

2019-1-21

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

媒体 II 行业

# 从奈飞提价看国内视频网站的价格策略

## 报告要点

### ■ 本周专题：从奈飞提价看国内视频网站的价格策略

国内视频网站持续加码原创内容，竞争环境激烈，行业背景与奈飞的提价背景相似，同时叠加经济下行带来的广告招商压力，我们认为，鉴于当前 BAT 胶着的竞争格局，短期内不排除头部视频网站联合提价的可能性。视频网站有望通过直接及间接提价提升 ARPPU 值，缓解资金压力。

### ■ 本周观点：关注业绩预告期，把握超跌优质个股

上周，**芒果超媒**股价波动较大，市场担心主要在两个方面：1) 担心 19 年广告市场压力（尤其电视台的硬广招商和互联网流量型广告）波及芒果 TV；2) 新一季《歌手》芒果 TV 采用独播形式并没有售卖版权。我们认为，《歌手》的独播主要是今年芒果将重点发力会员增长。此外，芒果一季度广告招商情况良好，我们依然看好 19 年芒果全年广告收入。

**游戏方面**：目前版号情况已较为乐观，同时进口游戏也有松动可能，预计全年总量在数千款。全年继续看好游戏行业改善性机会（政策反向+新一波产品周期），建议关注**吉比特**（18Q4《问道》手游流水提升可观，《贪婪洞窟 2》表现不俗）、**三七互娱**（成龙代言《一刀传奇》，流水有望超出市场预期，《斗罗大陆》上线）、**游族网络**、**完美世界**（《完美世界》加速测试）。

**电影方面**：2019 年春节档预售开启，《流浪地球》点映口碑良好，我们继续建议布局春节档机会，《疯狂的外星人》、《飞驰人生》、《新喜剧之王》、《流浪地球》、《廉政风云》、《神探蒲松龄》六部大作有望再创历史新高，看好相关龙头—**中国电影**、**万达电影**、**光线传媒**。

分析师 王傲野

☎ (8621) 61118753

✉ wangay@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518010002

联系人 王成璐

☎ (8621) 61118753

✉ wangcl2@cjsc.com.cn

## 相关研究

《“优爱腾芒”内容团队的比较思考》2019-1-14

《回顾 2018, 展望 2019 电影行业三大核心问题》2019-1-6

《政策、内容变革下，把握长期赛道龙头——传媒行业 2019 年度策略报告》2018-12-28

**风险提示：**

1. 行业付费用户增长不及预期；
2. 传媒行业政策风险。

## 目录

本周专题：从奈飞提价看国内视频网站的价格策略 .....	3
从奈飞提价背景说起 .....	3
关于国内视频网站提价的几点思考 .....	4
本周核心观点和投资建议 .....	8
本周传媒板块行情回顾 .....	8
行业重要数据跟踪及点评 .....	9
电影院线数据跟踪及点评 .....	9
游戏数据跟踪及点评 .....	10

## 图表目录

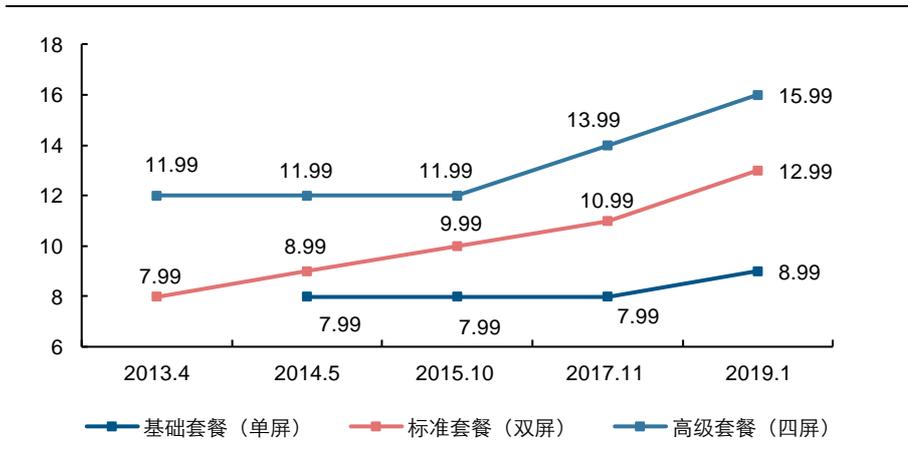
图 1：奈飞会员价格变化（单位：美元） .....	3
图 2：奈飞原创内容的爆发推动平台订阅用户的增长 .....	3
图 3：美国流媒体行业竞争格局演变 .....	4
图 4：美国线上平台原创节目增长迅速，流媒体原创内容投入持续加大（单位：个） .....	4
图 5：BAT 三大视频网站 MAU 逐步接近（单位：亿） .....	5
图 6：爱奇艺与腾讯的付费用户体量相近（单位：万） .....	5
图 7：爱奇艺、腾讯的视频广告增速出现下滑 .....	6
图 8：腾讯超级影视会员涨价至 50 元/月 .....	7
图 9：本周传媒指数跑输沪深 300 指 2.01pct，跑赢创业板指 0.28pct .....	9
图 10：本周传媒子板块中影视动漫板块涨幅最大 .....	9
图 11：2019 年 1 月 20 日中国 iOS 热门手游排行榜 .....	11
图 12：2019 年 1 月 20 日中国 Android 热门手游排行榜 .....	11
图 13：2019 年 1 月 20 日美国 iOS 热门手游排行榜 .....	12
表 1：18、17 年综艺榜单对比（标黄为自制网综） .....	5
表 2：优爱腾芒会员价格调整前后测算（假设提价幅度为 15%，参考 IOS 支付口径，单位：元） .....	6
表 3：爱奇艺会员提价后收入增加额测算 .....	6
表 4：爱奇艺等级特权情况 .....	7
表 5：腾讯体育会员价格及特权情况 .....	8
表 6：本周传媒板块涨幅前五和跌幅前五个股一览 .....	9
表 7：2019.1.14 至 2019.1.20（截至 20 日 14：40）影片票房排名 .....	10

## 本周专题：从奈飞提价看国内视频网站的价格策略

### 从奈飞提价背景说起

19年1月奈飞宣布上调会员价格。基础套餐由7.99美元/月上调至8.99美元/月，标准套餐由10.99美元/月上调至12.99美元/月，高级套餐由13.99美元/月上调至15.99美元/月，价格上涨区间在13%-18%之间，本次价格调整是奈飞的第四次提价，创下了历次调价中最大的提价幅度。

图1：奈飞会员价格变化（单位：美元）



资料来源：公司公告，长江证券研究所

盘点历次奈飞会员提价背景，我们可以总结为两条线。

**一条为内部的平台内容线。**2013年奈飞推出《纸牌屋》、《女子监狱》等原创精品剧集并大获成功，原创内容的火爆大幅加强了平台内容的竞争力，推动流媒体订阅用户的增长。核心爆款内容的支持给予平台涨价的资本，奈飞分别在14、15年对标准套餐进行小幅提价，平台持续的爆款内容创造力也奠定了奈飞后期的提价能力。

图2：奈飞原创内容的爆发推动平台订阅用户的增长



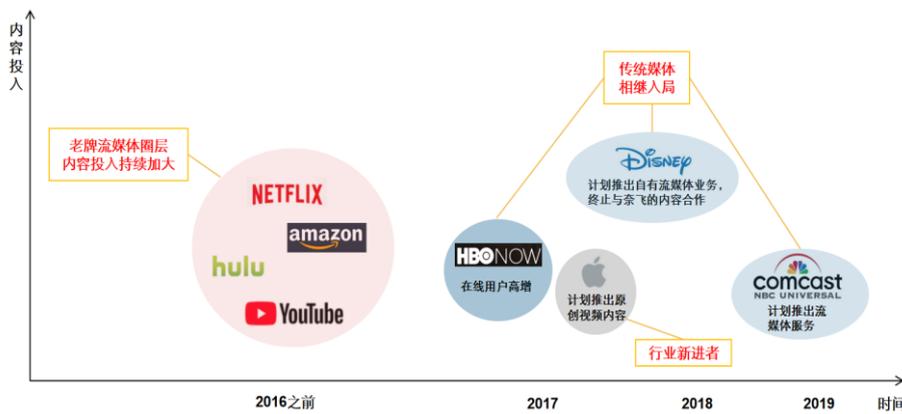
资料来源：公司公告，长江证券研究所（备注：2007-2011年订阅用户数包含DVD用户）

**另一条线来自外部的行业竞争格局演变。**从2010年开始，美国流媒体市场进入高速发展期，主要流媒体平台奈飞、Amazon Prime、hulu、Youtube的流媒体用户增长迅速。

2017 年，传统媒体寻求转型相继进军流媒体市场，HBO 的流媒体平台在线用户高增，迪士尼计划推出流媒体服务并终止与奈飞的内容合作，撤回自有内容，2019 年康卡斯也宣布推出流媒体服务，传统巨头的入局加剧了流媒体市场的竞争。

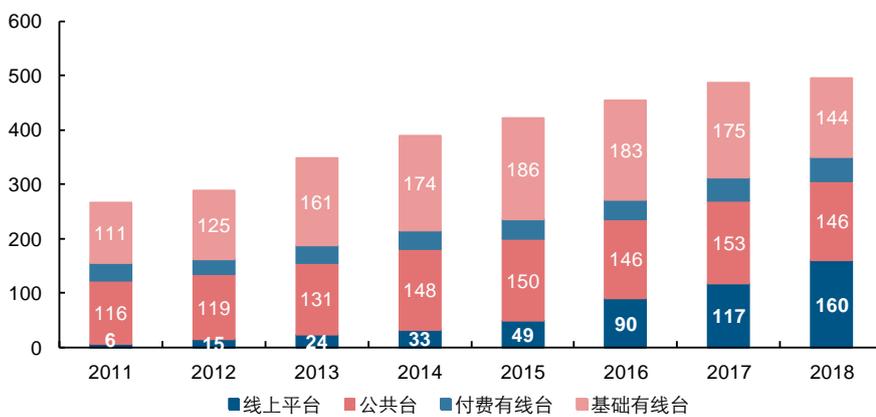
奈飞于 17 年加大提价力度，在行业内容投入持续加大，竞争格局日益激烈的背景下，奈飞会员价格的提升有助于缓解公司的资金压力，持续补强平台内容，进而巩固奈飞行业龙头的地位。

图 3：美国流媒体行业竞争格局演变



资料来源：公司官网，长江证券研究所

图 4：美国线上平台原创节目增长迅速，流媒体原创内容投入持续加大（单位：个）



资料来源：Vulture，长江证券研究所

结合上述两条背景线，我们认为 19 年奈飞大幅度提价的原因主要在于：1) 19 年平台内容将大幅发力，提价彰显公司对内容板块的信心；2) 传统媒体巨头相继入局，提价有助于加强奈飞的原创内容建设，更好地应对 19 年更加激烈的流媒体竞争。

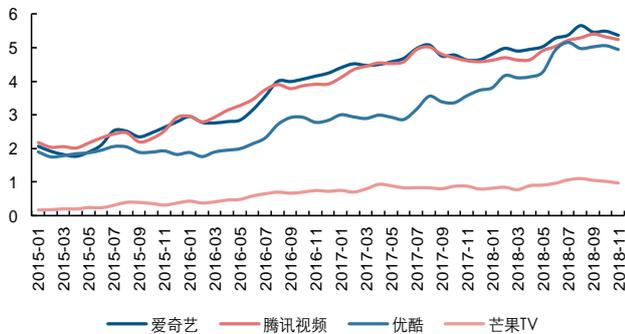
## 关于国内视频网站提价的几点思考

考虑奈飞提价的行业背景，我们认为国内视频网站同样存在会员提价的可能。

从竞争格局来看，BAT 三大视频网站竞争胶着，各平台流量与付费用户均未出现明显的领先优势，竞争压力下各平台持续提升内容成本扩充视频内容，现金流缺口逐步扩大，

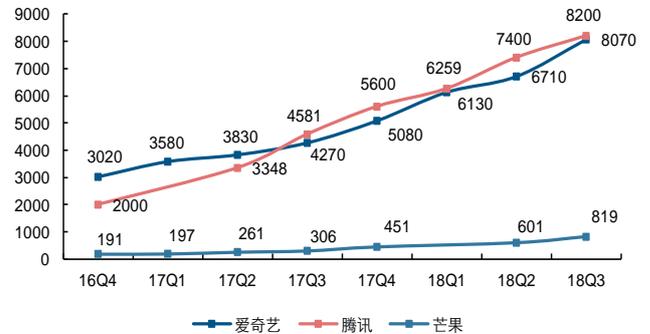
而短期内国内三强格局不会改变。目前国内的竞争环境相比奈飞更为激烈，头部视频网站急需缓解资金压力以保障大规模的内容投放。

图 5: BAT 三大视频网站 MAU 逐步接近 (单位: 亿)



资料来源: Questmobile, 长江证券研究所

图 6: 爱奇艺与腾讯的付费用户体量相近 (单位: 万)



资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

从平台内容看, 国内视频网站原创内容兴起, 平台内容战略由“版权采购”向“内容自制”转变。18 年视频网站加大自制内容投入, 自制网综强势崛起。2018 年综艺播放榜单 TOP20 平台自制网综占比接近一半, 2017 年仅占 1/4, 头部网综数量显著提升。自制内容的加强彰显了国内视频网站竞争力的提升, 差异化趋势逐步显现。

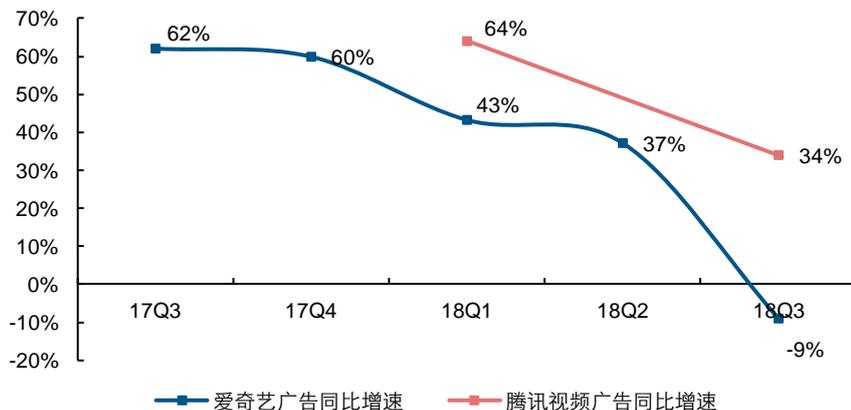
表 1: 18、17 年综艺榜单对比 (标黄为自制网综)

排名	2017		2018	
	名称	累计播放量 (亿)	名称	累计播放量 (亿)
1	奔跑吧第一季	99.8	奔跑吧第二季	69
2	王牌对王牌第二季	51.7	明日之子第二季	51.9
3	爸爸去哪儿第五季	50.7	创造101	51.2
4	极限挑战第三季	42.8	极限挑战第四季	36.3
5	明日之子第一季	42.5	偶像练习生	35.9
6	爱情保卫战2017	39	向往的生活第二季	32.1
7	中国有嘻哈	33.1	歌手第二季	29.6
8	中国新歌声第二季	27.7	中餐厅第二季	26.2
9	欢乐喜剧人第三季	24.4	王牌对王牌第三季	25.6
10	亲爱的客栈	18.4	我是大侦探	24.4
11	中餐厅第一季	18.1	妻子的浪漫旅行	21.6
12	笑声传奇	17.7	欢乐喜剧人第四季	20.7
13	我们十七岁第一季	17.2	妈妈是超人第三季	20.1
14	缘来非诚勿扰2017	17.1	足球解说大会	18.8
15	吐槽大会第一季	17.1	热血街舞团	18.8
16	青春旅社	16.8	这就是铁甲	18.3
17	蒙面唱将猜猜猜第二季	14.2	勇敢的世界	18.2
18	中国式相亲	13.3	我想和你唱第三季	16.8
19	放开我北鼻第二季	12.6	这就是街舞	16.8
20	火星情报局第三季	11.8	幻乐之城	16.6

资料来源: 猫眼, 艺恩, 长江证券研究所

国内视频网站持续加码原创内容，竞争环境激烈，行业背景与奈飞的提价背景相似，同时叠加经济下行带来的广告招商压力，我们认为，鉴于当前 BAT 胶着的竞争格局，短期内不排除头部视频网站联合提价的可能性。19 年视频网站将进入过亿会员时代，变现方式仍有待挖掘，发展空间依然广阔。

图 7：爱奇艺、腾讯的视频广告增速出现下滑



资料来源：公司公告，长江证券研究所

### 视频网站应对策略一：直接提价

视频网站类似奈飞的直接提价表现为各类会员套餐价格的上涨。我们认为，国内视频网站存在 BAT 三家联合直接提价的可能性。

表 2：优爱腾芒会员价格调整前后测算（假设提价幅度为 15%，参考 IOS 支付口径，单位：元）

会员套餐	爱奇艺		腾讯		优酷		芒果	
	调整前价格	提价 15%						
连续包月	19	22	19	22	19	22	18	21
连续包季	58	67	53	61	53	61	53	61
连续包年	218	251	208	239	208	239	198	228

资料来源：公司官网，长江证券研究所

我们以爱奇艺为例，付费用户选择较多的会员套餐为按月续费、单月收费及单年收费模式，假设选择按月续费的用户比例为 50%，单月收费的用户比例为 20%，单年收费用户占比 30%，以 18Q3 爱奇艺 8070 万付费用户为基准，我们测算得出在提价 10%/15%/20% 的背景下，单月收入增加额总计 1.67/2.51/3.34 亿。视频网站会员价格的上调有望大幅提升平台会员收入，缓解资金压力。

表 3：爱奇艺会员提价后收入增加额测算

收费方式	用户占比	会员数量 (万)	提价前会员价格 (元)	提价后会员价格 (元)			单月会员收入增加额 (亿)		
				+10%	+15%	+20%	+10%	+15%	+20%
按月续费	50%	4035	19	21	22	23	0.77	1.15	1.53
单月	20%	1614	25	28	29	30	0.40	0.61	0.81
单年	30%	2421	248	273	285	298	0.50	0.75	1.00

资料来源：公司官网，长江证券研究所

## 视频网站应对策略二：间接提价

视频网站的间接提价有望在 19 年提上日程。19 年 1 月腾讯率先在大屏端涨价，超级影视会员由原先的 30 元/月提升至 50 元/月，从腾讯视频 VIP 升级超级影视会员由原先的 6 元/月上升到 18 元/月，腾讯大屏端的提价也是对国内付费用户敏感度的测试，从而进一步探索小屏端的提价可能。

图 8：腾讯超级影视会员涨价至 50 元/月



资料来源：公司官网，长江证券研究所

我们认为，视频网站的间接提价可从会员分级和内容分级两个方面进行突破。

**会员分级：**当前头部视频网站一般会对自己的会员进行分级，如爱奇艺将会员分为七个等级，每个等级设置不同的权限和福利。间接提价方式下，视频网站或将调整会员权限进一步吸引用户，通过鼓励用户额外充值的方式提升会员等级，从而达到提升 ARPPU 值的目的。

表 4：爱奇艺等级特权情况

等级	V1	V2	V3	V4	V5	V6	V7
升级福利							
VIP天数	-	1天	3天	5天	10天	15天	30天
点播券	-	2张	3张	3张	4张	4张	5张
代金券	-	-	30元年卡	30元年卡	40元年卡	40元年卡	60元年卡
客户服务	铜牌客服	铜牌客服	铜牌客服	银牌客服	银牌客服	金牌客服	金牌客服
月度福利							
点播券	2张	3张	3张	3张	4张	4张	5张
福利券	16张	16张	18张	18张	20张	20张	22张
赠片资格	0次	0次	1次	2次	3次	4次	5次
文学特权	50代金券	50代金券	80代金券	80代金券	120代金券	120代金券	1000代金券
游戏特权	新手礼包	新手礼包	专属礼包	专属礼包	特权礼包	特权礼包	至尊礼包

资料来源：公司官网，长江证券研究所

**内容分级：**视频网站虽然出现了成本端以及现金流上的压力，但是行业发展至今，视频网站的产业链地位正在重塑，平台从原本的视频内容分发渠道向上游内容制作方延伸，优质内容在向视频网站聚合，内容数量也在急剧增加，在此前提下，针对不同用户的内容分级收费成为视频网站另一种间接提价的重要方式。

具备代表性的内容分级是腾讯体育，腾讯体育会员与腾讯视频会员为两套会员体系，收看 NBA 的用户可充值腾讯体育会员观看球赛，高等级会员享有更多球赛观看权限。未来伴随视频网站优质内容的持续丰富，更多的内容分级或将出现，多套会员体系有望增强平台基于会员端的变现能力。

表 5: 腾讯体育会员价格及特权情况

会员类型	价格 (元)	权限
腾讯体育会员	30元/月	可享受NBA一支球队全部比赛、英超17-18赛季全部比赛、2017联合会杯、同时享受NHL、NCAA、国际篮联系列比赛。还享有蓝光画质、免贴片广告、NBA英文原音解说、NBA观赛上帝视角等权益。
	72元/3个月	
	264元/12个月	
腾讯体育高级会员	90元/月	坐拥NBA全部比赛、英超17-18赛季全部比赛、2017联合会杯、同时享受NHL、NCAA、国际篮联系列比赛。还享有蓝光画质、免贴片广告、NBA英文原音解说、NBA观赛上帝视角等权益。
	198元/3个月	
	540元/6个月	
	720元/12个月	

资料来源：公司官网，长江证券研究所

## 本周核心观点和投资建议

**本周核心观点：关注业绩预告期，把握超跌优质个股**

上周，**芒果超媒**股价波动较大，市场担心主要在两个方面：1) 担心 19 年广告市场压力（尤其电视台的硬广招商和互联网流量型广告）波及芒果 TV；2) 新一季《歌手》芒果 TV 采用独播形式并没有售卖版权。我们认为，《歌手》的独播主要是今年芒果将重点发力会员增长。此外，芒果一季度广告招商情况良好，我们依然看好 19 年芒果全年广告收入。

**游戏方面：**目前版号情况已较为乐观，同时进口游戏也有松动可能，预计全年总量在数千款。全年继续看好游戏行业改善性机会（政策反向+新一波产品周期），建议关注**吉比特**（18Q4《问道》手游流水提升可观，《贪婪洞窟 2》表现不俗）、**三七互娱**（成龙代言《一刀传奇》，流水有望超出市场预期，《斗罗大陆》上线）、**游族网络**、**完美世界**（《完美世界》加速测试）。

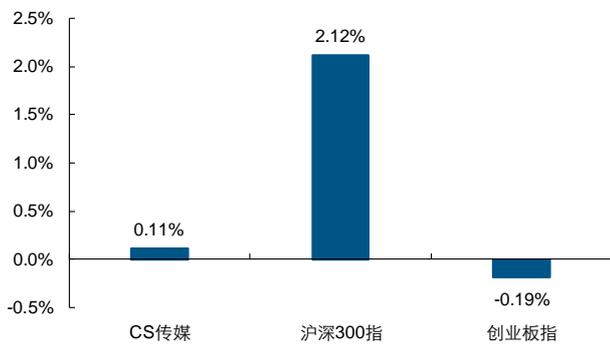
**电影方面：**2019 年春节档预售开启，《流浪地球》点映口碑良好，我们继续建议布局春节档机会，《疯狂的外星人》、《飞驰人生》、《新喜剧之王》、《流浪地球》、《廉政风云》、《神探蒲松龄》六部大作有望再创历史新高，看好相关龙头—**中国电影**、**万达电影**、**光线传媒**。

## 本周传媒板块行情回顾

本周 CS 传媒板块上涨 0.11%，跑输沪深 300 指数 2.01pct，跑赢创业板指 0.30pct。

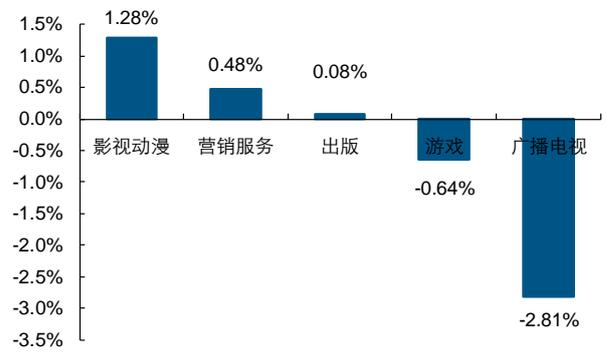
从传媒各个细分板块来看，本周影视动漫上涨 1.28%，营销服务上涨 0.48%，出版上涨 0.08%，游戏下降 0.64%，广播电视下降 2.81%。

图 9：本周传媒指数跑输沪深 300 指 2.01pct，跑赢创业板指 0.30pct



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 10：本周传媒子板块中影视动漫板块涨幅最大



资料来源：Wind，长江证券研究所

### 本周个股涨跌幅表现：

本周涨幅前五的个股分别为：世纪天鸿(9.92%)、印纪传媒(9.80%)、横店影视(9.74%)、粤传媒(8.65%)、北京文化(8.14%)；

本周跌幅前五的个股分别为：中信国安(-11.75%)、佳云科技(-8.95%)、芒果超媒(-8.17%)、天龙集团(-8.02%)、腾信股份(-7.15%)。

表 6：本周传媒板块涨幅前五和跌幅前五个股一览

股票代码	股票名称	周涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	周涨跌幅 (%)
300654.SZ	世纪天鸿	9.92	000839.SZ	中信国安	-11.75
002143.SZ	印纪传媒	9.80	300242.SZ	佳云科技	-8.95
603103.SH	横店影视	9.74	300413.SZ	芒果超媒	-8.17
002181.SZ	粤传媒	8.65	300063.SZ	天龙集团	-8.02
000802.SZ	北京文化	8.14	300392.SZ	腾信股份	-7.15

资料来源：Wind，长江证券研究所

## 行业重要数据跟踪及点评

### 电影院线数据跟踪及点评

**长江传媒点评：**本周《变形金刚》系列衍生作品《大黄蜂》仍占据周票房榜首，上映 17 天票房收 9.18 亿元，预计该片最终票房将超过 10 亿元。本周五多部电影上映，例如《密室逃生》、《掠食城市》、《一条狗的回家路》等。

2019.1.14 至 2019.1.20 (截至 20 日 14: 40)，上映 17 天的《大黄蜂》仍占据周榜首，周票房为 1.82 亿元。第二名为上映 11 天的国产影片《“大”人物》，周票房为 1.24 亿元。

表 7：2019.1.14 至 2019.1.20（截至 20 日 14：40）影片票房排名

影片名称	单周票房 (亿元)	累计票房 (亿元)	上映天数	相关上市公司
大黄蜂	1.82	9.18	17	中国电影
“大”人物	1.24	2.56	11	金逸影视
白蛇：缘起	1.04	1.48	10	金逸影视
密室逃生	0.42	0.43	2	中国电影
来电狂响	0.28	6.28	24	北京文化，金逸影视， 上海电影，文投控股
掠食城市	0.23	0.23	2	中国电影
一条狗的回家路	0.17	0.17	2	中国电影
海王	0.14	19.97	45	中国电影
我想吃掉你的胰脏	0.12	0.12	2	中国电影
家和万事惊	0.10	0.10	2	——

资料来源：艺恩数据，淘票票专业版，长江证券研究所

下周（2019.1.21-2019.1.27）即将上映的影片较多，集中在 25 号，根据猫眼想看人数，目前热度前五的影片分别为：《死侍 2：我爱我家》（中国电影发行）、《大侦探霍桑》（电广传媒出品）、《杨门女将之女将初征》、《战斗民族养成记》（华策影视发行）、《海上浮城》（阿里巴巴发行）。

## 游戏数据跟踪及点评

**长江传媒点评：**根据 App Annie 中国手游 iOS 热门 App 排行榜，《Rebel Inc（反叛公司）》荣登付费排行榜首，《王者荣耀》排名依然稳定。

### 中国手游排行情况

根据 App Annie 手游 iOS 热门 App 排行榜，2019 年 1 月 20 日，中国手游排行如下：

- 1) 免费手游前五名分别为：《绝地求生：刺激战场》、《Antistress-relaxation toys》、《拥挤城市》、《王者荣耀》、《闹闹天宫》；
- 2) 付费排行前五名分别为：《Rebel Inc.（反叛公司）》、《新三国赵云传说》、《全民三国塔防》、《全民修仙》、《贪婪洞窟 2》；
- 3) 畅销排行前五名分别为：《王者荣耀》、《命运-冠位指定》、《梦幻西游》、《楚留香》、《大话西游》。

iOS 畅销榜新入榜或排名进步的游戏有：《倩女幽魂》，由网易发行，2019 年 1 月 20 日进步 3 名；《QQ 飞车》，由腾讯发行，2019 年 1 月 20 日进步 2 名。

图 11: 2019 年 1 月 20 日中国 iOS 热门手游排行榜

#	免费排行	付费排行	畅销排行
1	绝地求生:刺激战场 Tencent	Rebel Inc. (反叛公司) Ndemic Creations	王者荣耀 Tencent
2	Antistress - relaxation toys JindoBlu	新三国赵云传说-热血放置三国手游 zewen Wang	Fate/Grand Order (命运-冠位指定) bilibili
3	拥挤城市! Voodoo	全民三国塔防-三国塔防Q传策略手游 ZhiPeng Cao	梦幻西游 NetEase
4	王者荣耀 Tencent	全民修仙-官方正版授权手游 Guangzhou Jiyu Network Technology C...	***** *****
5	闲闻天宣 Tencent	贪财洞窟2 Leiting	楚留香-自由定制你的江湖人生 NetEase
6	忍者必须死3 Pandada	无尽大冒险: 暗影危机 zhi qiang huang	大话西游 NetEase
7	王牌御史-正版授权 Hero Entertainment	三国传-全新卡牌策略手游 anren zhang	QQ飞车 Tencent
8	绝地大冒险 Yodo1	票房大卖王-看完电影, 来拍一部吧! Tuoyin	率土之滨 NetEase
9	宫廷秘传-小宫女逆袭紫禁城 Shanghai Xingyu Technology Co., Ltd.	***** *****	红警OL Tencent
10	龙城争霸-经典挂机手游 liao ming	昆仑传说-大型回合制西游修仙手游 ZR Games	倩女幽魂 NetEase

资料来源: App Annie, 长江证券研究所

### Android 手游排行及畅销榜变动分析

2019 年 1 月 20 日, 华为应用商店和腾讯应用宝的手游热销榜的排名数据如下:

- 1) 华为应用市场游戏人气排行榜排名前 5 的游戏分别为: 《王者荣耀》、《迷你世界》、《我的汤姆猫 2》、《我的世界》、《开心消消乐》;
- 2) 腾讯应用宝热销榜排名前 5 的游戏分别为: 《王者荣耀》、《穿越火线》、《QQ 飞车手游》、《明日之后》、《火影忍者-疾风传》。

图 12: 2019 年 1 月 20 日中国 Android 热门手游排行榜

人气排行	游戏排行
1 王者荣耀(5vN全新... MOBA 火爆全球的5V5公平对战手游 安装	1 王者荣耀 5v5团队公平竞技游戏 网络游戏 1.87GB 中国游戏风云榜 下载
2 迷你世界 经营 迷你星工场, 创造专属皮肤 安装	2 穿越火线-枪战... CF正版FPS手游震撼来袭! 飞行射击 1.28GB 中国游戏风云榜 下载
3 我的汤姆猫2(不删档... 休闲 十年经典IP续作 汤姆猫华丽升级 安装	3 QQ飞车手游 唯一官方正版手游, 体验最原... 体育竞速 1.55GB 下载
4 我的世界 经营 携手Dr.魏打造功能游戏世界 安装	4 明日之后(末世求生) 病毒末世下的人类生存手游 网络游戏 1.27GB 下载
5 开心消消乐® 消除 双旦福利来啦 安装	5 火影忍者-疾风... 正版火影忍者格斗手游 动作冒险 1.54GB 中国游戏风云榜 下载
6 汤姆猫跑酷 跑酷 全新角色圣诞汤姆猫驾到! 安装	6 波克捕鱼(捕鱼达人千炮版) 玩捕鱼就玩波克捕鱼 休闲益智 49.9MB 下载
7 贪吃蛇大作战® IO 4亿人都爱玩 安装	
8 植物大战僵尸2 塔防 冰球对战年末狂欢 安装	

资料来源: App Annie, 长江证券研究所

**美国手游排行情况**

2019年1月20日, App Annie 的美国手游 iOS 热门 App 排行榜情况如下:

- 1) 免费排行前五分别为: 《Color Bump 3D》、《Polysphere》、《Words Story》、《Wordscapes》、《Paper.io 2》;
- 2) 付费排行前五分别为: 《Minecraft》、《Heads Up》、《Plague Inc.(瘟疫公司)》、《Geometry Dash》、《Bloons TD 6》;
- 3) 畅销排行前五分别为: 《Fortnite》、《PUBG MOBILE》、《Candy Crush Saga》、《Pokémon GO》、《Toon Blast》。

图 13: 2019 年 1 月 20 日美国 iOS 热门手游排行榜

#	免费排行	付费排行	畅销排行
1	Color Bump 3D Good Job Games	Minecraft Mojang	Fortnite Chair Entertainment
2	Polysphere Playgendary	Heads Up! Warner Bros	PUBG MOBILE Tencent
3	Words Story Worzle	Plague Inc. (瘟疫公司) Ndemic Creations	Candy Crush Saga King
4	Wordscapes PeopleFun	Geometry Dash RobTop	Pokémon GO Niantic
5	Paper.io 2 Voodoo	Bloons TD 6 Ninja Kiwi	Toon Blast Peak Games
6	拥挤城市! Voodoo	Rebel Inc. (反叛公司) Ndemic Creations	Roblox Roblox
7	停车达人! SayGames	NBA 2K19 2K Games	部落冲突 (Clash of Clans) Supercell
8	Tomb of the Mask Playgendary	True Skate True Axis	部落冲突皇室战争 (Clash Royale) Supercell
9	Grass Cut Voodoo	Papa's Freezeria To Go! Flippine	Brawl Stars Supercell
10	Stickman Hook Madbox	The Game of Life Marmalade	Empires & Puzzles: RPG Quest Small Giant Games

资料来源: App Annie, 长江证券研究所

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好: 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性: 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡: 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级: 由于我们无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明:** A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以恒生指数为基准。

## 联系我们

### 上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

### 武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

### 北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

### 深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

## 分析师声明

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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与, 不与, 也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系, 特此声明。

## 重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格, 经营证券业务许可证编号: 10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行, 仅供长江证券股份有限公司 (以下简称: 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。本报告的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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、价值及投资收入可升可跌, 过往表现不应作为日后的表现依据; 在不同时期, 本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告; 本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表本公司或其他附属机构的立场; 本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时, 本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内, 与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的, 应当注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的, 本公司将保留向其追究法律责任的权利。