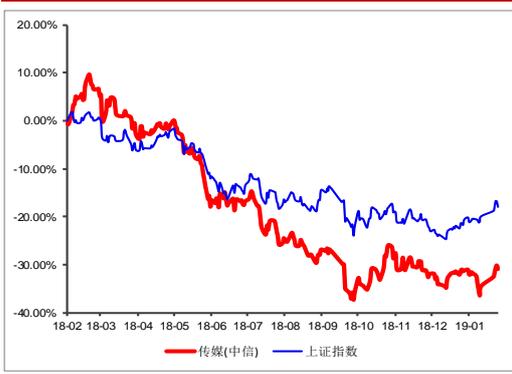


传媒行业

报告原因：月度运行报告

2019年2月15日

行业近一年市场表现



市场基本状况：2019年2月15日

上市公司数	138
总市值(亿元)	12,369.26
流通市值(亿元)	8,972.41

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

行业月报

维持评级

游戏版号审批步入正轨，商誉减值暴雷引关注

中性

行业研究/月度报告

报告要点

➤ **市场回顾：**2019年1月中信传媒行业跌幅为3.66%，广播电视、平面媒体、互联网、整合营销、电影动画涨跌幅分别为-0.82%、-0.97%、-3.36%、-4.15%、-9.56%。1月36家传媒上市公司收涨，人民网涨幅25.48%领涨行业，北京文化、中广天择、北巴传媒、世纪天鸿、三七互娱等涨幅居前；中昌数据下跌35.71%跌幅最深，华策影视、游久游戏、当代东方、众应互联等跌幅居前。

➤ **行业数据月报：**1) 电影：1月内地电影票房33.66亿元，同比减少32.03%，环比减少23.06%；放映场次1042.4万场，观影人次9654万；《大黄蜂》11.05亿元登顶月冠；万达4.51亿元票房蝉联院线第一，Jackie Chan北京耀莱影城票房460万排名第一；一至四线城市票房分别为6.78亿元(占比20.14%)、13.99亿元(占比41.56%)、5.03亿元(占比14.94%)、7.61亿元(占比22.61%)。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) 互联网广告：小屋信息、小红书、一汽丰田-皇冠12月广告投放费用指数位列前三位；4) 页游：12月一线平台开服前三游戏为《灭神》《蓝月传奇》《猛将天下》。5) 手游：12月iOS发行商收入榜TOP10分别为腾讯、网易、紫龙互娱、多益网络、吉比特、阿里巴巴、米哈游、B站、乐元素和玩友时代；TOP10游戏分别为《王者荣耀》《梦幻西游》《明日之后》《梦幻西游》《QQ飞车》《侍魂：胧月传说》《阴阳师》《红警OL》《火影忍者OL》《倩女幽魂》。6) 图书：12月开卷虚构类畅销图书有5部来自新经典文库，包括《解忧杂货店》《活着》等；多部由尤瓦尔·赫拉利撰写的简史系列上榜非虚构类；《米小圈》系列5本图书上榜少儿类畅销榜单。

➤ **行业新闻回顾：**1) 优酷宣布关闭前台播放量。2) 网络短视频管理规范：弹幕评论等均需审核。3) 腾讯网易终于拿下第四批名单。4) 暴雪娱乐与网易公司续签在华游戏运营权至2023年。5) 网络视听节目信息备案系统升级：重点网剧需登记演员片酬信息。6) 阿里巴巴入股B站：持股比例约占8%。

➤ **投资建议：**部分上市公司预计对商誉进行大额计提减值面临亏损，行业业绩预告受拖累，对板块的市场表现及估值产生不利影响，但随着市场对业绩风险的消化以及整体呈现回温，后期板块的估值优势仍有望带来超跌反弹的机会；建议关注业绩稳健、商誉减值风险较小标的。电影春节档已成功收官，优质国产影片口碑与票房双丰收，后续热门影片对相关参与公司的收益贡献值得关注。游戏版号审批已步入正轨，目前已公布了6批版号审核情况，游戏板块有望迎来业绩释放。

➤ **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。

目录

1. 行业市场表现	3
2. 行业数据月报	5
2.1 电影数据	5
2.2 电视收视率	7
2.3 移动互联网数据	8
2.4 互联网广告数据	9
2.5 网络游戏数据	9
2.6 图书零售数据	12
3. 行业新闻回顾	13
4. 投资建议	16
5. 风险提示	18

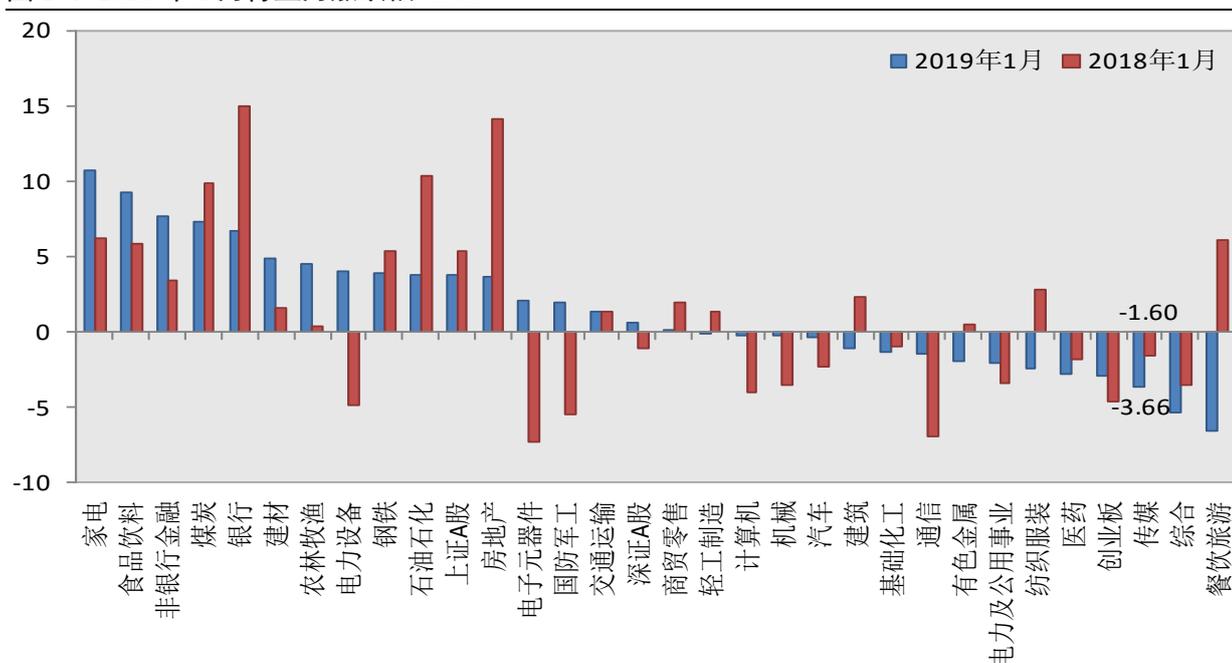
图表目录

图 1：2019 年 1 月行业月涨跌幅（%）	3
图 2：传媒子板块 2019 年 1 月份涨跌幅（%）	3
图 3：1 月传媒及子板块资金流向（亿元）	4
图 4：2019 年 1 月大盘票房（万元）	5
图 5：2019 年 1 月全国城市票房	7
图 6：2019 年 2 月 8 日黄金档卫视电视剧收视率	7
图 7：2019 年 2 月 8 日卫视晚间节目收视率	7
图 8：2019 年 2 月 9 日黄金档卫视电视剧收视率	8
图 9：2019 年 2 月 9 日卫视晚间节目收视率	8
图 10：2019 年 1 月 29 日全网 APP 月指数 TOP10	8
图 11：AdTracker 网络广告投放监测 12 月全部、PC 端、移动端广告指数	9
图 12：2018 年 12 月网页游戏开服排行	9
图 13：2018 年 12 月开服前十游戏收入	9
图 14：2018 年 12 月运营平台开服排行	10
图 15：2018 年 12 月流水前十平台收入	10
图 16：2018 年 12 月研发商开服排行	10
图 17：2018 年 12 月开服前十研发商流水情况	10
图 18：国内 iOS 手游公司下载及收入排名	11
图 19：国内 iOS 游戏下载及收入排名	11
图 20：全球 iOS 手游发行商及产品下载、收入排名	12
表 1：1 月个股涨跌幅统计（%）	4
表 2：1 月个股资金流向统计（亿元）	4
表 4：2019 年 1 月单片票房及年度票房情况（亿元）	6
表 5：2018 年 12 月院线、影城票房 TOP10	6
表 6：2018 年 12 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10	12
表 7：2018 年 12 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10	12
表 8：2018 年 12 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10	13
表 9：传媒上市公司业绩预告汇总（标注公司预告计提商誉减值，单位：万元/%）	16

1.行业市场表现

2019年1月，上证A股流通市值加权平均的区间涨幅为3.69%，深证A股区间涨幅为0.56%，创业板区间跌幅为2.99%，中信传媒行业区间跌幅为3.66%，与去年同期传媒行业跌幅为1.60%。

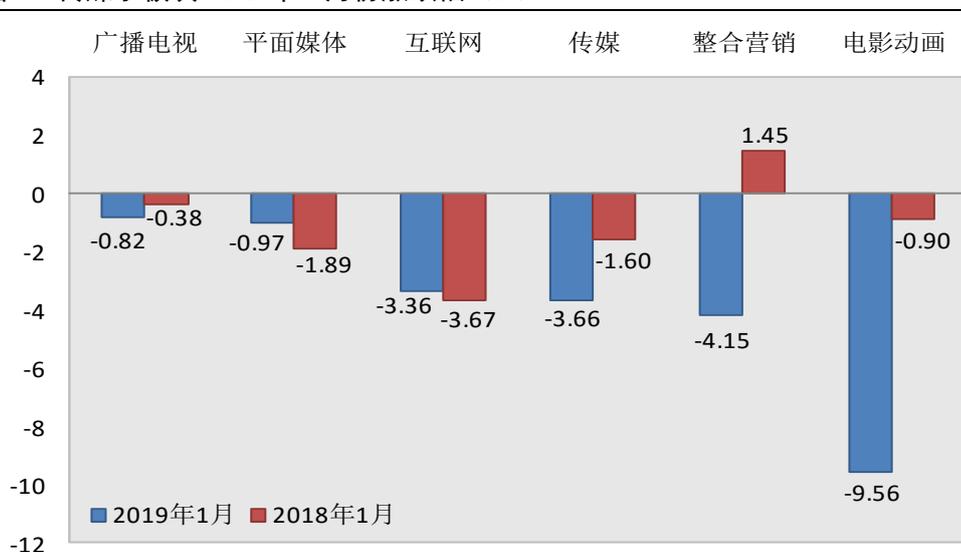
图1：2019年1月行业月涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

1月传媒三级子行业中广播电视、平面媒体、互联网、整合营销、电影动画涨跌幅分别为-0.82%、-0.97%、-3.36%、-4.15%、-9.56%；2018年同期上述子行业涨跌幅分别为-0.38%、-1.89%、-3.67%、1.45%、-0.90%。

图2：传媒子板块2019年1月份涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

个股方面，1月传媒板块中有36家传媒上市公司收涨，人民网涨幅25.48%领涨行业，北京文化、中广天择、北巴传媒、世纪天鸿、三七互娱等公司涨幅居前；中昌数据1月下跌35.71%跌幅最深，华策影视、游久游戏、当代东方、众应互联、联创互联等公司跌幅居前。

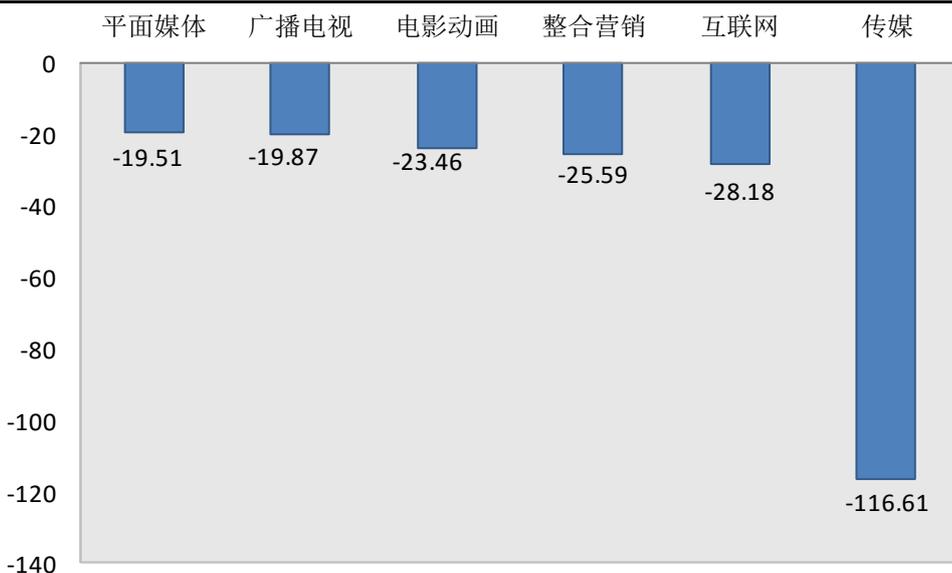
表 1：1月个股涨跌幅统计（%）

1月份涨幅前十的个股			1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
603000.SH	人民网	25.48	600242.SH	中昌数据	-35.71
000802.SZ	北京文化	21.86	300133.SZ	华策影视	-27.68
603721.SH	中广天择	16.43	600652.SH	游久游戏	-27.29
600386.SH	北巴传媒	13.55	000673.SZ	当代东方	-23.45
300654.SZ	世纪天鸿	13.51	002464.SZ	众应互联	-21.95
002555.SZ	三七互娱	12.92	300343.SZ	联创互联	-21.86
601811.SH	新华文轩	11.71	002445.SZ	ST中南	-21.43
300079.SZ	数码科技	10.94	300242.SZ	佳云科技	-20.93
603888.SH	新华网	8.64	002113.SZ	天润数娱	-20.80
300226.SZ	上海钢联	8.10	002137.SZ	麦达数字	-20.50

资料来源：wind，山西证券研究所

资金流向方面，传媒行业1月资金净流出116.61亿元，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。1月，东方财富、新华传媒、粤传媒、新华文轩、上海钢联等个股区间净流入金额较大，分众传媒、中昌数据、电广传媒、万达电影、光线传媒等个股区间净流出金额较大。

图 3：1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 2：1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
------	------	--------	------	------	--------

300059.SZ	东方财富	2.53	002027.SZ	分众传媒	-12.57
600825.SH	新华传媒	1.26	600242.SH	中昌数据	-3.63
002181.SZ	粤传媒	0.73	000917.SZ	电广传媒	-2.75
601811.SH	新华文轩	0.58	002739.SZ	万达电影	-2.16
300226.SZ	上海钢联	0.58	300251.SZ	光线传媒	-1.22
300079.SZ	数码科技	0.50	002131.SZ	利欧股份	-0.76
000681.SZ	视觉中国	0.38	603444.SH	吉比特	-0.61
300612.SZ	宣亚国际	0.35	000802.SZ	北京文化	-0.42
600831.SH	广电网络	0.35	002103.SZ	广博股份	-0.36
002143.SZ	印纪传媒	0.34	600652.SH	游久游戏	-0.34

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，2019年1月内地电影票房为33.66亿元，与去年同期49.52亿减少32.03%，环比减少23.06%；放映场次1042.4万场，同比增长23.61%，环比增长7.26%；观影人次9654万，同比减少34.78%，环比减少22.21%。相较于去年同期有《前任3：再见前任》《无问西东》等口碑与票房兼具的作品，今年1月大盘缺少具有影响力影片，观影人次减少较为明显。

图4：2019年1月大盘票房（万元）



资料来源：猫眼电影

1月月度票房TOP5影片分别为《大黄蜂》11.05亿元登顶冠军，《白蛇：缘起》票房3.73亿元排名第二，《来电狂响》票房3.65亿元排名第三；其后为《“大”人物》票房3.58亿元、《死侍2：我爱我家》票房2.32亿元。

表 4：2019 年 1 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	综合票价	场均人次
大黄蜂	11.05	32.8%	35.9	12
白蛇：缘起	3.73	11%	34.3	11
来电狂响	3.65	10.8%	34.8	11
“大”人物	3.58	10.6%	36.1	10
死侍 2：我爱我家	2.32	6.8%	32.6	9
密室逃生	1.92	5.7%	32.1	11
海王	1.56	4.6%	35.4	10
蜘蛛侠：平行宇宙	0.72	2.1%	36.1	8
掠食城市	0.48	1.4%	36	7
一条狗的回家路	0.34	1%	30.8	6

资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

1 月，万达院线以 4.51 亿元票房继续排名第一，观影人次 1211 万；大地院线 2.98 亿票房、观影人次 987 万排名第二；上海联和票房 2.56 亿、观影 741 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 2.23 亿、2.08 亿、1.66 亿排名第四至第六位，观影人次 714 万、669 万、518 万。影院方面，Jackie Chan 北京耀莱、金逸北京（朝阳大悦城店）、北京首都电影院（西单店）票房 460 万、451 万、412 万，排名第一至第三位，观影人次分别为 10.6 万、7.2 万和 8.2 万。

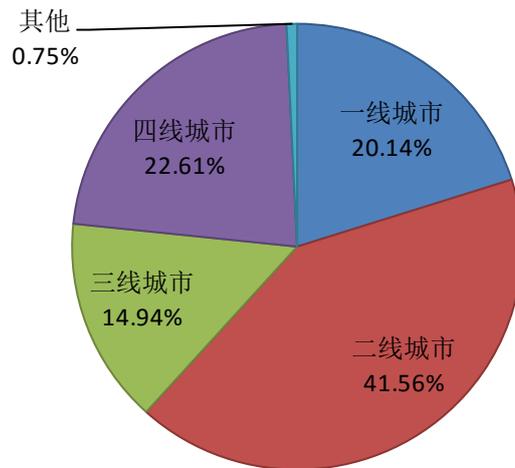
表 5：2018 年 12 月院线、影城票房 TOP10

院线 TOP10（亿元/万人/人）				影城 TOP10（万元/万人/人）			
院线名称	票房	观影人次	场均	影城名称	票房	观影人次	场均
万达院线	4.51	1211	13	Jackie Chan 北京耀莱	460	10.6	31
大地院线	2.98	987	10	金逸北京朝阳大悦城店	451	7.2	44
上海联和	2.23	741	12	北京首都电影院（西单店）	412	8.2	34
中影南方新干线	2.08	714	9	南京新街口国际影城	356	6.7	35
中影数字	1.66	669	9	广州飞扬影城（正佳店）	351	11.2	32
中影星美	2.22	518	11	武汉武商摩尔国际电影城	351	9.2	29
金逸院线	1.51	463	11	北京寰映影城合生汇店	335	5	26
横店院线	1.29	445	10	北京 UME 国际影城双井店	318	5.1	26
幸福蓝海	1.12	357	11	金逸影城（荟聚 IMAX 店）	313	6.3	31
华夏联合	1.10	355	9	卢米埃影城长楹天街店	303	5.4	29

资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

1 月，一线城市票房 6.78 亿元，票房占比 20.14%，二线城市票房 13.99 亿元，票房占比 41.56%，三线城市票房 5.03 亿元，票房占比 14.94%，四线城市票房 7.61 亿元，票房占比 22.61%。

图 5：2019 年 1 月全国城市票房



资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

2.2 电视收视率

2019 年 2 月 8 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：湖南卫视《知否知否应是绿肥红瘦》收视率 1.224%，市场份额 4.51%；浙江卫视《国宝奇旅》收视率 0.691%，市场份额 2.56%；上海东方卫视《我的亲爹和后爸》收视率 0.662%，市场份额 2.41%；北京卫视《天下无诈》收视率 0.547%，市场份额 1.99%；江苏卫视《国宝奇旅》收视率 0.493%，市场份额 1.79%。55 城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为，浙江卫视《王牌对王牌》，湖南卫视《声临其境》、《歌手 2019》、《歌手 2019 揭晓时刻》，上海东方卫视《我和春天有个约会 2019SMG 主持人迎新音乐会》。

图 6：2019 年 2 月 8 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	湖南卫视	知否知否应是绿肥红瘦	1.224	4.51
2	浙江卫视	国宝奇旅	0.691	2.56
3	上海东方卫视	我的亲爹和后爸	0.662	2.41
4	北京卫视	天下无诈	0.547	1.99
5	江苏卫视	国宝奇旅	0.493	1.79
6	安徽卫视	义海	0.417	1.51
7	山东卫视	温暖的村庄	0.375	1.37
8	黑龙江卫视	正阳门下小女人	0.329	1.19
9	天津卫视	正阳门下小女人	0.321	1.16
10	重庆卫视	大秧歌	0.306	1.11
11	深圳卫视(新闻综合频道)	香蜜沉沉烬如霜	0.296	1.08
12	广东卫视	创业时代	0.272	0.99
13	辽宁卫视	欢乐饭米粒儿	0.229	0.83
14	湖北卫视	义海	0.225	0.82
15	贵州卫视	英雄	0.215	0.78
16	陕西卫视	苍狼	0.143	0.53
17	河南广播电视台卫星频道(一套)	娘亲历险记	0.138	0.51
18	江西卫视	香蜜沉沉烬如霜	0.13	0.47
19	河北广播电视台卫视频道	正阳门下小女人	0.122	0.45
20	吉林卫视	情满四合院	0.116	0.42

资料来源：@卫视小露电

图 7：2019 年 2 月 8 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	王牌对王牌	浙江卫视	20:42:48	22:07:44	综艺	1.663	4.38
2	声临其境	湖南卫视	20:18:25	21:58:15	综艺	1.647	3.94
3	歌手 2019	湖南卫视	22:00:21	23:18:15	综艺	0.823	5.03
4	歌手 2019 揭晓时刻	湖南卫视	23:23:27	23:51:01	综艺	0.441	4.80
5	我和春天有个约会 2019SMG 主持人迎新音乐会	上海东方卫视	21:20:01	23:00:51	音乐	0.390	1.93
6	荔枝大舞台之国宝奇旅	江苏卫视	21:14:54	21:50:51	综艺	0.364	1.45
7	遇见的美好	浙江卫视	22:07:54	23:09:06	综艺	0.353	2.15
8	有戏主角儿	辽宁卫视	21:13:28	21:58:35	综艺	0.274	1.11
9	遇见你真好	浙江卫视	23:09:08	23:31:39	综艺	0.224	2.03
10	新舞林大会	重庆卫视	21:36:02	22:27:35	生活服务	0.216	1.01
11	东方卫视春晚大送	上海东方卫视	23:02:38	23:39:56	综艺	0.205	1.88
12	老广的味道第四季	广东卫视	21:10:00	21:58:50	专题	0.183	0.74
13	美好时光欢乐颂	广东卫视	22:10:05	22:40:04	综艺	0.174	0.95
14	音乐的力量	江苏卫视	21:52:28	23:01:07	综艺	0.182	0.90
15	直播盛典	深圳卫视(深圳综合频道)	22:30:11	23:30:05	新闻/时事	0.159	1.17
16	新相亲大会	江苏卫视	23:12:52	00:11:12	综艺	0.158	2.02
17	声临其境	湖南卫视	23:56:56	1:33:14	综艺	0.148	3.54
18	牵手幸福过大年	黑龙江卫视	21:23:11	22:30:25	综艺	0.138	0.62
19	直播盛典	广东广播电视台南方卫视	19:30:15	19:51:48	生活服务	0.113	0.43
20	新相亲大会之幸福美好	天津卫视	22:46:35	23:09:53	综艺	0.106	0.78
21	武林风中国	河南广播电视台卫星频道(一套)	22:07:06	23:27:05	体育	0.106	0.69
22	直播盛典	贵州卫视	21:29:20	23:02:12	综艺	0.105	0.53
23	新相亲大会之幸福美好	江苏卫视	23:01:07	23:12:42	综艺	0.100	0.80
24	综艺盛典	江西卫视	21:20:00	21:30:15	专题	0.098	0.38
25	2018 年度盛典	安徽卫视	22:16:56	23:00:55	综艺	0.096	0.39

资料来源：@卫视小露电

2019年2月9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：湖南卫视《知否知否应是绿肥红瘦》收视率1.374%，市场份额4.96%；上海东方卫视《我的亲爹和后爸》收视率0.746%，市场份额2.69%；浙江卫视《国宝奇旅》收视率0.672%，市场份额2.42%；北京卫视《天下无诈》收视率0.602%，市场份额2.12%；江苏卫视《国宝奇旅》收视率0.545%，市场份额1.98%。55城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为，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》，浙江卫视《大冰小将》《锋味》。

图 8：2019 年 2 月 9 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	湖南卫视	知否知否应是绿肥红瘦	1.374	4.96
2	上海东方卫视	我的亲爹和后爸	0.746	2.69
3	浙江卫视	国宝奇旅	0.672	2.42
4	北京卫视	天下无诈	0.602	2.12
5	江苏卫视	国宝奇旅	0.545	1.98
6	安徽卫视	主妇也要拼	0.436	1.54
7	广东卫视	创业时代	0.361	1.28
8	深圳卫视(新闻综合频道)	香蜜沉沉烬如霜	0.349	1.23
9	上海东方卫视	四伏才子	0.313	1.57
10	山东卫视	潮人的外传	0.31	1.1
11	天津卫视	正阳门下小女人	0.309	1.09
12	黑龙江卫视	正阳门下小女人	0.285	1
13	贵州卫视	薇薇	0.265	0.93
14	重庆卫视	大秧歌	0.245	0.86
15	辽宁卫视	欢乐饭米粒儿	0.224	0.79
16	河南广播电视台卫星频道(一套)	婚姻历险记	0.143	0.5
17	江西卫视	香蜜沉沉烬如霜	0.125	0.44
18	云南广播电视台卫视频道(一套)	水滸传	0.108	0.38
19	吉林卫视	情满四合院	0.105	0.37
20	河北广播电视台卫视频道	正阳门下小女人	0.103	0.37

资料来源：@卫视小露电

图 9：2019 年 2 月 9 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	快乐大本营	湖南卫视	22:14:00	21:58:04	综艺	1.147	4.17
2	锋味	浙江卫视	22:23:48	21:55:58	综艺	0.847	3.87
3	我家那闺女	湖南卫视	21:59:48	23:45:34	综艺	0.781	3.24
4	大冰小将	浙江卫视	22:30:22	21:48:58	综艺	0.750	3.13
5	锋味	浙江卫视	21:52:18	23:02:08	生活服务	0.701	3.80
6	爱情保卫战	上海东方卫视	22:27:48	21:33:55	综艺	0.565	1.89
7	爱情保卫战	上海东方卫视	21:36:48	21:54:08	综艺	0.499	2.81
8	浙江之众城十二家市看官夜谈会	江西卫视	21:55:58	23:40:04	综艺	0.260	1.67
9	小姨多鹤	浙江卫视	23:03:54	23:33:54	专题	0.251	2.23
10	你有未来了	天津卫视	21:20:21	22:42:30	专题	0.210	2.85
11	向往的生活	辽宁卫视	21:14:48	21:59:38	综艺	0.197	0.77
12	爱情保卫战	浙江卫视(杭州电视台)	22:20:18	23:20:05	综艺	0.178	1.36
13	爱情保卫战	浙江卫视	21:35:12	22:21:25	生活服务	0.163	0.71
14	我家那闺女	湖南卫视	23:51:42	1:33:33	综艺	0.148	3.23
15	辽宁卫视新春联欢会	广东卫视	21:09:34	21:59:45	综艺	0.141	0.87
16	锋味	江西卫视	23:40:44	1:16:38	综艺	0.129	2.30
17	浙江卫视	浙江卫视	21:33:54	0:05:19	综艺	0.123	1.50
18	爱情保卫战	山东卫视	21:19:01	21:54:38	综艺	0.119	0.46
19	健康大讲坛	安徽卫视	21:21:14	22:18:35	生活服务	0.119	0.49
20	2019年元宵晚会	江西卫视	21:00:01	21:51:01	综艺	0.116	0.44
21	爱情保卫战	浙江卫视(浙江电视台)	21:36:58	22:12:14	综艺	0.114	0.49
22	李子柒的田园生活	黑龙江卫视	21:22:38	22:32:42	综艺	0.113	0.50
23	中国好声音2019	浙江卫视	19:41:38	23:13:48	综艺	0.111	2.47
24	中国好声音2019	河北广播电视台卫视频道(一套)	21:15:08	0:05:01	综艺	0.108	0.64
25	中国好声音2019	浙江卫视	22:43:48	23:09:39	综艺	0.098	0.30

资料来源：@卫视小露电

2.3 移动互联网数据

Analysys 易观 2019 年 1 月 29 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 10：2019 年 1 月 29 日全网 APP 月指数 TOP10

指数排名	APP	所属行业	开发商	月指数(万)	环比
1	微信	社交 > 社交网络	深圳市腾讯计算机系统有限公司	92,543.7	+0.5%
2	QQ	社交 > 社交网络	深圳市腾讯计算机系统有限公司	56,494.4	-1.2%
3	爱奇艺	视频 > 综合视频	北京爱奇艺科技有限公司	54,401.5	-0.9%
4	淘宝	移动购物 > 综合电商	阿里巴巴网络技术有限公司	54,296.6	+1.6%
5	支付宝	金融 > 支付	阿里巴巴网络技术有限公司	51,749.6	+3.0%
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	46,051.8	-0.6%
7	优酷	视频 > 综合视频	合一信息技术(北京)有限公司	43,560.2	+1.5%
8	微博	社交 > 社交网络	新浪网络技术(中国)有限公司	35,627.3	-3.4%
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	34,648.4	+0.3%
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	33,181.7	+1.4%

资料来源：Analysys 易观

2.4 互联网广告数据

根据 AdTracker 网络广告投放监测系统 2018 年 12 月数据显示，全行业广告费用指数中小屋信息位列第一，小红书、一汽丰田-皇冠广告投放费用指数分居二三位。PC 端方面，一汽丰田-皇冠投放指数排名第一，圣运律师、一汽大众-奥迪排名第二和第三位。移动端方面，小屋信息投放指数排名第一，小红书、中国移动投放指数排名第二和第三位。

图 11: AdTracker 网络广告投放监测 12 月全部、PC 端、移动端广告指数

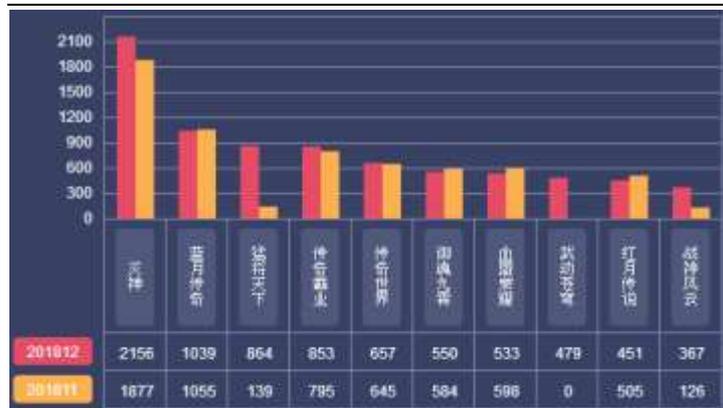
全部		PC端		移动端	
品牌	费用指数	品牌	费用指数	品牌	费用指数
1 小屋信息>>小屋信息	112.10	1 一汽丰田>>皇冠	66.23	1 小屋信息>>小屋信息	129.92
2 小红书>>小红书	63.55	2 圣运律师>>圣运律师	40.61	2 小红书>>小红书	71.25
3 一汽丰田>>皇冠	48.29	3 一汽大众>>奥迪	31.01	3 中国移动>>中国移动	47.20
4 中国移动>>中国移动	46.59	4 一汽丰田>>奕泽	30.69	4 大众点评网>>大众点...	45.42
5 雀巢>>太太乐	39.58	5 一汽丰田>>Avalon	28.38	5 京东商城>>京东商城	27.12
6 大众点评网>>大众点...	39.11	6 雀巢>>太太乐	28.22	6 雀巢>>太太乐	22.34
7 一汽丰田>>Avalon	35.78	7 BMW宝马>>宝马	27.07	7 欧莱雅集团>>兰蔻	20.78
8 一汽大众>>奥迪	33.58	8 广汽乘用车>>传祺	26.81	8 伊利>>伊利	20.75
9 京东商城>>京东商城	33.41	9 长安汽车>>长安汽车	23.81	9 上汽通用>>雪佛兰	20.63
10 伊利>>伊利	29.91	10 北京现代>>北京现代	21.36	10 携程旅行>>携程	19.96

资料来源：艾瑞数据

2.5 网络游戏数据

根据 9K9K 网页游戏开服数据，2018 年 12 月一线平台开服前三游戏为《灭神》《蓝月传奇》《猛将天下》，新增开服分别为 2156 组、1039 组、864 组，占榜单开服总数 51.10%；12 月共有 13 款新游入驻 27 家一线平台。12 月优质开服数据 18745 组，其中上榜游戏开服 7949 组，占一线平台总开服数 42.4%。

图 12: 2018 年 12 月网页游戏开服排行



资料来源：www.9k9k.com

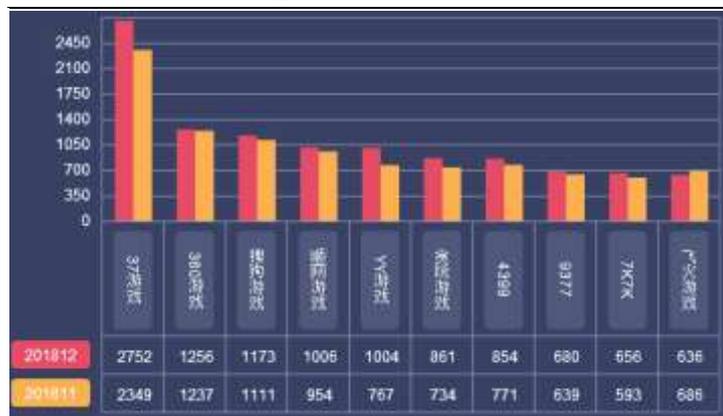
图 13: 2018 年 12 月开服前十游戏收入

游戏名称	开服数量	流水(亿)	开服前三平台
灭神	2156	0.7+	37游戏 贪玩游戏 77游戏
蓝月传奇	1039	0.5+	贪玩游戏 77游戏 迅雷+4页游
猛将天下	864	0.3+	37游戏 360游戏 77游戏
传奇霸业	853	0.5+	37游戏 搜狗游戏 酷狗游戏
传奇世界	657	0.5+	贪玩游戏 37游戏 77游戏
御魂九界	550	0.3+	360游戏 37游戏 77游戏
血盟荣耀	533	0.3+	37游戏 斗鱼TV 金山猎豹
武动苍穹	479	0.2+	37游戏 77游戏 360游戏
红月传说	451	0.3+	51游戏 金山猎豹 37游戏
战神风云	367	0.2+	77游戏 77游戏 77TK

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 2752 组、1256 组、1173 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 14：2018 年 12 月运营平台开服排行



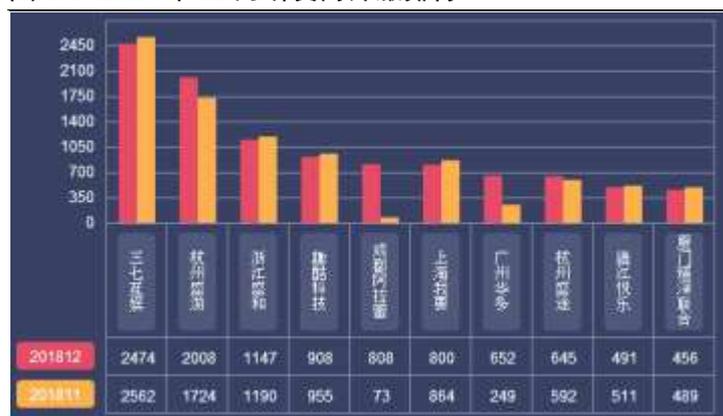
资料来源：www.9k9k.com

图 15：2018 年 12 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+	2752	猛将天下 灭神 传奇霸业
九游游戏	0.6+	861	蓝月传奇 灭神 传奇世界
360 游戏	0.5+	1256	御魂九霄 灭神 铁骑三国
搜狗游戏	0.5+	1006	灭神 剑灵洪门崛起 传奇霸业
YY 游戏	0.4+	1004	傲战无双 灭神 武魂苍穹
爱奇艺游戏	0.4+	472	灭神 御魂九霄 传奇盛世
搜狗游戏	0.4+	1173	寒刀行 传奇霸业 铁血皇城
4399	0.3+	854	斗罗大陆 战天 七杀
9377	0.3+	680	灭神 雷霆之怒 烈焰
7K7K	0.3+	656	灭神 血盟荣耀 传奇盛世

资料来源：www.9k9k.com

图 16：2018 年 12 月研发商开服排行



资料来源：www.9k9k.com

图 17：2018 年 12 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	2474	1.9+	传奇霸业 血盟荣耀 金装传奇
杭州盛游	2008	0.6+	灭神
浙江盛和	1147	1.2+	蓝月传奇 刺沙 梁山传奇
趣酷科技	908	0.5+	虎啸龙吟 鹿鼎记 剑灵洪门崛起
成都阿拉雷	808	0.1+	猛将天下
上海我要	800	0.3+	红月传说 散人传说 铁血皇城
广州华多	652	0.1+	战神风云 傲战无双 天魔传
杭州盛途	645	0.3+	传奇世界
镇江悦乐	491	0.2+	御魂九霄
厦门精采联合	456	0.2+	黑域战界 寒刀行

资料来源：www.9k9k.com

App Annie 12 月 iOS 手游指数国内发行商下载榜中上升名次较多的为 AppLovin、猎豹移动和掌龙。收入榜变化不大，TOP10 分别为腾讯、网易、紫龙互娱、多益网络、吉比特、阿里巴巴、米哈游、B 站、乐元素和玩友时代。虽然 12 月版号审批已经恢复，但在排行榜中该影响还未显现。

图 18：国内 iOS 手游公司下载及收入排名

下载排行				收入排行			
排名	公司	变化	应用数	排名	公司	变化	应用数
1	Tencent (腾讯)	=	454	1	Tencent (腾讯)	=	454
2	Voodoo	▲1	63	2	NetEase (网易)	=	275
3	NetEase (网易)	▼1	275	3	Zhong (鹰动互娱)	=	9
4	AppLovin	▲11	19	4	Duoyi (多益网络)	=	13
5	Rainu (雷鸟)	▲4	224	5	G-bits (腾讯游戏)	▲3	12
6	Outfit7	▼2	36	6	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	▼1	159
7	Cherish Mobile (深时移动)	▲11	53	7	Happy Elements (乐元素)	=	20
8	Vivendi	▲4	405	8	miHoYo (米哈游)	▼2	16
9	Zhang Long (掌龙)	▲	1	9	bilibili	=	21
10	Happy Elements (乐元素)	▲9	20	10	Friend Times (朋友时代)	=	16

资料来源：APP ANNIE, 游戏大观

App Annie12月iOS手游下载榜变化较大，腾讯新发布的《侍魂：胧月传说》排名第3位，Voodoo发行的《拥挤城市（Crowd City）》《HoleJo》、Applovin发行的《Popular Wars》等小游戏均有上榜。收入榜TOP10游戏分别为《王者荣耀》《梦幻西游》《明日之后》《梦幻西游》《QQ飞车》《侍魂：胧月传说》《阴阳师》《红警OL》《火影忍者OL》和《倩女幽魂》，值得一提的是上述10款产品各有半数来自腾讯和网易。

图 19：国内 iOS 游戏下载及收入排名

下载排行			收入排行		
排名	游戏	公司	排名	游戏	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)
3	Samurai Spirits (侍魂: 胧月传说)	Tencent (腾讯)	3	LifeAfter (明日之后)	Tencent (腾讯)
4	LifeAfter (明日之后)	Tencent (腾讯)	4	Westward Journey Online (梦幻西游)	NetEase (网易)
5	Honour of Kings (王者荣耀)	Tencent (腾讯)	5	QQ Speed (QQ飞车)	Tencent (腾讯)
6	New 2048 (新2048)	Zhang Long (掌龙)	6	Samurai Spirits (侍魂: 胧月传说)	Tencent (腾讯)
7	HoleJo	Voodoo	7	Omnyoji (阴阳师)	NetEase (网易)
8	Landlord Poker (欢乐斗地主)	Tencent (腾讯)	8	Red Alert OL (红警OL)	Tencent (腾讯)
9	Popular Wars	AppLovin	9	Naruto OL (火影忍者OL)	Tencent (腾讯)
10	A Ghost Turns On The Light (倩女幽魂)	Loong Kylin (龙魂)	10	Ghost (倩女幽魂)	NetEase (网易)

资料来源：APP ANNIE, 游戏大观

App Annie12月全球iOS手游收入榜TOP10分别为《王者荣耀》《梦幻西游》《堡垒之夜》《F/GO》《明日之后》《糖果传奇》《怪物弹珠》《大话西游》《部落冲突》和《阴阳师》。值得一提的是supercell终于推出其第五款游戏《荒野乱斗（Brawl Stars）》并

一举拿下下载榜的第 2 名。

图 20：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

2.6 图书零售数据

2018 年 12 月开卷虚构类畅销榜单排名变化较大，其中 TOP10 图书中有 5 部来自新经典文库，包括《解忧杂货店》《活着》《白夜行（2017 版）》《嫌疑人 X 的献身》和《百年孤独（50 周年纪念版）》；唐家三少《斗罗大陆》第四部在 12 月也进入了畅销榜单前十。

表 6：2018 年 12 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10

排名	书名	作者	出版社	定价
1	解忧杂货店	东野圭吾	南海出版公司	39.5
2	活着	余华	北京十月文艺出版社	35
3	云边有个小卖部	张嘉佳	湖南文艺出版社	42
4	白夜行（2017 版）	东野圭吾	南海出版公司	59.6
5	斗罗大陆(第四部)-终极斗罗(1)	唐家三少	湖南少年儿童出版社	32
6	嫌疑人 X 的献身	东野圭吾	南海出版公司	35
7	活着	余华	作家出版社	28
8	百年孤独（50 周年纪念版）	加西亚·马尔克斯	南海出版公司	55
9	追风筝的人	卡勒德·胡塞尼	上海人民出版社	36
10	三体	刘慈欣	重庆出版社	23

资料来源：北京开卷

2018 年 12 月开卷非虚构类排行榜中多部由尤瓦尔·赫拉利撰写的简史系列上榜，包括《人类简史》《今日简史》《未来简史》，《习近平的七年知青岁月（平装）》《梁家河》也重新返榜。

表 7：2018 年 12 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
1	习近平的七年知青岁月（平装）	中央党校采访实录编辑室	中共中央党校出版社	76
2	梁家河	梁家河编写组	陕西人民出版社	36
3	蔡康永的情商课：为你自己活一次	蔡康永	湖南文艺出版社	42
4	人类简史：从动物到上帝	尤瓦尔·赫拉利	中信出版集团	68

5	薛兆丰经济学讲义	薛兆丰	中信出版集团	68
6	今日简史：人类命运大议题	尤瓦尔·赫拉利	中信出版集团	68
7	未来简史：从智人到智神	尤瓦尔·赫拉利	中信出版集团	68
8	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
9	目送（插图新版）	龙应台	广西师范大学出版社	43
10	半小时漫画中国史（2）	陈磊	海南出版公司	39.9

资料来源：北京开卷

2018年12月开卷少儿类榜单TOP10中有5部作品为四川少儿出版社出版的《米小圈》系列，榜单第1和第3位则是《狼王梦》及其2018年版。

表8：2018年12月零售渠道少儿类畅销图书TOP10

	书名	作者	出版社	定价
1	狼王梦	沈石溪	浙江少年儿童出版社	18
2	米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛	北猫	四川少年儿童出版社	16
3	狼王梦（2018）	沈石溪	浙江少年儿童出版社	26
4	草房子	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22
5	米小圈脑筋急转弯-机灵小神童	北猫	四川少年儿童出版社	16
6	米小圈脑筋急转弯-古堡大冒险	北猫	四川少年儿童出版社	16
7	父与子全集	埃·奥·卜劳恩	北方妇女儿童出版社	29
8	米小圈脑筋急转弯-谁是聪明人	北猫	四川少年儿童出版社	16
9	夏洛的网	E. B. 怀特	上海译文出版社	26
10	米小圈上学记（四年级）-遇见猫先生	北猫	四川少年儿童出版社	25

资料来源：北京开卷

3.行业新闻回顾

➤ 优酷宣布关闭前台播放量。

1月18日上午10:05，优酷在其官方微博发布声明称：破除喧嚣，回归本心，优酷即日起正式全站关闭前台播放量显示。优酷表示，收视率、播放量并不能全面反映影视节目的社会价值，一部文艺作品的影响力和导向意义，更不能以这样的单一指标来衡量。客观公正的数据和评估体系必然将让文娱产业更有活力，一个健康生态的重塑必将推动文艺创作、创新更加繁盛。

去年9月，爱奇艺也发布了声明，宣布关闭全站前台播放量显示。爱奇艺表示，在“唯播放量论”的影响下，不少从业者将播放数据作为目标，不仅扭曲了创作和宣传初心，甚至为了吸引眼球还进行低俗炒作。在这样的非良性竞争环境下，制作公司失去了指导内容制作的评判依据，用户在选择内容时得不到有效的参考指标，广告主也无法对营销投放的效果做出合理评估，行业健康可持续成长的土壤遭到破坏。爱奇艺将搭建一个多元且合理的热度值评估体系，以满足用户个性化的观看要求，提供更好的服务体验，将更多优质作品推荐给用户。（来源：艺恩网）

➤ **网络短视频管理规范：弹幕评论等均需审核。**

日前，中国网络视听节目服务协会发布了《网络短视频平台管理规范》（以下简称《管理规范》），指出网络短视频平台应当建立总编辑内容管理负责制度，并实行节目内容先审后播制度，即平台上播出的所有短视频均应经内容审核后播出，包括节目的标题、简介、弹幕、评论等内容，原则上审核人员人数应当在本平台每天新增播出短视频条数的千分之一以上。（来源：中国经济网）

➤ **腾讯网易终于拿下第四批名单。**

1月24日下午，据原国家新闻出版广电总局官方网站公布的消息显示：第四批游戏版号下发，总数为95个，审批时间为1月13日。这一次，腾讯和网易终于没有缺席。其中，腾讯的《折扇》和《榫接卯和》两款游戏获批；网易的《战春秋》获批；腾讯与完美世界共同开发的《完美世界》手游获批；巨人网络的《征途世界》获批；游族网络的《一起超神》获批。

腾讯的《折扇》和《榫接卯和》皆为为功能游戏，网易的《战春秋》为2018年5月删档内测的PVP战争手游，依然是网易游戏擅长的RPG形式。（来源：娱乐独角兽）

➤ **暴雪娱乐与网易公司续签在华游戏运营权至2023年。**

新浪科技讯1月10日晚间消息，暴雪中国在其官方微博上发布公告称，2019年1月9日美国暴雪娱乐有限公司和网易公司宣布，延续双方在中国大陆的合作。旗下产品《魔兽世界》、星际争霸系列、暗黑破坏神系列、《炉石传说》、《风暴英雄 TM》、《守望先锋》均将延续到2023年1月。

公告显示，暴雪娱乐和网易自2008年开始合作以来，携手将暴雪旗下《星际争霸 II》和战网平台引入国内，将暴雪游戏的魅力展现给中国玩家。

公告强调，暴雪娱乐总裁 J. 艾伦 布拉克（J. Allen Brack）表示：“因为网易，全球更多的玩家在暴雪游戏中体验到了快乐，我们很感激能够在中国拥有一个这样强大的合作伙伴，我们期待继续开展并加深我们在中国以及全球的合作关系。”

公告显示，网易创始人兼首席执行官丁磊表示：“过去十多年，我们与暴雪一直都合作密切，很高兴能够继续保持合作关系。今后，我们的合作无论在广度和深度上都更胜以往，相信网易和暴雪能够为全球玩家带来更好的游戏体验。”（来源：新浪）

➤ **网络视听节目信息备案系统升级：重点网剧需登记演员片酬信息。**

2月11日，澎湃新闻记者从多个省份广播电视局网站看到，《国家广播电视总局办公厅关于网络视听节目信息备案系统升级的通知》在2018年12月印发，系统升级后，

将新增“重点网络影视剧信息备案系统”模块。

澎湃新闻记者注意到,《通知》要求,在重点网络影视剧拍摄制作完成后,包括演员片酬、实际投资、拟播出平台在内的相关信息需要在备案系统中登记。

《通知》介绍,2012年,总局组织建设了“网络剧、微电影等网络视听节目信息备案系统”,为适应网络视听节目建设管理新形势新要求,总局近期对该系统进行了升级,新增“重点网络影视剧信息备案系统”模块,并对相关信息报备方式做了调整。所谓重点网络影视剧,包含投资总额超过500万元的网络剧(网络动画片),超过100万元的网络电影。

根据《通知》,从2019年2月15日起,重点网络影视剧在开始制作前,应由制作机构登录“重点网络影视剧信息备案系统”登记节目名称、题材类型、内容概要、制作预算等规划信息。制作方提交的节目规划信息经广播电视行政部门审核后,将自动获得备案系统生成的规划备案号。重点网络影视剧拍摄制作完成后,制作机构应将节目拟播出平台、实际投资、演员片酬等相关信息在备案系统中登记,同时将节目成片报送所在地省级广电行政部门;中央直属单位广播电视节目制作经营机构将节目成片报送总局。经过广电行政部门内容把关的节目,自动获得备案系统生成的上线备案号。取得上线备案号的重点网络剧、网络电影、网络动画片,可以在各视听节目网站(客户端)首页播放、推广,或者用于视听节目网站招商推广、会员推荐、上线推荐、节目推优等。重点网络影视剧以外的其他网络原创视听节目,备案工作仍按原有程序和管理要求执行。

此次从操作层面上要求制作机构将演员片酬等信息登记,或与广电总局严控天价片酬问题的态度有关。(来源:澎湃新闻)

➤ **阿里巴巴入股 B 站: 持股比例约占 8%。**

2月14日晚间消息,阿里巴巴向美国证券交易委员会提交报告,宣布通过全资子公司淘宝中国入股 B 站约 2400 万股,持股比例占 B 站总股本约 8%。阿里方面表示,从 2018 年 12 月,淘宝就与 B 站达成广泛业务合作,此次合作升级反映了双方对未来潜力的持续看好。据悉,当前淘宝与 B 站的业务合作正逐步推进,B 站上一大批拥有百万粉丝的优质原生 UP 主已入驻淘宝,而淘宝二次元平台也为他们量身定制了全方位的商业化方案。B 站董事长兼 CEO 陈睿表示:“借助淘宝这个巨大的平台,能在未来让更多人看到 B 站 UP 主的强大创造力与优质内容”。在双方达成合作时,淘宝总裁蒋凡曾有期许:“相信我们的合作有助于进一步释放 B 站多元内容的商业化潜力。也

希望双方的携手，让全世界都看到中国年轻人的创意”。（来源：新浪）

4.投资建议

截至 2 月 15 日，共有 80 家传媒公司进行了年报预告或业绩快报，其中 22 家净利润预增，17 家净利润预减，4 家处于净利润预增减不确定区间，37 家业绩预计亏损，且由于部分公司亏损规模较大，导致 79 家上市公司整体净利润亏损 323 亿-418 亿。42 家公司预计将计提商誉减值，已披露的减值规模 5000 万-490,000 万元不等，计提比例分布在 4.5%-100% 不等，且以 50%+ 居多（以三季报商誉账面价值计算），巨额计提商誉减值也是导致上述公司业绩亏损的主要原因，同时对板块的市场表现及估值产生不利影响，截至 1 月 31 日指数市盈率 28.86 倍，接近于五年最低值 27.92 倍。但随着市场对业绩风险的消化并且整体呈现回温，后期板块的估值优势仍有望带来超跌反弹的机会。投资层面我们建议关注业绩稳健、商誉减值风险较小标的光线传媒、中国电影、完美世界、游族网络、芒果超媒、华策影视及出版发行板块等。

电影春节档已成功收官，上映 8 部影片录得票房 58.4 亿元，同比增长 1.20%。受票价上涨、盗版等因素影响，春节档票房增长不及预期，且高票价对于三四线观影的影响较为明显。但优质国产影片依旧享有较高口碑，档期电影类型也更加丰富，《流浪地球》作为国产科幻片里程碑式影片登顶档期票房冠军，截至目前票房已超 30 亿，北京文化与中国电影作为出品方将直接受益，此外光线传媒、万达电影（重组标的万达影视）等作为其他热门影片投资方也有望受益。

临近春节广电总局网站公布了第五批游戏版号审批结果，自去年 12 月底游戏版号审批重启后，版号发放数量已达 400 余个，其中 1 月内发放 283 个。从数量上来看，文投控股（上海都玩：不思议地下城/怪兽纪元/远征三国/风暴之光等）、吉比特（包括雷霆互动：探灵/异化之地/糖糖机场/勇者学院/枫叶纪元/黑暗城堡）等公司获游戏版号数量较多，此外腾讯（浪漫玫瑰园/榫接卯和/折扇）、网易（战春秋）、完美（完美世界）、三七互娱（大唐文明/神魔血脉/盛世红颜）、游族（一球超神）、恺英（我在三国有座城/蜀山传奇 H5 等）、万达（互爱互动：秦皇汉武）等公司也有部分游戏获版号。目前版号审批已步入正轨，后期游戏公司有望迎来业绩释放，可关注完美世界、三七互娱、吉比特等。

表 9：传媒上市公司业绩预告汇总（标注公司预告计提商誉减值，单位：万元/%）

公司简称	方向	净利润下限	净利润上限	增长下限	增长上限
中国电影	预增	139,900.00	154,400.00	45.00	60.00
万达电影	预减	128,832.00	137,926.00	-15.00	-9.00

光线传媒	预增	126,000.00	150,000.00	54.57	84.01
三七互娱	预减	100,000.00	115,000.00	-38.29	-29.04
昆仑万维	预增	100,000.00	120,000.00	0.13	20.16
东方财富	预增	91,000.00	101,000.00	42.88	58.58
金科文化	预增	86,019.00	97,831.00	118.36	148.34
芒果超媒	预增	86,000.00	96,000.00	20.28	34.27
中原传媒	预增	73,596.88	73,596.88	6.17	6.17
智度股份	预增	67,000.00	73,000.00	27.06	38.43
浙数文化	预减	44,694.00	48,694.00	-73.00	-70.60
蓝色光标	预增	40,000.00	45,000.00	79.95	102.45
欢瑞世纪	不确定	40,000.00	48,000.00	-5.00	14.00
顺网科技	预减	35,863.00	51,233.00	-30.00	0.00
贵广网络	预减	32,030.37	32,030.37	-27.50	-27.50
凯撒文化	预增	29,559.52	29,559.52	16.11	16.11
宝通科技	预增	26,521.00	30,941.00	20.00	40.00
顺利办	预增	24,000.00	24,000.00	49.88	49.88
华策影视	预减	20,000.00	30,000.00	-68.48	-52.71
天威视讯	预减	19,629.86	19,629.86	-16.67	-16.67
人民网	预增	17,900.00	21,480.00	100.20	140.24
迅游科技	预增	17,500.00	20,500.00	70.90	100.19
当代明诚	预增	17,000.00	20,000.00	32.68	56.09
电魂网络	预减	12,451.00	13,451.00	-24.31	-18.23
中昌数据	预增	12,357.00	15,357.00	4.22	29.52
上海钢联	预增	11,425.00	12,870.00	137.14	167.13
众应互联	预减	9,000.00	13,000.00	-53.18	-32.37
三六五网	不确定	8,470.00	10,352.00	-10.00	10.00
数码科技	预增	8,000.00	9,000.00	119.20	146.60
冰川网络	不确定	7,762.00	10,672.00	-20.00	10.00
电广传媒	预增	7,000.00	10,500.00	115.08	122.62
鹿港文化	预减	6,000.00	10,000.00	-79.54	-65.89
粤传媒	不确定	4,400.00	8,000.00	-39.35	10.27
力盛赛车	预增	4,078.00	4,685.00	0.10	15.00
中青宝	预减	3,521.00	5,029.00	-30.00	0.00
世纪天鸿	预增	3,136.00	3,607.00	0.00	15.00
中广天择	预减	2,575.00	3,075.00	-60.00	-52.00
新文化	预减	2,464.00	9,856.00	-90.00	-60.00
腾信股份	预增	1,700.00	2,200.00	112.37	116.01
祥源文化	预减	1,500.00	2,250.00	-83.59	-75.39
文投控股	预减	1,200.00	1,400.00	-97.23	-96.77
宣亚国际	预减	1,000.00	3,000.00	-86.66	-59.98
盛讯达	预减	700.00	1,700.00	-88.93	-73.11
昂立教育	预亏	-3,000.00	-3,000.00	-124.37	-124.37
天润数娱	预亏	-25,000.00	-20,000.00	-4740.89	-3812.71

长城影视	预亏	-35,648.00	-27,160.00	-310.00	-260.00
麦达数字	预亏	-41,500.00	-38,000.00	-650.93	-604.47
三五互联	预亏	-42,150.00	-41,650.00	-726.06	-718.63
长城动漫	预亏	-45,000.00	-35,000.00	-452.39	-374.08
东方网络	预亏	-49,000.00	-41,000.00	-80.15	-50.74
幸福蓝海	预亏	-55,000.00	-54,500.00	-589.05	-584.60
唐德影视	预亏	-56,500.00	-56,000.00	-393.36	-390.77
乐视网	预亏	-61,315.00	-60,815.00	95.58	95.62
全通教育	预亏	-62,500.00	-62,000.00	-1042.80	-1035.26
晨鑫科技	预亏	-72,999.00	-59,431.00	-369.00	-319.00
华谊嘉信	预亏	-77,500.00	-77,000.00	-179.66	-177.86
博瑞传播	预亏	-82,000.00	-69,000.00	-2456.21	-2082.66
天龙集团	预亏	-87,000.00	-67,000.00	-180.86	-116.29
游久游戏	预亏	-88,284.00	-88,284.00	-109.05	-109.05
暴风集团	预亏	-92,500.00	-92,000.00	-1777.57	-1768.50
华谊兄弟	预亏	-98,745.00	-98,245.00	-219.22	-218.61
深大通	预亏	-99,000.00	-69,000.00	-376.59	-292.78
天舟文化	预亏	-110,000.00	-106,000.00	-920.79	-890.95
慈文传媒	预亏	-110,000.00	-95,000.00	-369.33	-332.60
佳云科技	预亏	-125,500.00	-125,000.00	-750.04	-747.45
骅威文化	预亏	-135,000.00	-112,000.00	-469.59	-406.63
当代东方	预亏	-140,000.00	-120,000.00	-1376.56	-1194.19
大晟文化	预亏	-150,000.00	-100,000.00	-599.81	-433.20
奥飞娱乐	预亏	-161,259.19	-161,259.19	-1889.19	-1889.19
利欧股份	预亏	-167,600.00	-117,600.00	-497.93	-379.21
联创互联	预亏	-183,000.00	-172,000.00	-592.57	-562.96
中文在线	预亏	-185,000.00	-150,000.00	-2486.26	-2034.81
聚力文化	预亏	-232,000.00	-175,000.00	-522.49	-418.69
ST 中南	预亏	-270,000.00	-180,000.00	-1021.94	-714.63
联建光电	预亏	-280,700.00	-280,200.00	-2791.64	-2786.85
掌趣科技	预亏	-317,000.00	-316,500.00	-1301.24	-1299.34
印纪传媒	预亏	-320,000.00	-214,000.00	-546.60	-398.67
华录百纳	预亏	-333,400.00	-332,900.00	-3125.45	-3120.91
华闻传媒	预亏	-480,000.00	-380,000.00	-1832.20	-1471.32
天神娱乐	预亏	-780,000.00	-730,000.00	-864.95	-815.91

资料来源：公司公告（注：鹿港文化预告净利润不含商誉减值）

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。