

## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
沪深300指数	3710.54
上证指数	2823.82
深证成指	9060.92
中小板综指	8543.47

## 暑期档竞争激烈，热播内容不断

## ——7月视频网站数据分析

## 行业动态

- 暑期热播节目不断，各平台 MAU 均有所上升。暑期档是兵家必争之地，各平台均推出头部内容参与竞争，MAU 有所上升，其中：爱奇艺 MAU 同比增长 13%，继续保持较高增速；腾讯视频 MAU 同比微增 4%，紧盯爱奇艺；优酷 MAU 与去年同期基本持平；芒果 TV 增速有所放缓，MAU 同比增长 20%。
- 7月在线视频用户使用时长环比上月持平，为除社交外最大的流量入口。根据国金证券研究创新数据中心监测数据，7月，在线视频用户日人均使用时长为 21.3 分钟，环比 6 月持平。
- 《亲爱的，热爱的》热播，位居爱奇艺、腾讯视频播放排行榜第一位。爆款剧集《亲爱的，热爱的》于 7 月 9 日在东方卫视、浙江卫视首播，并在爱奇艺、腾讯视频同步播出，为 7 月最热剧集。
- 《长安十二时辰》热播，优酷暑期档 DAU 和会员增速创历史新高。优酷独播剧《长安十二时辰》以其高质量和好口碑，登顶优酷 7 月榜第一位。但在播放次数和观看人数上均不及《亲爱的，热爱的》，受众群体是影响内容热度的直接因素。
- 芒果 TV 聚焦网综，自制/独播综艺爆款迭出。芒果 TV 自制/独播综艺播放成绩出色，《童言有计 第二季》突破了上一季的播放热度。在 TOP 15 播放榜中，综艺占据 10 席。

## 投资建议

- 看好视频行业 2019 年的持续增长，建议关注视频行业龙头公司爱奇艺 (IQ.O) 以及活跃度上升显著的芒果超媒 (300413.SZ)。

## 风险提示

- 数据准确性说明：相关数据通过自有技术监测获得，力求客观准确地反映业务表现，因统计方法和口径的差异，不排除与官方数据稍有出入。
- 视频内容波动对流量影响的风险：视频网站的流量和爆款内容有一定的相关性，由于爆款内容的波动性会带来流量的月度波动，建议关注长期趋势。
- 政策监管风险：广电总局对于影视内容和综艺节目的监管，可能会导致视频网站内容不能播出或下架的风险。

王平 联系人  
wangping@gjzq.com.cn

黄梓灿 联系人  
huangzican@gjzq.com.cn

唐川 分析师 SAC 执业编号：S1130517110001  
tangchuan@gjzq.com.cn

## 内容目录

视频平台概览——暑期档竞争激烈.....	3
在线视频为第二大流量入口.....	5
爱奇艺头部内容分析.....	8
腾讯视频头部内容分析.....	10
优酷头部内容分析.....	11
芒果TV头部内容分析.....	14
投资建议.....	15
风险提示.....	15

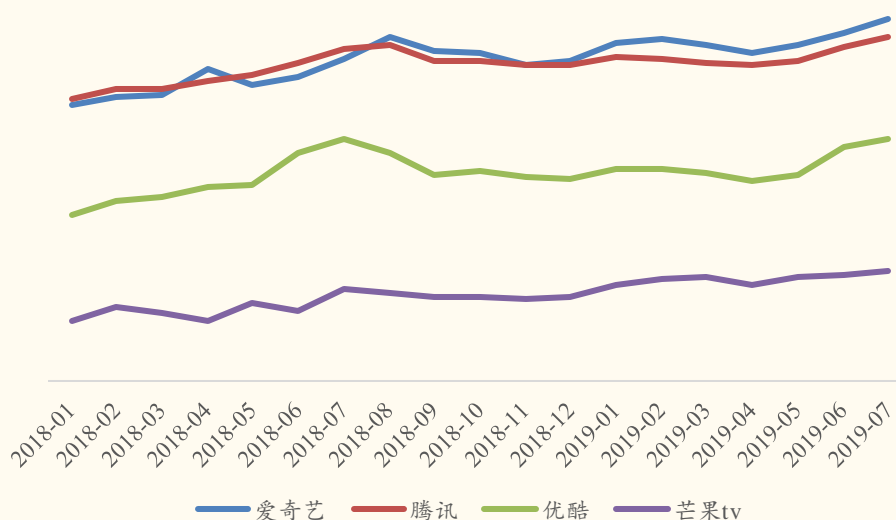
## 图表目录

图表 1: 主要视频网站移动端 MAU 变化趋势.....	3
图表 2: 爱奇艺、优酷、腾讯视频、芒果TV 暑期档内容.....	3
图表 3: 主要视频网站移动端 DAU 变化趋势.....	4
图表 4: DAU/MAU 变化趋势.....	4
图表 5: 主要视频平台会员数 (单位: 万).....	5
图表 6: 在线视频 APP 使用时长占比 (7 月).....	5
图表 7: 在线视频 APP 用户行为 (7 月).....	6
图表 8: 长视频/短视频人均日使用时长 (分钟).....	7
图表 9: 长视频/短视频使用时长占比变化.....	7
图表 10: 爱奇艺播放量及观看人数排行榜 (7 月).....	8
图表 11: 爱奇艺播放量排行榜 (2019 年 1-7 月).....	9
图表 12: 腾讯视频播放量排行榜 (7 月).....	10
图表 13: 《明日之子》、《明日之子第二季》和《明日之子第三季》数据比较..	10
图表 14: 优酷播放量及观看人数排行榜 (7 月).....	11
图表 15: 《长安十二时辰》、《亲爱的, 热爱的》微博指数.....	12
图表 16: 《长安十二时辰》、《亲爱的, 热爱的》百度指数.....	12
图表 17: 《长安十二时辰》、《亲爱的, 热爱的》播放量.....	12
图表 18: 《长安十二时辰》、《亲爱的, 热爱的》观看人数.....	12
图表 19: 《亲爱的, 热爱的》与《长安十二时辰》播出信息对比.....	12
图表 20: 优酷播放量排行榜 (2019 年 1-7 月).....	13
图表 21: 芒果TV 播放量排行榜 (7 月).....	14
图表 22: 芒果TV TOP 15 节目用户画像.....	15

## 视频平台概览——暑期档竞争激烈

暑期热播节目不断，各平台 MAU 均有所上升。暑期档是兵家必争之地，各平台均推出头部内容参与竞争。《亲爱的，热爱的》(爱奇艺、腾讯视频)、《陈情表》(腾讯视频)、《长安十二时辰》(优酷)均取得良好的播放情况。同比来看，爱奇艺 MAU 同比增长 13%，继续保持较高增速，近两月，爱奇艺接连推出热播剧，这是其 MAU 增长的主要动力；腾讯视频 MAU 同比微增 4%，紧盯爱奇艺；优酷 MAU 与去年同期基本持平，要知道优酷作为 18 年世界杯的新媒体官方合作伙伴，7 月取得这样的成绩相当不易，主要归功于《长安十二时辰》以及《这！就是街舞》的热播；芒果 TV 增速有所放缓，MAU 同比增长 20%。

图表 1：主要视频网站移动端 MAU 变化趋势



来源：国金证券研究创新数据中心，国金证券研究所

图表 2：爱奇艺、优酷、腾讯视频、芒果TV 暑期档内容

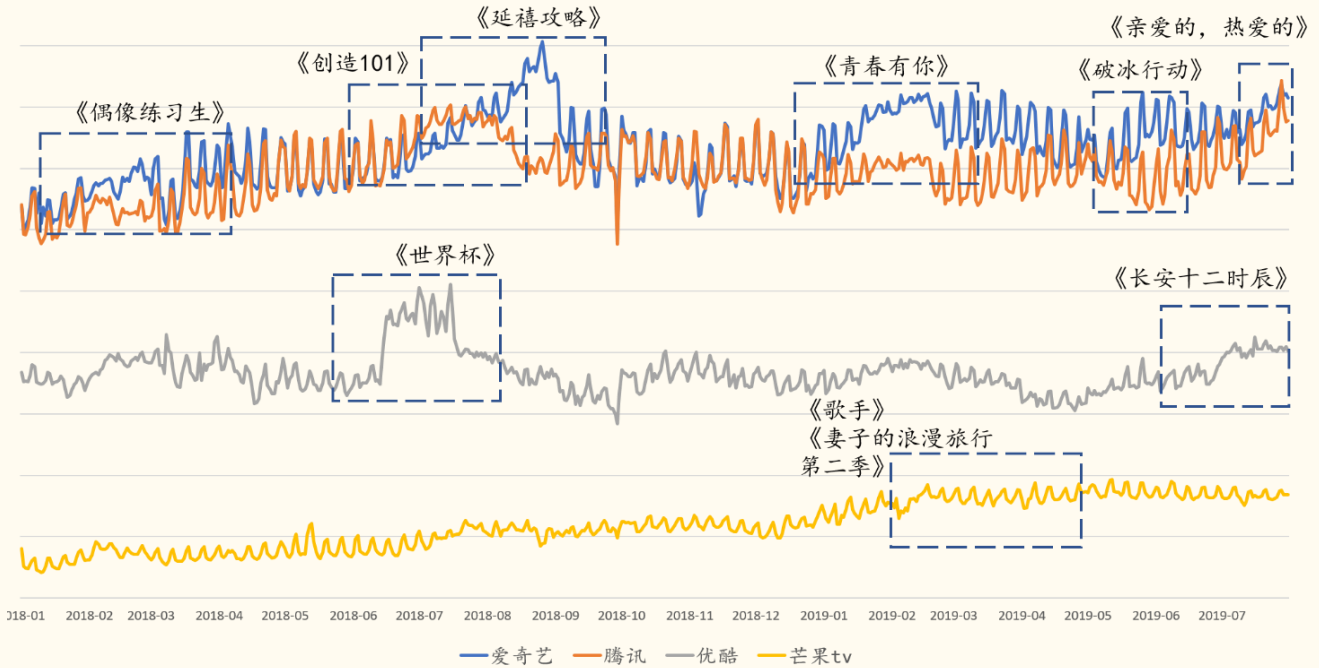
YOUKU		iQIYI 爱奇艺		腾讯视频 V.QQ.COM		芒果tv	
剧集	综艺	剧集	综艺	剧集	综艺	剧集	综艺
《九州缥缈录》	《这就是街舞2》	《动物管理局》	《中国新说唱》	《三生三世枕上书》	《亲爱的结婚吧》	《网球少年》	《新生日记》
《强风吹拂》	《一起乐队吧》	《棋魂》	《乐队的夏天》	《九州缥缈录》	《明日之子女生季》	《陪你到世界之巅》	《我最爱的女人们》
《平凡的荣耀》	《演技派》	《大主宰》	《青春有你2》	《你是我的命中注定》	《极限青春》	《让全世界都听见》	《勇敢的世界2》
《山月不知心底事》	《这就是灌篮2》	《租界少年热血档案》	《演员的品格2》	《王子变青蛙》	《幸福三重奏2》	《奈何boss又如何》	《闪耀的路人甲》
《青囊传》《初晨》	《少年威计划》	《我在未来等你》	《奇葩说6》	《风弈》	《奇遇人生2》	《海棠经雨胭脂透》	
《长安十二时辰》	《酒吧星探》	《灵域》	《宝藏般的乡村》	《陈情令》	《心动的信号2》	《三千鸦杀》	
《大明风华》	《花花万物2》	《乒乓》	《漫游全世界》	《全职高手之巅峰荣耀》	《篮板青春》	《资深少女的初恋》	
《三生有幸遇上你》	《小手牵小狗》	《霍元甲》	《会做家务的男人们》	泰版《匆匆那年》	《吐槽大会4》		
《重启》	《圆桌派》第四季		《从地球出发》				
《我们正年轻》	《晓餐厅》		《一个人的生活》				
《艳势番》			《光阴的旅程》				

来源：速途网，公开信息整理，国金证券研究所 注：播出时间可能有所调整，

爱奇艺 DAU 保持领先，腾讯视频 DAU 增长显著。从历史来看，腾讯视频

和爱奇艺 DAU 基本处在同一水平上，而每一次爱奇艺的领先都伴随着一部爆款综艺或者爆款剧上线。今年上半年以来，爱奇艺对腾讯视频的领先优势越发明显，但在 7 月份，《亲爱的，热爱的》在腾讯视频和爱奇艺同步热播，《陈情表》、《明日之子 第三季》在腾讯视频独播，腾讯视频 DAU 上升显著，与爱奇艺的差距大幅缩小。优酷独播剧《长安十二时辰》口碑爆棚，DAU 上升显著。芒果 TV 在延续综 N 代的同时也推出了不少优质的新综艺和剧集，DAU 同比增幅较高。

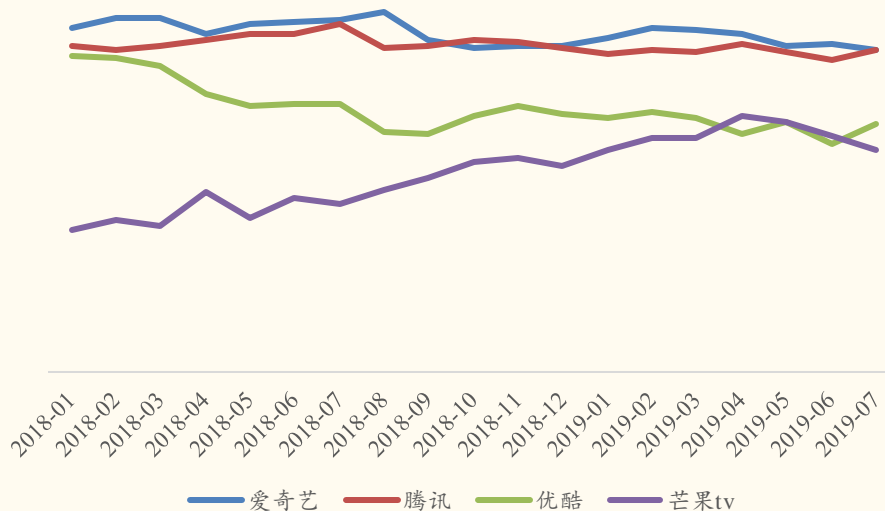
图表 3：主要视频网站移动端 DAU 变化趋势



来源：国金证券研究创新数据中心，国金证券研究所

活跃度来看，7 月，腾讯视频和优酷有所上升、爱奇艺基本持平，而芒果 TV 下滑趋势不改。

图表 4：DAU/MAU 变化趋势

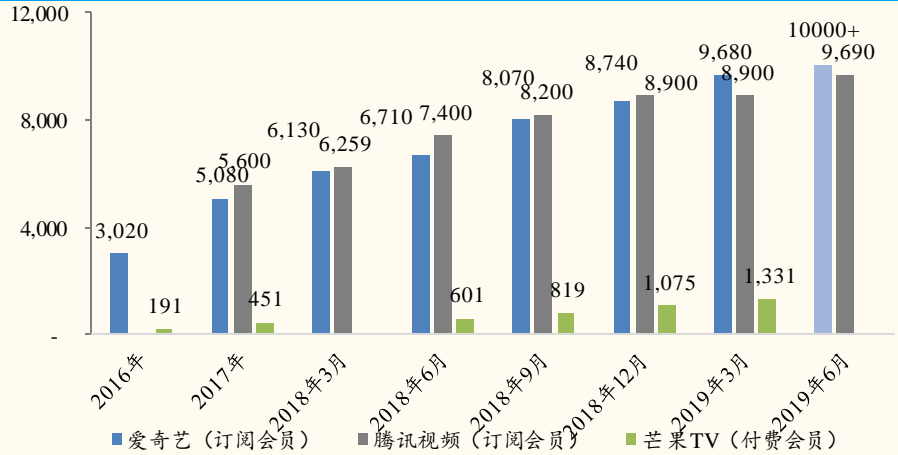


来源：国金证券研究创新数据中心，国金证券研究所

各视频网站会员数持续增长。2019Q2，腾讯视频订阅会员达到 9690 万，

芒果TV的付费会员也突破了1331万，6月22日，爱奇艺会员数量突破1亿，自此，中国在线视频行业正式进入亿级会员时代。我们预计会员数持续增长仍然是未来2年的主基调，但未来主要方向为提升低线城市渗透率，以及延长已付费用户付费周期。此外，“联合会员”也成为提升付费会员渗透率的有效手段。

图表5：主要视频平台会员数（单位：万）

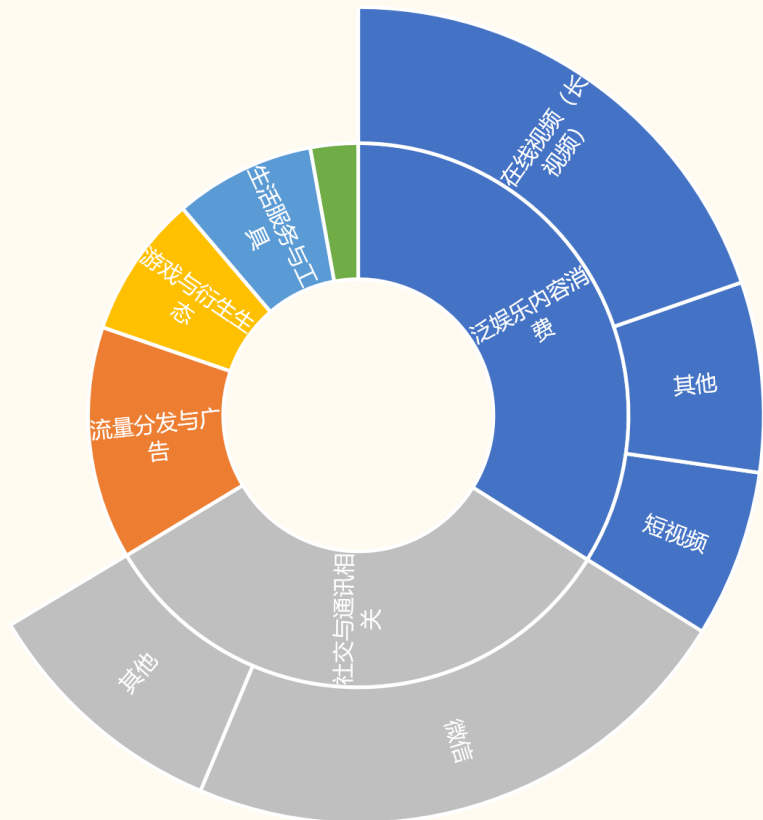


来源：公开信息整理，公司公告，国金证券研究所

### 在线视频为第二大流量入口

2019年7月用户花费在在线视频APP上的时间，占到了总体应用使用时长的20%。7月在线视频日人均使用时长达到21.3分钟，与上月基本持平。

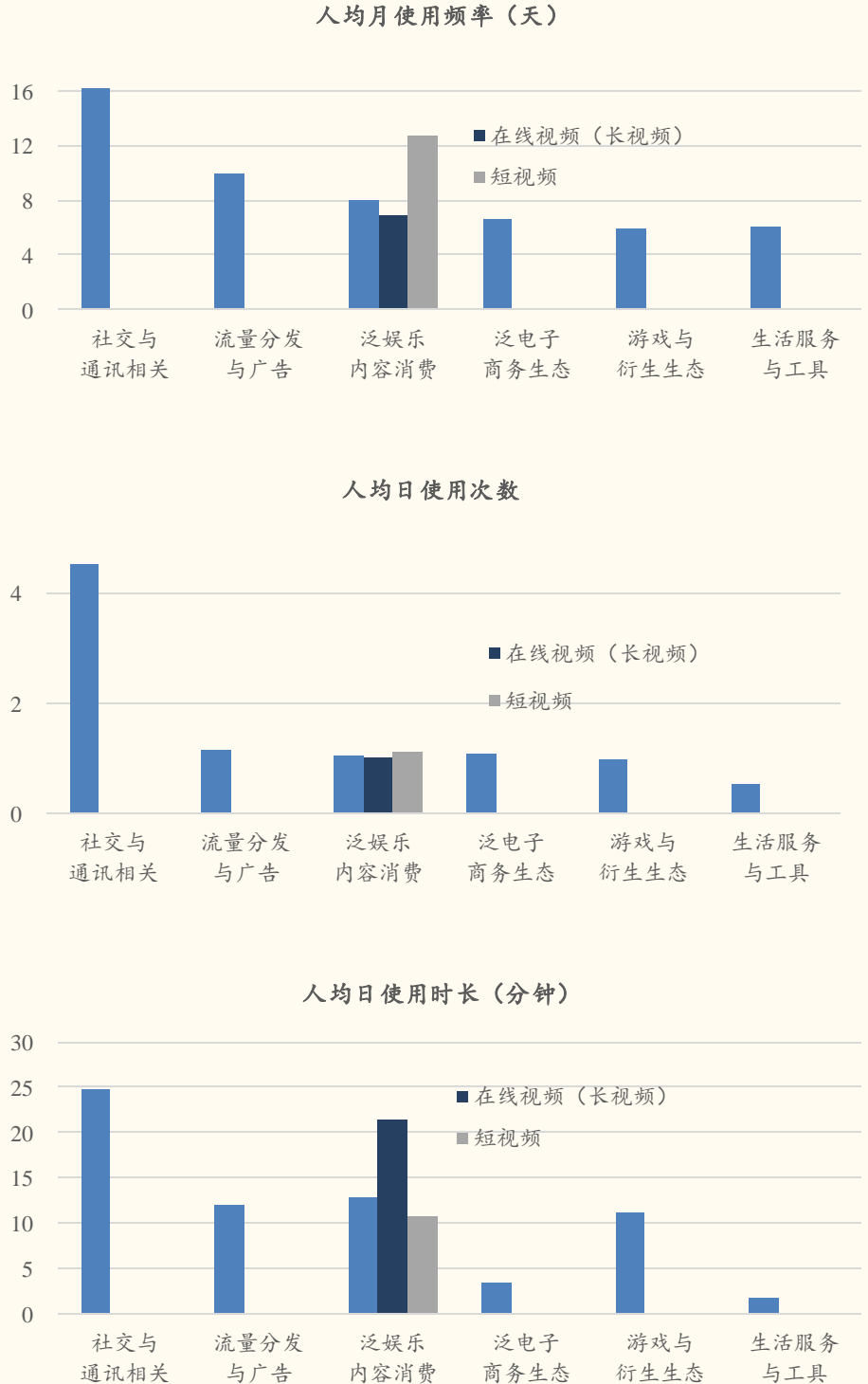
图表6：在线视频APP使用时长占比（7月）



来源：国金证券研究创新数据中心，国金证券研究所

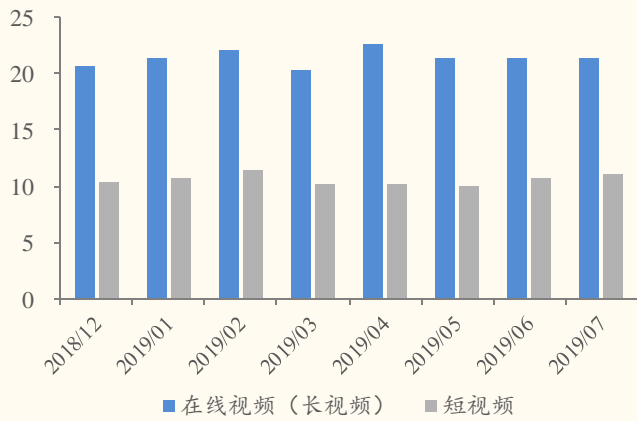
在线视频仍然是除社交以外的最大流量入口。短视频和长视频（在线视频）具有完全不同的应用场景，短视频具有高频次、碎片化使用的特点；而在线视频使用频次较短视频低，但使用时长远高于短视频。以此来看，在线视频应用对内容质量的要求更高，而短视频则相对低许多。

图表 7：在线视频APP 用户行为（7月）



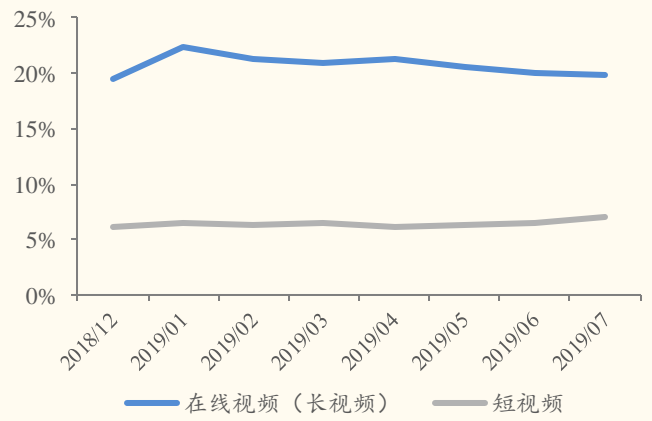
来源：国金证券研究创新数据中心，国金证券研究所

图表 8：长视频/短视频人均日使用时长（分钟）



来源：国金证券研究创新数据中心，国金证券研究所

图表 9：长视频/短视频使用时长占比变化



来源：国金证券研究创新数据中心，国金证券研究所

## 爱奇艺头部内容分析

《亲爱的，热爱的》播放量领先，《中国新说唱 2019》依然是爱奇艺暑期档最重要的综艺节目。网络小说《蜜汁炖鱿鱼》改编剧《亲爱的，热爱的》于7月9日在东方卫视、浙江卫视首播，并在爱奇艺、腾讯视频同步播出。尽管由于腾讯视频分流，热播剧《亲爱的，热爱的》在爱奇艺的播放量依然排名第一。爱奇艺独播剧《宸汐缘》（华策克顿、剧酷传播旗下极美工作室出品）随着剧情的发展，口碑的低开高走，热度逐渐回升，位居第二。《少年派》和《带着爸爸去留学》这两部同样关于青春期少年的家庭伦理剧，分别在7月1日和7月9日收官，但热度未消。王牌网综《中国新说唱 2019》赛事过半，保持较高热度。

《中国新说唱》是一档爱奇艺自制的华语青年说唱音乐选秀节目，前身为热播综艺《中国有嘻哈》。《中国新说唱 2019》作为《中国新说唱》的第二季，在保持原有风格的同时，也有一些改进。新一季在赛制上做出了调整，并以此突出公平性；为增添紧张气氛，增加对抗性元素；与此同时，优化舞美以贴近“街头感”。从播放量来看，《中国新说唱 2019》依然是爱奇艺暑期档最重要的综艺节目。

图表 10：爱奇艺播放量及观看人数排行榜（7月）

排名	内容	类型	自制	独播	播放次数
1	亲爱的，热爱的	剧集			
2	宸汐缘	剧集		√	
3	带着爸爸去留学	剧集			
4	少年派	剧集			
5	流淌的美好时光	剧集			
6	请赐我一双翅膀	剧集			
7	中国新说唱2019	综艺	√	√	
8	航海王	动漫		√	
9	追球	综艺		√	
10	粉红猪小妹全集	动漫			

排名	内容	类型	自制	独播	观看人数
1	亲爱的，热爱的	剧集			
2	宸汐缘	剧集		√	
3	流淌的美好时光	剧集			
4	带着爸爸去留学	剧集			
5	中国新说唱2019	综艺	√	√	
6	请赐我一双翅膀	剧集			
7	少年派	剧集			
8	追龙2：追缉大富豪	剧集			
9	乐队的夏天	综艺	√	√	
10	极限挑战第5季	综艺		√	

来源：爱奇艺，国金证券研究创新数据中心，国金证券研究所

从今年累计播放量排行榜来看，剧集类内容排名靠前，综艺类节目的热度



有所下降。播放量排名前十的节目中，剧集类节目占据八席。同时，我们也看到TOP30中爱奇艺参与制作的节目比例达三分之一。

图表 11：爱奇艺播放量排行榜（2019 年 1-7 月）

排名	内容	类型	自制	独播	播放次数	相关上市公司
1	破冰行动	剧集	√	√		爱奇艺
2	知否知否应是绿肥红瘦	剧集				
3	都挺好	剧集				
4	招摇	剧集		√		爱奇艺
5	黄金瞳	剧集	√	√		爱奇艺，腾讯
6	航海王	动漫				
7	皓镧传	剧集				爱奇艺，腾讯
8	封神演义	剧集				芒果超媒，三尚传媒
9	粉红猪小妹全集	动漫				
10	小女花不弃	剧集				
11	亲爱的，热爱的	剧集				
12	新白娘子传奇	剧集	√	√		爱奇艺，中文在线
13	青春有你	综艺	√	√		爱奇艺
14	少年派	剧集				
15	白发	剧集				
16	带着爸爸去留学	剧集				
17	天乩之白蛇传说	剧集	√			欢瑞世纪，万达集团，新文化
18	独孤皇后	剧集				华策影视
19	青春斗	剧集				
20	如果可以这样爱	剧集				青雨传媒
21	向往的生活第3季	综艺				
22	奔跑吧第3季	综艺				
23	反恐特战队之天狼	剧集	√			爱奇艺
24	我的真朋友	剧集				
25	王牌对王牌第4季	综艺				
26	中国新说唱2019	综艺	√	√		爱奇艺
27	筑梦情缘	剧集				
28	乐队的夏天	综艺	√	√		爱奇艺
29	逆流而上的你	剧集				
30	动物管理局	剧集	√	√		爱奇艺

来源：爱奇艺，国金证券研究创新数据中心，国金证券研究所

## 腾讯视频头部内容分析

《亲爱的，热爱的》位居腾讯视频7月播放量排行榜第一位，是7月最热门的剧集；此外，腾讯视频参与制作并独播的《陈情令》播放量达到27.7亿，排名第二；《明日之子 第三季》即将近入尾声，将在8月底迎来总决赛的成团之夜，在7月的播放量名列第三。在腾讯视频的暑期档待播片单中，综艺多数为综N代，包括《幸福三重奏》、《吐槽大会》等都将推出新一季节目；剧集以翻拍剧和小说改编剧为主，包括《三生三世枕上书》、《青蛙变王子》等等。

图表 12：腾讯视频播放量排行榜（7月）

排名	内容	类型	自制	独播	播放次数
1	亲爱的，热爱的	剧集			
2	陈情令	剧集		√	
3	明日之子第三季	综艺		√	
4	流淌的美好时光	剧集			
5	怒海潜沙&秦岭神树	剧集		√	
6	带着爸爸去留学	剧集			
7	小猪佩奇 全集	动漫			
8	斗罗大陆	动漫		√	
9	请赐我一双翅膀	剧集		√	
10	九州缥缈录	剧集			

来源：腾讯视频，国金证券研究创新数据中心，国金证券研究所

腾讯视频自制综艺《明日之子》系列自2017年开播以来，一直以较高的关注度出现在观众的视野。第三季于今年7月15日开播，不同于前两季，这一季为偶像女团选拔赛季，选拔赛道也有所改变，搭建了“职场”视角。从播放量角度来看，新的一季节目热播继续，受众群体没有明显变化。

图表 13：《明日之子》、《明日之子第二季》和《明日之子第三季》数据比较

	明日之子	明日之子第二季	明日之子第三季
首播时间	2017.6.10	2018.6.30	2019.6.15
播出周期	每周六 20:00	每周五/周六 20:00	每周六 20:00
截至2019年7月31日总播放量（亿次）	43.2	52.5	25.7
首播后6期播放量（亿次）	8.9	21.7	20.5
观众年龄分布			
19岁以下	7%	9%	6%
20-29岁	21%	19%	14%
30-39岁	51%	53%	57%
40-49岁	20%	18%	21%
50岁以上	1%	1%	2%
观众性别分布			
男性	50%	34%	33%
女性	50%	66%	67%

来源：腾讯视频、艺恩、国金证券研究所

## 优酷头部内容分析

《长安十二时辰》热播，优酷暑期档 DAU 和会员增速创历史新高。优酷独播剧《长安十二时辰》热播，位居榜单第一。自制综艺《这！就是街舞 第二季》表现良好，播放量排名第五。阿里巴巴集团副总裁、阿里大文娱 CTO 兼优酷 COO 庄卓然（南天）于西安优酷大结局观剧活动上表示，“在《长安》和《街舞 2》等爆款剧综的带动下，优酷暑期档日均 DAU 以及会员增速，均创下历史新高。”但相较其他三个平台，优酷今年以来自制节目数量较少，因此难以与爱奇艺、腾讯视频等竞争。

图表 14：优酷播放量及观看人数排行榜（7月）

排名	内容	类型	自制	独播	播放次数
1	长安十二时辰	剧集		√	
2	火影忍者	动漫			
3	天雷一部之春花秋月	剧集		√	
4	带着爸爸去留学	剧集			
5	这！就是街舞 第二季	综艺		√	
6	流淌的美好时光	剧集			
7	少年派	剧集			
8	九州缥缈录	剧集			
9	请赐我一双翅膀	剧集			
10	后宫甄嬛传	剧集			

排名	内容	类型	自制	独播	观看人数
1	长安十二时辰	剧集		√	
2	这！就是街舞 第二季	综艺		√	
3	天雷一部之春花秋月	剧集		√	
4	九州缥缈录	剧集			
5	火影忍者	动漫			
6	带着爸爸去留学	剧集			
7	流淌的美好时光	剧集			
8	少年派	剧集			
9	极限挑战 第五季	综艺			
10	十二传说	剧集		√	

来源：优酷，国金证券研究创新数据中心，国金证券研究所

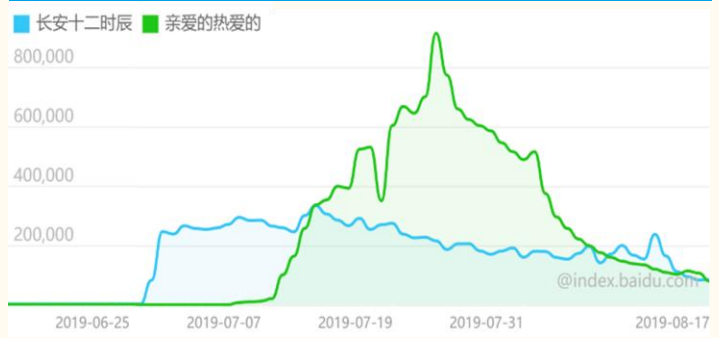
《长安十二时辰》在毫无征兆的情况下，于6月27日突然上线，并迅速引发热议，以其高质量和好口碑俘获观众，上线初期豆瓣评分高达8.8分，完结后，豆瓣评分依然高达8.4，是近年来少见的高分国产剧。然而，如今摆在公众面前的是，《亲爱的，热爱的》后来居上，不仅在微博热度、百度搜索指数上一骑绝尘，在播放量和观看人数上也遥遥领先。

图表 15: 《长安十二时辰》、《亲爱的,热爱的》微博指数



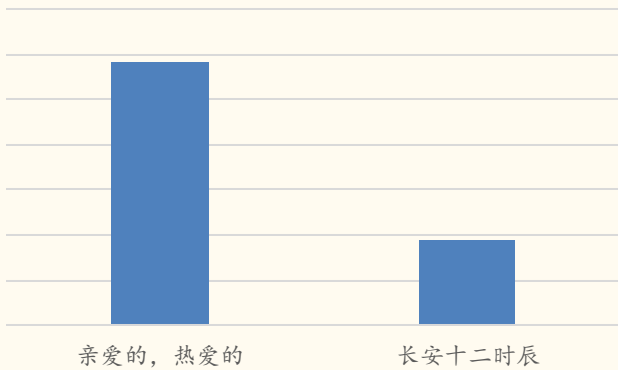
来源: 微博, 国金证券研究所

图表 16: 《长安十二时辰》、《亲爱的,热爱的》百度指数



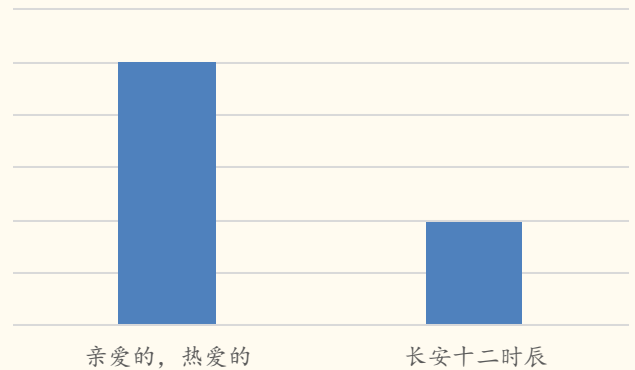
来源: 百度, 国金证券研究所

图表 17: 《长安十二时辰》、《亲爱的,热爱的》播放量



来源: 国金证券研究创新数据中心, 国金证券研究所注:《亲爱的,热爱的》为爱奇艺单平台播放量

图表 18: 《长安十二时辰》、《亲爱的,热爱的》观看人数



来源: 国金证券研究创新数据中心, 国金证券研究所注:《亲爱的,热爱的》为爱奇艺单平台观看人数

《亲爱的,热爱的》与《长安十二时辰》实际上是各自受众之间的一次对决: 在中国的电视剧市场中, 女性观众依然是最为重要的群体。多数观众选择看《亲爱的热爱的》的原因, 除了“霸道总裁爱上我”、“现女友”这样的传统“恋爱元素”外, 不用动脑, 剧情简单, 就算落下几集也可以轻松忽略, 把追剧负担降到最低。而这些在《长安十二时辰》中, 一个也不成立。《长安十二时辰》制作精良, 画面优美, 但同时剧情环环相扣, 节奏紧凑, 一分钟都不能错过, 部分观众甚至需要额外做功课才能看懂。这部剧不仅编剧带脑子, 而且要求观众也必须带脑子, 使得观众的门槛大大提高。观众对优质内容的需求正逐步提升, 只是目前, 多数观众对于质量过关的无脑剧, 还保持着极大的宽容。

图表 19: 《亲爱的,热爱的》与《长安十二时辰》播出信息对比

	亲爱的, 热爱的	长安十二时辰
首播时间	2019.7.9	2019.6.27
播出周期	每周日至周五更新两集, 周六更新一集/每天更新一集	周四 20 点更 4 集/周一至五 20 点更 1 集
豆瓣评分	6.5	8.4
总集数	41	48
官微粉丝	182 万	227 万
卫视播放平台	浙江卫视、东方卫视	-
在线播放平台	爱奇艺、腾讯视频	优酷
出品公司	上海剧酷文化传播公司	上海剧酷文化传播公司, 极美工作室

观众年龄分布			
17岁以下	13%	19岁以下	2%
18-24岁	23%	20-29岁	11%
25-30岁	29%		
30-35岁	25%	30-39岁	54%
36-40岁	8%		
40岁以上	2%	40-49岁	30%
		50岁以上	3%

观众性别分布		
男性	16%	56%
女性	84%	44%

来源：豆瓣，艺恩，国金证券研究所

《长安十二时辰》、《这！就是街舞 第二季》已进入优酷播放量排行榜的前十位，但这也一定程度上说明今年以来，优酷在优质内容上的欠缺。

图表 20：优酷播放量排行榜（2019 年 1-7 月）

排名	内容	类型	自制	独播	播放次数	相关上市公司
1	火影忍者	动漫		✓		
2	乡村爱情11	剧集		✓		
3	都挺好	剧集				
4	封神演义	剧集				芒果超媒、三尚传媒
5	我们都要好好的	剧集				芒果超媒
6	东宫	剧集		✓		优酷土豆、华录百纳
7	知否知否应是绿肥红瘦	剧集				
8	知否知否应是绿肥红瘦 TV版	剧集				
9	长安十二时辰	剧集		✓		优酷
10	这！就是街舞 第二季	综艺		✓		
11	小女花不弃	剧集				
12	只为遇见你	剧集				思美传媒
13	少年派	剧集				
14	带着爸爸去留学	剧集				
15	如果可以这样爱	剧集				青雨传媒
16	青春斗	剧集				
17	机动部队	剧集	✓	✓		优酷
18	幕后之王	剧集	✓			
19	微微一笑很倾城	剧集	✓			
20	逆流而上的你	剧集				
21	杰力豆 第一季	动漫		✓		优酷

22	独孤皇后	剧集			华策影视
23	我的真朋友	剧集			
24	我只喜欢你	剧集			华策影视、腾讯
25	欢乐喜剧人 第五季	综艺	√		
26	白发	剧集			
27	小猪佩奇 第六季	动漫			
28	后宫甄嬛传	剧集			
29	小猪佩奇成长合辑	动漫			
30	筑梦情缘	剧集			

来源：优酷，国金证券研究创新数据中心，国金证券研究所

### 芒果 TV 头部内容分析

与其他三个平台不同，芒果 TV 的榜单中，主要以综艺类节目为主，尤其是自制网综迅速崛起，在榜单中排名居前。剧集类中，《流淌的美好时光》改编自郭敬明小说《悲伤逆流成河》，在芒果 TV、爱奇艺、优酷、腾讯视频四大平台均有播出，在众多平台分流的情况下，播放量仍位于榜单第一。于 6 月完结的自制剧《陪你到世界之巅》热度持续，位居 7 月播放量榜单第二位。独播剧《奋斗吧！少年》也表现不俗，位居第五。

综艺类中，芒果 TV 多款自制/独播综艺表现出色，综艺类节目占据榜单 67%。自制独播综艺《童言有计 第二季》突破了上一季的热度，播放量超过 15 亿。多平台播放的《向往的生活第三季》也延续了第二季的热度，位列第三。

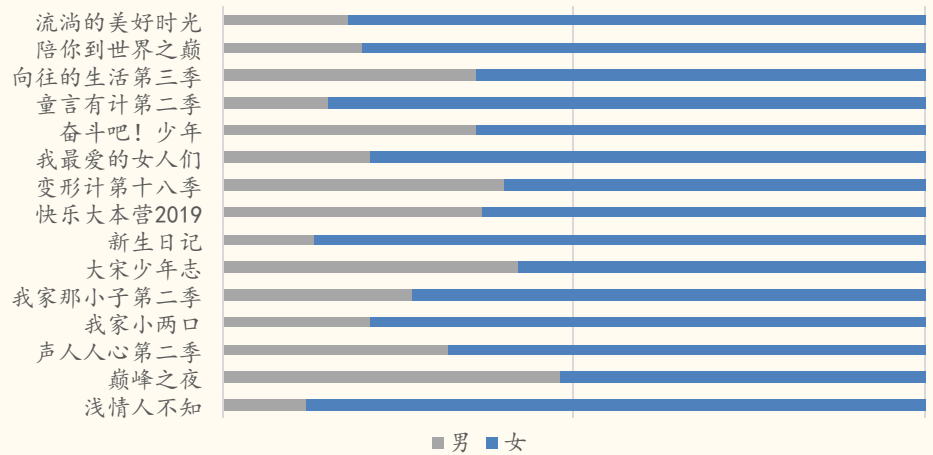
图表 21：芒果 TV 播放量排行榜（7 月）

排名	内容	类型	自制	独播	播放次数
1	流淌的美好时光	剧集			
2	陪你到世界之巅	剧集	√	√	
3	向往的生活第三季	综艺			
4	童言有计第二季	综艺	√	√	
5	奋斗吧！少年	剧集		√	
6	我最爱的女人们	综艺			
7	变形计第十八季	综艺	√	√	
8	快乐大本营2019	综艺		√	
9	新生日记	综艺		√	
10	大宋少年志	剧集			
11	我家那小子第二季	综艺		√	
12	我家小两口	综艺			
13	声人人心第二季	综艺			
14	巅峰之夜	综艺		√	
15	浅情人不知	剧集			

来源：芒果 TV，国金证券研究创新数据中心，国金证券研究所。

芒果 TV 具有清晰的市场定位，立足年轻女性市场，不管是节目题材还是明星 IP，均与受众用户深度契合。从 TOP 15 节目的用户画像来看，几乎全部以女性观众为主。

图表 22：芒果TV TOP 15 节目用户画像



来源：艺恩，国金证券研究所

### 投资建议

我们认为 2019 年视频行业值得重点关注，尤其是在互联网整体亮点平平的情况下成为有极大看点的细分赛道，此外明星片酬降低可能使得视频网站的内容成本压力在 2019 年得到缓解。建议关注视频行业龙头公司**爱奇艺 (IQ.O)**以及活跃度上升显著的**芒果超媒 (300413.SZ)**。

### 风险提示

- 1) **数据准确性说明**：相关数据通过自有技术监测获得，力求客观准确地反映业务表现，因统计方法和口径的差异，不排除与官方数据稍有出入。
- 2) **视频内容波动对流量影响的风险**：视频网站的流量和爆款内容有一定的相关性，由于爆款内容的波动性会带来流量的月度波动，建议关注长期趋势。
- 3) **政策监管风险**：广电总局对于影视内容和综艺节目的监管，可能会导致视频网站内容不能播出或下架的风险。

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；  
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；  
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；  
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道4001号

时代金融中心7GH