

传媒

行业 11 月报

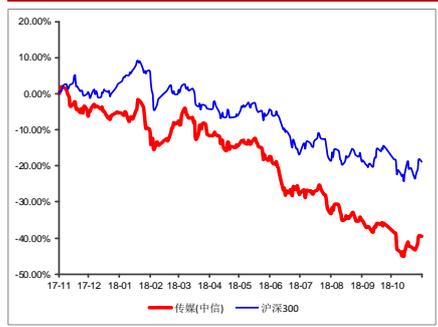
维持中性评级

网游道德委员会成立，静待版号审核重启

2018 年 12 月 11 日

行业研究/月度报告

行业近一年市场表现



市场基本状况：2018 年 12 月 11 日

上市公司数	138
总市值（亿元）	12,630.13
流通市值（亿元）	8,434.95

分析师：徐雪洁

执业证书编号：S0760516010001

电话：0351-8686801

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

联系人：徐雪洁

电话：0351-8686801

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

报告要点

➤ **市场回顾：**2018 年 11 月中信传媒行业涨幅为 4.04%，年初至今跌幅为 36.51%；广播电视、平面媒体、互联网、整合营销、电影动画涨跌幅分别为 11.05%、7.63%、5.91%、2.98%、-7.95%；年初至今上述子行业涨跌幅分别为-34.29%、-28.33%、-35.01%、-43.82%、-40.79%。113 家传媒上市公司收涨，新华传媒、广电传媒涨幅 47.65%、47.48%领涨行业；万达电影复牌下跌 37.59%跌幅最深。

➤ **行业数据月报：**1) 电影：11 月内地电影票房 37.34 亿元，同比增长 29.47%，环比增长 2.39%；放映场次 970 万场，观影人次 10,775 万；《毒液：致命守护者》17.47 亿登顶月冠；万达 4.92 亿元蝉联院线第一，金逸朝阳大悦城店影城票房第一。2) 互联网广告：10 月全行业广告费用指数小红书、小屋信息、苏宁云商前三。3) 移动应用：微信、QQ、爱奇艺、淘宝、支付宝、腾讯视频、优酷、微博、WiFi 万能钥匙、搜狗输入法月指数排名前十位。4) 页游：10 月一线平台开服前三游戏为《灭神》《蓝月传奇》《传奇霸业》。5) 手游：10 月 iOS 发行商收入榜 TOP10 分别为腾讯、网易、紫龙互娱、阿里巴巴、B 站、多益网络、乐元素、吉比特、玩友时代和游族；TOP10 游戏分别为《王者荣耀》《梦幻西游》《神都夜行录》《QQ 飞车》《梦幻模拟战》《斗破苍穹：斗帝之路》《大话西游》《阴阳师》《航海王：燃烧意志》和《F/GO》。6) 图书：10 月开卷虚构类畅销图书变化不大，余华《活着》排名第 1，《悲伤逆流成河》受改编电影影响排名上升 15 位进入前 10；《你坏》《浮生六记》《半小时漫画中国史 3》位列非虚构类前三位；《夏洛的网》排少儿类第 1。

➤ **行业新闻回顾：**1)《国产电影复映暂行规定》12 月 1 日执行。2) 网游道德委员会亮相，加强德治：待审批和已发布游戏都在评议范围内。3) 补税通知来了，影视圈再震动。4) 网络视听监管提档靴子落地，新规明年二月实施。

➤ **投资建议：**10 月下旬以来行业及个股二级市场表现回暖，指数估值有所修复，但仍处于历史低位。12 月电影市场进入贺岁档，从排片来看 12 月前半段热门影片上映数量较少，自华纳出品的《海王》上映以来已斩获 8 亿票房，排片非常集中；12 月后半段影片上映主要集中在圣诞节至年底，预计上映影片包括《天气预爆》(万达参投)、《叶问外传：张天志》(光线)、《云南虫谷》(鬼吹灯系列，华谊)、《来电狂响》(新丽)、《地球最后的夜晚》(华策参投)、《断片之险途夺宝》(微影时代)以及进口影片《蜘蛛侠：平行宇宙》、《印度暴徒》等，共同助力大盘冲击 600 亿票房；除可关注上映影片相关公司外，亦可关注院线板块标的万达电影、中国电影、横店影视、金逸影视、幸福蓝海等。网游道德委员会、补税等消息表明政策的不确定性有望逐步出清，因此建议投资者可继续关注出版发行板块及业绩稳健、低估值超跌标的。

➤ **风险提示：**政策变动及监管对行业发展趋势转变的风险；市场竞争加剧风险；盗版侵权及知识产权纠纷风险；单个文化产品收益波动性。

## 目录

1. 行业市场表现.....	3
2. 行业数据月报.....	6
3. 行业新闻回顾.....	14
4. 投资建议 .....	17
5. 风险提示 .....	18

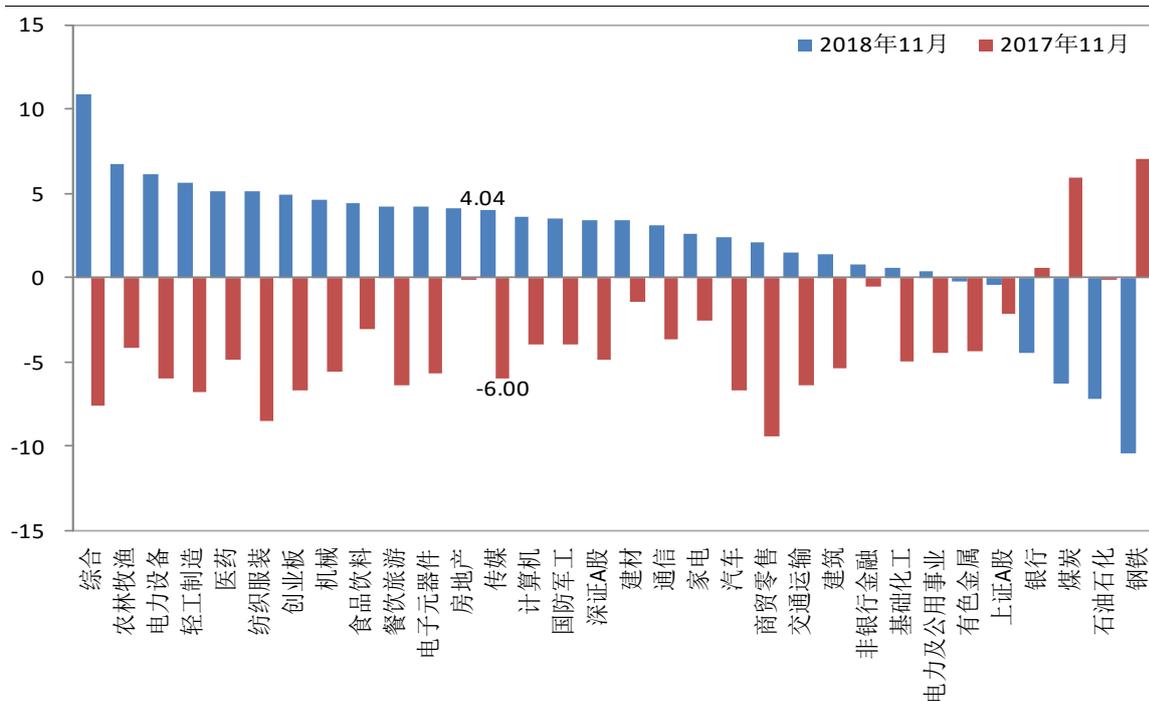
## 图表目录

图 1 : 2018 年 11 月行业月涨跌幅 (%) .....	3
图 2 : 2018 年初至今 A 股市场及行业板块表现 (%) .....	3
图 3: 传媒子板块 2018 年 11 月份涨跌幅 (%) .....	4
图 4: 传媒子板块 2018 年涨跌幅 (%) .....	4
表 1: 11 月个股涨跌幅统计 (%) .....	4
表 2: 2018 年初至 11 月底个股涨跌幅统计 (%) .....	4
图 5: 11 月传媒及子板块资金流向 (亿元) .....	5
表 3: 11 月个股机构资金流向统计 (亿元) .....	5
图 6: 2018 年 11 月大盘票房 (万元) .....	6
表 4: 2018 年 11 月单片票房情况 (亿元) .....	6
表 5: 2018 年 11 月院线、影城票房 TOP10 .....	7
图 7: 2018 年 11 月全国城市票房 .....	7
图 8: 2018 年 12 月 7 日黄金档卫视电视剧收视率 .....	8
图 9: 2018 年 12 月 7 日卫视晚间节目收视率 .....	8
图 10: 2018 年 12 月 8 日黄金档卫视电视剧收视率 .....	9
图 11: 2018 年 12 月 8 日卫视晚间节目收视率 .....	9
图 12: ADTRACKER 网络广告投放监测 10 月全部、PC 端、移动端广告指数 .....	9
图 13: 2018 年 12 月 7 日全网 APP 月指数 TOP10 .....	10
图 14: 2018 年 10 月网页游戏开服排行 .....	10
图 15: 2018 年 10 月开服前十游戏收入 .....	10
图 16: 2018 年 10 月运营平台开服排行 .....	11
图 17: 2018 年 10 月流水前十平台收入 .....	11
图 18: 2018 年 10 月研发商开服排行 .....	11
图 19: 2018 年 10 月开服前十研发商流水情况 .....	11
图 20: 国内 IOS 游戏发行商下载及收入排名 .....	12
图 21: 国内 IOS 手游产品下载及收入排名 .....	12
图 22: 全球 IOS 手游发行商及产品下载、收入排名 .....	13
表 6: 2018 年 10 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10 .....	13
表 7: 2018 年 10 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10 .....	13
表 8: 2018 年 10 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10 .....	14
图 23: 传媒 (中信) 指数近五年市盈率 (TTM) .....	18

## 1. 行业市场表现

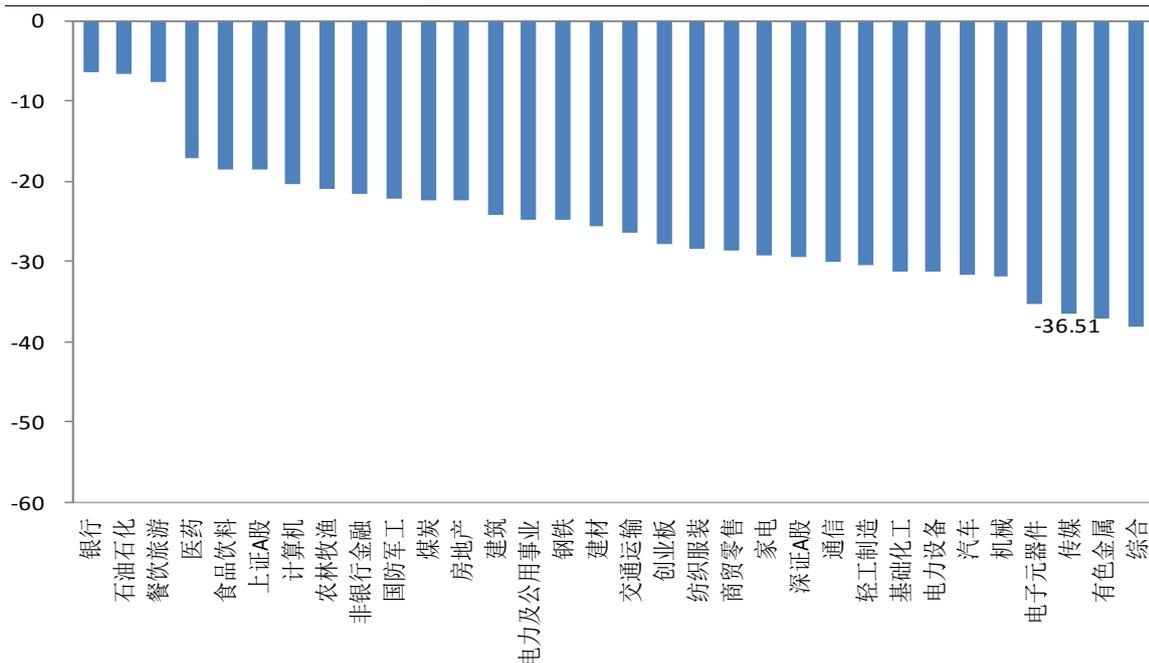
2018年11月，上证A股流通市值加权平均的区间涨跌幅为-0.47%，深证A股区间涨跌幅为3.40%，创业板区间涨跌幅为4.95%，中信传媒行业区间涨跌幅为4.04%；2018年初至今，传媒行业涨跌幅为-36.51%。

图1：2018年11月行业月涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

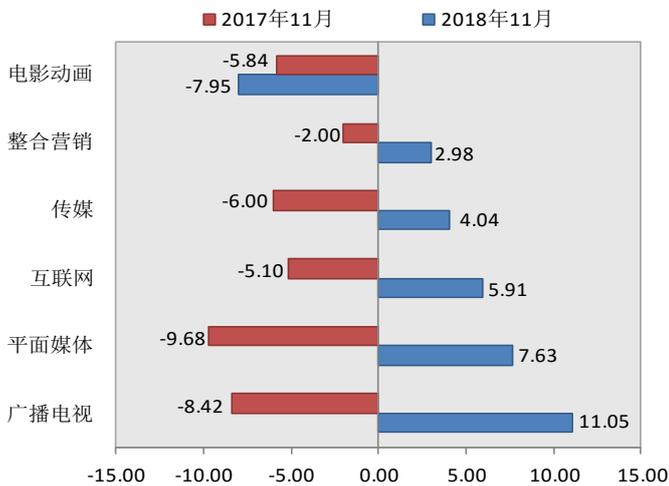
图2：2018年初至今A股市场及行业板块表现（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

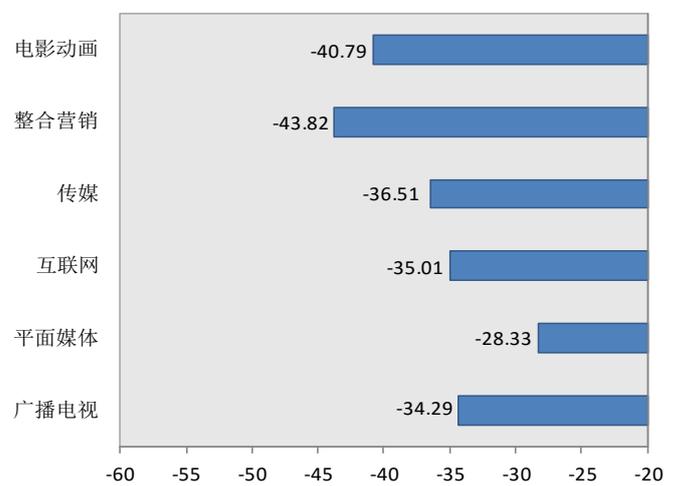
11月传媒三级子行业中广播电视、平面媒体、互联网、整合营销、电影动画涨跌幅分别为11.05%、7.63%、5.91%、2.98%、-7.95%；年初至今上述子行业涨跌幅分别为-34.29%、-28.33%、-35.01%、-43.82%、-40.79%。

图3：传媒子板块2018年11月份涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

图4：传媒子板块2018年涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

个股方面，11月113家传媒上市公司收涨，新华传媒、广电传媒涨幅47.65%、47.48%领涨行业，天威视讯、广电网络、广博股份、文投控股、凯撒文化等上市公司涨幅居前；万达电影11月下跌37.59%跌幅最深，骅威文化、华策影视、幸福蓝海、华扬联众、大晟文化等25家上市公司收跌。年初至11月底，上海钢联、视觉中国、元隆雅图、东方财富、麦达数字年涨幅为正；乐视网、印纪传媒、文投控股、\*st巴士、恺英网络等23家公司的跌幅在50%以上。

表1：11月个股涨跌幅统计（%）

11月份涨幅前十的个股			11月份跌幅前十的个股		
代码	简称	月涨跌幅	代码	简称	月涨跌幅
600825.SH	新华传媒	47.65	002739.SZ	万达电影	-37.59
000917.SZ	电广传媒	47.48	002502.SZ	骅威文化	-28.94
002238.SZ	天威视讯	45.90	300133.SZ	华策影视	-14.52
600831.SH	广电网络	43.09	300528.SZ	幸福蓝海	-8.03
002103.SZ	广博股份	27.69	603825.SH	华扬联众	-6.84
600715.SH	文投控股	27.40	600892.SH	大晟文化	-6.25
002425.SZ	凯撒文化	26.22	300392.SZ	腾信股份	-5.89
002137.SZ	麦达数字	26.00	300518.SZ	盛讯达	-5.49
002113.SZ	天润数娱	25.58	002445.SZ	ST中南	-5.04
603444.SH	吉比特	24.65	002131.SZ	利欧股份	-4.85

资料来源：wind，山西证券研究所

表2：2018年初至11月底个股涨跌幅统计（%）

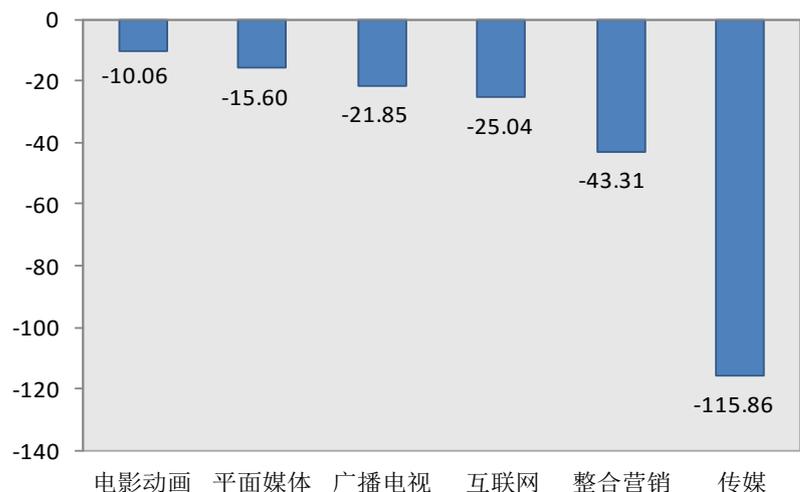
年初至今涨幅前十的个股			年初至今跌幅前十的个股		
代码	简称	年涨跌幅	代码	简称	年涨跌幅

300226.SZ	上海钢联	36.80	300104.SZ	乐视网	-82.91
000681.SZ	视觉中国	29.17	002143.SZ	印纪传媒	-75.53
002878.SZ	元隆雅图	20.38	600715.SH	文投控股	-74.05
300059.SZ	东方财富	18.77	002188.SZ	*ST 巴士	-72.85
002137.SZ	麦达数字	15.88	002517.SZ	恺英网络	-71.25
			002445.SZ	ST 中南	-68.29
			000793.SZ	华闻传媒	-66.59
			002354.SZ	天神娱乐	-64.89
			603729.SH	龙韵股份	-62.67
			300426.SZ	唐德影视	-60.93

资料来源：wind，山西证券研究所

资金流向方面，传媒行业 11 月资金净流出额 115.86 亿元，其中整合营销板块资金净流出额最大。11 月，凯撒文化、恺英网络、电广传媒、麦达数字、世纪华通等个股区间净流入额排名前五位，东方财富、分众传媒、乐视网、掌趣科技、聚力文化等个股区间净流出额排名前五位。

图 5：11 月传媒及子板块资金流向（亿元）



资料来源：wind，山西证券研究所

表 3：11 月个股机构资金流向统计（亿元）

证券代码	证券简称	区间净流入	证券代码	证券简称	区间净流出
002425.SZ	凯撒文化	2.28	002027.SZ	分众传媒	-12.37
002517.SZ	恺英网络	1.90	002739.SZ	万达电影	-5.95
000917.SZ	电广传媒	1.82	600825.SH	新华传媒	-3.44
002137.SZ	麦达数字	1.20	300104.SZ	乐视网	-3.13
002602.SZ	世纪华通	1.20	300343.SZ	联创互联	-2.33
600831.SH	广电网络	0.79	002131.SZ	利欧股份	-1.72
002238.SZ	天威视讯	0.74	300059.SZ	东方财富	-1.63
002447.SZ	晨鑫科技	0.68	002502.SZ	骅威文化	-1.06
002103.SZ	广博股份	0.67	000793.SZ	华闻传媒	-0.76
300315.SZ	掌趣科技	0.52	002558.SZ	巨人网络	-0.58

资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.行业数据月报

### 2.1 电影数据

猫眼电影数据显示,2018年11月内地电影票房为37.34亿元,与去年同期28.84亿同比增长29.47%,环比增长2.39%;放映场次970万场,同比增长18.60%,环比减少2.78%;观影人次10,775万,同比增长26.76%,环比增加2.05%。截至11月底本年年票房累计约为563.34亿元,较去年同期507.84亿元,同比增长10.93%;观影人次为15.95亿人。

图6:2018年11月大盘票房(万元)



资料来源:猫眼电影

11月票房TOP5影片分别为《毒液:致命守护者》票房17.47亿元,《无名之辈》票房4.95亿元,为票房前五中唯一的国产影片,《神奇动物:格林沃德之罪》票房3.78亿元,《无敌破坏王2:大闹互联网》票房1.77亿元,《名侦探柯南:零的执行人》票房1.26亿元。

表4:2018年11月单片票房情况(亿元)

影片名称	单月票房	月度占比	综合票价	场均人次
毒液:致命守护者	17.47	46.7%	35.5	19
无名之辈	4.95	13.2%	34.6	14
神奇动物:格林沃德之罪	3.78	10.1%	37.5	13
无敌破坏王2:大闹互联网	1.77	4.7%	35.5	11
名侦探柯南:零的执行人	1.26	3.3%	30.5	9
憨豆特工3	1.18	3.1%	30.2	10
胡桃夹子与四个王国	1.13	3.0%	34.5	6
飓风奇劫	0.95	2.5%	30.4	7
你好,之华	0.80	2.1%	36.2	7
流浪猫鲍勃	0.53	1.4%	32.2	7

资料来源:猫眼电影,山西证券研究所

11月万达院线以4.92亿元票房排名第一，观影人次1285万；大地院线3.24亿元票房、观影人次1091万排名第二；上海联和票房3.07亿、观影人次810万排名第三；中影南方新干线、中影数字、中影星美院线票房分别为2.59亿、2.43亿、1.96亿排名第四至第六，观影人次837万、808万、614万。影院方面，金逸朝阳大悦城店、Jackie Chan北京耀莱、广州飞扬影城（正佳店）票房605万、562万、461万，排名第一至第三，观影人次分别为8.8万、12.9万、7.9万。

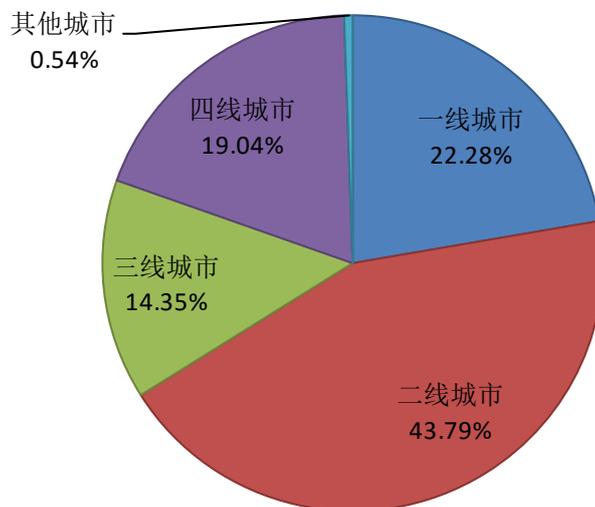
表 5：2018 年 11 月院线、影城票房 TOP10

院线 TOP10 (亿元/万人/人)				影城 TOP10 (万元/万人/人)			
院线名称	票房	观影人次	场均	影城名称	票房	观影人次	场均
万达院线	4.92	1285	16	金逸北京朝阳大悦城店	605	8.8	53
大地院线	3.24	1091	11	Jackie Chan 北京耀莱	562	12.9	39
上海联和	3.07	810	16	广州飞扬影城（正佳店）	461	7.9	42
中影南方新干线	2.59	837	12	上海万达影城（五角场店）	423	7.2	35
中影数字	2.43	808	10	北京首都电影院（西单店）	421	7.2	36
中影星美	1.96	614	13	南京新街口国际影城	415	10.2	33
金逸院线	1.75	537	14	北京寰映影城（合生汇店）	411	6.1	34
横店院线	1.33	469	11	北京卢米埃影城（长楹天街）	410	7.1	40
幸福蓝海	1.28	410	14	上海百丽宫影城（环贸iapm店）	407	5.1	43
华夏联合	1.24	397	11	UME 国际影城（双井店）	406	6.5	34

资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

11月，一线城市票房8.32亿元，票房占比22.28%，二线城市票房16.35亿元，票房占比43.79%，三线城市票房5.36亿元，票房占比14.35%，四线城市票房7.11亿元，票房占比19.04%。

图 7：2018 年 11 月全国城市票房



资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

## 2.2 电视收视率

2018年12月7日周五52城4+省级卫视黄金档电视剧收视排行榜第一至第五位分别为：北京卫视《幸福一家人》收视率1.475%，市场份额4.98%；浙江卫视、上海东方卫视《你和我的倾城时光》收视率0.991%、0.887%，市场份额3.35%、3%；江苏卫视《我们的四十年》收视率0.778%，市场份额2.66%；湖北卫视《猎豺狼》收视率0.36%，市场份额1.22%。52城4+省级卫视晚间节目收视排行榜，北京卫视《上新了故宫》、浙江卫视《梦想的声音3》、江苏卫视《荔枝大剧秀之我们的四十年》、湖南卫视《亲爱的客栈》、北京卫视《上新时间》收视排名第一至第五位。

图8：2018年12月7日黄金档卫视电视剧收视率

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	幸福一家人	1.475	4.98
2	浙江卫视	你和我的倾城时光	0.991	3.35
3	上海东方卫视	你和我的倾城时光	0.887	3
4	江苏卫视	我们的四十年	0.778	2.66
5	湖北卫视	猎豺狼	0.36	1.22
6	黑龙江卫视	岁岁年年柿柿红	0.338	1.14
7	安徽卫视	灵与肉	0.334	1.13
8	深圳卫视(新闻综合频道)	归去来	0.305	1.03
9	江西卫视	青春不言败	0.231	0.79
10	广东卫视	大好的时光	0.202	0.68
11	天津卫视	归去来	0.199	0.67
12	四川卫视	猎豺狼	0.185	0.63
13	湖南卫视	那座城市这家人	0.18	0.61
14	吉林卫视	脱身	0.158	0.53
15	辽宁卫视	岁岁年年柿柿红	0.129	0.44
16	山东卫视	最美的青春	0.128	0.44
17	河南广播电视台卫视频道(一套)	我的小姨	0.108	0.36
18	德州卫视	拥抱幸福	0.104	0.35
19	河北广播电视台卫视频道	金瓯	0.092	0.31
20	宁夏卫视	心术	0.085	0.29

资料来源：@卫视小露电

图9：2018年12月7日卫视晚间节目收视率

排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	上新了故宫	北京卫视	21:11:12	22:01:00	综艺	0.853	3.37
2	梦想的声音3	浙江卫视	21:22:40	22:58:37	综艺	0.793	3.85
3	荔枝大剧秀之我们的四十年	江苏卫视	21:27:53	21:57:53	综艺	0.546	2.23
4	最美的时光	湖南卫视	22:00:10	23:41:31	综艺	0.400	3.64
5	上新时间	北京卫视	22:01:00	22:33:37	综艺	0.305	2.56
6	最美的时光	江苏卫视	22:00:31	23:00:33	综艺	0.474	2.94
7	东方看大剧	上海东方卫视	21:15:02	21:27:22	生活综艺	0.444	1.83
8	声入人心	湖南卫视	20:28:31	21:59:17	综艺	0.327	1.19
9	非遗全视界	安徽卫视	21:20:01	22:18:47	生活综艺	0.290	1.24
10	金鹰谭	江西卫视	22:00:01	22:42:45	生活综艺	0.230	1.26
11	声入人心	湖南卫视	20:10:27	20:24:52	综艺	0.226	0.75
12	我们一家都是人	上海东方卫视	21:57:22	22:32:22	综艺	0.212	1.09
13	上新了故宫	北京卫视	22:28:32	23:18:19	综艺	0.201	1.51
14	我们一家都是人	上海东方卫视	22:32:22	23:07:22	综艺	0.197	1.42
15	声入人心	上海东方卫视	21:30:02	21:53:54	综艺/综艺	0.187	0.76
16	梦想的声音3	浙江卫视	23:06:14	0:22:32	综艺	0.184	2.53
17	脱身	天津卫视	21:25:25	22:54:50	综艺	0.152	0.75
18	青春故事	江西卫视	21:28:18	21:56:38	综艺	0.145	0.59
19	嗨唱转起来	辽宁卫视	21:15:56	22:01:00	综艺	0.143	0.57
20	嗨唱转起来	山东卫视	23:20:02	23:30:02	新闻/综艺	0.139	1.54
21	最美的时光	湖南卫视	23:44:38	1:11:27	综艺	0.134	3.42
22	嗨唱转起来	东南卫视	22:12:03	22:57:02	新闻/综艺	0.134	0.83
23	最美的时光	江苏卫视	23:11:36	0:30:14	综艺	0.107	1.61
24	非常完美	贵州卫视	21:25:52	22:56:51	综艺	0.103	0.52
25	直播看奥运	陕西卫视	0:25:10	0:25:05	新闻/综艺	0.097	1.57

资料来源：@卫视小露电

2018年12月8日周六52城4+省级卫视黄金档电视剧收视排行榜第一至第五位分别为：北京卫视《幸福一家人》收视率1.477%，市场份额5.00%；上海东方卫视、浙江卫视《你和我的倾城时光》收视率0.988%、0.892%，市场份额3.34%、3.03%；江苏卫视《我们的四十年》收视率0.827%，市场份额2.80%；黑龙江卫视《岁岁年年柿柿红》收视率0.383%，市场份额1.30%。52城4+省级卫视晚间节目收视排行榜，浙江卫视《我就是演员》、湖南卫视《快乐大本营》、浙江卫视《我就是演员先导片》、江苏卫视《非诚勿扰》、上海东方卫视《没想到吧》收视排名第一至第五位。

图 10: 2018 年 12 月 8 日黄金档卫视电视剧收视率

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	幸福一家人	1.477	5
2	上海东方卫视	你和我的倾城时光	0.988	3.34
3	浙江卫视	你和我的倾城时光	0.892	3.03
4	江苏卫视	我们的四十年	0.827	2.8
5	黑龙江卫视	岁岁年年柿柿红	0.382	1.3
6	安徽卫视	灵与肉	0.345	1.17
7	深圳卫视(新闻综合频道)	归去来	0.322	1.09
8	四川卫视	蜀道难	0.27	0.92
9	湖南卫视	那抹绿这家人	0.269	0.91
10	湖北卫视	猎豺狼	0.268	0.91
11	江西卫视	青春不散场	0.244	0.83
12	天津卫视	归去来	0.204	0.69
13	吉林卫视	股身	0.197	0.67
14	广东卫视	大好时光	0.173	0.59
15	辽宁卫视	岁岁年年柿柿红	0.156	0.52
16	山东卫视	最美的青春	0.15	0.51
17	重庆卫视	那些年我们正年轻	0.146	0.51
18	河北广播电视台卫视频道	金婚	0.108	0.37
19	河南广播电视台卫视频道(一套)	我的小姨	0.106	0.36
20	陕西卫视	铁血战狼	0.094	0.32

资料来源: @卫视小露电

图 11: 2018 年 12 月 8 日卫视晚间节目收视率

排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	我是谁我是谁	浙江卫视	20:45:47	22:09:46	综艺	0.877	3.37
2	快乐大本营	湖南卫视	20:21:48	21:59:39	综艺	0.840	3.06
3	我是谁我是谁	浙江卫视	20:10:52	20:45:02	综艺	0.826	2.77
4	幸福保卫战	江苏卫视	20:28:54	21:56:14	综艺	0.606	2.94
5	出彩中国人	上海东方卫视	20:28:02	21:44:02	综艺	0.748	2.65
6	大歌星北京	北京卫视	20:26:47	21:46:48	综艺	0.667	2.39
7	嗨唱	浙江卫视	22:11:20	23:27:29	生活服务	0.654	4.30
8	追星现场实录2018	上海东方卫视	21:44:42	22:34:42	综艺	0.466	2.17
9	快乐大本营	湖南卫视	21:59:48	23:38:32	综艺	0.340	2.37
10	一壶好酒	安徽卫视	21:19:23	22:29:12	综艺	0.336	1.47
11	曹颖的客厅	江苏卫视	21:57:08	23:01:47	综艺	0.272	1.57
12	我们一家都是人	北京卫视	21:52:28	22:27:27	综艺	0.210	1.01
13	金牌调解	江西卫视	21:52:01	22:28:06	生活服务	0.203	0.39
14	幸福保卫战	江苏卫视	23:02:42	0:29:37	综艺	0.174	2.41
15	我们一家都是人	上海东方卫视	22:34:57	23:09:57	综艺	0.158	1.76
16	追光吧	河南广播电视台卫视频道(一套)	21:15:00	0:05:08	体育	0.155	0.87
17	青春力量	江西卫视	21:20:53	21:49:33	综艺	0.140	0.55
18	海峡好声音	东南卫视	22:00:03	22:55:54	新闻/时事	0.136	0.77
19	今晚谁来了	天津卫视	21:26:13	22:30:58	综艺	0.125	0.56
20	有请主理人	辽宁卫视	21:15:56	22:01:16	综艺	0.120	0.48
21	东方综艺大赏	上海东方卫视	23:45:12	1:12:57	综艺	0.120	3.00
22	我们的歌	山东卫视	23:20:13	23:30:13	新闻/时事	0.119	1.28
23	精英	黑龙江卫视	21:20:08	22:14:48	综艺	0.117	0.49
24	我们一家都是人	北京卫视	22:27:27	23:02:28	综艺	0.115	0.78
25	我们一家都是人	上海东方卫视	23:09:57	23:44:57	综艺	0.110	1.22

资料来源: @卫视小露电

### 2.3 互联网广告数据

根据 AdTracker 网络广告投放监测系统 2018 年 10 月数据显示,全行业广告费用指数中小红书位列第一,小屋信息、苏宁云商广告投放费用指数分居二三位。PC 端方面,苏宁云商投放指数排名第一,一汽丰田-奕泽、游族排名第二和第三位。移动端方面,小红书投放指数排名第一,小屋信息、惠普投放指数排名第二和第三位。

图 12: AdTracker 网络广告投放监测 10 月全部、PC 端、移动端广告指数

全部		PC 端		移动端	
品牌	费用指数	品牌	费用指数	品牌	费用指数
1 小红书>>小红书	62.54	1 苏宁控股>>苏宁云商...	55.52	1 小红书>>小红书	90.78
2 小屋信息>>小屋信息	61.19	2 一汽丰田>>奕泽	49.76	2 小屋信息>>小屋信息	90.44
3 苏宁控股>>苏宁云商...	57.73	3 游族>>游族	42.97	3 惠普>>惠普	58.13
4 上汽通用>>雪佛兰	53.71	4 联合利华>>奥妙	38.75	4 上汽通用>>雪佛兰	54.80
5 联合利华>>奥妙	49.31	5 联合利华>>清扬	33.51	5 携程旅行>>携程	52.70
6 上汽通用>>别克	43.67	6 雷诺>>雷诺	32.34	6 一汽大众>>奥迪	46.20
7 雷诺>>雷诺	43.02	7 长安汽车>>长安汽车	32.24	7 京东商城>>京东商城	40.28
8 惠普>>惠普	41.48	8 上汽通用>>别克	30.90	8 中国移动>>中国移动	35.94
9 一汽大众>>奥迪	38.31	9 东风日产>>轩逸	27.29	9 联合利华>>奥妙	34.93
10 携程旅行>>携程	37.69	10 上汽通用>>雪佛兰	26.57	10 上汽通用>>别克	34.59

资料来源: 艾瑞数据

### 2.4 移动互联网数据

Analysys 易观 2018 年 12 月 7 日移动应用数据,微信、QQ、爱奇艺、淘宝、支付宝、腾讯视频、优酷、微博、WiFi 万能钥匙、搜狗输入法月指数排名前 10 位。

图 13：2018 年 12 月 7 日全网 APP 月指数 TOP10

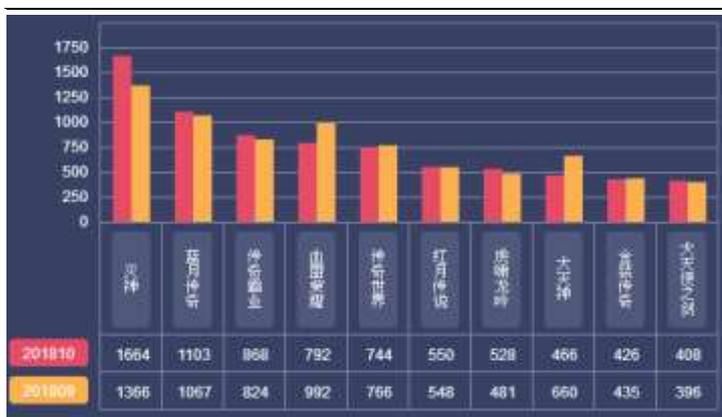
手机应用排名	APP	所属行业	开发商	月指数(万)	环比变化
1	微信	社交 > 社交网络	深圳市腾讯计算机系统有限公司	91,772.3	+0.2%
2	QQ	社交 > 社交网络	深圳市腾讯计算机系统有限公司	67,654.8	+0.7%
3	腾讯视频	视频 > 综合视频	北京爱奇艺科技有限公司	55,776.7	-0.3%
4	淘宝	移动购物 > 综合电商	阿里巴巴网络技术有限公司	61,682.4	+2.4%
5	支付宝	金融 > 支付	阿里巴巴网络技术有限公司	50,316.2	+0.7%
6	腾讯视频	视频 > 综合视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司	47,200.3	-1.4%
7	优酷	视频 > 综合视频	合一信息技术(北京)有限公司	42,348.9	-0.5%
8	微博	社交 > 社交网络	新浪网络技术(中国)有限公司	38,493.4	-2.3%
9	WiFi万能钥匙	系统工具 > 无线管理/WiFi管理	上海连尚网络科技有限公司	35,472.1	-2.3%
10	搜狗输入法	输入法 > 中文输入法	北京搜狗网络技术有限公司	32,799.3	-1.2%

资料来源：Analysys 易观

## 2.5 网络游戏数据

根据 9K9K 网页游戏开服数据,2018 年 10 月一线平台开服前三游戏为《灭神》《蓝月传奇》《传奇霸业》,新增开服分别为 1664 组、1103 组、868 组,占榜单开服总数 48.20%;10 月共有 13 款新游入驻 26 家一线平台。10 月优质开服数据 18480 组,其中上榜游戏开服 7549 组,占一线平台总开服数 40.8%。

图 14：2018 年 10 月网页游戏开服排行



资料来源：www.9k9k.com

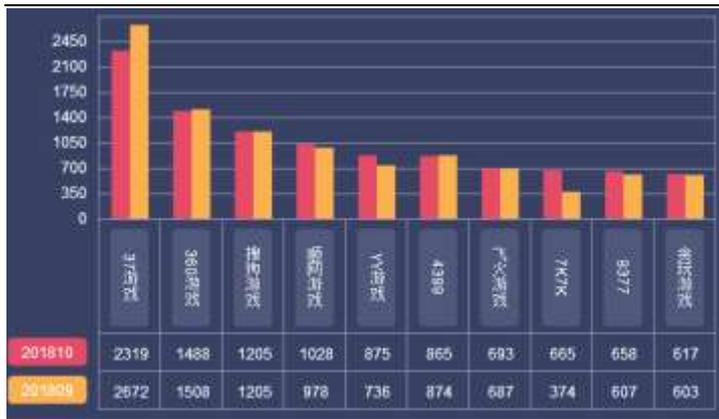
图 15：2018 年 10 月开服前十游戏收入

游戏名称	开服数量	流水(亿)	开服前三平台
灭神	1664	0.6+	37游戏   XY游戏   8377
蓝月传奇	1103	0.5+	贪玩游戏   XY游戏   2144
传奇霸业	868	0.5+	37游戏   搜狗游戏   酷狗游戏
血盟荣耀	792	0.3+	37游戏   斗鱼TV   金山猎豹
传奇世界	744	0.5+	贪玩游戏   37游戏   飞火游戏
红月传说	550	0.3+	51游戏   金山猎豹   602游戏
虎啸龙吟	528	0.3+	360游戏   搜狗游戏   顺网游戏
大天神	466	0.3+	37游戏   金山猎豹   傲天游戏
金装传奇	426	0.3+	37游戏   金山猎豹   2345游戏中心
大天使之剑	408	0.4+	37游戏   XY游戏   酷狗游戏

资料来源：www.9k9k.com

网页游戏运营平台开服排行前三为 37 游戏、360 游戏、搜狗游戏,分别开服 2319 组、1488 组、1205 组。网页游戏研发商开服排行榜前三为上海三七互娱、杭州盛游、浙江盛和。

图 16：2018 年 10 月运营平台开服排行



资料来源：www.9k9k.com

图 18：2018 年 10 月研发商开服排行



资料来源：www.9k9k.com

图 17：2018 年 10 月流水前十平台收入

运营平台	流水(亿)	开服数量	开服前三游戏
37游戏	2.0+	2319	灭神   传奇霸业   大天神
360游戏	0.6+	1488	虎啸龙吟   御魂九霄   灭神
贪玩游戏	0.6+	617	蓝月传奇   传奇世界   雷霆之怒
顺网游戏	0.5+	1028	寒刀行   虎啸龙吟   传奇霸业
爱奇艺游戏	0.4+	468	传奇盛世   寒刀行   蓝月传奇
YY游戏	0.4+	875	灭神   仙谕   大明征途
4399	0.3+	865	战天   斗罗大陆   七杀
西游网	0.3+	87	龙神契约   魔法王座   封天记
8377	0.3+	658	灭神   皇图   攻沙
哥们网	0.3+	487	灭神   北斗神兵   攻沙

资料来源：www.9k9k.com

图 19：2018 年 10 月开服前十研发商流水情况

研发名称	开服数量	流水(亿)	开服前三游戏
三七互娱	2948	1.9+	传奇霸业   血盟荣耀   金装传奇
杭州盛游	1486	0.4+	灭神
浙江盛和	1218	1.3+	蓝月传奇   刺沙   梁山传奇
趣酷科技	1182	0.5+	虎啸龙吟   鹿鼎记   剑灵洪门崛起
上海我妻	885	0.3+	红月传说   散人传说   铁血皇城
杭州盛途	742	0.3+	传奇世界
深圳战龙	500	0.2+	大天神
智匠时空	442	0.1+	北斗神兵   九阴绝学
上海游族	427	0.3+	射雕英雄传   盗墓笔记   三十六计
厦门精采联合	365	0.2+	寒刀行   神魔血脉

资料来源：www.9k9k.com

App Annie10月 iOS 手游指数国内发行商下载榜中多比特与 OranginalPlan 受益于单款游戏下载量增长排名上升明显, TOP10 分别为腾讯、网易、AppLovin、Voodoo、多比特、阿里巴巴、心动游戏、百度、OranginalPlan 和 Vivendi。收入榜 TOP10 分别为腾讯、网易、紫龙互娱、阿里巴巴、B 站、多益网络、乐元素、吉比特、玩友时代和游族。

App Annie10月 iOS 手游下载榜变化不大, TOP10 游戏中分别为《绝地求生:刺激战场》《欢乐水杯》《红警 OL》(新游)《香肠派对》《Numpuz》《航海王:燃烧意志》《王者荣耀》《Weaphones Firearms Simulator 1》《神都夜行录》《欢乐斗地主》。收入榜 TOP10 游戏分别为《王者荣耀》《梦幻西游》《神都夜行录》《QQ 飞车》《梦幻模拟战》《斗破苍穹:斗帝之路》《大话西游》《阴阳师》《航海王:燃烧意志》和《F/GO》。

图 20: 国内 iOS 游戏发行商下载及收入排名

By Downloads				By Revenue			
#	Company	Headquarters	Apps	#	Company	Headquarters	Apps
1	Tencent (腾讯)	China	442	1	Tencent (腾讯)	China	442
2	NetEase (网易)	China	274	2	NetEase (网易)	China	274
3	AppLovin	USA	17	3	Zong (紫龙互娱)	China	8
4	Wobao	China	62	4	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	China	159
5	Wobao (多比特)	China	30	5	Bitlab	China	19
6	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	China	159	6	Qinyi (伊亚网络)	China	12
7	X.D. Network (心动游戏)	China	54	7	Happy Elements (乐元素)	China	30
8	Beibu (百宝)	China	225	8	Q-bits (吉比特)	China	10
9	OrangePlay	China	7	9	Friend Times (玩友时代)	China	15
10	Yivend	China	450	10	Yodo1 (悠游)	China	36

资料来源: APP ANNIE, 游戏大观

图 21: 国内 iOS 手游产品下载及收入排名

By Downloads				By Revenue			
#	App	Company	Rank Change	#	App	Company	Rank Change
1	PUBG: Extreme Survival	Tencent (腾讯)	▲1	1	Honour of Kings (王者荣耀)	Tencent (腾讯)	-
2	Happy Glass	AppLovin	▼1	2	Fantasy Westward Journey (梦幻西游)	NetEase (网易)	-
3	Real Alert OL (红警OL)	Tencent (腾讯)	New Release	3	God of Night (神都夜行录)	NetEase (网易)	▲12
4	Sausage Man (香肠派对)	X.D. Network (心动游戏)	▲0	4	QQ Speed (QQ飞车)	Tencent (腾讯)	▲2
5	Natuzzi	Wobao (多比特)	▲30	5	Langrisser (梦幻模拟战)	Zong (紫龙互娱)	▼1
6	One Piece Burning Will (海贼王: 燃烧意志)	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	▲1	6	Fights Break Summit (拳皇: 极限冲击)	Tencent (腾讯)	▲12
7	Honor of Kings (王者荣耀)	Tencent (腾讯)	▼3	7	Westward Journey Online (梦幻西游)	NetEase (网易)	▲2
8	Whopness: Friends Simulator 1	OrangePlay	↑	8	Onmyoji (阴阳师)	NetEase (网易)	▼1
9	God of Night (神都夜行录)	NetEase (网易)	▼5	9	One Piece Burning Will (海贼王: 燃烧意志)	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	▲22
10	Legend Power (欢乐斗地主)	Tencent (腾讯)	-	10	Poker Grand Order	SoftWork (软冠科技)	▲8

资料来源: APP ANNIE, 游戏大观

App Annie10月全球 iOS 游戏发行商收入榜 TOP10 分别为腾讯、网易、动视暴雪、Supercell、Epic Games、万代南梦宫、网石、mixi、Playrix 和紫龙互娱。10月全球 iOS 手游收入榜 TOP10 分别为《王者荣耀》、《梦幻西游》、《堡垒之夜》、《糖果传奇》、《怪物弹珠》、《F/GO》、《Pokemon Go》、《梦幻模拟战》、《神都夜行录》和《QQ 飞车》。

图 22：全球 iOS 手游发行商及产品下载、收入排名



资料来源：APP ANNIE, 游戏大观

## 2.6 图书零售市场数据

2018 年 10 月开卷虚构类畅销图书变化不大，余华《活着》排名第 1，张嘉佳《云边小卖部》上升 5 名位列第 2，此后为“三体”系列三部曲；《悲伤逆流成河》受改编电影影响排名上升 15 位进入前 10。

表 6：2018 年 10 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10

排名	书名	作者	出版社	定价	榜次
1	活着	余华	作家出版社	28.0	连续上榜 58 次；累计上榜 58 次
2	云边有个小卖部	张嘉佳	湖南文艺出版社	42.0	连续上榜 4 次；累计上榜 4 次
3	三体	刘慈欣	重庆出版社	23.0	连续上榜 39 次；累计上榜 42 次
4	三体 II-黑暗森林	刘慈欣	重庆出版社	32.0	连续上榜 39 次；累计上榜 42 次
5	三体 III-死神永生	刘慈欣	重庆出版社	38.0	连续上榜 39 次；累计上榜 42 次
6	追风筝的人	卡勒德·胡塞尼	上海人民出版社	36.0	连续上榜 58 次；累计上榜 58 次
7	解忧杂货店	东野圭吾	南海出版公司	39.5	连续上榜 52 次；累计上榜 52 次
8	平凡的世界（全三册）	路遥	北京十月文艺出版社	108.0	连续上榜 15 次；累计上榜 15 次
9	悲伤逆流成河	郭敬明	湖南文艺出版社	33.8	连续上榜 2 次；累计上榜 2 次
10	活着	余华	北京十月文艺出版社	35.0	连续上榜 15 次；累计上榜 15 次

资料来源：北京开卷

2018 年 10 月开卷非虚构类排行榜中《你坏》《浮生六记》《半小时漫画中国史 3》位列榜单前三位，《时间简史（插画本）》《好妈妈胜过好老师（500 万册纪念版）》《天才在左疯子在右（完整版）》等 10 月返榜。

表 7：2018 年 10 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10

排名	书名	作者	出版社	定价	榜次
1	你坏	大冰	湖南文艺出版社	39.6	连续上榜 5 次；累计上榜 5 次
2	浮生六记	沈复	天津人民出版社	32.0	连续上榜 20 次；累计上榜 20 次
3	半小时漫画中国史（3）	陈磊	海南出版公司	39.9	连续上榜 3 次；累计上榜 3 次
4	半小时漫画中国史（全新修订版）	陈磊	江苏凤凰文艺出版	39.9	连续上榜 13 次；累计上榜 165 次
5	半小时漫画中国史（2）	陈磊	海南出版公司	39.9	连续上榜 5 次；累计上榜 5 次
6	目送（插图新版）	龙应台	广西师范大学出版社	43.0	连续上榜 52 次；累计上榜 53 次

7	半小时漫画中国史	陈磊	海南出版公司	39.9	连续上榜 6 次；累计上榜 6 次
8	正面管教（修订版）	简·尼尔森	北京联合出版	38.0	连续上榜 4 次；累计上榜 5 次
9	红星照耀中国	埃德加·斯诺	人民文学出版社	43.0	连续上榜 5 次；累计上榜 10 次
10	习近平的七年知青岁月（平装）	中央党校采访实录编辑室	中共中央党校出版社	76.0	连续上榜 15 次；累计上榜 15 次

资料来源：北京开卷

2018 年 10 月开卷少儿类榜单前 3 位为《夏洛的网》《草房子》和《窗边的小豆豆（2018 版）》（上升 21 名）。《根鸟》上升 16 名至第 9 位；9 月前 2 位《小猪唏哩呼噜(上)》与《小猪唏哩呼噜(下)》10 月排名第 4、第 5 位。

表 8：2018 年 10 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10

排名	书名	作者	出版社	定价	榜次
1	夏洛的网	E. B. 怀特	上海译文出版社	26.0	连续上榜 15 次；累计上榜 43 次
2	草房子	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22.0	连续上榜 16 次；累计上榜 56 次
3	窗边的小豆豆（2018 版）	黑柳彻子 岩崎千弘	南海出版公司	39.5	连续上榜 2 次；累计上榜 49 次
4	小猪唏哩呼噜(上)	孙幼军, 裘兆明	春风文艺出版社	15.0	连续上榜 4 次；累计上榜 34 次
5	小猪唏哩呼噜(下)	孙幼军	春风文艺出版社	15.0	连续上榜 2 次；累计上榜 28 次
6	猜猜我有多爱你	山姆·麦克布雷尼 安妮塔·婕朗	明天出版社	38.8	连续上榜 2 次；累计上榜 50 次
7	青铜葵花（新版）	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22.0	连续上榜 5 次；累计上榜 42 次
8	我爸爸	安东尼·布朗	河北教育出版社	35.8	连续上榜 3 次；累计上榜 26 次
9	根鸟	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版	18.0	连续上榜 2 次；累计上榜 7 次
10	大卫，不可以	大卫·香农	河北教育出版社	33.8	连续上榜 3 次；累计上榜 8 次

资料来源：北京开卷

### 3. 行业新闻回顾

#### ➤ 《国产电影复映暂行规定》12 月 1 日执行。

PingWest 品玩 11 月 15 日讯，依据《中华人民共和国电影产业促进法》和相关法律法规，11 月 8 日，国家电影局下发了《国产电影复映暂行规定》，规定将于 2018 年 12 月 1 日起施行。以下为《通知》全文：

为进一步弘扬和传承优秀电影文化，丰富电影市场产品供给，规范和完善电影复映管理，依据《中华人民共和国电影产业促进法》和相关法律法规，制定本规定。

一、复映影片是指取得《电影公映许可证》或公映许可，距首次公映结束超过两年再次进行发行放映的国产电影。

二、电影复映应严格保护各版权相关方合法权益，应由出品单位、发行单位签订正式合同，明晰各方权利义务和法律责任。

三、复映电影应按照属地管理原则，报电影第一出品单位所在省（自治区、

直辖市) 电影主管部门重审, 重审意见及放映安排报国家电影局。中央和国家机关有关部委、有关人民团队、军队所属电影单位为第一出品单位的影片直接报国家电影局重审。

四、为了维护电影创作积极性和市场秩序, 复映影片应控制放映规模, 全部放映范围不超过 2500 个影厅, 每家影院放映单部复映影片的影厅不超过 1 个。

五、本规定自 2018 年 12 月 1 日起施行。(来源: 凤凰网)

➤ **网游道德委员会亮相, 加强德治: 待审批和已发布游戏都在评议范围内。**

12 月 7 日, 央视 13 套新闻频道《新闻直播间》栏目报道, 网络游戏道德委员会在近日成立, 并对首批 20 款存在道德风险的网络游戏进行了评议, 最终主管部门对其中 11 款做出了责成出版运营单位修改, 其余 9 款做出不予批准的决定。这段只有 20 秒、字数不到 100 字的新闻包含了很大的信息量, 其原报道如下: 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。经对评议结果进行认真研究, 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; 对 9 款游戏作出不予批准的决定。

而在 10 日的新华社稿件中, 关于“道德委员会”的相关信息有了更多的释义。同时当日新华社“新华视点”微博发布了一则热点点评, 其写到: 近日成立的网络游戏道德委员会, 对 20 款具有道德风险的网络游戏作出责成整改或不予批准的决定。网游虚拟空间绝非道德真空地带, 对那些以低俗为乐、粗俗为美、暴力为趣的“毁三观”网游, 设置“安检”、及时叫停, 既是对社会负责, 也是对行业发展负责。网络不是法外之地, 网游企业更不能眼里只有利益, 什么时候都不能忘了社会责任。法治与德治并举, 自律与他律相济, 网游行业才能避免“跑偏”, 才能走稳走好。

根据新华社报道、结合央视报道, 我们可以得到如下信息:

指导单位: 中宣部指导, 近期在京成立。

成立背景: 贯彻落实全国宣传思想工作会议精神, 积极回应社会关切, 提升网络游戏思想文化内涵, 引导网络游戏企业坚持社会效益优先, 向人民群众提供健康有益的文化娱乐产品而采取的一项重要举措。

委员会成员: 网络游戏道德委员会由来自有关部门和单位以及高校、专业机构、新闻媒体、行业协会等研究网络游戏和青少年问题的专家、学者组成。

职能：负责对可能或者已经产生道德争议和社会舆论的网络游戏作品及相关服务开展道德评议，为网络游戏管理部门提供决策参考。

评议对象：存在道德风险的网络游戏，包含未发布待审核游戏、已发布游戏。

长期工作使命：引导网络游戏企业自觉遵守社会公德和职业道德、履行社会责任，始终坚持把社会效益和保护未成年人身心健康放在首位，促进依法管理与以德治理相结合，推动网络游戏行业健康发展。

与主管部门流程配合：网络游戏道德委员会出具评议结果，网络游戏主管部门研究后，做出“批准、修改、不予批准”三个最终结果。

委员会工作量：首批 20 款，评议量并不大。

工作成果：主管部门接受评议结果后，对首批 20 款中的 11 款游戏责成修改，9 款游戏作出不予批准的决定。（来源：游戏大观）

### ➤ 补税通知来了，影视圈再震动。

一则《横店工作室会议内容》的通知在影视圈引起热议。通知中明确要求各影视工作室需在 2019 年 3 月前补缴税款，否则将会涉及刑事处罚。这则名为《横店工作室会议内容》的通知显示，影视工作室需要针对自身的缴税情况进行自查自纠，并启动补税工作，总体来看，“工作室补缴税款需要按工作室总收入的 20%左右计算”。但现阶段并未有官方文件明确对这一通知进行佐证，记者随后向多位影视从业人员求证，除个别表示尚不知情外，其余均表示确有其事。

该通知指出，本次自查由税务总局下达浙江税务局，共分为四个阶段：首先是自查自纠阶段，并截止至 12 月 30 日，需补缴费用和滞纳金；第二阶段则是约谈补税工作室需要在 12 月 15 日前完成，且目前已有约 17 位艺人被约谈；此后，自 2019 年 1 月起，至 2019 年 3 月，税务会上门进行辅导、检查；最后从 2019 年 3 月起至 2019 年 6 月，税务会进行重点检查，可能会涉及刑事处罚。

这份被公开的通知也进一步说明了补税方式，即影视工作室需要按照 2016 年-2018 年三年总收入的 70%（最少）按个人劳务计算税款。假设某影视工作室总收入为 100 万元，则 100 万元\*70%为个人补交劳务费用的计税依据（按最高 40%劳务税率计算），随后再进行相关计算并扣除已缴纳个税，补缴税款为 19.25 万元。（来源：中国青年报）

### ➤ 网络视听监管提档靴子落地，新规明年二月实施。

近日一则北京市广播电视局的通知在同行间流传，通知对重点原创网络视听节目（含网络电影、网剧及网络动画）备案做出了新的规定。

按照现行规定，上述原创网络视听节目由网络播放平台进行备案，并由提供网络节目的公司以及网络播放平台内部具有审查员资质的团队，对内容进行自审自播。而新办法则规定，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。审核流程包括在拍摄前对拍摄规划剧本的审核，以及成片后对上线成片的审核。网络平台只能采购由广电部门过审后，取得上线备案号的视听内容。

早在 2016 年 12 月在成都举办的第四届中国网络视听大会上，广电总局聂辰席局长在主旨演讲中明确指出，“要按照网上网下导向管理‘一个标准、一把尺子’的要求，构建网上网下同心圆。明确提出未来网剧审查标准将与电视台一致，电视不能播什么，网络也不行。”

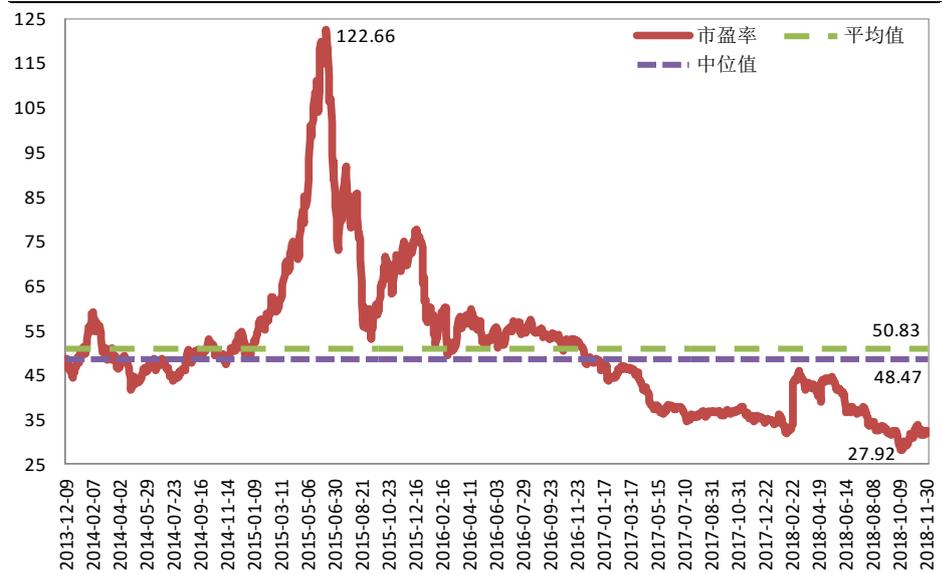
近日记者向多位业内人士求证，得以证实新规属实。“新规意味着对台网内容审查的并轨，将于明年二月开始执行。”业内人士表示。（来源：每日经济新闻）

## 4.投资建议

截至 2018 年 12 月 7 日收盘，传媒（中信）指数年跌幅 35.16%，市盈率（TTM）为 31.74 倍，处于近五年估值均值的 62%及中值的 65%水平。10 月下旬以来行业及个股二级市场表现回暖，指数估值有所修复，但仍处于历史低位。11 月的电影市场以进口影片为主导，其中也包括《无名之辈》为代表的国产黑马；12 月电影市场进入贺岁档，从排片来看 12 月前半段热门影片上映数量较少，自华纳出品的《海王》上映以来已斩获 8 亿票房，排片非常集中；12 月后半段影片上映主要集中在圣诞节至年底，预计上映影片包括《天气预爆》（万达参投）、《叶问外传：张天志》（光线）、《云南虫谷》（鬼吹灯系列，华谊）、《来电狂响》（新丽）、《地球最后的夜晚》（华策参投）、《断片之险途夺宝》（微影时代）以及进口影片《蜘蛛侠：平行宇宙》、《印度暴徒》等，共同助力大盘冲击 600 亿票房；除可关注上映影片相关公司外，亦可关注院线板块标的万达电影、中国电影、横店影视、金逸影视、幸福蓝海等。网游道德委员会、税补等消息表明政策的不确定性有望逐步出清，因此建议投资者可继续关注

出版发行板块及业绩稳健、低估值超跌标的。

图 23：传媒（中信）指数近五年市盈率（TTM）



数据来源：wind，山西证券研究所

## 5.风险提示

政策变动及监管对行业发展趋势转变的风险；市场竞争加剧风险；盗版侵权及知识产权纠纷风险；单个文化产品收益波动性。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险,投资需谨慎。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。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期,本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。