

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
沪深300指数	3617.79
上证指数	2870.60
深证成指	8916.11
中小板综指	8652.86

《创造营2019》开播，各视频平台数据相对平稳

——2019年4月视频专题分析

行业动态

- **4月视频网站数据相对平稳。**2019年4月各视频平台的MAU环比略有下滑，主要是因为3月重磅剧集《都挺好》播完以后缺乏重量级剧集接棒。从DAU/MAU反映的活跃度来看，腾讯视频和爱奇艺4月数据比较平稳，优酷逐步下滑，芒果TV的上升势头显著。腾讯偶像养成综艺《创造营2019》在4月6日开播，4月播放量达到11亿，带动4月DAU均值环比上升了2.1%。
- **腾讯视频《创造营2019》首播后4周播放量不及2018年的《创造101》。**我们认为由于今年偶像男团扎堆播出，赛制比较雷同，选手也有分流，造成了部分观众审美疲劳，偶二代似乎都面临难以超越一代综艺的困境。
- **4月在线视频用户使用时长环比有所上升，长期增长态势不变。**根据我们的监测，4月在线视频应用时长占比为21%，环比3月小幅上升。4月在线视频的人均使用时长达到678分钟（平均每天约23分钟），环比上升约7%，仍然是除社交以外的最大流量入口。
- **独家内容成为视频网站PK的重要利器。**4月热播的剧集中《封神演义》、《青春斗》、《天空中最亮的星》、《都挺好》均为多平台播出，爱奇艺的独家网剧《新白娘子传奇》、腾讯视频的独家网剧《倚天屠龙记》均成为了自己平台上重要的流量担当。优酷由于独家网剧更新速度过慢而且缺乏重量内容，近期无论是MAU还是DAU都逐步出现颓势。
- **芒果TV内容矩阵极为丰富，自制综艺爆款叠出。**优质综艺对芒果TV的流量拉动效应显著，4月自制综艺播放成绩出色，新上线的《密室大逃脱》和《少年可期》表现均不俗，《妻子的浪漫旅行2》延续前期热度，对湖南卫视的节目依赖程度逐步降低。独家网剧同样表现不俗，独播剧《我的波塞冬》4月首播便获得不俗的成绩，播放量达9.5亿。

唐川

分析师 SAC 执业编号: S1130517110001
tangchuan@gjzq.com.cn

裴培

分析师 SAC 执业编号: S1130517060002
peipei@gjzq.com.cn

姜姝

分析师 SAC 执业编号: S1130517110003
(8621)61038213
jiangshu@gjzq.com.cn

投资建议

- 看好视频行业2019年的持续增长，建议关注视频行业龙头公司**爱奇艺(IQ.O)**以及活跃度上升显著的**芒果超媒(300413.SZ)**。

风险提示

- 相关数据通过自有技术监测获得，力求准确客观，不排除与官方数据稍有出入；视频内容波动对流量影响的风险；政策监管风险。

内容目录

视频网站概览——4月数据相对平稳.....	3
4月视频时长环比有所上升.....	4
爱奇艺头部内容分析.....	7
腾讯视频头部内容分析.....	8
优酷头部内容分析.....	9
芒果TV自制网综爆款叠出.....	9
投资建议.....	10
风险提示.....	10

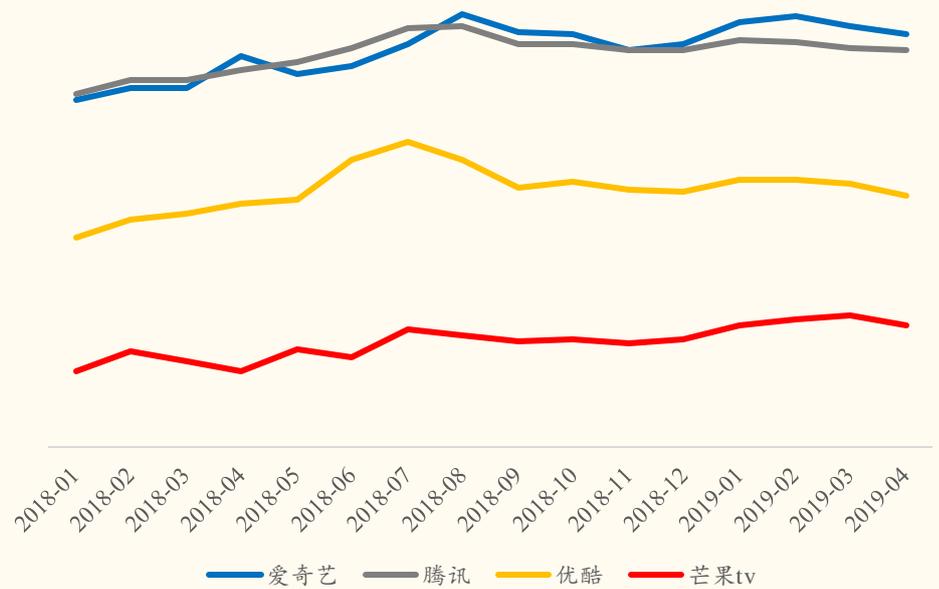
图表目录

图表 1: 主要视频网站移动端 MAU 变化趋势.....	3
图表 2: 主要视频网站 移动端 DAU 变化趋势.....	3
图表 3: DAU/MAU 变化趋势.....	4
图表 4: 主要视频网站会员数 (单位: 万).....	4
图表 5: 在线视频 APP 使用时长占比 (4月).....	5
图表 6: 在线视频 APP 用户行为 (4月).....	5
图表 7: 长视频/短视频人均月使用时长 (分钟).....	6
图表 8: 长视频/短视频使用时长占比变化.....	6
图表 9: 4月爱奇艺播放量排行榜.....	7
图表 10: 4月爱奇艺观看人次排行榜.....	7
图表 11: 《偶像练习生》、《青春有你》观看人数月度比较.....	7
图表 12: 爱奇艺泡泡 App 娱乐类应用下载排行 (ios 系统).....	8
图表 13: 4月腾讯视频播放量排行榜.....	8
图表 14: 《创造营 2019》和《创造 101》首播后 4 周数据比较.....	8
图表 15: 4月优酷播放量排行榜.....	9
图表 16: 4月优酷观看人数排行榜.....	9
图表 17: 芒果 TV 部分热播内容 (2019 年 4 月份).....	10

视频网站概览——4月数据相对平稳

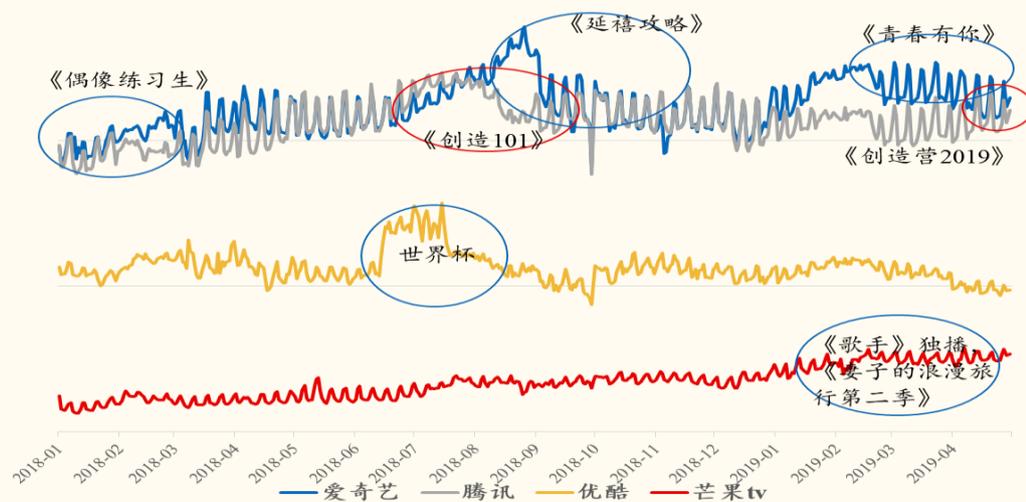
- 2019年4月各视频平台的MAU环比略有下滑，主要是因为3月重磅剧集《都挺好》播完以后缺乏重量级剧集接棒。同比来看，爱奇艺、腾讯视频和优酷4月MAU都稳定增长，增幅在3%-5.5%的区间，芒果TV同比增长约60%。从DAU来看，爱奇艺由于重磅综艺《青春有你》在4月6日播完总决赛，4月DAU均值环比下滑了3.3%，同比增长了5.5%。腾讯偶像养成综艺《创造营2019》在4月6日开播，4月播放量达到11亿，带动4月DAU均值环比上升了2.1%。优酷缺乏爆款节目，4月DAU环比和同比均出现下滑。芒果TV由于综艺节目丰富，4月DAU仍保持上升趋势，环比增长1%。

图表1：主要视频网站移动端MAU变化趋势



来源：国金证券研究创新中心，国金证券研究所

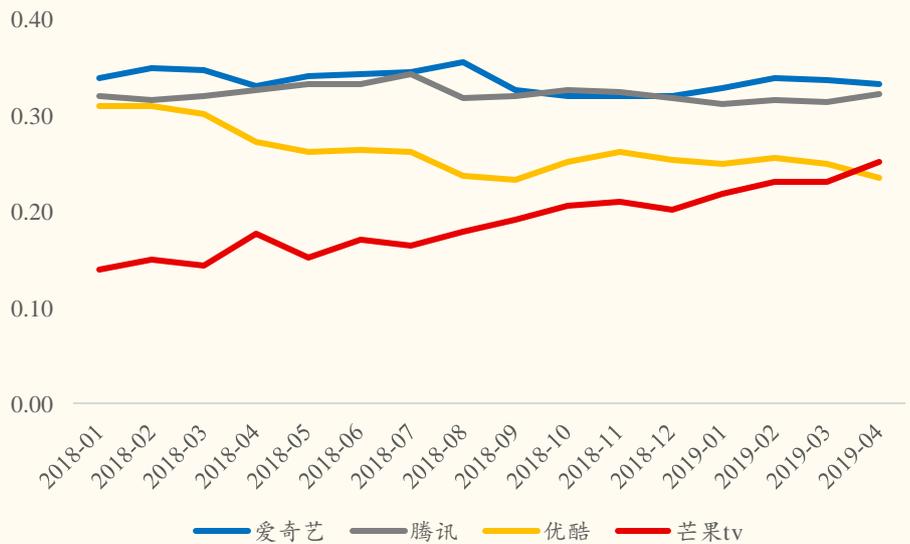
图表2：主要视频网站移动端DAU变化趋势



来源：国金证券研究创新中心，国金证券研究所

- 活跃度来看，芒果TV上升态势显著。从DAU/MAU反映的活跃度来看，腾讯视频和爱奇艺保持平稳，优酷则已慢慢掉队，芒果TV上升趋势显著。

图表 3: DAU/MAU 变化趋势



来源：国金证券研究创新中心，国金证券研究所

- 各视频网站会员数持续增长。2019Q1，腾讯视频订阅会员达到 8900 万，爱奇艺则高达 9680 万，接近 1 亿大关，芒果 TV 的付费会员也突破了 1331 万。我们预计会员数持续增长仍然是未来 2 年的主基调。

图表 4: 主要视频网站会员数 (单位: 万)

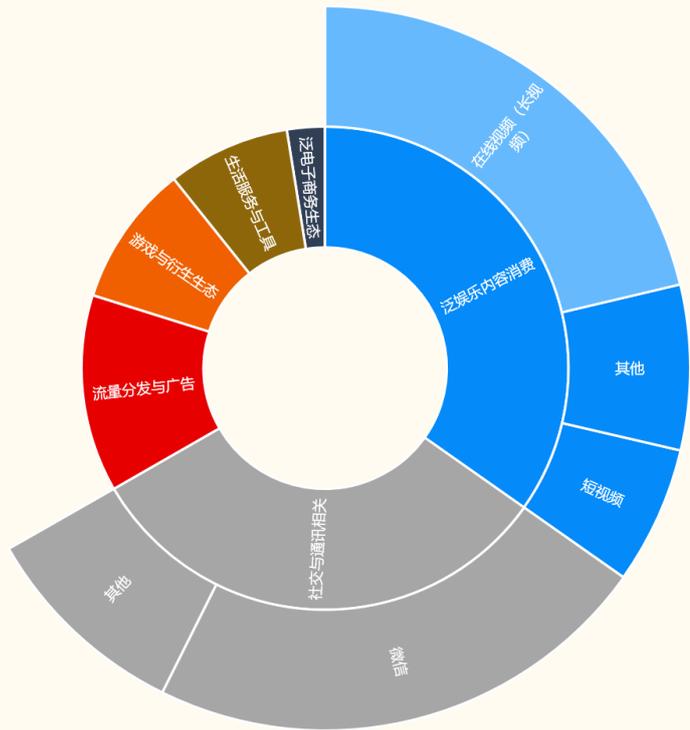


来源：公司公告，国金证券研究所，注：2018 年 3 月芒果 TV 付费会员数未披露。

4 月视频时长环比有所上升

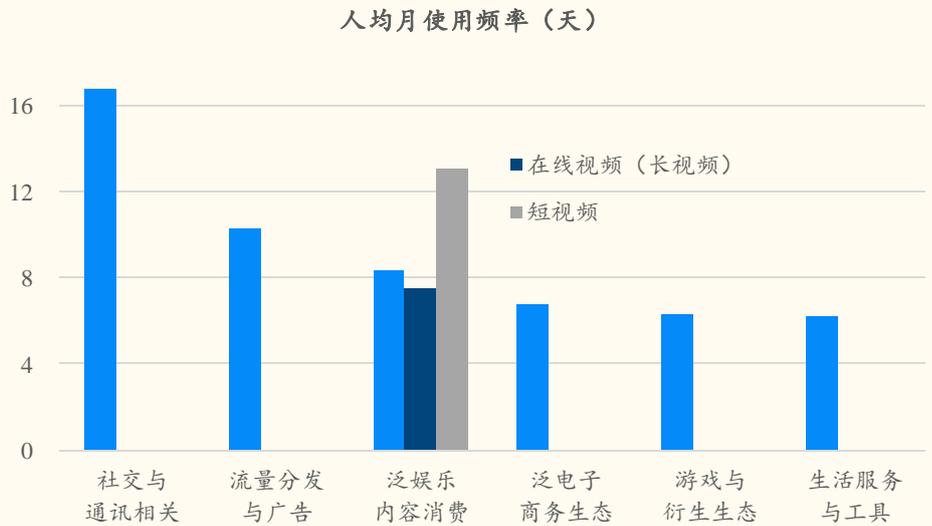
- 2019 年 4 月用户花费在在线视频 APP 上的时间，占到了总体应用使用时长的 21.3%，3 月该指标为 21.0%。4 月在线视频月人均使用时长达到 678 分钟（平均每天约 23 分钟），环比 3 月上升约 7%，仍然是除社交以外的最大流量入口，而且使用时长远高于短视频。

图表 5：在线视频APP 使用时长占比（4月）

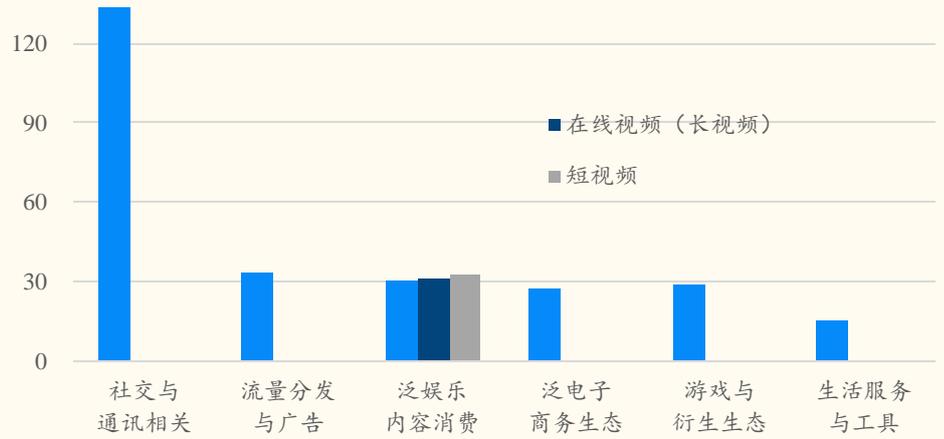


来源：国金证券研究创新中心，国金证券研究所

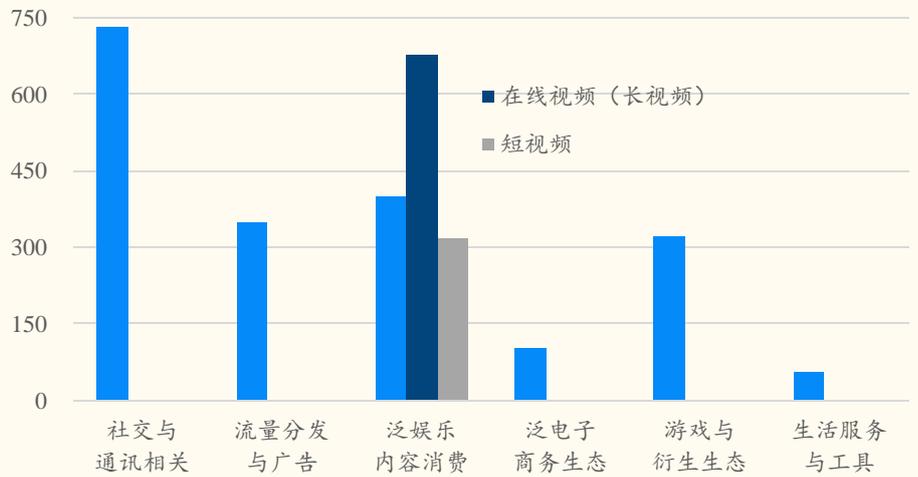
图表 6：在线视频APP 用户行为（4月）



人均月使用次数

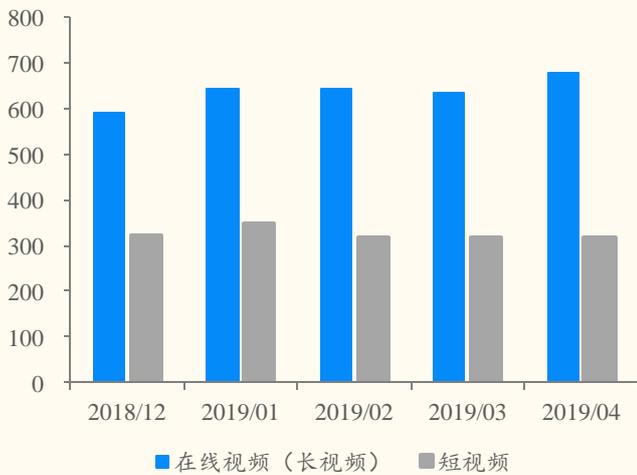


人均月使用时长 (分钟)



来源：国金证券研究创新中心，国金证券研究所

图表 7：长视频/短视频人均月使用时长 (分钟)



图表 8：长视频/短视频使用时长占比变化



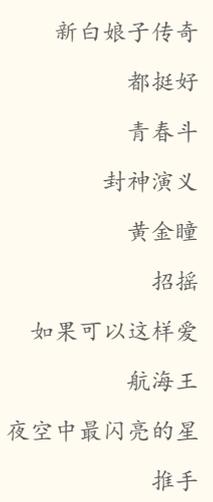
来源：国金证券研究创新中心，国金证券研究所

来源：国金证券研究创新中心，国金证券研究所

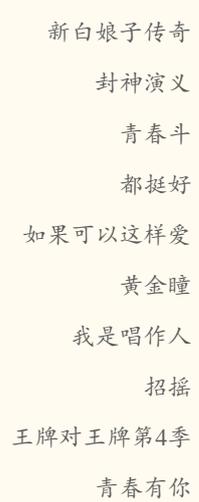
爱奇艺头部内容分析

- **独播剧表现出色。**爱奇艺与中文在线联合出品的古装神话剧《新白娘子传奇》于4月3号在爱奇艺独家播出，跃居播放量和观看人数的排行榜第一名。《都挺好》保持了很高的热度，播放量仍高居第二。
- 综艺《青春有你》由于4月6日播完总决赛，在4月的热度有所下滑，观看人次排名第十，播放量未能进入前十。

图表 9: 4月爱奇艺播放量排行榜



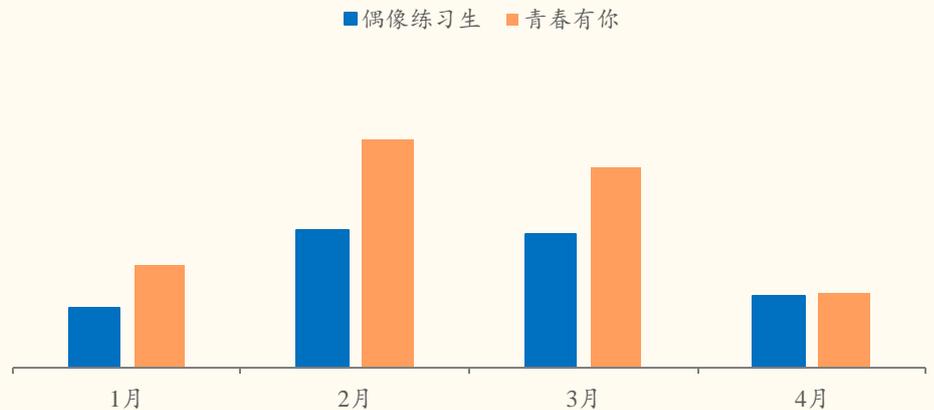
图表 10: 4月爱奇艺观看人次排行榜



来源: 国金证券研究创新中心, 国金证券研究所

来源: 国金证券研究创新中心, 国金证券研究所

图表 11: 《偶像练习生》、《青春有你》观看人数月度比较



来源: 国金证券研究创新中心, 国金证券研究所, 注:《偶像练习生》为 2018 年数据, 2 个节目在 1 月和 2 月播出的期数相同, 3 月《偶像练习生》有 5 期,《青春有你》有 4 期, 4 月《偶像练习生》1 期,《青春有你》有 3 期。

图表 12: 爱奇艺泡泡 App 娱乐类应用下载排行 (ios 系统)



来源: App Annie, 国金证券研究所, 注: 时间范围为 2 月 20 日至 4 月 30 日

腾讯视频头部内容分析

- 《夜空中最亮的星》(非独播剧) 播放量达到 26.8 亿, 排名第一, 独播网剧《倚天屠龙记》播放量 24 亿, 排名第二, 《封神演义》(非独家剧) 播放量达到 29.2 亿, 排名第三。4 月 6 日上线的偶像养成综艺《创造营 2019》播放量达到 11 亿次, 排名第七。

图表 13: 4 月腾讯视频播放量排行榜



来源: 腾讯视频官网, 国金证券研究所

- 《创造营 2019》首播后 4 周播放量不及 2018 年《创造 101》。我们认为由于今年偶像男团扎堆播出, 赛制比较雷同, 选手也有分流, 造成了观众部分审美疲劳, 偶二代似乎都面临难以超越一代综艺的困境。

图表 14: 《创造营 2019》和《创造 101》首播后 4 周数据比较

	创造 101	创造营 2019
首播时间	2018.4.21	2019.4.6
播出周期	每周六 20:00	每周六 20:00
截至 2019 年 5 月 20 日总播放量 (亿次)	52.5	18.7
首播后 4 周播放量 (亿次)	19.3	11.6
观众年龄分布		
19 岁以下	7%	6%
20-29 岁	15%	17%
30-39 岁	59%	56%
40-49 岁	18%	19%

	创造 101	创造营 2019
50 岁以上	1%	2%
观众性别分布		
男性	39%	31%
女性	61%	69%

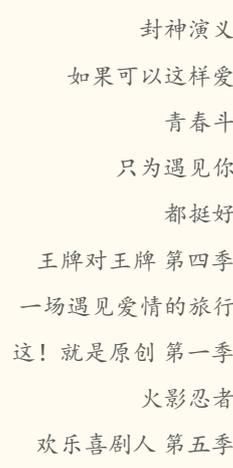
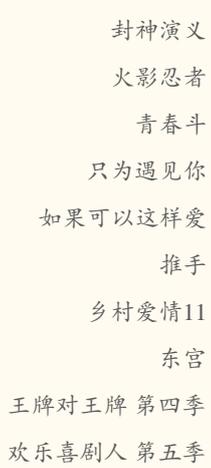
来源：腾讯视频官网，艺恩网，国金证券研究所，注：《创造 101》首播后 4 周统计周期为 2018 年 4 月 21 日-5 月 28 日，《创造营 2019》首播后 4 周统计周期为 2019 年 4 月 6 日-5 月 3 日。

优酷头部内容分析

- 播放量排名靠前的为非独家内容，近期独家内容排名有所下滑。古装神话剧《封神演义》于 4 月 8 号在各大平台播出，跃居优酷平台的播放量和观看人数排行榜第一名。排行榜前十中，独家内容由于近期没有上线，表现略有下滑，优酷的独家网剧《乡村爱情 11》4 月份播放量排名第七，《东宫》（唐德影视参与出品）播放量排名第八。

图表 15：4 月优酷播放量排行榜

图表 16：4 月优酷观看人数排行榜



来源：国金证券研究创新中心，国金证券研究所

来源：国金证券研究创新中心，国金证券研究所

芒果 TV 自制网综爆款叠出

- 自制网综迅速崛起，独家网剧同样表现不俗。剧集类中，黄子韬主演的《夜空中最闪亮的星》4 月表现抢眼，播放量跃居第一，突破 10 亿。芒果 TV、颖立传媒和紫年影视联合出品的独播剧《我的波塞冬》4 月首播便获得不俗的成绩，播放量达 9.5 亿，排名第二。综艺类中，芒果 TV 多款自制综艺表现出色，其中杨幂领衔的实景解密体验秀《密室大逃脱》3 月份底上线，单月取得了 6.8 亿次的播放成绩。《妻子的旅行第二季》热度不减，播放量达 6.8 亿次，环比上升显著。《少年可期》同样获得了不错的反响，播放量并列第一。湖南卫视出品的综艺中《变形计第十七季》、《快乐大本营 2019》3 月份的播放量均达到了 3.5 亿次以上。

图表 17: 芒果TV 部分热播内容 (2019 年 4 月份)

类型	内容名称	4 月播放量 (亿次)	首播日期
剧集	夜空中最闪亮的星	10.4	2019.3.25
	我的波塞冬 (参与出品且网络独播)	9.5	2019.4.4
	封神演义	4.1	2019.4.9
	如果可以这样爱	3.9	2019.4.10
	青春斗	3.7	2019.3.24
	只为遇见你	2.6	2019.3.11
综艺	密室大逃脱	6.8	2019.3.30
	妻子的旅行第二季	6.8	2019.2.14
	少年可期	6.8	2019.3.29
	哈哈农夫	5.7	2018.3.1
	变形记第十七季	4	2019.2.12
	女儿们的恋爱	4	2019.1.23
	快乐大本营 2019	3.5	2019.1.5
	我们的师父	2.6	2019.3.30
向往的生活第三季	2.3	2019.4.25	

来源: 国金证券研究创新中心, 芒果 TV, 国金证券研究所。备注: 截止时间 2019 年 4 月 30 日, 黄色背景为芒果 TV 自制综艺。

投资建议

- 我们认为 2019 年视频行业值得重点关注, 尤其是在互联网整体亮点平平的情况下成为有极大看点的细分赛道, 此外明星片酬降低可能使得视频网站的内容成本压力在 2019 年得到缓解。建议关注视频行业龙头公司**爱奇艺 (IQ.O)** 以及活跃度上升显著的**芒果超媒 (300413.SZ)**。

风险提示

- 1) **数据准确性说明:** 相关数据通过自有技术监测获得, 力求客观准确地反映业务表现, 因统计方法和口径的差异, 不排除与官方数据稍有出入。
- 2) **视频内容波动对流量影响的风险:** 视频网站的流量和爆款内容有一定的相关性, 由于爆款内容的波动性会带来流量的月度波动, 建议关注长期趋势。
- 3) **政策监管风险:** 广电总局对于影视内容和综艺节目的监管, 可能会导致视频网站内容不能播出或下架的风险。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH