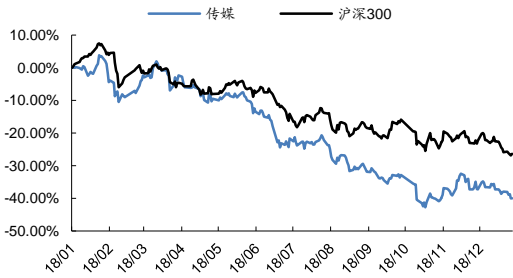


研究所
证券分析师: 谭倩 S0350512090002
0755-83473923
联系人: 朱珠 S0350117070022
021-50479967 zhuz@ghzq.com.cn

芒果 TV 牵手华为 灿星文化拟登创业板——传媒行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

| 表现 | 1M | 3M | 12M |
|-------|------|-------|-------|
| 传媒 | -4.3 | -10.5 | -39.6 |
| 沪深300 | -5.1 | -12.5 | -25.3 |

相关报告

- 《传媒行业周报: 亚马逊阅读榜单发布 游戏版号迎春风叠加贺岁档》——2018-12-23
- 《传媒行业周报: 促电影市场繁荣发展 迎贺岁档》——2018-12-16
- 《传媒行业周报: 影视游戏监管政策渐明朗 关注超跌优质标的》——2018-12-09
- 《传媒行业深度报告: 2018年电影市场总结 展望2019年春季档》——2018-12-07
- 《传媒行业周报: 2019年大融合智媒体年度策略验证》——2018-12-02

投资要点:

- 市场综述:** 上周上证综指、深证成指、创业板指跌幅分别为 0.89%、1.33% 和 1.57%，传媒行业指数跌幅为 3.20%。细分到传媒各子行业来看，各子板块涨跌不一，其中移动互联网指数涨幅最高，为 1.03%。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为平治信息(300571.SZ)上涨 10.01%，山东出版(601019.SH)上涨 8.61%，恒信东方(300081.SZ)上涨 7.62%。跌幅 Top3 分别为美盛文化(002699.SZ)下跌 14.38%，长城动漫(000835.SZ)下跌 14.93%，三七互娱(002555.SZ)下跌 15.71%。
- 2018年12月29日国家新闻出版广电总局官网显示，80个首批游戏版号已完成审批。** 2018年12月21日中宣部出版局副局长在2018中国游戏产业年会上表示，“首批送审游戏”已经完成审核，12月29日即公布80个首批游戏版号审批完成表，其中涉及公司主要为三七互娱、巨人网络、B站、天舟文化、浙数文化、万达影视、恺英网络、东方明珠、一骑当先与米兔网络(新三板)、蜗牛数字等，本次审批主要按照时间顺序审批，进而腾讯等大厂缺席属正常现象。目前中国游戏大部分未有分级，我们认为游戏经历2018深蹲，2019年游戏行业进入门槛将提升，让优质产品进入市场，头部企业受益，同时带动周边衍生品产业链。**上海灿星文化传媒股份有限公司**近日递交首次公开发行股票招股说明书，本次首次公开发行股票数量不超过4260万股，募集资金中，投入15亿元用于综艺节目制作和运营。成立于2006年，综艺节目《中国好声音》的幕后制作方，同时也是《蒙面歌王》《金星秀》《这！就是街舞》等20余档热门综艺制作方。灿星文化2015年、2016年、2017年及2018年1-7月公司的营业收入分别为24.62亿元、27.06亿元、20.58亿元及2.65亿元，净利润分别为8.06亿元、7.29亿元、4.55亿元和691万。目前处于报送招股书披露阶段，文化传媒公司中报送招股书到反馈再到上会时间超过1年的有中信出版、四三九九、米哈游等。
- 2018年全国综合票房超600亿元，同比增速7%。** 截至12月30日，2018年全国电影综合票房超600亿元，同比增加7%，较2017年的15%增速下滑八个百分点；观影人次16.97亿次，同比增加5%，平均票价32.9元，同比增加2%。排名前五国产影片位列前四席，国产影片《红海行动》《唐人街探案2》《我不是药神》《西红柿首富》《复仇者联盟3》合计取得127亿元，占总票房21%，与2017年基本持平。院线影院向高质量发展转变，县级城市影院银幕数已超过21000块，占银幕总数的36%左右，放映服务辐射基层能力更强，市场结构布局更加合理。目前我们以春节档未催化时点下可关注光线传媒、横店影视、万达电影等。

- **芒果TV牵手华为，内容、技术到运营的全方位深度合作。**2018年12月29日，芒果TV与华为共同签署合作协议，双方将围绕**视频内容、会员及联合营销、大数据推荐、应用推广、IPTV产品和华为云CDN服务**六大板块展开深度合作，实现三大共享，全面提升彼此在各自领域的核心竞争力。一方面通过华为强大的内容分发能力，让芒果TV的精品综艺及剧集直接广泛触达华为终端用户；另一方面芒果TV所提供的“高精尖、独特美”的精品内容，也扩充了华为视频的内容资源库。可关注**芒果TV**。
 - **京开研究发布2018年图书市场报告。**2018年新书定价上涨明显，新书涨价主要由于纸张、人工、物流成本。童书相比2016年涨幅达到17.8%，成为2016年以来定价涨幅冠军品种；新书相对疲软，经典图书长期占据排行榜前列，2018年图书整体销售增速较去年有所放缓，图书销售高峰期发生在6.18和“双十一”期间，2018年受读者欢迎的图书品类依然是童书，2018年年度畅销书TOP10中，除《原则》是2018年新书之外，其余均为2017年以及以前出版的品种，说明经典图书的生命力更加长。可关注**新经典、新华文轩**。
- 给予行业推荐评级。
- **风险提示：**1) 游戏、影视等内容表现不及预期风险；2) 重点关注公司未来业绩的不确定性；3) 行业估值继续下行风险；4) 行业竞争及发展不及预期风险；5) 政策风险等

表 1: 重点关注公司及盈利预测

| 重点公司 代码 | 股票 名称 | 2018-12-28 股价 | EPS | | | PE | | | 投资 评级 |
|------------|----------|------------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|----------|
| | | | 2017 | 2018E | 2019E | 2017 | 2018E | 2019E | |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 37.01 | 0.18 | 0.96 | 1.20 | 205.61 | 38.55 | 30.84 | 买入 |
| 603096.SH | 新经典 | 61.72 | 1.73 | 1.87 | 2.28 | 35.68 | 33.01 | 27.07 | 买入 |
| 603103.SH | 横店影视 | 22.30 | 0.73 | 0.76 | 0.88 | 30.55 | 29.34 | 25.34 | 买入 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 8.96 | 0.36 | 0.44 | 0.56 | 24.89 | 20.36 | 16.00 | 买入 |
| 601900.SH | 南方传媒 | 8.42 | 0.68 | 0.87 | 1.10 | 12.38 | 9.68 | 7.65 | 买入 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 5.66 | 0.07 | 0.16 | 0.24 | 80.86 | 35.38 | 23.58 | 买入 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 7.60 | 0.28 | 0.84 | 0.39 | 27.35 | 9.06 | 19.63 | 买入 |
| 300081.SZ | 恒信东方 | 8.90 | 0.18 | 0.47 | 0.64 | 49.44 | 18.94 | 13.91 | 买入 |
| 002174.SZ | 游族网络 | 18.59 | 0.74 | 1.03 | 1.27 | 25.12 | 18.05 | 14.64 | 买入 |
| 002739.SZ | 万达电影 | 21.83 | 1.29 | 0.89 | 0.92 | 16.92 | 24.53 | 23.73 | 买入 |
| 002624.SZ | 完美世界 | 27.85 | 1.14 | 1.38 | 1.68 | 24.43 | 20.18 | 16.58 | 未评级 |
| 000681.SZ | 视觉中国 | 23.32 | 0.42 | 0.55 | 0.72 | 55.52 | 42.40 | 32.39 | 未评级 |
| 601811.SH | 新华文轩 | 9.31 | 0.75 | 0.74 | 0.80 | 12.41 | 12.58 | 11.64 | 未评级 |
| 601595.SH | 上海电影 | 12.23 | 0.69 | 0.72 | 0.92 | 17.72 | 16.99 | 13.29 | 未评级 |

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

内容目录

| | |
|---------------------|----|
| 1、 行业观点和动态 | 5 |
| 1.1、 上周传媒行情回顾 | 5 |
| 1.2、 传媒行业动态 | 7 |
| 2、 上周行业数据 | 10 |
| 2.1、 电影市场 | 10 |
| 2.2、 电视剧市场 | 11 |
| 2.3、 综艺节目市场 | 13 |
| 2.4、 游戏市场 | 15 |
| 3、 上市公司重要动态 | 18 |
| 3.1、 增持/减持情况 | 18 |
| 3.2、 投资情况 | 18 |
| 3.3、 跟踪标的情况 | 19 |
| 4、 风险提示 | 21 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1:上周各行业涨跌幅..... | 6 |
| 图 2: 传媒行业子板块一周涨跌幅 | 7 |
| 图 3: 2018 年 1-12 月 29 日每周电影票房收入 (万元) 及观影人次 (万人) 走势图 | 10 |
| 图 4: CSM52 卫视晚间电视剧收视情况 (12 月 24 日-12 月 27 日) | 12 |
| 图 5: 过去 7 天电视剧网络播放量排行榜..... | 13 |
| 图 6: 热播综艺网络播放量排行榜 (12 月 24 日-12 月 27 日) | 14 |
| 图 7: 过去 7 天网页游戏情况..... | 15 |
| 图 8: IOS 手游排行榜情况 | 16 |
| 图 9: 安卓手游排行榜情况 (市场依次为应用宝、360 手机助手、百度手机助手) | 17 |
| 表 1: 重点关注公司及盈利预测 | 2 |
| 表 2: 拟下周上映的电影及基本情况 | 11 |
| 表 3: 上市公司股东增持/减持清单 | 18 |
| 表 4: 上市公司投资情况 | 18 |
| 表 6: 重点关注公司及盈利预测 | 20 |

1、行业观点和动态

1.1、上周传媒行情回顾

市场综述：上周上证综指、深证成指、创业板指跌幅分别为 0.89%、1.33%和 1.57%，传媒行业指数跌幅为 3.20%。细分到传媒各子行业来看，各子板块涨跌不一，其中移动互联网指数涨幅最高，为 1.03%。周涨跌幅个股中，涨幅 Top3 分别为平治信息(300571.SZ)上涨 10.01%，山东出版(601019.SH)上涨 8.61%，恒信东方(300081.SZ)上涨 7.62%。跌幅 Top3 分别为美盛文化(002699.SZ)下跌 14.38%、长城动漫(000835.SZ)下跌 14.93%、三七互娱(002555.SZ)下跌 15.71%。

2018 年 12 月 29 日国家新闻出版广电总局官网显示，80 个首批游戏版号已完成审批。2018 年 12 月 21 日中宣部出版局副局长在 2018 中国游戏产业年会表示，“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，12 月 29 日即公布 80 个首批游戏版号审批完成表，《月圆之夜》《追梦大作战》《原始传奇》《乱世纷争》《人类拯救计划》《群英天下》《武动乾坤》等，其中涉及公司主要为三七互娱、巨人网络、B 站、天舟文化、浙数文化、万达影视、恺英网络、东方明珠、一骑当先与米兔网络(新三板)、蜗牛数字等，本次审批主要按照时间顺序审批，进而腾讯等大厂缺席属正常现象。目前中国游戏大部分未有分级，我们认为游戏经历 2018 深蹲，2019 年游戏行业进入门槛将提升，让优质产品进入市场，头部企业受益，同时带动周边衍生品产业链。上海灿星文化传媒股份有限公司近日递交首次公开发行股票招股说明书，本次首次公开发行股票数量不超过 4260 万股，募集资金中，投入 15 亿元用于综艺节目制作和运营。成立于 2006 年，综艺节目《中国好声音》的幕后制作方，同时也是《蒙面歌王》《金星秀》《这！就是街舞》等 20 余档热门综艺制作方。灿星文化 2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1-7 月公司的营业收入分别为 24.62 亿元、27.06 亿元、20.58 亿元及 2.65 亿元，净利润分别为 8.06 亿元、7.29 亿元、4.55 亿元和 691 万。目前处于报送招股书披露阶段，文化传媒公司中报送招股书到反馈再到上会时间超过 1 年的有中信出版、四三九九、米哈游等。

2018 年全国综合票房超 600 亿元，同比增速 7%。截至 12 月 30 日，2018 年全国电影综合票房超 600 亿元，同比增加 7%，较 2017 年的 15%增速下滑八个百分点；观影人次 16.97 亿次，同比增加 5%，平均票价 32.9 元，同比增加 2%。排名前五影片中国产位列前四席，国产影片《红海行动》《唐人街探案 2》《我不是药神》《西红柿首富》《复仇者联盟 3》合计取得 127 亿元，占总票房 21%，与 2017 年基本持平。院线影院向高质量发展转变，县级城市影院银幕数已超过 21000 块，占银幕总数的 36%左右，放映服务辐射基层能力更强，市场结构布局更加合理。2018 年春节档之前，春节档各大片方联合提出，大年三十到正月十五(2.15-3.2)期间，全国影院票价(普通观众实际支付部分)不低于 19.9 元，在补贴的票数方面也有限制，单部影片不得超过 50 万张。12 月 25 日，国务院办公厅印发《文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的规定》和《进一步支持文化企业发展的规定》，其中对包括电影、广电等领域的部分文化企业实施财政税收优惠，同时加大对文化企业的投融资支持力度。目前我们以春节档未

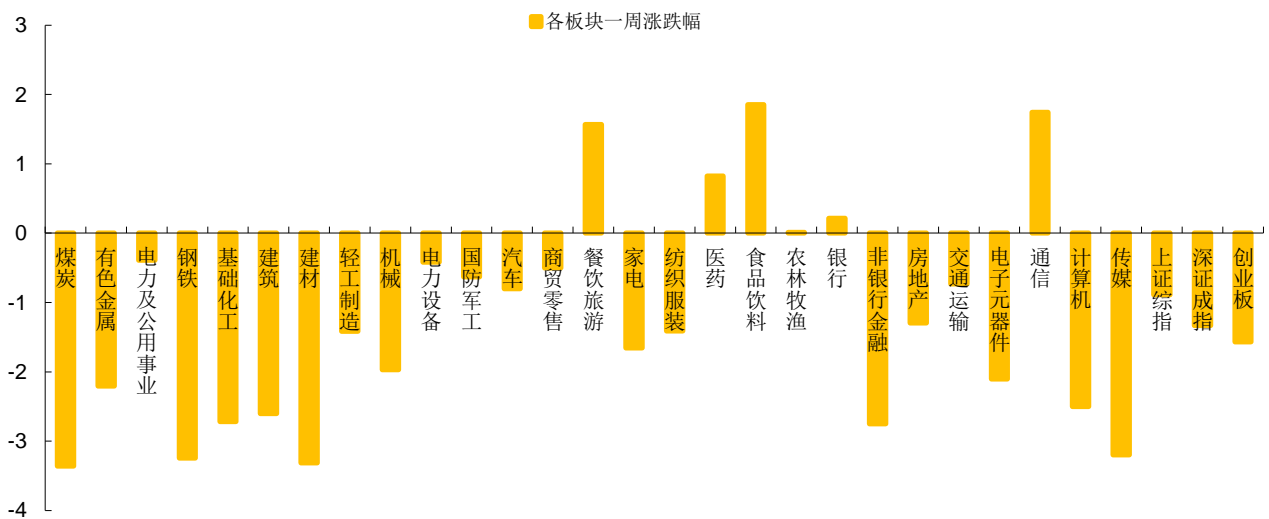
催化时点下可关光线传媒、横店影视、万达电影等。

芒果TV牵手华为，内容、技术到运营的全方位深度合作。2018年12月29日，芒果TV与华为共同签署合作协议，双方将围绕**视频内容、会员及联合营销、大数据推荐、应用推广、IPTV产品和华为云CDN服务**六大板块展开深度合作，实现三大共享，全面提升彼此在各自领域的核心竞争力。一方面通过华为强大的内容分发能力，让芒果TV的精品综艺及剧集直接广泛触达华为终端用户；另一方面芒果TV所提供的“高精尖、独特美”的精品内容，也扩充了华为视频的内容资源库。可关注**芒果TV**。

京开研究发布2018年图书市场报告。2018年新书定价上涨明显，新书涨价主要由于纸张、人工、物流成本。童书相比2016年涨幅达到17.8%，成为2016年以来定价涨幅冠军品种；新书相对疲软，经典图书长期占据排行榜前列，2018年图书整体销售增速较去年有所放缓，图书销售高峰期发生在6.18和“双十一”期间，2018年受读者欢迎的图书品类依然是童书，其次是文教、文学、社科、经管励志、科技和生活艺术类图书。2018年年度畅销书TOP10中，除《原则》是2018年新书之外，其余均为2017年以及以前出版的品种，说明经典图书的生命力更加长。可关注新经典、新华文轩。

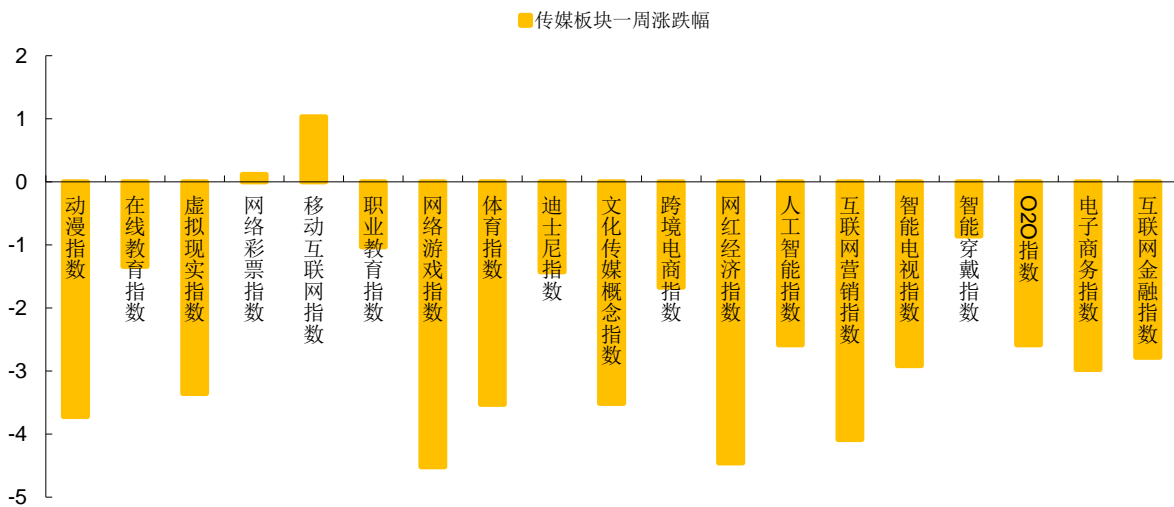
给予行业推荐评级。

图 1:上周各行业涨跌幅



资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

图 2: 传媒行业子板块一周涨跌幅



资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

1.2、传媒行业动态

1.2.1、影视、游戏、IP

1. 2018 年度全国电影总票房突破 600 亿元。

猫眼数据显示, 2018 年度全国总票房(含预售)已于 12 月 29 日 17 时 05 分 02 秒成功突破 600 亿元大关。其中《红海行动》《唐人街探案 2》《我不是药神》贡献分列第一、第二、第三, 分别贡献了 6.1%、5.7%、5.2%。其中, 高居票房榜榜首的《红海行动》票房达到 36.5 亿元, 紧随其后的《唐人街探案 2》则接近 34 亿元, 而《我不是药神》以 31 亿元的票房位列第三。

2. 华为与芒果 TV 达成深度合作, 全量内容将注入华为视频。

华为与芒果 TV 就渠道与内容签署合作协议, 将围绕视频内容、会员及联合营销、大数据推荐、应用推广、IPTV 产品和华为云 CDN 服务展开深度合作。具体合作方面, 在视频内容上, 芒果 TV 的全量内容未来都将注入到华为视频中, 华为视频用户可以收看芒果 TV 的综艺和剧集。

3. 游戏审批开闸: 发放 80 个新版号, 其中手游版号 67 个。

国家新闻出版广电总局官网公布的 12 月份国产网络游戏审批信息的表格显示, 共有 80 款产品审批通过, 包含网页端, 电脑端, 游戏主机端, 其中有 67 个移动端游戏。其中包括上海游光《萌犬变变变》、巨人网络《月圆之夜》、三七互娱

《盛世红颜》、爱九游《武动乾坤》、浙江盛和《原始传奇》、君海《飞仙证道》、蜗牛游戏《黎明陨落》、边锋网络《欢乐三国杀》、哆可梦《古剑飞仙》、跳跃网络《灌篮军团》、东方明珠《人类拯救计划》、互爱互动《莽荒纪：至尊》等。单个公司最多有 4 款游戏拿到版号。

4. 百度秒懂百科短视频日播放量近 5000 万。

百度百科业务部&经验业务部产品架构师杨明璐介绍，百度百科推出的小视频秒懂百科的每日播放量已从今年初的 700 余万成长到现在的近 5000 万。杨明璐称，内容生产侧爱芝士生产者联盟规模增长了 4 倍，达到了 8000 人次规模。杨明璐表示，百度百科已经从以图文为主的 1.0 版，发展成图文、视频、数据化知识内容立体形式的百科 2.0。

1.2.2、电商、网红、体育

1. 天猫：电商法对店铺纳税行政许可不产生影响。

关于电商法实施的影响，天猫发布公告，称电商法并不涉及税种、税率等税制要素的调整。纳税相关问题仍按照《税收征管法》等相关法律、法规执行；电商法对许可经营的管理制度不涉及行政许可的调整。天猫方面表示，拟于 2019 年 1 月 1 日起通过系统协助商家公示相关行政许可信息。商家按照要求将营业执照、与自身经营业务有关的行政许可信息上传至平台，并及时进行更新即可。

2. 蘑菇街针对店铺星级调整商品发布数量上限。

蘑菇街针对“发布商品数量”及“上架商品数量”进行相应作出调整：每月 1 日调整星级的同时会匹配对应星级商品上架数量，如未超过该星级对应商品上架数量，则可正常发布/编辑上架商品；如超过该星级对应上架商品数量，则需要 在星级调整后的 7 天内自主操作商品下架；逾期还有超出商品上架数量限制的，系统将按照以下逻辑自动下架商品。该规则将于 2019 年 1 月 1 日生效。

3. 现制茶饮店一年内新增 74%，消费者开始追求“健康茶饮”。

美团点评发布的《2019 中国饮品行业趋势发展报告》显示，截至 2018 年第三季度，全国现制茶饮门店数 41 万家，一年内增长了 74%，新增长主要来自消费者放弃常规饮料、转而追求“健康茶饮”的变化趋势。2018 年第三季度相比 2016 年第三季度，北上广深全国现制茶饮城市门店数增长为 59%，新一线增长 96%，二线增长 120%，三线及以下城市增长最高为 138%。

4. 韵达调整派件模式：公司直接向快递网点提供派件服务。

韵达股份公告称，将对快递服务派件模式进行调整，此次调整前，公司不是派件服务的提供方。本次调整后，公司将向揽件端加盟商（网点）提供派件服务。公司将与揽件派件加盟商（网点）重新签订修订后的《特许经营（加盟）合同》，并约定：在全网的快递派送服务中，公司将向揽件端加盟商（网点）提供面单销售、中转运输、快件派送、物料销售等服务。

1.2.3、互联网

1. 国税总局：新个税法明年 1 月 1 日施行，手机 APP 可填报。

国家税务总局官网发布《致全国个人所得税纳税人的一封信》，提醒纳税人关注相关信息：纳税人应及时登录自然人税收管理系统（个人所得税 App）进行实名认证，2019 年 1 月 1 日前，纳税人可以通过填写电子模板或者纸质报表等方式填报相关信息，2019 年 1 月 1 日起，纳税人还可以通过手机 APP、电子税务局填报信息。

2. ofo 新加坡被催缴 51.1 万美元物流欠款。

据新加坡媒体 TODAY，目前至少有两家当地公司发函要求 ofo 支付 51.1 万美元的物流服务欠款，SB Express 公司律师本月已向 ofo 发出缴款通知书。此外，ofo 的 Facebook 新加坡官方页面上已经留下了 170 多条与退款相关的愤怒评论。由于当地交通部门对共享单车公司施加压力，去年 10 月开始，ofo 在新加坡运营陷入压力，自行车数量从 2.5 万辆削减至 1 万辆。

3. 百度回应“字节跳动与百度 2019 年合并”：暂不考虑收购。

针对此前外媒报道称“预测字节跳动与百度公司在 2019 年合并”，百度公关部相关负责人回应称：暂不考虑收购字节跳动。据路透社报道，字节跳动私下估值已达 750 亿美元，超过了百度 12 月初 650 亿美元的市值，2019 年两家公司或进行合并，并与阿里巴巴、腾讯组成新的 BAT。

4. 爱奇艺正式推出“竖屏控剧场”。

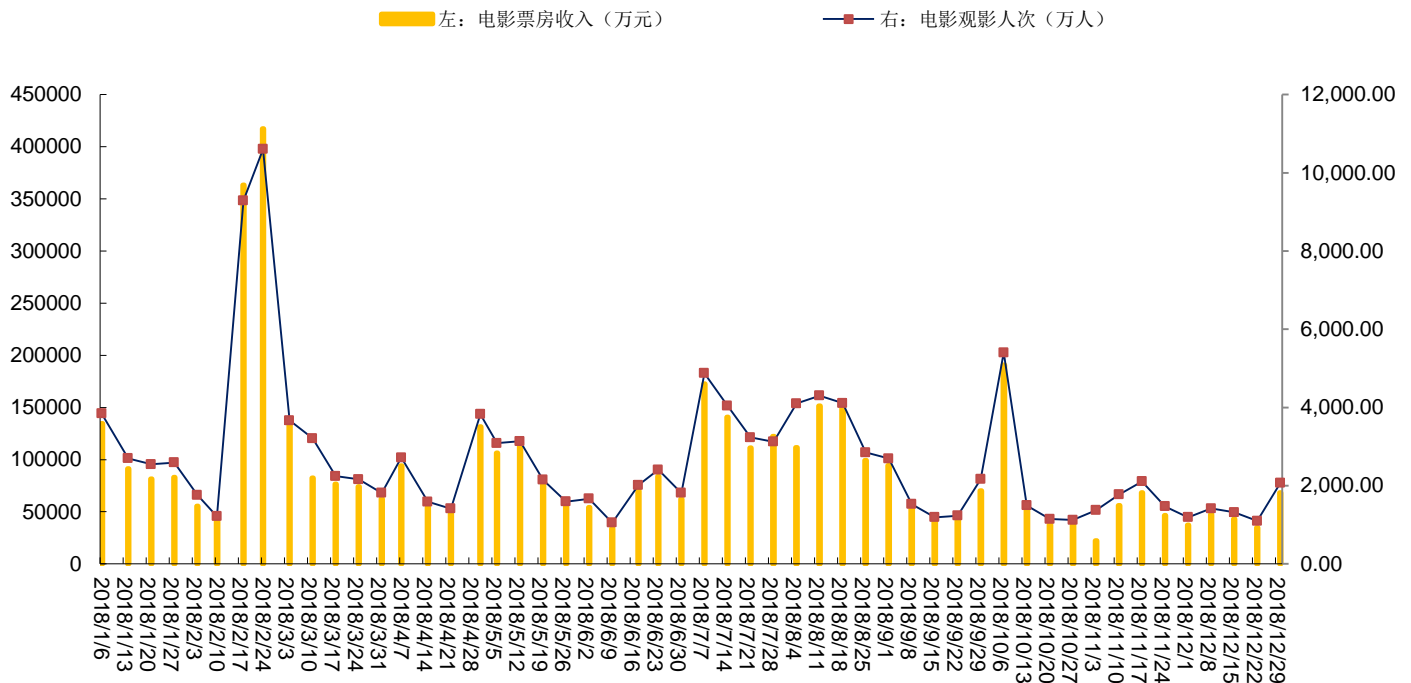
爱奇艺正式上线“竖屏控剧场”，这是国内长视频平台在站内上线的首个竖屏剧场。“竖屏控剧场”首批内容共计 25 个项目，囊括《生活对我下手了》竖屏网剧，《青春有你》《国风美少年》《演员的品格》《中国新说唱》《奇葩说》等平台重点项目的自制周边竖版视频，同时还有《倒霉侠刘背实》《天天笑园》等爱奇艺号头部内容。

2、上周行业数据

2.1、电影市场

【本周回顾】猫眼票房分析统计，猫眼票房分析统计，截止 2018 年 12 月 30 日 16 时，2018 年 12 月 24 日至 2018 年 12 月 30 日 16 时周总票房约 6.83 亿元。12 月 07 日上映的《海王》位居榜首，周票房 15108.22 万元；12 月 21 日上映的《蜘蛛侠：平行宇宙》居次位，周票房达到 11025.69 万元。

图 3：2018 年 1-12 月 29 日每周电影票房收入（万元）及观影人次（万人）走势图



资料来源：Wind 资讯、猫眼电影、国海证券研究所

【下周预告】根据艺恩网和猫眼票房，下周预 10 部新片上映，其中最受市场期待的 5 部如下表

表 2: 拟下周上映的电影及基本情况

| 上映时间 | 影片名 | 制作公司 | 发行公司 |
|------------------|----------|--|--|
| 2018 年 12 月 31 日 | 地球最后的夜晚 | 荡麦影业(上海)有限公司 / CG Cinema(法国) / 台湾华文创股份有限公司(中国台湾) / 浙江华策影视股份有限公司 / 上海腾讯影业文化传播有限公司 / 中影影视文化投资管理中心 / 优酷信息技术 | 华策影业(上海)有限公司 / 上海淘票票影视文化有限公司 |
| 2019 年 1 月 4 日 | 大黄蜂 | 美国派拉蒙影片公司 / 美国孩之宝公司 | 中国电影股份有限公司 / 华夏电影发行有限责任公司 |
| 2019 年 1 月 4 日 | 奎迪: 英雄再起 | 美高梅电影公司 | 中国电影股份有限公司 / 中国电影集团 / 北京路凯达文化发展 / 北京聚合影联文化传媒 / 深圳宏禧文化传播 / 上海鑫岳影视传播股份 |
| 2019 年 1 月 4 日 | 我想静静 | 柒捌玖影业(上海)有限公司 | 北京千朗文化传媒有限公司 / 华夏电影发行有限责任公司 |
| 2019 年 1 月 4 日 | 四个春天 | 百川营业 / 黑猫互娱 / 北京金易 | 白马(上海)影视发行有限公司 / 霍尔果斯青春光线影业 / 上海淘票票 / 和和(上海)影业(上海)有限公司 / 珠江影业 |

资料来源: 艺恩数据、猫眼电影、国海证券研究所

2.2、电视剧市场

电视剧方面, 收视率情况如下图所示。本周收视率靠前的电视剧分别为北京卫视播出的《大江大河》、江苏卫视播出的《江河水》。

电视剧网络播放方面, 播放量前三为: 《大江大河》、《将夜》、《大约是爱》。

图 4: CSM52 卫视晚间电视剧收视情况 (12 月 24 日-12 月 27 日)

| CSM52 4+ 2018年12月24日周一省级卫视黄金剧场电视剧 | | | | | CSM52 4+ 2018年12月25日周二省级卫视黄金剧场电视剧 | | | | |
|-----------------------------------|-----------------|------------|-------|-------|-----------------------------------|-----------------|------------|-------|-------|
| 排名 | 频道 | 名称 | 收视率% | 市场份额% | 排名 | 频道 | 名称 | 收视率% | 市场份额% |
| 1 | 北京卫视 | 大江大河 | 1.374 | 5.01 | 1 | 北京卫视 | 大江大河 | 1.284 | 4.59 |
| 2 | 上海东方卫视 | 大江大河 | 0.902 | 3.29 | 2 | 江苏卫视 | 江河水 | 1.017 | 3.64 |
| 3 | 江苏卫视 | 江河水 | 0.869 | 3.25 | 3 | 上海东方卫视 | 大江大河 | 0.925 | 3.3 |
| 4 | 浙江卫视 | 外滩钟声 | 0.679 | 2.49 | 4 | 浙江卫视 | 外滩钟声 | 0.79 | 2.84 |
| 5 | 湖南卫视 | 那座城这家人 | 0.454 | 1.79 | 5 | 湖南卫视 | 知否知否应是绿肥红瘦 | 0.608 | 2.39 |
| 6 | 安徽卫视 | 外滩钟声 | 0.352 | 1.29 | 6 | 安徽卫视 | 外滩钟声 | 0.335 | 1.2 |
| 7 | 深圳卫视(新闻综合频道) | 归去来 | 0.318 | 1.16 | 7 | 深圳卫视(新闻综合频道) | 归去来 | 0.319 | 1.14 |
| 8 | 湖北卫视 | 我们的四十年 | 0.302 | 1.12 | 8 | 广东卫视 | 我们的四十年 | 0.299 | 1.07 |
| 9 | 天津卫视 | 归去来 | 0.266 | 0.97 | 9 | 黑龙江卫视 | 我们的四十年 | 0.287 | 1.03 |
| 10 | 黑龙江卫视 | 我们的四十年 | 0.26 | 0.95 | 10 | 山东卫视 | 我们的青春 | 0.279 | 1.01 |
| 11 | 广东卫视 | 我们的四十年 | 0.253 | 0.92 | 11 | 天津卫视 | 归去来 | 0.275 | 0.98 |
| 12 | 江西卫视 | 金陵往事 | 0.249 | 0.9 | 12 | 湖北卫视 | 我们的四十年 | 0.252 | 0.9 |
| 13 | 贵州卫视 | 飞哥大英雄之飞哥战队 | 0.215 | 0.78 | 13 | 江西卫视 | 金陵往事 | 0.231 | 0.83 |
| 14 | 河南广播电视台卫星频道(一套) | 我的小姨 | 0.201 | 0.73 | 14 | 贵州卫视 | 飞哥大英雄之飞哥战队 | 0.195 | 0.7 |
| 15 | 辽宁卫视 | 北风那个吹 | 0.174 | 0.64 | 15 | 辽宁卫视 | 北风那个吹 | 0.18 | 0.64 |
| 16 | 山东卫视 | 我们的青春 | 0.171 | 0.63 | 16 | 河南广播电视台卫星频道(一套) | 我的小姨 | 0.146 | 0.53 |
| 17 | 重庆卫视 | 那些年我们正年轻 | 0.155 | 0.57 | 17 | 重庆卫视 | 那些年我们正年轻 | 0.142 | 0.51 |
| 18 | 陕西卫视 | 铁血战狼 | 0.149 | 0.54 | 18 | 陕西卫视 | 铁血战狼 | 0.142 | 0.51 |
| 19 | 四川卫视 | 极速青春 | 0.135 | 0.5 | 19 | 四川卫视 | 极速青春 | 0.139 | 0.5 |
| 20 | 吉林卫视 | 回家的路有多远 | 0.122 | 0.44 | 20 | 吉林卫视 | 回家的路有多远 | 0.115 | 0.41 |
| 中央 | 中央电视台综合频道 | 大浦东 | 0.622 | 2.38 | 中央 | 中央电视台综合频道 | 大浦东 | 0.629 | 2.35 |

| CSM52 4+ 2018年12月26日周三省级卫视黄金剧场电视剧 | | | | | CSM52 4+ 2018年12月27日周四省级卫视黄金剧场电视剧 | | | | |
|-----------------------------------|-----------------|------------|-------|-------|-----------------------------------|-----------------|------------|-------|-------|
| 排名 | 频道 | 名称 | 收视率% | 市场份额% | 排名 | 频道 | 名称 | 收视率% | 市场份额% |
| 1 | 北京卫视 | 大江大河 | 1.326 | 4.72 | 1 | 北京卫视 | 大江大河 | 1.359 | 4.77 |
| 2 | 江苏卫视 | 江河水 | 1.051 | 3.74 | 2 | 上海东方卫视 | 大江大河 | 1.014 | 3.56 |
| 3 | 上海东方卫视 | 大江大河 | 0.989 | 3.52 | 3 | 江苏卫视 | 江河水 | 1.007 | 3.54 |
| 4 | 湖南卫视 | 知否知否应是绿肥红瘦 | 0.75 | 2.93 | 4 | 湖南卫视 | 知否知否应是绿肥红瘦 | 0.7 | 2.71 |
| 5 | 浙江卫视 | 外滩钟声 | 0.615 | 2.2 | 5 | 浙江卫视 | 外滩钟声 | 0.701 | 2.47 |
| 6 | 山东卫视 | 我们的青春 | 0.411 | 1.48 | 6 | 深圳卫视(新闻综合频道) | 归去来 | 0.404 | 1.41 |
| 7 | 深圳卫视(新闻综合频道) | 归去来 | 0.364 | 1.3 | 7 | 山东卫视 | 我们的青春 | 0.394 | 1.39 |
| 8 | 黑龙江卫视 | 我们的四十年 | 0.305 | 1.09 | 8 | 湖北卫视 | 我们的四十年 | 0.358 | 1.27 |
| 9 | 安徽卫视 | 外滩钟声 | 0.304 | 1.08 | 9 | 安徽卫视 | 外滩钟声 | 0.356 | 1.25 |
| 10 | 天津卫视 | 归去来 | 0.303 | 1.08 | 10 | 天津卫视 | 归去来 | 0.344 | 1.2 |
| 11 | 广东卫视 | 我们的四十年 | 0.283 | 1.01 | 11 | 广东卫视 | 我们的四十年 | 0.323 | 1.13 |
| 12 | 贵州卫视 | 飞哥大英雄之飞哥战队 | 0.24 | 0.85 | 12 | 黑龙江卫视 | 我们的四十年 | 0.297 | 1.04 |
| 13 | 江西卫视 | 金陵往事 | 0.232 | 0.84 | 13 | 江西卫视 | 金陵往事 | 0.231 | 0.82 |
| 14 | 辽宁卫视 | 北风那个吹 | 0.183 | 0.65 | 14 | 贵州卫视 | 飞哥大英雄之飞哥战队 | 0.227 | 0.79 |
| 15 | 重庆卫视 | 勇者胜 | 0.159 | 0.57 | 15 | 辽宁卫视 | 北风那个吹 | 0.205 | 0.71 |
| 16 | 河南广播电视台卫星频道(一套) | 我的小姨 | 0.155 | 0.55 | 16 | 重庆卫视 | 勇者胜 | 0.171 | 0.6 |
| 17 | 四川卫视 | 极速青春 | 0.132 | 0.47 | 17 | 四川卫视 | 极速青春 | 0.157 | 0.55 |
| 18 | 陕西卫视 | 铁血战狼 | 0.116 | 0.41 | 18 | 陕西卫视 | 铁血战狼 | 0.141 | 0.49 |
| 19 | 吉林卫视 | 回家的路有多远 | 0.103 | 0.37 | 19 | 河南广播电视台卫星频道(一套) | 我的小姨 | 0.12 | 0.42 |
| 20 | 山西卫视 | 正阳门下 | 0.097 | 0.34 | 20 | 山西卫视 | 正阳门下 | 0.116 | 0.41 |
| 中央 | 中央电视台综合频道 | 大浦东 | 0.682 | 2.53 | 中央 | 中央电视台综合频道 | 大浦东 | 0.732 | 2.69 |

资料来源: 卫视小露电截图、国海证券研究所

图 5：过去 7 天电视剧网络播放量排行榜

| 电视剧网络播放排行榜 | | | | |
|------------|--|--------|-----|--|
| 昨日榜 | 7日榜 | 30日榜 | 半年榜 | |
| 名次 | 电视剧 | 播放量(万) | 趋势 | |
| ★ 1ST |  大江大河 | 84917 | - | |
| ★ 2ND |  将夜 | 59844 | - | |
| ★ 3RD |  大约是爱 | 38578 | - | |
| 4 |  火王之破晓之战 | 31032 | - | |
| 5 |  我的恶魔少爷 | 26321 | - | |
| 6 |  人不彪悍枉少年 | 19882 | ↑ | |
| 7 |  火王之千里同风 | 19829 | ↑ | |
| 8 |  你和我的倾城时光 | 19494 | ↓ | |
| 9 |  金陵往事 | 14625 | - | |
| 10 |  外滩钟声 | 13818 | ↑ | |

资料来源：寻艺截图、国海证券研究所

2.3、综艺节目市场

综艺节目方面，如下图所示单日播放量首位为《吐槽大会第三季》。

图 6：热播综艺网络播放量排行榜（12月24日-12月27日）



资料来源：猫眼 App 截图、国海证券研究所

2.4、游戏市场

优质平台开服最多的游戏，排名前三的游戏为灭神（463组）、蓝月传奇（227组）、猛将天下（205组）。

开服最多的优质平台，排名前三的页游平台分别为37游戏（620组）、360游戏（249组）、YY游戏（239组）。

优质平台开服最多的开发商，排名前三的开发商为上海三七互娱（539组）、杭州盛游（444组）、浙江盛和（244组）。

图 7：过去 7 天网页游戏情况

| 优质平台开服最多的游戏 | 更多 | 开服最多的优质平台 | 更多 | 优质平台开服最多的开发商 | 更多 |
|---|----|--|----|---|----|
|  <p>1: 灭神 服务器: 463 组 37游戏 服务器: 84组</p>  | |  <p>1: 37游戏 服务器: 620 组 猛将天下 服务器: 105组</p>  | |  <p>1: 上海三七互娱 服务器: 539 组 金装传奇 服务器: 73组</p>  | |
|  <p>2: 蓝月传奇 服务器: 227 组 贪玩游戏 服务器: 77组</p>  | |  <p>2: 360游戏 服务器: 249 组 御魂九霄 服务器: 25组</p>  | |  <p>2: 杭州盛游 服务器: 444 组 灭神 服务器: 463组</p>  | |
|  <p>3: 猛将天下 服务器: 205 组 37游戏 服务器: 105组</p>  | |  <p>3: YY游戏 服务器: 239 组 傲战无双 服务器: 28组</p>  | |  <p>3: 浙江盛和 服务器: 244 组 蓝月传奇 服务器: 227组</p>  | |

资料来源：9k9k 截图、国海证券研究所

手机游戏方面，排行榜情况如下所示，免费畅销榜排名前二的手游分别为《拥挤城市!》、《绝地求生：刺激战场》，付费畅销榜排名前二的手游分别为《阿瑞斯病毒-Ares Virus》、《贪婪洞窟 2》。

图 8: IOS 手游排行榜情况

| # | 免费排行 | | 付费排行 | |
|----|---|-----|--|------|
| 1 |  拥挤城市! Voodoo | = |  阿瑞斯病毒-Ares Virus Qcplay Digital Co., Ltd. | = |
| 2 |  绝地求生:刺激战场 Tencent | = |  贪婪洞窟2 Leiting | = |
| 3 |  新2048—挑战最百变数字方块小... Zhang Long | = |  剑梦江湖 HDT Games | ▲ 3 |
| 4 |  王者荣耀 Tencent | = |  上古战纪-史诗仙侠手游巨作 爱搜互娱 | = |
| 5 |  至尊龙城-血战沙场 zhenwei li | ▲ 9 |  九州三国志-国战争霸 Reaqame | ▼ 2 |
| 6 |  明日之后 NetEase | ▲ 2 |  阿尔托的奥德赛 Snowman | ▲ 2 |
| 7 |  ***** ***** | ▲ 3 |  回合卡牌王-策略游戏王者对战手游 zixuan hu | ▲ 22 |
| 8 |  超变单机版 dezhi liang | ▼ 2 |  异次元英雄传 异次元网络 | ▼ 3 |
| 9 |  小小总裁-打造娱乐帝国 zhan qao | ▲ 4 |  票房大卖王-看完电影, 来拍一部... Tuoyin | ▼ 2 |
| 10 |  鬼点灯 Inger Browne | ▼ 3 |  昆仑传说-大型回合制西游修仙手游 ZR Games | ▲ 3 |

资料来源: App Annie 截图、国海证券研究所

图 9: 安卓手游排行榜情况 (市场依次为应用宝、360 手机助手、百度手机助手)

| | | | |
|---|---|---|--|
|  王者荣耀 1417.6M 下载9.7亿次 |  天天酷跑-极速... 689M 下载8.8亿次 |  雷霆战机-- 超... 494.7M 下载1.9亿次 |  欢乐斗地主 (腾... 95.7M 下载7.2亿次 |
|  天天炫斗 43.1M 下载1.1亿次 |  节奏大师 58.8M 下载1.8亿次 |  天天爱消除 (伴... 154.5M 下载2.6亿次 |  全民突击 593.8M 下载9281万次 |
|  天天飞车 252.3M 下载2.4亿次 |  穿越火线-枪战... 1308.1M 下载2.4亿次 |  全民飞机大战 473.8M 下载1.5亿次 |  腾讯欢乐麻将全... 75.1M 下载2.7亿次 |

| | | | | | | |
|--|--|---|--|--|--|---|
|  开心消消乐-新 4.3亿次下载 <input type="button" value="安装"/> |  天天酷跑 2.5亿次下载 <input type="button" value="安装"/> |  植物大战僵尸 2.2亿次下载 <input type="button" value="安装"/> |  王者荣耀 2.2亿次下载 <input type="button" value="安装"/> |  单机斗地主-不 2亿次下载 <input type="button" value="安装"/> |  水果消消乐 1.9亿次下载 <input type="button" value="安装"/> |  欢乐斗地主 1.8亿次下载 <input type="button" value="安装"/> |
|  保卫萝卜 1亿次下载 <input type="button" value="安装"/> |  天天飞车 9161万次下载 <input type="button" value="安装"/> |  时空猎人-全角 8132万次下载 <input type="button" value="安装"/> |  消灭星星全新 7673万次下载 <input type="button" value="安装"/> |  天天爱消除 7040万次下载 <input type="button" value="安装"/> |  会说话的汤姆 7001万次下载 <input type="button" value="安装"/> |  全民枪战-王者 6690万次下载 <input type="button" value="安装"/> |

最热榜单

1 2 3

| | | | | | |
|---|--|---|---|---|--|
|  开心消消乐 2.5亿下载 121.05MB |  王者荣耀 3.2亿下载 1.38GB |  迷你世界 7701万下载 130.88MB |  部落冲突 6994万下载 108.7MB |  球球大作战 1.8亿下载 351.15MB |  宾宾消消消 2826万下载 231.52MB |
|  皇室战争 9736万下载 106.17MB |  天天爱消除 7240万下载 154.52MB |  天天象棋 2197万下载 40.12MB |  穿越火线: 枪战王者 9832万下载 1.28GB |  部落冲突 404万下载 110.46MB |  汤姆猫跑酷 4989万下载 83.52MB |

资料来源: 应用宝、360 手机助手、百度手机助手截图、国海证券研究所

3、上市公司重要动态

3.1、增持/减持情况

表 3: 上市公司股东增持/减持清单

| 证券代码 | 证券简称 | 公告日 | 内容 |
|-----------|------|-------------|---|
| 300431.SZ | 暴风集团 | 2018年12月25日 | 瑞丰利永减持5万股公司股份, 融辉似锦)减持8万股公司股份 |
| 300343.SZ | 联创互联 | 2018年12月26日 | 董事邵秀英减持338.55万股, 占总股本0.56% |
| 002619.SZ | 艾格拉斯 | 2018年12月28日 | 股东巨力文化12月26、27、28日合计减持0.12亿股, 占总股本0.66% |

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

3.2、投资情况

表 4: 上市公司投资情况

| 证券代码 | 证券简称 | 公告日 | 内容 |
|-----------|------|-------------|-----------------------|
| 603103.SH | 横店影视 | 2018年12月25日 | 以自有闲置资金1亿元购买理财产品 |
| 600637.SH | 东方明珠 | 2018年12月27日 | 使用闲置募集资金9亿元购买理财产品 |
| 603444.SH | 吉比特 | 2018年12月27日 | 使用限制自由资金1亿元购买结构性存款 |
| 300533.SZ | 冰川网络 | 2018年12月28日 | 使用部分闲置募集资金0.8亿元购买理财产品 |
| 002131.SZ | 利欧股份 | 2018年12月28日 | 使用闲置募集资金0.8亿元购买结构性存款 |
| 603533.SH | 掌阅科技 | 2018年12月28日 | 使用部分闲置自有资金4亿元购买结构性存款 |
| 603999.SH | 读者传媒 | 2018年12月29日 | 使用闲置自有资金1.09亿元购买结构性存款 |

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

3.3、跟踪标的情况

表 5: 重点覆盖公司一览

| 公司 | 股票代码 | 2018-12-28 股价 | 当前市值 | PE (2018E) | PE (2019E) | 最新公告 |
|------|-----------|------------------|------|------------|------------|--------|
| 新经典 | 603096.SH | 61.72 | 83.5 | 33.01 | 27.07 | 无 |
| 横店影视 | 603103.SH | 22.30 | 101 | 29.34 | 25.34 | 购买理财产品 |
| 南方传媒 | 601900.SH | 8.42 | 75.4 | 9.68 | 7.65 | 无 |
| 奥飞娱乐 | 002292.SZ | 5.66 | 76.8 | 35.38 | 23.58 | 无 |
| 芒果超媒 | 300413.SZ | 37.01 | 366 | 38.55 | 30.84 | 无 |

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

表 5: 重点关注公司及盈利预测

| 重点公司 代码 | 股票 名称 | 2018-12-28 股价 | EPS | | | PE | | | 投资 评级 |
|------------|----------|------------------|------|-------|-------|--------|-------|-------|----------|
| | | | 2017 | 2018E | 2019E | 2017 | 2018E | 2019E | |
| 300413.SZ | 芒果超媒 | 37.01 | 0.18 | 0.96 | 1.20 | 205.61 | 38.55 | 30.84 | 买入 |
| 603096.SH | 新经典 | 61.72 | 1.73 | 1.87 | 2.28 | 35.68 | 33.01 | 27.07 | 买入 |
| 603103.SH | 横店影视 | 22.30 | 0.73 | 0.76 | 0.88 | 30.55 | 29.34 | 25.34 | 买入 |
| 300133.SZ | 华策影视 | 8.96 | 0.36 | 0.44 | 0.56 | 24.89 | 20.36 | 16.00 | 买入 |
| 601900.SH | 南方传媒 | 8.42 | 0.68 | 0.87 | 1.10 | 12.38 | 9.68 | 7.65 | 买入 |
| 002292.SZ | 奥飞娱乐 | 5.66 | 0.07 | 0.16 | 0.24 | 80.86 | 35.38 | 23.58 | 买入 |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 7.60 | 0.28 | 0.84 | 0.39 | 27.35 | 9.06 | 19.63 | 买入 |
| 300081.SZ | 恒信东方 | 8.90 | 0.18 | 0.47 | 0.64 | 49.44 | 18.94 | 13.91 | 买入 |
| 002174.SZ | 游族网络 | 18.59 | 0.74 | 1.03 | 1.27 | 25.12 | 18.05 | 14.64 | 买入 |
| 002739.SZ | 万达电影 | 21.83 | 1.29 | 0.89 | 0.92 | 16.92 | 24.53 | 23.73 | 买入 |
| 002624.SZ | 完美世界 | 27.85 | 1.14 | 1.38 | 1.68 | 24.43 | 20.18 | 16.58 | 未评级 |
| 000681.SZ | 视觉中国 | 23.32 | 0.42 | 0.55 | 0.72 | 55.52 | 42.40 | 32.39 | 未评级 |
| 601811.SH | 新华文轩 | 9.31 | 0.75 | 0.74 | 0.80 | 12.41 | 12.58 | 11.64 | 未评级 |
| 601595.SH | 上海电影 | 12.23 | 0.69 | 0.72 | 0.92 | 17.72 | 16.99 | 13.29 | 未评级 |

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

4、风险提示

- 1) 游戏、影视等内容表现不及预期风险;
- 2) 重点关注公司未来业绩的不确定性;
- 3) 行业估值继续下行风险;
- 4) 行业竞争及发展不及预期风险;
- 5) 政策风险等

【传媒与互联网组介绍】

谭倩，8 年行业研究经验，研究所副所长、首席分析师、电力设备新能源组长、环保公用事业组长、主管行业公司研究，对内创新业务。水晶球分析师公用事业行业公募机构榜单 2016 年第三名、2014 年第五名，2013 年第四名。
朱珠，会计学学士、商科硕士，拥有实业及资产管理从业经历，目前主要负责文化传媒、互联网行业研究

【分析师承诺】

谭倩，本人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。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。