

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

### 产品提示:

**【卓越推】**为行业周产品,集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体,对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

**【卓越推】**行业覆盖公司里优中选优,每期只推 1-2 只股票。每周更新,若荐股不变,则跟踪点评,若荐股变,则说明理由。

**【卓越推】**为未来 3 个月我们最看好,我们认为这些股票走势将显著战胜市场,建议重点配置。

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

# 传媒行业

2019 年 4 月 1 日

## ► 本周行业观点

### 《中国电视剧产业发展报告 2019》核心数据

3 月 26 日,2019 北京电视节目交易会(春季)发布《中国电视剧产业发展报告 2019》。《中国电视剧产业发展报告 2019》主要数据整理如下表:

|                 |  |
|-----------------|--|
| <b>生产概况</b>     | 1. 2018 年生产完成并获得发行许可证的电视剧总量 323 部,共计 13726 集;<br>2. 当代题材占比 57.59%,近代题材占比 21.36%,古装题材占比 14.55%,现代和重大题材占比 5.57%、0.93%。   |
| <b>播出概况</b>     | 1. 网络剧 260 部,上星剧 113 部;<br>2. 都市情感家庭题材占比 33%,年代剧占比 30%,古装剧占比 7%;<br>3. 全网剧集流量达 6442 亿,播放量 TOP50 网络剧基本集中在优爱腾芒四家;<br>4. 网络剧言情类占比最大,达 32%,玄幻题材紧跟其后,占比 20%。  |
| <b>收视概况</b>     | 1. 电视剧收视量占比持续提升达 32%,新闻时事占比 13%,综艺占比 11%;<br>2. 电视剧在央视频道收视占比提升至 21.5%,省级卫视下降至 41.5%;<br>3. 网络视频用户规模达 6.12 亿,手机视频用户规模达 5.89 亿;<br>4. 电视剧类视频点击量占全网视频点击量的 62.1%;<br>5. 网台头部作品重合度降低,台网联动剧占主流,2018 年 TOP30 剧目央视和卫视平台分别占比 33%、67%。 |
| <b>电视剧作品分析</b>  | 1. 题材类型中,都市情感剧、年代剧增量显著;<br>2. 古装剧受政策影响数量缩水严重,更多转入周播剧档;<br>3. 年代剧收视与口碑表现最好,献礼剧维持较高水准。   |
| <b>网络剧作品分析</b>  | 1. 2018 年上线网络剧 286 部,同比增长 27%;<br>2. 播放量整体提升,网络剧播放量 TOP50 平均单部播放量为 33.29 亿;<br>3. 题材类型中,古装、奇幻、爱情占主流;<br>4. TOP50 中 IP 剧占比 64%,IP 来源以网络小说为主;<br>5. 独播方式渐成主流,腾讯视频在 TOP50 中占比最高,达 43%。  |
| <b>播出平台发展状况</b> | 1. 2018 年,全国平均每人每天收看电视 129 分钟,电视收视总量持续下滑;<br>2. 卫视收视率整体下滑,央视收视正向增长;<br>3. 头部剧拉新能力凸显;<br>4. 视频网站多元拓展,去单一化显著。  |

数据来源:《中国电视剧产业发展报告 2019》,信达证券研发中心

2018 年影视资本市场整体资本扩张放缓,影视项目融资困难,市场回归理性,影视市场面临改造升级。报告中提到,2018 年影视行业营收和利润出现调整态势。在已发布的 2018 年业绩预告的 A 股传媒公司中,华录百纳、慈文传媒、唐德影视、华谊兄弟、ST 中南、金逸影视、光线传媒、北京文化、新文化影业等公司收入同比下降。

在政策层面，2018 年国家“管-限-促”三管齐下，出台电视剧相关领域政策促进行业健康发展，各视频网站也发布相关声明。2018 年 2 月，国台办出台《关于促进两岸经济文化交流合作的若干措施》，放开两岸影视合作在人员参与、生产数量、立项审批等方面的限制；3 月 16 日，《国家新闻出版广电总办公厅关于进一步规范网络视听节目传播秩序的通知》发布，加强网上片花、预告片等视听节目管理；4 月 4 日，广电总局召开首次全国电视剧创作规划会议，要求电视剧创作以现实主义为主体，市场价值要服从于社会价值，整治高片酬弊病；6 月 27 日，中宣部等五部门下发通知治理“阴阳合同”，加强对影视行业天价片酬、偷逃税等问题的治理，促进影视业健康发展；8 月 13 日，爱奇艺、优酷、腾讯视频联合六大影视制作公司共同发布《关于抑制不合理片酬，抵制行业不正之风的联合声明》；10 月 31 日，《国家广播电视总局关于进一步加强广播电视和网络视听文艺节目管理的通知》发布，要求坚决遏制追星炒星、泛娱乐化等不良倾向，加大电视剧网络剧（含网络电影）治理力度，坚决打击收视率（点击率）造假行为。

报告同时对电视剧行业未来发展的整体趋势与展望做出六点总结：资本沉淀并趋于理性，成本与风险控制生死攸关；守正创新带来主旋律的大众化、商业剧的主流化双向趋近；题材和类型更加敏感，舆论风险带来政策“管-限-促”更趋繁荣；重大节点题材规划强化，创作和播出双管齐下；台网标准和执行趋于一致，网络监管趋于严格；向上向善向美向前的“四向”美好现实生活剧成主流。不难看出，在未来，现实主义题材成为中国电视剧行业的发力重点。尤其 2019 年是新中国成立 70 周年，优秀献礼剧是市场刚需。加之古装剧的政策调控，更多的展现大情怀正能量的现实主义作品将是未来电视剧的发展方向，这类作品也将受到关注。

- **风险提示：**限制古装剧等带来的政策性风险，网络监管趋于严格，行业竞争加剧导致发展不及预期风险。
- **本期【卓越推】** 暂不推荐

## 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）；<br>时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | <b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；   | <b>看好：</b> 行业指数超越基准；    |
|   | <b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%； | <b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平； |
|   | <b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；   | <b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。    |
|   | <b>卖出：</b> 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。