

投资评级:中性(维持)

传媒行业周报(第51周)

游戏版号恢复审核,理性与健康将是行业未来发展主旋律

最近一年行业指数走势



联系信息

陶冶 分析师
SAC 证书编号: S016051711002
taoye@ctsec.com

汪哲健 联系人
wangzhejian@ctsec.com

相关报告

- 《主管单位下发《意见》明确具体地支持院线行业,院线下沉大潮有望保持:传媒行业周报(第50周)》 2018-12-17
- 《春寒料峭,乍暖还寒:传媒行业2019年投资策略报告》 2018-12-14
- 《网络游戏道德委员会成立,游戏审批恢复或处逐步推进之中:传媒行业周报(第49周)》 2018-12-11

投资要点:

● 本周传媒行业观点

在游戏板块的引领下,传媒板块本周整体优于大盘。在中国游戏产业年会大会上,中宣部出版局副局长冯士新在演讲之后宣布:“首批部分游戏已经完成版号审核,我们正在抓紧核发版号,同时也告诉大家,由于申报游戏的存量比较大,存量的消化还需要一段时间,我们会继续努力工作,希望大家保持一些耐心”,同时明确了“网络游戏道德委员会”不是评议所有的游戏,不是取代专家的审查,是对争议比较大的游戏进行评测。

游戏板块处于“业绩与估值”双底。目前版号从今年3月以来受游戏版号审批暂停。游戏产品是有一定的生命周期的,新游戏是对老产品的重要补充,若无游戏版号,新游戏无法商业化,这将对游戏公司的业绩造成巨大影响。游戏板块目前整体市盈率在20倍左右,为板块历史底部。行业在经历“业绩与估值”双底之后,随着版号恢复及新产品周期,游戏板块将迎来估值修复及业绩改善的机会。

● 游戏版号恢复审核,理性与健康将是行业未来发展主旋律

中宣部领导并未给出版号恢复的具体时间,但透露出游戏版号在时隔八个月之后已恢复审核,我们预计游戏版号正式发放可能会伴随着总量控制指引一同发布,时间点可能在2019年一季度。其次,结合之前网络游戏道德委员会发布的游戏审查信息,我们认为理性、健康、有序将是游戏行业未来发展的主旋律。同时,此次版权局领导的讲话也为游戏产业给出了明确的方向性建议,未来游戏产品的社会效益将会大幅提升,游戏产品的审查或将聚焦文化内涵、价值导向和社会责任的落实上。上述三点未得到体现的游戏将难以通过版号审查。我们重申对游戏行业头部公司的推荐,建议关注腾讯控股、网易、完美世界和世纪华通。

● 申万传媒指数下跌1.02%,核心组合下跌0.40%

本周(12.17-12.21)申万传媒指数下跌1.02%。本周我们的核心组合下跌0.40%。具体标的表现如下:

光线传媒(+2.21%)、横店影视(-1.06%)、幸福蓝海(-1.49%)、中国电影(-1.98%)、中文传媒(+0.31%)

风险提示: 外部政治经济剧烈变化风险;系统性风险;政策监管风险;票房不及预期风险。

表1:重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (12.21)	EPS(元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600373	中文传媒		12.81	1.05	1.30	1.58	12.20	9.85	8.11	增持
300251	光线传媒	230.58	7.86	0.28	0.83	0.41	28.07	9.47	19.17	买入
300528	幸福蓝海	32.04	8.60	0.30	0.48	0.57	28.67	17.92	15.09	买入
603103	横店影视	97.21	21.46	0.73	0.76	0.89	29.40	28.24	24.11	增持
600977	中国电影	268.29	14.37	0.52	0.81	0.79	27.63	17.74	18.19	买入

数据来源:Wind,财通证券研究所

内容目录

1、投资建议及重点公司	3
2、本周行情回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 板块估值	4
2.3 本周传媒板块个股涨跌前十	6
2.4 本周传媒板块停牌个股	7
3、行业动态	8
3.1 电影	8
3.2 电视剧	11
3.3 游戏	12
4、行业要闻	14
5、公司重要公告	15

图表目录

图 1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）	4
图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）	4
图 3：2017. 12. 29-2018. 12. 23 传媒行业 PE 状况	5
图 4：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）	5
图 5：传媒细分板块估值水平	5
图 6：2014-2018 年第五十一票房情况	8
图 7：2014-2018 年第五十一周观影人次情况	8
图 8：2014-2018 年年初至今票房情况	8
图 9：2014-2018 年年初至今观影人次情况	8

表 1：本周周传媒板块个股涨跌幅前十	6
表 2：年初至今传媒板块个股涨跌幅前十	6
表 3：2018 年 12 月 22 日（第五十一周周六）中国内地票房排行榜前十	9
表 4：近期上映电影（2018. 12. 24-2018. 12. 30）	9
表 5：影投公司排名状况	9
表 6：院线排名状况	10
表 7：1930-2400 收视（12 月 22 日）	11
表 8：电视剧全网热度排名（2018. 12. 22 分时 22: 00）	11
表 9：网络游戏排行榜	12
表 10：安卓端移动游戏热玩榜	12
表 11：APPSTORE 移动游戏畅销排行榜	13

1、投资建议及重点公司

本周(12.17-12.21)申万传媒指数下跌 1.02%。本周我们的核心组合下跌 0.40%。具体标的表现如下：

光线传媒 (+2.21%)、横店影视 (-1.06%)、幸福蓝海 (-1.49%)、
中国电影 (-1.98%)、中文传媒 (+0.31%)

本周投资观点：

游戏版号恢复审核，理性与健康将是行业未来发展主旋律

1、首批游戏版号审核完成，游戏板块预期有所修正。在中国游戏产业年会大会上，中宣部出版局副局长冯士新在演讲之后宣布：“首批部分游戏已经完成版号审核，我们正在抓紧核发版号，同时也告诉大家，由于申报游戏的存量比较大，存量的消化还需要一段时间，我们会继续努力工作，希望大家保持一些耐心。”

2、首先，中宣部领导并未给出版号恢复的具体时间，但透露出游戏版号在时隔八个月之后已恢复审核，我们预计游戏版号正式发放可能会伴随着总量控制指引一同发布，时间点可能在 2019 年一季度。其次，结合之前网络游戏道德委员会发布的游戏审查信息，我们认为理性、健康、有序将是游戏行业未来发展的主旋律。同时，此次版权局领导的讲话也为游戏产业给出了明确的方向性建议，未来游戏产品的社会效益将会大幅提升，游戏产品的审查或将聚焦文化内涵、价值导向和社会责任的落实上。上述三点未得到体现的游戏将难以通过版号审查。

3、游戏板块处于“业绩与估值”双底。目前版号从今年 3 月以来受游戏版号审批暂停，游戏玩家增速放缓的影响，前三季度国内上市的游戏公司中，42%的公司净利润出现了下滑。游戏产品是有一定的生命周期的，新游戏是对老产品的一个非常重要的补充，没有游戏版号的话，新游戏无法商业化，就会对游戏公司的利润造成巨大影响。游戏板块目前整体市盈率在 20 倍左右，为板块历史底部。行业在经历“业绩与估值”双底之后，随着版号恢复及新产品周期，游戏板块将迎来估值修复及业绩改善的机会。

4、游戏格局将进一步向头部集中。在刚刚发布的《2018 年中国游戏产业报告中》，游戏整体收入和游戏用户数同比增速均创新低，分别为 5.3%和 7.3%，国内游戏市场未来增长空间将面临挑战。结合刚刚提到的网络游戏道德委员会的审查尺度和讲话的方向性建议，我们认为未来游戏市场份额将进一步向头部集中。我们重申对游戏行业头部公司的推荐，建议关注腾讯控股、网易、完美世界和世纪华通。

本周核心推荐组合具体标的如下：

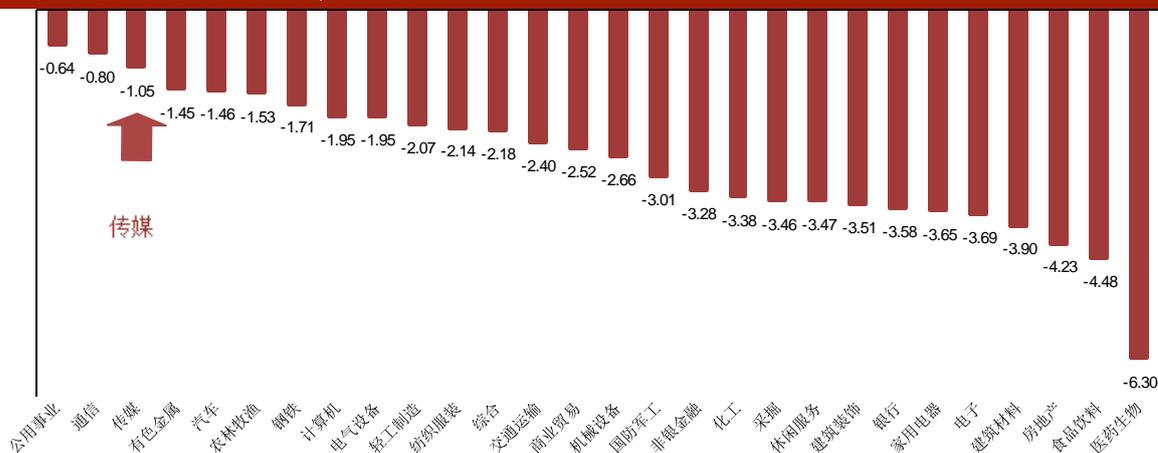
光线传媒 (300251)、横店影视 (603103)、幸福蓝海 (300528)、
中国电影 (600977)、中文传媒 (600373)

2、本周行情回顾

2.1 板块表现

本周（12.17-12.21）上证指数下跌 2.99%，沪深 300 指数下跌 4.31%，创业板指下跌 3.06%，传媒板块下跌 1.05%，在 28 个申万一级行业中排第 3 名。

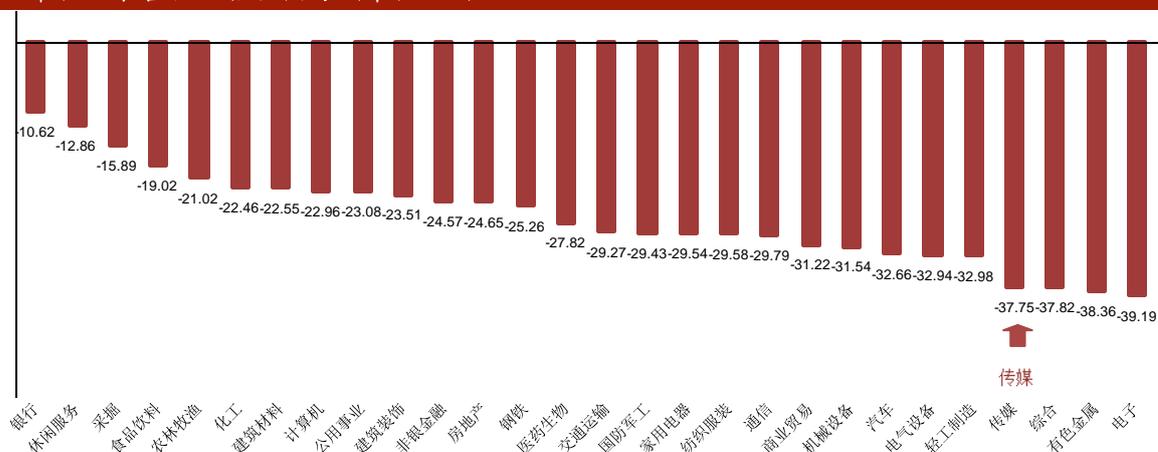
图 1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）



数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今上证指数下跌 23.92%，创业板指下跌 27.52%，沪深 300 指数下跌 24.84%，传媒板块下跌 37.75%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 25 位。

图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）

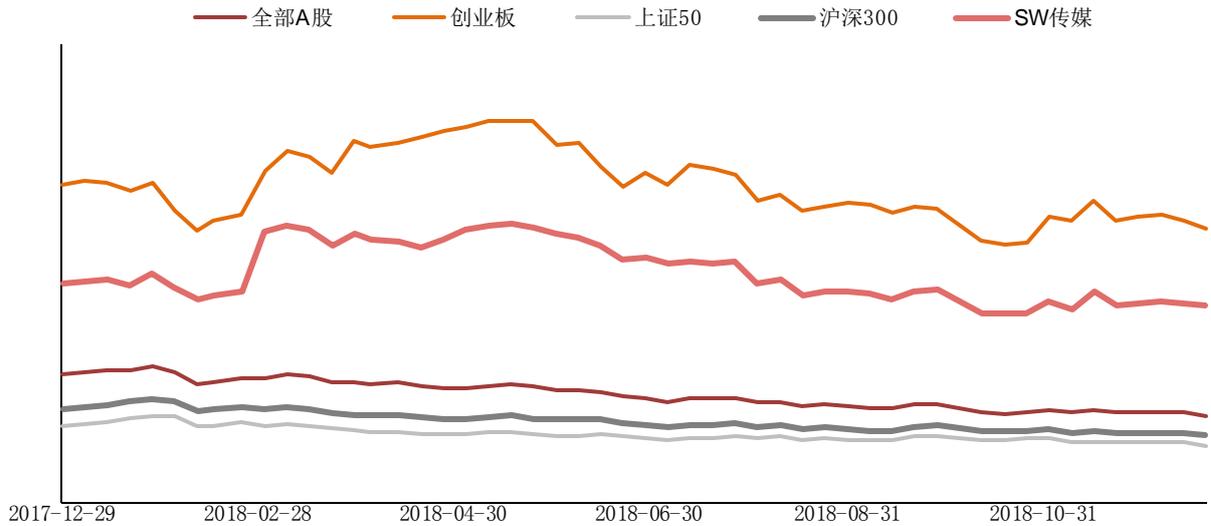


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 板块估值

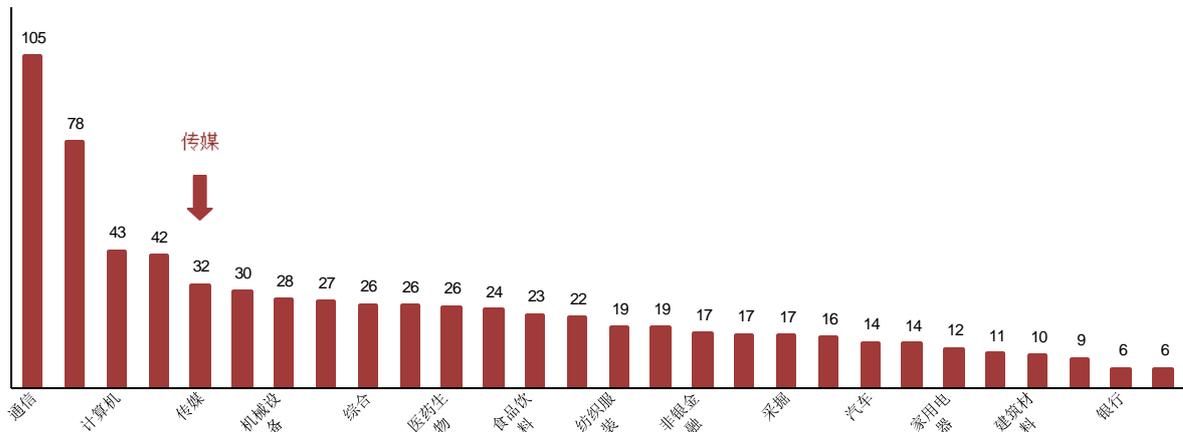
板块总体估值方面，传媒板块经过连续两年的回调，板块整体估值已经处于历史低位。目前，SW 传媒行业整体板块 TTM 市盈率为 32 倍。从 28 个行业的估值水平来看，传媒板块估值水平处于 28 个子行业中第五名，估值为处于合理偏高区间。

图 3：2017. 12. 29-2018. 12. 23 传媒行业 PE 状况



数据来源：Wind, 财通证券研究所

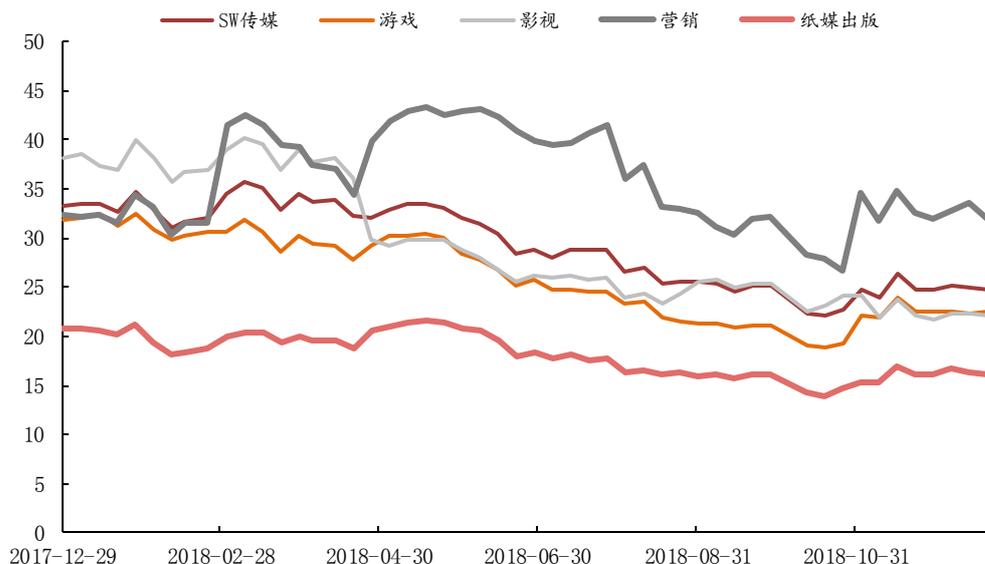
图 4：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）



数据来源：Wind, 财通证券研究所

传媒各板块中，营销、电影和电视剧是估值相对较高的板块，平面媒体估值长期保持较低水平，游戏估值逐渐走低。电影和电视剧板块方面，电影和电视剧板块估值在历史上均以较大幅度大于传媒整体估值，近期电影和电视剧板块由于业绩增幅较大估值已经降至传媒板块总体水平。游戏板块方面，在 15 年前后随着手游市场崛起，游戏板块估值随之走高，但随着时间的推移，估值已经逐渐回落到板块平均水平，目前处于传媒板块中的较低水平。平面媒体板块方面，由于传统平面媒体行业景气度较低，平面媒体板块估值长期保持低于传媒整体水平。

图 5：传媒细分板块估值水平



数据来源: Wind, 财通证券研究所

2.3 本周传媒板块个股涨跌前十

板块内涨幅前三的个股为中昌数据 (+15.92%)、东方网络 (+6.82%)、游久游戏 (+5.29%)。跌幅前三的个股为视觉中国 (-11.70%)、长城影视 (-10.57%)、上海钢联 (-10.57%)。

表 1: 本周周传媒板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	本周涨跌幅	代码	公司名称	本周涨跌幅
600242.SH	中昌数据	15.92	000681.SZ	视觉中国	-11.70
002175.SZ	东方网络	6.82	002071.SZ	长城影视	-10.57
600652.SH	游久游戏	5.29	300226.SZ	上海钢联	-10.57
002858.SZ	力盛赛车	5.19	600640.SH	号百控股	-10.57
300494.SZ	盛天网络	5.08	002712.SZ	思美传媒	-10.51
002624.SZ	完美世界	4.45	300291.SZ	华录百纳	-10.42
600158.SH	中体产业	4.45	600715.SH	文投控股	-10.31
300052.SZ	中青宝	4.35	002464.SZ	众应互联	-9.74
603096.SH	新经典	3.84	300242.SZ	佳云科技	-9.49
000802.SZ	北京文化	3.52	600340.SH	华夏幸福	-9.34

数据来源: Wind, 财通证券研究所

年初至今热点较为凌乱。年初至今涨幅前三的个股为金陵体育 (+32.18%)、上海钢联 (+19.84%)、视觉中国 (+19.72%)，跌幅前三的个股为乐视网 (-82.58%)、文投控股 (-77.65%)、印记传媒 (-75.30%)。

表 2: 年初至今传媒板块个股涨跌幅前十

代码	公司名称	涨跌幅	代码	公司名称	涨跌幅
300651.SZ	金陵体育	32.18	300104.SZ	乐视网	-82.58
300226.SZ	上海钢联	19.84	600715.SH	文投控股	-77.65
000681.SZ	视觉中国	19.72	002143.SZ	印纪传媒	-75.30
300059.SZ	东方财富	16.27	002188.SZ	*ST巴士	-73.86
002878.SZ	元隆雅图	12.71	002517.SZ	恺英网络	-73.16
002137.SZ	麦达数字	5.15	002445.SZ	ST中南	-70.27
601928.SH	凤凰传媒	-3.25	000793.SZ	华闻传媒	-68.39
600242.SH	中昌数据	-3.88	002354.SZ	天神娱乐	-66.65
002602.SZ	世纪华通	-4.12	300338.SZ	开元股份	-65.62
600757.SH	长江传媒	-4.18	603729.SH	龙韵股份	-65.18

数据来源: Wind, 财通证券研究所

2.4 本周传媒板块停牌个股

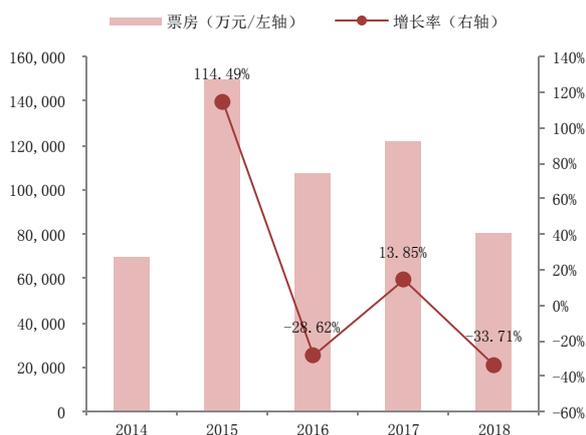
本周传媒板块无股票停牌。

3、行业动态

3.1 电影

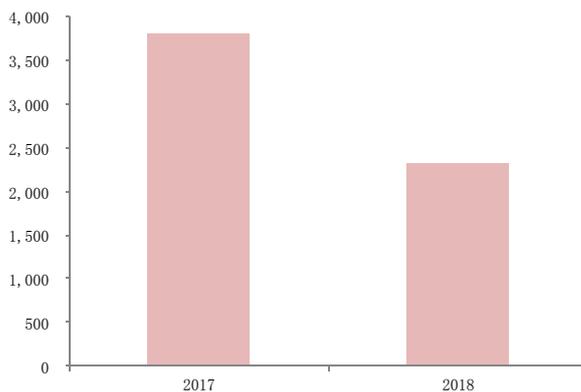
由于去年贺岁档高基数影响，本周电影票房相比去年降幅明显。从数据上看，本周电影票房收入为 8.09 亿元，同比减少 33.71%，观影人次为 2335.2 万人次，同比减少 38.61%。

图 6：2014-2018 年第五十一票房情况



数据来源：猫眼专业版，EBOT，财通证券研究所

图 7：2014-2018 年第五十一周观影人次情况



数据来源：猫眼专业版，EBOT，财通证券研究所

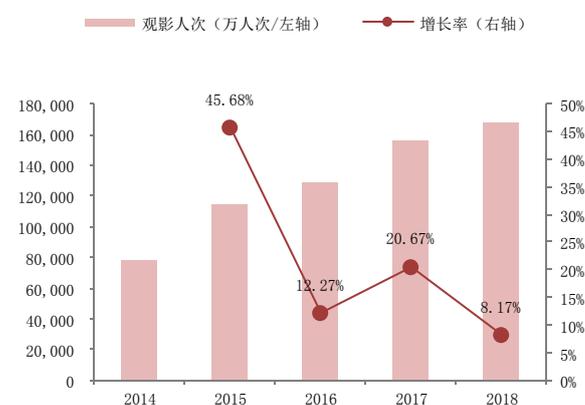
2018 年年初至今 (1.1-12.23) 票房达到了 588.8 亿元，同比增长达到 10.97%，观影人次达到了 16.84 亿人次，同比增长率为 8.17%。

图 8：2014-2018 年年初至今票房情况



数据来源：猫眼专业版，EBOT，财通证券研究所

图 9：2014-2018 年年初至今观影人次情况



数据来源：猫眼专业版，EBOT，财通证券研究所

美国索尼哥伦比亚影业与漫威联合出品的动画电影《蜘蛛侠：平行宇宙》上映首周亦遥遥领先位居榜首，上映 2 天累计票房 1.19 亿，猫眼预测票房为 3.34 亿。

表 3：2018 年 12 月 22 日（第五十一周周六）中国内地票房排行榜前十

排名	电影名	当日票房 (万元)	票房占比	排片占比	上座率	上映天数	累计票房 (亿元)	预测票房 (亿元)
1	蜘蛛侠：平行宇宙	7429.62	32.60%	25.20%	20.10%	2	1.19	3.34
2	海王	6966.29	30.50%	18.90%	22.30%	16	15.5	18.04
3	天气预爆	2719.16	11.90%	20.30%	11.40%	2	1.29	1.29
4	武林怪兽	2075.20	9.10%	15.00%	13.80%	2	0.92	0.66
5	叶问外传：张天志	1524.06	6.70%	9.40%	16.20%	2	0.61	0.33
6	龙猫	944.95	4.10%	4.50%	21.50%	9	1.28	7.94
7	印度合伙人	209.32	0.90%	1.20%	23.90%	9	0.66	0.5
8	又是一年三月三	136.00	0.60%	0.20%	41.90%	3	0.04	-
9	绿毛怪格林奇	123.55	0.50%	1.00%	14.00%	9	0.38	2.71
10	狗十三	81.62	0.40%	0.40%	23.50%	16	0.47	0.5

数据来源：EBOT 艺恩票房智库，猫眼，财通证券研究所

下周上映的电影数量较多：12 月 24 到 12 月 30 日之间共有 13 部新电影要在院线上映。

- 位列第二的是阿米尔·汗新作《印度暴徒》。《印度暴徒》是由维杰·克里什纳·阿查亚执导，阿米尔·汗、阿米尔·巴强、卡特莉娜·卡芙、法缇玛·萨那·纱卡主演的动作冒险电影。影片改编自菲利普·米多斯·泰勒的小说《拥抱的忏悔》，故事背景设定在 19 世纪 30 年代的印度，讲述了一个江湖骗子的坎坷人生。
- 位列第一的是《断片之险途夺宝》。《断片之险途夺宝》是由北京微影时代科技有限公司、九州梦工厂国际文化传播有限公司、英皇影业有限公司、北京仨仁文化传媒有限公司、娱跃影业无锡有限公司出品，曹盾监制，葛优、岳云鹏、杜淳主演的喜剧电影。

表 4：近期上映电影（2018.12.24-2018.12.30）

首映日期	影片名	类型	制作方/出品方	发行方	国家/地区	豆瓣想看人数
12 月 28 日	印度暴徒	喜剧/动作/冒险	印度雅什拉吉	中国电影、华夏电影	印度	5227
12 月 29 日	断片之险途夺宝	喜剧/冒险	北京微影时代科技有限公司等	中国电影	中国大陆	9484
12 月 29 日	云南虫谷	动作/奇幻/冒险	梦想者电影、华谊兄弟等	-	中国大陆	6644
12 月 21 日	来电狂响	剧情/喜剧	新丽传媒、天津猫眼等	猫眼、新丽传媒	中国大陆	4426

数据来源：时光网，豆瓣，猫眼专业版，艺恩数据，财通证券研究所

影投公司方面，本周万达院线、大地影院、横店影视分别以 0.81 亿的票房、0.25 亿的票房、0.20 亿的票房稳居第一、第二、第三，金逸影视以 0.16 亿的票房位居第五。年初至今影投公司票房排名榜单中，万达院线以 73.33 亿票房位居稳居第一，大地影院以 25.73 亿的票房位居第二，横店影视以 20.40 亿票房位居第三，金逸影视以 14.83 亿位居第五，中影投资以 13.88 亿位居第六。

表 5：影投公司排名状况

本周影投公司票房排名
年初至今影投公司票房排名

排名	影投名	票房(亿)	人次(万)	排名	影投名	票房(亿)	人次(万)
1	万达院线	0.81	210.4	1	万达院线	73.33	19000
2	大地影院	0.25	82.2	2	大地影院	25.73	8044.7
3	CGV 影城	0.20	66.1	3	横店院线	20.40	6524.3
4	横店院线	0.18	43.7	4	CGV 影城	15.58	4096.7
5	金逸影视	0.16	45.8	5	金逸影视	14.83	4290.8
6	中影投资	0.15	45.9	6	中影投资	13.88	4262.1
7	百老汇	0.12	24.5	7	星美影城	10.99	3207.3
8	SFC 上影	0.09	25.3	8	耀莱影城	8.65	1911.9

数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所

院线方面，本周万达院线以 0.84 亿的票房稳居第一，大地院线以 0.54 亿票房位居第二，上海联和、中影南方、中影数字分别以 0.42 亿、0.39 亿、0.31 亿位列第三、第四、第五，金逸影视以 0.28 亿票房位居第七。年初至今院线票房排名榜单中，万达院线以 75.31 亿票房位居稳居第一，大地院线以 54.61 亿位居第二，上海联和、中影南方、中影数字分别以 43.66 亿、39.65 亿、39.15 亿位居第三、第四、第五，金逸院线以 26.83 亿票房位居第七，横店影视以 23.92 亿位居第八。

表 6：院线排名状况
本周票房院线票房排名
年初至今院线票房排名

排名	院线名	票房(亿)	人次(万)	排名	院线名	票房(亿)	人次(万)
1	万达院线	0.84	219.1	1	万达院线	75.31	19600
2	大地院线	0.54	177.6	2	大地院线	54.61	17400
3	上海联和	0.48	138.4	3	上海联和	43.66	12500
4	中影南方	0.42	135.8	4	中影南方	39.99	12300
5	中影数字	0.39	130	5	中影数字	39.65	12500
6	中影星美	0.31	97.3	6	中影星美	35.50	10600
7	金逸影视	0.28	85.2	7	金逸影城	26.83	8010.2
8	横店影视	0.23	77.2	8	横店影视	23.92	7703.9
9	幸福蓝海	0.21	65.8	9	华夏联合	19.91	6131.5
10	华夏联合	0.20	77.2	10	幸福蓝海	18.95	5909.6

数据来源：猫眼专业版，财通证券研究所

3.2 电视剧

电视剧收视率方面，于 CCTV-8 上映的由时代光影、黑龙江广播电视台、甘肃广播电视台总台、东阳国文出品《我的小姨》排行周六电视剧收视排行榜第一，收视率为 1.13，市场份额为 7.47%。

表 7：1930-2400 收视（12 月 22 日）

排名	影片名	频道	出品方	直播专注度 (%)	市场份额 (%)	豆瓣评分
1	我的小姨	CCTV-8	时代光影、黑龙江广播电视台、甘肃广播电视台总台、东阳国文	1.1304	7.4678	3.5
2	奔腾岁月	CCTV-8	中央电视台、浙江华策影视股份有限公司等	0.9591	5.9527	-
3	大江大河	北京卫视	上海广播电视台、东阳正午阳光影视有限公司、SMG 尚世影业	0.6782	5.3572	8.9
4	大江大河	东方卫视	上海广播电视台、东阳正午阳光影视有限公司、SMG 尚世影业	0.4582	3.8731	8.9
5	那座城这家人	湖南卫视	天娱传媒、华晟泰通、江苏城市联合、耳东影业	0.4528	2.6243	8
6	外滩钟声	浙江卫视	上海海象文化传媒有限公司	0.4246	2.6229	-
7	历史转折中的邓小平	CCTV-8	北京华影文轩影视文化有限公司	0.2696	5.3571	#VALUE!
8	江河水	江苏卫视	幸福蓝海影视、江苏稻草熊影业、浙江天光地影影视	0.2587	1.542	-
9	猎豺狼	四川卫视	北京广电影视传媒有限公司、北京长江文化股份有限公司	0.192	1.4707	3.7
10	金陵往事	江西卫视	浙江横店影视制作有限公司	0.1902	1.0923	-

数据来源：酷云 EYEpro，猫眼专业版，豆瓣，财通证券研究所

电视剧网络播放方面，由光上海广播电视台、东阳正午阳光影视有限公司、SMG 尚世影业出品、多平台播放的电视剧《大江大河》蝉联榜首，分时热度为 9594。

表 8：电视剧全网热度排名（2018.12.22 分时 22:00）

排名	影片名	播放平台	出品方	分时热度	豆瓣评分
1	大江大河	多平台播放	上海广播电视台、东阳正午阳光影视有限公司、SMG 尚世影业	9594	8.9
2	将夜	腾讯视频独播	金色传媒、猫片、天神影业、企鹤影视、腾讯影业、阅文集团	9204	7.2
3	原生之罪	爱奇艺独播	万年影业	8881	6.7
4	大帅哥	优酷独播	香港电视广播有限公司	8878	7.2
5	守护神之保险调查	爱奇艺独播	爱奇艺、邵氏兄弟影业	8401	-
6	兄弟	优酷独播	香港电视广播有限公司	8310	7.1
7	你和我的倾城时光	多平台播放	光彩影业、御嘉影视、杭州巨鲸、愚恒影业、阅文集团、永乐影视	8292	6.1
8	幸福一家人	多平台播放	上海恩乔依影视传媒有限公司	8215	6.3
9	延禧攻略	爱奇艺独播	东阳欢娱影视文化有限公司	8056	7.2
10	外滩钟声	多平台播	上海海象文化传媒有限公司	8001	-

放

数据来源：猫眼专业版，豆瓣，财通证券研究所

3.3 游戏

端游方面，本周端游榜单无变化，17173 网络游戏前十大排行榜中，腾讯拥有 5 席，分别为：《地下城与勇士》、《英雄联盟》、《流放之路》、《剑灵》、《穿越火线》，网易拥有 3 席，分别为《梦幻西游》、《魔兽世界》、《炉石传说》。

表 9：网络游戏排行榜

排名	游戏名称	研发方	运营方
1	地下城与勇士	Neople	腾讯
2	梦幻西游	网易	网易
3	英雄联盟	Riot Games	腾讯
4	流放之路	GrindingGearGames	腾讯
5	魔兽世界	暴雪娱乐	网易
6	剑网 3	西山居	西山居
7	炉石传说	暴雪	网易
8	剑灵	Ncsoft	腾讯
9	穿越火线	Smile Gate	腾讯
10	新天龙八部	搜狐畅游	搜狐畅游

数据来源：17173，财通证券研究所

安卓端方面，网易游戏新游《明日之后》位列第 9，热玩度有所走低。“吃鸡”类游戏持续火爆，《绝地求生：刺激战场》位列 TapTap 热玩榜位列第 2。MOBA 类手游大作《王者荣耀》则在排行榜上排名第 1。

表 10：安卓端移动游戏热玩榜

排名	游戏名称	简介
1	王者荣耀	腾讯
2	绝地求生：刺激战场	腾讯
3	元气骑士	凉屋游戏
4	香肠派对	厦门真有趣信息科技有限公司
5	炉石传说	暴雪出品，网易代理
6	兵者	文艺复兴工作室
7	崩坏 3	miHoYo
8	不想修真：凡人传说	鬼市管理员
9	明日之后	网易游戏
10	Muse Dash	心动网络

数据来源：TapTap，财通证券研究所

苹果端方面，本周腾讯网易拥有九个席名，腾讯方的《王者荣耀》、《QQ 飞车》、《红警 OL》、《穿越火线：枪战王者》、《侍魂：胧月传说》、《天龙八部手游》分别位列第 1、4、5、7、8、9 名，而网易方的《梦幻西游》、《明日之后》、《大话西游》、《倩女幽魂》分别位列第 2、3、6 名。

表 11：APPSTORE 移动游戏畅销排行榜

排名	游戏名称	研发发行商
1	王者荣耀	Tencent Mobile Games
2	梦幻西游	网易移动游戏
3	明日之后	网易移动游戏
4	QQ 飞车	Tencent Mobile Games
5	红警 0L	Tencent Mobile Games
6	大话西游	网易移动游戏
7	穿越火线：枪战王者	Tencent Mobile Games
8	侍魂：胧月传说	Tencent Mobile Games
9	天龙八部手游	Tencent Mobile Games
10	放置奇兵	droidhang

数据来源：APPSTORE, 财通证券研究所

4、行业要闻

公司动态：

【B站】淘宝与B站达成战略合作 二次元粉丝经济实现流量变现

12月20日，淘宝与哔哩哔哩弹幕网（简称“B站”）共同宣布：双方将依托各自资源优势，在B站自有的IP商业化运营、UP主内容电商等方面开展广泛合作，以更好地打造贯穿线上线下的内容、商品、用户的生态体系。双方战略合作之后，淘宝上过亿泛二次元用户，今后打开手淘就能追随自己喜爱的UP主，很快还能买到B站优质IP正版授权的各类周边。此次合作对于拥有巨大“粉丝经济”优势的B站来说，无疑直接增加了流量变现的通道，今后在内容电商、衍生品开发、原创设计等领域都将会有更大的市场和想象空间。（Donews）

【爱奇艺】爱奇艺推出“知识”产品，布局知识付费

爱奇艺推出知识付费产品“知识”，该产品以视频课程为主，音频课程为辅，配以图文详情、PPT讲义等相关学习资料，通过设置短视频内容、“猜你喜欢”等内容板块，为用户选出囊括文史、艺术、兴趣、亲子、运动、职场、财经、科技、外语在内的九大分类。未来，爱奇艺将从视频优势、IP关联、用户匹配三大方面进行布局。。（36氪）

行业动态：

【游戏】中宣部：首批部分游戏已完成审核 在抓紧核发版号

12月21日，2018中国游戏产业年会召开，中宣部出版局副局长冯士新在会上表示，“首批送审游戏”已经完成审核，正在抓紧核发版号，但申报游戏存量很大，需要时间消化，希望大家保持耐心。今年3月末，中国暂停国产网络游戏版号审批，所有新网游无法商业化；8月底，有关部门又提出网络游戏“总量调控”，提出控制新增网络游戏运营数量。据央视报道，自3月以来受游戏版号审批暂停等因素影响，前三季度国内上市的游戏公司中，42%的公司净利润出现了下滑；而根据最新发布的游戏产业报告，2018年中国游戏产业在整体收入上的增幅明显放缓。（新浪科技）

5、公司重要公告

游戏：

【恺英网络】公司拟向掌趣科技转让其所持有的天马时空 20% 股权，交易综合对价合计人民币 30000 万元，其中包括上海恺英获天马时空以其截止 7 月 31 日未分配利润进行的股利分配人民币 5000 万元，以及掌趣科技向上海恺英支付的合计人民币 25000 万元现金对价。本次交易完成后，预计为集团贡献约 2.26 亿元人民币收益（即股权处置收益）。

新媒体：

【浙数文化】公司公告披露董事长蒋国兴因工作需要，申请辞去包括董事长在内的所有职务。

信息披露**分析师承诺**

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 -5% 以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。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邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。