

传媒

行业月报

维持评级

报告原因：定期报告

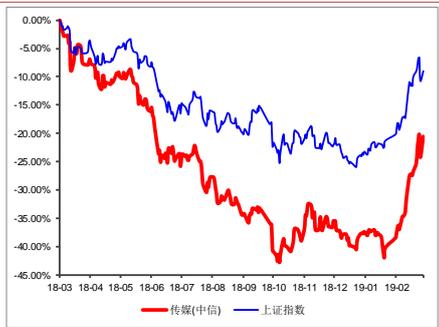
市场升温板块回暖，看好内容细分游戏影视及出版

中性

2019年3月6日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



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

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点：

➢ **市场回顾：**2019年2月中信传媒行业涨幅为23.17%，年初至今行业涨幅为18.56%。互联网、整合营销、广播电视、电影动画、平面媒体涨跌幅分别为27.80%、24.20%、20.72%、19.30%、15.83%。仅有3家上市公司收跌，人民网涨幅90.61%领涨行业，横店影视、北京文化、大晟文化2月收跌跌幅为0.67%、1.26%、14.10%。

➢ **行业数据月报：****1) 电影：**2月内地电影票房为110.99亿元，同比增长9.38%，放映场次1049.4万场，观影人次26,132万；《流浪地球》44.47亿元登顶冠军，成为历史票房排名第二的影片；万达院线13.69亿元票房院线第一，Jackie Chan北京耀莱影城票房1062万影城第一。**2) 移动应用：**微信、QQ、爱奇艺、支付宝、淘宝、腾讯视频、优酷、WiFi万能钥匙、微博、搜狗输入法月指数排名前十位。**3) 互联网广告：**安居客、小红书、雀巢-太太乐1月广告投放费用指数位列前三位；**4) 页游：**1月一线平台开服前三游戏为《灭神》《武动苍穹》《猛将天下》。**5) 手游：**1月iOS发行商收入榜TOP10分别为腾讯、网易、紫龙互娱、B站、多益网络、吉比特、乐元素、米哈游、三七互娱和玩友时代；TOP10游戏分别为《王者荣耀》《梦幻西游》《大话西游》《QQ飞车》《明日之后》《乱世王者》《QQ炫舞》《红警OL》《阴阳师》和《倩女幽魂》。**6) 图书：**1月开卷虚构类畅销榜前三为《活着》《红岩》《三体》；非虚构类前三为《蔡康永的情商课：为你自己活一次》《傅雷家书（2018版）》和《浮生六记》；少儿类前三为《夏洛的网》《小猪唏哩呼噜（上）》《了不起的狐狸爸爸》。

➢ **行业新闻回顾：**1) 国家电影局局长：争取每年票房过亿影片超100部。2) 爱奇艺：第四季度营收70亿元，同比增长55%。3) 爱奇艺通知网大制作方2月15日起自主备案，台网内容审核正式进入统一时代。4) 2019上海电视剧制播年会推介书单出炉。5) 2022年产业规模超4万亿！超高清视频产业行动计划印发。6) 北京影视行业再迎利好：“影视十条”促进影视业发展。

➢ **投资建议：**受大盘及市场情绪升温影响，传媒行业2月录得20%以上涨幅，部分个股涨幅达50%以上，行业及个股估值修复明显。3月我们继续看好内容细分游戏、影视及出版发行板块。关注游戏版号发放及产品上线表现，建议关注完美世界（《完美世界》3月6日上线即进入iOS免费及畅销榜前三）、三七互娱（《一刀传世》2月以来iOS畅销榜排名增长明显，预计Q1手游收入环比增长37%）、游族网络（《权力的游戏》已进行公测）、吉比特等公司。税务及明星高片酬等问题解决，影视行业有望逐渐转暖；单部影片超预期表现增加公司业绩弹性，建议关注影视及院线龙头公司，中国电影、万达电影、光线传媒、北京文化、华策影视、慈文传媒等。出版发行整体受商誉减值风险影响小，业绩稳健，现金流及分红情况稳定，建议关注中南传媒、长江传媒、中文传媒等。

➢ **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	4
2.行业数据月报	7
2.1 电影数据	7
2.2 电视收视率	8
2.3 移动互联网数据	10
2.4 互联网广告数据	10
2.5 网络游戏数据	11
2.6 图书零售数据	13
3.行业新闻回顾	15
4.投资建议	17
5.风险提示	18

图表目录

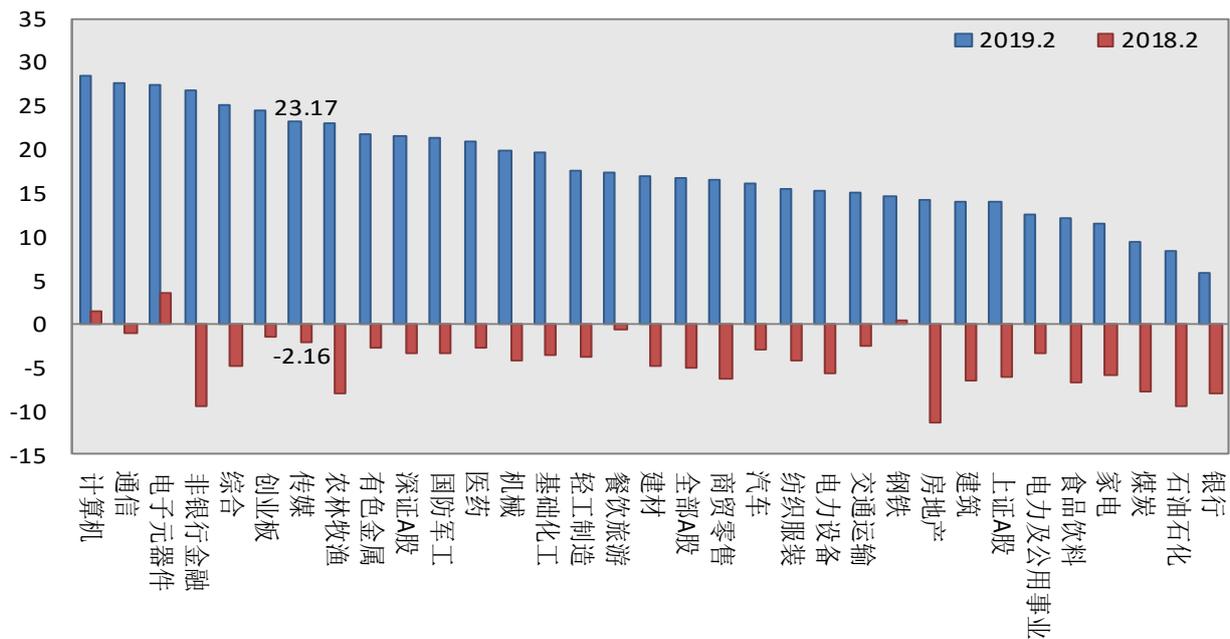
图 1：2019 年 2 月行业月涨跌幅（%）	4
图 2：2019 年年初至今涨跌幅（%）	4
图 3：传媒子板块 2019 年 2 月份涨跌幅（%）	5
图 4：传媒子板块 2019 年年初至今涨跌幅（%）	5
图 5：2 月传媒及子板块资金流向（亿元）	6
图 6：2019 年 2 月大盘票房（万元）	7
图 7：2019 年 1 月全国城市票房	8
图 8：2019 年 3 月 1 日黄金档卫视电视剧收视率	9
图 9：2019 年 3 月 1 日卫视晚间节目收视率	9
图 10：2019 年 3 月 2 日黄金档卫视电视剧收视率	9
图 11：2019 年 3 月 2 日卫视晚间节目收视率	9
图 12：2019 年 3 月 3 日全网 APP 月指数 TOP10	10
图 13：ADTRACKER 网络广告投放监测 1 月全部、PC 端、移动端广告指数	10
图 14：2019 年 1 月网页游戏开服排行	11
图 15：2019 年 1 月开服前十游戏收入	11
图 16：2019 年 1 月运营平台开服排行	11
图 17：2019 年 1 月流水前十平台收入	11
图 18：2019 年 1 月研发商开服排行	12
图 19：2019 年 1 月开服前十研发商流水情况	12
图 20：国内 IOS 手游公司下载及收入排名	12
图 21：国内 IOS 游戏下载及收入排名	13
图 22：全球 IOS 手游发行商及产品下载、收入排名	13
图 23：2019 上海电视剧制播年会推介书单	17

表 1：2 月个股涨跌幅统计（%）	5
表 2：年初至今个股涨跌幅统计（%）	5
表 3：2 月个股资金流向统计（亿元）	6
表 4：2019 年 2 月单片票房及年度票房情况（亿元）	7
表 5：2019 年 2 月院线、影城票房 TOP10	8
表 6：2019 年 1 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10	14
表 7：2019 年 1 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10	14
表 8：2019 年 1 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10	14

1. 行业市场表现

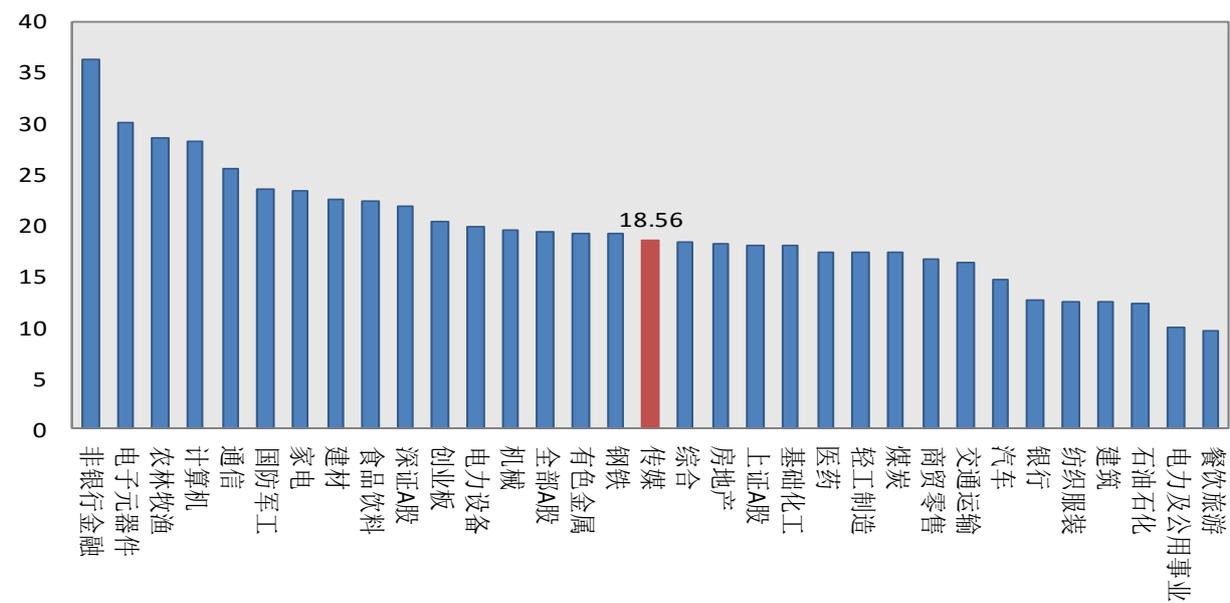
2019年2月，上证A股流通市值加权平均的区间涨幅为13.91%，深证A股区间涨幅为21.47%，创业板区间涨幅为24.41%，中信传媒行业区间涨幅为23.17%，与去年同期传媒行业涨跌幅为-2.16%。2019年初至今，传媒行业涨跌幅为18.56%。

图1：2019年2月行业月涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

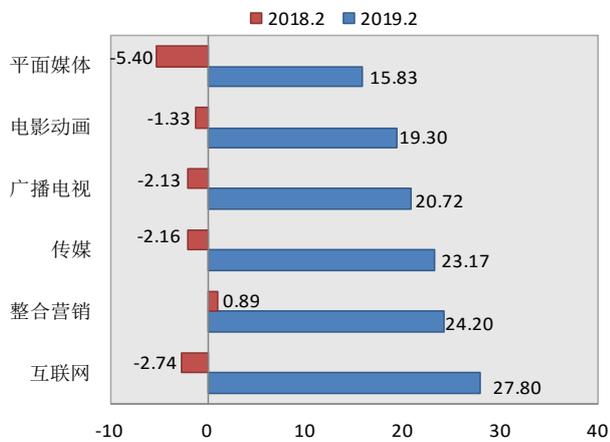
图2：2019年年初至今涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

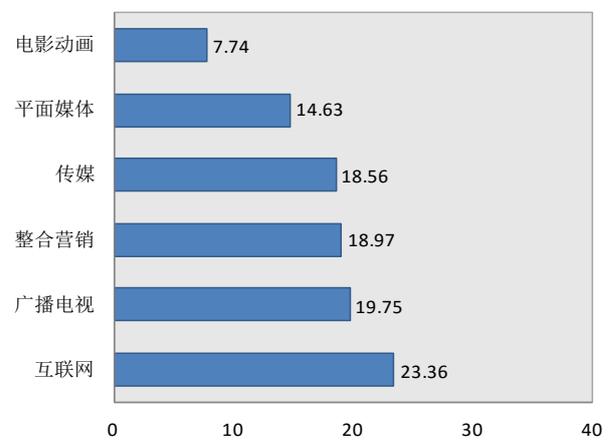
2月传媒三级子行业中互联网、整合营销、广播电视、电影动画、平面媒体涨跌幅分别为27.80%、24.20%、20.72%、19.30%、15.83%；2019年初至今上述子行业涨跌幅分别为23.36%、18.97%、19.75%、7.74%、14.63%。

图3：传媒子板块2019年2月份涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

图4：传媒子板块2019年初至今涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

个股方面，2月传媒板块中仅有3家上市公司收跌，人民网涨幅90.61%领涨行业，宣亚国际、生意宝、上海钢联、梦网集团、金财互联、东方财富等公司月涨幅达50%以上；横店影视、北京文化、大晟文化2月收跌，跌幅分别为0.67%、1.26%、14.10%。2019年初至今，人民网以218.36%涨幅居行业之首，宣亚国际、上海钢联、东方财富、梦网集团、新华网等公司领涨，大晟文化、中昌数据、华策影视、游久游戏年初至今下跌23.98%、11.01%、5.80%、2.91%。

表1：2月个股涨跌幅统计（%）

2月份涨幅前十的个股			2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	90.61	600892.SH	大晟文化	-14.10
300612.SZ	宣亚国际	72.16	000802.SZ	北京文化	-1.26
002095.SZ	生意宝	69.20	603103.SH	横店影视	-0.67
300226.SZ	上海钢联	63.10			
002123.SZ	梦网集团	58.23			
002530.SZ	金财互联	55.76			
300059.SZ	东方财富	52.29			
002343.SZ	慈文传媒	45.98			
000793.SZ	华闻传媒	45.28			
002712.SZ	思美传媒	45.26			

资料来源：wind，山西证券研究所

表2：年初至今个股涨跌幅统计（%）

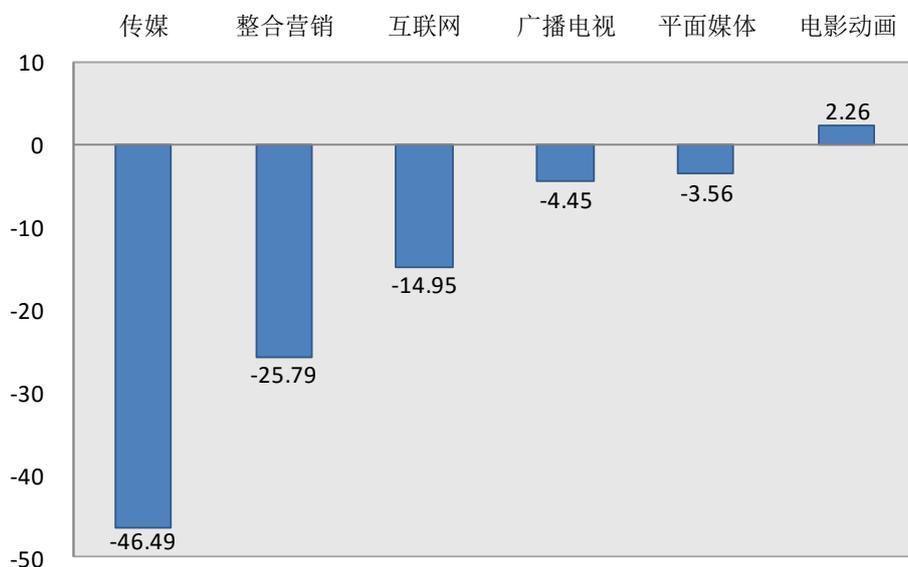
年初至今涨幅前十的个股			年初至今跌幅前十的个股		
代码	简称	年涨跌幅	代码	简称	年涨跌幅
603000.SH	人民网	218.36	600892.SH	大晟文化	-23.98
300612.SZ	宣亚国际	93.30	600242.SH	中昌数据	-11.01

300226.SZ	上海钢联	77.14	300133.SZ	华策影视	-5.80
300059.SZ	东方财富	75.87	600652.SH	游久游戏	-2.91
002123.SZ	梦网集团	74.89			
603888.SH	新华网	72.74			
002181.SZ	粤传媒	69.53			
300079.SZ	数码科技	54.41			
300654.SZ	世纪天鸿	53.59			
600386.SH	北巴传媒	51.81			

资料来源：wind，山西证券研究所

资金流向方面，传媒行业 2 月资金净流出 46.49 亿元，各子板块除电影动画外均为资金净流出，其中整合营销板块资金净流出量最大。2 月，东方财富、梦网集团、人民网、宣亚国际、上海钢联等个股区间净流入金额较大，分众传媒、北京文化、大晟文化、世纪华通、乐视网等个股区间净流出金额较大。

图 5：2 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 3：2 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	4.08	002027.SZ	分众传媒	-9.50
002123.SZ	梦网集团	4.03	600242.SH	中昌数据	-4.23
603000.SH	人民网	2.86	000917.SZ	电广传媒	-3.55
300612.SZ	宣亚国际	2.13	002739.SZ	万达电影	-2.61
300226.SZ	上海钢联	1.57	300251.SZ	光线传媒	-2.35
002354.SZ	天神娱乐	1.33	002131.SZ	利欧股份	-2.18
002517.SZ	恺英网络	0.99	603444.SH	吉比特	-1.23
002131.SZ	利欧股份	0.97	000802.SZ	北京文化	-1.06
002425.SZ	凯撒文化	0.94	002103.SZ	广博股份	-1.00
600633.SH	浙数文化	0.90	600652.SH	游久游戏	-0.98

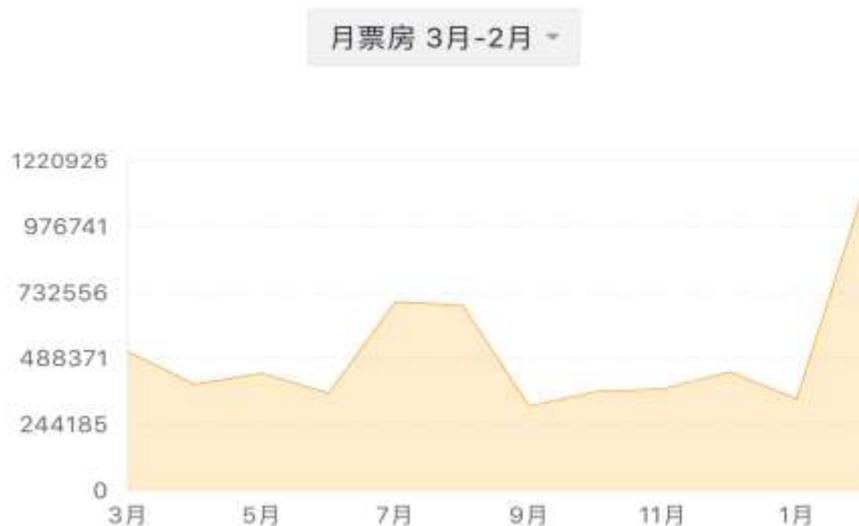
资料来源：wind，山西证券研究所

2. 行业数据月报

2.1 电影数据

猫眼电影数据显示，2019年2月内地电影票房为110.99亿元，与去年同期101.47亿增长9.38%，环比增加229.54%；放映场次1049.4万场，同比增长22.91%，环比增长0.57%；观影人次26,132万，同比减少1.69%，环比增加170.55%。

图6：2019年2月大盘票房（万元）



资料来源：猫眼电影

2月月度票房TOP5影片分别为《流浪地球》44.47亿元登顶冠军，成为历史票房排名第二的影片；《疯狂的外星人》票房21.84亿元排名第二，《飞驰人生》票房16.84元排名第三位，《熊出没·原始时代》票房6.62亿元排名第四位，《新喜剧之王》票房6.21亿元排名第五位。

表4：2019年2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
流浪地球	44.47	40.4%	45.1	34
疯狂的外星人	21.84	19.6%	42.0	31
飞驰人生	16.84	15.1%	41.7	28
熊出没·原始时代	6.62	5.9%	39.5	25
新喜剧之王	6.21	5.5%	42.5	25
阿丽塔·战斗天使	5.98	5.3%	38.3	18
一吻定情	1.70	1.5%	38.3	16
神探蒲松龄	1.52	1.3%	42.0	17
小猪佩奇过大年	1.24	1.1%	42.1	19
廉政风云	1.13	1.0%	42.8	15

资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

2月，万达院线以13.69亿元票房继续排名第一，观影人次2844万；大地院线11.12亿票房、观影人

次 2846 万排名第二；上海联和票房 7.43 亿、观影人次 1813 万排名第三；中影数字、中影南方新干线、中影星美院线票房分别为 7.01 亿、6.95 亿、5.54 亿排名第四至第六位，观影人次 1868 万、1820 万、1438 万。影院方面，Jackie Chan 北京耀莱、北京金逸影城（荟聚 IMAX 店）、北京金逸影城（西单店）票房 1062 万、711 万、706 万，排名第一至第三位，观影人次分别为 20.8 万、12.6 万和 10.4 万。

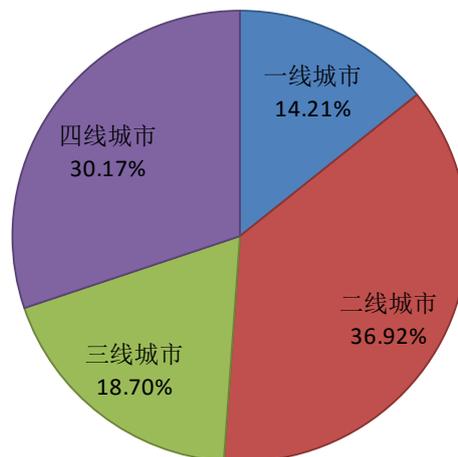
表 5：2019 年 2 月院线、影城票房 TOP10

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	13.69	2844	32	Jackie Chan 北京耀莱	1062	20.8	67
大地院线	11.12	2846	27	北京金逸（荟聚 IMAX 店）	711	12.6	67
上海联和	7.43	1813	30	北京金逸（西单店）	706	10.4	73
中影数字	7.01	1868	22	武汉武商摩尔国际电影城	685	17.1	51
中影南方新干线	6.96	1820	22	广州飞扬影城（正佳店）	679	11.8	64
中影星美	6.54	1438	29	北京首都电影院（西单店）	640	11.9	55
横店院线	5.00	1288	28	北京金泉港 IMAX 国际影城	627	10.2	31
金逸院线	4.76	1207	28	北京 UME 国际影城双井店	620	10.0	54
幸福蓝海	3.90	1002	29	卢米埃影城长楹天街店	585	9.5	58
华夏联合	3.76	978	24	太原万达影城（龙湖店）	588	9.5	40

资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

2 月，一线城市票房 15.63 亿元，票房占比 14.21%，二线城市票房 40.61 亿元，票房占比 36.92%，三线城市票房 20.57 亿元，票房占比 18.70%，四线城市票房 33.18 亿元，票房占比 30.17%。

图 7：2019 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 3 月 1 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：北京卫视《芝麻胡同》收视率 1.213%，市场份额 4.18%；湖南卫视《逆流而上的你》收视率 0.998%，市场份额 3.48%；上海东方卫视《芝麻胡同》收视率 0.792%，市场份额 2.73%；江苏卫视《都挺好》收视率 0.606%，市场份额 2.09%；

山东卫视《原来你还在这里》收视率 0.519%，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》，浙江卫视《王牌对王牌温情时刻》，江苏卫视《最强大脑燃烧吧大脑》，湖南卫视《歌手 2019 集结时刻》。

图 8：2019 年 3 月 1 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	北京卫视	芝麻胡同	1.213	4.18
2	湖南卫视	逆流而上的你	0.998	3.48
3	上海东方卫视	芝麻胡同	0.792	2.73
4	江苏卫视	都挺好	0.609	2.09
5	山东卫视	原来你还在这里	0.519	1.79
6	浙江卫视	都挺好	0.418	1.44
7	深圳卫视(新闻综合频道)	一千零一夜	0.41	1.41
8	天津卫视	姥姥的饺子馆	0.367	1.26
9	安徽卫视	你是我的亲人	0.351	1.21
10	黑龙江卫视	惊蛰	0.341	1.17
11	广东卫视	创业时代	0.34	1.17
12	贵州卫视	绝地娘子军	0.309	1.06
13	重庆卫视	义海	0.267	0.92
14	湖北卫视	主妇也要拼	0.232	0.8
15	河北广播电视台卫视频道	正阳门下	0.194	0.54
16	河南广播电视台卫视频道(一套)	婚姻冒险记	0.143	0.49
17	江西卫视	恩情无限	0.143	0.49
18	吉林卫视	姥姥的饺子馆	0.115	0.4
19	辽宁卫视	好大一个家	0.113	0.39
20	陕西卫视	正者无敌	0.109	0.37

资料来源：@卫视小露电

图 9：2019 年 3 月 1 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	21:24:16	22:36:40	综艺	1.231	5.48
2	声临其境	湖南卫视	20:17:45	21:57:22	综艺	1.177	4.00
3	王牌对王牌温情时刻	浙江卫视	22:36:40	22:54:38	综艺	0.933	6.15
4	最强大脑燃烧吧大脑	江苏卫视	21:23:16	22:52:39	综艺	1.0473	4.10
5	歌手2019集结时刻	湖南卫视	21:57:22	22:07:26	综艺	0.770	3.44
6	歌手2019	湖南卫视	22:07:26	23:26:33	综艺	0.750	4.98
7	最强大脑燃烧吧大脑集结篇	江苏卫视	21:09:13	21:23:06	综艺	0.715	2.54
8	东方有大海	上海东方卫视	21:07:33	21:30:32	生活服务	0.528	1.91
9	老娘舅	北京卫视	21:07:55	21:23:28	专题	0.472	1.68
10	歌手2019集结时刻	湖南卫视	23:29:41	23:53:18	综艺	0.439	5.60
11	最佳男主角	山东卫视	21:18:24	21:28:24	生活服务	0.373	1.36
12	王牌对王牌	浙江卫视	22:57:28	0:19:39	综艺	0.355	4.37
13	综艺中华	上海东方卫视	21:31:43	22:07:58	综艺	0.295	1.22
14	王牌对王牌温情时刻	浙江卫视	0:19:39	0:37:52	综艺	0.213	5.67
15	最佳女主角	辽宁卫视	21:13:51	21:58:56	专题	0.255	0.80
16	老娘舅	北京卫视	21:23:28	23:24:45	专题	0.198	1.06
17	综艺中华	上海东方卫视	22:07:58	22:29:02	综艺	0.188	0.94
18	最强大脑燃烧吧大脑集结篇	江苏卫视	22:57:54	0:41:11	综艺	0.185	2.50
19	木鱼石传说	广东卫视	21:12:12	22:12:34	综艺	0.171	0.68
20	金牌喜剧班	江西卫视	21:55:01	22:32:21	综艺	0.162	0.80
21	喜剧总动员	安徽卫视	21:20:06	22:18:25	生活服务	0.161	0.67
22	综艺中华	天津卫视	21:14:23	22:41:08	专题	0.157	0.69
23	喜剧总动员	深圳卫视(新闻综合频道)	22:25:11	23:25:05	综艺/时事	0.151	1.10
24	喜剧总动员	山东卫视	21:32:19	21:50:18	综艺/时事	0.148	0.58
25	喜剧总动员	贵州卫视	21:17:32	22:49:02	综艺	0.126	0.57

资料来源：@卫视小露电

2019 年 3 月 2 日周六 55 城省级卫视黄金档电视剧收视排行第一至第五位分别为：北京卫视《芝麻胡同》收视率 1.151%，市场份额 4.138%；湖南卫视《逆流而上的你》收视率 1.079%，市场份额 3.83%；上海东方卫视《芝麻胡同》收视率 0.86%，市场份额 3.07%；江苏卫视《都挺好》收视率 0.599%，市场份额 2.14%；山东卫视《原来你还在这里》收视率 0.467%，市场份额 1.63%。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》，上海东方卫视《中国新相亲》《中国新相亲二后传》，湖南卫视《我家那闺女》。

图 10：2019 年 3 月 2 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	北京卫视	芝麻胡同	1.151	4.13
2	湖南卫视	逆流而上的你	1.079	3.83
3	上海东方卫视	芝麻胡同	0.86	3.07
4	江苏卫视	都挺好	0.599	2.14
5	山东卫视	原来你还在这里	0.467	1.63
6	浙江卫视	都挺好	0.434	1.54
7	深圳卫视(新闻综合频道)	一千零一夜	0.414	1.44
8	广东卫视	创业时代	0.376	1.31
9	安徽卫视	你是我的亲人	0.364	1.27
10	天津卫视	姥姥的饺子馆	0.336	1.17
11	黑龙江卫视	惊蛰	0.304	1.05
12	重庆卫视	义海	0.273	0.95
13	贵州卫视	爱国者	0.211	0.73
14	湖北卫视	主妇也要拼	0.21	0.7
15	河南广播电视台卫视频道(一套)	婚姻冒险记	0.146	0.51
16	云南广播电视台卫视频道(一套)	水浒传	0.121	0.42
17	陕西卫视	我的特工营	0.113	0.39
18	四川卫视	枪口	0.112	0.39
19	江西卫视	恩情无限	0.106	0.37
20	山东卫视	月嫂先生	0.09	0.47
中央	中央电视台综合频道	老中医	1.373	4.8

资料来源：@卫视小露电

图 11：2019 年 3 月 2 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	20:20:36	21:59:16	综艺	1.128	4.03
2	非诚勿扰	江苏卫视	20:26:32	21:48:09	综艺	0.910	3.20
3	中国新相亲	上海东方卫视	20:47:39	21:49:30	综艺	0.878	3.14
4	中国新相亲二后传	上海东方卫视	21:49:30	21:59:07	综艺	0.813	3.42
5	新相亲大会	湖南卫视	21:59:47	23:45:48	综艺	0.802	5.49
6	新相亲大会	江苏卫视	21:49:09	23:22:28	综艺	0.776	4.53
7	大城小事	北京卫视	20:23:56	21:53:56	综艺	0.729	2.59
8	大城小事	浙江卫视	20:36:12	21:54:44	综艺	0.705	2.52
9	中国新相亲二后传	上海东方卫视	20:21:10	20:47:39	综艺	0.665	2.25
10	妈妈咪呀	上海东方卫视	21:59:57	22:49:13	综艺	0.593	3.18
11	妈妈咪呀	上海东方卫视	22:49:13	23:05:18	综艺	0.529	3.82
12	妈妈咪呀	浙江卫视	21:55:56	22:57:21	综艺	0.367	2.00
13	妈妈咪呀	广东卫视	21:10:25	22:33:27	综艺	0.303	1.27
14	妈妈咪呀	上海东方卫视	23:05:18	23:54:33	综艺	0.258	2.70
15	妈妈咪呀	浙江卫视	22:57:21	23:25:41	综艺	0.251	2.17
16	妈妈咪呀	安徽卫视	21:20:01	22:26:03	综艺	0.248	1.63
17	妈妈咪呀	山东卫视	21:18:14	21:53:29	综艺	0.178	0.66
18	妈妈咪呀	湖南卫视	23:47:54	1:27:23	综艺	0.167	3.98
19	妈妈咪呀	天津卫视	21:15:14	22:26:38	综艺	0.159	0.66
20	妈妈咪呀	上海东方卫视	23:54:33	0:09:38	综艺	0.154	2.52
21	妈妈咪呀	江西卫视	23:23:25	1:06:33	综艺	0.150	2.47
22	妈妈咪呀	深圳卫视(新闻综合频道)	22:15:10	23:15:05	综艺/时事	0.143	0.91
23	妈妈咪呀	辽宁卫视	22:00:00	23:07:25	综艺	0.140	0.82
24	妈妈咪呀	河南广播电视台卫视频道(一套)	21:15:05	0:05:06	综艺	0.136	0.81
25	妈妈咪呀	重庆卫视	21:25:08	21:54:16	综艺	0.133	0.51

资料来源：@卫视小露电

2.3 移动互联网数据

Analysys 易观 2019 年 3 月 3 日移动应用数据，微信、QQ、爱奇艺、支付宝、淘宝、腾讯视频、优酷、WiFi 万能钥匙、微博、搜狗输入法月指数排名前 10 位。

图 12：2019 年 3 月 3 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	83,300.7	+0.8%
2	QQ	社交 > 社交网络	深圳市腾讯计算机系统有限公司	66,857.1	+0.6%
3	爱奇艺	视频 > 综合视频	北京爱奇艺科技有限公司	54,802.3	+0.7%
4	支付宝	金融 > 支付	阿里巴巴网络技术有限公司	53,852.9	+4.1%
5	淘宝	移动购物 > 综合电商	阿里巴巴网络技术有限公司	53,694.5	-1.5%
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	45,823.1	-0.5%
7	优酷	视频 > 综合视频	合一信息技术(北京)有限公司	43,499.5	-0.4%
8	WiFi万能钥匙	系统工具 > 无线管理/WiFi管理	上海蓝尚网络科技有限公司	34,790.1	+0.4%
9	微博	社交 > 社交网络	新浪网技术(中国)有限公司	34,183.3	-4.1%
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	34,141.5	+2.9%

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 2019 年 1 月数据显示，全行业广告费用指数中安居客位列第一，小红书、雀巢-太太乐广告投放费用指数分居二三位。PC 端方面，安居客投放指数排名第一，圣运律师、雀巢-太太乐排名第二和第三位。移动端方面，安居客投放指数排名第一，小红书、小屋信息投放指数排名第二和第三位。

图 13：AdTracker 网络广告投放监测 1 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 安居客 >> 安居客	89.71	1 安居客 >> 安居客	47.80	1 安居客 >> 安居客	61.25
2 小红书 >> 小红书	53.38	2 圣运律师 >> 圣运律师	33.37	2 小红书 >> 小红书	57.13
3 雀巢 >> 太太乐	37.05	3 雀巢 >> 太太乐	32.69	3 小屋信息 >> 小屋信息	28.59
4 上汽通用 >> 雪佛兰	35.51	4 聚橙网 >> 聚橙网	31.49	4 上汽通用 >> 雪佛兰	25.23
5 苏宁控股 >> 苏宁云商...	31.96	5 恒大集团 >> 恒大(集团)	28.14	5 大众点评网 >> 大众点...	25.20
6 恒大集团 >> 恒大(集团)	29.83	6 上汽大众汽车 >> 途观	27.32	6 中国移动 >> 中国移动	22.44
7 京东商城 >> 京东商城	29.30	7 一汽丰田 >> 普拉多	21.63	7 苏宁控股 >> 苏宁云商...	22.21
8 苹果电脑 >> 苹果电脑	26.61	8 宜家 >> 宜家	21.53	8 京东商城 >> 京东商城	21.28
9 中国移动 >> 中国移动	26.42	9 苹果电脑 >> 苹果电脑	18.30	9 华帝燃具 >> 华帝燃具	20.78
10 小屋信息 >> 小屋信息	26.18	10 广汽乘用车 >> 传祺	18.01	10 易车网 >> 易车网	16.41

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，2019 年 1 月一线平台开服前三游戏为《灭神》《武动苍穹》《猛将天下》，新增开服分别为 2191 组、927 组、927 组，占榜单开服总数 48.6%；1 月共有 14 款新游入驻 22 家一线平台。

1 月优质开服数据 18474 组，其中上榜游戏开服 9318 组，占一线平台总开服数 45%。

图 14：2019 年 1 月网页游戏开服排行



资料来源：www.9k9k.com

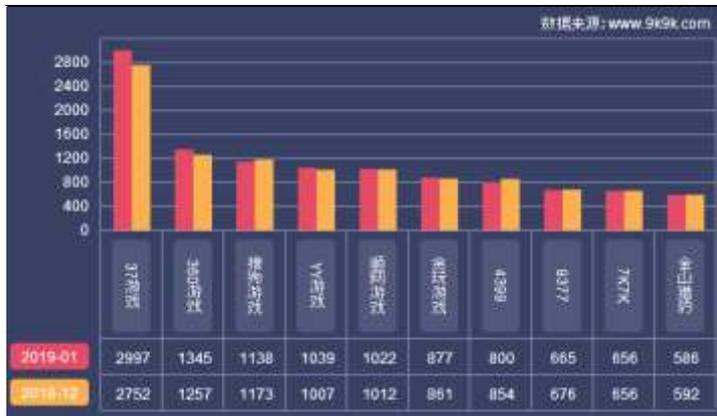
图 15：2019 年 1 月开服前十游戏收入

游戏名称	开服数量	流水(亿)	开服前三平台
灭神	2191	0.7+	37游戏 贪玩游戏 37游戏
武动苍穹	927	0.4+	37游戏 360游戏 37游戏
猛将天下	927	0.5+	37游戏 360游戏 搜狗游戏
蓝月传奇	872	0.5+	贪玩游戏 37游戏 飞火游戏
传奇霸业	836	0.5+	37游戏 搜狗游戏 搜狗游戏
传奇世界	653	0.5+	贪玩游戏 37游戏 飞火游戏
血盟荣耀	509	0.4+	37游戏 斗鱼TV 2345游戏中心
黑域境界	508	0.2+	360游戏 37游戏 顺网游戏
剑魂九百	473	0.3+	360游戏 37游戏 飞火游戏
虎啸龙吟	422	0.2+	顺网游戏 爱奇艺游戏 360游戏

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 2997 组、1345 组、1138 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 16：2019 年 1 月运营平台开服排行



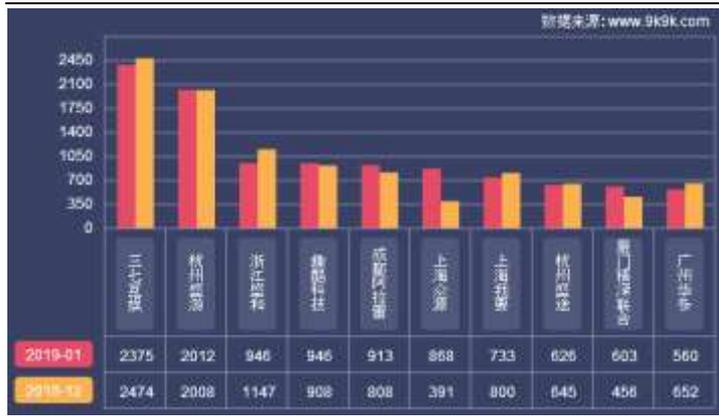
资料来源：www.9k9k.com

图 17：2019 年 1 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+	2997	猛将天下 武动苍穹 灭神
贪玩游戏	0.6+	877	蓝月传奇 灭神 传奇世界
360游戏	0.5+	1345	武林3 灭神 武动苍穹
顺网游戏	0.5+	1022	灭神 剑魂九百 虎啸龙吟
搜狗游戏	0.4+	1138	寒刀行 铁血皇城 传奇霸业
37游戏	0.4+	1039	兽战无双 黑域境界 灭神
爱奇艺游戏	0.4+	442	猛将天下 太极崛起 战神风云
4399	0.3+	680	斗罗大陆 七杀 战天
3577	0.3+	665	灭神 赤月传说2 烈焰
7K7K	0.3+	656	灭神 传奇世界 血盟荣耀

资料来源：www.9k9k.com

图 18：2019 年 1 月研发商开服排行



资料来源：www.9k9k.com

图 19：2019 年 1 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	2375	1.9+	传奇霸业 血盟荣耀 金装传奇
杭州盛游	2012	0.6+	灭神
浙江盛和	946	1.1+	蓝月传奇 刺沙 梁山传奇
趣酷科技	946	0.5+	虎啸龙吟 鹿鼎记 剑灵洪门崛起
成都阿拉蕾	913	0.3+	猛犸天下
上海众原	868	0.1+	武动苍穹
上海我妻	733	0.3+	红月传说 铁血皇城 散人传说
杭州盛途	626	0.3+	传奇世界
厦门精深联合	603	0.2+	黑域战界 寒刀行
广州华多	560	0.1+	战神风云 傲战无双 鸿蒙天尊

资料来源：www.9k9k.com

App Annie 1 月 iOS 手游指数国内发行商下载榜中游戏厂商排名变化较大。收入榜中腾讯、网易、紫龙互娱连续 7 月占据前三位置，B 站与三七互娱排名上升明显（分别为 5 位、14 位），其余厂商排名变化不大。TOP10 分别为腾讯、网易、紫龙互娱、B 站、多益网络、吉比特、乐元素、米哈游、三七互娱和玩友时代。

图 20：国内 iOS 手游公司下载及收入排名

公司排行榜				iOS - 游戏 - 中国 - 2019年1月			
#	应用	下载排行	应用	#	应用	收入排行	应用
1	Tencent (腾讯)	-	456	1	Tencent (腾讯)	-	456
2	NetEase (网易)	▲1	271	2	NetEase (网易)	=	271
3	Voodoo	▼1	63	3	ZiJing (紫龙互娱)	=	11
4	Joypac	▲14	13	4	bilibili	▲5	22
5	Pleygentary	▲10	17	5	Duoyi (多益网络)	▼1	13
6	Outfit7	=	36	6	G-bits (吉比特)	▼1	12
7	Cheetah Mobile (猎豹移动)	=	54	7	Happy Elements (乐元素)	=	19
8	X.D. Network (心动游戏)	▲13	56	8	miHoYo (米哈游)	=	16
9	Pandada (小白游戏)	▲5	6	9	37games (三七互娱)	▲14	69
10	Weipai	▲41	10	10	Friend Times (玩友时代)	=	15

资料来源：APP ANNIE, 游戏大观

App Annie 1 月 iOS 手游下载榜 TOP10 中，《忍者必须死 3》《妙笔千山》《Skip School》和《Antistress》均为首次进入前十名。收入榜产品头部固化，TOP10 游戏分别为：《王者荣耀》《梦幻西游》《大话西游》《QQ 飞车》《明日之后》《乱世王者》《QQ 炫舞》《红警 0L》《阴阳师》和《倩女幽魂》，且仅有《乱世王者》与《QQ 炫舞》排名上升明显，其余游戏产品排名变化不大。

图 21：国内 iOS 游戏下载及收入排名



资料来源：APP ANNIE, 游戏大观

App Annie 1月全球 iOS 手游发行商收入榜 TOP10 分别为腾讯、网易、动视暴雪、索尼、万代南梦宫、Supercell、mixi、网石、Epic Games 和 CyberAgent。手游收入榜 TOP10 分别为《王者荣耀》《F/GO》《梦幻西游》《怪物弹珠》《糖果传奇》《堡垒之夜》《QQ 飞车》《大话西游》《龙珠 Z 激斗》和《荒野行动》。

图 22：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

2019 年 1 月开卷虚构类畅销榜单多部经典读物出现返榜现象，受中小寒假影响，学生阅读经典作品原著的需求增加，如《红岩》《银河帝国（1）-基地》《海底两万里》《围城》等，带动相关图书当月的销量；《活着》《三体》《追风筝的人》等畅销图书依旧保持畅销。

表 6：2019 年 1 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10

	书名	作者	出版社	定价
1	活着	余华	作家出版社	28
2	红岩	罗广斌、杨益言	中国青年出版社	36
3	三体	刘慈欣	重庆出版社	23
4	三体 II-黑暗森林	刘慈欣	重庆出版社	32
5	三体 III-死神永生	刘慈欣	重庆出版社	38
6	追风筝的人	卡勒德·胡塞尼	上海人民出版社	36
7	平凡的世界（全三册）	路遥	北京十月文艺出版社	108
8	银河帝国（1）-基地	艾萨克·阿西莫夫	江苏凤凰文艺出版社	35
9	海底两万里	儒勒·凡尔纳	译林出版社	26
10	围城	钱钟书	人民文学出版社	39

资料来源：北京开卷

2019 年 1 月开卷非虚构类排行榜前三位分别为《蔡康永的情商课：为你自己活一次》《傅雷家书（2018 版）》和《浮生六记》；此外《有话说》为新书上榜，《蔡康永的情商课：为你自己活一次》《好的孤独》《好的爱情：陈果的爱情哲学课》等图书热销皆因受到付费有声书的畅销的带动。

表 7：2019 年 1 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10

	书名	作者	出版社	定价
1	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
2	傅雷家书（2018 版）	傅雷, 朱梅馥, 傅聪, 傅敏	译林出版社	49
3	浮生六记	沈复	天津人民出版社	32
4	好的孤独	陈果	江苏凤凰文艺出版	36
5	所有失去的都会以另一种方式归来	耿帅	九州出版社	39.8
6	有话说	崔永元	浙江人民出版社	52
7	人类简史：从动物到上帝	尤瓦尔·赫拉利	中信出版集团	68
8	好的爱情：陈果的爱情哲学课	陈果	人民日报出版社	39
9	薛兆丰经济学讲义	薛兆丰	中信出版集团	68
10	目送（插图新版）	龙应台	广西师范大学出版社	43

资料来源：北京开卷

2019 年 1 月开卷少儿类畅销榜中也以推荐读物返榜为特点，此前热门的“米小圈”系列排名下降，畅销榜前三位的分别为《夏洛的网》《小猪唏哩呼噜（上）》《了不起的狐狸爸爸》。

表 8：2019 年 1 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10

	书名	作者	出版社	定价
1	夏洛的网	E. B. 怀特	上海译文出版社	26
2	小猪唏哩呼噜（上）	孙幼军、裘兆明	春风文艺出版社	15
3	了不起的狐狸爸爸	罗尔德·达尔、昆廷·布莱克	明天出版社	15
4	小猪唏哩呼噜（下）	孙幼军、裘兆明	春风文艺出版社	15
5	窗边的小豆豆（2018 版）	黑柳彻子、岩崎千弘	南海出版公司	39.5
6	笑猫日记-属猫的人	杨红樱	明天出版社	20

7	草房子	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22
8	狼王梦（升级版）	沈石溪	浙江少年儿童出版社	26
9	没头脑和不高兴（注音版）	任溶溶	浙江少年儿童出版社	18
10	青铜葵花（新版）	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22

资料来源：北京开卷

3. 行业新闻回顾

➤ 国家电影局局长：争取每年票房过亿影片超 100 部。

2月27日，全国电影工作座谈会在北京举行，这是电影工作划归宣传系统后的第一次电影工作座谈会，来自全国各地的电影管理部门负责人、主要电影企业代表、行业协会代表和学者专家等参加了这次会议。

王晓晖介绍，2018年我国共生产各类影片1082部，同比增长19.96%，全国全年票房609.76亿元，同比增长9.06%，其中，国产电影票房占比62.15%，创下了近几年国产电影份额的新高。2018年，全国城市电影院线观影人次达17.16亿，同比增长19.93%，全国银幕总数达60079块，2018年新增银幕达9303块，平均每天增长近26块银幕。王晓晖总结了2018年电影工作的特点。一是优秀影片不断涌现，《红海行动》《我不是药神》《春天的马拉松》《照相师》《大路朝天》等多类型多品种的电影迅速兴起，满足了观众多样化的观影需求。与此同时，电影管理工作明显加强，阵地建设巩固拓展，人民院线、全国艺术电影放映联盟迅速发展，院线改革进一步深化，国家电影管理部门出台了《关于加快电影院建设 促进电影市场繁荣发展的意见》，明确指出到2020年，我国电影银幕将达到8万块。他还指出，2018年，电影公共服务稳步推进，全年公益放映场次达868.6万场，观影人次达6.02亿，其中农村专题放映达20多万场，公益放映质量进一步提高，越来越多的大片新片更快地进入了农村放映。此外，电影对外交流日趋活跃，行业生态明显好转，阴阳合同、天价片酬、偷逃税等问题得到了有效治理。

王晓晖指出，在充分肯定2018年取得的成绩的同时，也应看到中国电影存在的问题。他对中国电影当前的短板和与世界一流电影的差距进行了总结。一是创作质量与观众期待还有不小的差距。二是行业治理和市场规范相对粗放，管理手段相对滞后。三是高素质人才比较缺乏。四是中国电影的国际影响力亟待提升。

王晓晖指出，电影的发展应与国家发展目标相对接，为实现中国梦提供强有力的支撑，要坚定不移地推动我国由电影大国向电影强国迈进，到2035年要实现电影强国的目标。

王晓晖指出，中国电影要坚持守正创新，推动电影创作由高原向高峰迈进。中国电影要始终坚持以人民为中心的工作导向，把满足人民精神文化的需求作为电影工作的出发点和落脚点，把人民作为表现主体和服务对象。中国电影也要坚守电影的意识形态属性，中国电影工作者特别是创作者要坚守四个自信，要

有很强的文化自信，在意识形态层面要有明确的底线和界限，不能挑战政治制度，不能伤害民族和人民的感情。他也指出，电影毕竟有自身规律，不能什么都上纲上线，要把握好度。要把核心价值观融入电影，这不是喊口号，要做到春风化雨润物无声。（来源：人民日报）

➤ **爱奇艺：第四季度营收 70 亿元，同比增长 55%。**

凤凰网科技讯 北京时间 2 月 22 日消息，爱奇艺发布了截至 2018 年 12 月 31 日的 2018 财年第四季度未经审计财报。报告显示，爱奇艺第四季度总营收为人民币 70 亿元（下同，约合 10 亿美元），同比增长 55%；归属于爱奇艺的净亏损为 35 亿元（约合 5.057 亿美元），上年同期净亏损为 6.124 亿元，同比扩大 472%。

➤ **爱奇艺通知网大制作方 2 月 15 日起自主备案，台网内容审核正式进入统一时代。**

爱奇艺官方发文，开始交接网大备案方式。网络视听内容的政策边界一再收紧，使得网生内容审查标准逐渐与台播标准趋同，“野蛮生长”时代已去。

2 月 25 日，爱奇艺官方发布《关于网络大电影合作方自主备案的通知和说明》，正式将爱奇艺网络大电影合作方的备案方式进行交接。

通知指出，从 2 月 15 日起，北京地区的网络大电影将由线上发行平台代为备案变为合作方自主备案，要求从 2 月 15 日起，重点网络影视剧开始制作前，由制作机构登录“重点网络影视剧信息备案系统”，自行登记备案。而对于双方来说，交接的时间是 2 月 14 日 15 时，这个时间之前提交爱奇艺平台的备案，继续由爱奇艺审核提交，而之后的将由制作方自行进行备案登记。（来源：看电视）

➤ **2019 上海电视剧制播年会推介书单出炉。**

作为一年一度的影视行业风向标，3 月 5 日，2019 上海电视剧制播年会暨电视剧品质盛典在沪圆满落幕。在国内影视行业大咖齐聚共襄盛举，回顾过去畅想未来的同时，当天下午全新推出的“年度超级 IP 推荐会”环节上，更是根据多维角度进行甄选，发布了一份涵盖 30 部潜力 IP 的推介书单。

纵观书单中的 30 部 IP，不仅囊括新女频、新男频等品类风头正劲的热门作品，也将目光投向了更加细分的现实主义、科幻、历史、谍战军旅等题材类别，展现了不同题材的开发潜力，折射出过去一年来网文市场上的创作新趋势及未来影视市场的需求趋势：作家年轻化、题材多样化、内容生活化。

书单对影视行业的含金量，一方面在于其全面、客观和专业，立足多个筛选维度，直观反映出当前 IP 改编市场的总体需求趋势。另一方面，书单也充分保留了差异化的鲜明特色，契合如今垂直细分化的年轻用户审美取向。在保证题材类型丰富度的同时，最大程度兼顾了 IP 内容创新度和主流价值导向。除了新男频新女频外，对科幻、职场奋斗、谍战等近期市场表现火爆的新兴品类均有所涉猎，让影视公司和平台可以各取所需。

从长远来看，无论在作品人气、内容创新度、政策价值观塑造还是人设特别性、故事特色点、观众共

情点等方面，这些类型各异、具有差异优势的优质 IP，均经过了层层筛选与专家评测，相比市场上的其他同类榜单，无疑是一次更为权威、客观和前瞻性的行业肯定。（来源：艺恩网）

图 23：2019 上海电视剧制播年会推介书单



资料来源：艺恩网

➤ 2022 年产业规模超 4 万亿！超高清视频产业行动计划印发。

工业和信息化部、国家广播电视总局、中央广播电视总台日前联合印发《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》。《行动计划》明确将按照“4K 先行、兼顾 8K”的总体技术路线，大力推进超高清视频产业发展和相关领域的应用。2022 年，我国超高清视频产业总体规模超过 4 万亿元，4K 产业生态体系基本完善，8K 关键技术产品研发和产业化取得突破，形成一批具有国际竞争力的企业。（来源：国家广播电视总局）

➤ 北京影视行业再迎利好：“影视十条”促进影视业发展。

北京市出台《关于推动北京影视业繁荣发展的实施意见》。意见分四方面十项重点工作。一是坚持正确

导向。把人民作为影视创作和表现的主体，把满足人民精神文化需求作为影视业发展的出发点和落脚点，始终把社会效益放在首位，实现社会效益与经济效益相统一，发挥基金扶持引领作用，对本市影视企业推出的精品力作，给予奖励和扶持，提高精品的转化率和影响力。二是坚持深化改革。深化体制机制改革，完善市场体系建设，加强政策集成，不断释放影视业发展新动能。推动文化领域“投贷奖”投融资全过程联动衔接，激活北京影视消费市场潜力，打造具有国际影响力的影视园区品牌，推动京津冀影视业协同发展，提升北京影视业国际传播力。三是坚持提升效能。依托北京影视、科技等资源优势，加大统筹协调力度，做好纵横向资源精准衔接，提升影视业发展公共服务效能。促进影视业与相关产业融合发展，构建传统媒体、互联网、金融等融合发展的全新互动体系。建立健全重点影视企业动态管理体系，实现全程动态跟踪管理，建立扶持效果综合评估机制。四是坚持转型发展。紧盯北京影视业高精尖转型发展关键环节和重点问题，着力发挥重点工程、重要项目带动作用，开展集智公关，突破关键技术，努力提升北京影视业整体实力。加强影视业文化科技深度融合，建设一批影视科技融合发展重点实验室，推动建立影视业高新技术企业培育库，加大科技成果转化力度。（来源：国家广播电视总局）

4. 投资建议

受大盘及市场情绪升温影响，传媒行业2月录得20%以上涨幅，部分个股涨幅达50%以上，行业及个股估值修复明显。3月我们继续看好内容细分游戏、影视及出版发行板块。

游戏版号审批重启，积压产品将逐步上线，游戏公司19年有望迎来业绩释放，关注游戏版号发放及产品上线表现，建议关注完美世界（自研、腾讯独代《完美世界手游》3月6日上线即进入iOS免费及畅销榜前三）、三七互娱（《一刀传世》2月以来iOS畅销榜排名增长明显，预计Q1手游收入环比增长37%）、游族网络（自研、腾讯独代《权力的游戏》已进行公测）、吉比特等公司。税务及明星高片酬等问题解决，影视行业有望逐渐转暖；单部影片超预期表现增加公司业绩弹性，建议关注影视及院线龙头公司，中国电影、万达电影、光线传媒、北京文化、华策影视、慈文传媒等。出版发行整体受商誉减值风险影响小，业绩稳健，现金流及分红情况稳定，建议关注中南传媒、长江传媒、中文传媒等。

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。

附：上市公司 18 年业绩预计披露时间



数据来源：wind

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。