

市场情绪持续回暖、春节档预热，传媒板块超配价值明显

——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

《市场流动性和情绪持续改善，传媒板块相对收益显著》2019-01-12

《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

● 核心观点及投资建议：

上周（1月14日-1月18日），传媒行业指数（SW）下跌0.04%，同期沪深300上涨2.37%，创业板指上涨0.63%，上证综指上涨1.65%。传媒指数相较创业板指下跌0.67%。各传媒子板块中，平面媒体上涨0.91%，广播电视上涨0.02%，电影动画上涨1.33%，互联网下跌0.36%，整合营销上涨0.26%。

本周电影票房排名情况，截至1月19日12点，《大黄蜂》上映16天，本周票房1.31亿夺得榜首，《“大”人物》上映10天，本周票房0.97亿夺下亚军；紧随其后的是上映9天的《白蛇：缘起》。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，江苏卫视&浙江卫视播出的《天衣无缝》排名第一，《姥姥的饺子馆》、《幕后之王》紧随其后；综艺节目方面，《越战越勇》领跑市场。《我要上春晚》、《向幸福出发》紧随其后。

本周市场走势震荡中有所上升，其中两天涨幅超过1%，市场情绪得到明显缓和，传媒板块整体涨幅略低于创业板指数。最近，最高人民法院知识产权法庭在北京揭牌成立，政府加大版权保护力度，版权行业获得持续利好。受到最近贺岁档的逐渐预热，短期将对影视领域具有明显的刺激。游戏领域版号发放加速，市场情绪持续回升。传媒板块整体依然呈现小市值、低流通、主题性强。从整个市场层面，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：

【电广传媒】公司拟以自有资金设立芒果文旅，注册资本为人民币1亿元，持有100%股份；

【吴通控股】子公司拟签订增资协议，增资后持有博汽智能30%的股份；

【时代出版】公司已回购536.7万股，占公司目前总股本的1.06%，成交金额为4747万元；

【浙江富润】公司获得政府专项补助资金1794.01万元。

● 行业新闻及产业动态：

1. 在商业属性和作品属性博弈中的纪录片
2. 女性向是网络电影精品化的必由之路
3. 最高法加强知识产权保护，影视行业侵权或被遏制
4. 王健林的2018，文化产业版图创最大收入
5. 春晚DOU起来：抖音与春晚达成独家社交媒体传播合作

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.....	6
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7日-1月13日电视剧收视率排行榜.....	9
图 4: 1月7日-1月13日综艺节目收视率排行榜.....	10
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜	10
图 6: IOS 平台游戏 APP 排行榜.....	11
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.....	8
表 5: 近 6 个月股权激励统计.....	8
表 6: 1月14日-1月19日12点周票房排名.....	9

1、核心观点及投资策略

上周(1月14日-1月18日),传媒行业指数(SW)下跌0.04%,同期沪深300上涨2.37%,创业板指上涨0.63%,上证综指上涨1.65%。传媒指数相较创业板指下跌0.67%。各传媒子板块中,平面媒体上涨0.91%,广播电视上涨0.02%,电影动画上涨1.33%,互联网下跌0.36%,整合营销上涨0.26%。

本周电影票房排名情况,截至1月19日12点,《大黄蜂》上映16天,本周票房1.31亿夺得榜首,《“大”人物》上映10天,本周票房0.97亿夺下亚军;紧随其后的是上映9天的《白蛇:缘起》。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,江苏卫视&浙江卫视播出的《天衣无缝》排名第一,《姥姥的饺子馆》、《幕后之王》紧随其后;综艺节目方面,《越战越勇》领跑市场。《我要上春晚》、《向幸福出发》紧随其后。

本周市场走势震荡中有所上升,其中两天涨幅超过1%,市场情绪得到明显缓和,传媒板块整体涨幅略低于创业板指数。最近,最高人民法院知识产权法庭在北京揭牌成立,政府加大版权保护力度,版权行业获得持续利好。受到最近贺岁档的逐渐预热,短期将对影视领域具有明显的刺激。游戏领域版号发放加速,市场情绪持续回升。传媒板块整体依然呈现小市值、低流通、主题性强。从整个市场层面,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

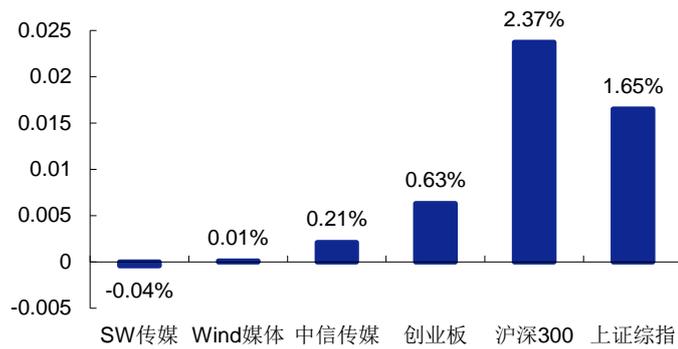
市场行情描述:上周(1月14日-1月18日),传媒行业指数(SW)下跌0.04%,同期沪深300上涨2.37%,创业板指上涨0.63%,上证综指上涨1.65%。传媒指数相较创业板指下跌0.67%。各传媒子板块中,平面媒体上涨0.91%,广播电视上涨0.02%,电影动画上涨1.33%,互联网下跌0.36%,整合营销上涨0.26%。

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
2019/1/14	-1.15%	-1.03%	-1.05%	-1.23%	-0.87%	-0.71%
2019/1/15	1.14%	0.86%	1.20%	1.63%	1.96%	1.36%
2019/1/16	0.33%	0.77%	0.43%	0.08%	0.02%	0.00%
2019/1/17	-0.59%	-0.32%	-0.56%	-1.25%	-0.55%	-0.42%
2019/1/18	0.23%	-0.26%	0.20%	1.45%	1.82%	1.42%
一周涨跌幅	-0.04%	0.01%	0.21%	0.63%	2.37%	1.65%
收盘指数	585.69	2097.11	2209.08	1269.50	3168.17	2596.01

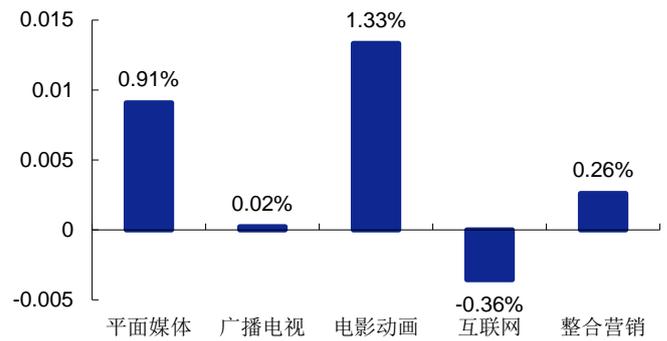
资料来源: Wind, 新时代证券研究所

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 (%)		
300654.SZ	世纪天鸿	9.92%	002692.SZ	睿康股份	-11.90%
002143.SZ	印纪传媒	9.80%	000622.SZ	恒立实业	-9.75%
603103.SH	横店影视	9.74%	002103.SZ	广博股份	-9.04%
002181.SZ	粤传媒	8.65%	300242.SZ	佳云科技	-8.95%
000802.SZ	北京文化	8.14%	300242.sz	佳云科技	-8.95%
300251.SZ	光线传媒	7.66%	300299.SZ	富春股份	-8.58%
603268.SH	松发股份	7.29%	002148.SZ	北纬科技	-8.42%
600373.SH	中文传媒	7.18%	300413.sz	芒果超媒	-8.17%
300336.SZ	新文化	6.28%	300063.SZ	天龙集团	-8.02%
603398.SH	邦宝益智	5.81%	603556.SH	海兴电力	-7.77%

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. 在商业属性和作品属性博弈中的纪录片（看电视）

继影视剧和综艺之后，视频网站又盯上了纪录片这枚蛋糕。Netflix 出品的《伊卡洛斯》拿下了 18 年奥斯卡最佳纪录片奖。据爱奇艺和腾讯统计，纪录片观众中 90 后群体已占据主流，纪录片焕发新彩。同时，腾讯阿里也计划与国外视频公司合作，打造别样记录片。各家视频网站表示想要打造高水平纪录片，制作和传播同样重要，变现问题也要慎重考虑。当然，在考虑商业价值的同时不能忘记纪录片走红的原因，正是因为它区别于妖艳货色，是观众心里别具一格的“个性担当”和“思想担当”。

<http://t.cn/EqB8K6x>

2. 女性向是网络电影精品化的必由之路（影投人）

网络电影发展至今，脱掉 Low 帽，走精品化路线已经成为共识，女性向作品可以帮助网络电影拓展题材。同时，女性对于视频的热衷程度更高，她们更愿意去分享观看影片的感受，更愿意和周边的朋友讨论相关内容，带来更高的付费转化率。所以网络电影精品化之路，逃不开女性向作品的崛起。

<http://t.cn/EqsHKTZ>

【政策】

1. 最高法加强知识产权保护，影视行业侵权或被遏制（影投人）

2019 年开年，最高人民法院知识产权法庭在北京揭牌成立，国家层面知识产权案件上诉审理机制就此正式建立。与此同时，《最高人民法院关于审查知识产权纠纷行为保全案件适用法律若干问题的规定》，进一步完善了行为保全制度在知识产权与竞争纠纷领域的实施。

<http://t.cn/E52qWyn>

【资本】

1. 王健林的 2018，文化产业版图创最大收入（壹娱观察）

2018 年，万达转型成果最重要标志之一，是文化成为最大收入。文化产业收入占集团比重达 32.3%，共计收入 692.4 亿元，完成年计划的 101.3%，同比增长 9.2%。其中影视公司收入 580.6 亿元，完成年计划的 103.2%，同比增长 9.2%。体育公司收入 88.3 亿元，完成年计划的 94%，同比增长 22.9%。体育公司 95% 以上的业务来自海外，海外市场很稳定，但因为 2018 年是世界杯年，所以收入增长幅度大一些，这是特殊情况。宝贝王公司收入 20.8 亿元，完成年计划的 89%，同比增长 44.3%；文旅公司收入 2.7 亿元。文化集团不仅规模中国最大，在世界也排在前列，经营质量非常良好。另外，万达体育和传奇影业都要开展资本运作，今年要出成绩。

<http://t.cn/EqpDtSd>

2. 春晚 DOU 起来：抖音与春晚达成独家社交媒体传播合作（抖音短视频）

2019 年，央视春晚公布了以“幸福又一年”为主题的新媒体行动。今年，抖音将同央视春晚一起，在短视频宣发及社交互动等领域展开全方位的深度合作，调动广大年轻群体，面向全球华人，助力春晚传播。

<http://t.cn/E52q5aW>

4、上市公司重点公告

2019 年 1 月 14 日

【三七互娱】公司股东拟减持不超过 2125 万股，即不超过公司总股本的 1%；

【祥源文化】公司股东拟减持不超过 1500 万股，即不超公司总股本的 2.34%；

【金科文化】公司变更营业范围，今日取得营业执照；

【吴通控股】子公司拟签订增资协议，增资后持有博汽智能 30% 的股份。

2019 年 1 月 15 日

【东方网络】公司股东持有的 5060 万股已被宁波市北仑区人民法院解冻；

【天音控股】子公司中国华建所持有的本公司部分股票质押延期回购并新增质押，质押总数占公司总股本的 2.17%；

【电广传媒】公司拟以自有资金设立芒果文旅，注册资本为人民币 1 亿元，持有 100% 股份；

【北纬科技】公司拟董事将减持不超过公司总股本比例 0.93% 的股份。

2019 年 1 月 16 日

【时代出版】公司已回购 536.7 万股，占公司目前总股本的 1.06%，成交金额为 4747 万元；

【邦宝益智】全资子公司已完成工商注册登记手续；

【浙江富润】公司股东解除质押股份合计 1440 万股，占公司总股本的 2.76%；公司投资获得分红 2289.91 万元；

【百洋股份】公司股东累计质押 2455 万股，占公司股份总数的 6.21%；

【骅威文化】董事会秘书辞职。

2019 年 1 月 17 日

【乐视网】公司大股东进行解质押，本次解质押股份占公司总股本的 0.1556%；

【元隆雅图】公司股东拟减持不超过公司总股本比例 2.66% 的股份；

【长城动漫】子公司法定代表人、执行董事发生变更。

2019 年 1 月 18 日

【浙江富润】公司获得政府专项补助资金 1794.01 万元；

【邦宝益智】公司股东拟减持不超过 310.46 万股，占公司总股本的 1.46%；

【拓维信息】公司股东解除质押股份 4278 万股，占其持有股份的 21.17%；

【富春股份】公司股东拟减持不超过 4367.59 万股，占公司总股本的 6%；

【力盛赛车】公司董事离职。

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
2019/1/18	和码编程	教育	A 轮	未透露	众为资本
2019/1/17	Leverage Edu	教育	Pre-A 轮	130 万美元	DSG Consumer Partners、Blume Ventures
2019/1/16	锐思教育	教育	天使轮	数千万人民币	精锐教育
2019/1/16	哒哒英语	教育	D 轮	2.55 亿美元	华平投资(领投)、好未来(学而思)、涌铎投资
2019/1/17	Polarsteps	旅游	A 轮	300 万欧元	INKEF Capital
2019/1/17	Jam City	游戏	战略投资	1.45 亿美元	未透露
2019/1/17	Niantic Labs	游戏	C 轮	2.45 亿美元	Infinity Venture Partners (IVP)

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者 (领投)
2019/1/16	Pearl	游戏	天使轮	未透露	Mercedes-benz、FC K?ln
2019/1/18	全景声科技	文化娱乐	Pre-A 轮	1000 万人民币	北航投资
2019/1/16	深链财经	文化娱乐	Pre-A 轮	1000 万人民币	策源创投、云九资本、TFund
2019/1/18	Tenta Browser	企业服务	种子轮	未透露	Consensys Ventures
2019/1/18	Innovaccer	企业服务	B+轮	1000 万美元	M12 (领投)、WestBridge Capital、Lightspeed Venture Partners 美国光速
2019/1/17	ORA 甲骨数链	企业服务	天使轮	1000 万人民币	SCG Holdings (领投)、铭晟达资本、Node Capital Pty Lt
2019/1/17	Bold Commerce	企业服务	A 轮	1650 万美元	Whitecap Venture Partners、Round13 Capital
2019/1/17	IT 时代	企业服务	战略投资	未透露	天星投资 (领投)、颐嘉财富
2019/1/17	摩羲科技	企业服务	天使轮	550 万人民币	云帐房
2019/1/17	Citizen	企业服务	A 轮	1700 万美元	Andreessen Horowitz(简称 A16Z) (领投)、Section 32、Verily
2019/1/17	银光软件	企业服务	天使轮	未透露	峰投资本
2019/1/17	HyperScience	企业服务	B 轮	3000 万美元	Battery Ventures、Stripes Group、Felicis Ventures 等
2019/1/17	Infor	企业服务	战略投资	15 亿美元	Golden Gate Ventures、Koch Equity
2019/1/17	芯盾时代	企业服务	C 轮	3 亿人民币	宽带资本 CBC (领投)、云锋基金、红点创投中国基金等
2019/1/16	Isotropic Systems	企业服务	A 轮	1400 万美元	Boeing HorizonX Ventures (领投)、WML、Space Capital
2019/1/16	Clusterone	企业服务	种子轮	200 万美元	未透露
2019/1/16	Contabilizei	企业服务	C 轮	2000 万美元	IFC 国际金融公司、Quona Capital、Point72 Ventures(领投) 等
2019/1/16	Rubrik	企业服务	E 轮	2.61 亿美元	Lightspeed Venture Partners 美国光速、Bain Capital Ventures、Greylock Partners 等
2019/1/16	盖雅工场 GaiaWorks	企业服务	C 轮	3 亿人民币	Tiger 老虎基金(中国) (领投)、华平投资、经纬中国
2019/1/16	TaoCloud 大道科技	企业服务	A 轮	数千万人民币	泰达科投 (领投)
2019/1/16	商越	企业服务	天使轮	3900 万人民币	银杏谷资本 (领投)、鼎聚投资、峰瑞资本等
2019/1/15	海创链	企业服务	战略投资	未透露	分布科技
2019/1/15	Katerra	企业服务	E 轮	7 亿美元	SoftBank capital 软银海外 (领投)
2019/1/15	Authenteq	企业服务	A 轮	500 万美元	Draper Associates、Capital300
2019/1/14	Immersive Labs	企业服务	A 轮	800 万美元	Goldman Sachs 高盛(国外) (领投)
2019/1/14	深想科技	企业服务	天使轮	数百万人民币	帮实资本

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2019/1/14	Scape Technologies	企业服务	种子轮	800 万美元	Mosaic Ventures、Entrepreneur First、LocalGlobe 等
2019/1/14	芝麻背调	企业服务	战略投资	未透露	天坤国际
2019/1/14	测库 Testcoo	企业服务	战略投资	1000 万人民币	钛和资本
2019/1/14	RainFocus	企业服务	战略投资	4000 万美元	JMI Equity (领投)
2019/1/14	Vena Solutions	企业服务	D 轮	1.15 亿美元	JMI Equity (领投)、Centana Growth Partners
2019/1/14	OnlyChain	企业服务	战略投资	未透露	极豆资本
2019/1/14	即速应用	企业服务	A+轮	5000 万人民币	深创投
2019/1/14	近邻	社交网络	天使轮	2000 万人民币	华耀资本
2019/1/18	TRX Training	体育运动	种子轮	未透露	Equity38
2019/1/14	奥义电竞 ALLIN	体育运动	种子轮	350 万人民币	电魂网络

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

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
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19日12点,《大黄蜂》上映16天,本周票房1.31亿夺得榜首,《“大”人物》上映10天,本周票房0.97亿夺下亚军;紧随其后的是上映9天的《白蛇:缘起》。

表6: 1月14日-1月19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	13083.5	589625	3.8%	34.4%
“大”人物	9711.6	400090	5.3%	18.3%
白蛇:缘起	6918.8	254931	7.1%	10.2%
来电狂响	2546.0	154139	4.6%	5.8%
密室逃生	1625.2	83403	5.4%	3.4%
掠食城市	1194.9	77818	3.0%	3.9%
海王	1168.6	63244	5.1%	2.4%
一条狗的回家路	896.0	81513	3.3%	3.2%
我想吃掉你的胰脏	749.8	70381	3.3%	2.7%
家和万事惊	720.3	67471	3.1%	2.6%

资料来源: 艺恩电影智库, 新时代证券研究所

1月7日-1月13日电视剧收视率排行榜: 1. 江苏卫视&浙江卫视《天衣无缝》 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. 中央八套《星火云雾街》 6. 江苏卫视《江河水》 7. 中央综合卫视《启航》。

图3: 1月7日-1月13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
天衣无缝	江苏卫视 浙江卫视	反特谍战	1/10-1/13	-	1.52	0.17	11.1%
姥姥的饺子馆	中央台八套	时代变迁	1/07-1/09	32-40	1.48	0.14	9.4%
幕后之王	北京卫视 上海东方卫视	言情	1/07-1/13	4-16	1.20	0.13	10.9%
知否知否 应是绿肥红瘦	湖南卫视	历史故事	1/07-1/13	21-32	1.09	0.32	29.6%
星火云雾街	中央台八套	军事斗争	1/10-1/13	1-12	0.92	0.06	6.0%
江河水	江苏卫视	当代主旋律	1/07-1/07	-	0.89	0.09	10.3%
启航	中央台综合频道	当代主旋律	1/09-1/13	1-4	0.81	0.04	5.1%
火王 之千里同风	湖南卫视	科幻	1/07-1/09	-	0.76	0.03	3.5%
西京故事	安徽卫视 天津卫视	都市生活	1/07-1/13	19-32	0.73	0.04	6.1%
大浦东	中央台综合频道	时代变迁	1/07-1/08	32-35	0.72	0.02	2.5%

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》、《向幸福出发》紧随其后。

图4：1月7日-1月13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	1/09-1/09	1.15	0.06	4.9%
我要上春晚	中央台三套	表演选秀	1/12-1/12	1.13	0.02	1.6%
向幸福出发	中央台三套	现场互动访谈	1/08-1/08	1.09	0.04	3.8%
开门大吉	中央台三套	现场互动娱乐	1/07-1/07	1.04	0.06	6.1%
新相亲大会 之亲家你好	江苏卫视	婚恋交友	1/13-1/13	1.02	0.02	1.8%
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	1/12-1/12	1.01	0.21	21.2%
梦想的声音 3	浙江卫视	表演选秀	1/11-1/11	0.96	0.05	5.3%
大冰小将	浙江卫视	游戏竞技	1/12-1/12	0.94	0.02	2.6%
我家那闺女	湖南卫视	纪录纪实	1/12-1/12	0.92	0.18	19.7%
星光大道决赛季	中央台三套	表演选秀	1/11-1/11	0.90	0.02	2.1%

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，Voodoo旗下游戏《Crowd City》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

IOS - 游戏 - 中国 - 2018年12月

下载排行				收入排行			
#	应用	变动	总部	#	应用	变动	总部
1	Tencent (腾讯)	=	中国	1	Tencent (腾讯)	=	中国
2	Voodoo	▲1	美国	2	NetEase (网易)	=	中国
3	NetEase (网易)	▼1	中国	3	Zilong (紫龙互娱)	=	中国
4	AppLovin	▲11	美国	4	Duoyi (多益网络)	=	中国
5	Baidu (百度)	▲4	中国	5	G-bits (吉比特)	▲3	中国
6	Outfit7	▼2	美国	6	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	▼1	中国
7	Cheetah Mobile (猎豹移动)	▲11	中国	7	Happy Elements (乐元素)	=	中国
8	Vivendi	▲4	法国	8	miHoYo (米哈游)	▼2	中国
9	Zhang Long (掌龙)	▲	中国	9	billibili	=	中国
10	Happy Elements (乐元素)	▲9	中国	10	Friend Times (玩友时代)	=	中国

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12月

下载排行			收入排行				
#	应用	变动	公司	#	应用	变动	公司
1	Crowd City	▲	Voodoo	1	Honour of Kings (王者荣耀)	=	Tencent (腾讯)
2	PUBG: Exciting Battlefield	=	Tencent (腾讯)	2	Fantasy Westward Journey (梦幻西游)	=	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
3	Samurai Spirits (侍魂: 胧月传说)	新发布	Tencent (腾讯)	3	LifeAfter (明日之后)	=	NetEase (网易) LongE (鹿邑) TW
4	LifeAfter (明日之后)	▼3	NetEase (网易) LongE (鹿邑) TW	4	Westward Journey Online (大话西游)	=	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
5	Honour of Kings (王者荣耀)	▼1	Tencent (腾讯)	5	QQ Speed (QQ飞车)	▲4	Tencent (腾讯)
6	New 2048 (新2048)	▲	Zhang Long (掌龙)	6	Samurai Spirits (侍魂: 胧月传说)	新发布	Tencent (腾讯)
7	Hole.io	▲19	Voodoo	7	Onmyoji (阴阳师)	▼1	NetEase (网易) Kakao Corp SEA ZQGame (中青宝) Mamba Interactive (曼巴互娱) TW
8	Landlord Poker (欢乐斗地主)	▲1	Tencent (腾讯)	8	Red Alert OL (红警OL)	▼1	Tencent (腾讯)
9	Popular Wars	▲	AppLovin	9	Naruto OL (火影忍者OL)	▼4	Tencent (腾讯)
10	A Ghost Turns On The Light (鬼点灯)	▲12	Loong Kylin (龙麟)	10	Ghost (倩女幽魂)	▲1	NetEase (网易) VNG Evatar (伊凡达) GAME Dreamer (晶琦科技) EFUN (易幻) TW

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	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	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/>