

2019-3-4

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

媒体 II 行业

长江传媒 | 从超高清行动计划看我国有线电视行业改革之路

报告要点

■ 本周专题：从超高清行动计划看我国有线电视行业改革之路

有线电视行业用户持续流失，下行趋势难以逆转，改革势在必行。有线电视对内用户持续流失，对外面临激烈竞争，目前的双向改造、视频点播、宽带业务持续增长，但目前这些转型方式并未扭转颓势，且新业务用户增长逐步放缓。

广电系的改革主要由政策推动，超高清计划是推动广电改革政策的补充。广电系涉及到意识形态，国家管控力度较强，超高清行动计划是从内容到硬件的重要升级计划，后续可能对有线电视、OTT、IPTV 等行业产生较大正面影响，重点关注东方明珠、芒果超媒等公司。

全国性的有线电视网络整合是广电运营后续业务的基础，2019 年有线电视行业可能开启改革浪潮。本次是第三次广电网络整合，实施期望较大，目前整合计划正在积极推进，我们猜想，国网公司整合行动有望在 2019 年正式启动，将开启有线电视网络的国企改革浪潮。

■ 本周观点：风险偏好提升，看好游戏、视频赛道

本周传媒板块，内容审核主题再次表现强势，我们从相关渠道了解到一些互联网企业在内容审核的费用情况，未来市场空间和演化我们将持续跟踪。

游戏方面：继续看好今年二线厂商产品上线机会，积极关注一季报业绩变化，继续推荐完美世界、三七互娱、吉比特、IGG、游族网络。三七互娱、宝通科技一季报预告表现优秀，从产品跟踪情况看，吉比特在一季度产品表现良好，完美世界 3 月 6 号新品将开启公测，优势档期和腾讯加持有望超市场预期。

互联网细分方面：持续看好今年“大视频领域”机会，继续大力推荐芒果超媒、爱奇艺。在行业层面，视频网站也有望实行直接或间接提价的可能，目前视频网站在内容端的产业链地位已经重塑，对上游内容方价格压制已经开始，视频网站变现方式有望被深度挖掘。

影视方面：内容题材监管趋严，古装宫斗题材遭点名批评，建议关注内容题材多元化、业绩风险释放的华策影视。近日行业传出宫斗权谋剧被“三步走”全面喊停消息，我们认为，今年正值建国 70 周年，影视内容题材监管力度加大。电影方面，3 月市场主要依靠进口影片支撑，推荐关注中国电影，长期看好万达电影（重组方案获有条件通过）。

分析师 王傲野

☎ (8621) 61118753

✉ wangay@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518010002

联系人 聂宇霄

☎ (8621) 61118753

✉ nieyx@cjsc.com.cn

相关研究

《长江传媒|传媒 2018 年报业绩前瞻——整体分化显著，商誉风险释放》2019-2-24

《长江传媒|从刀塔自走棋和 Apex Legends 看游戏行业的创新方向》2019-2-18

《19 春节档总结——成也票价败也票价》2019-2-11

风险提示：

1. 传媒行业增长不及预期；
2. 传媒行业政策风险。

目录

本周专题：从超高清行动计划看我国有线电视行业改革之路	3
有线电视行业下行趋势难以逆转，改革势在必行	3
广电改革主要由政策驱动，超高清计划是重要补充	5
有线网络整合是前提，2019 年可能开启广电系改革浪潮	7
本周核心观点及投资建议	7
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：有线电视是我国家庭主要收视渠道	3
图 2：2015-2018 中国各渠道收视用户变化情况（万户）	3
图 3：2017Q4-2018Q4 有线宽带用户增长放缓（万户）	4
图 4：2017Q4-2018Q4 有线双向网络用户增长放缓（万户）	4
图 5：2017Q4-2018Q4 有线电视付费用户持续下滑（万户）	5
图 6：国内三大运营商年资本开支巨大	6
图 7：中国广播电视网络有限公司控股参股结构	7
图 8：本周传媒指数跑赢沪深 300 指 0.32pct，跑输创业板指 0.25pct	8
图 9：本周传媒子板块中出版板块涨幅最大	8
图 10：2019 年 3 月 2 日中国 iOS 热门手游排行榜	10
图 11：2019 年 3 月 2 日中国 Android 热门手游排行榜	11
图 12：2019 年 3 月 2 日美国 iOS 热门手游排行榜	11
表 1：有线电视用户主要指标分析	4
表 2：广电系重要改革事项汇总	5
表 3：本周传媒板块涨幅前五和跌幅前五个股一览	9
表 4：2019.2.25 至 2019.3.2（截至 2 日 16：30）影片票房排名	9

本周专题：从超高清行动计划看我国有线电视行业改革之路

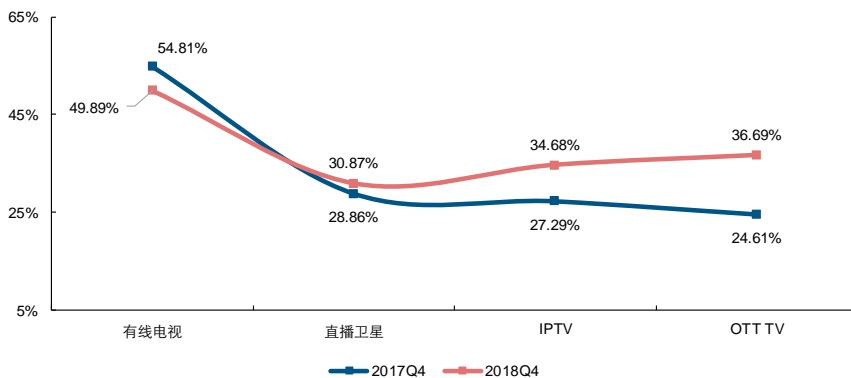
3月1日，三部门（工业和信息化部、国家广播电视总局、中央广播电视总台）联合发布《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022年）》，《行动计划》提出坚持“4K先行、兼顾8K”的总体技术路线，实现我国超高清视频产业快速、健康、有序发展。

有线电视行业下行趋势难以逆转，改革势在必行

1、有线电视虽然是目前最大收视渠道，但是用户数持续下滑，由于缺乏内容优势，在外部面临IPTV、OTT的激烈竞争。

有线电视依旧是家庭主要收视方式，但是收视渗透率、用户数持续下跌。2018Q4有线电视收视渗透率为49.89%，环比降低近1个百分点，同比降低近5个百分点，目前有线电视依然是第一大收视渠道，相比直播卫星、IPTV、OTT依然具备较大领先优势。

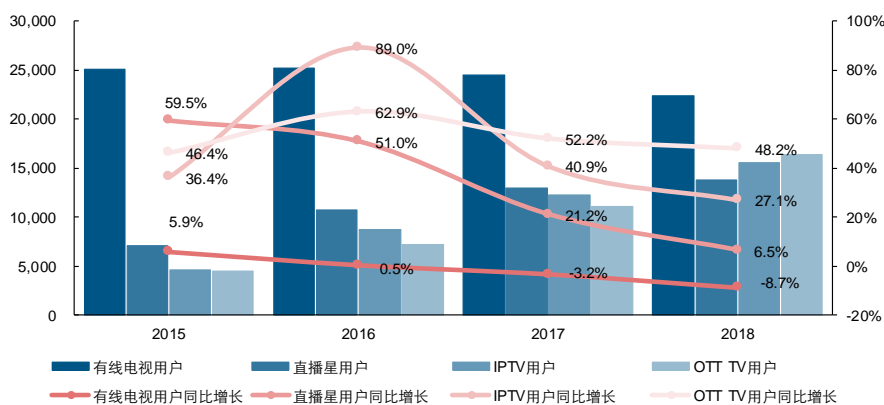
图 1：有线电视是我国家庭主要收视渠道



资料来源：中国广播电视网络有限公司，长江证券研究所

在外部，有线电视面临IPTV、OTT的激烈竞争。在有线电视用户持续下降的同时，作为竞争对手的IPTV和OTT渗透率提升，2018年OTT用户上升势头迅猛，同比增长48.2%，IPTV用户同比增长27.1%。

图 2：2015-2018 中国各渠道收视用户变化情况（万户）



资料来源：中国广播电视网络有限公司，长江证券研究所

2、有线电视目前的双向改造、视频点播、宽带业务持续增长，但目前这些转型方式并未扭转颓势，且新业务用户增长逐步放缓。

在用户流失的情况下有线电视启动一系列改革，目前有线电视双向网渗透用户、宽带用户、视频点播用户持续增长。2018年，虽然我国有线电视用户持续负增长，但是各项新业务用户均持续增长，双向网覆盖用户 1.71 亿户，双向网渗透用户 9717 万户，双向网络覆盖范围进一步扩展，宽带用户 3856 万户，智能终端用户 1914 万户，持续快速增长，4K 视频点播用户总量 1297 万户，实现较大增长。

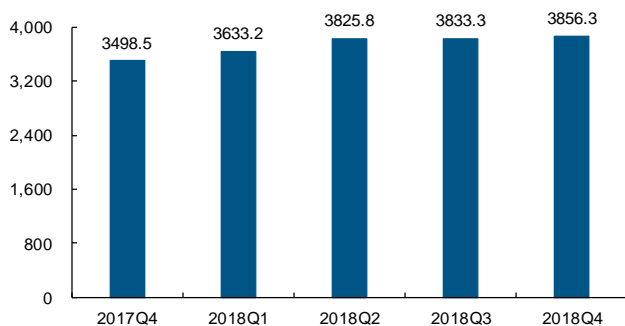
表 1：有线电视用户主要指标分析

单位 (万户)	2016Q4	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4
有线电视用户总数	25237.3	25064.5	24992.2	24898.2	24455.6	23891.7	23388.6	22709	22316
有线数字电视用户总数	20989.7	20908.6	20889.9	20807.3	20896.6	20759.6	20405	19852.5	19577.6
有线数字化率	83.17%	83.42%	83.59%	83.57%	85.45%	86.89%	87.20%	87.40%	87.70%
有线数字电视缴费用户总数	16229.6	16013.1	15993	15436	15299	15208.7	14954.5	14735.5	14596.3
有线数字电视缴费率	77.32%	76.59%	76.56%	74.19%	73.21%	73.26%	73.30%	74.20%	74.60%
有线双向网改覆盖用户数量	15252.4	15478	15756.9	15922.9	16474.9	16879	16976	17052	17076
有线双向覆盖率	60.44%	61.75%	63.13%	63.95%	67.37%	70.65%	72.60%	75.10%	76.50%
有线双向网改渗透用户数量	6820.5	7173	7598	7945.5	8344.4	8619.1	9141	9475.3	9716.6
有线双向渗透率	27.03%	28.62%	30.44%	31.91%	34.08%	36.08%	39.10%	41.70%	43.50%
有线宽带家庭用户数量	2627.9	2789.7	3014.2	3173.1	3535.3	3633.2	3825.8	3833.3	3856.3
有线宽带渗透率	10.41%	11.13%	12.08%	12.74%	14.46%	15.21%	16.40%	18.90%	18.10%
有线高清用户数量	7764.9	8079.7	8334	8501.7	9227.7	9283.5	9735.5	9943.3	10101.8
有线高清渗透率	30.77%	32.24%	33.39%	34.15%	37.73%	38.86%	41.60%	43.80%	45.30%
有线智能终端用户数量	396.4	610.8	833.8	1042.7	1282.2	1458.2	1577.4	1729	1914.3
有线智能终端渗透率	1.57%	2.44%	3.34%	4.19%	5.24%	6.10%	6.70%	7.60%	8.60%

资料来源：中国广播电视网络有限公司，长江证券研究所

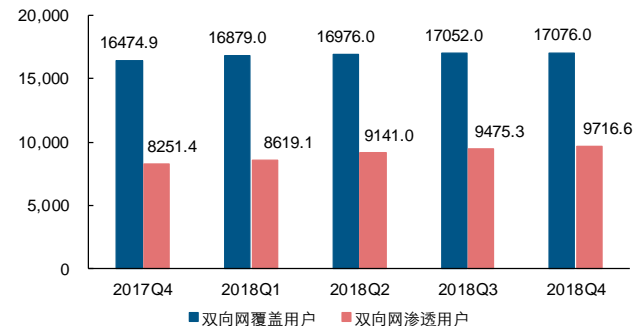
由于有线电视网络硬件设施受限，目前宽带用户、双向网覆盖用户、双向网渗透用户增速均开始放缓。2018Q4 有线宽带用户 3856.3 万户，环比提升 23 万户，双向网覆盖用户 17076 万户，环比提升 24 万户，双向网渗透用户 9716.6 万户，环比提升 241.3 万户，增长速度放缓，主要原因在于目前有线电视网络设施较为落后，后续增长动力较弱。

图 3：2017Q4-2018Q4 有线宽带用户增长放缓（万户）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 4：2017Q4-2018Q4 有线双向网络用户增长放缓（万户）



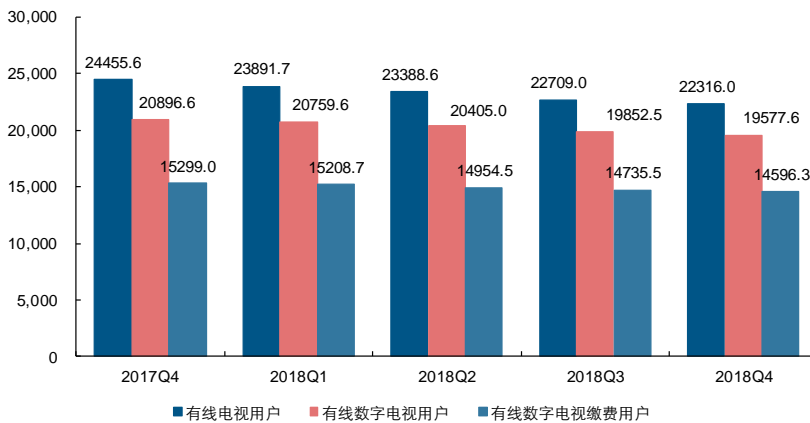
资料来源：Wind，长江证券研究所

新业务并未扭转有线电视颓势，有线电视用户总数、数字电视缴费用户均持续流失。

2018Q4 有线电视用户 2.23 亿户，年度净流出 2140 万户，同比用户数流失 8.7%。数

有线电视缴费用户数下滑至 1.46 亿，同比减少 4.6%，数字电视缴费率 74.6%，保持相对稳定。

图 5：2017Q4-2018Q4 有线电视付费用户持续下滑（万户）



资料来源：中国广播电视网络有限公司，长江证券研究所

广电改革主要由政策驱动，超高清计划是重要补充

1、广电系涉及到意识形态，国家管控力度较强，目前有线电视网络的改革主要由政策驱动，5G 之路目前道阻且长。

有线电视网络的改革主要由政策驱动。有线电视遭遇危机主要原因有 3 点：1) 网络落后：有线电视网络双向化智能化进程放缓；2) 地域分割：各省各自为战，缺乏全国统一运营；3) 涉及到意识形态，管制保守。故广电系改革主要由政策驱动，从 2016-2019 年，广电系先后获得 700M 运营频段、固网牌照、5G 牌照。

表 2：广电系重要改革事项汇总

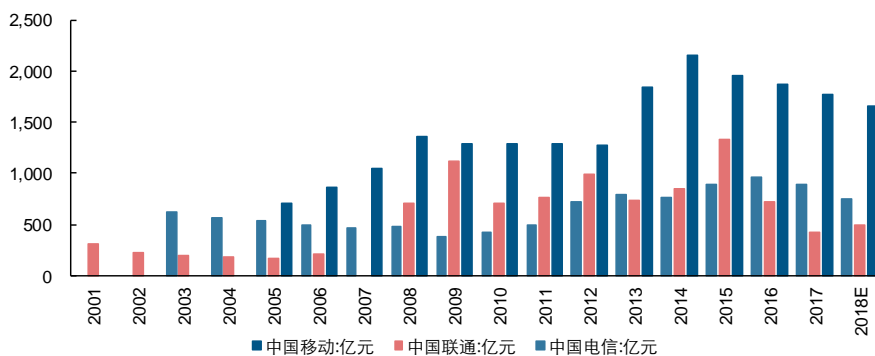
时间	改革事项	详情
2016 年 2 月	广电获得 700M 频段	2016 年 2 月，广电总局明确将 700M 频段划给中国广播电视网络有限公司，同时成立“中广移动”负责 700M 频段运营。
2016 年 5 月	广电获得基础电信业务牌照	全面推广三网融合工作，进一步扩大电信、广电业务双向进入的深度和广度，促进市场竞争，依中国广播电视网络有限公司申请，工业和信息化部履行法定程序，于 2016 年 5 月 5 日向中国广播电视网络有限公司颁发了《基础电信业务经营许可证》
2018 年 11 月	广电获得 5G 牌照	在贵阳举行的“智慧广电”大会上，工信部同意广电网参与 5G 建设，广电正式获得 5G 牌照
2019 年 2 月	超高清视频产业发展行动计划	《行动计划》提出坚持“4K 先行、兼顾 8K”的总体技术路线，实现我国超高清视频产业快速、健康、有序发展。

资料来源：长江证券研究所

2、5G 业务需要投入大量的资金，广电系的 5G 业务目前仍有不确定性，后续具体的业务形式尚需要进一步探索。

5G 对资金投入要求非常高，广电运营商目前缺乏雄厚资金、技术、人才的积累，已经慢于三大运营商的节奏，目前看广电 5G 的竞争力较弱，但是对于基于各省资源以及本地化优势的某些垂直领域，依然有广电运营商的优势，例如在智慧广电、智慧城市等，将 5G 运用到物联网、车联网、智慧社区等领域，对广电运营商可能是不错的选择，但对于市场化能力较差的广电，后续开展 5G 应用业务的商业模式、盈利性等仍存在较大不确定性。

图 6：国内三大运营商年资本开支巨大



资料来源：公司公告，长江证券研究所

3、《超高清视频行动计划》由三部门联合发布，是推动广电改革政策的重要补充，超高清行动计划是从内容到硬件的重要升级，后续可能对有线电视、OTT、IPTV 等行业产生较大正面影响。

内容端，丰富超高清电视节目供给。《计划》中提及，持续推进 4K 超高清电视内容建设，创新内容生产，丰富超高清电视节目有效供给。加强 4K 超高清电视节目制作能力建设，支持体育赛事、纪录片、影视剧、文化科技等超高清电视节目制作。支持有条件的地区打造超高清电视内容制作生产基地，建设超高清电视内容集成平台。

在广播电视领域和文教娱乐领域加快行业创新应用。广播电视领域，加大超高清电视采集制作、总控播出、互动分发、数据中心、管理平台等系统建设投入，推动超高清电视直播频道建设，加强超高清视频点播平台建设，构建支撑超高清视频生产、聚合、分发、应用的融合业务平台，**推动超高清电视在有线电视、卫星电视、IPTV 和互联网电视的应用。**文教娱乐领域，推动超高清视频在游戏、动漫、电影等领域的应用，支持超高清游戏制作工具、电影拍摄和放映设备、超高清画屏等产品的研发量产。探索和推广面向家庭用户的院线准同步、个性化点播院线等创新业务模式，支持建设 4K 影院。

我们认为，《超高清视频行动计划》并不具体针对某细分行业，而是对视频整条产业链的升级改造计划，我们认为，如下公司和行业将重点受益：

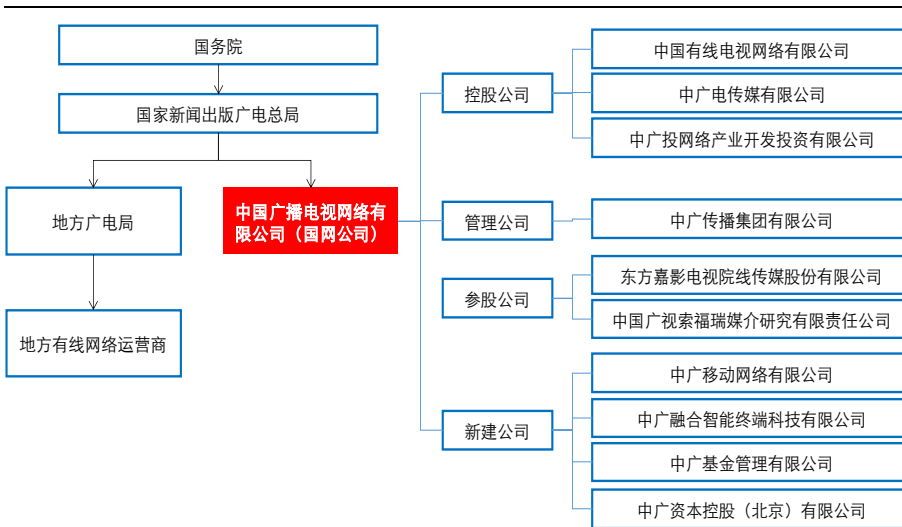
- 1) 有线电视网络：重点关注东方明珠（具备华东有线电视网络）、歌华有线等；
- 2) IPTV：重点关注具备 IPTV 业务的芒果超媒；
- 3) OTT：具备 OTT 牌照的芒果超媒，主营 OTT 电视系统的酷开网络（未上市）。

有线网络整合是前提，2019 年可能开启广电系改革浪潮

1、全国有线电视网络整合是广电后续进行 5G 以及其他运营业务的基础，本次是第三次广电网络整合，实施期望较大，可能引入战略投资者，将有线电视网络由管道转化为平台。

2014 年 4 月 17 日，中国广播电视网络有限公司注册成立（国网公司），原河南省广电局局长赵景春任董事长，原中国国际电视总公司董事长兼总裁梁晓涛任总经理。根据国务院对国网组建方案的批复，国网成立的背景是为了整合地方省网，实现全国有线电视网络互联互通。在此之前，国网公司已经 2 次尝试整合国内广电网络，但是由于种种原因未能进行，目前是第三次开启广电网络整合。

图 7：中国广播电视网络有限公司控股参股结构



资料来源：国网公司，长江证券研究所

2、目前国网公司的整合正在积极推动，我们猜想，国网公司整合行动有望在 2019 年正式启动，将开启有线电视网络的国企改革浪潮。

我们预计，在国家级层面，未来可能建立全国性的有线网络股份有限公司，由国网公司、地方广电公司的相关股东、战略投资者共同担任股东，在省级层面，由国家级有线电视网络公司控股各省有线电视网络运营商。

整合完成后，各省有线电视运营商成为子公司，全国有线电视网络运营商成为一个整体。依托国网公司基础电信资质牌照、卫星电视运营、5G 牌照等资质，进行智慧家庭、手机视频、家庭固网农村市场、卫星电视、内容频道、4K 等方向的运营，内容运营上偏向于全国统一运营。

本周核心观点及投资建议

本周观点：风险偏好提升，看好游戏、视频赛道

本周传媒板块，内容审核主题再次表现强势，人民网、新华网、浙数文化、华闻传媒等个股表现活跃，我们从相关渠道了解到一些互联网企业在内容审核的费用情况，未来市场空间和演化我们将持续跟踪。本周三部门联合印发《超高清视频产业发展行动计划

《2019-2022年》,利好广电系公司,中信阿里入局和目前的广电形势有望促进正在实施中的第三次有线重组加速进行。

游戏方面:继续看好今年二线厂商产品上线机会,积极关注一季报业绩变化,继续推荐完美世界、三七互娱、吉比特、IGG、游族网络。本周游戏行业发布业绩快报和一季报预告,三七互娱、宝通科技一季报预告均表现优秀,2019Q1三七互娱手游收入环比增长37%,主要受益于新游戏《一刀传世》流水大幅增长,2月份进入iOS中国区畅销榜前10,宝通科技一季报利润预期增长50-80%,主要受益于出海手游增速较高,另外,从产品跟踪情况看,吉比特在一季度产品表现良好,完美世界3月6号新品将开启公测,优势档期和腾讯加持有望超市场预期。

互联网细分方面:持续看好今年“大视频领域”机会,继续大力推荐芒果超媒、爱奇艺。本周芒果公布业绩快报,18年底会员数量达到1075万,广告/会员收入同比增长82%/114%。我们预计,在行业层面,视频网站也有望实行直接或间接提价的可能,目前视频网站在内容端的产业链地位已经重塑,对上游内容方价格压制已经开始,视频网站变现方式有望被深度挖掘。芒果超媒一季度广告会员、招商情况良好,爆款《妻子的浪漫旅行2》累计播放量4.3亿,上半年定增有望重启,我们持续看好公司平台业务成长性和一季度表现。

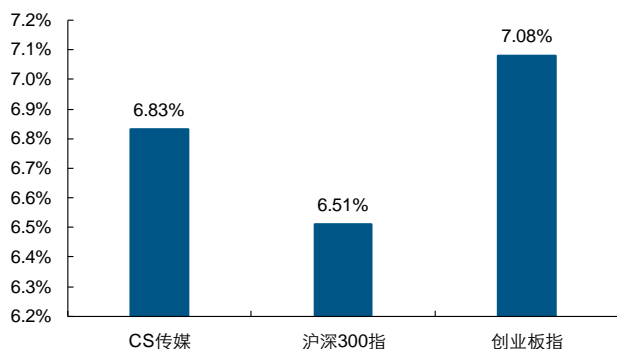
影视方面:内容题材监管趋严,古装宫斗题材遭点名批评,建议关注内容题材多元化、业绩风险释放的华策影视。近日行业传出宫斗权谋剧被“三步走”全面喊停消息。2月26日,《半月谈》刊文《“宫斗文化”在网络平台复燃》点名批评宫斗剧,并建议加强题材管理并建立行业多维度评估体系。我们认为,今年正值建国70周年,影视内容题材监管力度加大。电影方面,3月市场主要依靠进口影片支撑,《阿丽塔》预计票房约10亿元,《驯龙高手3》票房预计最终止步5亿元,建议关注3月8日上映的《惊奇队长》表现。推荐关注中国电影,长期看好万达电影(重组方案获有条件通过)。

本周传媒板块行情回顾

本周CS传媒板块上涨6.83%,跑赢沪深300指数0.32pct,跑输创业板指0.25pct。

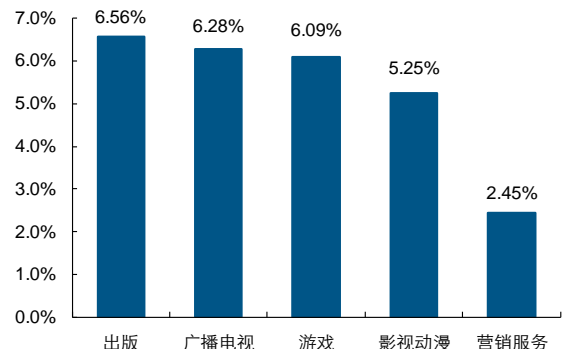
从传媒各个细分板块来看,本周出版上涨6.56%,广播电视上涨6.28%,游戏上涨6.09%,影视动漫上涨5.25%,营销服务上涨2.45%。

图 8: 本周传媒指数跑赢沪深 300 指 0.32pct, 跑输创业板指 0.25pct



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 9: 本周传媒子板块中出版板块涨幅最大



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：宣亚国际（48.39%）、人民网（33.40%）、浙数文化（29.26%）、慈文传媒（20.67%）、东方网络（18.26%）；

本周跌幅前五的个股分别为：腾信股份（-3.50%）、北京文化（-3.32%）、天龙集团（-3.04%）、分众传媒（-1.71%）、乐视网（-1.47%）。

表 3：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 (%)
300612.SZ	宣亚国际	48.39	300392.SZ	腾信股份	-3.50
603000.SH	人民网	33.40	000802.SZ	北京文化	-3.32
600633.SH	浙数文化	29.26	300063.SZ	天龙集团	-3.04
002343.SZ	慈文传媒	20.67	002027.SZ	分众传媒	-1.71
002175.SZ	东方网络	18.26	300104.SZ	乐视网	-1.47

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：本周由科幻电影大师詹姆斯·卡梅隆编剧及监制的科幻动作视效巨制《阿丽塔：战斗天使》荣登周票房榜首，上映 9 天票房收 6.77 亿元，预计该片最终票房将超过 10 亿元。于本周五上映的动画片《驯龙高手 3》表现良好，现累计票房已达 1.23 亿元。

2019.2.25 至 2019.3.2（截至 2 日 16:30），上映 9 天的科幻片《阿丽塔：战斗天使》占据周榜首，周票房为 2.41 亿元。第二名为上映 26 天的《流浪地球》，周票房为 1.32 亿元。

表 4：2019.2.25 至 2019.3.2（截至 2 日 16:30）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
阿丽塔：战斗天使	2.41	6.77	9	中国电影
流浪地球	1.32	44.76	26	北京文化，中国电影
驯龙高手3	1.23	1.23	2	中国电影
绿皮书	0.54	0.54	2	中国电影，阿里影业
飞驰人生	0.39	16.88	26	博纳影业，万达电影 金逸影视
疯狂的外星人	0.33	21.82	26	光线传媒
熊出没·原始时代	0.06	7.02	26	万达电影，金逸影视
一吻定情	0.05	1.71	17	万达电影
朝花夕誓：于离别之朝束 起约定之花	0.05	0.16	9	中国电影，华策影视
新喜剧之王	0.04	6.19	26	中国电影，金逸影视

资料来源：艺恩数据，淘票票专业版，长江证券研究所

下周（2019.3.4-2019.3.10）即将上映的影片较多，主要集中在 8 号，根据猫眼想看人数，目前热度前五的影片分别为：《惊奇队长》（中国电影发行）、《夏目友人帐》（中国电影发行）、《凌晨两点半 2》、《我们的爱情》、《魔神 Z》（中国电影发行）。

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，《全民修仙》占据付费排行榜首，《一刀传世》进入畅销榜前 10，预计将为三七互娱的一季报贡献较大增量。

中国手游排行情况

根据 App Annie 手游 iOS 热门 App 排行榜，2019 年 3 月 2 日，中国手游排行如下：

- 1) 免费手游前五名分别为：《龙珠觉醒》、《我飞刀玩得贼 6》、《天空之门》、《绝地求生：刺激战场》、《消灭病毒-数字消除飞机大战》；
- 2) 付费排行前五名分别为：《全民修仙》、《太古魔劫：斗罗再现》、《勇闯贪婪岛》、《疯狂影院》、《三国名将录-三国英雄谋天下》；
- 3) 畅销排行前五名分别为：《王者荣耀》、《梦幻西游》、《QQ 炫舞》、《QQ 飞车》、《明日之后》。

iOS 畅销榜新入榜或排名进步的游戏有：《QQ 炫舞》，由腾讯发行，2019 年 3 月 2 日排名第 3，进步 22 名；《新剑侠情缘》，由腾讯发行，2019 年 3 月 2 日排名第 9，进步 20 名。

图 10：2019 年 3 月 2 日中国 iOS 热门手游排行榜

#	免费排行	付费排行	畅销排行
1	龙珠觉醒-正版授权 CMGE	全民修仙-官方正版授权手游 广州吉城网络科技有限公司	王者荣耀 Tencent
2	我飞刀玩得贼6 SleepeepFly Studios	太古魔劫：斗罗再现 Hon Zoeng	梦幻西游 NetEase
3	天空之门-首款UE4 MMO魔幻手游 中文游戏	勇闯贪婪岛 蝴蝶互娱	QQ炫舞 Tencent
4	绝地求生-刺激战场 Tencent	疯狂影院-玩转票房,你就是大咖 huang manting	QQ飞车 Tencent
5	消灭病毒-数字消除飞机大战 Kunpo	三国名将录-三国英雄谋天下 yu Huang	明日之后 NetEase
6	滚动的天空2 Cheetah Mobile	兽人兵团-史诗级 ARPG冒险动作手游 xiaofeng chang	乱世王者 Tencent
7	记忆重构 Tencent	卡拉希尔战记-可以改技能的3D策略手游 Shanghai Zyougame Network Technology C...	大话西游 NetEase
8	疯狂原始人-梦工场正版3D回合手游 Skymoons	新西游回合版-萌宠回合制卡牌手游 qingdi zhao	梦幻模拟战 Zilong
9	王者荣耀 Tencent	我在大清当大官-精品当官历史类手游 zhizhuo shan	新剑侠情缘 Tencent
10	腾讯欢乐麻将全集 Tencent	龙魂圣战-全球同服放置类游戏 shuangqi hu	一刀传世-传奇兄弟 37games

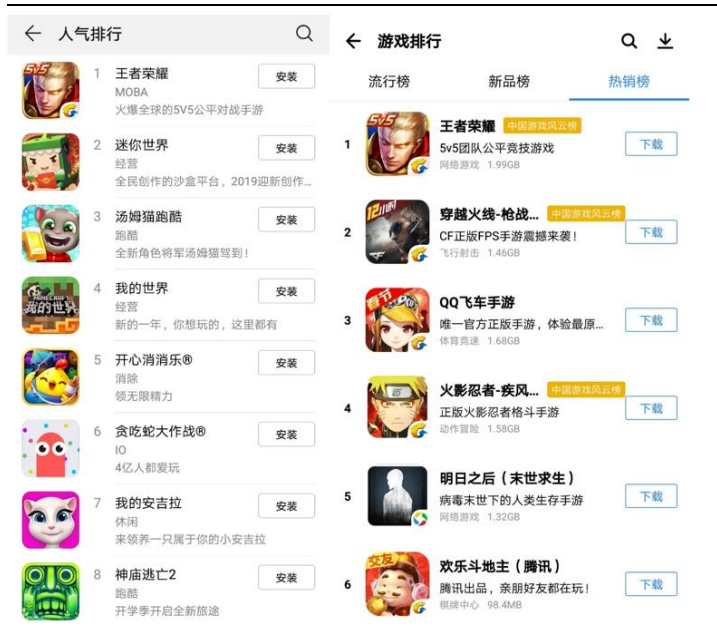
资料来源：App Annie，长江证券研究所

Android 手游排行及畅销榜变动分析

2019 年 3 月 2 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》、《汤姆猫跑酷》、《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》、《火影忍者》、《明日之后》。

图 11：2019 年 3 月 2 日中国 Android 热门手游排行榜



资料来源：App Annie，长江证券研究所

美国手游排行情况

2019 年 3 月 2 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：《Roller Splat》、《Color Bump 3D》、《Fisherman》、《LifeAfter》、《Wordscapes》；
- 2) 付费排行前五分别为：《Plague Inc.(瘟疫公司)》、《Minecraft》、《Heads Up》、《Rebel Inc. (反叛公司)》、《Bloons TD 6》；
- 3) 畅销排行前五分别为：《Fortnite》、《Clash of Clans》、《Candy Crush Saga》、《Pokémon GO》、《Toon Blast》。

图 12：2019 年 3 月 2 日美国 iOS 热门手游排行榜

#	免费排行	付费排行	畅销排行
1	Roller Splat! (Voodoo)	Plague Inc. (瘟疫公司) (Ndemc Creations)	Fortnite (Chair Entertainment)
2	Color Bump 3D (Good Job Games)	Minecraft (Mojang)	部落冲突 (Clash of Clans) (Supercell)
3	Fisherman (Ketchapp Studio)	Heads Up! (Warner Bros)	Candy Crush Saga (King)
4	LifeAfter (NetEase)	Rebel Inc. (反叛公司) (Ndemc Creations)	Pokémon GO (Niantic)
5	Wordscapes (PeopleFun)	Bloons TD 6 (Ninja Kiwi)	Toon Blast (Peak Games)
6	Fortnite (Chair Entertainment)	Geometry Dash (RobTop)	部落冲突:皇室战争(Clash Royale) (Supercell)
7	BitLife - Life Simulator (Candywriter)	NBA 2K19 (2K Games)	Empires & Puzzles: RPG Quest (Small Giant Games)
8	Words Story (Worzzle)	Bloons TD 5 (Ninja Kiwi)	Brawl Stars (Supercell)
9	球跳塔 (Voodoo)	Papa's Freezeria To Go! (Flipline)	漫威:超级争霸战 (Kabam)
10	停车达人! (SayGames)	Grand Theft Auto: San Andreas (Rockstar Games)	梦幻家园 (Homescapes) (Playrix)

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合规范围内, 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。