

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

- 《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: 传媒行业周报 (第 52 周)》 2019-01-02
- 《贺岁档头部缺失泯然众人, 春节档扩容明显新高可期: 电影票房预测专题报告》 2019-01-02
- 《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

投资要点:

● 本周传媒行业观点

本周受外围市场影响, 市场显著低开, 连续两日振荡后, 受降准重大利好影响, 周五全线上扬: 全周来看, 上证指数上涨 0.84%, 沪深 300 指数上涨 0.84%, 创业板指下跌 0.43%, 传媒板块上涨 1.68%, 在 28 个申万一级行业中排名居前。

2019 年为好莱坞电影大年, 渠道方 (【万达】、【横店】等) 与引进片发行方【中影】相对受益。随着春节档临近, 我们预计春节档票房有望于 18 年高基数背景下同增超 15%, 建议关注电影板块, 关注【横店影视】 (受益票房下沉渠道方)、【光线传媒】 (《疯狂的外星人》出品发行方)、【中国电影】 (《流浪地球》出品发行方与渠道方) 等。

● 2018 年中国电影票房突破 600 亿, 院线城市下沉空间广阔

2018 年, 全国票房 (包含服务费) 达到 609 亿元, 同增 9.1%, 实现票房新高; 全国观影人次 17.2 亿, 同增 5.9%。人均观影次数 1.2 次, 长期来看, 我国人均观影次数对比北美的 3.4 次和韩国的 4.3 次仍有较大提升空间。分档期来看, 春节档 (yoy +68%) 与暑期档 (yoy +7%) 表现亮眼, 国庆档 (-26%) 与贺岁档 (-7%) 相对平淡。院线下沉方面, 随着银幕建设与院线下沉的继续 (新增银幕 9303 块, 全国银幕总数达到 60079 块, 稳居世界首位), 院线下沉趋势仍在继续, 二线以下城市观影需求仍有较大的挖掘空间: 一至五线城市 2018 年人均观影次数分别为 4.2/2.4/1.2/0.6/0.5 次。中国电影市场“口碑中心制”已经逐渐形成, 优质内容成为市场增长的核心驱动力。渠道下沉将会持续 (根据电影局文件指引, 未来 2 年银幕增速将保持在 15%), 三线以下城市票房挖掘空间仍然较大。诚然, 中国电影市场增速中枢回落至 10%, 但具备竞争壁垒的头部公司有望实现超越大盘的增长。

● 申万传媒指数上涨 1.83%, 核心组合上涨 2.45%

本周 (12.31-12.4) 申万传媒指数上涨 1.83%。本周我们的核心组合上涨 2.45%, 明显优于指数。具体标的表现如下:

光线传媒 (+11.58%)、横店影视 (+0.22%)、幸福蓝海 (+2.74%)、中国电影 (-0.91%)、中文传媒 (-1.38%)

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 (01.04)	EPS (元)			PE			投资评级
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600373	中文传媒		12.83	1.05	1.30	1.58	12.22	9.87	8.12	增持
300251	光线传媒	248.77	8.48	0.28	0.83	0.41	30.29	10.22	20.68	买入
300528	幸福蓝海	32.16	8.63	0.30	0.48	0.57	28.77	17.98	15.14	买入
603103	横店影视	101.25	22.35	0.73	0.76	0.89	30.62	29.41	25.11	增持
600977	中国电影	264.93	14.19	0.52	0.81	0.79	27.29	17.52	17.96	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	11
3.3 游戏	12
4、行业要闻	14
5、公司重要公告	15

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	5
图 6：2015-2019 年第一周观影人次情况	8
图 7：2015-2019 年第一周观影人次情况	8

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 1 月 5 日（第一周周日）中国内地票房排行榜前十	8
表 4：近期上映电影（2019. 1. 7-2019. 1. 13）	9
表 5：影投公司排名状况	10
表 6：院线排名状况	10
表 7：1930-2400 收视（1 月 5 日）	11
表 8：电视剧全网热度排名（2018. 1. 5 分时 20: 00）	11
表 9：网络游戏排行榜	12
表 10：安卓端移动游戏热玩榜	12
表 11：APPSTORE 移动游戏畅销排行榜	13

1、投资建议及重点公司

本周(12.31-12.4)申万传媒指数上涨 1.83%。本周我们的核心组合上涨 2.45%，明显优于指数。具体标的表现如下：

光线传媒(+11.58%)、横店影视(+0.22%)、幸福蓝海(+2.74%)、
中国电影(-0.91%)、中文传媒(-1.38%)

本周投资观点：

本周传媒行业观点

本周受外围市场影响，市场显著低开，连续两日振荡后，受降准重大利好影响，周五全线上扬：全周来看，上证指数上涨 0.84%，沪深 300 指数上涨 0.84%，创业板指下跌 0.43%，传媒板块上涨 1.68%，在 28 个申万一级行业中排名居前。

2019 年为好莱坞电影大年，渠道方(【万达】、【横店】等)与引进片发行方【中影】相对受益。随着春节档临近，我们预计春节档票房有望于 18 年高基数背景下同增超 15%，建议关注电影板块，关注【横店影视】(受益票房下沉渠道方)、【光线传媒】(《疯狂的外星人》出品发行方)、【中国电影】(《流浪地球》出品发行方与渠道方)等。

2018 年中国电影票房突破 600 亿，院线城市下沉空间广阔

2018 年，全国票房(包含服务费)达到 609 亿元，同增 9.1%，实现票房新高；全国观影人次 17.2 亿，同增 5.9%。人均观影次数 1.2 次，长期来看，我国人均观影次数对比北美的 3.4 次和韩国的 4.3 次仍有较大提升空间。分档期来看，春节档(yoy +68%)与暑期档(yoy +7%)表现亮眼，国庆档(-26%)与贺岁档(-7%)相对平淡。院线下沉方面，随着银幕建设与院线下沉的继续(新增银幕 9303 块，全国银幕总数达到 60079 块，稳居世界首位)，院线下沉趋势仍在继续，二线以下城市观影需求仍有较大的挖掘空间：一至五线城市 2018 年人均观影次数分别为 4.2/2.4/1.2/0.6/0.5 次。中国电影市场“口碑中心制”已经逐渐形成，优质内容成为市场增长的核心驱动力。渠道下沉将会持续(根据电影局文件指引，未来 2 年银幕增速将保持在 15%)，三线以下城市票房挖掘空间仍然较大。诚然，中国电影市场增速中枢回落至 10%，但具备竞争壁垒的头部公司有望实现超越大盘的增长。

本周核心推荐组合具体标的如下：

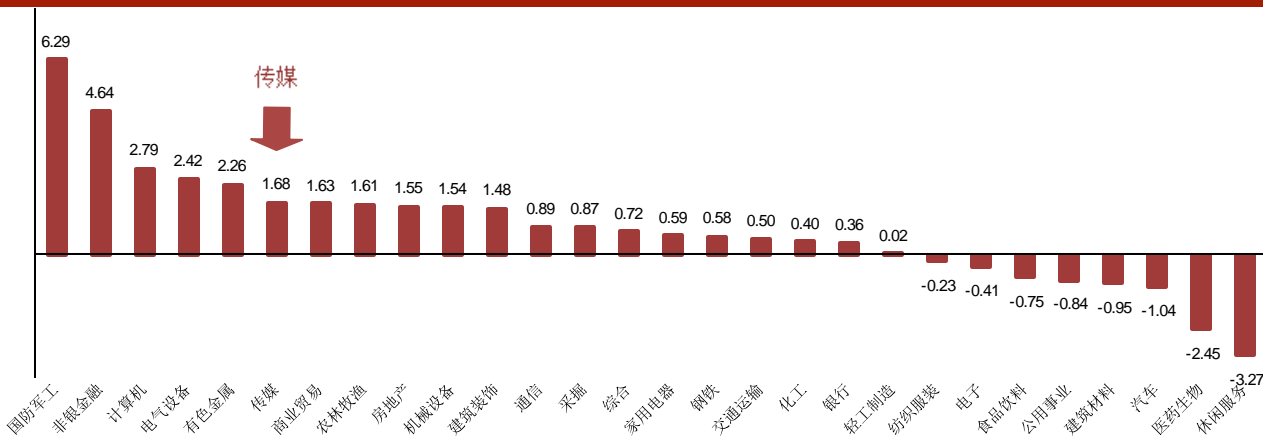
光线传媒(300251)、横店影视(603103)、幸福蓝海(300528)、
中国电影(600977)、中文传媒(600373)

2、本周行情回顾

2.1 板块表现

本周（1.1-1.4）上证指数上涨 0.84%，沪深 300 指数上涨 0.84%，创业板指下跌 0.43%，传媒板块上涨 1.68%，在 28 个申万一级行业中排第 6 名。

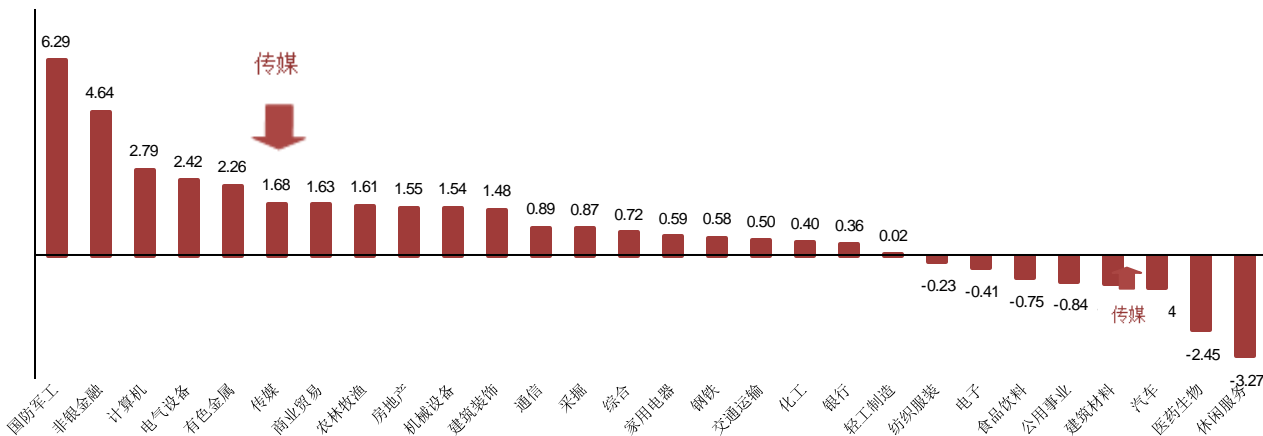
图 1：本周各版块涨跌幅榜（单位：%）



数据来源：Wind，财通证券研究所

年初至今上证指数上涨 0.84%，沪深 300 指数上涨 0.84%，创业板指下跌 0.43%，传媒板块上涨 1.68%，在 28 个申万一级行业中排第 6 名。

图 2：年初至今各版块涨跌幅榜（单位：%）

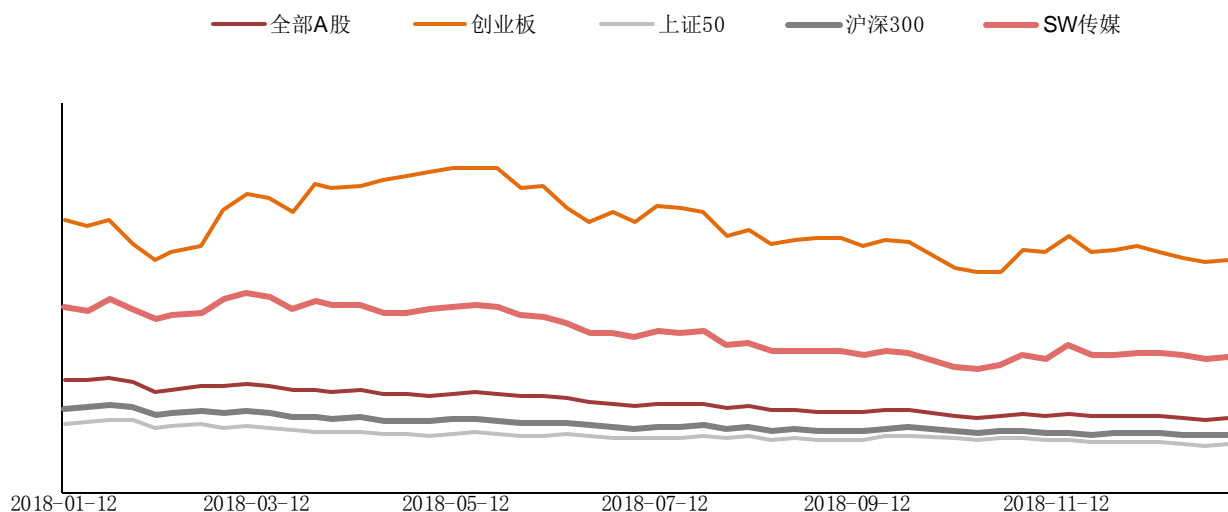


数据来源：Wind，财通证券研究所

2.2 板块估值

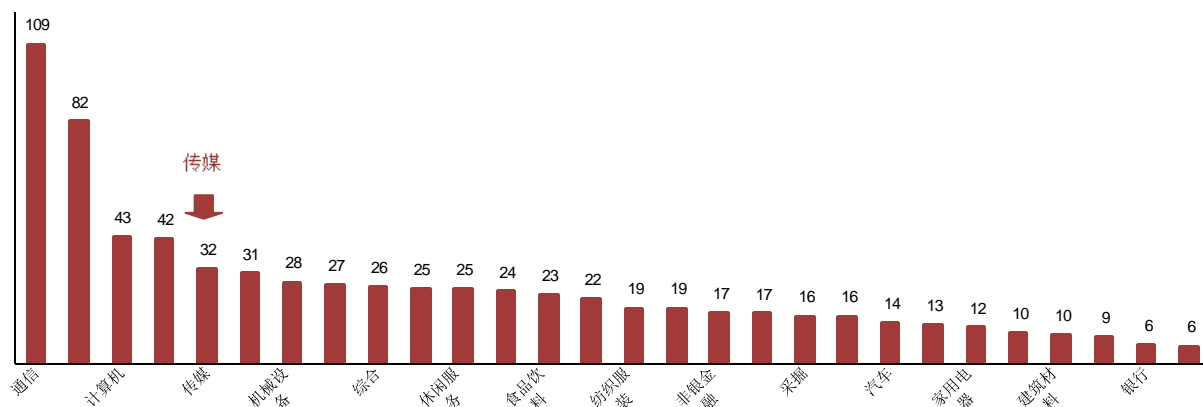
板块总体估值方面，传媒板块经过连续两年的回调，板块整体估值已经处于历史低位。目前，SW 传媒行业整体板块 TTM 市盈率为 31.49 倍。从 28 个行业的估值水平来看，传媒板块估值水平处于 28 个子行业中第五名，估值为处于合理偏高区间。

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

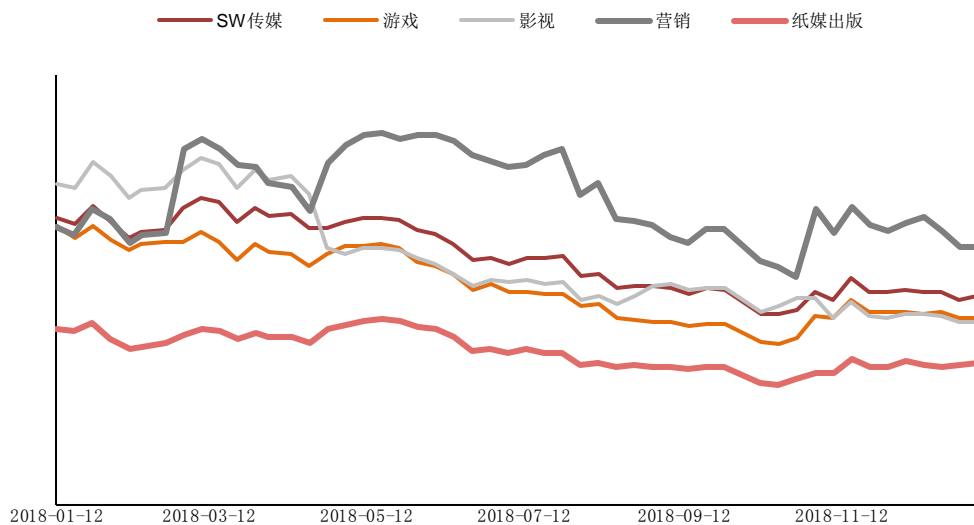
图 4：申万一级行业市盈率状况（整体法 TTM 市盈率）



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乐视网 (+19.28%)、中昌数据 (+13.55%)、骅威文化 (+12.69%)。跌幅前三的个股为华策影视 (-12.72%)、游久游戏 (-10.96%)、腾信股份 (-7.75%)。

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
300104.SZ	乐视网	19.28	300133.SZ	华策影视	-12.72
600242.SH	中昌数据	13.55	600652.SH	游久游戏	-10.96
002502.SZ	骅威文化	12.69	300392.SZ	腾信股份	-7.75
300251.SZ	光线传媒	11.58	000917.SZ	电广传媒	-5.20
300299.SZ	富春股份	9.94	603258.SH	电魂网络	-5.11
601811.SH	新华文轩	8.59	002624.SZ	完美世界	-4.45
600640.SH	号百控股	7.44	603825.SH	华扬联众	-4.40
300148.SZ	天舟文化	6.74	603598.SH	引力传媒	-4.14
300338.SZ	开元股份	6.66	002343.SZ	慈文传媒	-3.66
603000.SH	人民网	6.44	300027.SZ	华谊兄弟	-3.62

数据来源: Wind, 财通证券研究所

由于本周为 2019 年首周，因此本周涨跌幅情况即年初至今的涨跌幅情况。

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
300104. SZ	乐视网	19.28	300133. SZ	华策影视	-12.72
600242. SH	中昌数据	13.55	600652. SH	游久游戏	-10.96
002502. SZ	骅威文化	12.69	300392. SZ	腾信股份	-7.75
300251. SZ	光线传媒	11.58	000917. SZ	电广传媒	-5.20
300299. SZ	富春股份	9.94	603258. SH	电魂网络	-5.11
601811. SH	新华文轩	8.59	002624. SZ	完美世界	-4.45
600640. SH	号百控股	7.44	603825. SH	华扬联众	-4.40
300148. SZ	天舟文化	6.74	603598. SH	引力传媒	-4.14
300338. SZ	开元股份	6.66	002343. SZ	慈文传媒	-3.66
603000. SH	人民网	6.44	300027. SZ	华谊兄弟	-3.62

数据来源：Wind，财通证券研究所

2.4 本周传媒板块停牌个股

本周传媒板块无股票停牌。

3、行业动态

3.1 电影

由于 2018 年首周《前任 3：再见前任》热映带来的高基数（累计票房达 19.41 亿），本周电影票房相比去年有一定减少。从数据上看，本周电影票房收入为 11.63 亿元，同比降低 28.96%，观影人次为 3496.2 万人次，同比降低 30.50%。

图 6：2015-2019 年第一周观影人次情况

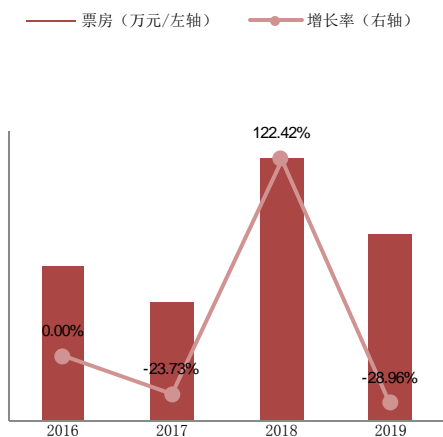
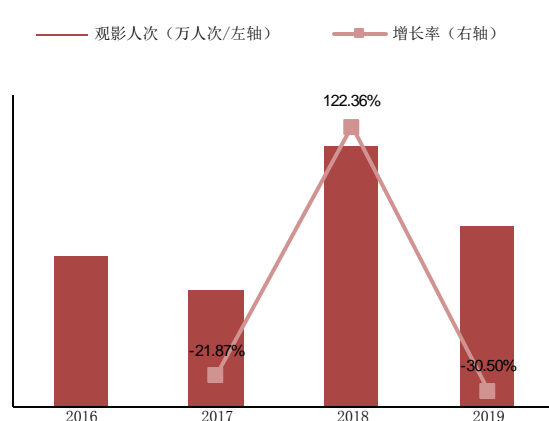


图 7：2015-2019 年第一周观影人次情况



数据来源：猫眼，财通证券研究所

数据来源：猫眼，财通证券研究所

关于 2019 年首周周末情况，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《大黄蜂》上映首周实现登顶，上映 2 天累计票房 2.78 亿，猫眼预测票房为 10.69 亿。

表 3：2018 年 1 月 5 日（第一周周日）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	大黄蜂	16009.91	69.5%	49.3%	18.8%	2	2.78	10.69
2	来电狂响	3361.57	14.6%	18.5%	16.2%	9	4.84	6.81
3	海王	1201.67	5.2%	6.6%	16.8%	30	19.4	19.92
4	蜘蛛侠：平行宇宙	611.68	2.7%	5.4%	11.3%	16	4.05	4.20
5	奎迪：英雄再起	461.00	2.0%	7.0%	9.4%	2	0.09	0.20
6	“大”人物	239.26	1.0%	1.4%	15.2%	-	0.04	-
7	龙猫	180.07	0.8%	1.5%	13.0%	23	1.69	1.73
8	大路朝天	141.38	0.6%	0.2%	59.4%	15	0.06	-
9	印度暴徒	116.51	0.5%	1.3%	12.5%	9	0.58	0.64
10	云南虫谷	110.55	0.5%	2.0%	8.3%	8	1.46	1.50

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《养家之人》。《养家之人》是卡通沙龙

(Cartoon Saloon) 动画工作室制作的手绘动画长片，由诺拉·托梅执导，萨拉·乔德利等人配音，于 2017 年 12 月 8 日在加拿大上映，2019 年 1 月 11 日在中国上映。该片改编自黛博拉·艾里斯的同名小说，讲述了在塔利班统治下的阿富汗，女孩帕尔瓦娜为了一家人的生存而女扮男装出门工作的故事。

- 位列第二的是《22 年后的自白》。《22 年后的自白》是入江悠执导的犯罪悬疑片，由藤原龙也、伊藤英明主演，于 2017 年 6 月 10 日在日本上映，定于 2019 年 1 月 11 日在中国大陆上映。
- 位列第三的是《拯救汪星人》。《营救汪星人》由星汇天姬影视集团出品的萌宠营救喜剧电影，由梁婷执导，成毅、阿拉蕾、文松、唐本、林雪、球球、吴云飞、赵宇彤、蓝博等人主演。该片讲述了一支训练有素的神犬特工队与人类一同完成对汪星人神奇营救冒险的故事。该片改档 2019 年 1 月 11 日上映。
- 位列第四的是《德鲁大叔》。《德鲁大叔》是一部由查理斯·斯通执导，尼克·科罗尔、沙奎尔·奥尼尔、里雷·霍沃利、凯里·欧文、雷吉·米勒等主演的篮球喜剧电影。
- 位列第五的是《白蛇：缘起》。《白蛇：缘起》是由追光动画和华纳兄弟制作的原创动画电影，由黄家康、赵霁执导，于 2019 年 1 月 11 日上映。影片在中国民间传说“白蛇传”基础上有所创新，讲述白素贞在五百年前与许仙的前身阿宣之间一段刻骨铭心的爱情故事。
- 位列第六的是《命运之夜-天之杯：恶兆之花》。剧场版动画《Fate/stay night [Heaven's Feel]》是根据 TYPE-MOON 在 2004 年制作的游戏《Fate/stay night》中的第三条路线“Heavens Feel（天之杯）”改编而成。
- 位列第六的是《“大”人物》。《“大”人物》是上海喜焰文化发展有限公司出品的犯罪动作电影，由五百导演执导，杨苗担任编剧，王千源、包贝尔、王迅主演，屈菁菁、王砚辉、梅婷、周游、韩烨洲等共同出演。电影于 2019 年 1 月 11 日上映。

表 4：近期上映电影（2019.1.7-2019.1.13）

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9日	中国推销员	剧情/动作/战争	中国电影、北京市金等	中国电影、指点影业	中国大陆	2723
1月11日	养家之人	剧情/动画/家庭	加拿大飞行器影业等	中国电影	爱尔兰	61867
1月11日	22年后的自白	剧情/犯罪/惊悚	日本电视放送	中国电影	日本	11883
1月11日	拯救汪星人	喜剧/冒险	佛山云鼎等	佛山云鼎	中国大陆	10349
1月11日	德鲁大叔	喜剧/运动	美国顶峰娱乐影片	中国电影	美国	10204

1月11日	白蛇：缘起	爱情/动画/奇幻	追光动画、美国华纳兄弟	卓然影业、猫眼	中国大陆	9361
1月11日	命运之夜-天之杯：恶兆之花	动画/奇幻	日本安尼普等	中国电影	日本	8795
1月11日	“大”人物	动作/犯罪	上海喜焰等	上海喜焰、北京联瑞	中国大陆	5619

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 1.62 亿的票房、0.53 亿的票房、0.43 亿的票房稳居第一、第二、第三，金逸影视以 0.32 亿的票房位居第五。

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	1.62	409.8	1	万达院线	0.99	254.5
2	大地影院	0.53	166.3	2	大地影院	0.30	965.5
3	横店院线	0.43	140.3	3	横店院线	0.24	79.8
4	CGV 影城	0.37	90.9	4	CGV 影城	0.23	57.2
5	金逸影视	0.32	92.0	5	金逸影视	0.20	57.8
6	中影投资	0.29	88.2	6	中影投资	0.18	54.4
7	百老汇	0.20	42.2	7	百老汇	0.13	27.2
8	博纳影业	0.18	50.4	8	博纳影业	0.11	32.4

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 1.70 亿的票房稳居第一，大地院线以 1.13 亿票房位居第二，上海联和、中影南方、中影数字分别以 0.95 亿、0.88 亿、0.81 亿位列第三、第四、第五，金逸影视以 0.58 亿票房位居第七。

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	1.70	430.2	1	万达院线	1.05	270.5
2	大地院线	1.13	362.2	2	大地院线	0.66	213.0
3	上海联和	0.95	266.5	3	上海联和	0.59	166.4
4	中影数字	0.88	274.4	4	中影南方	0.52	165.5
5	中影南方	0.81	249.5	5	中影数字	0.5	156.1

6	中影星美	0.63	188.4	6	中影星美	0.38	113.3
7	金逸影视	0.58	165.9	7	金逸影城	0.35	103.9
8	横店影视	0.50	164.7	8	横店影视	0.28	93.1
9	幸福蓝海	0.42	129.9	9	华夏联合	0.25	78.2
10	华夏联合	0.34	128.8	10	幸福蓝海	0.25	77.9

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（1月5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	1.3346	7.8786	-
2	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	1.1649	8.3858	7.6
3	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	0.9829	6.8085	3.4
4	幕后之王	北京卫视	浙江梦幻星生园影视文化有限公司、蓬山传媒有限公司	0.5018	6.7067	-
5	格子间女人	浙江卫视	完美世界影视、希世纪影视、蓝色火焰	0.4557	2.9277	7.3
6	幕后之王	东方卫视	浙江梦幻星生园影视文化有限公司、蓬山传媒有限公司	0.4165	2.7093	-
7	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	0.4092	2.4254	-
8	桃花劫	江西卫视	安徽广播电视台、上海天誉影视	0.2745	2.3835	4.8
9	西京故事	安徽卫视	丫丫影视	0.145	1.6023	-
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	0.1387	0.8454	4.3

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（2018.1.5 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	9905	7.6
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	8917	8.9

3	江河水	多平台播放	幸福蓝海影视、浙江博纳、浙江东阳国文、南通广播电视台	7933	-
4	火王之千里同风	多平台播放	芒果TV 捷成世纪 美拉传媒 新力量 天娱传媒 艺势流 华视网聚	7877	-
5	幸福一家人	多平台播放	上海恩乔依影视传媒有限公司	7807	6.7
6	姥姥的饺子馆	多平台播放	世纪长龙影视有限公司	7782	-
7	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	7750	5.6
8	金陵往事	多平台播放	浙江横店影视制作有限公司	7716	3.3
9	斗罗大陆 第二季	腾讯视频	新丽电视文化投资有限公司	7446	-
10	西京故事	多平台播放	丫丫影视	7436	-

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《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	香肠派对	厦门真有趣信息科技有限公司
4	元气骑士	凉屋游戏
5	不想修真：凡人传说	鬼市管理员
6	崩坏3	miHoYo
7	炉石传说	网易代理

8	明日之后	网易游戏
9	决战! 平安京	网易游戏
10	命运-冠位指定	哔哩哔哩游戏

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》、《QQ 飞车》、《红警 OL》、《新剑侠情缘》、《QQ 炫舞》、《侍魂: 胧月传说》分别位列第 1、3、6、7、8、10 名, 而网易方的《梦幻西游》、《明日之后》、《大话西游》、《倩女幽魂》分别位列第 2、4、5、9 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	QQ 飞车	Tencent Mobile Games
4	明日之后	网易移动游戏
5	大话西游	网易移动游戏
6	红警 OL	Tencent Mobile Games
7	新剑侠情缘	Tencent Mobile Games
8	QQ 炫舞	Tencent Mobile Games
9	倩女幽魂	网易移动游戏
10	侍魂: 胧月传说	Tencent Mobile Games

数据来源: APPSTORE, 财通证券研究所

4、行业要闻

行业动态：

【互联网】国家网信办启动网络生态治理专项行动，整治 12 类违法违规信息

国家网信办于 2019 年 1 月正式启动网络生态治理专项行动，将持续开展 6 个月，分为启动部署、全面整治、督导检查、总结评估四个阶段，对各类网站、移动客户端、论坛贴吧、即时通信工具、直播平台等重点环节中的淫秽色情、低俗庸俗、暴力血腥、恐怖惊悚、赌博诈骗、网络谣言、封建迷信、谩骂恶搞、威胁恐吓、标题党、仇恨煽动、传播不良生活方式和不良流行文化等 12 类负面有害信息进行整治。(36 氪)

公司动态：

【猫眼】2018 年前三季度营收超 30 亿元，同比增长 99%

猫眼娱乐 1 月 2 日更新了港交所聆讯后招股书。数据显示，2018 年前三季度，实现营业收入 30.62 亿元，同比增长 99.6%，其中，现场娱乐票务总交易额 7.74 亿元；产生亏损净额 1.44 亿元；前三季度卖出近 7 亿张电影票。(36 氪)

5、公司重要公告

影视

【长城影视】公司公告称，为进一步优化公司资产结构，公司董事会同意与绍兴优创健康管理合伙企业（有限合伙）签订《股权转让协议之补充协议》，以3亿元对价向优创健康转让公司全资子公司诸暨长城国际影视创意园有限公司100%股权。

【长城影视】公司与浙江天光地影影视制作有限公司经友好协商，签订了《战略合作框架协议》，双方决定在影视开发制作、版权经营、影视旅游项目、国际市场开拓、广告经营、品牌宣传等方面开展广泛而深度的合作，结成战略合作伙伴关系，推动双方在影视产业链的全面布局，实现双方共赢。本协议不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。

【北京文化】公司公告关于电影《流浪地球》的关联交易的进展情况，现公司拟与郭帆文化传媒签署《电影〈流浪地球〉联合投资协议》，郭帆文化传媒追加投资电影《流浪地球》，追加投资金额900万元，本次交易事项构成关联交易。

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。