

# 短期流动性改善，行业具有超配价值；长期坚持基本面为王，精选龙头个股

——新时代传媒周报

行业研究周报

胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

马笑（联系人）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280117100011

赵琳（联系人）

证书编号：S0280118050009

## ● 核心观点及投资建议：

上周（1月2日-1月4日），传媒行业指数（SW）上涨1.83%，同期沪深300上涨0.84%，创业板指下跌0.43%，上证综指上涨0.84%。传媒指数相较创业板指上涨2.26%。各传媒子板块中，平面媒体上涨2.07%，广播电视上涨3.19%，电影动画下跌1.07%，互联网上涨2.22%，整合营销上涨1.14%。

本周电影票房排名情况，截至1月5日19点，《来电狂响》上映9天，本周票房3.08亿夺得榜首，《地球最后的夜晚》上映6天，本周票房2.78亿夺下亚军；紧随其后的是上映2天的《大黄蜂》。游戏方面，腾讯手游《王者荣耀》保持收入榜榜首地位。电视综艺方面，北京卫视&上海东方卫视的电视剧《大江大河》排名第一，《外滩钟声》《江河水》紧随其后；综艺节目方面，《越战越勇》领跑市场，《我要上春晚》、《回声嘹亮》紧随其后。

本周市场震荡较为显著，周五因为国家将释放流动性，市场出现较大幅度上涨，传媒板块整体跑赢主板及创业板指数。经过前一段时间政策的持续磨底，政策利空基本出尽，游戏版号恢复，表明政策层面正在出现边际改善。传媒板块整体依然呈现小市值、低流通、主题性强，市场流动性的改善，短期将对整个板块具有明显的刺激。从市场层面，我们认为短期传媒行业整体具有超配价值；从行业和公司基本面角度，我们认为优质龙头公司从估值和成长性角度，具备长期配置价值。我们认为当前投资主线：1）优质成长龙头公司，行业高速增长带来的成长机会；2）细分行业超跌的优质龙头公司，政策性利好带来估值修复机会。**推荐组合：视觉中国、芒果超媒、元隆雅图、中文传媒、完美世界。**

## ● 重点公告：

- 【长城影视】公司拟将子公司100%股权以3亿元转让给优创健康；
- 【思美传媒】公司拟以2.5-5亿元回购股份约2500-5000万股，约占公司总股本的4.30%-8.60%；
- 【东方网络】终止重组收购郑州金惠42.46%股权；
- 【中文在线】公司拟以1.1亿元自有资金收购全美在线8.00%的股份。

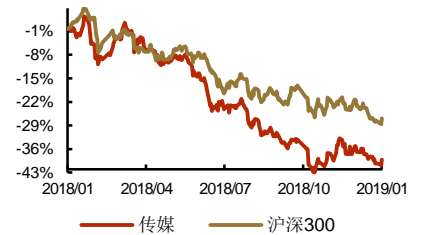
## ● 行业新闻及产业动态：

- 600亿小目标达成，2018究竟交上了什么答卷
- 对于版权保护难题，看看央视、上海台、今日头条、阿里巴巴是怎么做的
- 传统内容巨头入局流媒体，围剿Netflix
- 展望2019，短视频的战场炮声依旧

**风险提示：**创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

## 推荐（维持评级）

### 行业指数走势图



## 相关报告

- 《电影局发文“加快影院建设，促进电影繁荣”，行业迎来政策利好》2018-12-13
- 《业绩和估值黄金交叉，关注传媒结构行情和性价比，继续推荐版权》2018-12-08
- 《网络视听内容监管加码，静待政策面边际改善》2018-12-02
- 《资金面回暖、流动性改善，传媒行业进入估值修复期》2018-10-20
- 《已到业绩和估值的黄金交叉点，传媒结构性机会逐步显现》2018-11-13

## 目 录

1、 核心观点及投资策略.....	3
2、 市场行情回顾.....	3
3、 行业新闻及产业动态.....	4
4、 上市公司重点公告.....	5
5、 一级市场投资动态.....	6
6、 并购重组与股权激励.....	7
7、 行业数据 .....	8
8、 风险提示 .....	10

## 图表目录

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	3
图 2: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	3
图 3: 12月24日-12月31日电视剧收视率排行榜.....	9
图 4: 12月24日-12月31日综艺节目收视率排行榜.....	9
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜 .....	10
图 6: IOS 平台游戏 APP 排行榜.....	10
表 1: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比.....	3
表 2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	4
表 3: 上周 (周一至周六) 国内融资/并购事件.....	6
表 4: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	7
表 5: 近 6 个月股权激励统计.....	8
表 6: 12月31日-1月5日 19点周票房排名.....	8

## 1、核心观点及投资策略

上周(1月2日-1月4日),传媒行业指数(SW)上涨1.83%,同期沪深300上涨0.84%,创业板指下跌0.43%,上证综指上涨0.84%。传媒指数相较创业板指上涨2.26%。各传媒子板块中,平面媒体上涨2.07%,广播电视上涨3.19%,电影动画下跌1.07%,互联网上涨2.22%,整合营销上涨1.14%。

本周电影票房排名情况,截至1月5日19点,《来电狂响》上映9天,本周票房3.08亿夺得榜首,《地球最后的夜晚》上映6天,本周票房2.78亿夺下亚军;紧随其后的是上映2天的《大黄蜂》。游戏方面,腾讯手游《王者荣耀》保持收入榜榜首地位。电视综艺方面,北京卫视&上海东方卫视的电视剧《大江大河》排名第一,《外滩钟声》《江河水》紧随其后;综艺节目方面,《越战越勇》领跑市场。《我要上春晚》、《回声嘹亮》紧随其后。

本周市场震荡较为显著,周五因为国家将释放流动性,市场出现较大幅度上涨,传媒板块整体跑赢主板及创业板指数。经过前一段时间政策的持续磨底,政策利空基本出尽,游戏版号恢复,表明政策层面正在出现边际改善。传媒板块整体依然呈现小市值、低流通、主题性强,市场流动性的改善,短期将对整个板块具有明显的刺激。从市场层面,我们认为短期传媒行业整体具有超配价值;从行业和公司基本面角度,我们认为优质龙头公司从估值和成长性角度,具备长期配置价值。我们认为当前投资主线:1)优质成长龙头公司,行业高速增长带来的成长机会;2)细分行业超跌的优质龙头公司,政策性利好带来估值修复机会。推荐组合:视觉中国、芒果超媒,元隆雅图、中文传媒、完美世界。

## 2、市场行情回顾

**市场行情描述:** 上周(1月2日-1月4日),传媒行业指数(SW)上涨1.83%,同期沪深300上涨0.84%,创业板指下跌0.43%,上证综指上涨0.84%。传媒指数相较创业板指上涨2.26%。各传媒子板块中,平面媒体上涨2.07%,广播电视上涨3.19%,电影动画下跌1.07%,互联网上涨2.22%,整合营销上涨1.14%。

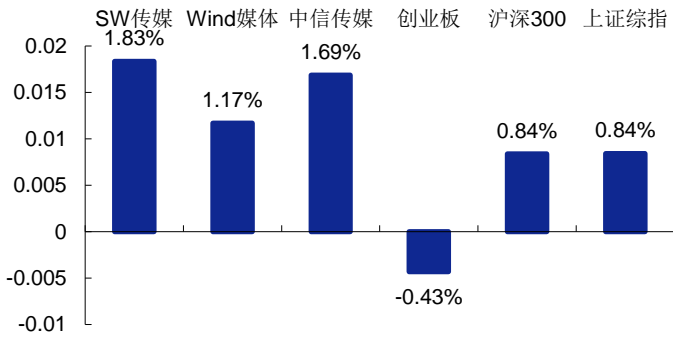
**表1: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比**

时间	SW 传媒指数	Wind 媒体	中信传媒指数	创业板指数	沪深300	上证综指
2018/12/31	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2019/1/1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2019/1/2	-0.52%	-0.90%	-0.70%	-1.74%	-1.37%	-1.15%
2019/1/3	-0.56%	-0.39%	-0.47%	-1.16%	-0.16%	-0.04%
2019/1/4	2.95%	2.49%	2.89%	2.52%	2.40%	2.05%
一周涨跌幅	1.83%	1.17%	1.69%	-0.43%	0.84%	0.84%
收盘指数	571.46	2035.25	2155.05	1245.16	3035.87	2514.87

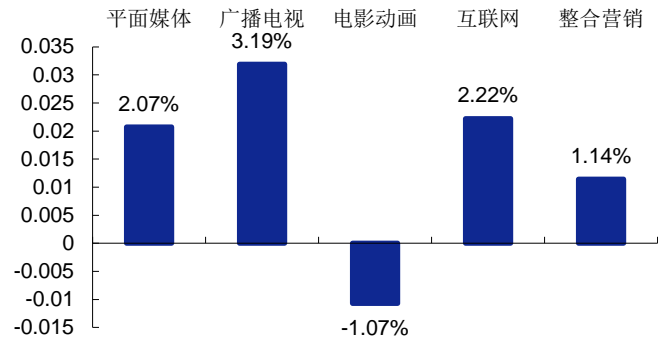
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

**图1: 传媒板块与创业板、沪深300、上证指数比较**

**图2: 传媒各子板块周涨跌幅比较**



资料来源: Wind, 新时代证券研究所



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表 2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
300104.SZ	乐视网	19.28%	300133.SZ	华策影视	-12.72%
002692.SZ	睿康股份	17.04%	002659.SZ	凯文教育	-11.80%
002502.SZ	骅威文化	12.69%	300144.SZ	宋城演艺	-11.29%
300251.SZ	光线传媒	11.58%	600652.SH	游久游戏	-10.96%
300299.SZ	富春股份	9.94%	000622.SZ	恒立实业	-9.45%
300280.SZ	紫天科技	9.11%	300392.SZ	腾信股份	-7.75%
601811.SH	新华文轩	8.59%	000917.SZ	电广传媒	-5.20%
600257.SH	大湖股份	7.66%	603258.SH	电魂网络	-5.11%
300148.SZ	天舟文化	6.74%	300571.SZ	平治信息	-5.05%
300338.SZ	开元股份	6.66%	002624.SZ	完美世界	-4.45%

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

### 3、行业新闻及产业动态

#### 【市场】

#### 1. 600 亿小目标达成, 2018 究竟交上了什么答卷 (艺恩网)

2018 年中国票房完成 600 亿小目标, 但是中国电影票房只增长了不到 45 亿人民币, 增长率不到 8%, 这比 2017 年超过 20% 左右的增长率逊色了不少。与此同时, 北美市场却由 2017 年的 110 亿美元增长到了接近 120 亿美元, 无论是增长率和绝对额度都超过中国市场。

但是今年国产片票房有着很大的进步, 随着《红海行动》《唐人街探案 2》《我不是药神》, 乃至《无名之辈》等国产片的崛起, 国产片已经开始占据了电影市场的 C 位。

<http://t.cn/EbQ8zxn>

#### 2. 对于版权保护难题, 看看央视、上海台、今日头条、阿里巴巴是怎么做的 (广东广播电视台)

网络媒体是版权侵权的重灾区，但也由此促使其版权意识日渐提升，运用技术手段建立版权保护屏障，为自身提供有力保护。从长远来看，版权保护都不能只靠“游击战”，而应是一项专业化、系统化的保卫战。一般来说，版权保护分为三个阶段：事先预防保护，事中与事后的沟通或诉讼、和解。央视、上海广播电视台、今日头条、阿里巴巴分别给出了自己的做法。健全的媒体版权保护体系的构建，需要法律、技术、行政、商业、行业协会五个方面的统一协同作战。

<http://t.cn/EbFfNbm>

## 【资本】

### 1. 传统内容巨头入局流媒体，围剿 Netflix（界面）

日前在 Sensor Tower 公布全球“最高收入”应用（综合非游戏类）前十中 Netflix 位居榜首，其中还有包括中国三大视频平台在内的共 6 款视频类应用，这说明在游戏之外，为视频内容付费已经成为了中外人民共同的爱好。

但是目前 Netflix 面临着很大问题，迪士尼、华纳传媒、福斯以及康卡斯特的版权内容占据 Netflix 现在内容库的近 20%，明年开始这几家都将陆续推出自己的流媒体，其内容从 Netflix 撤出也只是时间问题。同时迪士尼、苹果、AT&T、沃尔玛等也准备经营自己的流媒体平台。如今各方都已经开始拿出真金白银投入实战状态，而 2019 年无疑将是这场新世纪流媒体“混战”的元年。

<http://t.cn/EbBzcAV>

### 2. 展望 2019，短视频的战场炮声依旧（读娱）

2018 年，即使政策监管加大，封杀“内涵段子”等短视频，但短视频的热仍在继续，不过热的地方不一样了。回顾 2018 年就是平台们抢夺市场为未来布局的谋划年，首先对于抖音和快手，他们走了两条不同的路，一个是以价值观为驱动的，一个是以商业目的为驱动的，然后短视频平台们最大的趋势就是集体加速了商业化的推进；接着对于第二梯队成员们，重点就是在寻找适合自身的垂直细分领域，并进行积极创新的推进，最后谈到生态化脚步中的“拼爹”现象，是因其在下一阶段新媒介的重要属性，它能够顺利融入整个文娱发展的体系中，因此互联网巨头不可能置之不理。

在没有新技术促使人们信息获取媒介改变之前，短视频都会保持长久的发展，这也势必会使其遇到更多来自政策上的考验，这也就需要短视频找好娱乐与公共责任的平衡。

<http://t.cn/EGAfjfp>

## 4、上市公司重点公告

2018 年 12 月 31 日

【众应互联】公司股东补充质押 170 万股，累计质押其所持的股份的 88.74%；

【长城动漫】公司股东质押 610 万股，占其所持股份的 8.89%。

2019 年 1 月 1 日

【思美传媒】公司拟以 2.5-5 亿元回购股份约 2500-5000 万股，约占公司总股本的 4.30%-8.60%；

【华扬联众】与腾云天下签署战略合作协议；

【巨人网络】公司累计回购 941 万股，占公司总股本的 0.46%，耗资 1.82 亿元。

#### 2019 年 1 月 2 日

【新文化】子公司以 1000 万元-5000 万元投资周星驰电影《新喜剧之王》；

【三湘印象】公司聘任总经理；

【东方网络】公司为子公司 2.2 亿贷款提供担保；

【江苏有线】公司股东质押 1 亿股股份，占公司总股本的 2.03%。

#### 2019 年 1 月 3 日

【完美世界】公司累计回购股份 1701.98 万股，占公司总股本的 1.29%，交易总金额为 4.17 亿元；

【瀚叶股份】公司拟出资 4.95 亿元设立合伙企业；

【骅威文化】公司股东拟以 2.2 亿转让 4299 万股股票，占公司总股本的 5%；

【中文在线】公司拟以 1.1 亿元自有资金收购全美在线 8.00% 的股份；

【开元股份】公司已完成子公司股权转让工商变更登记备案手续；

【掌趣科技】公司聘任副总经理。

#### 2019 年 1 月 4 日

【皇氏集团】公司副董事长提议回购 8000 万元-1.6 亿元股份，回购价格不超过 5.50 元/股；

【恺英网络】公司股东减持合计不超过 4305 万股，占公司总股本的约 2.00%；

【长城影视】公司拟将子公司 100% 股权以 3 亿元转让给优创健康；

【东方网络】终止重组收购郑州金惠 42.46% 股权；

【世纪华通】公司累计回购股份 3873.54 万股，占公司总股本的 1.66%，成交总金额为 8.07 亿元。

## 5、一级市场投资动态

表3: 上周(周一至周六)国内融资/并购事件

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2019/1/5	博雅云课堂	教育	天使轮	1000 万人民币	未透露
2019/1/4	青蛙研学	教育	天使轮	数百万人民币	未透露
2019/1/3	Up Learn	教育	种子轮	250 万英镑	Forward Partners
2019/1/2	美联英语	教育	C 轮	3 亿人民币	道格资本、慕华投资(慕华教育)、中金资本
2019/1/1	GyanDhan	教育	战略投资	880 万卢比	Gray Matters Capital
2019/1/1	ThinkZone	教育	战略投资	730 万卢比	Gray Matters Capital
2019/1/1	Ignis Careers	教育	战略投资	1120 万卢比	Gray Matters Capital
2019/1/1	微语言	教育	Pre-B 轮	5000 万人民币	新东方(领投)、鼎晖投资
2019/1/4	Second Dinner	游戏	战略投资	3000 万美元	网易

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2019/1/4	Niantic Labs	游戏	F轮-上市前	1.9亿美元	未透露
2019/1/3	微盟	广告营销	F轮-上市前	4200万美元	丙晟科技、汇付天下、上海文棠
2019/1/3	GoReact	文化娱乐	B轮	400万美元	Five Elms Capital (领投)
2019/1/2	日谈公园	文化娱乐	天使轮	数百万人民币	头头是道投资基金
2019/1/1	博雅浮生绘	文化娱乐	天使轮	数百万人民币	高樟资本 (领投)
2019/1/5	并行科技	企业服务	Pre-B轮	4000万人民币	国家中小企业发展基金 (国中创投)、嘉浩春、国同清源等
2019/1/4	迪艾斯科技	企业服务	战略投资	未透露	基蛋生物
2019/1/4	魔果子系统	企业服务	天使轮	400万人民币	聚鼎网络、驰麟科技
2019/1/4	瑞莱智慧	企业服务	天使轮	数千万人民币	百度风投 (领投)、中科创星 (领投)、木清华校友基金
2019/1/4	虎鲸跳跃	企业服务	Pre-A轮	300万美元	蓝湖资本、险峰长青
2019/1/3	佰才邦	企业服务	B+轮	亿元及以上人民币	高通 Qualcomm Ventures (领投)
2019/1/2	致远电子	企业服务	A轮	未透露	河南农开投、富德资本
2019/1/2	唐锋能源	企业服务	A轮	未透露	上汽投资-尚颀资本
2019/1/2	Asteria Aerospace	企业服务	种子轮	未透露	Boundary Holding
2019/1/2	Kanoda Energy Systems	企业服务	战略投资	1070万美元	Reliance Industrial Investments and Holdings Ltd
2019/1/2	乐才	企业服务	战略投资	1.25亿人民币	微海咨询
2019/1/2	驭光科技	企业服务	B轮	1亿人民币	清控银杏创投 (领投)、凯辉基金、百度投资等
2019/1/2	蘑菇物联	企业服务	A轮	数千万人民币	元禾原点创投 (领投)、势能资本 (财务顾问)
2018/12/31	Snark AI	企业服务	种子轮	170万美元	Y Combinator、Fenox Venture Capital、等百人风投
2018/12/31	清创和梓	企业服务	战略投资	4000万人民币	未透露
2018/12/31	Chooch AI	企业服务	种子轮	160万美元	未透露
2019/1/1	光猪圈健身	体育运动	A+轮	5100万人民币	中信建投资本 (领投)、1898 创投、同人大达

资料来源：鲸准，新时代证券研究所

## 6、并购重组与股权激励

表4：近12个月并购重组进展情况统计

代码	名称	首次披露日	重组进度	重组事件
002655.SZ	共达电声	2018-11-15	董事会预案	万魔声学 100%股权
002502.SZ	骅威文化	2018-09-29	董事会预案	旭寒网络 100%股权
000526.SZ	紫光学大	2018-09-15	董事会预案	天山铝业 100%股权
002602.SZ	世纪华通	2018-09-12	董事会预案	盛跃网络 100%股权
300343.SZ	联创互联	2018-08-17	董事会预案	鳌投网络 49.90%股权
002263.SZ	*ST 东南	2018-07-26	董事会预案	金玛矿业 100%股权
603825.SH	华扬联众	2018-07-14	董事会预案	龙帆广告 100%股权
002464.SZ	众应互联	2018-07-02	董事会预案	天图广告 100%股权
002113.SZ	天润数娱	2018-07-02	董事会预案	凯华教育 100%股权
000584.SZ	哈工智能	2018-06-28	董事会预案	瑞弗机电 100%股权

代码	名称	首次披露日	重组进度	重组事件
600880.SH	博瑞传播	2018-06-06	董事会预案	现代传播 100% 股权; 公交传媒 70% 股权
300280.SZ	南通锻压	2018-06-04	董事会预案	云视广告 100% 股权
002168.SZ	深圳惠程	2018-04-28	董事会预案	爱酷游 64.96% 股权
600226.SH	瀚叶股份	2018-04-27	董事会预案	量子云 100% 股权
300038.SZ	梅泰诺	2018-03-27	董事会预案	华坤道威 100% 股权

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表5: 近6个月股权激励统计

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数(万股/万份)	占总股本比例(%)	期权初始行权价格
000676.SZ	智度股份	2018-12-08	董事会预案	期权	3,300.00	3.4172	10.75
000676.SZ	智度股份	2018-11-27	董事会预案	股票	5,428.93	5.6217	5.39
300640.SZ	德艺文创	2018-10-20	实施	股票	359.60	2.4972	2.4972
002717.SZ	岭南股份	2018-09-28	董事会预案	股票	3,000.00	2.9740	2.9740
600892.SH	大晟文化	2018-08-28	董事会预案	期权	3,000.00	5.3623	8.42
300038.SZ	数知科技	2018-07-21	董事会预案	股票	2,500.00	2.1334	5.80
600892.SH	大晟文化	2018-08-28	董事会预案	期权	3,000.00	5.3623	8.42
300038.SZ	数知科技	2018-07-21	董事会预案	期权	2,000.00	1.7067	11.60
300418.SZ	昆仑万维	2018-07-17	董事会预案	股票	1,000.00	0.8681	9.63
300418.SZ	昆仑万维	2018-07-17	董事会预案	期权	5,690.00	4.9395	19.25
300292.SZ	吴通控股	2018-07-12	董事会预案	期权	3,500.00	2.7454	3.52
000892.SZ	欢瑞世纪	2018-06-29	股东大会通过	期权	1,595.00	1.6259	5.32

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

## 7、行业数据

### 【影视综艺】

本周电影票房排名情况,截至1月5日19点,《来电狂响》上映9天,本周票房3.08亿夺得榜首,《地球最后的夜晚》上映6天,本周票房2.78亿夺下亚军;紧随其后的是上映2天的《大黄蜂》。

表6: 12月31日-1月5日19点周票房排名

影片名称	票房(万)	场次	上座率	排座占比
来电狂响	30823.4	540018	13.3%	23.7%
地球最后的夜晚	27759.6	212107	26.5%	9.9%
大黄蜂	25887.1	490727	10.2%	24.7%
海王	14116.1	256083	11.2%	12.3%
蜘蛛侠:平行宇宙	9076.0	188314	11.3%	7.9%
云南虫谷	4652.8	150779	7.5%	6.1%
印度暴徒	2476.6	80152	10.4%	2.8%
龙猫	1462.3	36749	13.1%	1.2%
叶问外传:张志天	1446.9	46443	9.3%	1.6%



影片名称	票房 (万)	场次	上座率	排座占比
断片之险途夺宝	1301.9	67494	5.6%	2.4%

资料来源：艺恩电影智库，新时代证券研究所

12月24日-12月31日电视剧收视率排行榜：1. 北京卫视&上海东方卫视《大江大河》 2. 浙江卫视&安徽卫视《外滩钟声》 3. 江苏卫视《江河水》 4. 中央八套《姥姥的饺子馆》 5. 中央八套《奔腾岁月》 6. 湖南卫视《火王之千里同风》 7. 湖南卫视《知否知否应是绿肥红瘦》。

图3： 12月24日-12月31日电视剧收视率排行榜

名称	频道	题材	播出日期	集数	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
大江大河	北京卫视 上海东方卫视	时代变迁	12/24-12/30	27-39	2.30	0.37	16.0%
外滩钟声	浙江卫视 安徽卫视	时代变迁	12/24-12/27	29-36	1.03	0.05	5.0%
江河水	江苏卫视	当代主旋律	12/24-12/30	-	0.95	0.08	8.8%
姥姥的饺子馆	中央台八套	时代变迁	12/26-12/31	1-15	0.90	0.07	7.7%
奔腾岁月	中央台八套	时代变迁	12/24-12/26	33-40	0.79	0.05	6.9%
火王之千里同风	湖南卫视	科幻	12/24-12/28	-	0.71	0.03	4.0%
知否知否 应是绿肥红瘦	湖南卫视	历史故事	12/25-12/30	1-10	0.69	0.33	48.2%
特种兵 之深入敌后	浙江卫视	军事斗争	12/24-12/28	35-43	0.69	0.07	9.5%
格子间女人	浙江卫视	言情	12/28-12/31	-	0.68	0.04	5.2%
大浦东	中央台 综合频道	时代变迁	12/24-12/28	15-23	0.68	0.01	1.9%

资料来源：收视中国，新时代证券研究所

综艺节目方面，《越战越勇》领跑市场。《我要上春晚》、《回声嘹亮》紧随其后。

图4： 12月24日-12月31日综艺节目收视率排行榜

名称	频道	类型	播出日期	首播收视率%	时移收视率%	时移/首播收视率
越战越勇	中央台三套	益智竞技	12/26	1.33	0.08	6.2%
我要上春晚	中央台三套	表演选秀	12/29	1.15	0.04	3.2%
回声嘹亮	中央台三套	现场互动歌唱	12/27	1.06	0.03	2.5%
向幸福出发	中央台三套	现场互动访谈	12/25	1.05	0.06	5.3%
黄金100秒	中央台三套	现场互动娱乐	12/24	0.98	0.04	3.7%
星光大道决赛季	中央台 综合频道	表演选秀	12/29	0.98	0.04	4.4%
蒙面唱将猜猜猜	江苏卫视	表演选秀	12/30	0.96	0.04	3.9%
没想到吧	上海东方卫视	互动脱口秀	12/29	0.91	0.03	2.8%
国家记忆	中央台四套	专题	12/24-12/31	0.82	0.03	3.4%
梦想的声音3	浙江卫视	表演选秀	12/29	0.76	0.04	4.8%

资料来源：收视中国，新时代证券研究所

## 【游戏】

公司方面，腾讯、网易分别占据下载、收入榜榜首。《明日之后》下载量排行第一，腾讯手游《王者荣耀》，占据收入榜榜首地位，《梦幻西游》紧随其后。

图5: IOS 平台游戏公司排行榜

公司排行榜					收入排行				
iOS - 游戏 - 中国 - 2018年11月					iOS - 游戏 - 中国 - 2018年11月				
#	下载排行		总部	应用	#	收入排行		总部	应用
1	Tencent (腾讯)	=	中国	453	1	Tencent (腾讯)	=	中国	453
2	NetEase (网易)	=	中国	275	2	NetEase (网易)	=	中国	275
3	Voodoo	▲1	法国	63	3	Zilong (紫龙互娱)	=	中国	8
4	Outfit7	▲7	加拿大	36	4	Duoyi (多益网络)	▲2	中国	12
5	Ubisoft	▲10	法国	246	5	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	▼1	中国	160
6	Hero Entertainment (英雄互娱)	▲15	中国	42	6	miHoYo (米哈游)	▲6	中国	16
7	Wedobest (多比特)	▼2	中国	19	7	Happy Elements (乐元素)	=	中国	20
8	Shanda Games (盛大游戏)	▲	中国	22	8	G-bits (吉比特)	=	中国	11
9	Baidu (百度)	▼1	中国	224	9	bilibili	▼4	中国	19
10	TFG Co	▲3	美国	54	10	Friend Times (玩友时代)	▼1	中国	15

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

图6: IOS 平台游戏 APP 排行榜

App 排行榜				收入排行			
iOS - 游戏 - 中国 - 2018年11月				iOS - 游戏 - 中国 - 2018年11月			
#	下载排行	公司		#	收入排行	公司	
1	After Tomorrow (明日之后)	NetEase (网易)	▲	1	Honour of Kings (王者荣耀)	Tencent (腾讯)	=
2	PUBG: Exciting Battlefield	Tencent (腾讯)	▼1	2	Fantasy Westward Journey (梦幻西游)	NetEase (网易) 37games (三七互娱)	=
3	Naruto OL (火影忍者OL)	Tencent (腾讯)	新发布	3	After Tomorrow (明日之后)	NetEase (网易)	▲
4	Honour of Kings (王者荣耀)	Tencent (腾讯)	▲3	4	Westward Journey Online (大话西游)	NetEase (网易) 37games (三七互娱)	▲3
5	My Talking Tom 2	Outfit7	▲	5	Naruto OL (火影忍者OL)	Tencent (腾讯)	新发布
6	Fire Balls 3D	Voodoo	▲	6	Onmyoji (阴阳师)	NetEase (网易) Mamba Interactive (曼巴互娱) ZQGame (中青宝) SEA Kakao Corp	▲2
7	Legend of Honour (光明勇士)	Shanda Games (盛大游戏)	新发布	7	Red Alert OL (红警OL)	Tencent (腾讯)	▲6
8	Crash Out	Vincent Bourcois	▲	8	Langrissier (梦幻模拟战)	Zilong (紫龙互娱) GameBeans (游戏豆子)	▼3
9	Landlord Poker (欢乐斗地主)	Tencent (腾讯)	▲1	9	QQ Speed (QQ飞车)	Tencent (腾讯)	▼5
10	The Legend of Sword and Fairy 4 (仙剑奇侠传四)	Tencent (腾讯)	新发布	10	King Of Chaos (乱世王者)	Tencent (腾讯)	▲4

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

## 8、风险提示

创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**胡皓**，传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009年4月加盟光大证券研究所，期间曾获2010年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011年加盟银河证券，2012、2014年新财富最佳分析师第四名，2015年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

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

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕筱琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>