

## 第二批游戏版号名单公布，行业逐步走向精品化发展

核心观点：(01.07-01.13)

### 一、上周行业热点

1月9日，原国家新闻出版广电总局官网更新了第二批游戏版号审批情况。

### 二、最新观点

近日，原国家新闻出版广电总局官网更新了最新一批游戏版号，这是继12月29日广电总局发布80款游戏版号以来的第二批，意味监管部门2018年12月共计批准了164款版号。第二批次共计审批通过了84款游戏，其中包括移动游戏82款、PC端游戏1款以及网页游戏1款。我们认为，在监管趋严的大背景下，减量提质是游戏行业的未来大趋势，行业将逐渐步入规范化发展。

一方面，自研能力将成为事关厂商生存发展的核心能力，精品游戏将获得更高的议价能力。另一方面，游戏行业向精品化转型，市场进一步细分，满足特定用户群体的需求将成为新的增长点。其中，二次元移动游戏市场的关注度提升，各厂商布局加深。随着二次元移动游戏数量和质量的不断提升，二次元用户付费意愿的增强，二次元游戏或将迎来新的发展机会。

建议关注全产业链厂商腾讯控股(0700.HK)以及自主研发能力加强、对游戏内容把握经验丰富的游戏大厂完美世界(002624.SZ)、三七互娱(002555.SZ)、网易(NTES.O)。

### 三、核心组合上周表现

表 1: 核心组合上周表现

证券代码	证券简称	周涨幅 (%)	市盈率 PE(TTM)	市值(亿元)
002555.SZ	三七互娱	7.55	13.39	218.01
300528.SZ	幸福蓝海	2.43	22.36	32.94
300113.SZ	顺网科技	1.30	15.86	91.92
600373.SH	中文传媒	-4.44	10.85	168.94
300251.SZ	光线传媒	-1.42	9.92	245.25
300133.SZ	华策影视	-0.90	20.15	137.43

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## 传媒行业

**推荐** 维持评级

### 分析师

杨晓彤

☎: 010-83571329

✉: yangxiaotong@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130518020001

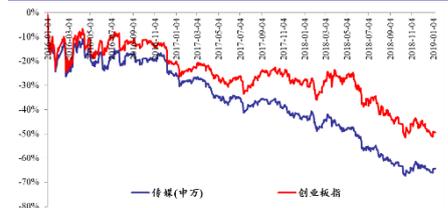
特别鸣谢

穆歌

✉: muge\_yj@chinastock.com.cn

### 行业数据

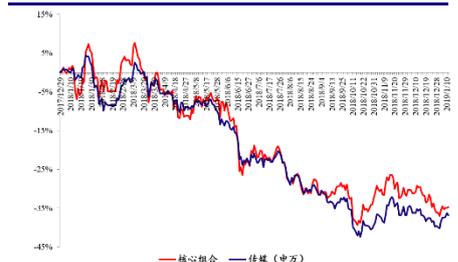
2019.01.11



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 核心组合表现

2019.01.11



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 相关研究

银河传媒周观点 1210: 贺岁档有望助力全年票房创新高, 关注电影板块投资机会  
银河传媒周观点 1217: 电影局发文明确院线规范和扶持方向, 单片产出能力有望不断提升  
银河传媒周观点 1224: 游戏收入增速进一步放缓, 版号审批恢复将推动行业业绩修复  
银河传媒周观点 0102: 国务院发布新规支持文化企业发展, 国有文化公司延续税收优惠  
银河传媒周观点 0107: 2018 年中国电影总票房突破 600 亿大关, 院线市场集中度进一步提升

## 正文目录

<b>最新研究观点</b> .....	<b>3</b>
一、上周热点动态跟踪.....	3
二、最新观点及投资建议.....	3
三、核心组合.....	10
四、公募基金重仓股持仓情况.....	11
五、风险提示.....	12
<b>附录</b> .....	<b>13</b>
一、市场行情回顾.....	13
二、重点数据.....	14
三、公司重要公告.....	22
四、行业动态.....	23

## 最新研究观点

### 一、上周热点动态跟踪

表 2: 热点事件及分析

重点事件	我们的理解
<p>1月9日,原国家新闻出版广电总局官网更新了第二批游戏版号审批情况,共计84款游戏在列。</p>	<p>近日,原国家新闻出版广电总局官网更新了最新一批游戏版号,这是继12月29日广电总局发布80款游戏版号以来的第二批,意味监管部门2018年12月共计批准了164款版号。第二批次共计审批通过了84款游戏,其中包括移动游戏82款、PC端游戏1款以及网页游戏1款,继续以中小厂商为主,三七互娱(002555.SZ)的《神魔血脉》、掌趣科技(300315.SZ)的《冷械岛》均在列。我们认为,在监管趋严的大背景下,减量提质是游戏行业的未来大趋势,行业将逐渐步入规范化发展。</p> <p>一方面,过去几年游戏行业处于高速增长期,但随着游戏行业人口红利逐渐褪去,买量成本上涨,行业供给端开始收紧,对于依靠换皮和堆量进行获客的游戏公司是一个较大冲击。因此,自研能力将成为事关厂商生存发展的核心能力;对于产业链下游,游戏发行方在流量成本增加影响下,也将更加关注游戏本身的产品质量,精品游戏将获得更高的议价能力。</p> <p>另一方面,快速增长期过去后,游戏行业向精品化转型,市场进一步细分,满足特定用户群体的需求将成为新的增长点。其中,二次元移动游戏市场的关注度提升,各厂商布局力度加深。2018年,其市场规模同比增长19.5%至190.9亿,增长率高于同期移动游戏市场整体增长水平。虽然目前二次元游戏在中国移动游戏市场中占比仅为14.3%,市场贡献度较低。但随着二次元移动游戏数量和质量的不断提升,二次元用户的付费意愿的增强,二次元游戏市场或将迎来新的发展机会。</p> <p>建议关注全产业链厂商腾讯控股(0700.HK)以及自主研发能力加强、对游戏内容把握经验丰富的游戏大厂完美世界(002624.SZ)、三七互娱(002555.SZ)、网易(NTES.O)。</p>

资料来源:中国银河证券研究院整理

### 二、最新观点及投资建议

#### 1. 行业观点

本周申万传媒指数上涨2.54%,沪深300指数上涨1.94%,创业板指上涨1.55%。从个股涨跌幅来看,上周涨幅最高的个股分别是粤传媒(002181.SZ)、拓维信息(002261.SZ)、富春股份(300299.SZ)、广电网络(600831.SH)、北纬科技(002148.SZ),分别上涨23.90%、18.31%、16.38%、15.90%、15.87%。上周跌幅最高的个股分别是乐视网(300104.SZ)、中青宝(300052.SZ)、中文传媒(600373.SH)、凤凰传媒(601928.SH)、骅威文化(002502.SZ),分别下跌7.07%、4.75%、4.44%、3.90%、3.60%。

目前传媒行业PE(TTM)约为19.85左右,处于历史较低水平,伴随着行业数据的回暖,目前的估值水平颇具吸引力。

各行业配置观点如下：**影视剧**：优质内容和院线渠道下沉推动中国电影票房稳步走强，2018 全年综合票房超过 600 亿元，创造历史新高。同时，电影局新规将推动我国电影行业整体规模的发展，内容公司单片产出能力有望不断提升，院线产业整合有望提速。建议关注内容龙头【光线传媒】(300251.SZ)【华谊兄弟】(300027.SZ)、【北京文化】(000802.SZ)及全产业链布局的【中国电影】(600977.SH)、【万达电影】(002739.SZ)。**游戏**：版号审批流程正式解冻，行业政策面较为乐观，目前各大厂商游戏储备充足，行业收入将释放活力，行业业绩有望迎来修复行情。考虑到游戏内容监管趋严的大趋势，建议关注渠道龙头【顺网科技】(300113.SZ)、全产业链厂商【腾讯控股】(0700.HK)以及自主研发能力加强、对游戏内容把握经验丰富的游戏大厂【完美世界】(002624.SZ)、【三七互娱】(002555.SZ)、【网易】(NTES.O)等。**内容出版**：我国网络文学市场规模从 2012 年的 26.2 亿增长到 2017 年已达 130 亿元，年复合增长率达 99.23%。2017 年数字阅读行业市场规模达到 152 亿，增长 26.7%，市场集中度也在不断提高，TOP 3 企业总收入和占整个数字阅读市场规模的 70%。我们认为，伴随着用户付费习惯的养成，未来电子书付费意愿仍有上升空间，数字阅读行业经过前期的野蛮生长阶段，在我国版权保护意识不断加强的背景下，未来将不断走向规范，未来行业规模增长的同时，市场的集中度还将进一步趋于集中，头部公司将充分享受行业发展带来的利润红利。建议关注细分行业成长性强的【掌阅科技】(603533.SH)及民营图书出版龙头【新经典】(603096.SH)。**广告营销**：2018 年上半年，中国广告市场整体回暖，全媒体广告刊例花费增速增幅达 9.3%，远高于去年同期的 0.4%。生活圈广告景气度持续提升。影院视频、电梯海报、电梯电视三类广告花费增速最高，分别为 26.6%、25.2%和 24.5%，增速较去年同比扩大。建议关注新媒体广告龙头【分众传媒】(002027.SZ)。

## 2. 国际比较

上周传媒板块绝对估值小幅下跌。截至 2019 年 01 月 11 日，传媒行业一年滚动市盈率为 19.85 倍 (TTM 整体法，剔除负值)，全部 A 股为 12.50 倍，分别较 13 年以来的历史均值低 57.15%和 22.07%。

行业估值溢价率方面，目前传媒股的估值溢价率较历史平均水平低 136.97 个百分点。当前值为 58.80%，历史均值为 195.67%。

图 1：传媒股估值及溢价分析



资料来源：中国银河证券研究院

国内传媒板块市盈率高于美国广播电视板块和有线与卫星板块，低于电影板块。以 2019 年 01 月 11 日收盘价计算，国内传媒板块的动态市盈率为 19.85 倍。同期美国广播电视板块为 12.97 倍，电影板块为 25.00，有线与卫星板块为 17.64 倍。以 SW 传媒对美国传媒各子板块的 PE 溢价率计算，国内相对美国广播电视子板块的溢价率较历史平均水平低 111.28 个百分点，当前值为 53.00%，历史均值为 164.28%。国内相对美国电影子板块的溢价率较历史平均水平低 188.14 个百分点，当前值为-20.59%，历史均值为 167.55%。国内相对美国有线与卫星子板块的溢价率较历史平均水平低 130.00 个百分点，当前值为 12.54%，历史均值为 142.54%。

图 2：美国传媒子板块 PE 比较



资料来源：Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

我们筛选美股市值在 500 亿美元以上（及接近 500 亿美元）的 27 家国际传媒龙头公司，计算了其 2017 年度的收入、净利润增速及估值等。从收入角度看，17 年度收入增速平均 6.04%，中位数为 0.02%，多数处于 -5%~10% 区间。从净利润角度看，17 年度净利润增速平均为 -16.74%，中位数为 9.46%，多数处于 3%~30% 区间。而其所对应的估值（以 2019.01.11 日计）平均数为 37.72 倍，估值中位数为 11.32 倍。

港股及中概股市场，我们筛选了市值在 13 亿元以上的 15 家公司，计算了其 2017 年度的收入、净利润增速及估值等，从收入角度看，17 年度收入增速平均分别为 104.92% 和 34.80%，中位数为 44.71% 2.30%。从净利润角度看，17 年度净利润增速平均为 -0.02% 和 145.04%，中位数为 -0.34% 和 0.73%。而其所对应的估值（以 2019.01.11 日计）平均数为 3.75 和 23.40 倍，估值中位数为 8.65 和 9.95 倍。

A 股市场，我们列示国内市值居前的 36 只传媒行业白马股及重点覆盖公司如下表。从收入角度看，其 17 年收入增速平均为 6.04%，中位数为 0.02%。从净利润角度看，36 只白马股 17 年净利润增速均值为 -16.47%，中位数为 9.46%。而观察其目前的估值水平（以 2019.01.11 日计），市盈率平均为 18.89 倍，中位数为 18.55 倍。

表 3: 国际传媒龙头业绩增速与估值

交易代码	公司名称	净利润(百万元)		收入(百万元)		市盈率 TTM		市值(亿元)	
		2017	Y16	2017	Y16	2019/01/11	2019/01/11	2019/01/11	2019/01/11
CMCSA.O	康卡斯特	148,417.82	146.06%	552,309.79	-0.98%	6.70	11,007.97		
DIS.N	迪士尼	59,599.36	-4.96%	365,938.76	-1.50%	13.31	11,388.26		
CHTR.O	特许通讯	64,655.91	164.63%	271,698.57	35.04%	6.43	4,578.79		
TWX.N	时代华纳	34,284.95	25.89%	204,330.97	0.47%	0.00	4,942.32		
FOX.O	21 世纪福克斯	19,998.03	9.46%	193,070.40	6.55%	18.35	6,098.63		
CBS.N	哥伦比亚广播	2,332.71	-73.33%	89,466.27	-2.04%	13.22	1,219.30		
TRLN	汤森路透	9,115.21	-57.59%	74,052.09	-4.40%	24.16	1,842.27		
SIRLO	SIRIUS XM HOLDINGS	4,233.56	-18.18%	35,448.88	1.85%	30.37	1,830.88		
LBTYA.O	自由全球	-18,152.66	-253.45%	98,332.52	-29.16%	11.32	1,149.12		
WPP.N	WPP	15,948.29	33.86%	134,018.00	9.46%	6.12	1,028.78		
BATRA.O	LIBERTY MEDIA BRAVES	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	9.18	1,049.80		
FWONA.O	LIBERTY MEDIA FORMULA	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	11.23	1,284.10		
LSXMA.O	LIBERTY MEDIA SIRIUSXM	8,847.31	87.56%	49,620.71	35.58%	13.76	1,573.45		
RELX.N	RELX	14,183.21	9.72%	63,802.76	8.74%	19.24	2,829.16		
DISH.O	DISH NETWORK	13,713.25	36.35%	94,036.12	-10.19%	5.02	894.02		
OMC.N	宏盟集团	7,111.82	-10.74%	99,800.76	-6.68%	14.51	1,164.39		
LBRDA.O	LIBERTY BROADBAND CL A	13,288.39	108.83%	85.55	-59.68%	6.49	932.16		
VIA.O	维亚康姆	12,437.55	29.52%	88,025.20	5.56%	7.59	885.59		
SNLO	斯克里普斯网络互动	4,076.92	-12.75%	23,273.56	-1.37%	0.00	742.52		
LYV.N	LIVE NATION ENTERTAINMENT	-39.30	-292.58%	67,546.95	16.54%	649.79	760.88		
SJR.N	肖氏通信	8,900.95	42.90%	51,062.79	104.78%	10.79	677.41		
DISCA.O	探索传播	-2,202.03	-126.59%	44,909.56	-0.36%	-17.33	964.13		
NWS.O	新闻集团	-4,999.51	-521.19%	55,136.84	0.27%	-4.92	495.66		
IPG.N	埃培智	3,783.30	-10.37%	51,505.18	-5.38%	15.03	581.53		
ATVI.O	动视暴雪	1,783.84	-73.38%	45,850.48	0.02%	61.55	2,411.61		
EA.O	艺电	6,558.49	-1.70%	32,383.72	-3.12%	28.28	1,860.92		
TTWO.O	TAKE-TWO 互动软件	1,091.19	135.00%	11,273.88	-8.19%	58.18	843.12		
	均值	16543.08	-16.74%	107,267	6.04%	37.72	2,408.77		
	中位数	8847.31	9.46%	63,803	0.02%	11.32	1,164.39		
	最大值	148417.82	164.63%	552,310	104.78%	649.79	11,388.26		
	最小值	-18,152.66	-521.19%	85.55	-59.68%	-17.33	495.66		

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

表 4: 港股及中概股龙头业绩增速与估值

代码	公司名称	净利润(百万元)		收入(百万元)		市盈率 TTM	当前市值(亿元)
		2017	Y16	2017	Y16		
NTES.O	网易	10,707.94	-7.73%	54,102.02	41.71%	38.31	2,170.92
SINA.O	新浪	1,023.05	-34.48%	10,349.41	44.71%	27.12	284.66
YY.O	欢聚时代	2,493.24	63.61%	11,594.79	41.33%	17.54	293.99
SOHU.O	搜狐	-3,623.38	133.16%	12,159.90	6.21%	-1.55	49.21
IQ.O	爱奇艺	972.93	-112.24%	17,378.35	54.65%	8.65	875.74
BILI.O	哔哩哔哩	-571.55	-51.77%	2,468.45	371.70%	-52.96	290.48
HUYA.N	虎牙	-100.81	-83.89%	2,184.82	174.16%	-10.85	279.56
	均值	1,557.34	-0.02%	15,748.25	104.92%	3.75	606.37
	中位数	972.93	-0.34%	11,594.79	44.71%	8.65	290.48
	最大值	10,707.94	1.33%	54,102.02	371.70%	38.31	2,170.92
	最小值	-3,623.38	-1.12%	2,184.82	6.21%	-52.96	49.21

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

代码	公司名称	净利润(百万元)		收入(百万元)		市盈率 TTM	当前市值(亿元)
		2017	Y16	2017	Y16		
0708.HK	恒大健康	307.75	564.99%	564.99%	180.64%	237.27	1,055.41
1060.HK	阿里影业	-950.26	-0.87%	-0.87%	159.59%	-42.16	287.06
0811.HK	新华文轩	923.84	42.69%	42.69%	15.57%	6.56	54.73
2383.HK	TOM集团	-202.52	-18.14%	-18.14%	-11.02%	-44.89	65.50
1970.HK	IMAX CHINA	285.63	14.10%	14.10%	0.50%	19.32	62.64
8032.HK	非凡中国	-91.67	-198.89%	-198.89%	3.65%	67.20	63.62
2008.HK	凤凰卫视	239.28	16.04%	16.04%	-2.63%	17.92	31.58
0863.HK	欢喜传媒	-59.21	-71.66%	-71.66%	0.96%	-32.94	16.70
0547.HK	数字王国	-438.76	2.32%	2.32%	-13.36%	-4.93	23.39
0752.HK	PICO FAR EAST	239.58	-8.60%	-8.60%	-6.45%	12.20	30.18
3636.HK	保利文化	256.17	-17.53%	-17.53%	29.94%	7.71	20.91
0772.HK	阅文集团	556.13	1416.04%	1416.04%	60.16%	37.58	328.22
	均值	88.83	145.04%	2,355.15	34.80%	23.40	170.00
	中位数	239.43	0.73%	1,851.66	2.30%	9.95	58.68
	最大值	923.84	1416.04%	7,308.31	180.64%	237.27	1,055.41
	最小值	-950.26	-198.89%	162.06	-13.36%	-44.89	16.70

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

表 5: 国内传媒白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值

代码	公司名称	净利润(百万元)		收入(百万元)		市盈率 TTM		市值(亿元)	
		2017	Y16	2017	Y16	2019/01/11	2019/01/11	2019/01/11	2019/01/11
002739.SZ	万达电影	1,515.52	10.79%	13,229.38	18.02%	24.75	376.07		
300251.SZ	光线传媒	821.21	10.98%	1,843.45	6.48%	9.92	245.25		
600977.SH	中国电影	1,136.08	6.78%	8,988.02	14.63%	18.15	282.29		
600715.SH	文投控股	440.86	-27.56%	2,277.28	1.13%	108.88	88.29		
300027.SZ	华谊兄弟	987.05	-0.69%	3,946.28	12.64%	23.50	130.52		
300133.SZ	华策影视	635.91	29.55%	5,245.59	18.01%	20.15	137.43		
002143.SZ	印纪传媒	760.98	3.25%	2,187.60	-12.69%	-18.45	54.16		
002292.SZ	奥飞娱乐	68.55	-85.63%	3,642.46	8.39%	-52.97	80.89		
603103.SH	横店影视	330.54	-7.16%	2,517.59	10.38%	29.08	101.38		
002343.SZ	慈文传媒	411.68	35.36%	1,665.60	-8.79%	8.35	42.13		
601098.SH	中南传媒	1,613.09	-15.12%	10,360.10	-6.70%	18.94	228.27		
600373.SH	中文传媒	1,452.05	13.35%	13,306.05	4.15%	10.85	168.94		
601019.SH	山东出版	1,359.00	29.74%	8,900.92	10.79%	11.51	175.09		
601801.SH	皖新传媒	1,134.22	5.46%	8,709.51	14.70%	12.00	140.64		
600633.SH	浙数文化	1,730.64	68.82%	1,626.62	-54.18%	22.55	113.79		
603533.SH	掌阅科技	123.78	60.32%	1,666.99	39.19%	52.07	73.50		
603888.SH	新华网	282.74	0.93%	1,502.42	10.36%	23.97	68.93		
601949.SH	中国出版	525.59	-7.96%	4,696.56	12.99%	13.88	85.48		
600637.SH	东方明珠	2,397.32	-25.00%	16,261.16	-16.38%	13.04	356.75		
600959.SH	江苏有线	1,103.35	3.29%	8,095.10	49.31%	34.16	215.95		
601928.SH	凤凰传媒	1,210.54	0.11%	11,050.48	4.78%	13.47	188.07		
600037.SH	歌华有线	761.31	4.95%	2,698.18	1.25%	19.13	128.32		
002027.SZ	分众传媒	5,973.40	34.30%	12,013.55	17.63%	11.89	820.49		
300058.SZ	蓝色光标	247.97	-64.03%	15,230.84	23.64%	27.88	99.29		
002131.SZ	利欧股份	436.00	-24.88%	10,572.63	45.06%	41.42	93.89		
002400.SZ	省广股份	-101.40	-114.53%	11,295.20	3.48%	-26.55	55.09		
002558.SZ	巨人网络	1,370.59	21.58%	2,906.69	25.10%	31.95	396.17		
002555.SZ	三七互娱	1,836.50	50.94%	6,188.83	17.93%	13.39	218.01		
002624.SZ	完美世界	1,459.91	28.84%	7,929.82	28.76%	19.69	343.29		
002517.SZ	恺英网络	1,685.57	149.40%	3,134.02	15.20%	8.11	84.81		
300418.SZ	昆仑万维	1,418.69	160.19%	3,436.37	41.73%	13.23	153.78		
002174.SZ	游族网络	664.15	11.23%	3,235.68	27.89%	20.03	176.09		
300315.SZ	掌趣科技	292.23	-47.55%	1,768.21	-4.66%	26.22	101.20		
300113.SZ	顺网科技	614.39	0.36%	1,815.81	6.70%	15.86	91.92		
002354.SZ	天神娱乐	1,240.32	127.34%	3,101.37	85.17%	9.94	51.73		
000681.SZ	视觉中国	312.57	35.57%	814.57	10.75%	50.07	174.37		
	均值	1,062.58	13.43%	6,051.69	13.41%	18.89	176.17		
	中位数	904.13	6.12%	3,794.37	11.72%	18.55	133.98		

最大值	5,973.40	160.19%	16,261.16	85.17%	108.88	820.49
最小值	-101.40	-114.53%	814.57	-54.18%	-52.97	42.13

资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院

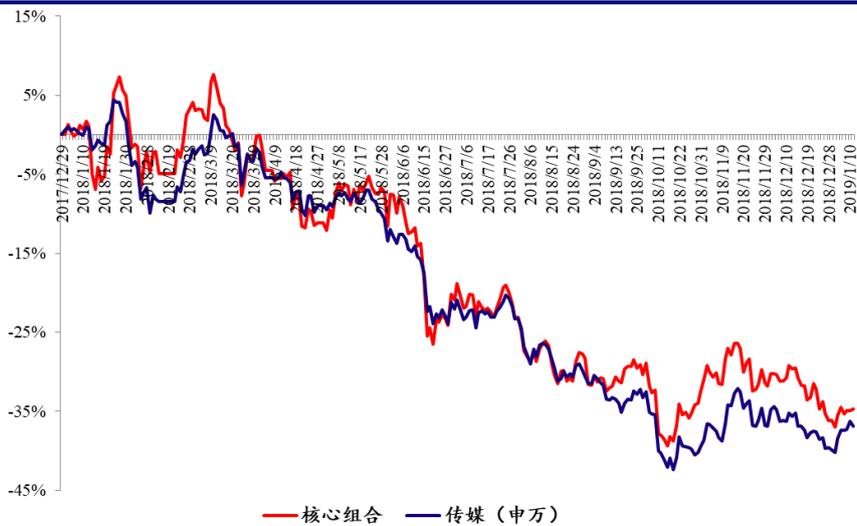
### 三、核心组合

表 6: 上期核心推荐组合及推荐理由

证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅 (%)	市盈率 PE (TTM)	市值 (亿元)
002555.SZ	三七互娱	手游市场地位稳固, 多品类、全球化、泛娱乐战略拓宽市场范围	7.55	13.39	218.01
300528.SZ	幸福蓝海	影视项目储备丰富, 院线持续扩张	2.43	22.36	32.94
300113.SZ	顺网科技	网吧市场复苏, 游戏收益稳定	1.30	15.86	91.92
600373.SH	中文传媒	现金流充裕, 传统出版业务稳健	-4.44	10.85	168.94

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 3: 推荐组合年初以来的表现

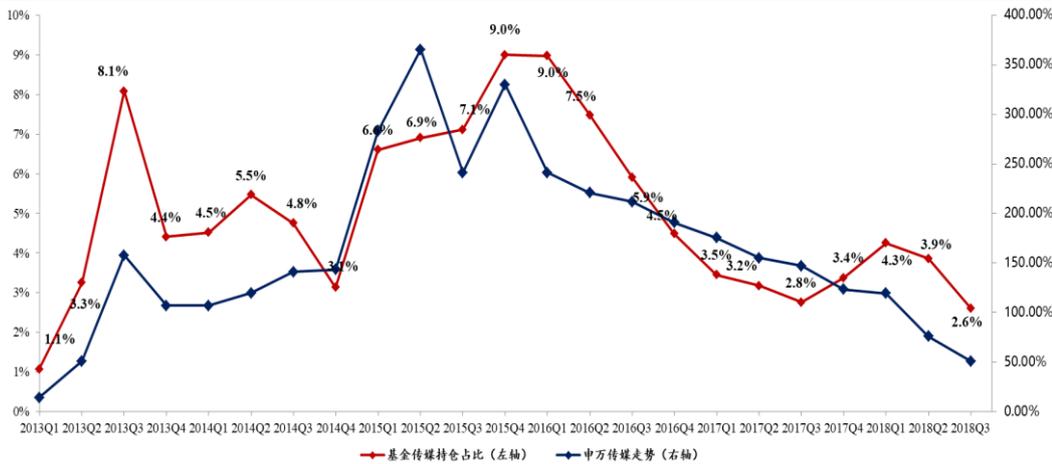


资料来源: 中国银河证券研究院整理

#### 四、公募基金重仓股持仓情况

2018Q3 基金传媒重仓股持仓占比进一步回落，处于历史低位。2018Q3 基金传媒重仓股持仓占比为 2.6%，较 Q2 的 3.9% 的占比有所回落，受到传媒行业各子行业政策监管层面的影响，整个行业股价回调严重，公募对传媒行业投资情绪受挫，自 2016Q1 达到 9.2% 的历史高位后，目前持仓占比处于历史较低位置。

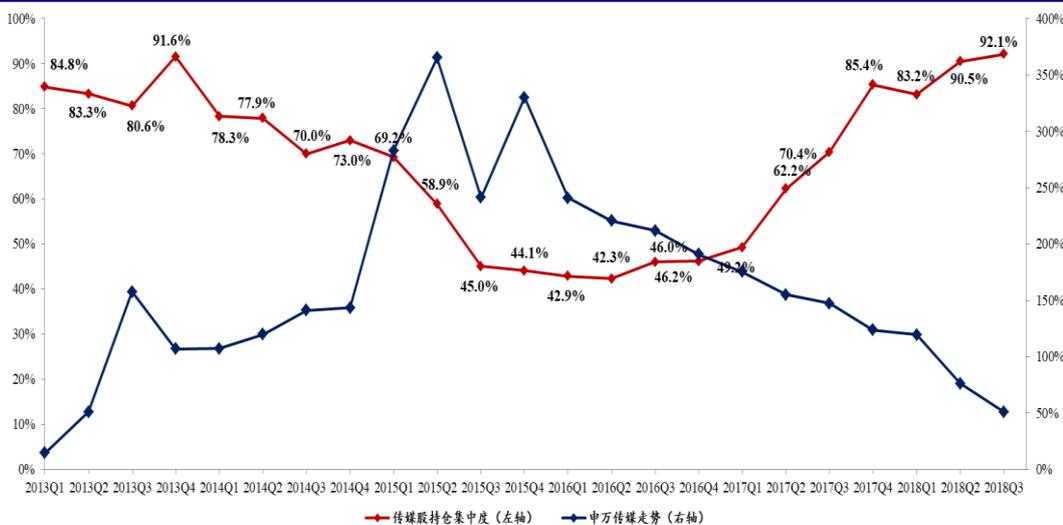
图 4：传媒行业 2013-2018 年基金传媒持仓占比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2018Q3 基金传媒重仓股集中度继续提升，高达 92.1%。我们统计了传媒行业前十大重仓股与基金重仓股市值总和的比值，2018Q3 传媒重仓股集中度增长至为 92.1%。自 2013Q4 起，首次超过 90%，集中度自 2016Q2 以来持续提升。其中 2018Q3 传媒行业前十大重仓股为：分众传媒、视觉中国、东方财富、新经典、完美世界、上海钢联、慈文传媒、万达电影、凯文教育和歌华有线，其中分众传媒占比高达 49.28%。

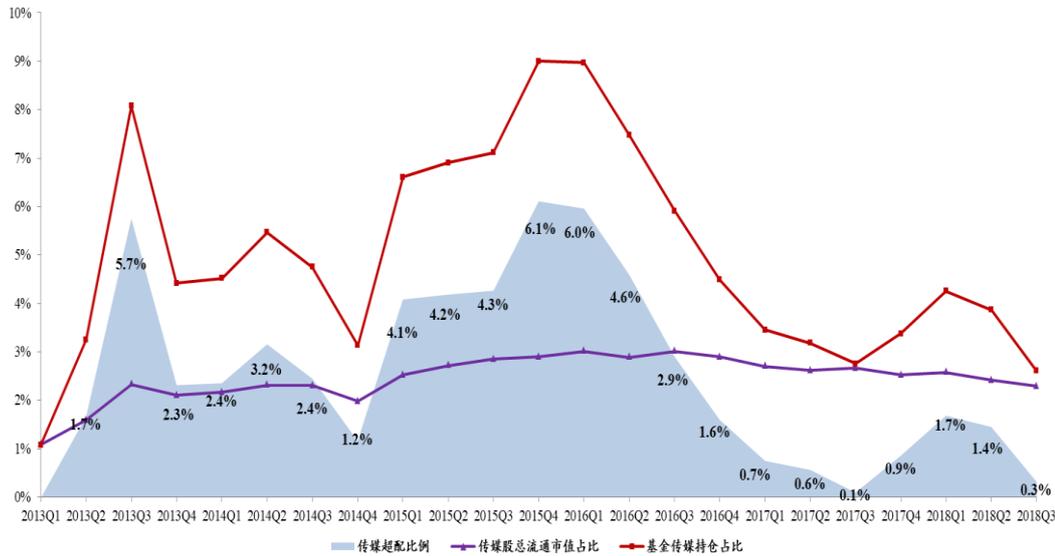
图 5：传媒行业 2013-2018 年传媒重仓股持仓集中度



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2018Q3 传媒重仓股超配比例进一步下降，接近历史低点，基金对传媒行业预期与市场整体一致，相比于今年 Q2，风险偏好下移。2018Q3 传媒重仓股超配比例下降至 0.3%，接近 2017Q1 达到 0.1% 的历史低点，相比于上一季度，投资预期下移。

图 6：传媒行业 2013-2018 年传媒超配比例



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 五、风险提示

商誉减值风险，政策风险，作品收入不及预期风险，行业竞争加剧等。

## 附录

### 一、市场行情回顾

本周创业板指上涨 1.32%，报 1261.56 点；上证综指上涨 1.55%，报 2553.83 点；传媒行业指数本周上涨 2.54%，报 585.95 点。2019 年以来，传媒板块上涨 4.41%，同期创业板指上涨 0.88%，上证综指上涨 2.40%，沪深 300 上涨 2.79%。

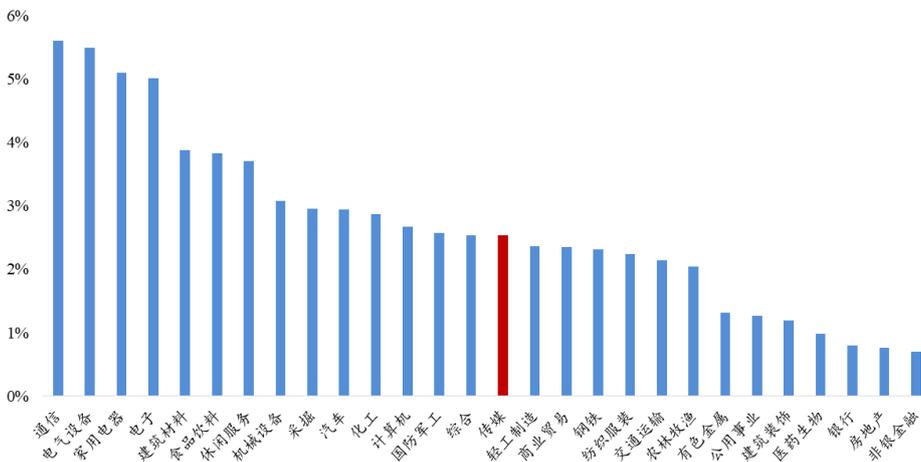
表 7：2018 年 A 股指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
399001.SZ	深圳成指	7474.01	2.60	3.24	3.24
801760.SI	传媒(申万)	585.95	2.54	4.41	4.41
000300.SH	沪深 300	3094.78	1.94	2.79	2.79
000001.SH	上证综指	2553.83	1.55	2.40	2.40
399006.SZ	创业板指	1261.56	1.32	0.88	0.88

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

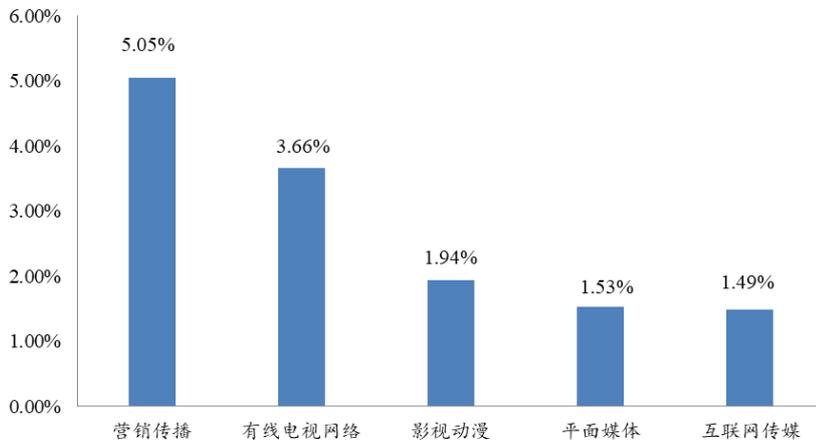
在各个行业中，本周传媒板块上涨 2.54%，在申万 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 15 名。分子行业来看，本周申万传媒行业五个子行业全部上涨：营销传播上涨 5.05%、有线电视网络上涨 3.66%、影视动漫上涨 1.94%、平面媒体上涨 1.53%、互联网传媒上涨 1.49%。

图 7：市场各行业板块周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 8：传媒子行业周涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 二、重点数据

### (一) 电影票房

2019-01-07 至 2019-01-13 单周票房:6.45 亿;单周场次:229.11 万;单周人次:1968.53 万。

2019-01-07 至 2019-01-13 这一周,中国电影市场周总票房约 6.45 亿,环比下降 51.43%;单周场次约为 229.11 万场,环比下降 1.83%;单周观影人次 1968.53 万,环比下降 50.41%。《大黄蜂》以 2.97 亿元票房位居第一;《“大”人物》以 1.07 亿元票房位居第二;《来电狂响》以 0.78 亿元的单周票房位居第三;《白蛇:缘起》以 0.40 亿元票房位居第四;《海王》以 0.28 亿元票房位居第五。

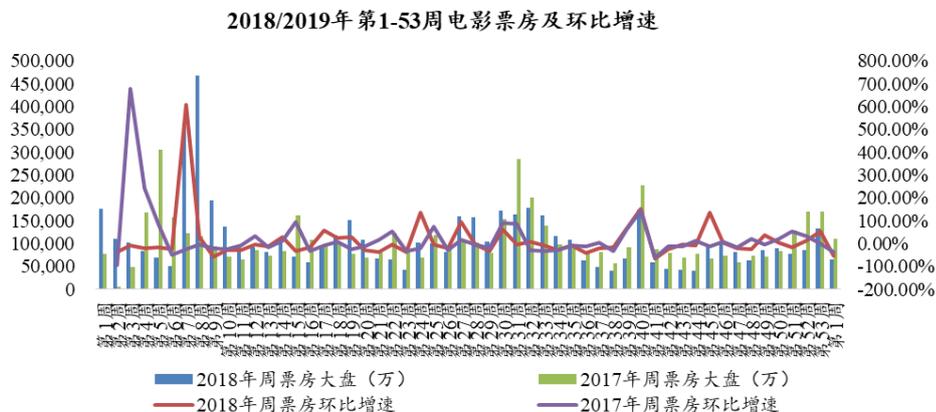
表 8: 单周票房详情

2019-01-07 至 2019-01-13 (截至晚间 20:00, 票房剔除服务费)

排名.影片名	单周票房(万元)	票房占比	累计票房(万元)	平均票价	场均人次	豆瓣评分
1.大黄蜂	29,712	46.10%	67,222	34	10	7.3
2.“大”人物	10,749	16.70%	11,434	34	13	6.8
3.来电狂响	7,753	12.00%	55,144	32	7	6.0
4.白蛇:缘起	3,980	6.20%	4,036	33	9	8.0
5.海王	2,757	4.30%	183,370	32	7	7.8
6.命运之夜——天之杯:恶兆之花	2,230	3.50%	2,246	29	7	7.8
7.大路朝天	1,098	1.70%	1,837	42	62	暂无
8.蜘蛛侠:平行宇宙	935	1.40%	39,055	34	4	8.7
9.德鲁大叔	622	1.00%	622	28	6	6.5
10.奎迪:英雄再起	438	0.70%	1,532	29	3	7.4

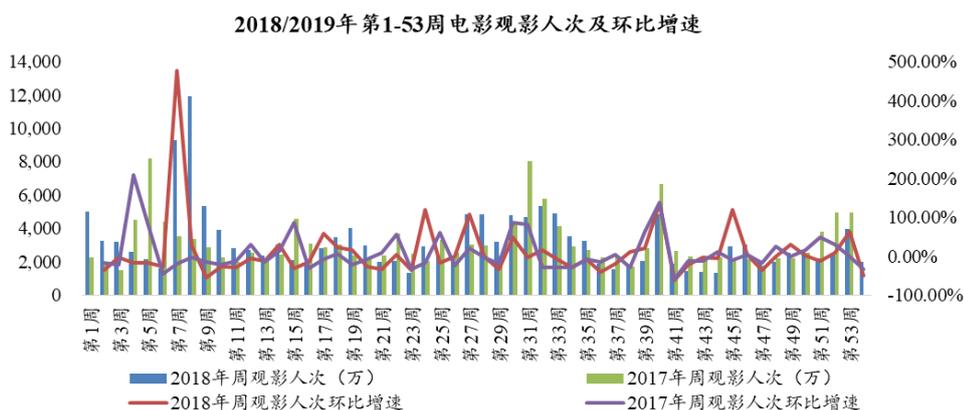
资料来源:艺恩数据,中国银河证券研究院

图 9：电影一周票房及环比增速



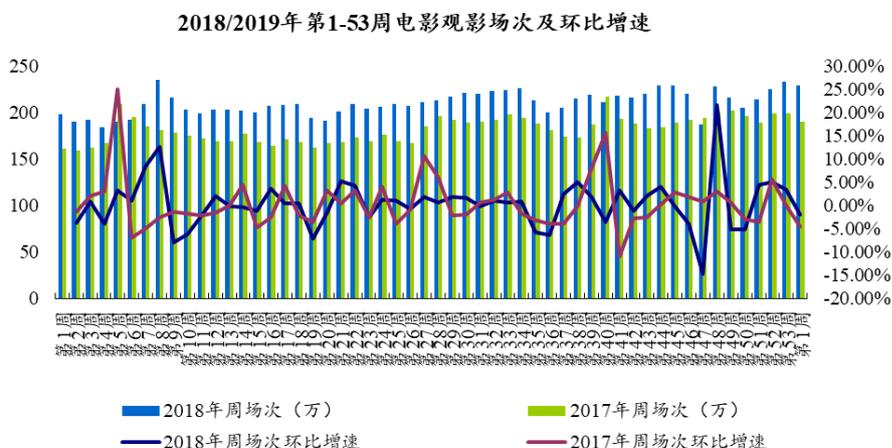
资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图 10：电影一周观影人次及环比增速



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图 11：电影一周场次及环比增速



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

## (二) 影视综艺网络播放量

### 1. 电视剧网络播放量

电视剧方面，截至2019年01月13日，根据艺恩数据电视剧网络播放量周榜数据，《知否知否应是绿肥红瘦》以14.20亿播放量排名第一；《大江大河》播放量3.60亿，排名第二；《格子间女人》播放量3.30亿，排名第三；《小女花不弃》播放量3.20亿，排名第四；《火王之千里同风》播放量2.30亿，排名第五。

表9：电视剧一周网络播放量排行榜

01月07日-01月13日(截至20:00)电视剧网络播放量				
名次	电视剧	播放平台	上线日期	播放量(亿)
1	知否知否应是绿肥红瘦	多平台播放	2018/12/25	14.20
2	大江大河	多平台播放	2018/12/10	3.60
3	格子间女人	芒果TV独播	2018/12/19	3.30
4	小女花不弃	多平台播放	2018/1/8	3.20
5	火王之千里同风	多平台播放	2018/12/19	2.30
6	姥姥的饺子馆	多平台播放	2018/12/27	1.70
7	幕后之王	优酷独播	2019/1/5	1.10
8	天衣无缝	多平台播放	2019/1/10	0.97
9	江河水	多平台播放	2018/12/15	0.88
10	金陵往事	多平台播放	2018/12/14	0.82
总计				32.07

资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图12：电视剧一周网络播放量变化情况

2018-2019年第1-53周累计电视剧网络播放量



资料来源：猫眼专业版、艺恩数据，中国银河证券研究院

## 2. 网络剧网络播放量

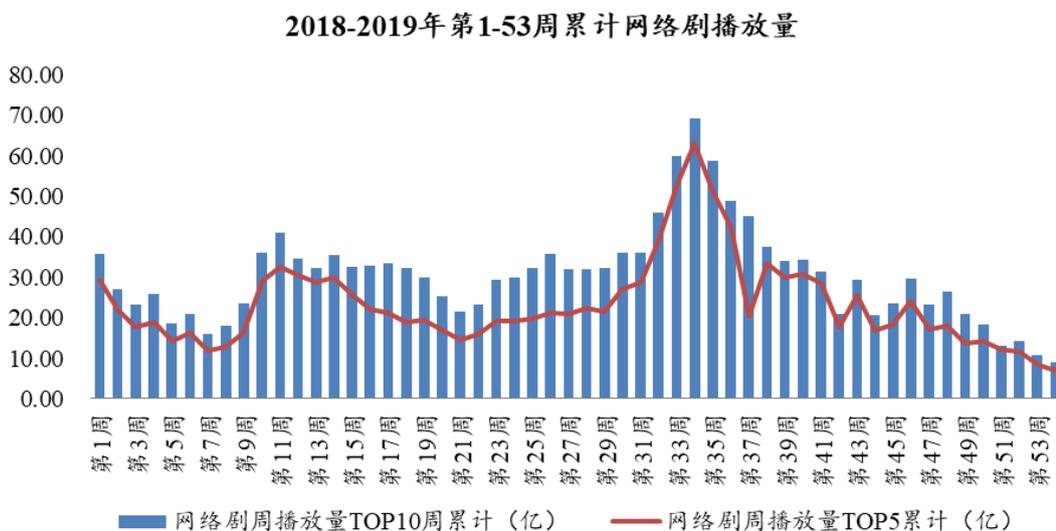
网络剧方面，截至2019年01月13日，根据艺恩数据网络剧网络播放量周榜数据，《古董局中局》以2.90亿播放量排名第一；《我的恶魔少爷》播放量1.30亿，排名第三；《大帅哥》播放量1.00亿，排名第四；《浪漫星星》播放量0.97亿，排名第五；《将夜》播放量0.80亿，排名第六。

表 10：网络剧一周播放量排行榜

01月07日-01月13日（截至20:00）网络剧播放量				
名次	网络剧	播放平台	上线日期	播放量（亿）
1	古董局中局	多平台播放	2018/12/26	2.90
2	原生之罪	爱奇艺独播	2018/12/20	--
3	我的恶魔少爷	多平台播放	2018/11/24	1.30
4	大帅哥	优酷独播	2018/12/3	1.00
5	浪漫星星	腾讯视频独播	2018/12/5	0.97
6	将夜	腾讯视频独播	2018/10/31	0.80
7	喜欢你时风好甜	腾讯视频独播	2018/12/24	0.69
8	如懿传	腾讯视频独播	2018/8/20	0.60
9	心冤	腾讯视频独播	2019/1/7	0.48
10	大约是爱	腾讯视频独播	2018/12/3	0.37
总计				9.11

资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图 13：网络剧一周播放量变化情况



资料来源：猫眼专业版、艺恩数据，中国银河证券研究院

### 3. 综艺节目网络播放量

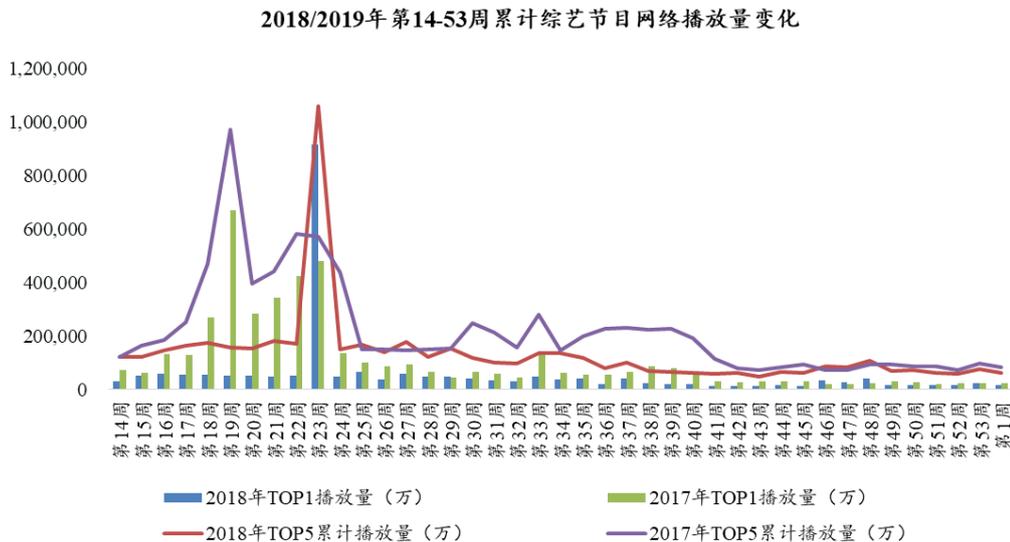
综艺节目方面，根据艺恩数据所统计的综艺节目网络播放量排行数据，2019年01月07日-2019年01月13日（一周）综艺节目网络播放量排行榜中，《明星大侦探 第四季》、《吐槽大会 第三季》分别拿下第一、第二的位置。从整体来看，网络播放量超过1亿的综艺节目有4档。

表 11: 综艺节目一周网络播放量排行榜

01月07日-01月13日（截至 20:00）综艺节目网络播放量				
排名	节目名称	播放平台	上线日期	播放量（万）
1	明星大侦探 第四季	芒果 TV 独播	2018/10/26	15,000
2	吐槽大会 第三季	腾讯视频独播	2018/11/4	13,000
3	歌手 2019	芒果 TV 独播	2019/1/11	13,000
4	变形计第十六季	芒果 TV 独播	2018/10/30	13,000
5	野生厨房	芒果 TV 独播	2018/10/27	9,400
6	挑战吧！太空	优酷独播	2018/11/17	5,700
7	我家那闺女	芒果 TV 独播	2019/1/5	5,600
8	超越吧英雄	腾讯视频独播	2018/12/27	5,000
9	快乐大本营 2019	芒果 TV 独播	2019/1/5	4,700
10	声入人心	多平台播放	2018/11/2	4,100

资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图 14: 综艺节目一周网络播放量 TOP1 和 TOP5 累计变化情况



资料来源：猫眼专业版、艺恩数据，中国银河证券研究院

#### 4. 卫视收视率

卫视收视率方面，根据酷云 EYE 所统计的收视率排行数据，2019 年 01 月 07 日-2019 年 01 月 13 日（一周）卫视收视率排行榜中，湖南卫视、浙江卫视、江苏卫视、东方卫视、北京卫视分列前 5 位，其中湖南卫视以 0.375% 的收视率位列第一，浙江卫视以 0.194% 的收视率紧随其后。

表 12: 卫视一周收视率排行榜

01 月 07 日-01 月 13 日全天 (00:00-24:00) 收视		
排序	频道	收视率 (%)
1	湖南卫视	0.375
2	浙江卫视	0.194
3	江苏卫视	0.172
4	东方卫视	0.171
5	北京卫视	0.100
6	江西卫视	0.097
7	湖南金鹰卡通频道	0.095
8	山东卫视	0.092
9	安徽卫视	0.075
10	黑龙江卫视	0.075

资料来源：酷云 EYE，中国银河证券研究院

图 15: 卫视一周收视率变化情况



资料来源：酷云 EYE，中国银河证券研究院

### (三) 游戏

#### 1. 网页游戏

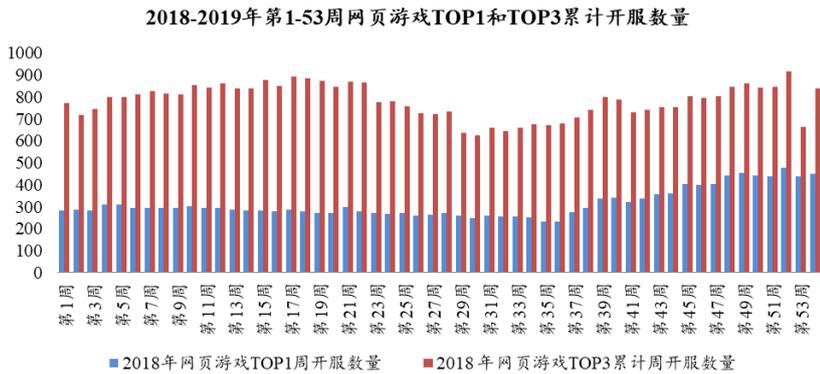
2019 年 01 月 07 日-2019 年 01 月 13 日（一周）网页游戏开服数据如下所示：

网页游戏方面，开服数量 TOP 1 为灭神，服务器共 450 组，开服数量 TOP 3 累计共 839 组。

运营平台方面，开服数量 TOP 1 为 37 游戏，服务器共 622 组，开服数量 TOP 3 累计共 1101 组。

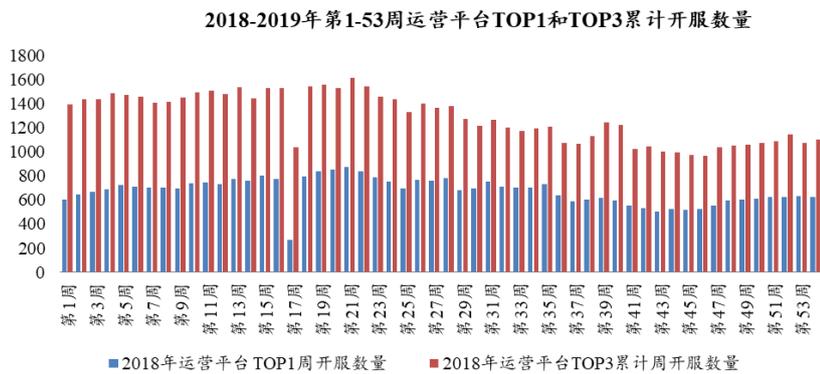
研发商方面，开服数量 TOP 1 为上海三七互娱，服务器共 518 组，开服数量 TOP 3 累计共 1178 组。

**图 16: 周网页游戏 TOP1 和 TOP3 累计开服数量**



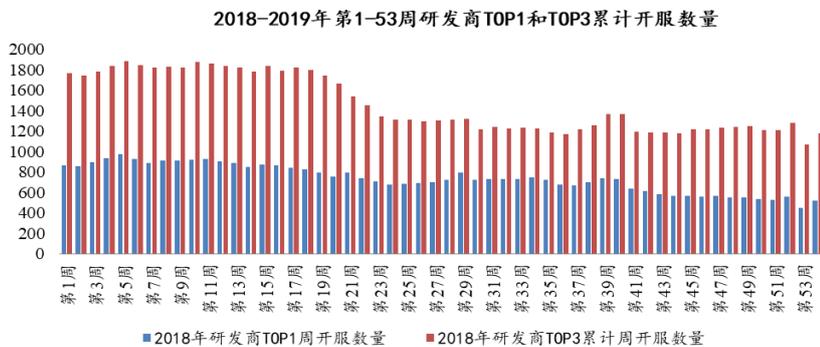
资料来源: 9k9k, 中国银河证券研究院

**图 17: 周运营平台 TOP1 和 TOP3 累计开服数量**



资料来源: 9k9k, 中国银河证券研究院

**图 18: 周研发商 TOP1 和 TOP3 累计开服数量**

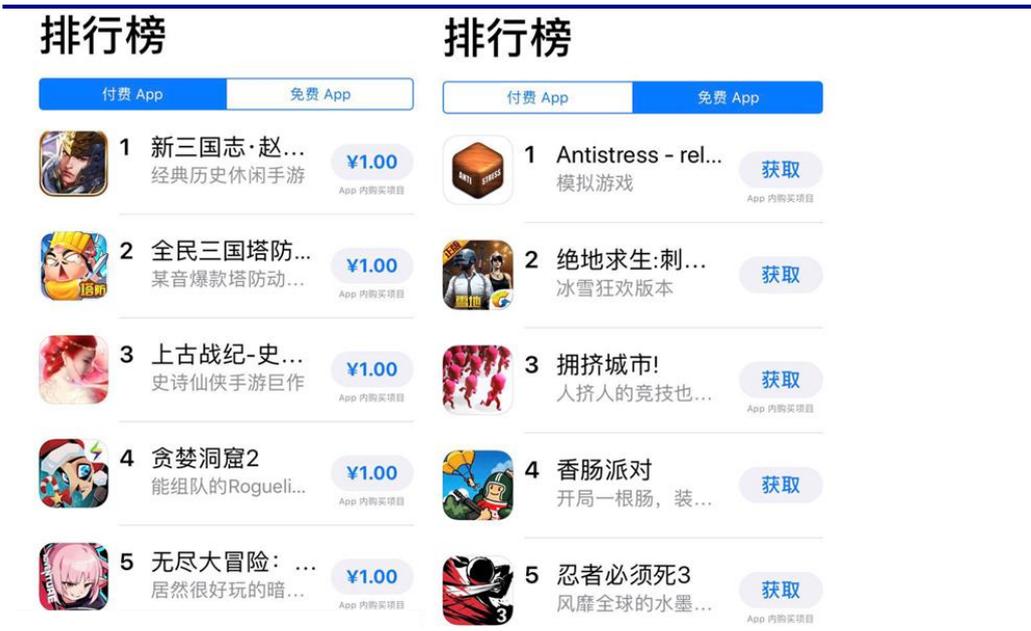


资料来源: 9k9k, 中国银河证券研究院

## 2. 手机游戏

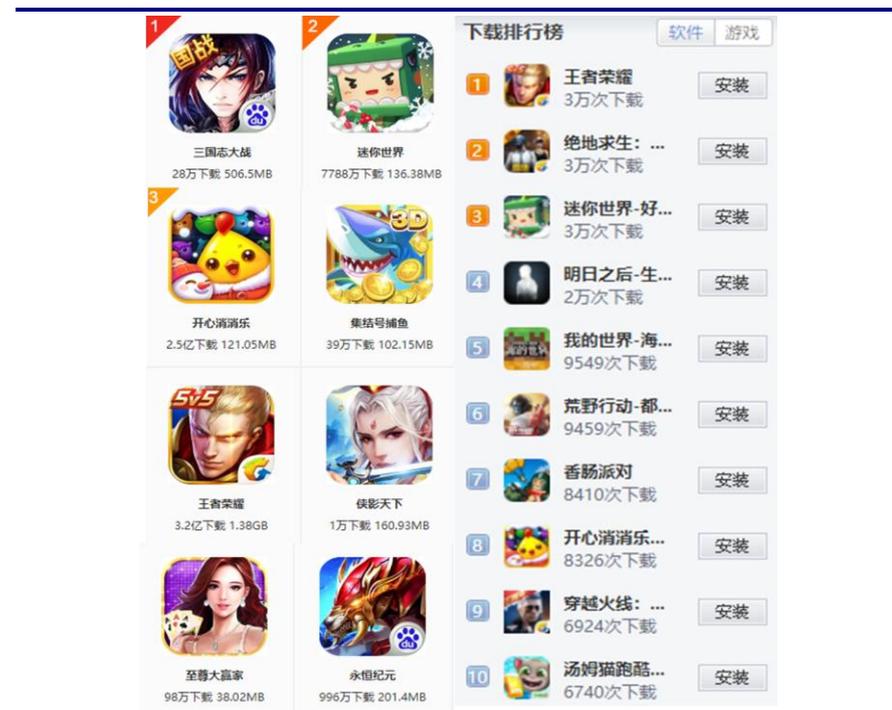
手机游戏方面，01月13日畅销排行榜情况如下所示，苹果应用商店（App Store）中付费畅销榜排名前二的手游分别为《新三国志》、《全民三国塔防》，免费畅销榜排名前二的手游分别为《Antistress》、《绝地求生：刺激战场》。

图 19：IOS 手机游戏排行榜



资料来源：苹果应用商店 (App Store)，中国银河证券研究院

图 20：安卓手游排行榜情况



资料来源：百度手机助手、360 手机助手，中国银河证券研究院

### 三、公司重要公告

#### 1月8日

##### 【新经典】

新经典文化股份有限公司（以下简称“公司”）董事会近日收到公司董事兼副总经理胡晓红女士的书面辞职报告，胡晓红女士因工作调整，辞去公司董事、副总经理职务，辞职报告自送达公司董事会之日起生效。辞去上述职务后，胡晓红女士仍在公司任职。

截至本公告日，胡晓红女士直接持有公司股份 25 万股，其中无限售流通股 12.5 万股，股权激励限售股 12.5 万股；通过大方文化传播（天津）合伙企业（有限合伙）持有本公司股份 22 万股。胡晓红女士合计持有本公司股票 47 万股，持股比例共计 0.3474%。除此之外，胡晓红女士其他直系亲属未持有公司股份。

#### 1月9日

##### 【天龙集团】

2019 年 1 月 3 日，常州长平将质押予靖江市润元农村小额贷款股份有限公司的 41,490,000 股公司股份办理解除质押手续。上述交易已在中国证券登记结算有限公司办理了登记手续。本次常州长平解除质押的股数占其持有公司股份总数的 96.77%，占公司总股本的 5.71%。

##### 【华谊嘉信】

浙江世纪华通集团股份有限公司（以下简称“本公司”）于近日接到控股股东浙江华通控股集团有限公司（以下简称“华通控股”）的通知，华通控股将其持有的本公司部分股权进行了质押及解除质押，具体情况如下：

#### 1月10日

##### 【世纪华通】

浙江世纪华通集团股份有限公司（以下简称“本公司”）于近日接到控股股东浙江华通控股集团有限公司（以下简称“华通控股”）的通知，华通控股将其持有的本公司部分股权进行了质押及解除质押，具体情况如下：

##### 【吉比特】

大股东持股的基本情况：本次减持计划实施前，湖南文化旅游创业投资基金企业（有限合伙）（以下简称“湖南文旅”）共持有厦门吉比特网络技术股份有限公司（以下简称“公司”）无限售条件流通股 7,257,377 股，占公司总股本的 10.10%。

本次减持计划的进展情况：截至本公告披露日，湖南文旅减持数量过半，共减持公司股份 2,202,262 股，占公司目前总股本的 3.06%。其中，湖南文旅通过集中竞价交易累计减持公司股份 1,436,139 股，通过大宗交易累计减持公司股份 766,123 股。

#### 1月11日

##### 【骅威文化】

郭祥彬先生转让股份前持有公司 174,654,462 股，占公司总股本的 20.31%。截至本公告日，郭祥彬先生持有公司股份 131,663,019 股（其中限售股份

130,990,846 股，流通股份 672,173 股），占公司总股本的 15.31%，处于质押状

态的股份累计 131,659,296 股，占其所持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 15.31%。

#### 【三七互娱】

公司本次解除限售股份数量为 306,965,752 股，占公司总股本比例为 14.4463%。

#### 【长城影视】

截至本公告日，长城集团持有公司股份 195,052,314 股，占公司总股本的 37.12%，长城集团所持本公司股份累计被司法冻结 170,092,314 股，占公司总股本的 32.37%。

#### 【天神娱乐】

截至公告披露日，朱晔先生持有公司股份数量 130,603,964 股，占公司总股本的 14.01%；其所持有公司股份累计被法院冻结 130,603,964 股，占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 14.01%；累计被轮候冻结股票 130,603,964 股，占公司总股本的 14.01%。

### 1月12日

#### 【拓维信息】

拓维信息系统股份有限公司（以下简称“公司”）董事会近日收到公司董事、副总经理常征先生的书面辞职报告，常征先生因个人原因申请辞去公司董事、副总经理及董事会专门委员会相关职务，辞职后，常征先生将不再担任公司任何职务。

#### 【佳云科技】

持有本公司股份 64,388,960 股（占公司总股本的 10.15%）的股东上银基金—浦发银行—上银基金财富 43 号资产管理计划，计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 12,691,104 股（不超过公司总股本的 2%）。

#### 【长城影视】

截至本公告日，公司持股 5% 以上股东宏宝集团持有公司股份 40,792,196 股，占公司总股本的 7.76%；宏宝集团所持本公司股份累计被质押 26,500,000 股，占公司总股本的 5.04%。

## 四、行业动态

### 1. 【影视】

#### 30 亿重金！阿里娱乐宝又要搞事情，这次能好好投资吗？

1 月 8 日，阿里影业旗下影视娱乐投资平台“娱乐宝”发布“鸿雁计划”，对外宣称将在未来三年内，“用 30 亿资金助力百个国产影视项目、百家影视企业，达成总计 100 亿的票房回款。”根据阿里的官方表述，这项创新举措“将极大提升影视行业的资金周转效率，进一步完善行业的新基础设施建设，为中国影视产业的转型升级持续提供动力。”

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/1061680.shtml>）

#### “融入好莱坞”——中国电影国际探索大幕开启

回望过去一年，中国公司与好莱坞的合作稳步前进：以腾讯影业和阿里影业为代表的互联网影企在海外合作上的成绩亮眼；而随着去年电影局划归中宣部管理，“中国电影走出去”也被赋予了更高的文化战略意义。可以预见的是，中国电影国际探索的大幕已经徐徐展开，它将在接下来深深的影响中国电影产业。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/1061688.shtml>）

#### 票房跳水、逆袭频频上演，社交网络倒逼电影市场成长

在刚刚过去的 2018 年里，电影市场发生了明显变化：一部作品成功与否，已经难以有任何暗

箱之内的“法则”，曾经屡试不爽的 IP、流量、宣发套路、情怀贩卖等，在被放大的社交效应下，都已经不再奏效——社交网络，正在倒逼市场成长。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/0861618.shtml>）

### 耀客传媒或赴港 IPO 募资 1 亿美元：50 家文娱公司正在逃离“新三板”？

1 月 3 日，据彭博社援引匿名知情人士透露，知名影视制作公司上海耀客传媒股份有限公司计划赴港进行首次公开募股，可能募资至少 1 亿美元，募资目标、上市地点等发售细节可能根据市场情况而有所变化。耀客传媒方面表示不予置评。相关数据显示，过去一年在香港上市的娱乐公司平均下跌了 39%，基准恒生指数下跌了 18%。腾讯控股资金支持美国电影制片公司 STX 于 2018 年 10 月表示，由于市场状况不佳，于 1 年前拟定的 IPO 计划暂时搁浅。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/0761522.shtml>）

### 600 亿票房之后，电影业直面质量关

数据显示，截至 2019 年 1 月 1 日 24 时，元旦档电影 3 天票房总收入为 9.9 亿元，与去年同期 12.7 亿元票房相比下降 22%。不仅如此，元旦档热门影片《地球最后的夜晚》在元旦当天票房上演“过山车”，从首日的 2.6 亿暴跌至 1100 万，暴跌超九成，创下次日票房暴跌新纪录。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/0761551.shtml>）

## 2. 【游戏】

### 12 月出海手游收入 Top30：近半为 SLG，日本市场总月流水提升 24%

今天，SensorTower 发布了 12 月中国手游产品海外收入排名 Top30。与前几个月有明显区别的是，本月榜单中没有新面孔出现，且榜单前三继续由《荒野行动》、《王国纪元》和《PUBG Mobile》包办。整体看来是延续了固化的趋势，尤其表现在头部位置。

（来源：手游那些事 <http://www.nadianshi.com/2019/01/231699>）

### A 股超 16 家游戏公司正在回购股份，是“寒冬”回暖还是努力向资本示好？

据初步统计，排除游族网络和天舟文化两家已在 2018 年内完成回购计划的公司之后，截至目前，A 股仍有超 16 家游戏上市公司正在实行回购计划。需要补充的是，在刚结束的一轮回购中，游族网络和天舟文化分别斥资 4.43 亿元和 2.77 亿元，回购占各自总股本 2.55% 和 2.87% 比例的股份。

（来源：手游那些事 <http://www.nadianshi.com/2019/01/231509>）

### 第二批版号来了！78 家运营公司、84 款游戏位列其中，但依旧没有腾讯网易

今天（1 月 9 日）公布的第二批版号中包括了 84 款游戏，其中手游占 82 款、端游和页游各占 1 款。值得注意的是，第二批版号的审核时间显示为 12 月 29 日，与首批的 12 月 19 日仅相差 10 天，这也可以说是过去的 2018 年的最后一批版号了。

（来源：手游那些事 <http://www.nadianshi.com/2019/01/231570>）

### 12 月微信小程序 TOP200 榜单：70 款小游戏上榜，放置合成类表现突出

2018 年最后一个月，微信小程序仍然保持较高走势，12 月 TOP200 榜单中小游戏达到 70 款，进入头部行列的小游戏数量有所上涨。相较而言，虽然 2018 年小游戏总量上不及其他类别小

程序，数量占比仅 6.7%，不过用户访问量占比却高达 32.5%，这就意味着每款小游戏的平均流量要高于其他品类。同时，在商业化上小游戏也更具潜力。

(来源：手游那些事 <http://www.nadianshi.com/2019/01/231401>)

### 3. 【互联网】

#### 阿里为什么要拿下 Flink?

欧洲外媒 Deutsche Startups 报道，阿里巴巴集团以 1.033 亿美元（9000 万欧元）的价格收购了总部位于柏林的初创公司 Data Artisans。由于 Data Artisans 拥有着一种代表当今大数据流处理引擎的前沿技术，让阿里这一收购举动引起了相关业界不小的反响。尤其是，在阿里集团刚刚进行一次大规模组织架构调整后，需要依靠更加智能化的云计算技术融合到阿里系更为多元化的发展格局中，收购 Data Artisans 不失为面向新战略的一次有力布局。

(来源：钛媒体 <http://www.tmtpost.com/3695145.html>)

#### 十大关键词解读短视频平台管理规范及 100 条细则

1 月 9 日下午，中国网络视听节目服务协会公布了《网络短视频平台管理规范》(以下简称“规范”)以及网络短视频内容审核标准的 100 条细则。其中，《规范》从内容管理、审核制度、认证体系、技术要求四方面对短视频平台做出整体规范，而 100 条细则又在内容审查层面将审核标准深入细化。

(来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Policies/1161693.shtml>)

#### B 站能否用“半壁江山”FGO 重新下好电影这步棋?

无论是从 B 站文化娱乐领域的投资布局看，还是哔哩哔哩影业目前出品的电影类型看，动画占了相当大的比重。不过，从国内的影视票房市场看，根据数据显示，2018 年（1 月 1 日-12 月 31 日）全年总票房（含服务费）606.98 亿元，其中动画电影总票房（含服务费）40.07 亿元，约占全年总票房的 6.6%。显然动画电影票房占比并不高。如果哔哩哔哩影业未来将电影内容类型侧重于动画电影方向，将遇到不小的市场挑战。有鉴于此，再加上之前的《爱情公寓》，哔哩哔哩影业在未来电影内容方向上的探索非常值得玩味——是否会在未来探索更多动画电影之外的电影，令人关注。

(来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/1161691.shtml>)

#### 腾讯互娱与拳头游戏成立合资公司，LPL 将被独立运营

腾讯互动娱乐与拳头游戏宣布成立合资公司腾竞体育，这家专注推动电子竞技产业发展的企业，与 2019 LPL 夏季总决赛、英雄联盟八周年庆都将落户上海。

(来源：钛媒体 <http://www.tmtpost.com/3697692.html>)

### 4. 【内容出版】

#### 百度 AI 科普书发布

百度联合人民东方出版传媒有限公司、科学普及出版社于 2019 北京图书订货会期间联合举办百度 AI 科普书新书发布会，发布《百度 AI 科普书——科学大咖秀》与《百度 AI 科普书——飞向太空》两本图书。人民东方出版传媒有限公司总编辑孙涵表示，此次与百度的合作是一次全新 AI 出版模式的探索，百度 AI 科普书将来必定会打成一个全新的生态模式。

(来源: 中国新闻出版广电网 <https://new.chinaxwcb.com/info/549277>)

## 5. 【广告营销】

### 2018 年提升最快的 10 大品牌

今年广告业发生了很多大事, 苏铭天离开 WPP, 扬罗必凯 (Y&R) 与 VML 合并等等。这里有很多一般的品牌, 开始快速崛起。那我们看看 2018 年有那些品牌提升最快呢?

(来源: 中国广告网 <http://www.cnad.com/show/9/297578.html>)

### 互联网广告创新 引领新消费需求崛起

互联网广告在宏观经济结构调整与流量红利消失的双重影响下, 仍然保持了平稳增长的态势。2018 年我国互联网广告总收入达到 3,694 亿元人民币, 较上一年增长了 24.2%。占 GDP 比重约为 4.2%, 较去年上升 0.6%。这是中关村互动营销实验室在刚刚发布的《2018 中国互联网广告发展报告》(以下简称报告) 中披露。这显示了互联网创新营销, 不仅为广告主找到了更有利于增长的发展模式, 还引领着新消费需求的崛起。

(来源: 中国广告网 <http://www.cnad.com/show/12/297581.html>)

### 大红利! 5G 时代的广告业

5G 技术对于广告业的数字化服务可以说是如虎添翼。同时还将催化出超前的智能化广告技术, 即 AR+AI 的智能场景化体验的商用化。

(来源: 中国广告网 <http://www.cnad.com/show/9/297572.html>)

### 分账破 6000 万的网络电影却纷纷陷入营销困局

反映了当下数据对于营销的重要性。从这一点来看, 优酷升级的数据服务正是营销服务的基础, 几大平台如今进一步推进网络电影营销, 也是得益于大数据系统的成熟。道理很简单, 唯有数据颗粒更加细化, 才能让营销更加精准。

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Marketing/1061673.shtml>)

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 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。

**谨慎推荐：**是指未来 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：**是指未来 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：**是指未来 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。

**杨晓彤，传媒行业证券分析师。**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，本人承诺，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河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。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河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。银河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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河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份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

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

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，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层  
公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：詹 璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：尚 薇	010-83574522	shangwei@chinastock.com.cn
北京地区：王 婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：舒英婷	010-66561317	shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn