

## 市场流动性和情绪持续改善，传媒板块相对收益显著

——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

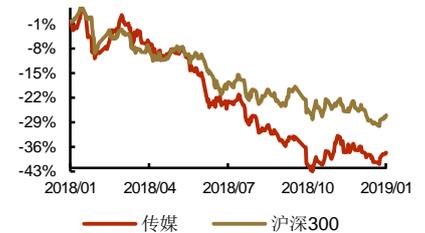
证书编号：S0280117100011

赵琳（联系人）

证书编号：S0280118050009

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《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》  
2019-01-05

《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

### ● 核心观点及投资建议：

上周（1月7日-1月11日），传媒行业指数（SW）上涨2.54%，同期沪深300上涨1.94%，创业板指上涨1.32%，上证综指上涨1.55%。传媒指数相较创业板指上涨1.22%。各传媒子板块中，平面媒体上涨0.92%，广播电视上涨4.13%，电影动画上涨1.63%，互联网上涨1.21%，整合营销上涨4.91%。

本周电影票房排名情况，截至1月12日12点，《大黄蜂》上映9天，本周票房2.06亿夺得榜首，《来电狂响》上映16天，本周票房0.64亿夺下亚军；紧随其后的是上映3天的《“大”人物》。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，《姥姥的饺子馆》、《幕后之王》紧随其后；综艺节目方面，《我要上春晚》领跑市场。《越战越勇》、《新相亲大会》紧随其后。

本周市场总体上行，传媒板块相对上证指数和创业板指超额收益显著，尤其是广播电视和广告营销板块涨幅显著。当前市场总体特征是流动性逐步改善，交易活跃度提升；传媒板块呈现低市值、低流通和主题性强的特征，因此在流动性和市场情绪改善情况下，机构持仓较低的广电和营销板块涨势最显著。游戏板块因政策底基本确定、版号发放进度持续超预期、公司业绩相对确定性高，因此机构持仓较为集中，交易机会相对较多。从整个市场层面，我们认为短期传媒行业整体依然具有超配价值；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来看，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：

【哈工智能】公司拟以自有资金2亿元出资设立全资子公司；

【中南传媒】2018年累计获得政府补助资金7125.27万元；

【文投控股】公司股东2018年合计以6亿元增持公司股票7425万股，占公司总股本的4.0031%；

【吉比特】公司12月底以来累计使用闲置自有资金2.8亿进行现金管理。

### ● 行业新闻及产业动态：

1. 巨头押宝流媒体，2019谁将坐上铁王座
2. 2019年，“爱优腾”在网综领域的发力点在哪里
3. 十大关键词解读短视频平台管理规范及100条细则
4. 主宰自我—影院自营渠道价值重构
5. 票房跳水、逆袭频频上演，社交网络倒逼电影市场成长

**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。

## 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.....	7
6、 并购重组与股权激励.....	8
7、 行业数据 .....	9
8、 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	4
图 2: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	4
图 3: 1月1日-1月6日电视剧收视率排行榜.....	9
图 4: 1月1日-1月6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.....	7
表 4: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	8
表 5: 近 6 个月股权激励统计.....	8
表 6: 1月7日-1月12日12点周票房排名.....	9

## 1、核心观点及投资策略

上周(1月7日-1月11日),传媒行业指数(SW)上涨2.54%,同期沪深300上涨1.94%,创业板指上涨1.32%,上证综指上涨1.55%。传媒指数相较创业板指上涨1.22%。各传媒子板块中,平面媒体上涨0.92%,广播电视上涨4.13%,电影动画上涨1.63%,互联网上涨1.21%,整合营销上涨4.91%。

本周电影票房排名情况,截至1月12日12点,《大黄蜂》上映9天,本周票房2.06亿夺得榜首,《来电狂响》上映16天,本周票房0.64亿夺下亚军;紧随其后的是上映3天的《“大”人物》。游戏方面,腾讯手游《王者荣耀》保持收入榜首地位。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,《姥姥的饺子馆》、《幕后之王》紧随其后;综艺节目方面,《我要上春晚》领跑市场。《越战越勇》、《新相亲大会》紧随其后。

本周市场总体上行,传媒板块相对上证指数和创业板指超额收益显著,尤其是广播电视和广告营销板块涨幅显著。当前市场总体特征是流动性逐步改善,交易活跃度提升;传媒板块呈现低市值、低流通和主题性强的特征,因此在流动性和市场情绪改善情况下,机构持仓较低的广电和营销板块涨势最显著。游戏板块因政策底基本确定、版号发放进度持续超预期、公司业绩相对确定性高,因此机构持仓较为集中,交易机会相对较多。从整个市场层面,我们认为短期传媒行业整体依然具有超配价值;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来看,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

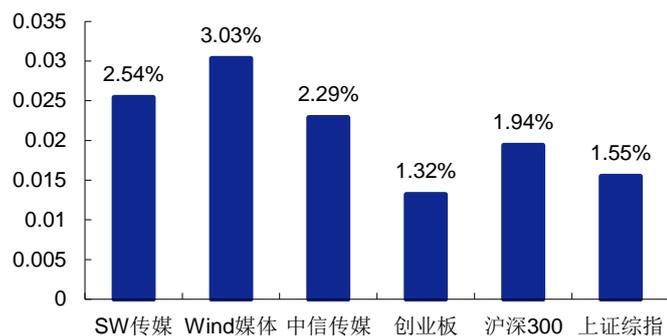
**市场行情描述:**上周(1月7日-1月11日),传媒行业指数(SW)上涨2.54%,同期沪深300上涨1.94%,创业板指上涨1.32%,上证综指上涨1.55%。传媒指数相较创业板指上涨1.22%。各传媒子板块中,平面媒体上涨0.92%,广播电视上涨4.13%,电影动画上涨1.63%,互联网上涨1.21%,整合营销上涨4.91%。

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
2019/1/7	1.71%	2.00%	1.66%	1.84%	0.61%	0.72%
2019/1/8	0.06%	0.44%	0.08%	-0.36%	-0.22%	-0.26%
2019/1/9	0.23%	0.13%	0.20%	-0.08%	1.01%	0.71%
2019/1/10	-0.08%	0.02%	-0.15%	-0.28%	-0.19%	-0.36%
2019/1/11	0.61%	0.42%	0.50%	0.20%	0.72%	0.74%
一周涨跌幅	2.54%	3.03%	2.29%	1.32%	1.94%	1.55%
收盘指数	585.95	2096.94	2204.40	1261.56	3094.78	2553.83

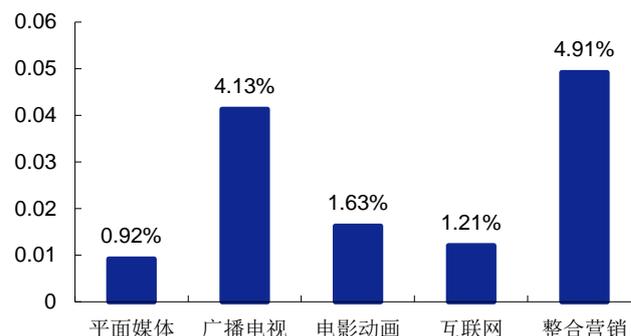
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图1: 传媒板块与创业板、沪深300、上证指数比较



资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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

表 2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
002181.SZ	粤传媒	23.90%	300280.SZ	紫天科技	-7.12%
002261.SZ	拓维信息	18.31%	300104.SZ	乐视网	-7.07%
300299.SZ	富春股份	16.38%	002188.SZ	*ST 巴士	-6.14%
600831.SH	广电网络	15.90%	300052.SZ	中青宝	-4.75%
002148.SZ	北纬科技	15.87%	600373.SH	中文传媒	-4.44%
300063.SZ	天龙集团	14.72%	603377.SH	东方时尚	-4.26%
300292.SZ	吴通控股	14.51%	601928.SH	凤凰传媒	-3.90%
002103.SZ	广博股份	14.48%	002502.SZ	骅威文化	-3.60%
300651.SZ	金陵体育	14.05%	300031.SZ	宝通科技	-3.19%
002905.SZ	金逸影视	12.43%	300654.SZ	世纪天鸿	-2.30%

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. 巨头押宝流媒体，2019 谁将坐上铁王座（猎云网）

本周，超过 15 万名媒体、科技和广告行业的高管齐聚拉斯维加斯会议中心，参加一年一度的消费电子展(CES)。届时，人们将通过这一平台了解那些，在未来会改变我们沟通和消费内容方式的产品及平台。集中展示在 CES 2019 上的新兴技术对于娱乐行业来说越来越重要，5G 流媒体功能和流畅的曲线显示屏，将成为传统媒体巨头、新兴流媒体和社交媒体平台上吸引消费者的全新战场。本文对 CES 2019 大会期间有关媒体相关领域的一些预测，包括苹果进军内容产业；行业内虽然竞争激烈，但暂时应该不会发生重大并购；院线窗口期正在破灭，媒体数据或成制胜法宝。

<http://t.cn/EGe1mZ>

#### 2. 2019 年，“爱优腾”在网综领域的发力点在哪里（第一制片人）

从播出效果来看，网综在 2018 年全面进入大片时代。爆款的流量标准从几亿提升到数十亿。网综的爆发是观众群体新时代观看方式的必然结果，也体现了各大平台在综艺节目制作和策划能力已经趋于成熟，自制综艺的快速崛起，加速了行业的发展及综艺节目的创新。面对现在的竞争局面，爱奇艺以年轻群体为主，2019 年延续去年爆款，即将推出《热血街舞团》第二季以及《偶像练习生》第二季等；腾讯方面准备深耕偶像养成类节目，推出《明日之子 2》和《创造 101》的后续版；优酷向“超级网综”发力，从“广告模式”走向“生态模式”，推出“这！就是”系列。

<http://t.cn/Eq4HKDz>

### 【政策】

#### 1. 十大关键词解读短视频平台管理规范及 100 条细则（镜像娱乐）

中国网络视听节目服务协会日前公布了《网络短视频平台管理规范》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。文中总结了十大关键词对《规范》进行解读，分别是：正能量、先审后播、组织审查队伍、保护版权、未成年监护、封杀劣迹艺人、限制丧文化、抵制低俗、实名认证、共享“黑名单”。

<http://t.cn/Eq4QGls>

### 【资本】

#### 1. 主宰自我—影院自营渠道价值重构（镜像娱乐）

互联网革命到来之初，第三方在线票务平台迅速占领了线上购票业务，改写了中国电影票务的商业模式；而当今影院若顺势而为勇敢出击，迎来自有渠道价值的回归，就必能将自主话语权重新握于掌心。

影院想要建立完善的会员生态体系来打响新时代的营销战，需要围绕这其中的最核心因素——人来提供更精细的服务。而影院变革的方向和目标主要体现在产品化、实时管理、定位经营、会员运营以及流量转化这几大方面，掌握了这些大的方向，影院自营会员体系的春天就真的不远了。

<http://t.cn/EGm5fOS>

#### 2. 票房跳水、逆袭频频上演，社交网络倒逼电影市场成长（同相）

在 2018 年里，电影市场发生了明显变化：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。在成为市场主流的同时，“口碑佳作”正在占有更大的市场体量和席卷更大占比的票房份额。社交网络，正在倒逼电影市场成长。

<http://t.cn/EGm5hoW>

## 4、上市公司重点公告

2019 年 1 月 7 日

【哈工智能】公司拟以自有资金 2 亿元出资设立全资子公司；

【吴通控股】公司股东拟质押股份 4000 万股，占公司总股本的 3.14%；

【天龙集团】本次公司股东解除质押股份 4149 万股，占公司总股本的 5.71%；

【深大通】公司股东减持本公司股份不超过 800 万股，占公司总股本的 1.53%；

【新经典】公司董事兼副总经理辞职。

#### 2019 年 1 月 8 日

【思美传媒】公司拟以自有或自筹资金 2.5 亿元-5 亿元回购公司股份，回购股份价格不超过 10.00 元/股；

【华策影视】本次解除质押股份 4630 万股，占公司总股本的 2.61%；

【读者传媒】公司及下属子公司 2018 年度累计获得各类政府补助资金总计 1173.40 万元；

【中视传媒】公司董事辞职。

#### 2019 年 1 月 9 日

【立思辰】公司股东本次质押 1266 万股股份，占其所持股份的 8.48%；

【文投控股】公司股东 2018 年合计以 6 亿元增持公司股票 7425 万股，占公司总股本的 4.0031%，已完成增持计划；

【瀚叶股份】公司拟实施 5000 万元-5 亿元股份回购计划，已首次回购 269.75 万股，耗资 808.42 万元；

【中南传媒】2018 年累计获得政府补助资金 7125.27 万元；

【世纪华通】公司股东拟质押 2644 万股，占本公司总股本的 1.13%；

【紫光学大】市监局准予注销五家子公司。

#### 2019 年 1 月 10 日

【吉比特】公司 12 月底以来累计使用闲置自有资金 2.8 亿进行现金管理；

【三七互娱】新增可售 A 股 3.07 亿股，占 A 股现流通股本的 18.57%；

【全通教育】公司股东累计质押股份 1.51 亿股，占公司总股本的 23.90%；公司监事辞职；

【顺网科技】公司股东累计质押股份 2.15 亿股，占公司总股本的 30.98%；

【光线传媒】公司股东累计质押公司股份 7.99 亿股，占公司股份总数的 27.24%。

#### 2019 年 1 月 11 日

【捷成股份】公司股东累计质押股份 6.47 亿股，占公司股份总数的 25.14%；

【吴通控股】公司拟将不超过 12.5 亿元的现金管理计划延长一年至 2020 年 2 月 5 日；

【盛通股份】公司股东累计质押股份 3920 万股，占总股本的 12.08%；

【佳云科技】公司股东拟在六个月内减持本公司股份不超过 1269 万股，不超

过公司总股本的 2%;

【开元股份】公司股东本次补充质押股份 1346 万股, 占公司总股份的 3.90%;

【拓维信息】公司董事、副总经理辞职。

## 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
2019/1/11	EMERITUS	教育	C 轮	4000 万美元	Sequoia Capital (红杉海外) (领投)、BAI 贝塔斯曼亚洲投资基金
2019/1/11	Lambda	教育	B 轮	3000 万美元	VY Capital、Sound Ventures、Y Combinator...
2019/1/11	云朵课堂	教育	B 轮	1 亿人民币	东方富海 (领投)、头头是道投资基金、飞图创投
2019/1/10	豌豆思维	教育	A 轮	1500 万美元	DCM 中国 (领投)、创新工场、穆棉资本 (财务顾问)
2019/1/9	道远课堂	教育	A+ 轮	1000 万人民币	新进创投
2019/1/8	知识力	教育	天使轮	400 万人民币	未透露
2019/1/8	完美数联	教育	战略投资	2.5 亿人民币	上海云鑫
2019/1/8	博思通高能数学	教育	种子轮	100 万人民币	天使投资人
2019/1/9	曜石科技	游戏	天使轮	1000 万人民币	海创会资本、第一商务控股
2019/1/9	ADBUG	广告营销	B 轮	未透露	未透露
2019/1/8	Innovid	广告营销	E 轮	3000 万美元	Goldman Sachs 高盛(国外)
2019/1/11	冰河科技	文化娱乐	天使轮	未透露	金程惠山
2019/1/11	饭桶戴老板	文化娱乐	Pre-A 轮	数百万人民币	线性资本、格上理财
2019/1/7	影谱科技	文化娱乐	战略投资	6.8 亿人民币	中金公司、建银国际、步长家族母基金
2019/1/7	ASK 动画	文化娱乐	A+ 轮	数千万人民币	三千资本 (领投)、爱奇艺
2019/1/11	指令集	企业服务	天使轮	数千万人民币	中宙控股集团 (领投)
2019/1/11	企业帮	企业服务	天使轮	2000 万人民币	未透露
2019/1/11	ThreeKit	企业服务	种子轮	1000 万美元	Godard Abel、SteelBrick
2019/1/11	Flipspaces	企业服务	A 轮	350 万美元	Carpediem Capital
2019/1/11	益者科技	企业服务	天使轮	数百万人民币	币虎全球 Bihux
2019/1/10	爬山虎科技	企业服务	战略投资	未透露	蓝莓股权投资基金
2019/1/10	Carbon Engineering	企业服务	A 轮	未透露	Oxy Low Carbon Ventures、Chevron Technology Ventures
2019/1/10	利和兴	企业服务	战略投资	1.28 亿人民币	远致富海 (领投)、同创伟业
2019/1/9	Tidelift	企业服务	B 轮	2500 万美元	General Catalyst Partners、Foundry Group、Matthew Szulik
2019/1/8	库瓦	企业服务	战略投资	未透露	HPA Technology
2019/1/8	SIGAI	企业服务	天使轮	数百万人民币	Plug and Play (领投)、启迪种子
2019/1/8	启盟科技	企业服务	Pre-A 轮	1000 万人民币	尚东创投 (领投)
2019/1/7	360 企业安全	企业服务	B 轮	9 亿人民币	未透露
2019/1/7	Moesif	企业服务	种子轮	350 万美元	Merus Capital (领投)、Heavybit、

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
					Zach Coelius...
2019/1/7	航天智控	企业服务	A 轮	数千万人民币	启赋资本 (领投)、银杏谷资本

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
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
300418.SZ	昆仑万维	2019-01-03	董事会预案	期权	4955	4.3014	13.51
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

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12日12点，《大黄蜂》上映9天，本周票房2.06亿夺得榜首，《来电狂响》上映16天，本周票房0.64亿夺下亚军；紧随其后的是上映3天的《“大”人物》。

表6: 1月7日-1月12日12点周票房排名

影片名称	票房(万)	场次	上座率	排座占比
大黄蜂	20646.9	831376	4.3%	48.6%
来电狂响	6364.5	322731	5.2%	13.2%
“大”人物	4630.8	203406	5.2%	9.2%
海王	2098.6	117144	4.9%	4.5%
白蛇:缘起	1640.2	124200	3.6%	4.9%
命运之夜——天之杯	1550.3	99121	4.4%	4.0%
大路朝天	978.7	3816	50.7%	0.2%
蜘蛛侠:平行宇宙	678.1	60887	3.0%	2.3%
奎迪:英雄再起	459.8	57819	2.6%	2.1%
四个春天	349.7	240108	4.2%	0.9%

资料来源:艺恩电影智库,新时代证券研究所

1月1日-1月6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.中央八套《姥姥的饺子馆》3.北京卫视&上海东方卫视《幕后之王》4.湖南卫视《知否知否应是绿肥红瘦》5.江苏卫视《江河水》6.湖南卫视《火王之千里同风》7.浙江卫视《格子间女人》。

图3: 1月1日-1月6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	1/1-1/4	40-47	2.32	0.43	18.6%
姥姥的饺子馆	中央台八套	时代变迁	1/1-1/6	16-31	1.26	0.11	8.7%
幕后之王	北京卫视 上海东方卫视	言情	1/5-1/6	1-3	1.24	0.06	4.9%
知否知否 应是绿肥红瘦	湖南卫视	历史故事	1/1-1/6	11-20	0.92	0.31	33.1%
江河水	江苏卫视	当代主旋律	1/1-1/6	-	0.89	0.08	8.5%
火王之千里同风	湖南卫视	科幻	1/2-1/3	-	0.82	0.03	3.4%
格子间女人	浙江卫视	言情	1/1-1/6	-	0.69	0.03	4.9%
大浦东	中央台综合频道	时代变迁	1/2-1/6	24-31	0.64	0.02	2.7%
我们的青春期	山东卫视	青春	1/1-1/6	20-31	0.47	0.02	3.5%
西京故事	安徽卫视	都市生活	1/2-1/6	9-18	0.32	0.01	3.7%

资料来源:收视中国,新时代证券研究所

综艺节目方面,《我要上春晚》领跑市场。《越战越勇》、《新相亲大会》紧随其后。

图4: 1月1日-1月6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
我要上春晚	中央台三套	表演选秀	1/5	1.11	0.02	1.9%
越战越勇	中央台三套	益智竞技	1/3	1.06	0.07	7.0%
新相亲大会	江苏卫视	婚恋交友	1/6	0.97	0.02	2.0%
星光大道决赛季	中央台三套	表演选秀	1/4	0.93	0.01	1.1%
没想到吧	上海东方卫视	互动脱口秀	1/5	0.85	0.02	2.3%
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	1/5	0.81	0.25	30.5%
梦想的声音 3	浙江卫视	表演选秀	1/4	0.80	0.05	6.8%
谢谢了我的家	中央台四套	现场互动访谈	1/5	0.78	0.00	0.6%
非诚勿扰	江苏卫视	婚恋交友	1/5	0.77	0.10	12.5%
我家那闺女	湖南卫视	纪录纪实	1/5	0.74	0.20	27.0%

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。游戏应用方面，网易旗下游戏《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				公司排行榜			
iOS - 游戏 - 中国 - 2018年11月				iOS - 游戏 - 中国 - 2018年11月			
#	应用	总部	应用	#	应用	总部	应用
1	Tencent (腾讯)	=	453	1	Tencent (腾讯)	=	453
2	NetEase (网易)	=	275	2	NetEase (网易)	=	275
3	Voodoo	▲1	63	3	Zilong (紫龙互娱)	=	8
4	Outfit7	▲7	36	4	Duoyi (多益网络)	▲2	12
5	Ubisoft	▲10	246	5	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	▼1	160
6	Hero Entertainment (英雄互娱)	▲15	42	6	miHoYo (米哈游)	▲6	16
7	Wedobest (多比特)	▼2	19	7	Happy Elements (乐元素)	=	20
8	Shanda Games (盛大游戏)	▲	22	8	G-bits (吉比特)	=	11
9	Baidu (百度)	▼1	224	9	bilibili	▼4	19
10	TFG Co	▲3	54	10	Friend Times (玩友时代)	▼1	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			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) <span style="color: green;">▲</span>	NetEase (网易)	1	Honour of Kings (王者荣耀) =	Tencent (腾讯)
2	PUBG: Exciting Battlefield <span style="color: red;">▼1</span>	Tencent (腾讯)	2	Fantasy Westward Journey (梦幻西游) =	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
3	Naruto OL (火影忍者OL) <span style="color: green;">新发布</span>	Tencent (腾讯)	3	After Tomorrow (明日之后) <span style="color: green;">▲</span>	NetEase (网易)
4	Honour of Kings (王者荣耀) <span style="color: green;">▲3</span>	Tencent (腾讯)	4	Westward Journey Online (大话西游) <span style="color: green;">▲3</span>	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
5	My Talking Tom 2 <span style="color: green;">▲</span>	Outfit7	5	Naruto OL (火影忍者OL) <span style="color: green;">新发布</span>	Tencent (腾讯)
6	Fire Balls 3D <span style="color: green;">▲</span>	Voodoo	6	Onmyoji (阴阳师) <span style="color: green;">▲2</span>	NetEase (网易) Mamba Interactive (曼巴互娱) ZQGame (中青宝) SEA Kakao Corp
7	Legend of Honour (光明勇士) <span style="color: green;">新发布</span>	Shanda Games (盛大游戏)	7	Red Alert OL (红警OL) <span style="color: green;">▲6</span>	Tencent (腾讯)
8	Crash Out <span style="color: green;">▲</span>	Vincent Bourcois	8	Langrisser (梦幻模拟战) <span style="color: red;">▼3</span>	Zilong (紫龙互娱) GameBeans (遊戲種子)
9	Landlord Poker (欢乐斗地主) <span style="color: green;">▲1</span>	Tencent (腾讯)	9	QQ Speed (QQ飞车) <span style="color: red;">▼5</span>	Tencent (腾讯)
10	The Legend of Sword and Fairy 4 (仙剑奇侠传四) <span style="color: green;">新发布</span>	Tencent (腾讯)	10	King Of Chaos (乱世王者) <span style="color: green;">▲4</span>	Tencent (腾讯)

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：lyyouqi@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/>