

## 传媒

## 行业月报

## 维持评级

报告原因：月度运行报告

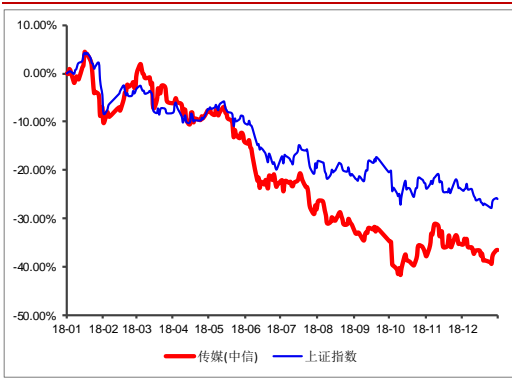
电影市场 12 月突破 600 亿，游戏版号审批重启

中性

2019 年 1 月 8 日

行业研究/月度报告

### 行业近一年市场表现



### 报告要点

➢ **市场回顾：**2018 年 12 月中信传媒行业跌幅为 3.76%，全年跌幅 38.87%；平面媒体、电影动画、互联网、广播电视、整合营销涨跌幅分别为 0.78%、-2.71%、-4.09%、-6.16%、-6.61%；2018 年上述子行业涨跌幅分别为 -27.73%、-42.37%、-37.63%、-38.35%、-47.53%。12 月 39 家传媒上市公司收涨，中昌数据涨幅 24.88% 领涨行业；天润数娱下跌 23.63%，跌幅最深。

➢ **行业数据月报：**1) 电影：12 月内地电影票房 43.72 亿元，同比减少 14.06%，环比增长 17.02%；放映场次 970 万场，观影人次 12401 万；《海王》18.50 亿元登顶月冠；万达 6 亿元票房蝉联院线第一，Jackie Chan 北京耀莱影城票房重返第一。一至四线城市票房分别为 9.42 亿元（占比 21.55%）、18.79 亿元（占比 42.98%）、6.37 亿元（占比 14.57%）、8.9 亿元（占比 20.36%）。2) 移动应用：微信、QQ、爱奇艺、淘宝、支付宝、腾讯视频、优酷、微博、WiFi 万能钥匙、搜狗输入法月指数排名前十位。3) 页游：11 月一线平台开服前三游戏为《灭神》《蓝月传奇》《传奇霸业》。4) 手游：11 月 iOS 发行商收入榜 TOP10 分别为腾讯、网易、紫龙互娱、多益网络、阿里巴巴、米哈游、乐元素、吉比特、B 站和玩友时代；TOP10 游戏分别为《王者荣耀》《梦幻西游》《明日之后》《大话西游》《火影忍者 OL》《阴阳师》《红警 OL》《梦幻模拟战》《QQ 飞车》和《乱世王者》。5) 图书：11 月开卷虚构类畅销图书余华《活着》排名第 1，“三体”系列三部曲排名第 2 至 4 位；受双 11 打折促销活动影响，多部经典作品返榜；《浮生六记》《你坏》《半小时漫画中国史 3》位列榜单前三位，与上月排名基本无异；前 2 位的为《夏洛的网》、《窗边的小豆豆（2018 版）》。

➢ **行业新闻回顾：**1) 国家电影局印发《关于加快电影院建设 促进电影市场繁荣发展的意见》。2) 国务院出台支持文化企业发展新规，电影发行收入免征增值税，鼓励社会资本投资文化产业。3) 广电出大招：遏制追星炒星，严控高片酬、对赌协议等行为，建立“红黑名单”。4) 不再“唯收视率论” 广电总局试运行收视评价新体系 根治收视率造假。5) 首批 80 款获版号游戏情况大摸底：时间排序、鼓励国产。

➢ **投资建议：**建议关注电影、院线、游戏及出版发行板块：电影板块依旧以聚焦好故事高品质内容产品为逻辑，18 年春节档票房占比接近 10%，成为继暑期档和年末贺岁档后重要档期；19 年春节档上市电影公司及互联网影业均有积极布局，除可关注上映影片相关公司外，亦可关注院线板块表现。游戏产业年会释放积极信号，未来产业发展有望围绕产品文化传扬、精品化、游戏出海等；游戏版号审核已重启，消化前期排队产品仍需时间，但政策不确定在逐步消减。此外 1 月创业板将迎来业绩预告高峰，关注个股预告及商誉减值情况。

➢ **风险提示：**政策变动及监管对行业发展趋势转变的风险；市场竞争加剧风险；盗版侵权及知识产权纠纷风险；单个文化产品收益波动性；商誉减值风险等。

### 市场基本状况：2019 年 1 月 8 日

上市公司数	138
总市值（亿元）	12,213.75
流通市值（亿元）	8,394.84

分析师：徐雪洁

执业证书编号：S0760516010001

电话：0351-8686801

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

联系人：徐雪洁

电话：0351-8686801

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

## 目录

1.行业市场表现.....	4
2.行业数据月报.....	7
2.1 电影数据.....	7
2.2 电视收视率.....	9
2.3 移动互联网数据.....	11
2.4 网络游戏数据.....	12
2.5 图书零售数据.....	14
3.行业新闻回顾.....	16
4.投资建议.....	18
5.风险提示.....	20

## 图表目录

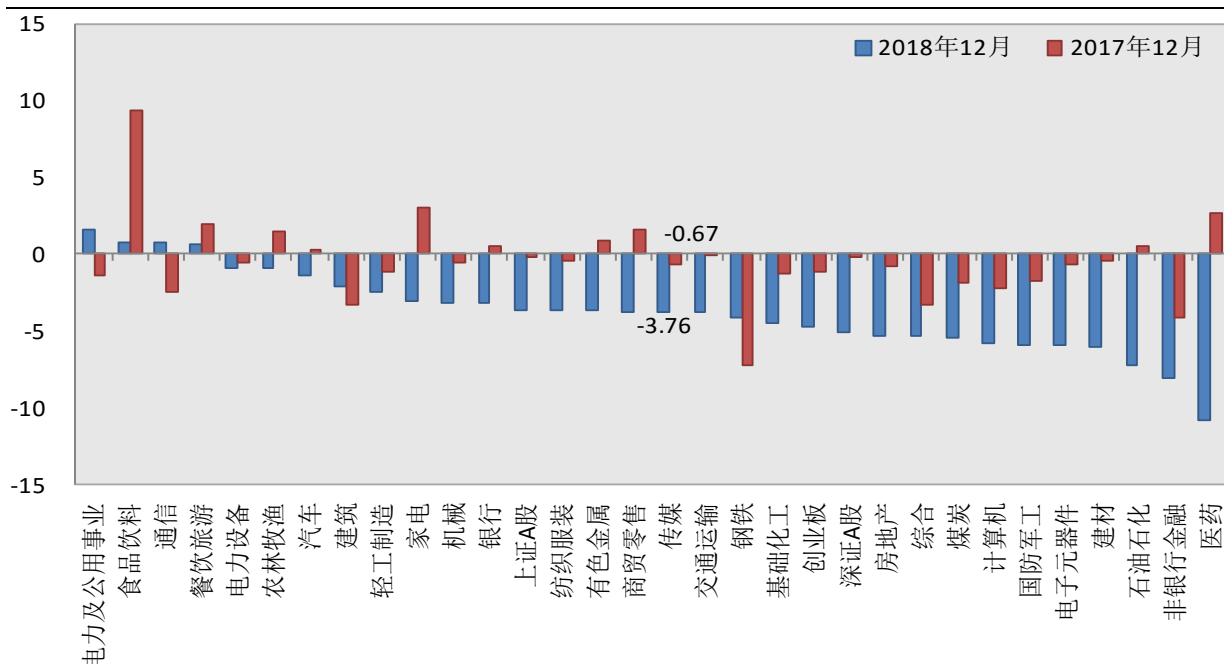
图 1 : 2018 年 12 月行业月涨跌幅 (%) .....	4
图 2 : 2018 年 A 股市场及行业板块表现 (%) .....	4
图 3: 传媒子板块 2018 年 12 月份涨跌幅 (%) .....	5
图 4: 传媒子板块 2018 年涨跌幅 (%) .....	5
图 5: 12 月传媒及子板块资金流向 (亿元) .....	6
图 6: 2018 年 12 月大盘票房 (万元) .....	7
图 7: 2016-2018 年中国内地电影票房.....	7
图 8: 2018 年 12 月全国城市票房.....	9
图 9: 2018 年全国城市票房.....	9
图 10: 2019 年 1 月 4 日黄金档卫视电视剧收视率.....	10
图 11: 2019 年 1 月 4 日卫视晚间节目收视率.....	10
图 12: 2019 年 1 月 5 日黄金档卫视电视剧收视率.....	10
图 13: 2019 年 1 月 5 日卫视晚间节目收视率.....	10
图 14: 2018 年 1 月 1 日-12 月 31 日 52 城 4+全天收视排名.....	11
图 15: 2019 年 1 月 1 日全网 APP 月指数 TOP10.....	11
图 16: 2018 年 11 月网页游戏开服排行.....	12
图 17: 2018 年 11 月开服前十游戏收入.....	12
图 18: 2018 年 11 月运营平台开服排行.....	12
图 19: 2018 年 11 月流水前十平台收入.....	12
图 20: 2018 年 11 月研发商开服排行.....	13
图 21: 2018 年 11 月开服前十研发商流水情况.....	13
图 22: 国内 iOS 手游公司下载及收入排名.....	13
图 23: 国内 iOS 游戏下载及收入排名.....	14
图 24: 全球 iOS 手游发行商及产品下载、收入排名.....	14
图 25: 传媒指数近五年走势及市盈率 (TTM) 情况.....	19
图 26: 2012-2018 年春节档电影票房.....	20

表 1: 12 月个股涨跌幅统计 (%) .....	5
表 2: 2018 年全年个股涨跌幅统计 (%) .....	6
表 3: 12 月个股资金流向统计 (亿元) .....	6
表 4: 2018 年 12 月单片票房及年度票房情况 (亿元) .....	7
表 5: 2018 年 12 月院线、影城票房 TOP10 及年度院线、影投公司票房 TOP10.....	8
表 6: 2018 年 11 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10 .....	14
表 7: 2018 年 11 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10 .....	15
表 8: 2018 年 11 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10 .....	15
表 9: 2019 年春节档预计上映电影及参与公司 .....	20

## 1. 行业市场表现

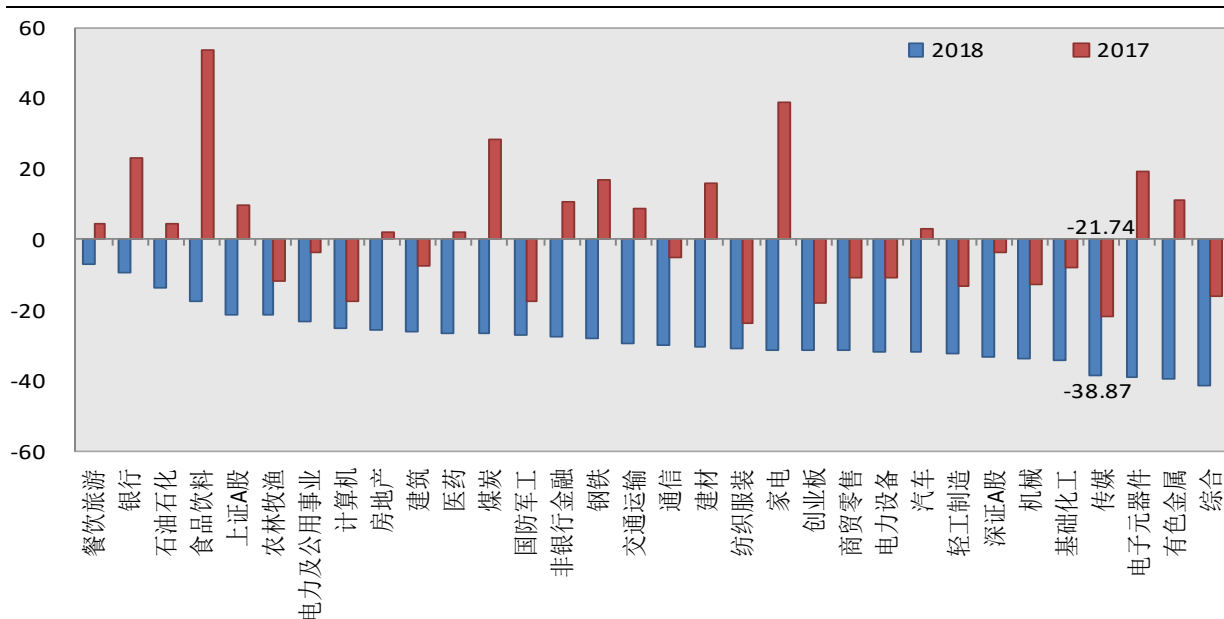
2018年12月，上证A股流通市值加权平均的区间跌幅为3.63%，深证A股区间跌幅为5.17%，创业板区间跌幅为4.75%，中信传媒行业区间跌幅为3.76%，2018年传媒行业以38.87%跌幅居全行业倒数第4位。

图1：2018年12月行业月涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

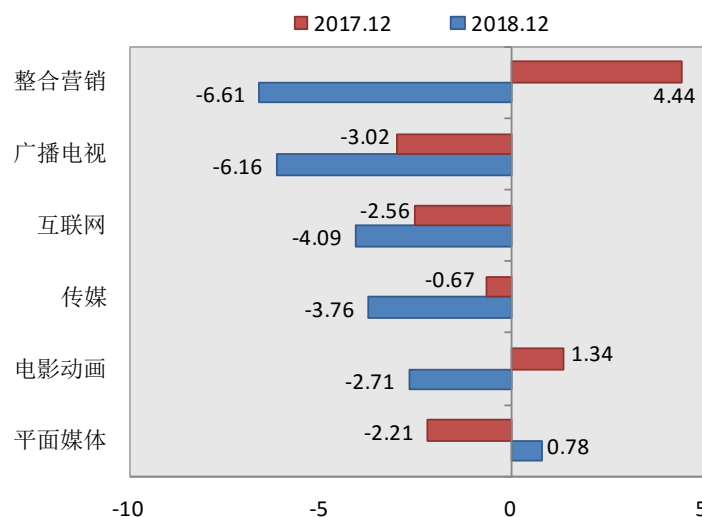
图2：2018年A股市场及行业板块表现（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

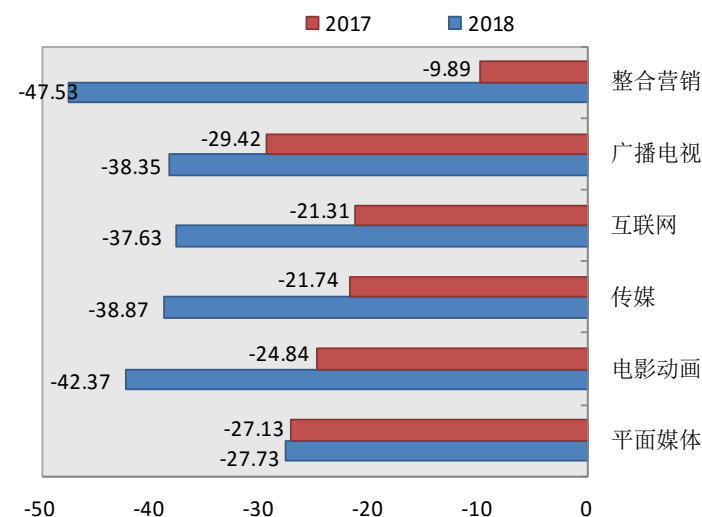
12月传媒三级子行业中平面媒体、电影动画、互联网、广播电视、整合营销涨跌幅分别为0.78%、-2.71%、-4.09%、-6.16%、-6.61%；2018年上述子行业涨跌幅分别为-27.73%、-42.37%、-37.63%、-38.35%、-47.53%。

图3：传媒子板块2018年12月份涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

图4：传媒子板块2018年涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

个股方面，12月传媒板块中有39家传媒上市公司收涨，中昌数据涨幅24.88%领涨行业，腾信股份、游族网络、完美世界、新经典、电广传媒等公司涨幅居前；天润数娱12月下跌23.63%跌幅最深，三七互娱、金财互联、当代明诚、天威视讯、长城影视等公司跌幅居前。2018年全年，上海钢联以21.41%领涨行业，视觉中国、元隆雅图、东方财富、凤凰传媒4家公司录得正收益；乐视网、文投控股、印纪传媒、\*st巴士、恺英网络等跌幅较深。

表1：12月个股涨跌幅统计（%）

12月份涨幅前十的个股			12月份跌幅前十的个股		
代码	简称	月涨跌幅	代码	简称	月涨跌幅
600242.SH	中昌数据	24.88	002113.SZ	天润数娱	-23.63
300392.SZ	腾信股份	23.16	002555.SZ	三七互娱	-21.07
002174.SZ	游族网络	17.88	002530.SZ	金财互联	-20.02
002624.SZ	完美世界	15.46	600136.SH	当代明诚	-19.11
603096.SH	新经典	15.08	002238.SZ	天威视讯	-18.85
000917.SZ	电广传媒	12.52	002071.SZ	长城影视	-18.46
300654.SZ	世纪天鸿	11.27	600715.SH	文投控股	-17.28
603444.SH	吉比特	10.21	002103.SZ	广博股份	-17.27
603258.SH	电魂网络	9.67	300467.SZ	迅游科技	-16.83
600373.SH	中文传媒	9.05	300343.SZ	联创互联	-16.60

资料来源：wind，山西证券研究所

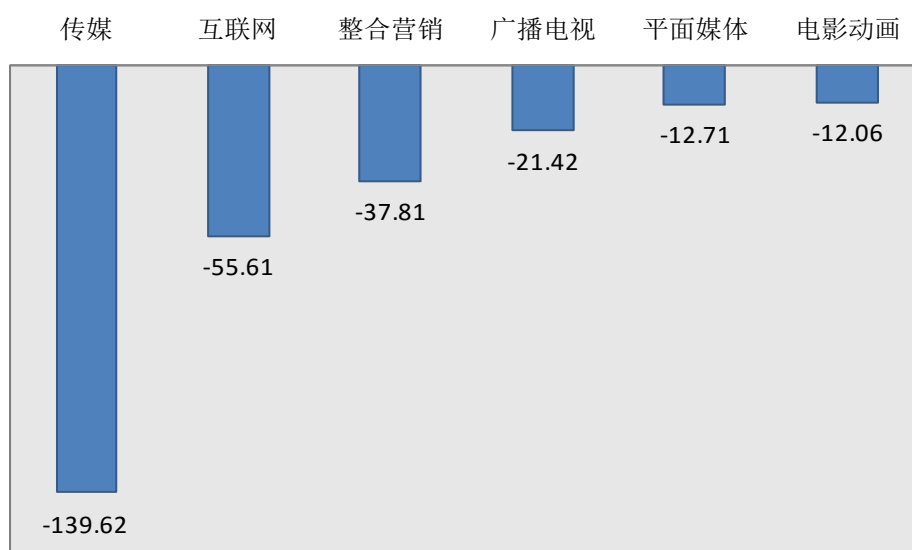
表 2：2018 年全年个股涨跌幅统计（%）

年初至今涨幅前十的个股			年初至今跌幅前十的个股		
代码	简称	年涨跌幅	代码	简称	年涨跌幅
300226.SZ	上海钢联	21.41	300104.SZ	乐视网	-83.76
000681.SZ	视觉中国	19.77	600715.SH	文投控股	-79.72
002878.SZ	元隆雅图	17.96	002143.SZ	印纪传媒	-78.33
300059.SZ	东方财富	12.28	002188.SZ	*ST 巴士	-75.89
601928.SH	凤凰传媒	0.42	002517.SZ	恺英网络	-74.73
			002445.SZ	ST 中南	-74.10
			000793.SZ	华闻传媒	-70.29
			002354.SZ	天神娱乐	-69.29
			002247.SZ	聚力文化	-65.38
			300426.SZ	唐德影视	-65.31

资料来源：wind，山西证券研究所

资金流向方面，传媒行业 12 月资金净流出 139.62 亿元，各子板块均为资金净流出，其中互联网板块资金净流出量最大。12 月，中昌数据、电广传媒、腾信股份、中青宝、粤传媒等个股区间净流入金额较大，东方财富、分众传媒、新华传媒、掌趣科技、万达电影等个股区间净流出金额较大。

图 5：12 月传媒及子板块资金流向（亿元）



资料来源：wind，山西证券研究所

表 3：12 月个股资金流向统计（亿元）

证券代码	证券简称	区间净流入额	证券代码	证券简称	区间净流出额
600242.SH	中昌数据	2.79	300059.SZ	东方财富	-7.31
000917.SZ	电广传媒	0.92	002027.SZ	分众传媒	-3.95
300392.SZ	腾信股份	0.73	600825.SH	新华传媒	-1.11
300052.SZ	中青宝	0.62	300315.SZ	掌趣科技	-0.98

002181.SZ	粤传媒	0.61	002739.SZ	万达电影	-0.94
002174.SZ	游族网络	0.57	300104.SZ	乐视网	-0.80
002425.SZ	凯撒文化	0.52	600986.SH	科达股份	-0.69
300071.SZ	华谊嘉信	0.50	002103.SZ	广博股份	-0.67
300242.SZ	佳云科技	0.48	000793.SZ	华闻传媒	-0.62
600652.SH	游久游戏	0.48	002131.SZ	利欧股份	-0.52

资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.行业数据月报

### 2.1 电影数据

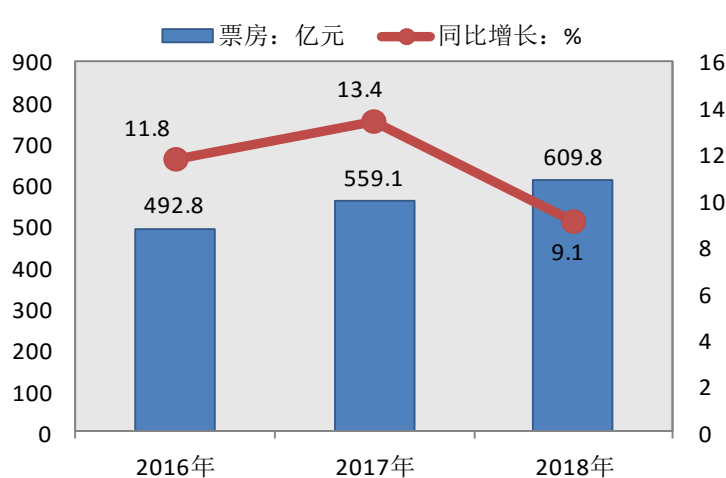
猫眼电影数据显示，2018年12月内地电影票房为43.72亿元，与去年同期50.87亿元减少14.06%，环比增加17.02%；放映场次970.6万场，同比增长10.57%，环比持平；观影人次12,401万，同比减少18.10%，环比增长15.05%。2018年全年内地电影市场总票房累计609.8亿元，较去年同期559.1亿元，同比增长9.10%；总人次17.2亿人，较去年同期16.2亿人同比增长5.9%

图6：2018年12月大盘票房（万元）



资料来源：猫眼电影

图7：2016-2018年中国内地电影票房



资料来源：猫眼电影

12月月度票房TOP5影片分别为《海王》18.50亿元登顶冠军，《蜘蛛侠：平行宇宙》票房3.54亿元排名第二，《无名之辈》票房2.98亿元排名第三；其后为《来电狂响》票房2.73亿元、《地球最后的夜晚》票房2.66亿元。2018年度票房TOP5分别为《红海行动》票房36.51亿登顶冠军《唐人街探案2》票房33.98亿，《我不是药神》票房31亿，《西虹市首富》票房25.48亿，《复仇者联盟3：无限战争》票房23.91亿。

表4：2018年12月单片票房及年度票房情况（亿元）

影片名称	单月票房	月度占比	影片名称	年度票房	年度占比
------	------	------	------	------	------

海王	18.51	42.34%	红海行动	36.51	5.99%
蜘蛛侠：平行宇宙	3.54	8.10%	唐人街探案 2	33.98	5.57%
无名之辈	2.98	6.82%	我不是药神	31	5.08%
来电狂响	2.73	6.24%	西虹市首富	25.48	4.18%
地球最后的夜晚	2.66	6.08%	复仇者联盟 3	23.91	3.92%
龙猫	1.59	3.64%	捉妖记 2	22.37	3.67%
天气预爆	1.23	2.81%	毒液	18.7	3.07%
毒液	1.22	2.79%	海王	18.51	3.04%
云南虫谷	1.22	2.79%	侏罗纪世界 2	16.96	2.78%
叶问外传：张天志	1.16	2.65%	前任 3：再见前任	16.47	2.70%

资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

12月，万达院线以6亿元票房继续排名第一，观影人次1537万；大地院线3.80亿元票房、观影人次1245万排名第二；上海联和票房3.48亿、观影992万排名第三；中影南方新干线、中影数字、中影星美院线票房分别为2.96亿、2.92亿、2.22亿排名第三至第五位，观影人次938万、944万、679万。影院方面，Jackie Chan北京耀莱、上海万达影城（五角场）、金逸北京（朝阳大悦城店）票房652万、648万、624万，排名第一至第三位，观影人次分别为15万、12万和9万。年度票房方面，万达院线、广东大地及上海联和票房分别为77.41亿、56.06亿、44.84亿元拿下院线票房TOP3，观影人次分别为2.01亿、1.79亿、1.29亿；影投公司方面则是万达院线、大地院线及横店院线为票房TOP3，年度票房分别为75.36亿、26.42亿、21亿。

表5：2018年12月院线、影城票房TOP10及年度院线、影投公司票房TOP10

院线 TOP10 (亿元/万人)			影城 TOP10 (万元/万人)		
院线名称	票房	观影人次	影城名称	票房	观影人次
万达院线	6	1537	Jackie Chan 北京耀莱	652	14.7
大地院线	3.8	1245	上海万达影城（五角场店）	648	11.5
上海联和	3.48	992	金逸北京朝阳大悦城店	624	9.3
中影南方新干线	2.96	938	南京新街口国际影城	526	12.5
中影数字	2.92	944	北京首都电影院（西单店）	517	9.1
中影星美	2.22	679	广州飞扬影城（正佳店）	514	8.8
金逸院线	1.98	598	武商摩尔国际电影城	500	15.1
横店院线	1.65	552	卢米埃影城长楹天街店	498	8.3
华夏联合	1.55	479	北京 UME 国际影城双井店	498	7.9
幸福蓝海	1.45	456	寰映影城合生汇店	472	7.1
院线 TOP10 (亿元/亿人)			影投公司 TOP10 (万元/亿人)		
院线名称	票房	观影人次	影投公司名称	票房	观影人次
万达院线	77.41	2.10	万达院线	75.36	1.95
大地院线	56.06	1.79	大地院线	26.42	0.83



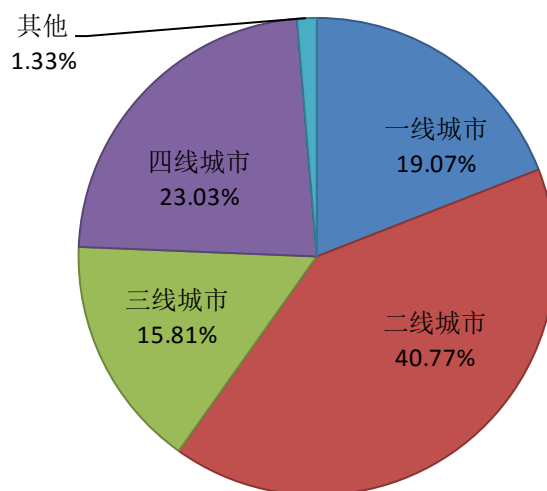
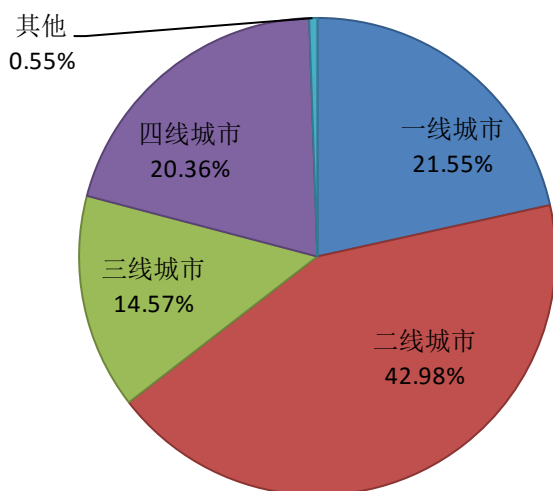
上海联和	44.84	1.29	横店院线	21	0.67
中影南方新干线	41.01	1.26	CGV 影城	16.05	0.42
中影数字	40.75	1.29	金逸影视	15.23	0.44
中影星美	36.27	1.08	中影投资	14.24	0.44
金逸院线	27.51	0.82	星美影城	11.07	0.32
横店院线	24.60	0.79	百老汇	8.93	0.20
华夏联合	20.43	0.63	耀莱影城	8.56	0.27
幸福蓝海	19.52	0.61	博纳影业	8.07	0.23

资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

12月，一线城市票房9.42亿元，票房占比21.55%，二线城市票房18.79亿元，票房占比42.98%，三线城市票房6.37亿元，票房占比14.57%，四线城市票房8.9亿元，票房占比20.36%。2018年全年，一线城市票房116.27亿元，票房占比19.07%，二线城市票房248.6亿元，票房占比40.77%，三线城市票房96.39亿元，票房占比15.81%，四线城市票房140.44亿元，票房占比23.03%。

图8：2018年12月全国城市票房

图9：2018年全国城市票房



资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

## 2.2 电视收视率

2019年1月4日周五55城省级卫视黄金档电视剧收视排行榜第一至第五位分别为：北京卫视、上海东方卫视《大江大河》收视率分别为1.38%、0.956%，市场份额4.71%、3.26%；江苏卫视《江河水》收视率0.857%，市场份额2.93%；浙江卫视《格子间的女人》收视率0.728%，市场份额2.48%；湖南卫视《知否知否应是绿肥红瘦》收视率0.599%，市场份额2.06%。55城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为，浙江卫视《梦想的声音3》，北京卫视《上新了故宫》，江苏卫视《荔枝大剧秀之江河水》，

湖南卫视《声入人心先导片》、《亲爱的客栈》。

图 10：2019 年 1 月 4 日黄金档卫视电视剧收视率

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	大江大河	1.38	4.71
2	上海东方卫视	大江大河	0.956	3.26
3	江苏卫视	江河水	0.657	2.93
4	浙江卫视	格子间女人	0.728	2.48
5	湖南卫视	知否知否应是绿肥红瘦	0.599	2.06
6	山东卫视	我们的青春	0.487	1.67
7	深圳卫视(新闻综合频道)	你伴我的倾城时光	0.369	1.26
8	安徽卫视	西京故事	0.327	1.12
9	黑龙江卫视	我们的四十年	0.294	1
10	天津卫视	西京故事	0.279	0.95
11	广东卫视	我们的四十年	0.277	0.95
12	重庆卫视	勇者胜	0.203	0.7
13	湖北卫视	我们的四十年	0.2	0.68
14	四川卫视	极速青春	0.2	0.68
15	江西卫视	桃花劫	0.195	0.67
16	河南广播电视台卫星频道(一套)	勇者胜	0.155	0.53
17	惠州卫视	国土无双黄飞鸿	0.15	0.51
18	山东卫视	红棉傲	0.142	0.76
19	河北广播电视台卫视频道	江河水	0.132	0.45
20	辽宁卫视	雪花那个飘	0.117	0.4
21	中央广播电视台综合频道	大浦东	0.628	2.23

资料来源：@卫视小露电

图 11：2019 年 1 月 4 日卫视晚间节目收视率

排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类型	收视率%	市场份额%
1	梦想的声音3	浙江卫视	21:30:15	22:47:15	综艺	0.791	3.68
2	上新了故宫	北京卫视	21:17:07	22:05:03	综艺	0.666	2.72
3	荔枝大剧场-江河水	江苏卫视	21:32:06	21:52:06	综艺	0.490	1.91
4	声入人心	湖南卫视	20:17:56	20:39:48	综艺	0.460	1.61
5	亲爱的客栈	湖南卫视	22:02:37	23:20:28	综艺	0.458	2.96
6	声入人心	湖南卫视	20:44:01	22:01:45	综艺	0.417	1.57
7	东方卫视	上海东方卫视	21:09:47	21:33:52	综艺	0.373	1.38
8	我们的青春	山东卫视	21:18:57	21:28:57	综艺	0.370	1.38
9	上新了故宫	北京卫视	22:05:03	22:45:07	综艺	0.325	1.87
10	青春正好	安徽卫视	21:27:58	22:27:35	综艺	0.312	1.41
11	梦想的声音3	浙江卫视	23:07:18	01:15:26	综艺	0.235	3.15
12	我们的青春	上海东方卫视	21:35:17	22:10:08	综艺	0.210	0.92
13	金牌调解	江西卫视	22:04:45	22:46:45	综艺	0.192	1.08
14	新春	山东卫视	21:33:07	21:52:27	综艺	0.170	0.70
15	我们的青春	上海东方卫视	22:10:06	22:28:17	综艺	0.150	0.63
16	我们的青春	江苏卫视	21:53:27	23:12:35	综艺	0.158	0.95
17	我们的青春	天津卫视	22:16:48	23:23:39	综艺	0.157	1.13
18	我们的青春	深圳卫视(新闻综合频道)	22:30:10	23:30:05	综艺	0.144	1.16
19	我们的青春	辽宁卫视	21:33:51	21:59:10	综艺	0.136	0.54
20	我们的青春	江西卫视	21:20:00	21:30:16	综艺	0.134	0.50
21	我们的青春	东南卫视	22:00:32	22:55:31	综艺	0.132	0.76
22	我们的青春	江西卫视	21:34:10	22:02:40	综艺	0.128	0.51
23	我们的青春	贵州卫视	21:19:14	22:50:05	综艺	0.121	0.58
24	我们的青春	山东卫视	23:20:01	23:30:02	综艺	0.115	1.26
25	我们的青春	河南广播电视台卫星频道(一套)	23:15:08	22:05:08	综艺	0.112	0.46

资料来源：@卫视小露电

2019 年 1 月 5 日周六 55 城省级卫视黄金档电视剧收视排行榜第一至第五位分别为：江苏卫视《江河水》收视率 0.818%，市场份额 2.78%；浙江卫视《格子间的女人》收视率 0.805%，市场份额 2.78%；北京卫视、上海东方卫视《幕后之王》收视率分别为 0.712%、0.702%，市场份额 2.42%、2.38%；湖南卫视《知否知否应是绿肥红瘦》收视率 0.662%，市场份额 2.25%。55 城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为，上海东方卫视《没想到吧后传》《没想到吧》，湖南卫视《快乐大本营》，江苏卫视《非诚勿扰》，湖南卫视《我家那闺女》。

图 12：2019 年 1 月 5 日黄金档卫视电视剧收视率

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	江河水	0.818	2.78
2	浙江卫视	格子间女人	0.805	2.78
3	北京卫视	幕后之王	0.712	2.42
4	上海东方卫视	幕后之王	0.702	2.38
5	湖南卫视	知否知否应是绿肥红瘦	0.662	2.25
6	山东卫视	我们的青春	0.44	1.49
7	安徽卫视	西京故事	0.341	1.15
8	深圳卫视(新闻综合频道)	你伴我的倾城时光	0.322	1.09
9	黑龙江卫视	我们的四十年	0.31	1.04
10	广东卫视	我们的四十年	0.273	0.92
11	天津卫视	西京故事	0.225	0.76
12	重庆卫视	勇者胜	0.193	0.65
13	四川卫视	极速青春	0.183	0.61
14	江西卫视	桃花劫	0.173	0.59
15	惠州卫视	国土无双黄飞鸿	0.166	0.56
16	湖北卫视	我们的四十年	0.162	0.56
17	辽宁卫视	雪花那个飘	0.155	0.52
18	河北广播电视台卫视频道	江河水	0.151	0.51
19	河南广播电视台卫星频道(一套)	勇者胜	0.149	0.5
20	陕西卫视	决战江桥	0.123	0.41

资料来源：@卫视小露电

图 13：2019 年 1 月 5 日卫视晚间节目收视率

排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类型	收视率%	市场份额%
1	没想到吧后传	上海东方卫视	21:27:46	21:48:47	综艺	0.855	3.29
2	没想到吧	上海东方卫视	20:26:42	21:24:30	综艺	0.854	2.89
3	快乐大本营	湖南卫视	20:17:56	22:00:01	综艺	0.797	2.83
4	非诚勿扰	江苏卫视	20:28:32	21:53:55	综艺	0.720	2.72
5	我们的青春	湖南卫视	22:00:01	23:41:07	综艺	0.725	4.99
6	我们的青春	浙江卫视	21:58:14	23:07:27	综艺	0.710	4.12
7	我们的青春	上海东方卫视	21:49:52	22:41:21	综艺	0.523	2.59
8	我们的青春	北京卫视	20:24:25	21:09:25	综艺	0.477	1.42
9	我们的青春	广东卫视	21:10:10	22:43:04	综艺	0.303	1.32
10	我们的青春	安徽卫视	21:27:40	22:41:25	综艺	0.292	1.33
11	我们的青春	北京卫视	21:12:45	23:23:00	综艺	0.227	1.16
12	我们的青春	上海东方卫视	22:41:21	01:34:42	综艺	0.211	2.23
13	我们的青春	江西卫视	22:00:01	22:42:51	综艺	0.191	1.00
14	我们的青春	浙江卫视	23:19:16	02:23:23	综艺	0.187	2.71
15	我们的青春	江苏卫视	21:53:55	22:52:00	综艺	0.170	0.90
16	我们的青春	湖南卫视	23:45:56	1:25:58	综艺	0.179	4.02
17	我们的青春	深圳卫视(新闻综合频道)	22:20:09	23:20:05	综艺	0.151	1.05
18	我们的青春	东南卫视	22:00:31	22:55:31	综艺	0.130	0.84
19	我们的青春	河南广播电视台卫星频道(一套)	21:35:07	0:05:08	综艺	0.132	0.80
20	我们的青春	天津卫视	22:16:59	23:25:13	综艺	0.130	0.92
21	我们的青春	广东广播电视台珠江卫视	19:58:54	20:35:04	综艺	0.126	0.41
22	我们的青春	山东卫视	21:19:40	22:05:00	综艺	0.128	0.50
23	我们的青春	辽宁卫视	21:33:50	21:59:10	综艺	0.121	0.46
24	我们的青春	江苏卫视	22:52:40	0:20:09	综艺	0.119	1.41
25	我们的青春	江西卫视	21:15:02	21:57:37	综艺	0.109	0.43

资料来源：@卫视小露电

另外数据显示，2018 年全年 52 城电视台收视前七名均为央视频道，北京卫视拿下卫

视收视第一，综合排名第 8 位，其后为湖南卫视和上海东方卫视，综合排名分列第 9 和第 10 位。

图 14：2018 年 1 月 1 日-12 月 31 日 52 城 4+ 全天收视排名

排序	频道	收视率%	市场份额%
1	中央电视台综合频道	0.372	4.007
2	中央台四套	0.354	3.821
3	中央台八套	0.293	3.162
4	中央台六套	0.287	3.095
5	中央台五套	0.256	2.761
6	中央台三套	0.244	2.626
7	中央电视台新闻频道	0.223	2.408
8	北京卫视	0.223	2.406
9	湖南卫视	0.213	2.292
10	上海东方卫视	0.211	2.274

资料来源：@卫视这些事儿

## 2.3 移动互联网数据

Analysys 易观 2018 年 1 月 1 日移动应用数据，微信、QQ、爱奇艺、淘宝、支付宝、腾讯视频、优酷、微博、WiFi 万能钥匙、搜狗输入法月指数排名前 10 位。

图 15：2019 年 1 月 1 日全网 APP 月指数 TOP10

手机指数排名	APP	所属行业	开发商	月指数(万)	月指数变化
1	微信	社交 > 社交网络	深圳市腾讯计算机系统有限公司	92,125.8	+0.4%
2	QQ	社交 > 社交网络	深圳市腾讯计算机系统有限公司	87,206.1	-0.8%
3	爱奇艺	视频 > 综合视频	北京爱奇艺科技有限公司	54,906.7	+1.6%
4	淘宝	移动购物 > 综合电商	阿里巴巴网络技术有限公司	53,536.7	+3.6%
5	支付宝	金融 > 支付	阿里巴巴网络技术有限公司	50,255.6	-0.1%
6	腾讯视频	视频 > 综合视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司	46,342.9	-1.8%
7	优酷	视频 > 综合视频	合一信息技术(北京)有限公司	43,033.5	+1.6%
8	微博	社交 > 社交网络	新浪网络技术(中国)有限公司	36,887.5	-4.2%
9	WiFi 万能钥匙	系统工具 > 无线管理/WiFi 管理	上海连尚网络科技有限公司	34,554.0	-2.6%
10	搜狗输入法	输入法 > 中文输入法	北京搜狗网络技术有限公司	32,721.4	-0.2%

资料来源：Analysys 易观

## 2.4 网络游戏数据

根据 9K9K 网页游戏开服数据，2018 年 11 月一线平台开服前三游戏为《灭神》《蓝月传奇》《传奇霸业》，新增开服分别为 1877 组、1055 组、795 组，占榜单开服总数 52.40%；11 月共有 15 款新游入驻 25 家一线平台。11 月优质开服数据 17510 组，其中上榜游戏开服 7108 组，占一线平台总开服数 40.6%。

图 16：2018 年 11 月网页游戏开服排行



资料来源：www.9k9k.com

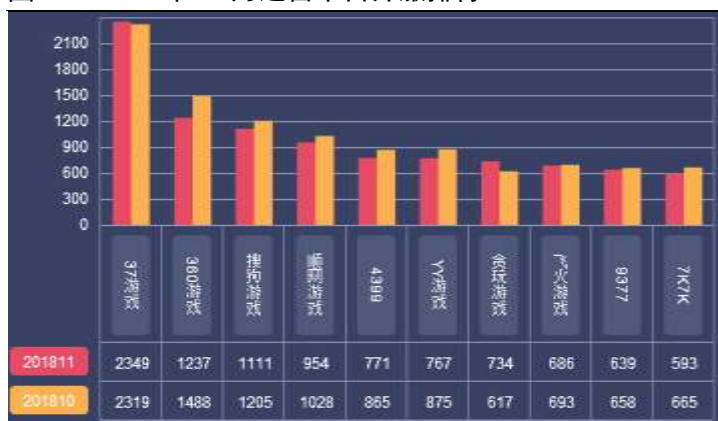
图 17：2018 年 11 月开服前十游戏收入

游戏名称	开服数量	流水(亿)	开服前三平台
灭神	1877	0.7+	37游戏   贪玩游戏   XY游戏
蓝月传奇	1055	0.5+	贪玩游戏   XY游戏   傲游游戏
传奇霸业	795	0.5+	37游戏   搜狗游戏   酷狗游戏
传奇世界	645	0.5+	贪玩游戏   37游戏   飞火游戏
血盟荣耀	598	0.3+	37游戏   斗鱼TV   金山猎豹
御魂九霄	584	0.2+	360游戏   37游戏   XY游戏
红月传说	505	0.3+	51游戏   酷狗游戏   金山猎豹
鹿鼎记	358	0.2+	酷我游戏   飞火游戏   360游戏
北斗神兵	348	0.2+	哥们网   傲天游戏   搜狗游戏
虎啸龙吟	343	0.2+	顺网游戏   360游戏   602游戏

资料来源：www.9k9k.com

网页游戏运营平台开服排行前三为 37 游戏、360 游戏、搜狗游戏，分别开服 2349 组、1237 组、1111 组。网页游戏研发商开服排行榜前三为上海三七互娱、杭州盛游、浙江盛和。

图 18：2018 年 11 月运营平台开服排行



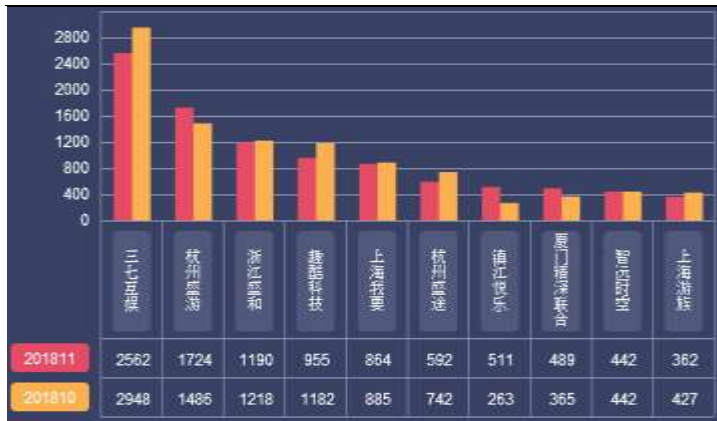
资料来源：www.9k9k.com

图 19：2018 年 11 月流水前十平台收入

运营平台	流水(亿)	开服数量	开服前三游戏
37游戏	2.0+	2349	灭神   传奇霸业   猛将天下
贪玩游戏	0.6+	134	蓝月传奇   灭神   传奇世界
360游戏	0.5+	1237	御魂九霄   灭神   铁骑三国
顺网游戏	0.5+	954	寒刀行   虎啸龙吟   传奇霸业
XY游戏	0.4+	767	灭神   传奇霸业   御魂九霄
爱奇艺游戏	0.4+	474	蓝月传奇   虎啸龙吟   传奇霸业
搜狗游戏	0.3+	1111	寒刀行   散人传说   传奇霸业
4399	0.3+	771	战天   斗罗大陆   七杀
9377	0.3+	639	灭神   珍珍   赤月传说
西联网	0.3+	71	封天记   魔法王座   龙神契约

资料来源：www.9k9k.com

图 20：2018 年 11 月研发商开服排行



资料来源：www.9k9k.com

图 21：2018 年 11 月开服前十研发商流水情况

研发名称	开服数量	流水 (亿)	开服前三游戏
三七互娱	2562	1.9+	传奇霸业   五盟荣耀   金装传奇
杭州盛游	1724	0.5+	灭神
浙江盛和	1190	1.3+	蓝月传奇   刺沙   梁山传奇
趣奇科技	955	0.5+	虎啸龙吟   霸鼎记   剑灵洪门魔起
上海我妻	864	0.3+	红月传说   散人传说   铁血皇城
杭州盛速	592	0.3+	传奇世界
镇江悦乐	511	0.1+	御魂九霄
厦门精采联合	489	0.2+	赛刀行   黑域战界
智远时空	442	0.1+	北斗神兵   九阴绝学
上海游族	362	0.3+	射雕英雄传   盗墓笔记   三十六计

资料来源：www.9k9k.com

App Annie11 月 iOS 手游指数国内发行商下载榜中英雄互娱与盛大游戏名次上升较快，收入榜中米哈游受益于其二次元游戏《崩坏 3》上升 6 位进入前十。收入榜 TOP10 分别为腾讯、网易、紫龙互娱、多益网络、阿里巴巴、米哈游、乐元素、吉比特、B 站和玩友时代。

图 22：国内 iOS 手游公司下载及收入排名

下载排行				收入排行			
#	公司	应用	应用	#	公司	应用	应用
1	Tencent (腾讯)	453	1	Tencent (腾讯)	453		
2	NetEase (网易)	275	2	NetEase (网易)	275		
3	Voodoo	63	3	Zilong (紫龙互娱)	8		
4	Outfit7	36	4	Duoyi (多益网络)	12		
5	Ubisoft	246	5	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	160		
6	Hero Entertainment (英雄互娱)	47	6	miHoYo (米哈游)	16		
7	Wedobest (多比特)	19	7	Happy Elements (乐元素)	20		
8	Shanda Games (盛大游戏)	22	8	G-bits (吉比特)	31		
9	Baidu (百度)	224	9	bilibili	19		
10	TFC Co	54	10	Friend Times (玩友时代)	15		

资料来源：APP ANNIE, 游戏大观

App Annie11 月 iOS 手游榜中，表现亮眼的包括网易的《明日之后》和腾讯的《火影忍者 OL》，分别拿下下载榜的第一和第三名，收入榜的第三和第五名。收入榜 TOP10 游戏分别为《王者荣耀》、《梦幻西游》、《明日之后》、《大话西游》、《火影忍者 OL》、《阴阳师》、《红警 OL》、《梦幻模拟战》、《QQ 飞车》和《乱世王者》。

图 23：国内 iOS 游戏下载及收入排名



资料来源：APP ANNIE, 游戏大观

App Annie11月全球 iOS 手游收入榜 TOP10 分别为《王者荣耀》、《梦幻西游》、《糖果传奇》、《堡垒之夜》、《明日之后》、《怪物弹珠》、《大话西游》、《荒野行动》、《Pokemon Go》和《F/GO》。

图 24：全球 iOS 手游发行商及产品下载、收入排名



资料来源：APP ANNIE, 游戏大观

## 2.5 图书零售数据

2018年11月开卷虚构类畅销图书变化不大，余华《活着》排名第1，三体”系列三部曲排名第2至4位；受双11打折促销活动影响，多部经典作品返榜。

表 6：2018年11月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10

排名	书名	作者	出版社	定价	榜次
1	活着	余华	作家出版社	28	连续上榜 57 次；累计上榜 57 次
2	三体	刘慈欣	重庆出版社	23	连续上榜 40 次；累计上榜 43 次

3	三体 II-黑暗森林	刘慈欣	重庆出版社	32	连续上榜 40 次；累计上榜 43 次
4	三体 III-死神永生	刘慈欣	重庆出版社	38	连续上榜 40 次；累计上榜 43 次
5	追风筝的人	卡勒德·胡塞尼	上海人民出版社	36	连续上榜 59 次；累计上榜 59 次
6	云边有个小卖部	张嘉佳	湖南文艺出版社	42	连续上榜 5 次；累计上榜 5 次
7	解忧杂货店	东野圭吾	南海出版公司	39.5	连续上榜 53 次；累计上榜 53 次
8	白夜行（2017 版）	东野圭吾	南海出版公司	59.6	连续上榜 14 次；累计上榜 14 次
9	百年孤独(50周年纪念版)	加西亚·马尔克斯	南海出版公司	55	连续上榜 13 次；累计上榜 13 次
10	平凡的世界（全三册）	路遥	北京十月文艺出版社	108	连续上榜 16 次；累计上榜 16 次

资料来源：北京开卷

2018 年 1 月开卷非虚构类排行榜中《浮生六记》《你坏》《半小时漫画中国史 3》位列榜单前三位，与上月排名基本无异。其他《半小时漫画中国史》系列分列第 4-6 位。

表 7：2018 年 11 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10

排名	书名	作者	出版社	定价	榜次
1	浮生六记	沈复	天津人民出版社	32	连续上榜 21 次；累计上榜 21 次
2	你坏	大冰	湖南文艺出版社	39.6	连续上榜 6 次；累计上榜 6 次
3	半小时漫画中国史（3）	陈磊	海南出版公司	39.9	连续上榜 4 次；累计上榜 4 次
4	半小时漫画中国史（全新修订版）	陈磊	江苏凤凰文艺出版	39.9	连续上榜 14 次；累计上榜 17 次
5	半小时漫画中国史（2）	陈磊	海南出版公司	39.9	连续上榜 6 次；累计上榜 6 次
6	半小时漫画中国史	陈磊	海南出版公司	39.9	连续上榜 7 次；累计上榜 7 次
7	人类简史：从动物到上帝	尤瓦尔·赫拉利	中信出版集团	68	连续上榜 21 次；累计上榜 21 次
8	目送（插图新版）	龙应台	广西师范大学出版社	43	连续上榜 53 次；累计上榜 54 次
9	自在独行：贾平凹的独行世界	贾平凹	长江文艺出版社	39	连续上榜 28 次；累计上榜 28 次
10	皮囊	蔡崇达	天津人民出版社	39.8	连续上榜 47 次；累计上榜 47 次

资料来源：北京开卷

2018 年 11 月开卷少儿类榜单前 2 位的为《夏洛的网》、《窗边的小豆豆（2018 版）》，其后均为同系列双册图书，包括《我爸爸》《我妈妈》排名 3、4 位；《小猪唏哩呼噜（上）》与《小猪唏哩呼噜（下）》排名 5、6 位；《大卫，不可以》《大卫上学去》排名 8、9 位。

表 8：2018 年 11 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10

排名	书名	作者	出版社	定价	榜次
1	夏洛的网	E. B. 怀特	上海译文出版社	26	连续上榜 17 次；累计上榜 45 次
2	窗边的小豆豆(2018 版)	黑柳彻子 岩崎千弘	南海出版公司	39.5	连续上榜 3 次；累计上榜 3 次
3	我爸爸	安东尼·布朗	河北教育出版社	35.8	连续上榜 4 次；累计上榜 27 次
4	我妈妈	安东尼·布朗	河北教育出版社	35.8	连续上榜 4 次；累计上榜 25 次
5	小猪唏哩呼噜(上)	孙幼军, 裘兆明	春风文艺出版社	15	连续上榜 5 次；累计上榜 35 次

6	小猪唏哩呼噜(下)	孙幼军	春风文艺出版社	15	连续上榜 3 次; 累计上榜 29 次
7	草房子	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22	连续上榜 18 次; 累计上榜 58 次
8	大卫, 不可以	大卫·香农	河北教育出版社	33.8	连续上榜 4 次; 累计上榜 9 次
9	大卫上学去	大卫·香农	河北教育出版社	33.8	连续上榜 3 次; 累计上榜 4 次
10	青铜葵花(新版)	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22	连续上榜 6 次; 累计上榜 43 次

资料来源: 北京开卷

### 3. 行业新闻回顾

#### ➤ 国家电影局印发《关于加快电影院建设 促进电影市场繁荣发展的意见》。

中国电影报微信公号 12 月 13 日消息, 国家电影局日前向各省、自治区、直辖市电影主管部门, 各电影院线公司下发《关于加快电影院建设 促进电影市场繁荣发展的意见》。《意见》中提出只有加快建设电影院, 大幅度提高银幕数量, 才能适应新时代新要求, 增强人们的文化获得感、幸福感, 才能促进电影市场持续繁荣, 为实现电影强国提供坚实支撑, 才能落实城乡统筹发展要求, 让中国电影发展成果更多惠及广大人民群众。《意见》中提出“到 2020 年, 全国加入城市电影院线的电影院银幕总数达到 8 万块以上, 电影院和银幕分布更加合理, 与城镇化水平和人口分布更加匹配; 大中城市电影院建设提质升级, 先进放映技术和设施广泛应用, 舒适度等观影体验进一步提升; 县级城市影院数量稳步增长, 有条件的地区加入城市院线的乡镇电影院数量快速增长; 院线制改革不断深化, 涌现出一批实力较强、经营规范、资产联结为主的大型骨干电影院线, 特色院线形成差异化优势。”等目标任务及主要措施和保障落实。(来源: 中国电影报)

#### ➤ 国务院出台支持文化企业发展新规, 电影发行收入免征增值税, 鼓励社会资本投资文化产业。

据中国政府网发布, 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和进一步支持文化企业发展两个规定的通知。

《进一步支持文化企业发展的规定》中明确, 对电影制片企业销售电影拷贝(含数字拷贝)、转让版权取得的收入, 电影发行企业取得的电影发行收入, 免征增值税。政府鼓励在商业演出和电影放映中安排低价场次或门票, 鼓励网络文化运营商开发更多低收费业务。在资产和土地处置方面, 将文化类建设用地纳入城乡规划、土地利用总体规划, 有效保障文化产业设施、项目用地需求。

《文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的规定》指出, 要推进国有文化



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。经营性文化事业单位转制为企业后，五年内免征企业所得税。（来源：智通财经）

➤ **广电出大招：遏制追星炒星，严控高片酬、对赌协议等行为，建立“红黑名单”。**

12月24日，北京市广播电视局召开了“进一步加强广播电视和网络视听文艺节目管理工作座谈暨政策发布会”。会上，印发了《北京市广播电视局关于进一步加强广播电视和网络视听文艺节目管理的实施细则》，分别从12个部分进行了详细规范和阐释。同时还发布了《北京市广播电视局重点企业综合服务包》和《2018年度北京影视出版创作基金扶持项目名单》。

为了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、高价片酬、收视率（点击率）造假等问题，净化行业生态，北京广电出台了相关的实施细则，聚焦社会广泛关注的节目管控、内容创新、备案审批等12个方面内容。此外，浙江和安徽两省广播电视局也下发了相关通知，贯彻落实全国广播电视与网络视听文艺节目管理工作会议精神。其中，浙江广电从提升内容创作质量、加强节目内容管理、优化节目策划排播、执行同一标准尺度、指导行业加强自律等7个方面作出具体要求；安徽广电则采取严监督、强管理、优内容三举措加大对网络视听节目的管理力度。（来源：首席娱乐官）

➤ **不再“唯一家收视率论” 广电总局试运行收视评价新体系 根治收视率造假。**

12月26日，由国家广电总局委托广播电视规划院基于自主技术建设的“收视综合评价大数据体系”正式开通试运行。不同于传统的基于在样本户基础上的收视率统计方式，这个“全网络、全样本、大数据、云计算”的节目收视综合评价体系，不仅更适用于当前电视节目观看方式多渠道、多样化的新趋势，而且通过数据抗污染能力的提高，有望从根本上治理收视率造假问题。可以说，新体系的运用是对收视数据采集和应用的一次重大革新。面向未来，它的运行也为收视数据的统计和应用提供了更丰富的可能性。

2018 年，国家广电总局组织广播电视规划院等十余家单位完成了涵盖有线电视、IPTV、互联网电视的千万级样本规模收视调查技术实验。截至 2018 年底，收视综合评价大数据体系汇聚了来自不同地域的 2254 万有线电视用户和 1969 万 IPTV 用户收视数据。以实时回传的海量数据采集模式优势明显，与在我国实施多年的传统样本户数据采集模式形成了巨大差距，极大地弥补了传统数据采集方式存在的不足。（来源：每经影视）

➤ **首批 80 款获版号游戏情况大摸底：时间排序、鼓励国产。**

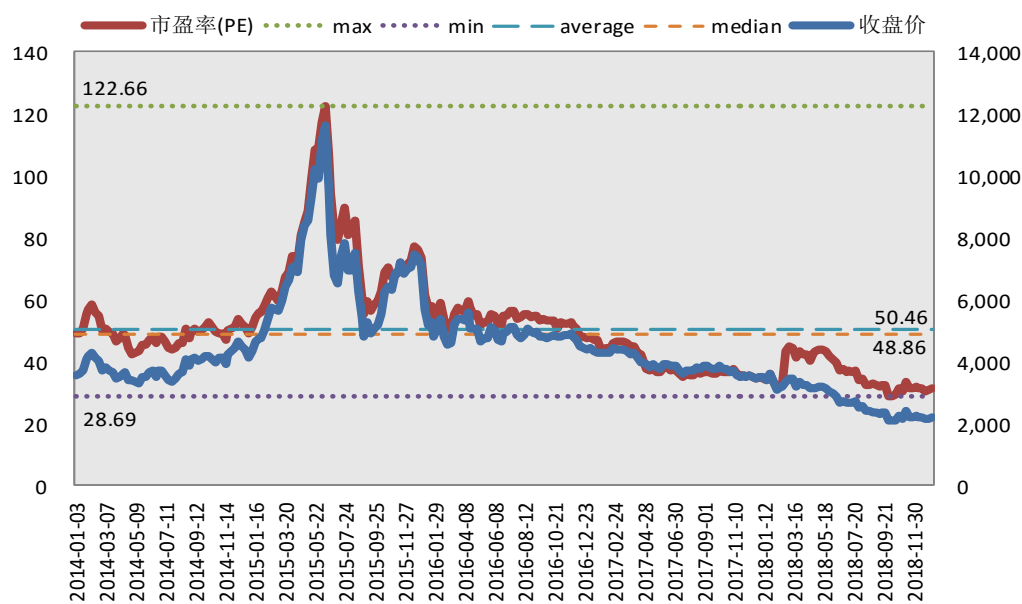
12 月 29 日消息，今天已连续 9 个多月未更新的原广电总局游戏版号信息公示网页有了惊人的变化，引发了游戏业人士狂欢。

从第一批获版号的企业来看，行业最大的两家游戏企业腾讯公司、网易公司以及多家端游大厂并不在首批名单内，虽然名单中有上市公司获得版号，如三七互娱、恺英网络、巨人、万达影视（互爱互动）、浙报传媒（边锋）、中青宝、深圳惠程（哆可梦）等，还有类似蜗牛、4399、君海、漫灵这样业内熟脸获得版号，但名单内主要还是非上市的中小游戏企业，且企业地域分布上除了北上广深、也出现了二线城市游戏企业获得版号，可见主管部门在企业归属地上是一视同仁的。在 GameLook 与名单内多家公司联系后也发现了一个规律，这些获版号的新游戏其申请审批的时间多数在 2017 年、甚至更早的有 2016 年申请的游戏，但也出现了 2018 年申请的游戏获版号的情况，总体呈现了高度的与申请时间关联的情况。为何腾讯，网易以及其他端游大厂未出现在第一批名单内，或多或少与提交申请的时间有一定关系，相信之后他们也将出现在未来的名单内。（来源：gamelook 公众号）

## 4.投资建议

截至 2018 年最后一个交易日，传媒（中信）指数年跌幅为 38.59%，市盈率（TTM）为 30.3 倍，处于近五年估值均值的 60% 及中值的 62% 水平。19 年开年以来传媒指数小幅反弹，市盈率上移至 31.24 倍，处于近五年估值均值的 62% 及中值的 64% 水平。

图 25：传媒指数近五年走势及市盈率（TTM）情况



资料来源：wind

2018 年内地电影市场票房终超 600 亿，但下半年票房增长后劲不足，除春节档实现同比高增长外，暑期档、国庆档及年末贺岁档增速均不及市场预期，全年收涨仅有 9%。值得一提的是国产电影全年贡献票房近 379 亿，占比达 62.15%，其中新生代导演成为市场的中坚力量，电影的品质与口碑成为他们突围市场的重要因素；因此聚焦好故事高品质内容产品的依旧是我们应当遵循的逻辑。

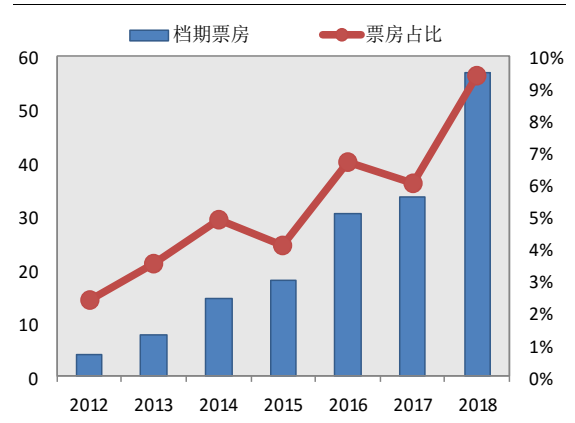
春节档前瞻：经过 2012 年以来对春节档观影的培养，春节期间看电影已经成为假期观众主要的娱乐方式，春节档在全年票房的占比由 12 年的 2.4% 上升至 18 年的 9.39%，也是继暑期档和年末贺岁档后最重要的电影档期。19 年春节档上市电影公司及互联网影业均有积极布局，类型上以喜剧、动画等合家欢影片居多。除可关注上映影片相关公司外，亦可关注院线板块表现。

表 9：2019 年春节档预计上映电影及参与公司

影片名称	参与公司
《熊出没》系列	万达
《飞驰人生》(韩寒)	博纳参投
《疯狂的外星人》	光线
《素人特工》、《情圣 2》	新丽(腾讯)
《流浪地球》	北京文化参投
《小猪佩奇过大年》	阿里影业
《神探蒲松龄》(成龙)	爱奇艺
《新喜剧之王》(周星驰)	新文化

资料来源：电视剧鹰眼

图 26：2012-2018 年春节档电影票房



资料来源：猫眼电影

2018 年底游戏产业年会上出版局领导讲话已向市场传达积极信号，监管层对于游戏产业的发展给予肯定，但同时也提出了游戏产品应肩负文化使命、游戏企业履行社会责任、产业加强原创及精品化并且推动游戏出海等要求。目前游戏版号审核已经重启，虽然消化前期排队情况仍需时间，但对于政策的不确定性有望逐步消减，也有望为头部游戏企业带来估值修复的机会。

此外 1 月创业板将迎来业绩预告高峰，关注个股商誉减值情况。

## 5. 风险提示

政策变动及监管对行业发展趋势转变的风险；市场竞争加剧风险；盗版侵权及知识产权纠纷风险；单个文化产品收益波动性；商誉减值风险等。

### 投资评级的说明:

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准:

- 买入: 相对强于市场表现 20%以上
- 增持: 相对强于市场表现 5~20%
- 中性: 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
- 减持: 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准:

- 看好: 行业超越市场整体表现
- 中性: 行业与整体市场表现基本持平
- 看淡: 行业弱于整体市场表现

### 免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期,本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,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。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。