

证券研究报告

行业研究——事项点评

互联网传媒行业

看好	中性	看淡
----	----	----

上次评级：中性，2019.3.4

郭荆璞 首席分析师

执业编号：S1500510120013

联系电话：+86 10 8332 6789

邮箱：guojingpu@cindasc.com

温世君 研究助理

联系电话：+86 10 8332 6877

邮箱：wenshijun@cindasc.com

王上 研究助理

联系电话：+86 10 8332 6725

邮箱：wangshang@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编：100031

CNNIC 第 43 次《中国互联网络发展状况统计报告》数据趋势解读

互联网传媒行业动态点评

2019年3月7日

事件：2019年2月28日，中国互联网络信息中心（CNNIC）在京发布第43次《中国互联网络发展状况统计报告》。本次《报告》从互联网基础建设、互联网应用发展、政务应用发展、产业与技术发展及互联网安全等多个方面展示了2018年中国互联网发展状况。

点评：

- **移动互联网接入流量继 2018 继续大幅飙升，5G 窗口期移动已经成为互联网的主战场。**《报告》数据显示，截至2018年12月，中国网民规模达8.29亿，普及率达59.6%，较2017年提升了3.8个百分点，全年新增网民5653万。其中，手机网民规模达8.17亿，网民通过手机接入互联网的比例高达98.6%。2018年，移动互联网介入流量消费达711.1亿GB，较2017年底增长189.1%。

解读：我们在第42次《中国互联网络发展状况统计报告》数据解读报告中也曾提到，移动端流量在2018年出现井喷式增长。截至2018年6月，移动互联网接入流量消费累计达266亿GB，同比增长199.6%；最新的数据显示，截至2018年12月，移动互联网接入流量消费达711.1亿元，同比增长189.1%。未来一段时间，5G进入应用落地的窗口期，移动互联网的竞争将成为互联网行业竞争的主战场。此外，随着政策层面推动的移动流量资费下降，互联网“提速降费”工作取得实质性进展。自2018年7月起，移动互联网跨省漫游成为历史。运营商移动流量平均单价降幅均超过55%，这也是移动流量大幅提升的重要原因。

在固网层面，2018年，互联网覆盖范围进一步扩大，贫困地区网络基础设施“最后一公里”逐步打通，“数字鸿沟”加快弥合。据《工业和信息化部关于电信服务质量的报告（2018年第4号）》，截至2018年第三季度末，全国行政村光纤比例达到96%，贫困村通宽带比例超过94%，已提前实现“宽带网络覆盖90%以上贫困村”的发展目标，更多居民用网需求得到保障。

- **电商行业竞争开始进入提质升级的“精品电商”阶段，国际支付市场成重要增量。**《报告》数据显示，截至2018年12月，中国网络购物用户规模达6.10亿，年增长率为14.4%，网民使用率为73.6%。其中，中国手机网络支付用户规模达5.83亿，年增长率为10.7%，手机网民使用率达71.4%。网民在线下消费时使用手机网络支付的比例由2017年底的65.5%提升至67.2%。电子商务领域首部法律《电子商务法》正式出台。国际支付市场加速开拓。

解读：从行业发展来看，网络消费市场在经历多年高速发展后，逐步进入提质升级的发展阶段，供需两端“双升级”成为行业增长新一轮驱动力。在供给侧，线上线下资源加速整合，社交电商、品质电商等新模式不断丰富消费场景，带动

零售业转型升级；在需求侧，消费升级趋势保持不变，消费分层特征日渐凸显，进一步推动市场多元化。从法律环境来看，电子商务领域首部法律《电子商务法》于 2018 年 8 月 31 日十三届全国人大常委会第五次会议表决通过，自 2019 年 1 月 1 日起施行，涉及电子商务经营主体、经营行为、合同、快递物流、电子支付等电子商务发展中的典型问题，为电子商务健康发展奠定法律框架。

网民线下网络支付使用习惯持续巩固，手机网络支付比例比 2017 年底上升 1.7 个百分点。在跨境支付方面，支付宝和微信支付已分别在 40 个以上国家和地区合规接入。在境外本土化支付方面，中国企业通过资本、技术注入等方式，已在亚洲 9 个国家和地区运营本土化数字钱包产品。俄罗斯互联网公司 Mail.ru 与阿里联合建立的电子商务合资企业也即将完成。自 2019 年 3 月起，港版“支付宝”AlipayHK 启动跨境线下支付新功能，率先覆盖大湾区和日本。据悉，包括 AlipayHK 在内，支付宝已联手当地合作伙伴发展出 9 个本地版“支付宝”。在游客跨境支付方面，集餐饮、游览、购物、出行和退税等场景为一体的跨境支付体系逐步搭建成型。

- **短视频内容生产垂直度不断加深，网络直播行业进入转型调整期。**《报告》显示，截至 2018 年 12 月，网络视频、网络音乐和网络游戏的用户规模分别为 6.12 亿、5.76 亿和 4.84 亿，使用率分别为 73.9%、69.5%和 58.4%。短视频用户规模达 6.48 亿，用户使用率为 78.2%。截至 2018 年 12 月，网络直播用户规模达 3.97 亿，较 2017 年底减少 2533 万，用户使用率仅为 47.9%，较 2017 年底下降 6.8 个百分点。

解读：一方面是在市场层面，2018 年以来社交短视频迅速崛起。以抖音、快手为代表的短视频 APP 脱离了与微博、微信等主要社交媒体的附属关系，成为带有社交性质的独立短视频应用。此类短视频 APP 以用户生产的短视频为社交关联点，先有内容后有社交，不断刺激用户产生优质内容。同时，短视频内容生产垂直度在不断加深。在短视频行业竞争的下半场，内容竞争进入品质竞争阶段，在这种趋势下对内容的深耕细作就极其重要。内容垂直度越深，越将更好地经营粉丝、提高粉丝粘性以实现商业变现。从消费者角度看，在养成短视频的消费习惯后，会对垂直细分领域的内容产生更多需求，付费意愿也会更强烈。垂直领域的内容价值和商业价值凸显，以内容为主导的短视频平台也普遍会由泛娱乐化逐步走向垂直化内容，以收割重度用户。

从网络直播领域的细分领域——体育、游戏、真人秀、演唱会这四个细分内容领域来看，游戏直播用户使用率基本稳定，体育直播用户使用率略有下降，演唱会、真人秀直播用户使用率分别下降 6.2 及 8.8 个百分点。直播行业一直以来以其低门槛的入行标准和便捷操作而备受受众追捧，这也造成了它的高速野蛮生长和不规范的直播风气。主播水平参差不齐，收入差距两极分化严重，直接导致一些主播为博眼球而降低直播内容质量，这是导致网络直播用户数量整体下降的重要原因。在 2018 年 5 月和 7 月，虎牙直播、映客直播先后上市，行业集中度急速提升，整个行业进入转型调整期。

另一方面是政策层面，监管层在 2018 年以来针对互联网娱乐行业，尤其是短视频行业进行过多次集中整治，处理了一批违法违规短视频平台及其账号，这在一定程度上开始引导短视频行业在内容战略上的布局调整。“剑网 2018”行动取得成效，短视频版权保护环境已显著改善。2019 年 1 月 9 日，中国网络视听节目服务协会再出重拳，发布《网络短视频平

台管理规范》和《网络短视频内容审核标准细则》，明确网络短视频不得出现的共 21 个方面的具体内容，进一步规范短视频传播秩序。

- **网游保持平稳发展，行业监管下“出海”与“引进”齐头并进。**《报告》数据显示，截至 2018 年 12 月，中国网络游戏用户规模达 4.84 亿，占整体网民的 58.4%，较 2017 年底增长 4224 万。手机网络游戏用户规模达 4.59 亿，较 2017 年底增长 5169 万，占手机网民的 56.2%。2018 年网络游戏行业保持平稳发展，国内游戏厂商与海外游戏开发商合作日益紧密，游戏内容清理整顿工作得到落实。

解读：在政策环境层面，游戏版号审批节奏调整，2018 年游戏行业受到一定影响。3 月 29 日原国际新闻出版广电总局发布《游戏申报审批重要事项通知》暂停游戏版号审批工作，随后原文化部关闭国产网游备案通道，进口游戏也停止新的备案文号更新，紧接着八部门发文实施网络游戏总量调控，直到 2018 年 12 月 29 日版号恢复审核，首批版号公布了 80 款游戏产品的版号。不难发现，虽然游戏版号审批恢复正常化，但版号审批总量相较以往的月均 700 个，仍在调控之下，游戏板块发展进入了一个调整期。中宣部出版局副局长冯士新在 2018 年中国游戏产业年会上也表示，在未来的审批监管中，将实施宏观调控、精准调控，推动游戏行业走高质量发展之路。预期 2019 年网游板块政策和版号逐步走向正规，业绩回暖可期。

2018 年网络游戏在行业发展层面，由于政策原因使得国内市场增长受到一定影响，海外市场增量重要性提升。因为海外市场不需要版号也能够发行获得收入，整个网游行业“走出去”的步伐进一步加快，预期国产游戏在海外市场的影响力将进一步扩大。在 2018 年，腾讯、网易、完美世界等国内游戏厂商与育碧（Ubisoft）、威尔乌（Valve）等海外游戏开发商达成战略合作，也为海外游戏的引进奠定了良好基础。

- **“互联网+政务服务”深化发展，县级融媒体中心进入高潮期。**《报告》数据显示，截至 2018 年 12 月，中国在线政务服务用户规模达 3.94 亿，占整体网民的 47.5%。2018 年，各级政府依托网上政务服务平台，推动线上线下集成融合，实施汇入网上申报、排队预约、审批审查结果等信息，加强建设全国统一、多级互联的数据共享互换平台。同时，各地相继开展县级融媒体中心建设，负责全县所有信息发布服务，更好地传递政务信息，为当地群众服务。

解读：“互联网+政务服务”应用主要体现在政府网站运营、微信政务服务、政务微博、政务头条号四个板块。2018 年 5 月，国务院办公厅印发《关于进一步压缩企业开办时间的意见》，要求积极推进电子营业执照在“互联网+”环境下跨区域跨领域跨行业应用，广泛推行企业登记全程电子化应用，努力提升无纸化、智能化程度；同年 7 月，国务院印发《关于加快推进全国一体化在线政务服务平台建设的指导意见》，明确要求深入推进“互联网+政务服务”，加快建设全国一体化在线政务服务平台，优化营商环境，便利企业和群众办事，激发市场活力；同年 9 月，国务院办公厅印发《国务院办公厅关于加强政府网站域名管理的通知》，进一步健全政府网站域名管理工作；同年 11 月，《政府网站集约化试点工作方案》出台，推动各级政府积极稳妥足赤本地区网站集约化建设。互联网为提高政府效率和透明度、推动政务服务模式创新等方面提供了有力支撑，互联网与政务服务的融合成为深化“放管服”改革的关键之举。在 2019 年 3 月 5 日，国务院

总理李克强作政府工作报告，报告中提到深化“互联网+政务服务”，各地探索推广一批有特色的改革举措，企业和群众办事便利度不断提高。

2018年8月21日至22日的全国宣传思想工作会议上，习近平总书记指出，要扎实抓好县级融媒体中心建设，更好引导群众、服务群众；同年9月20日至21日，中宣部在浙江湖州市长兴县召开县级融媒体中心建设现场推进会，对在全国范围推进县级融媒体中心建设做出部署安排，要求2020年底基本实现在全国的全覆盖，2018年先行启动600个县级融媒体中心建设。会议指出，加强县级融媒体中心建设是加强和改进基层宣传思想工作、推动县级媒体转型升级的战略工程。2018年以来，全国至少有14个省份开始建设融媒体中心，北京成为全国第一个实现融媒体中心全覆盖的省级行政区。除北京外，重庆、河北、浙江、云南、河南、福建、江西、安徽、山东、山西、湖南、江苏、内蒙古自治区都开始了建设融媒体中心的步伐，县级融媒体中心建设进入高潮期。

在融媒体高速发展的态势下，广电网络[600831.SH]在2018年9月召开县级融媒体中心建设专项会议，就加快推进省委宣传部确定的12个试点县（区）融媒体中心建设工作作出部署。值得一提的是，2018年11月22日，国家广播电视总局召开推进全国“智慧广电”建设现场会，宣布广电网获批参与5G建设。2019年1月31日，中宣部宣布将“发展广电5G”列为2019年重点工作之一。在政策护航下，建议关注广电板块相关上市公司。

- **风险提示：**宏观经济增长不及预期；政策环境的不稳定性；互联网市场竞争激烈。

研究团队简介

信达证券能源化工研究团队（郭荆璞）为第十二届新财富石油化工行业最佳分析师第三名。研究领域覆盖能源政策、油气、煤炭、化工、电力、新能源和能源互联网等。郭荆璞，能源化工行业首席分析师。毕业于北京大学物理学院、罗格斯大学物理和天文学系，学习理论物理。回国后就职于中国信达旗下的信达证券，现任研究开发中心总经理，首席分析师。覆盖能源化工方向，兼顾一级市场、量化策略。以经济周期模型研究油价和能源价格波动，根据产业周期寻找投资机会，熟悉石油、煤炭、天然气产业链，对化肥、农用化学品、纺织化学品、精细化工中间体，以及新能源、汽车轻量化、甲醇经济、碳排放有特别的研究。

温世君，负责信达证券研究开发中心传媒行业研究工作，立足行业内部趋势挖掘市场长期机会，聚焦传媒政策趋势、文化产业投资、互联网消费升级、影视娱乐新业态等行业前沿。加盟信达证券前，曾任中央电视台发展研究中心研究员，有七年的传媒研究、市场分析与业务实践经验。温世君为中国广播电影电视社会组织联合会微视频短片委员会常务理事，曾任 2014 亚洲媒体峰会首席演讲嘉宾、哈佛亚洲研究论坛演讲嘉宾、首届地面媒体台网融合交流会演讲嘉宾。温世君拥有中国人民大学哲学学士学位，北京大学哲学硕士学位，曾赴哈佛大学、辅仁大学、岭南大学访学。

王上，负责信达证券研究开发中心传媒行业研究工作，毕业于韩国成均馆大学新闻放送专业，2016 年 10 月底加入信达证券。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。