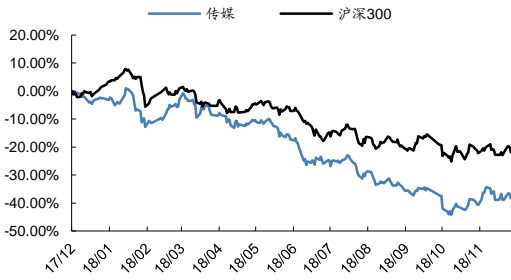


研究所  
证券分析师: 谭倩 S0350512090002  
0755-83473923  
联系人: 朱珠 S0350117070022  
021-50479967 zhuz@ghzq.com.cn

## 影视游戏监管政策渐明朗 关注超跌优质标的

### ——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    | 4.2 | -6.6 | -37.6 |
| 沪深300 | 0.4 | -2.9 | -20.5 |

#### 相关报告

- 《传媒行业深度报告: 2018年电影市场总结 展望2019年春季档》——2018-12-07
- 《传媒行业周报: 2019年大融合智媒体年度策略渐验证》——2018-12-02
- 《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

#### 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 0.68%、0.68%和 0.87%，传媒行业指数涨幅为 1.10%。细分到传媒各子行业来看，各子板块均上涨，其中职业教育指数涨幅最大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为华谊嘉信 (300071.SZ) 上涨 17.51%，\*ST 巴士 (002188.SZ) 上涨 15.86%，美盛文化 (002699.SZ) 上涨 15.84%。跌幅 Top3 分别为天威视讯 (002238.SZ) 下跌 13.48%、新华传媒 (600825.SH) 下跌 9.01%、天润数娱 (002113.SZ) 下跌 8.76%。
- **从个股看，上周文化传媒板中游戏影视内容标的有所反弹，政策层面对影视、游戏领域政策渐明朗。** 2018 年自国家税务总局、广电总局等五部门关于治理影视行业天价片酬、“阴阳合同”偷逃税等问题通知要求发布以来，影视行业税收秩序工作取得积极进展，相关部门指出影视企业及相关从业人员认真自查自纠、主动申报纳税，国家税务总局、广电总局有关负责人重申，据税收征管法及其实施细则相关规定，对自查自纠并到主管税务机关补缴税款的影视企业及相关从业人员，免于行政处罚，不予罚款。对于过去部分工作室将影视人员个人劳务报酬等收入混入工作室经营收入的，应当实事求是加以区分，其中属于工作室提供辅助服务的营业收入，过去已按核定征收方式征税的不予调整；其他影视人员个人劳务报酬等收入，由影视人员个人据实申报，自查自纠。2018 年接近尾声，影视行业相关税收政策取得进展。叠加贺岁档，可关注光线传媒、华策影视、横店影视、华谊兄弟、万达电影等。

游戏方面，央视新闻指出网络游戏道德委员会于近期成立，并对首批 20 款存在道德风险的网络游戏进行了评议。网络游戏主管部门对 11 款游戏责成相关出版运营单位认真修改，消除道德风险。据伽马数据显示 2018 年上半年中国移动游戏市场实际销售收入 634.1 亿元，同比增加 12.9%，较 2017 年上半年的 49.8% 增加，出现较大下滑，2018 年第三季度中国移动游戏市场实际销售收入 356.1 亿元，同比增加 16.6%，有所回暖。我们在 2019 年年度策略中指出，2017-2018 年属于文化传媒发展的政策年，从影视游戏行业收购减少到游戏版本号总量控制，再到视听政策不断引导，短期阵痛均为中长期健康可持续发展奠定基础。2018 年游戏企业关键词在于活下去，政策收紧、互联网流量红利枯竭、成本高企等因素下，游戏行业进入门槛渐高，2019 年具有出海经验的头部以及专注垂直细分特色的企业在政策端的明朗下带来估值修复，可关注游族网络。

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<br>代码 | 股票<br>名称 | 2018-12-07<br>股价 | EPS  |       |       | PE     |       |       | 投资<br>评级 |
|------------|----------|------------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|----------|
|            |          |                  | 2017 | 2018E | 2019E | 2017   | 2018E | 2019E |          |
| 300413.SZ  | 芒果超媒     | 38.70            | 0.18 | 0.96  | 1.20  | 215.00 | 40.31 | 32.25 | 买入       |
| 603096.SH  | 新经典      | 56.50            | 1.73 | 2.15  | 2.75  | 32.66  | 26.28 | 20.55 | 买入       |
| 603103.SH  | 横店影视     | 22.21            | 0.73 | 0.78  | 0.90  | 30.42  | 28.47 | 24.68 | 买入       |
| 300133.SZ  | 华策影视     | 8.77             | 0.36 | 0.44  | 0.56  | 24.36  | 19.93 | 15.66 | 买入       |
| 601900.SH  | 南方传媒     | 8.26             | 0.68 | 0.87  | 1.10  | 12.15  | 9.49  | 7.51  | 买入       |
| 002292.SZ  | 奥飞娱乐     | 6.84             | 0.07 | 0.16  | 0.24  | 97.71  | 42.75 | 28.50 | 买入       |
| 300251.SZ  | 光线传媒     | 7.68             | 0.28 | 0.84  | 0.39  | 27.64  | 9.16  | 19.83 | 买入       |
| 300081.SZ  | 恒信东方     | 8.96             | 0.18 | 0.47  | 0.64  | 49.78  | 19.06 | 14.00 | 买入       |
| 002174.SZ  | 游族网络     | 17.43            | 0.74 | 1.03  | 1.27  | 23.55  | 16.92 | 13.72 | 买入       |
| 002624.SZ  | 完美世界     | 25.83            | 1.14 | 1.46  | 1.80  | 22.66  | 17.69 | 14.35 | 未评级      |
| 000681.SZ  | 视觉中国     | 26.00            | 0.42 | 0.54  | 0.71  | 61.90  | 48.15 | 36.62 | 未评级      |
| 300027.SZ  | 华谊兄弟     | 5.08             | 0.30 | 0.37  | 0.45  | 16.93  | 13.73 | 11.29 | 未评级      |
| 601595.SH  | 上海电影     | 13.19            | 0.69 | 0.78  | 0.90  | 19.12  | 16.91 | 14.66 | 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 .....   | 19 |
| 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 08 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 (12 月 03 日-12 月 06 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 (12 月 03 日-12 月 06 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 .....                                    | 20 |

## 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 0.68%、0.68%和 0.87%，传媒行业指数涨幅为 1.10%。细分到传媒各子行业来看，各子板块均上涨，其中职业教育指数涨幅最大。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为华谊嘉信（300071.SZ）上涨 17.51%，\*ST 巴士（002188.SZ）上涨 15.86%，美盛文化（002699.SZ）上涨 15.84%。跌幅 Top3 分别为天威视讯（002238.SZ）下跌 13.48%、新华传媒（600825.SH）下跌 9.01%、天润数娱（002113.SZ）下跌 8.76%。

从个股看，上周文化传媒板中游戏影视内容标的有所反弹，政策层面对影视、游戏领域政策渐明朗。2018 年自国家税务总局、广电总局等五部门关于治理影视行业天价片酬、“阴阳合同”偷逃税等问题通知要求发布以来，影视行业税收秩序工作取得积极进展，相关部门指出影视企业及相关从业人员认真自查自纠、主动申报纳税，国家税务总局、广电总局有关负责人重申，据税收征管法及其实施细则相关规定，对自查自纠并到主管税务机关补缴税款的影视企业及相关从业人员，免于行政处罚，不予罚款。对于过去部分工作室将影视人员个人劳务报酬等收入混入工作室经营收入的，应当实事求是加以区分，其中属于工作室提供辅助服务的经营收入，过去已按核定征收方式征税的不予调整；其他影视人员个人劳务报酬等收入，由影视人员个人据实申报，自查自纠。2018 年接近尾声，影视行业相关税收政策取得进展。叠加贺岁档，可关注光线传媒、华策影视、横店影视、华谊兄弟、万达电影等。

上周华策影视公告称，控股股东拟向杭金投指定的主体转让其持有的不超过 3549 万股股票，即不超过公司股份总数的 2%。具体转让比例、转让价格等事项将在未来签署的相关协议中另行协商确定。杭州市金融投资集团有限公司成立于 1997 年，主要股东为杭州人民政府，主要从事市政府授权范围内的国有资产经营等业务，根据杭州市政府的相关政策安排拟设立杭州上市公司稳定发展专项基金，帮助上市公司控股股东降低资金杠杆，支持上市公司稳健发展。公司此次引入杭金投作为战略投资者，利于优化公司股权结构，促进企业持续、健康、稳定发展，同时，站队国有背景的杭金投，更利于内容公司在政策方面的风险减低。

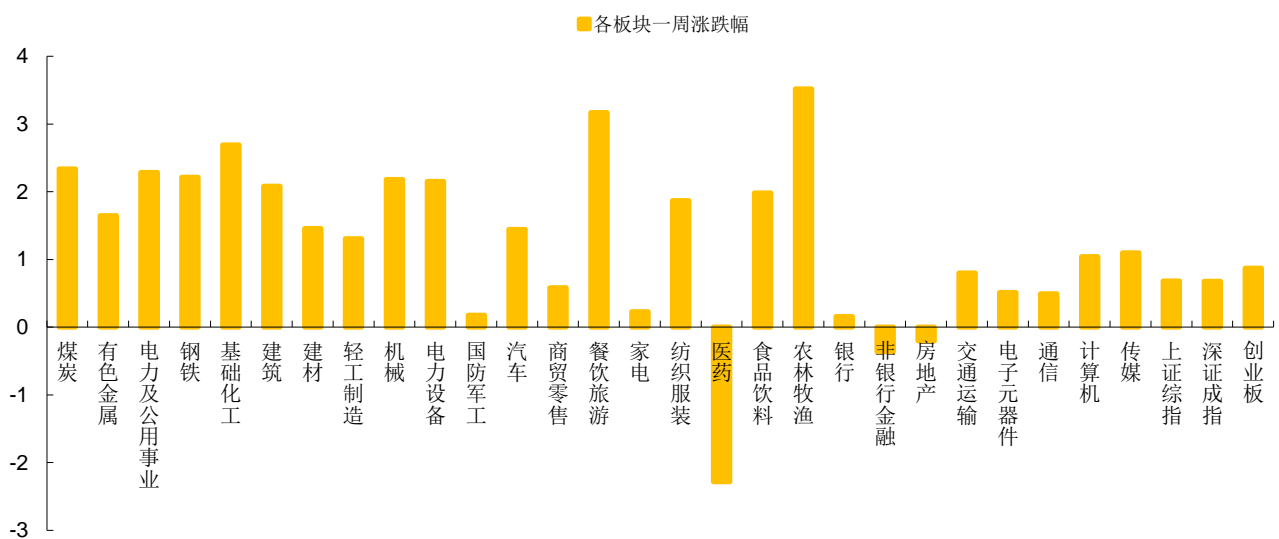
华策影视作为中国电视剧行业头部企业，出海增加 Netflix 销售渠道，同时进军电影市场，迎来 2018 年 12 月 31 日《地球最后的业务》2019 年 1 月《战斗民族养成记》；电视剧方面，《创业时代》双十一收官，累计总网播放量近 55 亿；反套路古装探案轻喜剧《盛唐幻夜》，截至 11 月 30 日全网播放量已超 24 亿，互联网成长剧《为了你我愿意热爱整个世界》山东、深圳卫视黄金档播出；都市情感话题剧《资深少女的初恋》11 月 14 日杀青，电影方面，奇幻动作片《刺杀小说家》11 月初开机，爱情喜剧电影《战斗民族养成记》定档 1 月 18 日，公司通过作品证明其可持续的内容生产能力。

**游戏方面**，央视新闻指出网络游戏道德委员会于近期成立，并对首批 20 款存在道德风险的网络游戏进行了评议。网络游戏主管部门对 11 款游戏责成相关出版

运营单位认真修改，消除道德风险。据伽马数据显示 2018 年上半年中国移动游戏市场实际销售收入 634.1 亿元，同比增加 12.9%，较 2017 年上半年的 49.8% 增加，出现较大下滑，2018 年第三季度中国移动游戏市场实际销售收入 356.1 亿元，同比增加 16.6%，有所回暖。我们在 2019 年年度策略中指出，2017-2018 年属于文化传媒发展的政策年，从影视游戏行业收并购减少到游戏版号总量控制，再到视听政策不断引导，短期阵痛均为中长期健康可持续发展奠定基础。2018 年游戏企业关键词在于活下去，政策收紧、互联网流量红利枯竭、成本高企等因素下，游戏行业进入门槛渐高，2019 年具有出海经验的头部以及专注垂直细分市场特色的企业在政策端的明朗下带来估值修复，可关注游族网络。

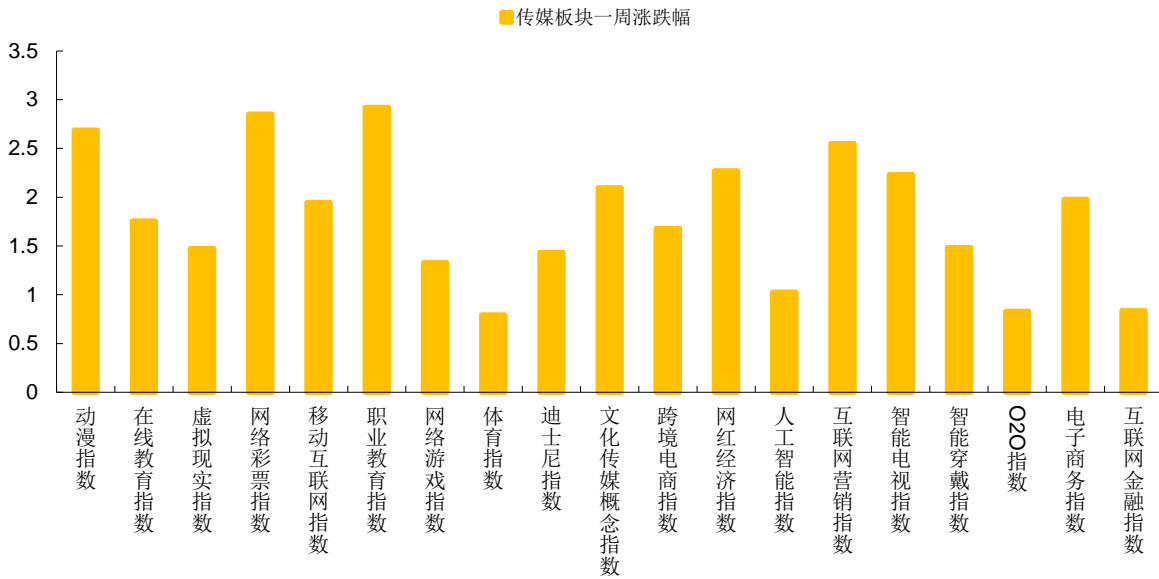
给予行业推荐评级。

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. 大麦网与奥哲维文化就高清影像放映项目深度合作。

大麦网和北京奥哲维文化传播有限公司联合发布了“新现场”高清影像放映系列 2019 年上半年全新片单。目前双方已达成深度合作,未来一方面,奥哲维文化将依托大麦网独特的平台优势和强大的生态渠道能力,向中国输送更多海外优质 IP 并有效触达更广泛的用户群体;另一方面,大麦网也将借助奥哲维文化在版权引进上的优势,加速在内容领域的深耕,夯实自身现场娱乐全产业链的战略布局。

#### 2. 押中票房黑马获分《无名之辈》三成收益 北京文化预计至少 6000 万收益。

12 月 5 日晚间,北京京西文化旅游股份有限公司(以下简称北京文化)发布公告称,北京文化作为主投资方之一和主控宣发方的电影《无名之辈》目前票房表现已经超出了上市公司 2017 财年营业收入的 50%,公司预计 6000 万元到 7000 万元的票房收益将被纳入囊中。

#### 3. 网游道德委员会成立,业内称游戏市场遭遇严监管。

网络游戏道德委员会于近期成立,初审 20 款 9 款被毙。一位多年的游戏行业从业者表示,“相当于在版号审查的基础上额外又加了一层审查,现在有了版号也

不能通过这个道德风险的审查。”监管部门对游戏产品中涉及暴力、赌博的内容一直保持着高度关注，监管态度也呈现趋严态势。对此市场已有预期，此前就有分析认为，未来在游戏审批重新开始后，涉及相关内容的游戏审核可能会更加严格，吃鸡类游戏，部分棋牌类游戏可能率先“中枪”

#### 4. 杜比实验室和泰禾影视宣布签订合作协议。

杜比实验室和北京泰禾影视文化发展有限公司今日共同宣布双方签订协议，泰禾影视计划在中国开设 10 个杜比影院，将高端的影院体验带给更多国内的电影观众。泰禾影视隶属于泰禾集团，是其在电影行业的专业投资平台。后者是一家在地产、医疗健康、教育、文化院线、金融等领域多元产业发展的大型企业集团。

### 1.2.2、电商、网红、体育

#### 1. 拼多多上线“脐橙丰收节”。

拼多多 12 月 7 日上线“脐橙丰收节”，活动将持续三天，每天推出 5 万单 9 块 9 包邮 10 只装优质脐橙，预计三天将至少卖出 150 万只，全部收购自三个国家级贫困县农户。下一步，拼多多将深度整合公司扶贫基金、技术研发、营销资源、多多大学等资源，加速产地品牌化进程。

#### 2. 海关总署：代购难保质量安全，跨境电商进口优势更大。

国务院今日就跨境电商零售进口过渡期后有关政策举行新闻发布会。海关总署口岸监管司司长王炜回应代购问题时表示，从海关监管制度上，并没有为代购制定特殊的监管制度。跨境电商零售进口优势就比代购要大得多：海关监管可以确保通过跨境零售进口商品的品质，但代购的商品难以保障质量安全。

#### 3. 喜茶连开两店加码北京市场，年底全国门店将达 160 家。

今年 4 月，喜茶宣布完成 4 亿元 B 轮融资，投资方为美团点评旗下产业基金龙珠资本。当时，喜茶称今年计划新开 100 家门店。目前喜茶共在全国 20 座城市拥有近 130 家直营门店，数量较年初已近翻倍，预计今年年底将达到 160 家，同时计划进入香港市场。今年 11 月，喜茶已在新加坡开设海外首店，日均饮品销量为 2000-3000 杯，和国内门店数据基本持平。

#### 4. 京东与英特尔成立数字化零售联合实验室。

在京东举办的首届大数据峰会上，京东与英特尔正式成立数字化零售联合实验室，双方将探索 IoT 在线下智能零售解决方案中的应用。实验室将结合京东在零售行业的数据积累与英特尔边缘计算优势，旨在建立更加完善的零售产业基础设施，孵化并推动新技术、新产品的商业落地与全球推广。



### 1.2.3、互联网

#### 1. 苹果收购音乐创业公司，为 Apple Music 发展独立音乐人。

苹果收购小型音乐领域科技创业公司 Platoon，以发展公司自己的音乐事业。苹果已证实此消息，但暂未披露交易细节。Platoon 可以帮助独立艺人融资、分销和推广他们的作品，曾与 Billie Eilish、Stefflon Don、Mr. Eazi 和 YEBBA 等艺人合作。这笔交易将帮助苹果为 Apple Music 寻找和发展独立音乐人，从而与竞争对手 Spotify 差异化。随着 iPhone 销售日趋平缓，苹果越来越倚重 Apple Music 等订阅服务的增长。

#### 2. 微信：将给小程序质量分级。

微信即将公布一系列促进自然增长的更新。在具体的策略方面，微信将给小程序质量分级，推出质量分，并让用户参与到评级中。质量分高的小程序，未来可能会获得审核上的倾斜、更高比例的广告分成以及其他扶持。微信方面还表示，接下来会发布一个行业助手，让开发者知道自己开发的小程序有哪些能力，可以解决哪些问题，给用户带来什么帮助等。

#### 3. 爱奇艺招聘“金融产品总监”，或深耕金融领域。

爱奇艺在官方网站及多家招聘网站上贴出“金融产品总监”职位招聘信息，根据招聘信息描述，该总监将负责爱奇艺互联网金融产品的整体规划、方向把握及落地实施；同时对移动互联网行业、互联网金融行业进行研究，提出符合公司未来发展的产品方案。业内认为，这则招聘信息释放出爱奇艺将深耕金融领域的信号。

#### 4. 国税总局公布最新账本：前 10 月增值税减税 2980 亿。

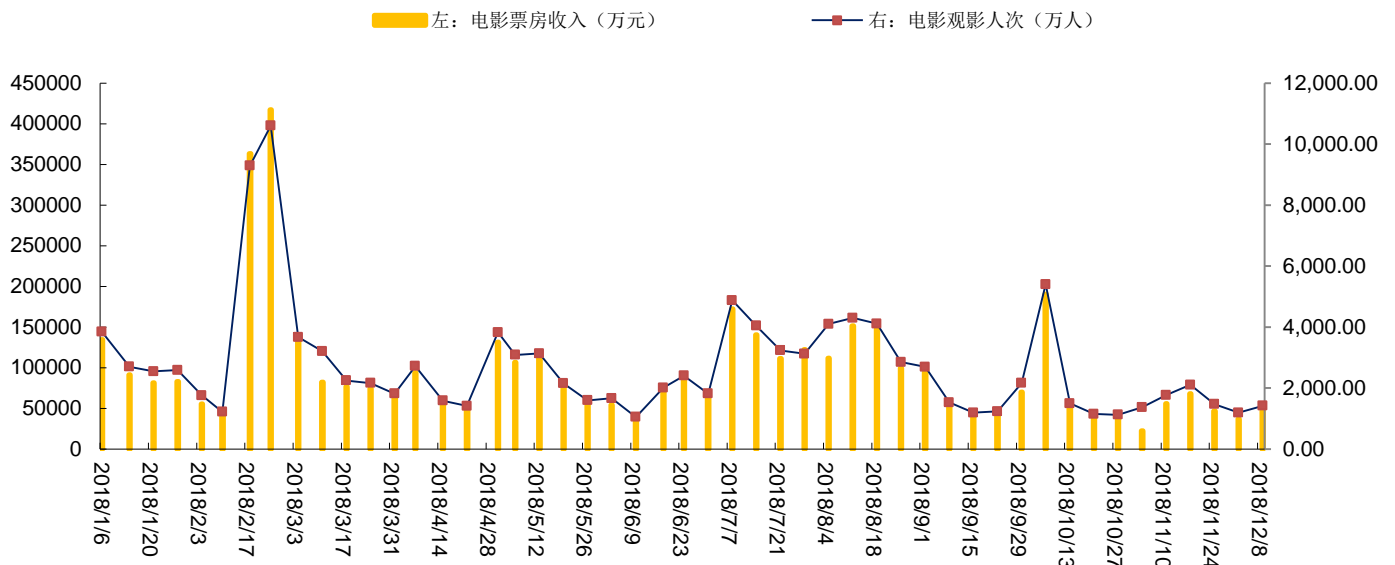
自 5 月 1 日增值税改革三项减税举措实施以来，前 10 个月增值税减税 2980 亿元，其中增值税税率下降减税 1794 亿元，增值税留抵退税共计 1148 亿元，统一小规模纳税人标准减税 38 亿元。税务总局货物和劳务税司副司长林枫介绍，增值税税率调整共涉及增值税一般纳税人 926 万户。

## 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08日15时，2018年12月03日至2018年12月08日15时周总票房约4.75亿元。12月07日上映的《海王》位居榜首，周票房27280.57万元；11月16日上映的《无名之辈》居次位，周票房达到8838.3万元。

图3：2018年1-12月08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 20 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 14 日 | 龙猫     | Tokuma Japan<br>Communications   | 50th Street Films |
| 2018 年 12 月 14 日 | 印度合伙人  | 印度罚尼邦斯夫人电影公司                     | 华夏电影发行有限责任公司      |
| 2018 年 12 月 14 日 | 绿毛怪格林奇 | 美国环球影片公司 / 照明娱乐<br>公司            | 中国电影股份有限公司        |
| 2018 年 12 月 14 日 | 网络迷踪   | 美国银幕宝石电影公司 / 美国<br>第六阶电影公司       | 中国电影股份有限公司        |
| 2018 年 12 月 14 日 | 午夜整容室  | 深圳金蔷薇 / 深圳前海泰东 / 深<br>圳沃溪 / 邵商影业 | 北京基点影视文化传媒有限公司    |

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》、《我的保姆手册》。

图 4: CSM52 卫视晚间电视剧收视情况 (12 月 03 日-12 月 06 日)

| 排名 | 频道              | 名称       | 收视率%  | 市场份额% |
|----|-----------------|----------|-------|-------|
| 1  | 北京卫视            | 幸福一家人    | 1.448 | 5.17  |
| 2  | 上海东方卫视          | 你和我的倾城时光 | 0.867 | 3.11  |
| 3  | 江苏卫视            | 我们的四十年   | 0.834 | 3.01  |
| 4  | 浙江卫视            | 你和我的倾城时光 | 0.805 | 2.89  |
| 5  | 深圳卫视(新闻综合频道)    | 归去来      | 0.405 | 1.46  |
| 6  | 安徽卫视            | 灵与肉      | 0.363 | 1.3   |
| 7  | 湖南卫视            | 那座城这家人   | 0.338 | 1.33  |
| 8  | 黑龙江卫视           | 岁岁年年柿柿红  | 0.329 | 1.18  |
| 9  | 湖北卫视            | 猎豺狼      | 0.307 | 1.12  |
| 10 | 江西卫视            | 青春不言败    | 0.233 | 0.83  |
| 11 | 四川卫视            | 猎豺狼      | 0.211 | 0.76  |
| 12 | 广东卫视            | 大好时光     | 0.19  | 0.68  |
| 13 | 吉林卫视            | 脱身       | 0.17  | 0.61  |
| 14 | 天津卫视            | 归去来      | 0.167 | 0.6   |
| 15 | 贵州卫视            | 拥抱幸福     | 0.161 | 0.58  |
| 16 | 辽宁卫视            | 岁岁年年柿柿红  | 0.16  | 0.57  |
| 17 | 山东卫视            | 最美的青春    | 0.152 | 0.55  |
| 18 | 云南广播电视台卫视频道(一套) | 警花与警犬    | 0.12  | 0.43  |
| 19 | 重庆卫视            | 那些年我们正年轻 | 0.118 | 0.42  |
| 20 | 广西电视台卫星频道       | 战天狼      | 0.106 | 0.38  |

| 排名 | 频道           | 名称       | 收视率%  | 市场份额% |
|----|--------------|----------|-------|-------|
| 1  | 北京卫视         | 幸福一家人    | 1.463 | 5.21  |
| 2  | 江苏卫视         | 我们的四十年   | 0.818 | 2.93  |
| 3  | 上海东方卫视       | 你和我的倾城时光 | 0.805 | 2.88  |
| 4  | 浙江卫视         | 你和我的倾城时光 | 0.801 | 2.87  |
| 5  | 深圳卫视(新闻综合频道) | 归去来      | 0.457 | 1.64  |
| 6  | 湖南卫视         | 那座城这家人   | 0.394 | 1.52  |
| 7  | 安徽卫视         | 灵与肉      | 0.387 | 1.38  |
| 8  | 黑龙江卫视        | 岁岁年年柿柿红  | 0.354 | 1.27  |
| 9  | 湖北卫视         | 猎豺狼      | 0.291 | 1.04  |
| 10 | 江西卫视         | 青春不言败    | 0.264 | 0.96  |
| 11 | 四川卫视         | 猎豺狼      | 0.254 | 0.91  |
| 12 | 天津卫视         | 归去来      | 0.249 | 0.89  |
| 13 | 广东卫视         | 大好时光     | 0.184 | 0.66  |
| 14 | 吉林卫视         | 脱身       | 0.164 | 0.59  |
| 15 | 贵州卫视         | 拥抱幸福     | 0.141 | 0.51  |
| 16 | 辽宁卫视         | 岁岁年年柿柿红  | 0.137 | 0.49  |
| 17 | 山东卫视         | 最美的青春    | 0.133 | 0.48  |
| 18 | 重庆卫视         | 那些年我们正年轻 | 0.113 | 0.4   |
| 19 | 河北广播电视台卫视频道  | 金婚       | 0.08  | 0.29  |
| 20 | 宁夏卫视         | 心术       | 0.079 | 0.28  |

| 排名 | 频道              | 名称       | 收视率%  | 市场份额% |
|----|-----------------|----------|-------|-------|
| 1  | 北京卫视            | 幸福一家人    | 1.5   | 5.29  |
| 2  | 浙江卫视            | 你和我的倾城时光 | 0.936 | 3.32  |
| 3  | 江苏卫视            | 我们的四十年   | 0.922 | 3.26  |
| 4  | 上海东方卫视          | 你和我的倾城时光 | 0.882 | 3.12  |
| 5  | 湖南卫视            | 那座城这家人   | 0.396 | 1.52  |
| 6  | 湖北卫视            | 猎豺狼      | 0.376 | 1.34  |
| 7  | 安徽卫视            | 灵与肉      | 0.342 | 1.21  |
| 8  | 深圳卫视(新闻综合频道)    | 归去来      | 0.338 | 1.21  |
| 9  | 黑龙江卫视           | 岁岁年年柿柿红  | 0.28  | 0.99  |
| 10 | 江西卫视            | 青春不言败    | 0.253 | 0.9   |
| 11 | 四川卫视            | 猎豺狼      | 0.212 | 0.75  |
| 12 | 天津卫视            | 归去来      | 0.199 | 0.7   |
| 13 | 广东卫视            | 大好时光     | 0.191 | 0.68  |
| 14 | 山东卫视            | 最美的青春    | 0.176 | 0.63  |
| 15 | 贵州卫视            | 拥抱幸福     | 0.173 | 0.61  |
| 16 | 吉林卫视            | 脱身       | 0.154 | 0.54  |
| 17 | 辽宁卫视            | 岁岁年年柿柿红  | 0.15  | 0.53  |
| 18 | 河南广播电视台卫视频道(一套) | 我的小姨     | 0.111 | 0.39  |
| 19 | 重庆卫视            | 那些年我们正年轻 | 0.109 | 0.38  |
| 20 | 河北广播电视台卫视频道     | 金婚       | 0.107 | 0.38  |

| 排名 | 频道              | 名称       | 收视率%  | 市场份额% |
|----|-----------------|----------|-------|-------|
| 1  | 北京卫视            | 幸福一家人    | 1.459 | 5.11  |
| 2  | 浙江卫视            | 你和我的倾城时光 | 0.894 | 3.14  |
| 3  | 江苏卫视            | 我们的四十年   | 0.864 | 3.09  |
| 4  | 上海东方卫视          | 你和我的倾城时光 | 0.851 | 3.01  |
| 5  | 湖北卫视            | 猎豺狼      | 0.411 | 1.47  |
| 6  | 湖南卫视            | 那座城这家人   | 0.373 | 1.44  |
| 7  | 安徽卫视            | 灵与肉      | 0.329 | 1.15  |
| 8  | 黑龙江卫视           | 岁岁年年柿柿红  | 0.325 | 1.15  |
| 9  | 江西卫视            | 青春不言败    | 0.28  | 1     |
| 10 | 深圳卫视(新闻综合频道)    | 归去来      | 0.248 | 0.87  |
| 11 | 天津卫视            | 归去来      | 0.211 | 0.74  |
| 12 | 四川卫视            | 猎豺狼      | 0.185 | 0.65  |
| 13 | 吉林卫视            | 脱身       | 0.175 | 0.62  |
| 14 | 广东卫视            | 大好时光     | 0.151 | 0.53  |
| 15 | 辽宁卫视            | 岁岁年年柿柿红  | 0.146 | 0.52  |
| 16 | 贵州卫视            | 拥抱幸福     | 0.143 | 0.5   |
| 17 | 山东卫视            | 最美的青春    | 0.131 | 0.47  |
| 18 | 重庆卫视            | 那些年我们正年轻 | 0.128 | 0.45  |
| 19 | 河南广播电视台卫视频道(一套) | 我的小姨     | 0.122 | 0.43  |
| 20 | 河北广播电视台卫视频道     | 金婚       | 0.1   | 0.35  |

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  | 126184 | -   |  |
| ★ 2ND      |  将夜        | 50965  | -   |  |
| ★ 3RD      |  我的保姆手册    | 32333  | -   |  |
| 4          |  双世宠妃II    | 26423  | -   |  |
| 5          |  火王之破晓之战   | 26061  | -   |  |
| 6          |  盛唐幻夜      | 24704  | -   |  |
| 7          |  人不彪悍枉少年  | 22269  | -   |  |
| 8          |  幸福一家人   | 20605  | ↑   |  |
| 9          |  我的恶魔少爷  | 19401  | ↓   |  |
| 10         |  原来你还在这里 | 18111  | -   |  |

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（12月03日-12月06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（450组）、蓝月传奇（239组）、传奇霸业（181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（621组）、搜狗游戏（257组）、360游戏（234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（569组）、杭州盛游（430组）、浙江盛和（274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><b>1: 灭神</b><br/>服务器: 450 组<br/>37游戏 服务器: 84组</p>        |    |  <p><b>1: 37游戏</b><br/>服务器: 621 组<br/>猛将天下 服务器: 121组</p>      |    |  <p><b>1: 上海三七互娱</b><br/>服务器: 569 组<br/>金装传奇 服务器: 75组</p>     |    |
|  <p><b>2: 蓝月传奇</b><br/>服务器: 239 组<br/>贪玩游戏 服务器: 78组</p>    |    |  <p><b>2: 搜狗游戏</b><br/>服务器: 257 组<br/>寒刀行 服务器: 13组</p>      |    |  <p><b>2: 杭州盛游</b><br/>服务器: 430 组<br/>灭神 服务器: 450组</p>      |    |
|  <p><b>3: 传奇霸业</b><br/>服务器: 181 组<br/>37游戏 服务器: 52组</p>  |    |  <p><b>3: 360游戏</b><br/>服务器: 234 组<br/>御魂九霄 服务器: 28组</p>  |    |  <p><b>3: 浙江盛和</b><br/>服务器: 274 组<br/>蓝月传奇 服务器: 239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《Crowd City》、《侍魂：胧月传说》，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  |  Crowd City<br>Voodoo               | =   |  贪婪洞窟2<br>Leiting                                    | =   |
| 2  |  侍魂: 胧月传说<br>Tencent                | =   |  原始战队<br>木容游戏  | =   |
| 3  |  黑洞大作战<br>Voodoo                    | =   |  九州三国志-国战争霸<br>Reaqame                               | =   |
| 4  |  绝地求生:刺激战场<br>Tencent               | =   |  昆仑传说-大型回合制西游修仙手游<br>ZR Games                        | =   |
| 5  |  明日之后<br>NetEase                    | ▲ 1 |  票房大卖王-看完电影, 来拍一部...<br>Tuoyin                       | =   |
| 6  |  Happy Glass<br>Lion Studios        | ▲ 5 |  三国五虎传-3D横版策略卡牌手游<br>xiongfei jin                    | ▲ 5 |
| 7  |  王者荣耀<br>Tencent                    | =   |  全职旅团<br>Wang Renfu                                  | ▲ 3 |
| 8  |  Popular Wars<br>Lion Studios       | ▼ 3 |  上古战纪-史诗仙侠手游巨作<br>爱搜互娱                               | ▼ 2 |
| 9  |  3D狙击刺客: 完成射击任务之后...<br>TFG Co      | =   |  超进化物语: 怪兽小队再集结<br>Tanyu                             | =   |
| 10 |  新2048—挑战最百变数字方块小...<br>Zhang Long | =   |  守望阿拉德-塔防策略卡牌手游戏<br>Miracle Network Technology Inc. | ▼ 3 |

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   |
|-----------|------|------------|--|
| 002619.SZ | 艾格拉斯 | 2018年12月4日 | 实际控制人及其一致行动人合计减持 5535 万股, 占总股本 3%                      |
| 300426.SZ | 唐德影视 | 2018年12月4日 | 股东陈蓉减持 480 万股, 占总股本 1.21%                              |
| 300654.SZ | 世纪天鸿 | 2018年12月6日 | 监事亓嘉国减持 4 万股, 占总股本 0.029%                              |
| 300556.SZ | 丝路视觉 | 2018年12月8日 | 股东、副总裁李朋辉拟减持 33.88 万股, 占总股本 0.29%                      |
| 300148.SZ | 天舟文化 | 2018年12月8日 | 持股 5%以上股东、副董事长、执行总裁袁雄贵拟减持本公司股份不超过 500 万股, 占公司总股本 0.59% |

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4日 | 子公司购买 381 万兴业银行理财产品   |
| 603444.SH | 吉比特  | 2018年12月5日 | 使用闲置自有资金 0.2 亿元进行现金管理 |

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      | 2018-12-07<br>股价 | 当前市值  | PE (2018E) | PE (2019E) | 最新公告  |
|------|-----------|------------------|-------|------------|------------|-------|
| 新经典  | 603096.SH | 56.50            | 76.45 | 26.28      | 20.55      | 关联交易  |
| 横店影视 | 603103.SH | 22.21            | 101   | 28.47      | 24.68      | 无     |
| 南方传媒 | 601900.SH | 8.26             | 74    | 9.49       | 7.51       | 高层变动  |
| 奥飞娱乐 | 002292.SZ | 6.84             | 92.83 | 42.75      | 28.50      | 获政府补助 |
| 芒果超媒 | 300413.SZ | 38.70            | 383   | 40.31      | 32.25      | 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<br>代码 | 股票<br>名称 | 2018-12-07<br>股价 | EPS  |       |       | PE     |       |       | 投资<br>评级 |
|------------|----------|------------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|----------|
|            |          |                  | 2017 | 2018E | 2019E | 2017   | 2018E | 2019E |          |
| 300413.SZ  | 芒果超媒     | 38.70            | 0.18 | 0.96  | 1.20  | 215.00 | 40.31 | 32.25 | 买入       |
| 603096.SH  | 新经典      | 56.50            | 1.73 | 2.15  | 2.75  | 32.66  | 26.28 | 20.55 | 买入       |
| 603103.SH  | 横店影视     | 22.21            | 0.73 | 0.78  | 0.90  | 30.42  | 28.47 | 24.68 | 买入       |
| 300133.SZ  | 华策影视     | 8.77             | 0.36 | 0.44  | 0.56  | 24.36  | 19.93 | 15.66 | 买入       |
| 601900.SH  | 南方传媒     | 8.26             | 0.68 | 0.87  | 1.10  | 12.15  | 9.49  | 7.51  | 买入       |
| 002292.SZ  | 奥飞娱乐     | 6.84             | 0.07 | 0.16  | 0.24  | 97.71  | 42.75 | 28.50 | 买入       |
| 300251.SZ  | 光线传媒     | 7.68             | 0.28 | 0.84  | 0.39  | 27.64  | 9.16  | 19.83 | 买入       |
| 300081.SZ  | 恒信东方     | 8.96             | 0.18 | 0.47  | 0.64  | 49.78  | 19.06 | 14.00 | 买入       |
| 002174.SZ  | 游族网络     | 17.43            | 0.74 | 1.03  | 1.27  | 23.55  | 16.92 | 13.72 | 买入       |
| 002624.SZ  | 完美世界     | 25.83            | 1.14 | 1.46  | 1.80  | 22.66  | 17.69 | 14.35 | 未评级      |
| 000681.SZ  | 视觉中国     | 26.00            | 0.42 | 0.54  | 0.71  | 61.90  | 48.15 | 36.62 | 未评级      |
| 300027.SZ  | 华谊兄弟     | 5.08             | 0.30 | 0.37  | 0.45  | 16.93  | 13.73 | 11.29 | 未评级      |
| 601595.SH  | 上海电影     | 13.19            | 0.69 | 0.78  | 0.90  | 19.12  | 16.91 | 14.66 | 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。