

传媒行业月度报告（2019年9月）——

影视中报逐渐反映严监管影响，年内或明年初有望企稳

■ **影视行业中报逐渐反映严监管影响，年内或明年初有望报表企稳。**自去年特别是下半年以来，影视行业整体处于较为高压的监管环境中，景气处于下行期，其中电视剧行业受监管影响最大。根据 31 家 A 股影视上市公司中报情况来看，季度营收降幅企稳并有所收窄；行业毛利率、净利润率受内容制作类公司的走低继续下降；经营性现金流处于收缩态势。综合考虑近段时期监管政策边际有放松，以及“献礼期”特殊时期的影响，预计行业有望在四季度或明年一季度迎来报表企稳。

■ **电影暑期档完美收官，中秋档多元化新片收获新高票房。**今年暑期档（6-8 月）票房和人次均实现小幅正增长，票房总计 177 亿，同比+2%；观影人次 5 亿，同比+1%。中秋档作为小档期，也由于多种风格类型的新片上映收获 7.9 亿不错票房，创 2016 年以来新高。2019 年 1-8 月国内票房（含服务费）445 亿，同比下降 3%（降幅收窄，1-7 月为-6%）；观影人次 11.9 亿，同比下降 8%（降幅收窄，1-7 月为-12%）。8 月单月国内票房（含服务费）78 亿，创历史新高，较去年 68 亿同比增长 14%；观影人次 2.2 亿，较去年 1.9 亿同比增长 13%。由于《哪吒》大超预期，8 月单月数据靓丽。

■ **电视剧“百日展播”献礼剧持续在省级卫视上线。**8 月电视剧集方面，网剧《全职高手》（企鹅影视出品）、网剧《烈火军校》（欢娱影视、爱奇艺出品）、网剧《陈情令》（企鹅影视、新湃传媒出品）、网剧《小欢喜》（柠萌影业出品）等实时热度较高。综艺方面，网综《中国新说唱》（爱奇艺出品）、综艺《中餐厅》（湖南卫视出品）、综艺《中国好声音》（浙江卫视出品）实时热度较高。卫视收视方面，综艺收视率中浙江卫视的《2019 中国好声音》系列收视上 1。**各省级卫视在 8 月下旬开始启动了第一轮献礼剧展播。**《老酒馆》、《遇见幸福》、《陆战之王》等热播。**电视剧供给端继续出清，备案数下滑。**8 月全国电视剧拍摄制作备案公示的剧目共 68 部、2688 集；全年累计共 573 部、21969 集，分别同比下降-28%、-30%。

■ **本月发放有两批国产游戏版号。**App Store 中国区游戏畅销榜前三为：《Fate/Grand Order（命运-冠位指定）》（B 站）、《和平精英》（腾讯）、《王者荣耀》（腾讯）。国产游戏版号方面，继 4 月版号暂停后，6 月 28 号新一批国产网络游戏版号获批，7 月一批（31 款）、8 月两批（43 款、31 款）、9 月两批（41 款、22 款）。今年累计合计 1025 款。

夏雪

行业研究员

☎：0755-83165382

✉：xiaxue001@cmbchina.com

相关研究报告

《行业深度：互联网洗礼下的影视行业“量变”到“质变”》
2019.6.21



目录

1. 影视行业中报：报表逐渐反映影视行业严监管影响，预计年内或有望企稳.....	1
1.1 行业营收下滑，季度降幅有所企稳	1
1.2 行业毛利率下滑，个别电影保底票房导致增收不增利	3
1.3 其他成本：期间费用率受营收减少有所提升，资产减值环比去年下半年回归正常.....	5
1.4 经营性现金流占收入比例：除院线外，不同程度下滑	5
2. 行业情况：中秋档票房延续暑期档良好趋势，省级卫视第一轮献礼电视剧陆续播出.....	7
2.1 电影：暑期档完美收官，中秋档多元化新片收获新高票房	7
2.2 电视剧&网剧：“百日展播”献礼剧持续上线	10
2.3 游戏：9月国产游戏获批 63 款	13
3. 重要事件评析	14
3.1 电视剧行业三大“新政”征求意见，行业监管靴子终于落地.....	14
3.2 西瓜视频下架腾讯游戏《王者荣耀》视频	15
3.3 腾讯与快手正在进行进一步的投资合作谈判	15
3.4 网易云音乐、网易考拉加入阿里版图	15
3.5 微博与优酷达成合作，微博超话社区将接入优酷	16
3.6 VR 娱乐公司“星葆”完成千万元级天使轮融资	16



图目录

图 1: 历年影视行业营收及增速.....	1
图 2: 季度影视行业营收及增速.....	1
图 3: 历年院线行业营收及增速.....	2
图 4: 历年电影行业营收及增速.....	2
图 5: 历年广电行业营收及增速.....	2
图 6: 历年电视剧行业营收及增速.....	2
图 7: 季度院线行业营收及增速.....	3
图 8: 季度电影行业营收及增速.....	3
图 9: 季度广电行业营收及增速.....	3
图 10: 季度电视剧行业营收及增速.....	3
图 11: 历年行业毛利率和净利率.....	4
图 12: 历年分行业毛利率.....	4
图 13: 季度行业毛利率和净利率.....	4
图 14: 季度分行业毛利率.....	4
图 15: 历年行业销售、管理、财务费用率.....	5
图 16: 历年行业三费合计以及资产减值/营收比率.....	5
图 17: 各年上半年经营性现金流占营收比例.....	6
图 18: 各年上半年分行业经营性现金流占营收比例.....	6
图 19: 季度行业经营性现金流占营收比例.....	6
图 20: 季度分行业经营性现金流占营收比例.....	6
图 21: 历年暑期档电影票房收入.....	7
图 22: 历年暑期档观影人次.....	7
图 23: 历年及 2019 年以来电影票房收入.....	8
图 24: 月度电影票房收入.....	8
图 25: 历年及 2019 年以来观影人次.....	8
图 26: 月度观影人次.....	8
图 27: 历年前十大院线票房占比.....	10
图 28: 月度前十大院线票房占比.....	10
图 29: 8 月 30 日（周五）电视剧热度排名.....	11
图 30: 8 月 30 日（周五）网剧热度排名.....	11
图 31: 8 月 30 日（周五）综艺热度排名.....	11
图 32: 8 月 30 日（周五）网综热度排名.....	11
图 33: 8 月 30 日（周五）卫视电视剧收视率.....	11
图 34: 8 月 30 日（周五）卫视综艺收视率.....	11
图 35: 全国电视剧拍摄制作备案公示部数及增速.....	12



图 36: App Store 中国区游戏排行榜 13
图 37: 重启游戏版号以来各月国产游戏获批数量 14

表目录

表 1: 近三年内地电影票房排行（截至 9 月 19 日） 9
表 2: 后续上映重点影片 9
表 3: 省级卫视第一轮献礼剧展播 12
表 4: 电视剧制作备案公示数量：按题材分 13

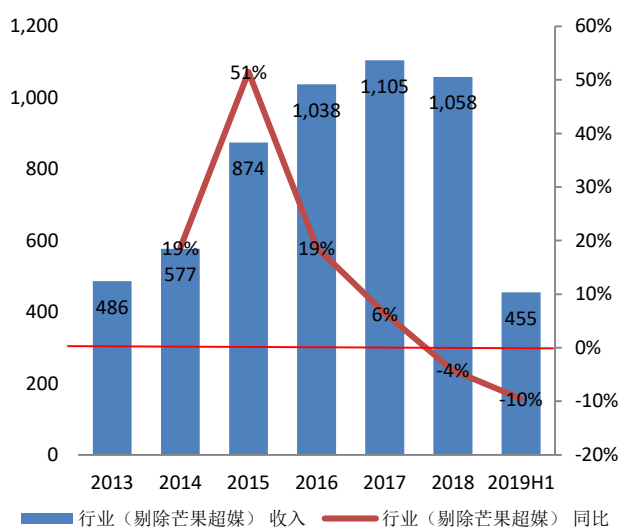
1. 影视行业中报：报表逐渐反映影视行业严监管影响，预计年内或有望企稳

自去年特别是下半年以来，影视行业整体处于较为高压的监管环境中，景气处于下行期，其中电视剧行业受监管影响最大。我们选取行业 31 家 A 股影视行业上市公司进行了中报分析，报表逐渐反映严监管影响。主要指标情况：季度营收降幅企稳并有所收窄；行业毛利率、净利润率受内容制作类公司的走低继续下降；经营性现金流处于收缩态势。综合考虑近段时期监管政策边际有所放松，以及“献礼期”特殊时期的影响，预计行业有望在四季度或明年一季度迎来报表企稳。

1.1 行业营收下滑，季度降幅有所企稳

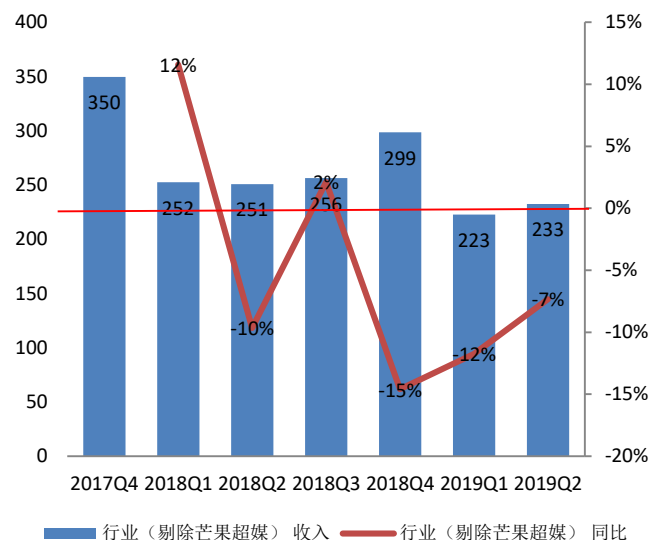
2019 年上半年影视行业整体营收 455 亿，同比增速为-10%；单 2 季度来看，行业整体营收 233 亿，同比增速为-7%。细分行业中，电视剧行业上半年下滑最大，电视剧收入 38 亿，同比降 4 成。

图 1：历年影视行业营收及增速



资料来源：WIND，招商银行研究院

图 2：季度影视行业营收及增速

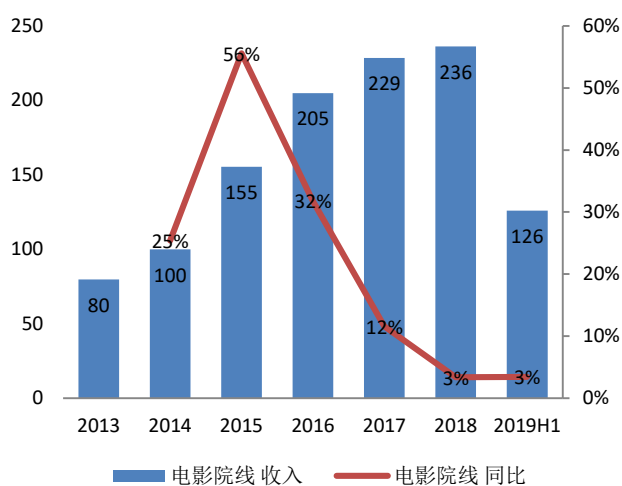


资料来源：WIND，招商银行研究院

上半年细分行业的营收增速来看，院线（3%）>电影（-5%）>广电（-10%）>电视剧（-40%）。主要背景在于去年下半年以来电影市场总体票房小个位数下降，以及电视剧监管加强导致头部剧上新放缓。其中，1）院线集中度提升，

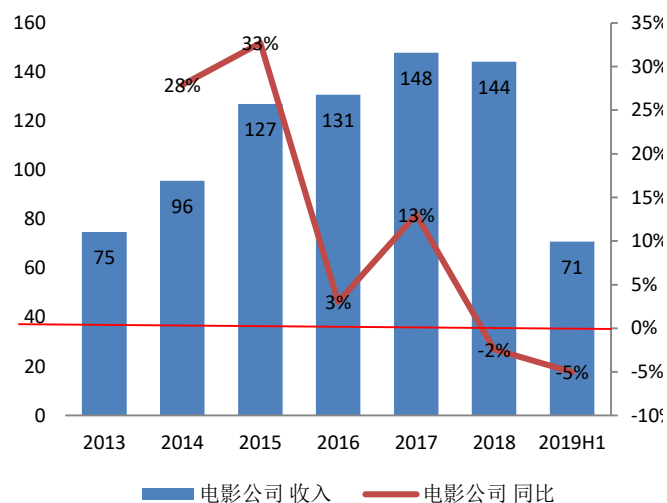
使得在整体票房下滑之下，头部院线收入反而同比增长；2）电影行业同比下降主要受华谊兄弟的营收降幅较大导致。华谊上半年营收同比下降 10 亿至 11 亿，主要原因是去年同期确认收入的《芳华》《前任 3》取得不俗票房，分列当年第 4 和第 8 位，而今年确认的电影几乎都没能进入头部片的行列；3）广电收入下降主要来自于湖南的电广传媒，其对湖南有线的广告代理业务下降近 5 成约 13 亿；4）受监管影响，电视剧行业收入普遍下滑，如龙头华策影视，其确认收入的影视剧数量（2019, 3 部 VS. 2018, 5 部）及单价均有下滑。

图 3：历年院线行业营收及增速



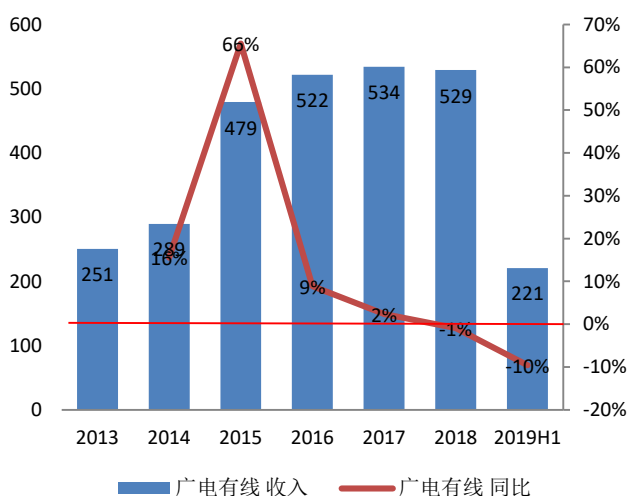
资料来源：WIND，招商银行研究院

图 4：历年电影行业营收及增速



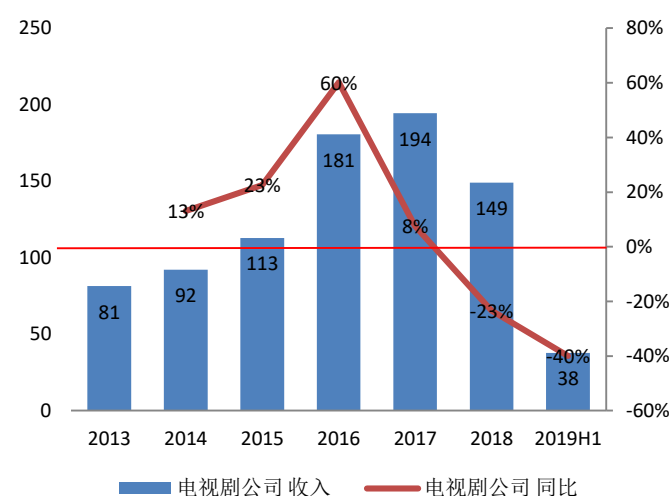
资料来源：WIND，招商银行研究院

图 5：历年广电行业营收及增速



资料来源：WIND，招商银行研究院

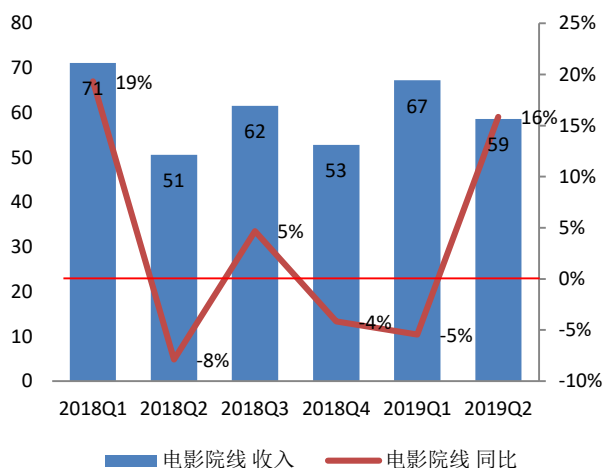
图 6：历年电视剧行业营收及增速



资料来源：WIND，招商银行研究院

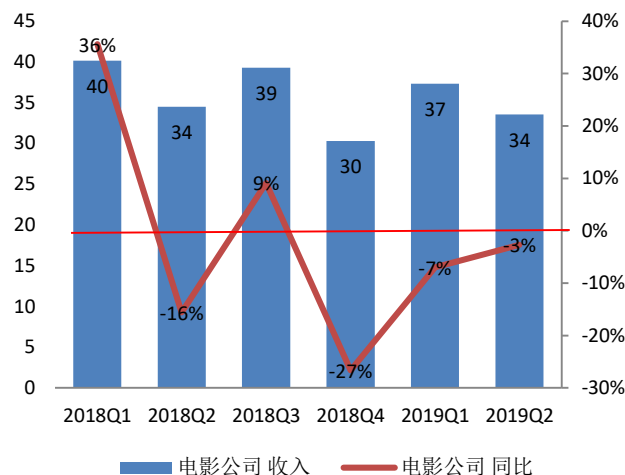
从细分行业季度营收变化来看，各细分行业的 2 季度收入都有不同程度的边际好转，其中，院线 2 季度增速由负转正，其余子行业降幅收窄。预计随着下半年电影行业的单月票房同比转正，以及电视剧监管政策的边际放松，预计各子行业营收逐季改善还将持续。

图 7：季度院线行业营收及增速



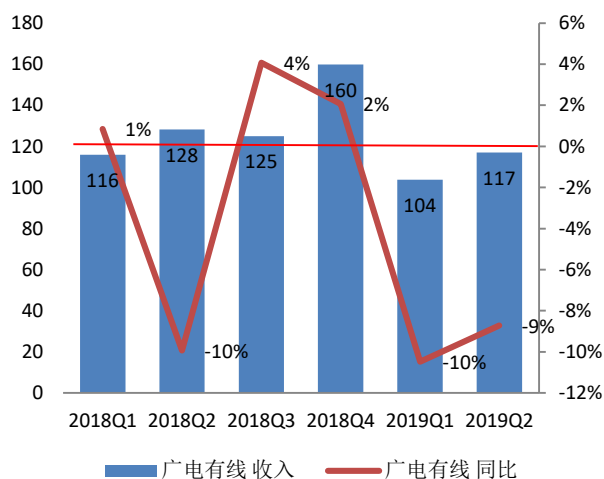
资料来源：WIND，招商银行研究院

图 8：季度电影行业营收及增速



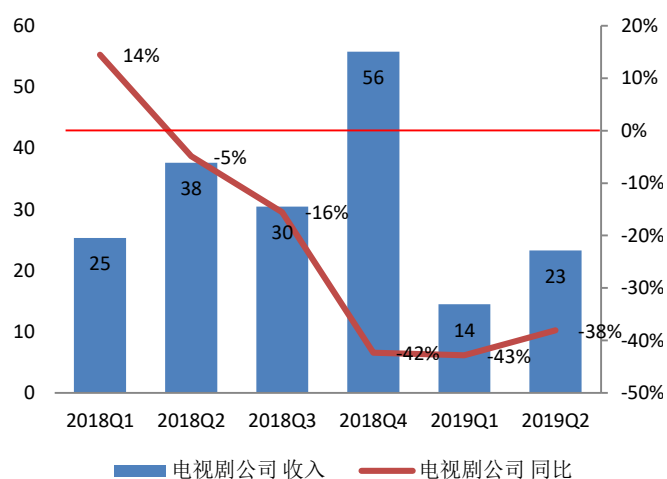
资料来源：WIND，招商银行研究院

图 9：季度广电行业营收及增速



资料来源：WIND，招商银行研究院

图 10：季度电视剧行业营收及增速



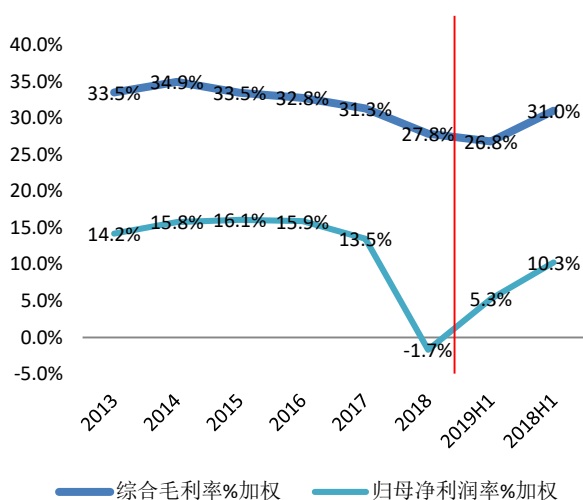
资料来源：WIND，招商银行研究院

1.2 行业毛利率下滑，个别电影保底票房导致增收不增利

上半年行业整体毛利率 26.8%，同比下滑 4 个百分点；归母净利率 5.3%，同比下滑 5 个百分点。整体处于历史较低水平。细分行业来看，上半年毛利率

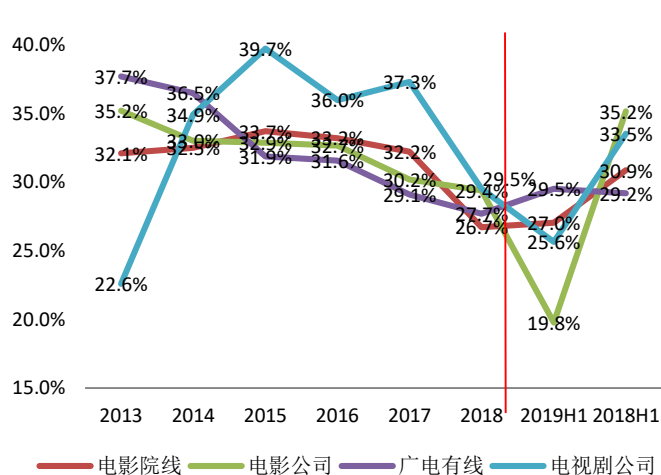
广电（29.5%）>院线（27%）>电视剧（25.6%）>电影（19.8%），同比变动+0.3、-4、-8、-15个百分点。电影行业上半年毛利率同比下滑较大，主要受光线华谊上半年毛利率大幅下滑导致。其中，光线传媒毛利率为负，今年上半年出品上映多部知名电影，包括一季度确认收入的《疯狂外星人》、二季度确认收入的《风中有朵雨做的云》、《雪暴》等，但由于《疯狂外星人》的保底票房对赌不达预期，《风》、《雪》票房不尽人意等，最终导致增收不增利的结果。我们预计随着8月后电影票房的逐季好转以及部分撤档的电影重新定档，预计毛利率会边际好转。

图 11: 历年行业毛利率和净利率



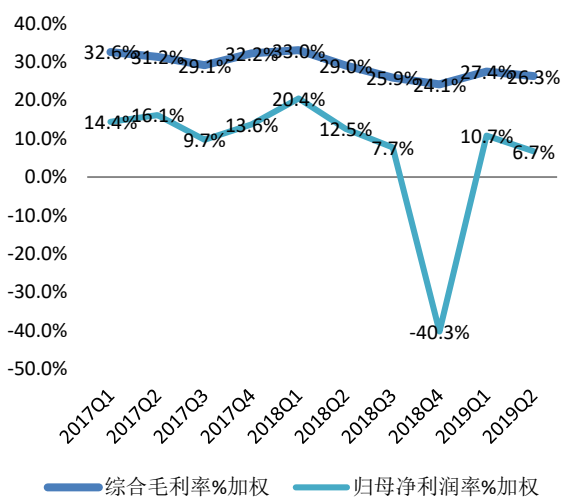
资料来源: WIND, 招商银行研究院

图 12: 历年分行业毛利率



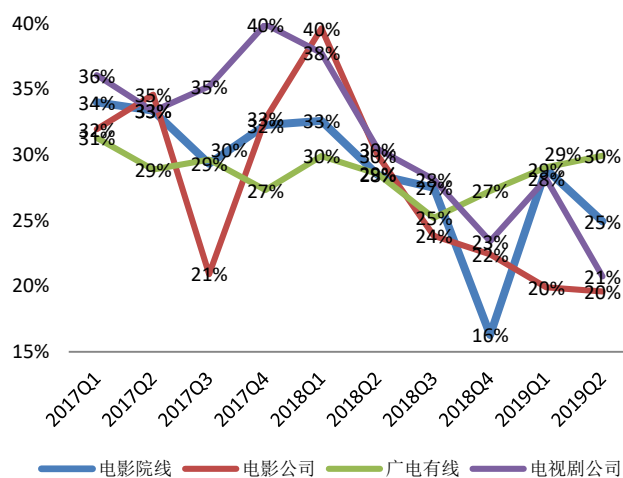
资料来源: WIND, 招商银行研究院

图 13: 季度行业毛利率和净利率



资料来源: WIND, 招商银行研究院

图 14: 季度分行业毛利率

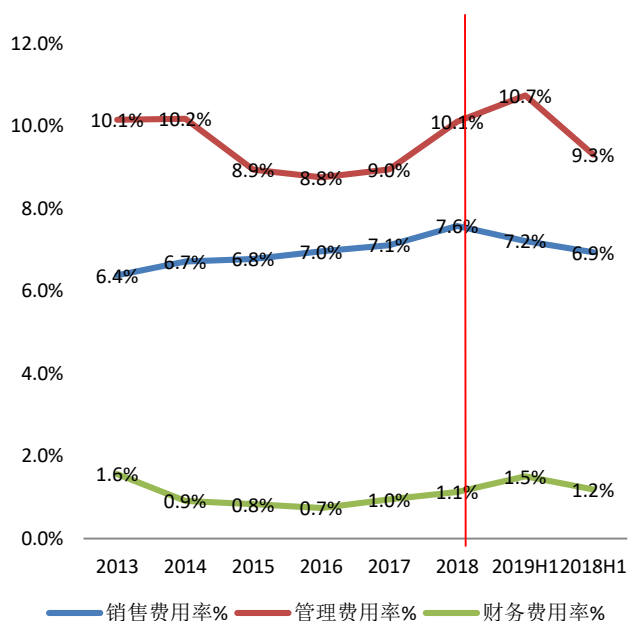


资料来源: WIND, 招商银行研究院

1.3 其他成本：期间费用率受营收减少有所提升，资产减值环比去年下半年回归正常

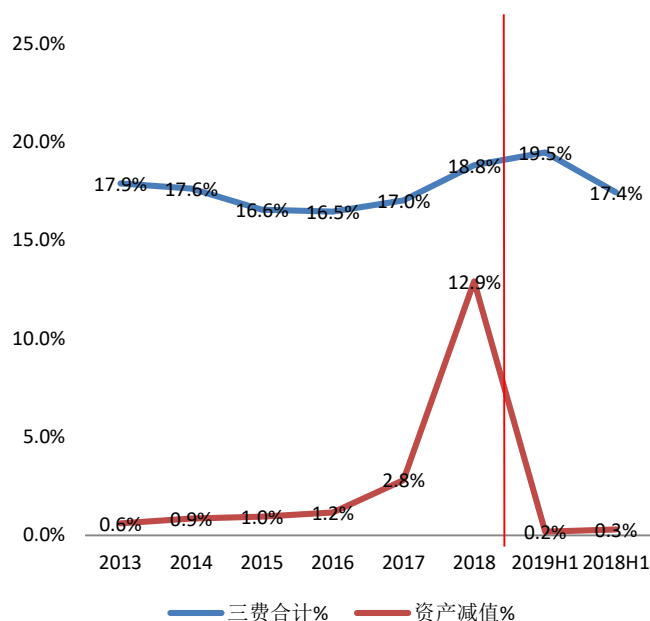
行业上半年三费合计 19.5%，同比上升 2 个百分点，处于历史较高水平；主要来自于管理费用率上升较大。资产减值回归正常水平，因此净利润率环比去年下半年有所好转。

图 15：历年行业销售、管理、财务费用率



资料来源：WIND，招商银行研究院

图 16：历年行业三费合计以及资产减值/营收比率

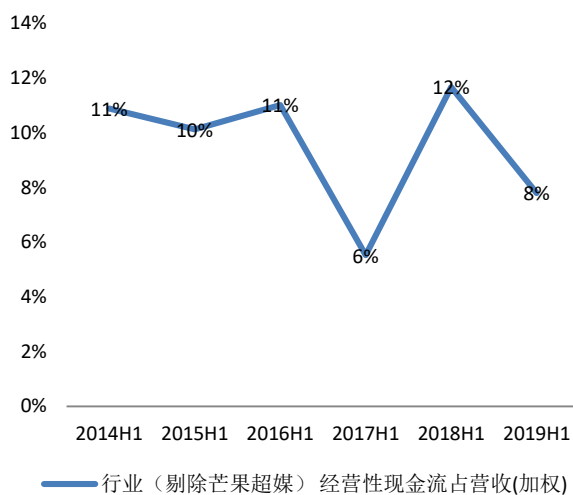


资料来源：WIND，招商银行研究院

1.4 经营性现金流占收入比例：除院线外，不同程度下滑

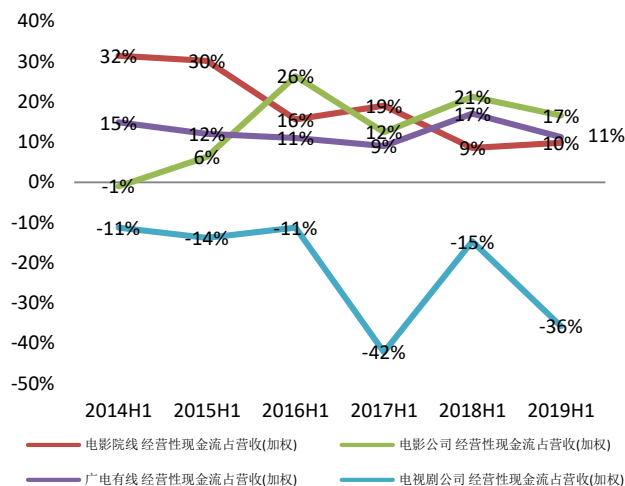
上半年全行业的经营性现金流占比营收 8%，下滑明显，同比下滑 4 个百分点，除院线外其余细分行业都有不同程度下滑，电视剧下滑最剧烈。电视剧下滑的原因还是如前所述的，强监管导致电视剧集积压；今年与 2017 年行业情况不同，彼时处于供给扩张期，经营性现金流滞后于收入增长导致占比偏低，本次由于需求收缩期而供给支出相对刚性导致占比偏低。

图 17：各年上半年经营性现金流占营收比例



资料来源：WIND，招商银行研究院

图 18：各年上半年分行业经营性现金流占营收比例



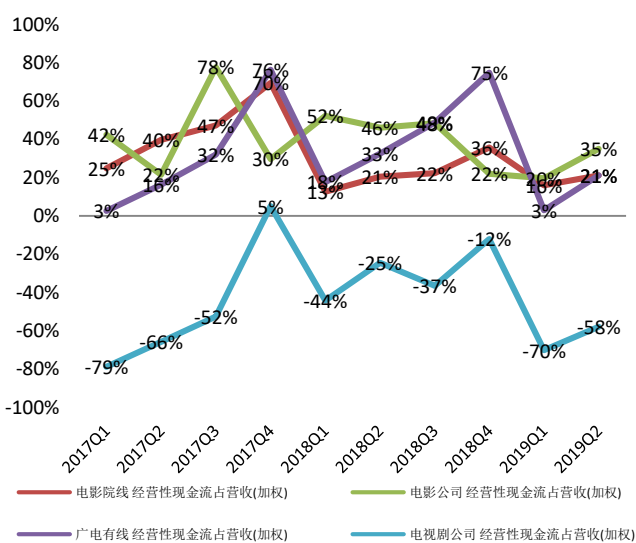
资料来源：WIND，招商银行研究院

图 19：季度行业经营性现金流占营收比例



资料来源：WIND，招商银行研究院

图 20：季度分行业经营性现金流占营收比例



资料来源：WIND，招商银行研究院

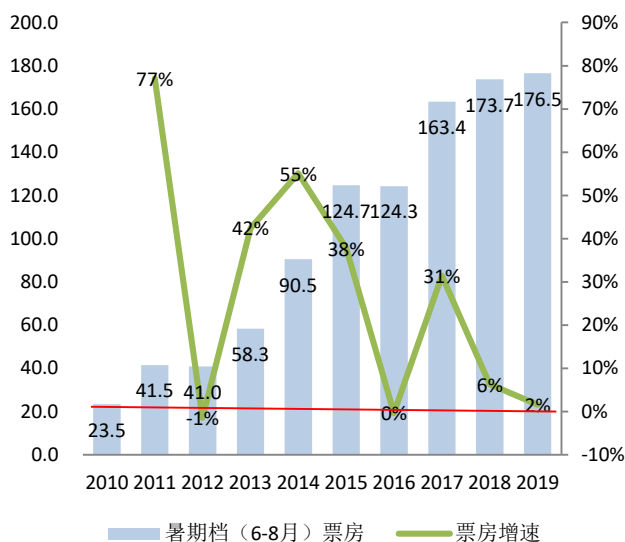
2. 行业情况：中秋档票房延续暑期档良好趋势，省级卫视第一轮献礼电视剧陆续播出

2.1 电影：暑期档完美收官，中秋档多元化新片收获新高票房

2.1.1 总票房

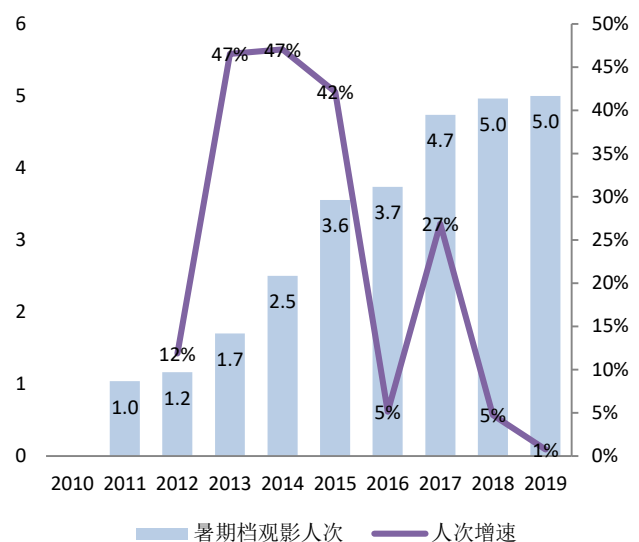
今年暑期档（6-8月）票房和人次均实现小幅正增长，《哪吒》贡献近三成票房，起到保驾护航作用。暑期档票房总计 177 亿，同比+2%；观影人次 5 亿，同比+1%。中秋档作为小档期，也由于多种风格类型的新片上映收获 7.9 亿不错票房，创 2016 年以来新高。

图 21：历年暑期档电影票房收入



资料来源：WIND，招商银行研究院

图 22：历年暑期档观影人次

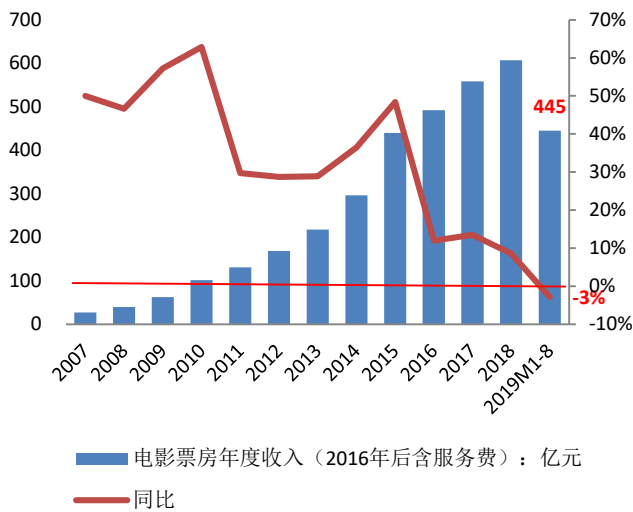


资料来源：WIND，招商银行研究院

1-8月全国电影票房降幅收窄，依靠《哪吒》8月数据创新高。2019年1-8月国内票房（含服务费）445亿，同比下降3%（降幅收窄，1-7月为-6%）；观影人次11.9亿，同比下降8%（降幅收窄，1-7月为-12%）。

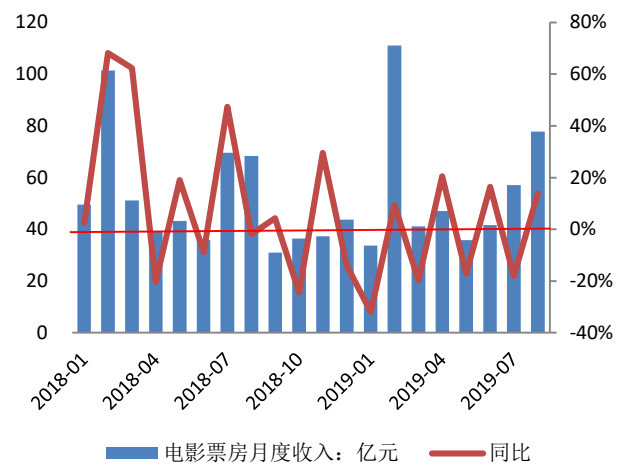
8月单月国内票房（含服务费）78亿，创历史新高，较去年68亿同比增长14%；观影人次2.2亿，较去年1.9亿同比增长13%。由于《哪吒》大超预期，8月单月数据靓丽。

图 23：历年及 2019 年以来电影票房收入



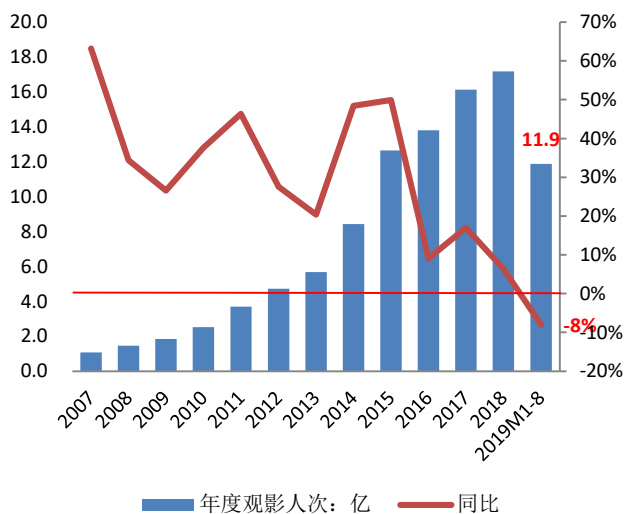
资料来源：WIND，招商银行研究院

图 24：月度电影票房收入



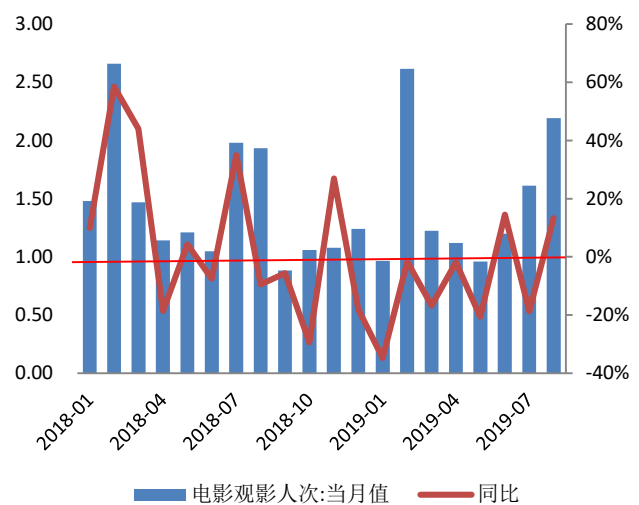
资料来源：WIND，招商银行研究院

图 25：历年及 2019 年以来观影人次



资料来源：WIND，招商银行研究院

图 26：月度观影人次



资料来源：WIND，招商银行研究院

2.1.2 单片票房

截至 9 月 19 日，根据艺恩数据，由彩条屋（光线全资控股）、十月文化出品，由光线传媒发行的《哪吒之魔童降世》超预期，收获票房 49 亿，其第二次延期放映密钥，放映将跨越国庆档延长至 10 月 26 日。考虑其虽上映了 50 多天，但其单日票房仍能保持在 7-8 位，最终票房大概率将超 50 亿。

表 1：近三年内地电影票房排行（截至 9 月 19 日）

2019 年票房排名				2018 年票房前 20			2017 年票房前 20		
排名	电影名称	总票房	上映时间	排名	电影名称	总票房	排名	电影名称	总票房
1	哪吒之魔童降世	49.1	2019/7/26	1	红海行动	36.2	1	战狼 2	56.4
2	流浪地球	46.6	2019/2/5	2	唐人街探案 2	33.7	2	速度与激情 8	26.5
3	复仇者联盟 4:终局之战	42.4	2019/4/24	3	我不是药神	30.8	3	羞羞的铁拳	21.9
4	疯狂的外星人	21.8	2019/2/5	4	西虹市首富	25.3	4	前任 3: 再见前任	19.3
5	飞驰人生	17.2	2019/2/5	5	复仇者联盟 3: 无限战争	23.7	5	功夫瑜伽	17.5
6	烈火英雄	14.6	2019/8/1	6	捉妖记 2	22.2	6	西游伏妖篇	16.5
7	蜘蛛侠: 英雄远征	14.1	2019/6/28	7	海王	20.0	7	变形金刚 5: 最后的骑士	15.5
8	速度与激情: 特别行动	14.1	2019/8/23	8	毒液: 致命守护者	18.6	8	芳华	14.1
9	扫毒 2: 天地对决	13.0	2019/7/5	9	侏罗纪世界 2	16.8	9	摔跤吧! 爸爸	13.0
10	大黄蜂	11.5	2019/1/4	10	头号玩家	13.9	10	寻梦环游记	12.0
11	惊奇队长	10.3	2019/3/8	11	后来的我们	13.5	11	加勒比海盗 5: 死无对证	11.8
12	比悲伤更悲伤的故事	9.5	2019/3/14	12	一出好戏	13.4	12	金刚: 骷髅岛	11.6
13	哥斯拉 2: 怪兽之王	9.3	2019/5/31	13	无双	12.6	13	极限特工: 终极回归	11.3
14	阿丽塔: 战斗天使	8.9	2019/2/22	14	碟中谍 6: 全面瓦解	12.3	14	生化危机 6: 终章	11.1
15	银河补习班	8.7	2019/7/18	15	巨齿鲨	10.4	15	乘风破浪	10.4
16	狮子王	8.3	2019/7/12	16	狂暴巨兽	9.9	16	神偷奶爸 3	10.3
17	反贪风暴 4	7.9	2019/4/4	17	超时空同居	8.9	17	蜘蛛侠: 英雄归来	7.7
18	熊出没原始时代	7.2	2019/2/5	18	蚁人 2: 黄蜂女现身	8.3	18	大闹天竺	7.6
19	使徒行者 2: 谍影行动	7.0	2019/8/7	19	无名之辈	7.9	19	雷神 3: 诸神黄昏	7.4
				20	无问西东	7.5	20	猩球崛起: 终极之战	7.3
合计		321.4		合计		345.8	合计		309.1

资料来源：电影票房网，招商银行研究院

2019 年后续重点关注的电影主要集中在国庆档期，《我和我的祖国》、《中国机长》等影片关注度较高。后续关注政策对电影市场的呵护，在淡季月份更为积极的引进进口大片可能实现较好票房增长。

表 2：后续上映重点影片

排名	电影名称	上映时间	出品	备注
1	攀登者	2019/9/30	上海电影	讲述珠峰登顶，主演吴京
2	中国机长	2019/9/30	博纳影业	2018 年真实故事改编，空难片，主演张涵予
3	我和我的祖国	2019/10/1	华夏电影	献礼片，陈凯歌导演
4	双子杀手	2019/10/18		导演李安，主演威尔·史密斯
5	好莱坞往事	2019/7/26 美		主演莱昂纳多·布拉德皮特
6	星际探索	2019/9/20 美		导演詹姆士格雷，主演布拉德皮特
7	星球大战 9	2019/12/20 美		
8	少年的你	待定	河南电影集团	周冬雨，易烱千玺
9	八佰	待定	华谊兄弟	
10	摸金校尉之九幽将军	待定	华谊兄弟	导演徐克，主演陈坤

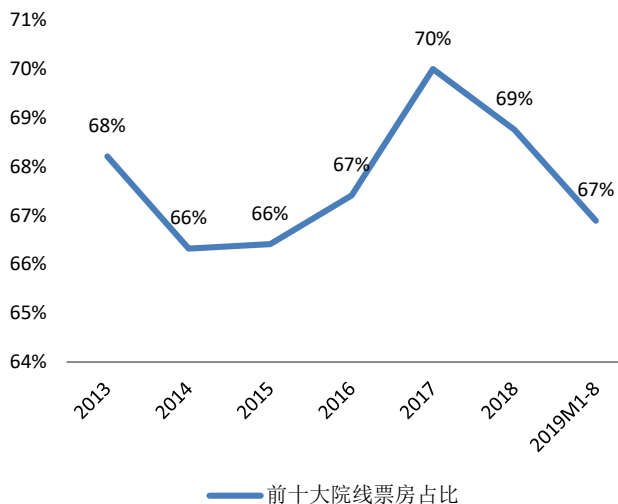
11	叶问 4	待定	博纳影业	主演甄子丹
12	画皮前传	待定	华谊兄弟	主演陈坤
13	鬼吹灯之天星术	预计 2020 暑期	圣世互娱	鬼吹灯 IP, 主演张涵予
14	风再起时	待定	美亚娱乐	主演梁朝伟、郭富城

资料来源：公开信息整理，招商银行研究院

2.1.3 院线及影院

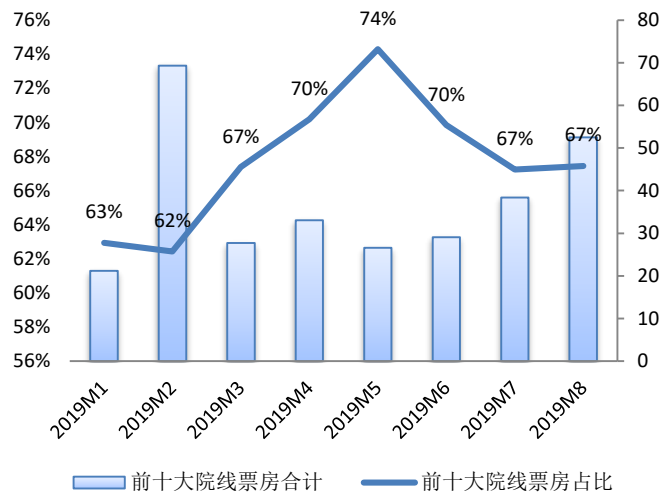
根据艺恩电影智库显示，8 月前十大院线票房排名基本不变。万达、大地、上海联合分列前三，票房分别为 10.5、7.9、5.9 亿元。前十大院线票房合计 52 亿元，占全国总票房的 67%。

图 27：历年前十大院线票房占比



资料来源：艺恩，招商银行研究院

图 28：月度前十大院线票房占比



资料来源：艺恩，招商银行研究院

2.2 电视剧&网剧：“百日展播”献礼剧持续上线

2.2.1 播出热度和收视

根据灯塔专业版电视剧&网剧热度统计，8 月电视剧集方面，网剧《全职高手》（企鹅影视出品）、网剧《烈火军校》（欢娱影视、爱奇艺出品）、网剧《陈情令》（企鹅影视、新湃传媒出品）、网剧《小欢喜》（柠萌影业出品）等实时热度较高。

综艺方面，网综《中国新说唱》（爱奇艺出品）、综艺《中餐厅》（湖南卫视出品）、综艺《中国好声音》（浙江卫视出品）实时热度较高。卫视收视方面，综艺收视率中浙江卫视的《2019 中国好声音》系列收视上 1。

图 29: 8月30日(周五)电视剧热度排名

排名	节目	当日热度
1	全职高手 +1 腾讯视频独播 上线38天	1120868
2	烈火军校 +1 爱奇艺独播 上线25天	887842
3	陈情令 +1 腾讯视频独播 2019-06	737309
4	小欢喜 +1 多平台 上线31天	555464
5	陆战之王 +1 多平台 上线5天	374342

资料来源: 灯塔专业版, 招商银行研究院

图 30: 8月30日(周五)网剧热度排名

排名	节目	当日热度
1	全职高手 +1 腾讯视频独播 上线38天	1120868
2	烈火军校 +1 爱奇艺独播 上线25天	887842
3	陈情令 - 腾讯视频独播 2019-06	737309
4	长安十二时辰 - 优酷独播 2019-06	284616
5	善始善终 - 爱奇艺独播 上线10天	208684

资料来源: 灯塔专业版, 招商银行研究院

图 31: 8月30日(周五)综艺热度排名

排名	节目	当日热度
1	中国新说唱 第二季 - 爱奇艺独播 2019-06	1641422
2	中餐厅 第三季 - 多平台 上线43天	457959
3	中国好声音 第六季 +2 多平台 上线43天	369276
4	快乐大本营 2019 +1 芒果TV独播 2019-01	277656
5	非常静距离 2019 +4 多平台 2019-01	260908

资料来源: 灯塔专业版, 招商银行研究院

图 32: 8月30日(周五)网综热度排名

排名	节目	当日热度
1	中国新说唱 第二季 - 爱奇艺独播 2019-06	1641422
2	一起乐队吧 第一季 +21 优酷独播 上线14天	234195
3	做家务的男人 +8 爱奇艺独播 上线29天	230733
4	恋梦空间 第二季 +1 芒果TV独播 上线37天	229194
5	我要打篮球 +3 腾讯视频独播 上线10天	201434

资料来源: 灯塔专业版, 招商银行研究院

图 33: 8月30日(周五)卫视电视剧收视率

排名	节目	直播关注度(%)	市占率(%)
1	陆战之王 8 9 浙江卫视 19:53-21:18	0.9006	4.9789
2	老酒馆 9 10 北京卫视 19:52-21:26	0.7943	4.3911
3	遇见幸福 9 湖南卫视 19:56-20:31	0.7355	4.2020
4	陆战之王 8 9 东方卫视 19:52-21:24	0.4618	2.5534
5	山月不知心底事 20 21 江苏卫视 19:52-21:35	0.3653	2.0210

资料来源: 灯塔专业版, 招商银行研究院

图 34: 8月30日(周五)卫视综艺收视率

排名	节目	直播关注度(%)	市占率(%)
1	2019中国好声音 浙江卫视 21:26-22:50	1.7859	12.4017
2	2019中国好声音炫彩时刻 浙江卫视 21:19-21:25	1.3607	7.4471
3	真声音 浙江卫视 22:51-23:03	1.1790	12.4218
4	中餐厅第三季 湖南卫视 22:14-00:16	0.8863	10.9191
5	2019中国好声音炫彩时刻 浙江卫视 23:04-23:10	0.7638	9.0424

资料来源: 灯塔专业版, 招商银行研究院

庆祝新中国成立 70 周年电视剧“百日展播”于 8 月正式启动，各省级卫视在 8 月下旬开始启动了第一轮献礼剧展播。国家广播电视总局电视剧司发布通知，要求电视台加强宣传期播出调控，不得播出娱乐性较强的古装剧、偶像剧。

表 3：省级卫视第一轮献礼剧展播

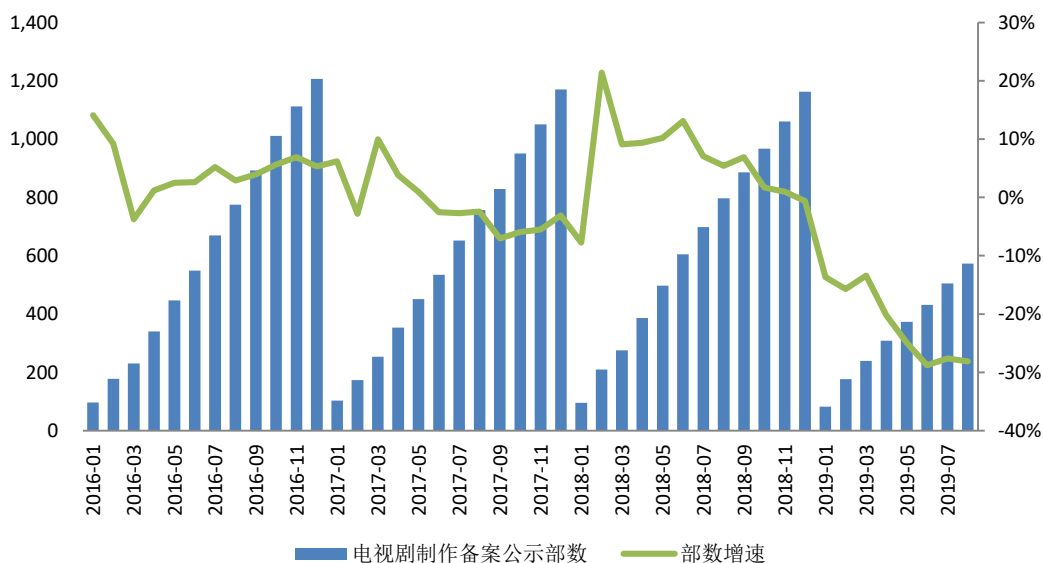
剧名	出品方	播出日期	在线平台	卫视	题材	演员
《老酒馆》	上海儒意、完美世界	2019/8/26	腾讯视频	北京卫视、广东卫视	民国年代剧	陈宝国
《山月不知心底事》	优酷、完美世界	2019/8/20	优酷、芒果TV	江苏卫视	辛夷坞同名小说，都市情感励志	宋茜、欧豪
《陆战之王》	挚友影业、南京军区政治部	2019/8/26	优酷视频、腾讯视频	东方卫视、浙江卫视	当代军旅题材	陈晓
《遇见幸福》	新派系文、光线传媒	2019/8/26	爱奇艺、腾讯视频	湖南卫视	都市情感	蒋欣，李光洁，郭京飞

资料来源：公开资料整理，招商银行研究院

2.2.2 电视剧备案

8 月全国电视剧拍摄制作备案公示的剧目共 68 部、2688 集；全年累计共 573 部、21969 集（同比下降-28%、-30%）。广电总局今年以来加强电视剧制播管理，一定程度影响了电视剧备案通过情况。

图 35：全国电视剧拍摄制作备案公示部数及增速



资料来源：国家新闻出版广电总局，招商银行研究院

从备案电视剧题材来看，古装题材数量仍保持较低水平。

表 4：电视剧制作备案公示数量：按题材分

	电视剧制作备案公示数量				
	当代题材	现代题材	近代题材	古代题材	合计
2018-01	61	5	16	13	95
2018-02	67	5	20	23	115
2018-03	45	2	8	11	66
2018-04	69	9	18	14	110
2018-05	58	5	28	20	111
2018-06	67	5	22	14	108
2018-07	61	6	13	13	93
2018-08	55	8	19	17	99
2018-09	51	3	19	16	89
2018-10	51	5	15	10	81
2018-11	54	7	24	9	94
2018-12	71	3	11	17	102
2019-01	54	2	18	8	82
2019-02	63	2	19	11	95
2019-03	45	6	5	6	62
2019-04	46	8	10	5	69
2019-05	49	3	12	1	65
2019-06	47	3	5	3	58
2019-07	58	8	6	2	74
2019-08	51	4	10	3	68

资料来源：WIND，招商银行研究院

2.3 游戏：9 月国产游戏获批 63 款

2019 年 8 月 30 日，App Store 中国区游戏免费榜下载量前三为：《伊洛纳》、《音跃球球》、《和平精英》；畅销榜前三为《Fate/Grand Order（命运-冠位指定）》（B 站）、《和平精英》（腾讯）、《王者荣耀》（腾讯）。

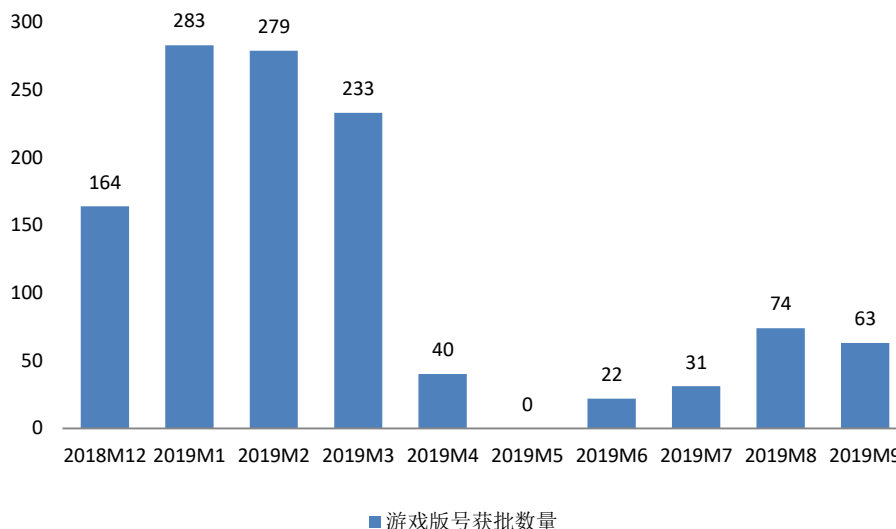
图 36：App Store 中国区游戏排行榜

#	免费排行	付费排行	畅销排行
1	伊洛纳 Leiting	异化之地 Ggame Studio	Fate/Grand Order (命运-冠位指定) bilibili ▲ 44
2	音跃球球 Zhaoxiquanqian	星期六魔王 - 日本战国策略卡牌手游 More2 Game ▲ 1	和平精英 Tencent =
3	和平精英 Tencent	影子传说：永夜降临 新游戏 ▼ 1	王者荣耀 Tencent ▼ 2
4	弓箭传说 Habby ▲ 28	英雄之城II - 全球战争策略手游 Snail Games =	梦幻西游 NetEase ▼ 1
5	跑酷卡丁车官方竞速版 Tencent	英雄冒险记-全英雄阵容联合对战 光荣互动 ▲ 13	龙族幻想 Tencent =
6	王者荣耀 Tencent ▲ 1	末日西游 - 二次元卡牌策略手游 Grid Games =	精英盛典-李连杰黎明代言-奇迹MU正版 37games =
7	我的小家 Kunpo ▼ 1	乱斗堂3 More2 Game =	明日方舟 Hypergryph ▼ 3
8	天龙八部荣耀版-江湖豪侠演绎仙侠情缘 ShouYOU ▲ 14	地下城堡2:黑暗觉醒 G-bits ▼ 3	***** ***** =
9	***** ***** ▼ 1	宠物与炼金-魔幻养成类挂机游戏 广州宸汐网络科技有限公司 ▼ 1	大话西游 NetEase ▼ 2
10	超级进球 Gismart ▲ 1.4k	魔法之死亡阴影 - 经典魔法门挂机手游 成都快来玩科技有限公司 =	率土之滨 NetEase =

资料来源：App Annie，招商银行研究院

游戏版号重新放开后情况跟踪：9月国产游戏获批63款。继4月版号暂停后，6月28号新一批国产网络游戏版号获批，7月一批（31款）、8月两批（43款、31款）、9月两批（41款、22款）。今年累计合计1025款。

图 37：重启游戏版号以来各月国产游戏获批数量



资料来源：国家新闻出版广电总局，招商银行研究院

3. 重要事件评析

3.1 电视剧行业三大“新政”征求意见，行业监管靴子终于落地

近日，电视剧和网络剧主管部门向业界各相关单位征求意见，拟出台关于推进国剧高质量发展的相关管理政策。征求意见稿中主要涉及三方面内容：

第一，制作机构需要向有关广电行政管理部门**承诺已完成剧本创作，才能申报拍摄制作备案公示**；

第二，电视剧网络剧拍摄制作**提倡不超过40集，鼓励30集以内的短剧创作**；

第三，拍摄制作完成后，制作机构需将制作成本决算配置比例情况报告、演员片酬合同复印件，提交至中广联电视制片委员会、演员委员会、中国网络视听节目服务协会备案。三家行业协会负责审核是否符合制片成本配置行业自律规定，即**每部剧全部演员片酬不超过制作总成本的40%，主要演员不超过总片酬的70%**。

3.2 西瓜视频下架腾讯游戏《王者荣耀》视频

西瓜视频 9 月 10 日发布公告，宣称由于腾讯主张《王者荣耀》游戏整体画面的著作权属于腾讯，根据法院作出的裁定，西瓜视频将会下架用户上传的《王者荣耀》视频。

3.3 腾讯与快手正在进行进一步的投资合作谈判

9 月 9 日据《财经》晚点 LatePost 报道称腾讯与快手的投资、合作谈判正在进行中。与快手以何种形式合作？是合作还是投资、控股？在腾讯内部，也是三方博弈的结果。

目前腾讯内部正在讨论的、可能性最高的方案是：腾讯与快手成立合资公司，主要方向是游戏，产品形态还未确定，可能形态包括直播、短视频或社区。而快手和微视主产品维持不变，都将保持独立运营。

如果上述方案通过，那么这轮投资和合作后，一个正在被讨论的资源交换方向是，快手或将获得微信中看一看或者拍摄工具等入口，也将向新公司输出产品能力。

3.4 网易云音乐、网易考拉加入阿里版图

9 月 6 日，网易公司正式对外宣布，网易云音乐获阿里巴巴、云锋基金等共计 7 亿美元融资。这是网易云音乐 B2 轮融资，融资后网易公司仍单独享有对网易云音乐的控制权。阿里巴巴表示，希望未来在文化娱乐版块双方能产生更多化学反应。如今，割舍不了音乐的阿里有了新的投资标的，有些“焦虑”的网易云音乐也将获得来自阿里经济体的更多支持。目前，BAT 中的百度和阿里，都已经站队网易云音乐，流媒体音乐的竞争更加激烈了。（投资界）

9 月 6 日，阿里巴巴与网易共同宣布达成战略合作，阿里巴巴集团以 20 亿美元全资收购网易旗下跨境电商平台考拉。在经过了一个多月的拉锯战，跨境电商行业最大的一场变局终尘埃落定。届时，网易考拉将和天猫国际进行融合，天猫进出口事业群总经理刘鹏兼任考拉 CEO，原考拉 CEO 张蕾将担任天猫进出口业务顾问。考拉品牌将继续保持独立运营。（亿欧网）

3.5 微博与优酷达成合作，微博超话社区将接入优酷

8月26日，微博宣布与优酷达成深度战略合作。微博超话社区接入优酷，并在优酷星球落地。另外，双方在短视频上也将进一步打通，通过微博提供的正片入口服务，用户可以一键接入优酷开启完整追剧。双方表示，此次联手将促进“社交”与“视频”两大移动互联网消费场景的融合，共建粉丝内容社区生态。微博将充分发挥在相关领域内容运营优势的同时，与优酷内容资源实现互补，进一步提升双方的战略协同。

此前，微博与优酷就已达成了多项合作。2016年，微博和优酷打通了视频分享模式，用户在微博上可以直接观看从优酷分享过来的短视频内容；去年12月，微博与优酷在资讯视频领域展开合作，服务媒体资讯视频化转型。

3.6 VR娱乐公司“星葆”完成千万元级天使轮融资

8月22日，星葆国际获得了厚德前海和五星资本数千万元级别的天使轮融资。为什么投资星葆国际？厚德前海的姚国峰给出了四大理由。

第一，从行业来判断，VR、AR虚拟现实空间非常广阔，因为这跟原来的电影、音乐与动漫，都是完全不同的。原先技术不成熟，但5G出来之后，成熟度会越来越高。

第二，从产业来讲，线下VR场馆运营是最接近用户的，从第一时间了解到消费习惯与消费属性，未来在产品升级、技术提升等方面都带来了第一手数据，这是我们比较看重的。

第三，从商业模式来看，万代南梦宫在日本做的非常好，在全世界也非常知名，它的IP、技术很成熟。我们重点分析了星葆国际与万代南梦宫的合作方案，我们是认可的。

第四，目前线下项目运营最重要的是团队，创新力、执行力、职业素养、道德品德，这是我们看所有项目必须要考察的四个点，因为一个优秀的企业家，不应该有大的短板与缺陷。所以，只有四个方面达到我们综合要求的时候，我们才会考虑投这个项目。（36氪）

免责声明

本报告仅供招商银行股份有限公司（以下简称“本公司”）及其关联机构的特定客户和其他专业人士使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经招商银行书面授权，本研究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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“招商银行研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

未经招商银行事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

招商银行版权所有，保留一切权利。

招商银行研究院

地址 深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦 16F（518040）

电话 0755-83195702

邮箱 zsyhyjy@cmbchina.com

传真 0755-83195085



更多资讯请关注招商银行研究微信公众号
或一事通信息总汇