来看，游戏直播用户数仅占国内手游受众的 23%（5.5 亿手游用户计），“游戏引流，泛娱乐变现”的模式也更为成熟，游戏直播具有较大发展潜力。此外，未来游戏版号放开，新游供给量恢复也将对游戏直播流量有所提振。**建议关注：**虎牙（HUYA，未评级）、哔哩哔哩（BILI，未评级）、陌陌（MOMO，未评级）。

风险提示

- 行业监管趋严、宏观经济风险、行业竞争加剧

行业评级	看好 中性 看淡 (维持)
国家/地区	中国/A 股
行业	传媒
报告发布日期	2018 年 12 月 04 日

行业表现



资料来源：WIND

证券分析师 项雯倩
021-63325888*6128
xiangwenqian@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860517020003

联系人 高博文
021-63325888-6089
gaobowen@orientsec.com.cn

相关报告

游戏直播增长强劲，泛娱乐寻找新方向	2018-11-15
头部平台流水稳定，活跃度小幅回升	2018-10-31

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

