

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

- 1 《游戏版号恢复审核, 理性与健康将是行业未来发展主旋律: 传媒行业周报 (第51周)》 2018-12-24
- 2 《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
- 3 《春寒料峭, 乍暖还寒: 传媒行业 2019 年投资策略报告》 2018-12-14

投资要点:

● 本周传媒行业观点

近期传媒板块政策等底部信号频现: 继 12 月 21 日中宣部副部长关于核发版号的声明与 12 月 25 日出台的《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》两大文件, 12 月 29 日第一批版号正式放出。目前传媒板块经过三年连续下跌后具备一定安全边际, 建议把握游戏板块将迎来估值修复及业绩改善的机会以及我们继续推荐或受春节档观影热情催化且具备成长逻辑的优质院线标的横店影视、中国电影、幸福蓝海。

● 首批游戏版号正式放开超预期, 看好游戏板块估值与业绩修复

12 月 29 日, 国家新闻出版广电总局官网公布 2018 年 12 月国产网络游戏审批信息, 批复 80 款游戏版号, 覆盖移动、客户端、网页、主机等平台。此次版号批复系广电总局时隔 9 月正式重启版号批复。拿到版号相关上市公司: 哔哩哔哩、三七互娱 (页游)、恺英网络、天舟文化、万达电影、文投控股、卧龙地产、浙数文化、巨人网络 (端游)、东方明珠 (主机游戏)。

批复名单无大厂新游主要与其申报时间相关, 未来有望逐步开放。诚然本期新游版号批复并未出现腾讯、网易的游戏, 我们认为版号公示名单应与申报时间相关, 腾讯、网易的新游预计将在后续的批复名单上将逐步得到释放。总体来看, 版号批复在未来将保持大小厂相对平衡的状态。游戏板块处于“业绩与估值”双底。新游戏是对老产品的一个非常重要的补充。游戏板块处于历史底部, 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机会。

● 申万传媒指数下跌 3.29%, 核心组合下跌 0.10%

本周 (12.24-12.28) 申万传媒指数下跌 3.29%。本周我们的核心组合下跌 0.10%, 明显优于指数。具体标的表现如下:

光线传媒 (-3.31%)、横店影视 (+3.91%)、幸福蓝海 (-2.33%)、中国电影 (-0.35%)、中文传媒 (+1.56%)

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 (12.28)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600373	中文传媒		13.01	1.05	1.30	1.58	12.39	10.01	8.23	增持
300251	光线传媒	222.95	7.60	0.28	0.83	0.41	27.14	9.16	18.54	买入
300528	幸福蓝海	31.30	8.40	0.30	0.48	0.57	28.00	17.50	14.74	买入
603103	横店影视	101.02	22.30	0.73	0.76	0.89	30.55	29.34	25.06	增持
600977	中国电影	267.35	14.32	0.52	0.81	0.79	27.54	17.68	18.13	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	13
3.3 游戏	14
4、行业要闻	16
5、公司重要公告	17

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. 29 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	6
图 6: 根据艺恩, 2018 年全年中国电影实现总票房 (包含服务费) 606.51 亿元, 同比增长 8.63%	8
图 7: 18 年国产片票房贡献率提升明显	9
图 8: 2018 年国产片与进口片每月票房贡献情况	9
图 9: 月票房同比状况: 六正六负	10
图 10: 票房城市级别下沉趋势仍存	10

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	7
表 3: 2018 年 12 月 30 日 (第五十二周周日) 中国内地票房排行榜前十	10
表 4: 近期上映电影 (2018. 12. 31-2019. 1. 6)	11
表 5: 影投公司排名状况	11
表 6: 院线排名状况	12
表 7: 1930-2400 收视 (12 月 30 日)	13
表 8: 电视剧全网热度排名 (2018. 12. 30 分时 20: 00)	13
表 9: 网络游戏排行榜	14
表 10: 安卓端移动游戏热玩榜	14
表 11: APPSTORE 移动游戏畅销排行榜	14

1、投资建议及重点公司

本周(12.24-12.28)申万传媒指数下跌 3.29%。本周我们的核心组合下跌 0.10%。具体标的表现如下：

光线传媒 (-3.31%)、横店影视 (+3.91%)、幸福蓝海 (-2.33%)、
中国电影 (-0.35%)、中文传媒 (+1.56%)

本周投资观点：

本周传媒行业观点

近期传媒板块政策等底部信号频现：继 12 月 21 日中宣部副部长关于核发版号的声明与 12 月 25 日出台的《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》两大文件，12 月 29 日第一批版号正式放出。目前传媒板块经过三年连续下跌后具备一定安全边际，建议把握游戏板块将迎来估值修复及业绩改善的机会以及我们继续推荐或受春节档观影热情催化且具备成长逻辑的优质院线标的横店影视、中国电影、幸福蓝海。

首批游戏版号正式放开超预期，看好游戏板块估值与业绩修复

12 月 29 日，国家新闻出版广电总局官网公布 2018 年 12 月国产网络游戏审批信息，批复 80 款游戏版号，覆盖移动、客户端、网页、主机等平台。此次版号批复系广电总局时隔 9 月正式重启版号批复。拿到版号相关上市公司：哔哩哔哩、三七互娱（页游）、恺英网络、天舟文化、万达电影、文投控股、卧龙地产、浙数文化、巨人网络（端游）、东方明珠（主机游戏）。

批复名单无大厂新游主要与其申报时间相关，未来有望逐步开放。诚然本期新游版号批复并未出现腾讯、网易的游戏，我们认为版号公示名单应与申报时间相关，腾讯、网易的新游预计将在后续的批复名单上将逐步得到释放。总体来看，版号批复在未来将保持大小厂相对平衡的状态。

游戏板块处于“业绩与估值”双底。新游戏是对老产品的一个非常重要的补充。游戏板块处于历史底部，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机会。

本周核心推荐组合具体标的如下：

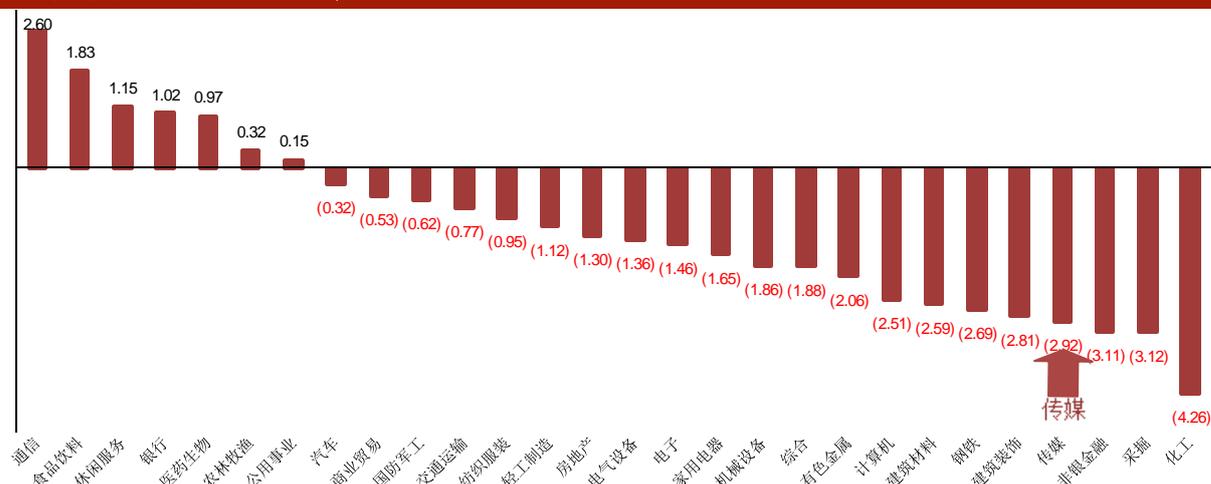
光线传媒 (300251)、横店影视 (603103)、幸福蓝海 (300528)、
中国电影 (600977)、中文传媒 (600373)

2、本周行情回顾

2.1 板块表现

本周（12.24-12.28）上证指数下跌 0.89%，沪深 300 指数下跌 0.62%，创业板指下跌 1.56%，传媒板块下跌 2.92%，在 28 个申万一级行业中排第 25 名。

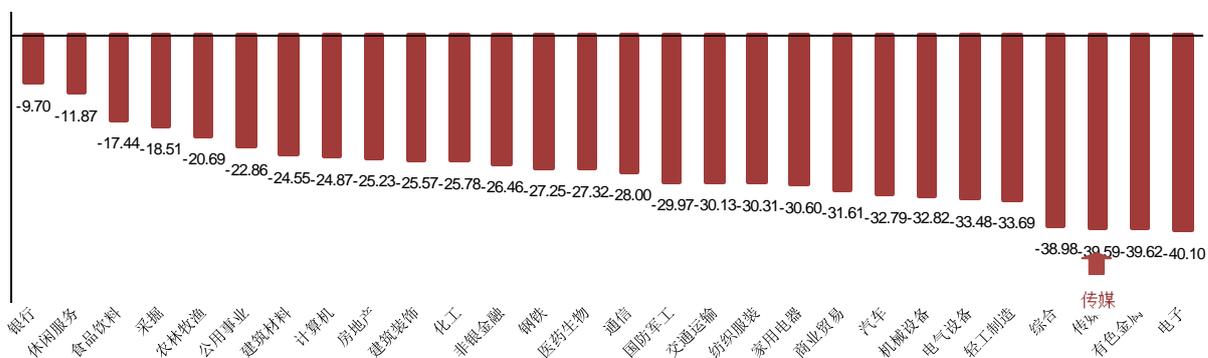
图 1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）



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 24.59%，沪深 300 指数下跌 25.31%，传媒板块下跌 39.59%，在 28 个申万一级行业分类中位列第 26 位。

图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）

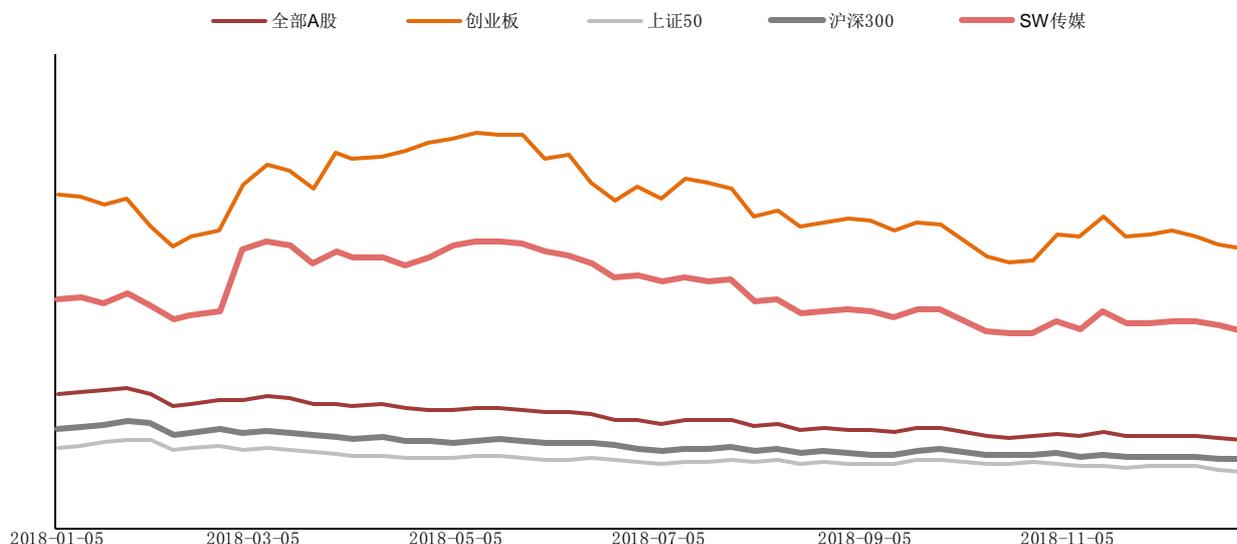


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 板块估值

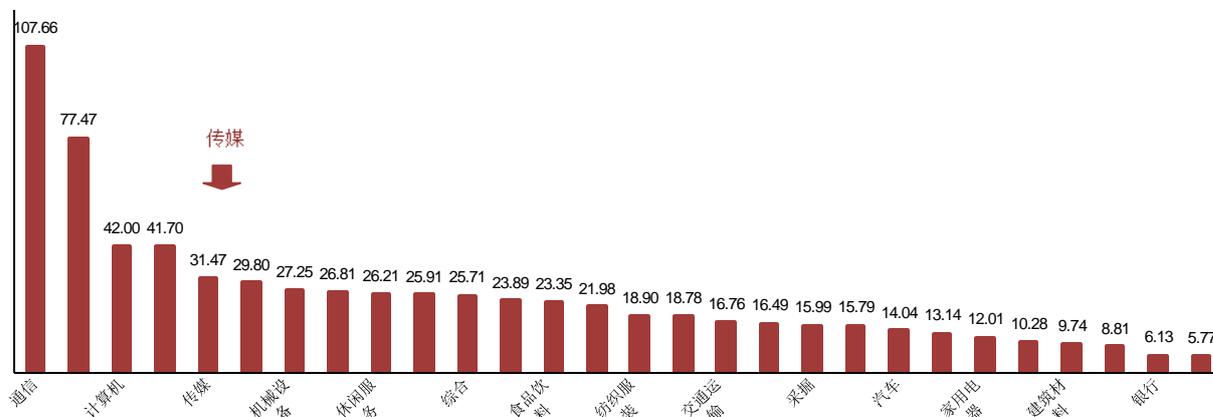
板块总体估值方面，传媒板块经过连续两年的回调，板块整体估值已经处于历史低位。目前，SW 传媒行业整体板块 TTM 市盈率为 31.49 倍。从 28 个行业的估值水平来看，传媒板块估值水平处于 28 个子行业中第五名，估值为处于合理偏高区间。

图 3：2017.12.29-2018.12.29 传媒行业 PE 状况



数据来源：Wind, 财通证券研究所

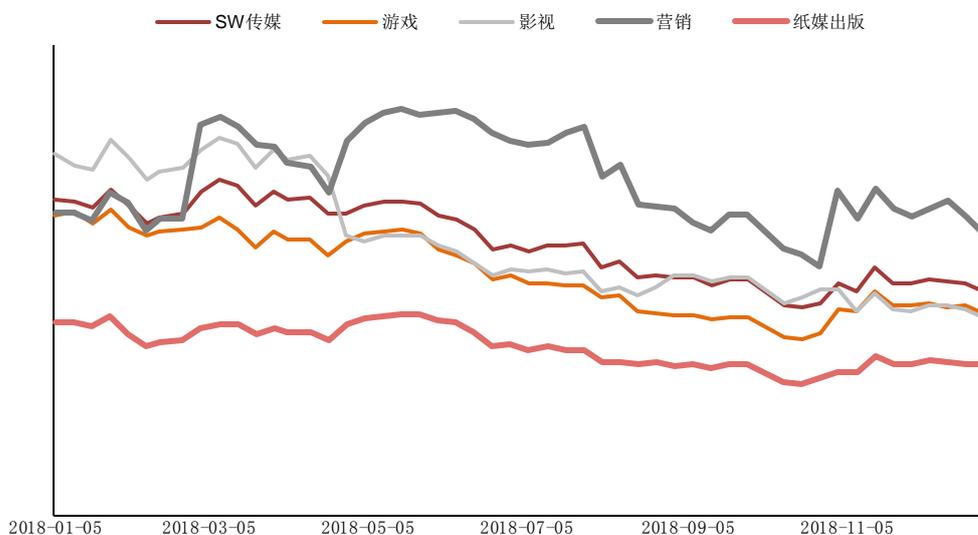
图 4：申万一级行业市盈率状况 (整体法 TTM 市盈率)



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电魂网络 (+6.98%)、中原传媒 (+6.50%)、号百控股 (+5.37%)。跌幅前三的个股为三七互娱 (-15.71%)、长城动漫 (-14.93%)、力盛赛车 (-13.08%)。

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
603258.SH	电魂网络	6.98	002555.SZ	三七互娱	-15.71
000719.SZ	中原传媒	6.50	000835.SZ	长城动漫	-14.93
600640.SH	号百控股	5.37	002858.SZ	力盛赛车	-13.08
600551.SH	时代出版	4.74	002103.SZ	广博股份	-12.90
002878.SZ	元隆雅图	4.66	002445.SZ	ST中南	-12.89
300392.SZ	腾信股份	4.52	300113.SZ	顺网科技	-12.53
603103.SH	横店影视	3.91	002143.SZ	印记传媒	-12.27
601928.SH	凤凰传媒	3.79	002071.SZ	长城影视	-11.82
603598.SH	引力传媒	3.24	300431.SZ	暴风集团	-11.65
000917.SZ	电广传媒	2.82	002113.SZ	天润数娱	-11.35

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 (+31.93%)、上海钢联 (+21.41%)、视觉中国 (+19.77%)，跌幅前三的个股为乐视网 (-83.76%)、文投控股 (-79.72%)、印记传媒 (-78.33%)。

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	31.93	300104.SZ	乐视网	-83.76
300226.SZ	上海钢联	21.41	600715.SH	文投控股	-79.72
000681.SZ	视觉中国	19.77	002143.SZ	印纪传媒	-78.33
002878.SZ	元隆雅图	17.96	002188.SZ	*ST 巴士	-75.89
300059.SZ	东方财富	12.28	002517.SZ	恺英网络	-74.73
601928.SH	凤凰传媒	0.42	002445.SZ	ST 中南	-74.10
002602.SZ	世纪华通	-2.47	000793.SZ	华闻传媒	-70.29
002137.SZ	麦达数字	-3.00	002354.SZ	天神娱乐	-69.29
300383.SZ	光环新网	-3.81	300338.SZ	开元股份	-67.81
600757.SH	长江传媒	-4.77	603555.SH	贵人鸟	-66.89

数据来源：Wind，财通证券研究所

2.4 本周传媒板块停牌个股

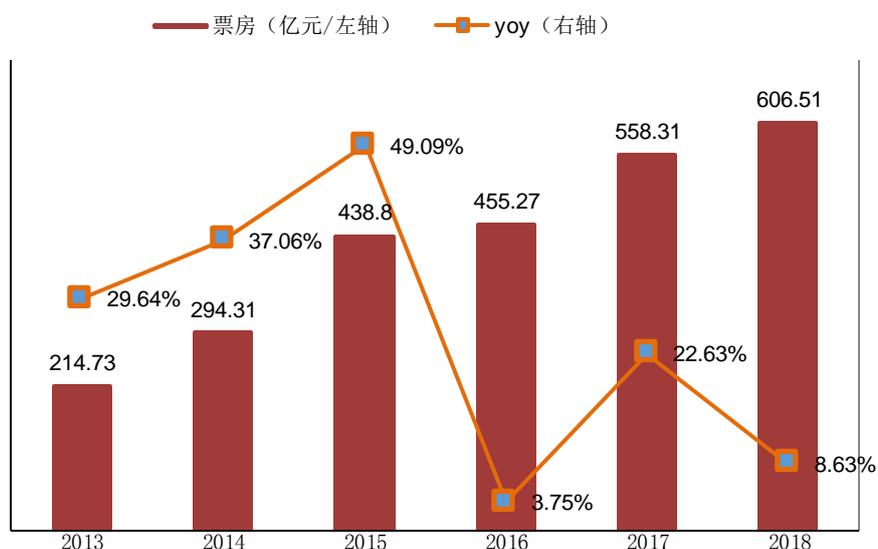
本周周传媒板块无股票停牌。

3、行业动态

3.1 电影

国家电影局 2018 年 12 月 31 日晚发布的数据显示：2018 年，中国电影保持多年来的增长态势，全年共生产故事影片 902 部，全国票房首破 600 亿元，达到 609 亿元，较去年同期增长 9.06%，实现票房新高。国产影片票房 378.97 亿元，市场占比 62.15%。城市院线观影总人次 17.16 亿。新增银幕 9303 块，全国银幕总数达到 60079 块，稳居世界首位。

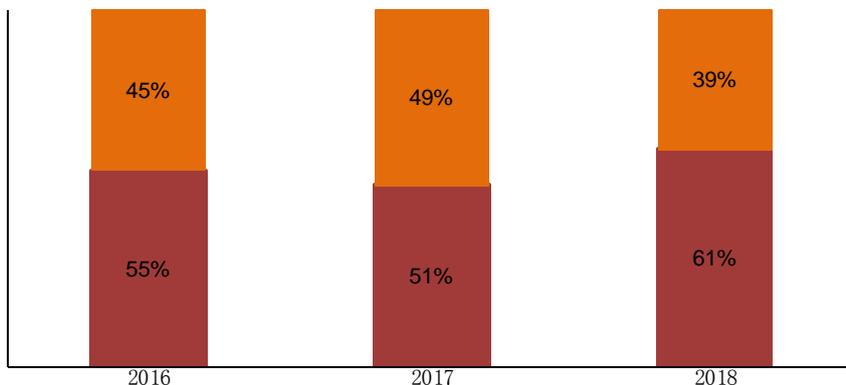
图 6：根据艺恩，2018 年全年中国电影实现总票房（包含服务费）606.51 亿元，同比增长 8.63%



数据来源：猫眼、艺恩，财通证券研究所

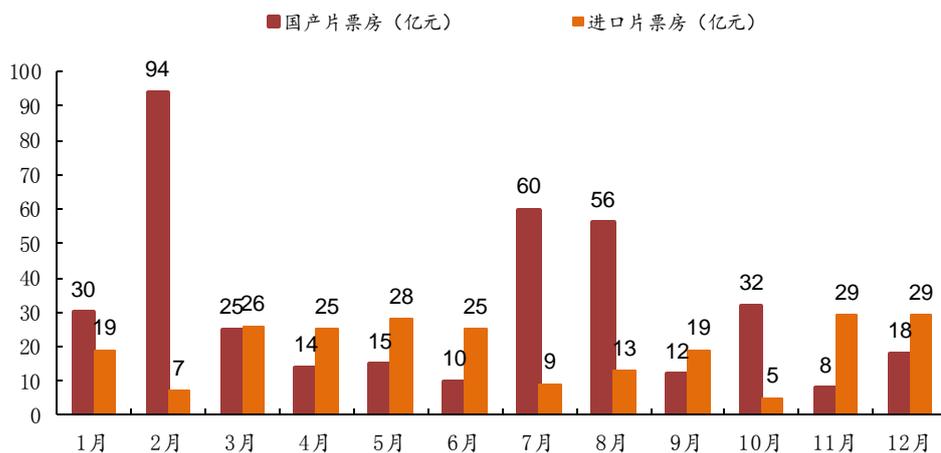
2018 年，国产影片质量不断提升，得到了观众和市场的进一步认可：2018 年国产电影票房贡献率达到 61%，相比 2017 年上升了 10pct。全年电影票房前 4 名均为国产影片。票房之外，国产电影亦赢得了良好口碑：《红海行动》树立了军事大片的新标杆，《唐人街探案 2》在“悬疑+喜剧”的新道路上再进一步，《我不是药神》在现实题材开拓上取得了突破。由中国电影艺术研究中心联合艺恩咨询开展的“中国电影观众满意度调查”显示，观众对 2018 年国产电影的满意度总体处在满意区间，春节档满意度得分为历次春节档调查的最高分。

图 7：18 年国产片票房贡献率提升明显



数据来源：淘票票、艺恩、猫眼，财通证券研究所

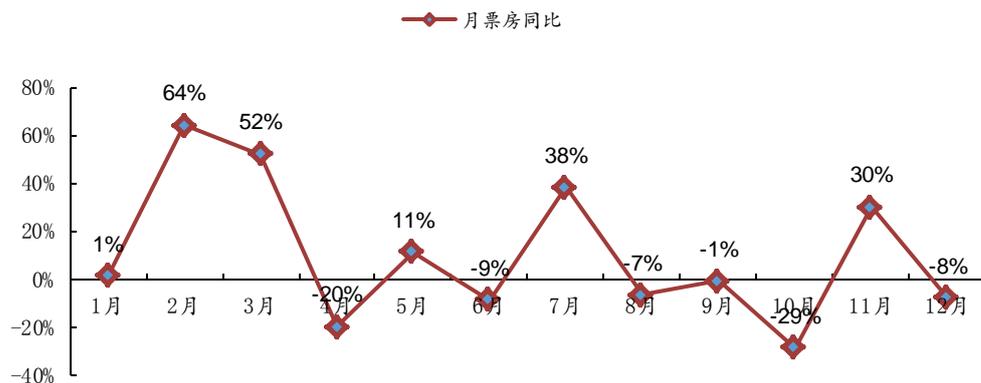
图 8：2018 年国产片与进口片每月票房贡献情况



数据来源：淘票票、艺恩、猫眼，财通证券研究所

关于个月表现，由于基数差异较大及内容排期原因，月级别数据波动较大，18 年 12 个月中，6 个月同比为正，6 个月同比为负：其中，春节档（2.15-2.21）表现优异，实现票房 57.7 亿，同比增加 68%；18 年暑期档（6.1-8.31）相较 17 年高基数有小幅上升，实现 173.8 亿元，同比增加 7%；国庆档（9.30-10.7）与贺岁档（11.25-12.31）表现堪忧，分别实现 21.8 亿元与 52.4 亿元，同比下降 26%与 7%。

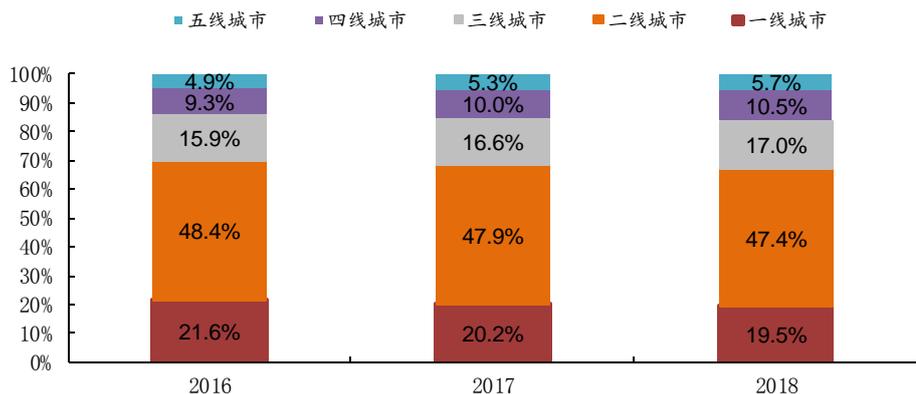
图 9：月票房同比状况：六正六负



数据来源：淘票票、艺恩、猫眼，财通证券研究所

随着银幕建设与院线下沉的继续，2018 年票房分布上亦呈现向三线及以下城市下沉的趋势：三线城市占比为 17.0%，上升 0.4pct；四线城市占比为 10.5%，上升 0.5pct；五线城市占比为 5.7%，上升 0.4pct。

图 10：票房城市级别下沉趋势仍存



数据来源：淘票票，财通证券研究所

关于第 52 周数据，由于森执导，张一白监制，佟大为、马丽、霍思燕、乔杉、田雨、代乐乐、奚梦瑶主演的喜剧电影《来电狂响》上映首周实现登顶，上映 3 天累计票房 1.69 亿，猫眼预测票房为 7.26 亿。

表 3：2018 年 12 月 30 日（第五十二周周日）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	来电狂响	8684.09	35.4%	25.3%	22.4%	3	1.69	7.26
2	海王	4312.86	17.6%	10.2%	24.3%	24	17.97	20.76
3	云南虫谷	3395.70	13.9%	20.9%	10.5%	2	0.99	1.63
4	蜘蛛侠：平行宇宙	3382.30	13.8%	8.8%	24.6%	10	3.14	4.21
5	断片之险途夺宝	1221.03	5.0%	12.1%	9.8%	2	0.35	0.57
6	印度暴徒	1131.38	4.6%	6.3%	20.2%	3	0.33	0.57
7	叶问外传：张天志	430.29	1.8%	2.4%	15.9%	10	1.12	1.25
8	龙猫	357.88	1.5%	1.3%	25.0%	17	1.54	1.67

9	地球最后的夜晚	287.45	1.2%	0.5%	27.5%	-	0.03	2.91
10	阿里巴巴三根金发	230.20	0.9%	3.4%	9.1%	-	0.02	0.07

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31到1月6日之间共有5部新电影要在院线上映。

- 位列第一的是派拉蒙影业出品影片《大黄蜂》。《大黄蜂》是由特拉维斯·奈特执导，海莉·斯坦菲尔德、帕梅拉·奥德隆、约翰·塞纳、彼特·库伦、小豪尔赫·兰登伯格等主演的动作科幻电影，于2018年12月21日在北美上映，2019年1月4日在中国内地上映。该片讲述饱经摧残的大黄蜂在一座垃圾场找到自己的藏身之地，并遇到了正遭遇人生瓶颈试图找到自己的人生定位的18岁少女查莉的故事。
- 位列第二的是《奎迪：英雄再起》。《奎迪：英雄再起》是《奎迪》的续集，因为《奎迪》的热播引来广大观众的强烈反响，应市场的要求，获得戛纳电影节获奖并提名的导演瑞恩·库格勒，曾以犯罪剧情片《弗鲁特韦尔车站》获得圣多斯国际电影节最佳剧情片奖，不得不将这部影片的精彩继续进行下去，创造出更为杰出酷炫的续集。

表 4：近期上映电影（2018.12.31-2019.1.6）

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
1月4日	大黄蜂	动作/科幻.冒险	派拉蒙影片公司、孩之宝	中国电影、华夏电影	美国	29698
1月4日	奎迪：英雄再起	剧情/运动	美高梅电影公司	中国电影	美国	5085
1月4日	凌成两点半2	悬疑/惊悚/恐怖	金亿乾坤影视	十品影业	中国大陆	255
1月4日	假戏真作	惊悚/冒险/恐怖	北京华越等	中国电影、北京金亿	中国大陆	197

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1.11亿的票房、0.37亿的票房、0.32亿的票房稳居第一、第二、第三，金逸影视以0.22亿的票房位居第五。年初至今影投公司票房排名榜单中，万达院线以75.34亿票房位居稳居第一，大地影院以26.42亿的票房位居第二，横店影视以20.98亿票房位居第三，金逸影视以15.23亿位居第五，中影投资以14.23亿位居第六。

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	1.11	294.1	1	万达院线	75.34	19500

2	大地影院	0.37	115.5	2	大地影院	26.42	8259.4
3	横店院线	0.32	98.6	3	横店院线	20.98	6704.7
4	CGV 影城	0.25	62.4	4	CGV 影城	16.03	4209.4
5	金逸影视	0.22	63.2	5	金逸影视	15.23	4404.6
6	中影投资	0.19	60.3	6	中影投资	14.23	4371.3
7	百老汇	0.15	33.1	7	星美影城	11.06	3228
8	耀莱影城	0.13	40.2	8	耀莱影城	8.92	1970.4

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 1.14 亿的票房稳居第一，大地院线以 0.77 亿票房位居第二，上海联和、中影南方、中影数字分别以 0.65 亿、0.58 亿、0.56 亿位列第三、第四、第五，金逸影视以 0.38 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 77.37 亿票房位居稳居第一，大地院线以 56.05 亿位居第二，上海联和、中影南方、中影数字分别以 44.82 亿、41.00 亿、40.72 亿位居第三、第四、第五，金逸院线以 27.50 亿票房位居第七，横店影视以 24.58 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	1.14	303.1	1	万达院线	77.37	20100
2	大地院线	0.77	248.7	2	大地院线	56.05	17800
3	上海联和	0.65	186.3	3	上海联和	44.82	12900
4	中影南方	0.58	185.2	4	中影南方	41.00	12600
5	中影数字	0.56	176	5	中影数字	40.72	12900
6	中影星美	0.42	129.1	6	中影星美	36.27	10800
7	金逸影视	0.38	113.3	7	金逸影城	27.50	8211.6
8	横店影视	0.37	115	8	横店影视	24.58	7913.2
9	幸福蓝海	0.31	93.4	9	华夏联合	20.42	6289.6
10	华夏联合	0.28	87.6	10	幸福蓝海	19.51	6080.5

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 上映的由王晓明执导，陈小艺、何政军、刘超、魏小军、刘浩闻、闫巍、梁霆炜、高文峰、徐艺方、方贻莹等主演的都市家庭剧《姥姥的饺子馆》排行周六电视剧收视排行榜第一，收视率为 0.9718，市场份额为 5.8484%。

表 7：1930-2400 收视（12 月 30 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	姥姥的饺子馆	CCTV-8	世纪长龙影视有限公司	0.9718	5.8484	-
2	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	0.9240	5.4998	8.9
3	知否知否应是绿肥红瘦	湖南卫视	东阳正午阳光影视有限公司	0.8950	5.3759	7.7
4	回家的路有多远	CCTV-8	中央电视台、幸福蓝海影视文化集团股份有限公司	0.7912	5.7404	3.6
5	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	0.7397	4.4081	8.7
6	江河水	江苏卫视	幸福蓝海影视、浙江博纳、浙江东阳国文、南通广播电视台	0.3458	2.0608	-
7	金陵往事	江西卫视	浙江横店影视制作有限公司	0.2966	1.7784	3.3
8	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	0.2597	4.2929	7.9
9	毛泽东	CCTV-少儿	中国电视剧制作中心有限责任公司	0.2278	2.6842	6.8
10	我们的青春期	山东卫视	海宁北辰影视文化传媒有限公司	0.1618	0.9649	4.4

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，由东阳正午阳光影视有限公司出品，侯鸿亮担任制片人，张开宙、赵祥宇执导，曾璐、吴桐编剧，赵丽颖、冯绍峰、朱一龙、施诗、张佳宁、曹翠芬、刘钧、刘琳、高露、王仁君、王一楠、李依晓等主演的古代社会家庭题材电视剧《知否知否应是绿肥红瘦》登顶，分时热度为 9862。

表 8：电视剧全网热度排名（2018.12.30 分时 20:00）

排名	影片名	播放平台	出品方	分时热度	豆瓣评分
1	知否知否应是绿肥红瘦	多平台播放	东阳正午阳光影视有限公司	9864	7.7
2	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	9359	8.7
3	原生之罪	爱奇艺独播	北京爱奇艺科技有限公司	8736	6.5
4	天乩之白蛇传说	多平台播放	欢瑞世纪、万达影视、上海新文化、新媒诚品、嘉信天程、爱奇艺	8492	6.2
5	金陵往事	多平台播放	爱奇艺、邵氏兄弟影业	8252	3.3
6	守护神之保险调查	爱奇艺独播	香港电视广播有限公司	8114	7.1
7	延禧攻略	爱奇艺独播	东阳欢娱影视文化有限公司	8076	7.2
8	幸福一家人	多平台播放	上海恩乔依影视传媒有限公司	8019	6.3
9	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	8002	6.1

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，“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	想不想修真：凡人传说	鬼市管理员
6	永恒仙途	仙朝工作室
7	崩坏 3	miHoYo
8	炉石传说	网易代理
9	明日之后	网易游戏
10	QQ 飞车	腾讯

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》、《乱世王者》、《QQ 炫舞》、《天龙八部手游》、《火影忍者 OL》分别位列第 1、3、6、7、9 名，而网易方的《梦幻西游》、《阴阳师》、《明日之后》、《大话西游》、《倩女幽魂》分别位列第 2、4、5、8、10 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	乱世王者	Tencent Mobile Games
4	阴阳师	网易移动游戏
5	明日之后	网易移动游戏
6	QQ炫舞	Tencent Mobile Games
7	天龙八部手游	Tencent Mobile Games
8	大话西游	网易移动游戏
9	火影忍者OL	Tencent Mobile Games
10	倩女幽魂	网易移动游戏

数据来源：APPSTORE，财通证券研究所

4、行业要闻

行业动态：

【文化】国务院印发通知：经营性文化事业单位转职为企业后五年内免征企业所得税

财联社 12 月 25 日讯，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和进一步支持文化企业发展两个规定的通知。推进国有文化资本授权经营，形成国有文化资本流动重组、布局调整的有效平台，优化资源配置，推动国有文化企业增强实力、活力、抗风险能力，更好地发挥控制力、影响力。国有文化企业公司章程制定和修改、注册资本增减、重组整合、破产解散、改制上市、国有产权转让、无偿划拨、组建集团、发行债券、法定代表人变更等重大变动事项，报同级国有文化资产管理机构审批，并按有关程序和规定办理。通过公司制改建实现投资主体多元化的文化企业，符合条件的可申请上市。（财联社）

【影视】北京市广播电视局：遏制追星炒星、收视率造假、对赌协议等行为

北京市广播电视局方面透露，北京将进一步加强广播电视和网络视听文艺节目管理，切实纠正一些文艺节目中出现的影视明星过多、追星炒星、泛娱乐化、高价片酬、收视率（点击率）造假等问题，净化行业生态。北京还将建立行业准入和退出机制，实行“红黑名单”动态管理。对提出收视率承诺要求、签订收视率对赌协议、哄抬价格购买播出电视剧网络剧（含网络电影）等的机构和个人进行严惩。（新华社）

【影视】国家广播电视总局广播电视节目收视综合评价大数据系统开通试运行

12 月 26 日，国家广播电视总局在北京举行新闻发布会，宣布国家广播电视总局广播电视节目收视综合评价大数据系统基本建成并开通试运行。此次开通试运行的广播电视节目收视综合评价大数据系统，主要通过建立与网络传输机构之间的安全通道，汇聚大样本用户收视行为数据，经清洗、转换、分析与挖掘，输出开机用户数、观看用户数、收视率、市场占有率等 30 项核心指标。建设广播电视节目收视综合评价大数据系统，是贯彻落实习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神的重要举措，是落实意识形态工作责任制、加强改进广播电视管理、从源头上解决收视调查领域突出问题的重要举措，是落实国家大数据战略、培育发展新动能、促进广播电视高质量发展的重要举措。（艺恩网）

5、公司重要公告

游戏：

【三七互娱】公司代理董事长建议公司通过二级市场以集中竞价交易的方式回购资金总额不低于（含）人民币 3 亿元，不超过（含）人民币 6 亿元的社会公众股份，回购价格不超过（含）人民币 15 元/股，预计可回购股份数量约 4,000 万股，回购股份比例约占本公司总股本的 1.88%。

新媒体：

【浙数文化】(1)公司拟以自有资金不超过人民币 1 亿元参与认购平治信息 2018 年非公开发行股票，有利于公司聚焦数字文化产业的布局和发展，及后续双方 IP 转化等方面的业务合作。(2)截至 12 月 28 日，公司已累计回购股份数量 2786 万股（占总股本 2.14%），支付资金总额 2.4 亿人民币，符合公司回购方案。

【浙数文化】公司公告披露非公开发行股票预案，公司本次非公开发行股票数量不超过 1,200 万股（含本数），募集资金总额不超过 20,000 万元，用于补充流动资金。非公开发行对象为浙数文化、新华网和南京网典。

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。