

增持

——维持

日期：2019年1月16日

行业：传媒



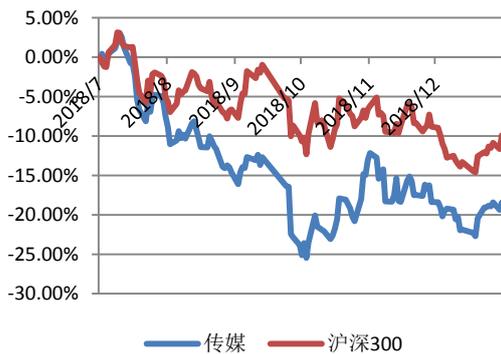
分析师：胡纯青  
Tel: 021-53686150  
E-mail: huchunqing@shzq.com  
SAC 证书编号: S0870518110001

证券研究报告 / 行业研究 / 行业日报

## 抖音月活超 5 亿，推出视频社交产品“多闪”

——传媒行业日报

### 近期行业指数与沪深 300 指数比较



### ■ 行情回顾：

昨日上证综指上涨 1.36%、深证成指上涨 1.86%、中小板指上涨 1.77%、创业板指上涨 1.96%。申万传媒指数上涨 1.14%，跑输上证综指、深证成指、中小板指、创业板指，在申万 28 个一级行业中排名第 11。个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是昆仑万维(6.43%)、康旗股份(4.11%)、生意宝(4.00%)；昨日跌幅前三的是中昌数据(-9.99%)、\*ST 富控(-4.87%)、富春股份(-4.55%)。

### ■ 行业动态数据：

**电影：**昨日电影市场单日票房 6736.4 万元，其中，由美国派拉蒙影业出品的大黄蜂凭借 31% 的排片率贡献 32% 的单日票房，领跑电影市场。

**电视剧：**昨日，全国卫视晚间收视率排名前三的分别是知否知否应是绿肥红瘦(湖南卫视) 1.52%、桃花劫(江西卫视) 0.55%、天衣无缝(江苏卫视)。

**手游：**昨日，iOS 畅销榜中，问道(吉比特)排名第 21，斗罗大陆(三七互娱)排名第 34，新诛仙(完美世界)排名第 36。

### ■ 行业热点信息：

2018 年移动游戏报告发布，全年收入 1339.6 亿元，增速 15.4%。

阿里影业确认战略投资韩寒亭东影业，将推出 20 部合制电影。

### ■ 投资建议：

在 2018 年春节攻势的带动下，抖音的用户数从此步入了高速增长期。在大约一年后的今天，在字节跳动的发布会上抖音公布了其最新的用户数据：国内日活跃用户超过 2.5 亿，月活跃用户超过 5 亿人，抖音已经成长为一款国民级的产品。当然，产品未来的发展仍面临着诸多挑战，比如近期《网络短视频平台管理规范》的正式出台，要求短视频节目内容先审后播，审核内容包括节目的标题、简介、弹幕、评论等内容，这对于平台的运营能力提出了更高的要求。在发布会上，公司还发布了一款新的社交 App“多闪”，主打视频社交，并引入了类似“阅后即焚”的设计，可能成为公司今年春节期间的主推方向。近期，随着游戏版号审批再开，未来游戏行业景气度有望回升，关注研发、运营能力强的龙头公司；春节贺岁档上映电影数量丰富，品质良好，票房有望再创新高，关注头部院线公司及优质电影内容供应商。

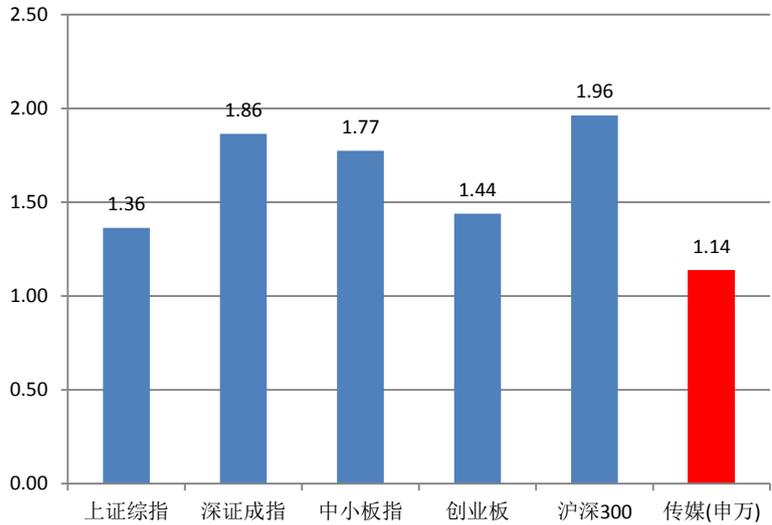
■ **风险提示：**监管进一步趋严、行业竞争加剧、商誉减值风险

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责声明。

## 一、行情回顾

昨日上证综指上涨 1.36%、深证成指上涨 1.86%、中小板指上涨 1.77%、创业板指上涨 1.96%。

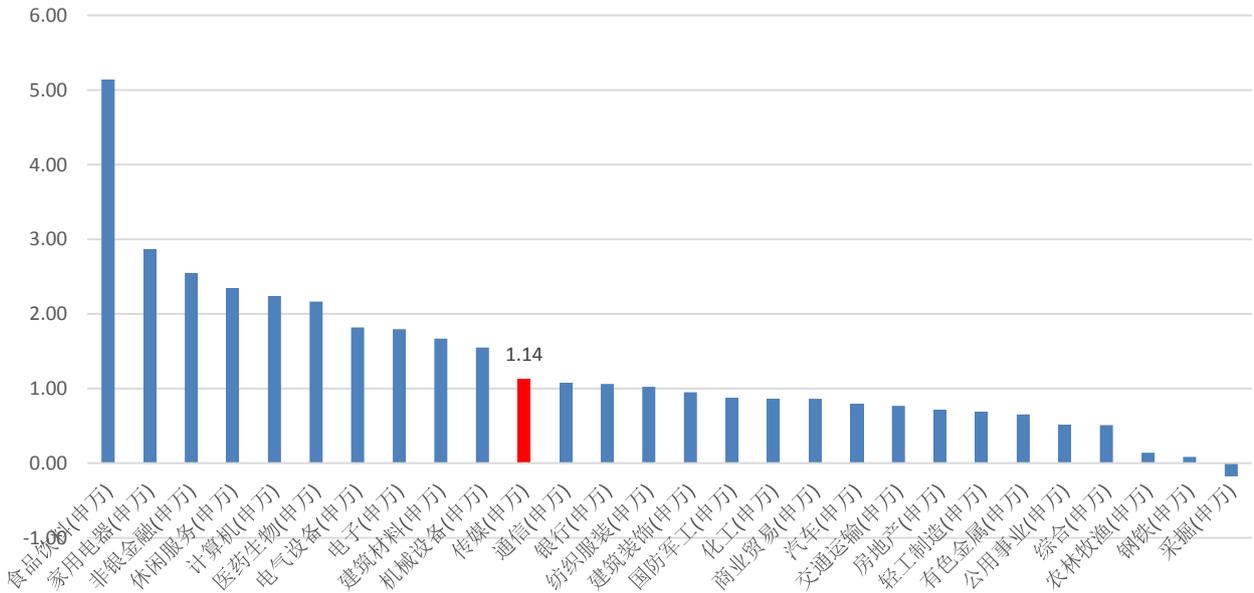
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

申万传媒指数上涨 1.14%，跑输上证综指、深证成指、中小板指、创业板指，在申万 28 个一级行业中排名第 11。

图 2 昨日申万一级行业涨跌幅 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是昆仑万维 (6.43%)、康旗股份(4.11%)、生意宝(4.00%)。;昨日跌幅前三的是中昌数据(-9.99%)、\*ST 富控 (-4.87%)、富春股份 (-4.55%)。

表 1 传媒行业涨跌幅前 10

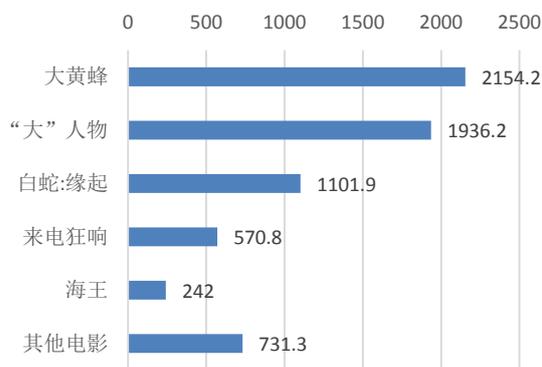
涨幅前 10					跌幅前 10				
简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)	简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
昆仑万维	300418.SZ	13.9	6.43	21431.56	中昌数据	600242.SH	14.87	-9.99	94148.14
康旗股份	300061.SZ	7.34	4.11	6909.25	*ST 富控	600634.SH	2.93	-4.87	1765.36
生意宝	002095.SZ	20.26	4.00	9255.72	富春股份	300299.SZ	5.88	-4.55	21568.00
东方财富	300059.SZ	13	3.75	167631.15	腾信股份	300392.SZ	6.83	-3.67	8716.31
唐德影视	300426.SZ	6.98	3.71	2584.83	电广传媒	000917.SZ	7.45	-3.12	44306.43
三六五网	300295.SZ	12.32	3.70	5275.43	粤传媒	002181.SZ	4.85	-2.22	31993.96
北纬科技	002148.SZ	7.16	3.62	38144.05	广电网络	600831.SH	7.99	-2.20	26462.13
中青宝	300052.SZ	10.21	3.55	9572.29	印纪传媒	002143.SZ	2.97	-1.98	5758.60
盛天网络	300494.SZ	9.96	3.43	2887.56	中文传媒	600373.SH	12.32	-1.91	11439.61
天威视讯	002238.SZ	7.23	3.14	7695.14	梦网集团	002123.SZ	8.07	-1.71	12612.56

资料来源: Wind 上海证券研究所

## 二、行业动态数据

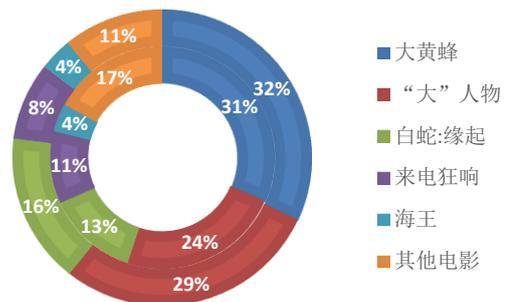
**电影:** 昨日电影市场单日票房 6736.4 万元, 其中, 由美国派拉蒙影业出品的大黄蜂凭借 31% 的排片率贡献 32% 的单日票房, 领跑电影市场。腾讯影业参与影片的全球投资及中国区联合营销, 中影参与影片发行。

图 3 昨日电影票房 Top5 (万元)



数据来源: 艺恩数据 上海证券研究所

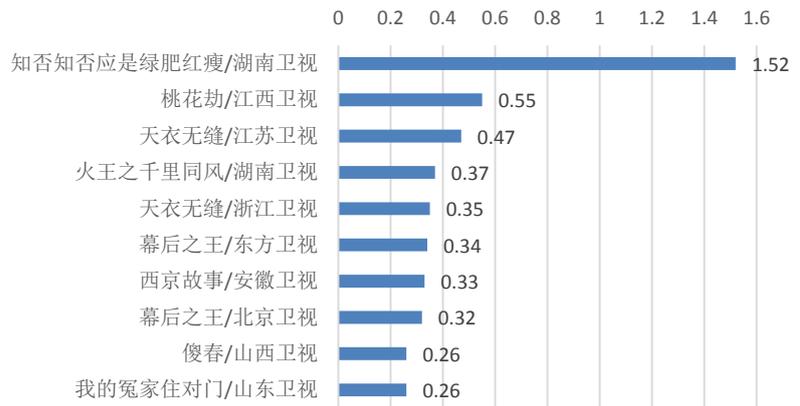
图 4 昨日电影票房占比 (外圈) 及排片占比 (内圈)



数据来源: 艺恩数据 上海证券研究所

**电视剧:** 昨日, 全国卫视晚间收视率排名前三的分别是知否知否应是绿肥红瘦 (湖南卫视) 1.52%、桃花劫 (江西卫视) 0.55%、天衣无缝 (江苏卫视)。

图 4 昨日 CSM 全国网电视剧晚间收视率 (%)



数据来源：新浪微博“卫视这些事儿”、上海证券研究所

手游：昨日，iOS 畅销榜中，问道（吉比特）排名第 21，斗罗大陆（三七互娱）排名第 34，新诛仙（完美世界）排名第 36。

表 2 中国区手游排行榜（A 股上市公司部分）

iOS 游戏畅销榜排名			
游戏	关联上市公司	排名	排名变动
问道	吉比特	21	↑ 3
斗罗大陆	三七互娱	34	↑ 3
新诛仙	完美世界	36	↓ 4
一刀传世	三七互娱	40	↑ 14
奇迹：觉醒	掌趣科技	49	↓ 3
三十六计	游族网络	51	↑ 7
三国群英传-霸王之业	星辉娱乐	56	↓ 1
球球大作战	巨人网络	57	/
天使纪元	游族网络	63	↑ 2
螺旋英雄谭	吉比特	66	/

资料来源：Appannie 上海证券研究所

### 三、公司重点公告

表 3 公司重点公告

公司名	代码	事件	内容
华凯创意	300592	中标提示	湖南省招标网于 2019 年 1 月 14 日发布了“湖南美术馆展陈装修工程工程总承包（第二次）招标投标信息公示表”，公司与长沙广大所组成的联合体为本次招标投标第一中标候选人，中标金额：66,112,834.96 元。
华凯创意	300592	业绩预告	公司预告 2018 年实现归母净利润 974.7-2436.75 万元，同比减少 50%-80%。报告期内，公司新增订单及开工项目数量较去年同期有较大幅度下降，使得营业收入和净利润同比下降幅度较大。

电广传媒	000917	设立投资公司	为贯彻湖公司发展战略，充分整合文旅资源，做大做强文旅产业，推进公司转型升级。公司拟以自有资金投资设立湖南芒果文旅投资有限公司。芒果文旅注册资本为人民币 1 亿元，公司拥有其 100% 的股份。
中国出版	601949	政府补助	自 2018 年 10 月 19 日至 2019 年 1 月 14 日，中国出版传媒股份有限公司（以下简称“公司”）及各级子公司累计收到与收益相关的政府补助人民币 62,959,027.81 元。
苏宁易购	002024	增持计划	公司控股股东张近东先生的一致行动人苏宁控股集团计划通过大宗交易方式受让苏宁易购集团股份有限公司 2014 年员工持股计划持有的全部公司股份 61,056,374 股，占公司总股本比例 0.66%
乐视网	300104	股票质押违约处置	公司收到国泰君安发送的《关于贾跃亭名下“乐视网”质押股份处置通知函》，国泰君安拟于 2018 年 12 月 27 日起的 90 个自然日内通过司法可冻结二级市场集中竞价交易方式，处置贾跃亭先生质押的标的证券股份，处置股份数量以最终处置结果为准。国泰君安本次可能实施的违约处置事项，可能导致贾跃亭先生被动最大减持公司股票 3,337.89 万股暨其持股比例减少 0.8367%。
恺英网络	002517	合同续期	公司控股子公司上海悦腾与 Webzen Inc、天马时空签订《Third Extension Agreement》，约定网禅继续将其拥有知识产权的“MU Online”授权上海悦腾、天马时空进行移动游戏开发，并将该游戏以“全民奇迹”等名字分别在中国大陆及香港、台湾和澳门地区等进行商业运营。分成比例不变。
三七互娱	002555	减持预案	公司于 2019 年 1 月 14 日收到汇添富基金的《关于股份减持计划的告知函》，汇添富基金目前管理的 4 个账户合计持有公司股份 151,121,604 股，占公司总股本的 7.1120%，通过集中竞价交易减持公司股份的总数不超过 21,248,700 股，即不超过公司总股本的 1%。
祥源股份	600576	减持预案	公司于 2019 年 1 月 14 日收到股东杭州旗吉发来的《股份减持计划告知函》，拟减持部分公司股份。截止本公告日，杭州旗吉持有公司股份 38,614,043 股，占公司总股本的 6.04%。杭州旗吉计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式或竞价交易方式进行，减持公司股份数量不超过 15,000,000 股（占公司总股本的 2.34%）。
奥飞娱乐	002292	限售股解禁	本次解除限售的股份数量为 50,215,206 股，占公司总股本的 3.7000%。本次限售股份可上市流通日期为 2019 年 1 月 17 日。
掌阅科技	603533	限售股解禁	本次限售股上市流通数量为 39,239,999 股，占总股本的 9.79%，上市流通日期为 2019 年 1 月 21 日。
分众传媒	002027	回购进展	截至 2019 年 1 月 15 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 146,909,132 股，占公司总股本的 1.001%，其中最高成交价为 8.64 元/股，最低成交价为 5.04 元/股，合计支付的总金额约为人民币 95,689.22 万元（不含交易费用）。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

## 四、行业热点信息

### 1. 2018 年度移动游戏报告：收入 1339.6 亿元，增速 15.4%

近日，伽马数据发布的《2018 年度移动游戏报告》显示，2018 年中国移动游戏市场实际销售收入 1339.6 亿元，增速达 15.4%，用户

规模达 6.05 亿，同比增长 9.2%。此外，中国自主研发移动网络游戏海外市场实际销售收入达 69.2 亿美元，同比增长 23.0%，进入稳定增长阶段，已成为国内移动游戏产品重要的销售平台。（伽马数据）

## 2. 阿里影业确认战略投资韩寒亭东影业，将推出 20 部合制电影

阿里影业确认已战略投资韩寒的亭东影业，双方就“锦橙合制计划”达成长期战略合作，将在电影合作投资制作，宣发、衍生品、艺人经纪等方面开展长期合作。“锦橙合制计划”由阿里影业将和制作团队合作，将在未来五年的四大电影档期推出 20 部合制优质电影。（36 氪）

## 3. 抖音正式进军社交，推出独立视频社交产品“多闪”

抖音在社交产品发布会上正式宣布升级私信功能，并推出自己的独立视频社交产品“多闪”，这意味着抖音正式进军社交领域。目前发布的“多闪”是测试版本。（36 氪）

## 4. 快如科技发布聊天宝 1.0 版本

快如科技发布聊天宝 1.0 版本，该产品主要特点包括：Video Message（可将语音转换为文字），支持多设备同时登录，无忧换设备方案（文件、图片和视频可存 1 年），WiFi 环境下自动下载图片、文件和视频，全局快捷操作悬浮球（仅支持安卓版本，将于 1 月 25 日上线），设置熟朋友/生朋友，专属表情包，无站队分享，以及“附近的缘分”。（36 氪）

# 五、投资建议

在 2018 年春节攻势的带动下，抖音的用户数从此步入了高速增长期。在大约一年后的今天，在字节跳动的发布会上抖音公布了其最新的用户数据：国内日活跃用户超过 2.5 亿，月活跃用户超过 5 亿人，抖音已经成长为一款国民级的产品。当然，产品未来的发展仍面临着诸多挑战，比如近期《网络短视频平台管理规范》的正式出台，要求短视频节目内容先审后播，审核内容包括节目的标题、简介、弹幕、评论等内容，这对于平台的运营能力提出了更高的要求。在发布会上，公司还发布了一款新的社交 App“多闪”，主打视频社交，并引入了类似“阅后即焚”的设计，可能成为公司今年春节期间的主推方向。近期，随着游戏版号审批再开，未来游戏行业景气度有望回升，关注研发、运营能力强的龙头公司；春节贺岁档上映电影数量丰富，品质良好，票房有望再创新高，关注头部院线公司及优质电影内容供应商。

## 六、风险提示

监管进一步趋严、行业竞争加剧、商誉减值风险

## 分析师承诺

胡纯青

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。