

# 信义山证 汇通天下

证券研究报告

## 传媒

### 报告原因：定期报告

2019年10月11日

## 行业月度策略

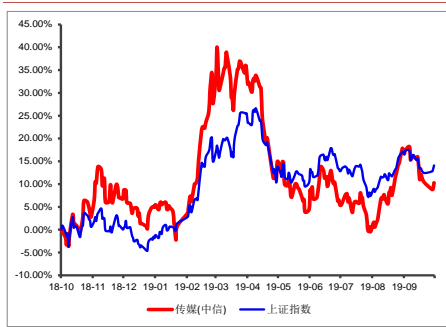
### 中秋&国庆档期票房创新高，关注三季报披露

## 维持评级

### 中性

行业研究/定期报告

传媒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

### 报告要点：

➤ **市场回顾：**2019年9月中信传媒行业涨跌幅为2.88%，年内累计涨幅5.72%。电影动画、互联网、平面媒体、整合营销、广播电视、涨跌幅分别为6.96%、5.09%、0.0003%、-0.12%、-0.60%。9月75家上市公司收涨，国联股份涨幅40.67%领涨行业，\*st印纪领跌。

➤ **行业数据月报：**1) **电影：**9月内地电影票房为31.91亿元，同比增加2.80%，放映场次1061.5万场，同比增长17.40%，观影人次9124万，同比增加4.38%。中秋档票房冠军《诛仙I》票房4.02亿获单月票房冠军。2) **移动应用：**微信、QQ、手机淘宝、支付宝、爱奇艺、抖音短视频、腾讯视频、优酷视频、快手、高德地图月指数排名前十位。3) **广告：**8月全媒体广告花费同比下滑4.2%；其中传统媒体广告花费同比减少5.5%，生活圈媒体广告刊例花费同比增速均在3%以内。4) **手游：**8月iOS游戏收入TOP10为《王者荣耀》《和平精英》《梦幻西游》《跑跑卡丁车官方竞速版》《龙族幻想》《精灵盛典》《神雕侠侣2》手游《大话西游》《阴阳师》和《闪耀暖暖》。5) **图书：**8月休闲阅读类图书返榜，《活着》、《蜜汁炖鱿鱼》、《三体》TOP3排名未改变；非虚构类多部主题图书在国庆来临之际返榜；少儿绘本类《猜猜我有多爱你》、《我爸爸》、《我妈妈》等排名上升。

➤ **行业新闻回顾：**1) 国家广电总局印发《有线电视网络升级改造技术指导意见》。2) 猫眼：今年国庆档中国电影市场总票房达43.8亿，观影人数首次突破1亿。3) 《95后夜猫子报告》：三成95后熬夜到1点。4) 中手游科技集团提交赴港招股书，今年上半年营收15.29亿元。5) 阿里文娱总裁樊路远：淘系买家和优酷付费会员重叠用户占淘系买家的12%。6) 张朝阳：搜狐对畅游的私有化正在进行中。7) 腾讯控股：拟持有控股Supercell的财团51.2%的股权。8) 阅文集团：电影上映期间，QQ阅读《诛仙》小说全平台总收入增长11.7倍。9) 《英雄联盟》：将与LV合作推出主题英雄皮肤。10) 《PUBG Mobile》及《和平精英》总收入突破10亿美元，年增长540%。11) 收购福克斯之后，迪士尼计划出售其电子游戏业务。

➤ **投资建议：**10月将迎来三季报披露期，建议关注低估值、业绩较优的游戏及出版板块。细分板块方面，1) 电影票房依旧延续回暖，中秋档及国庆档市场票房均超越各档期票房的最好成绩，符合我们此前判断。市场预期兑现及热门影片票房对上市公司业绩贡献有限或将影响电影板块二级市场表现。节后《我和我的祖国》《中国机长》《攀登者》三部影片单日票房合计贡献均超亿元，有望持续推动大盘票房增长。我们认为受益于市场整体上行影响，院线板块业绩有望改善。标的方面建议关注龙头院线万达电影、中国电影、横店影视、金逸影视等及光线传媒。

2) 影视剧方面，数据显示前8月国内电视剧拍摄备案剧目数量同比减少26.21%，

平均集数同比降至 37 集，题材方面当现代剧集备案占比显著提升；从 Q4 剧目排播来看，以当代创业、军旅等题材为主。我们认为影视剧行业经过政策收紧后近一年的调整，影视剧制作公司在内容把控、成本与价格匹配、演员等资源调配等生产经营方面有望对持续的政策监管更加适应；在当代题材的内容制作上也呈现出多元化和差异化，代入感增强也赢得了观众的认可。建议底部关注电视剧拍摄备案、第一二轮电视剧展播及待播剧目上具有数量及收视保证的华策影视、完美世界、慈文传媒、芒果超媒等头部影视剧公司。

3) 游戏方面，行业继续维持较高景气度，9 月共计下发国产游戏版号 104 个，全年累计发放 1066 个，上市公司中游族网络《山海镜花》、三七互娱《大天使之剑》均获版号；完美世界《神雕侠侣 2 手游》及三七互娱《精灵盛典》流水表现优异，此外完美世界《我的起源》（腾讯发行）、《梦间集天鹅座》将于 10 月开测，业绩增长确定。我们认为在 5G 商用落地预期下应用层面游戏板块持续受益，建议继续关注二线龙头完美世界、三七互娱、游族网络、世纪华通以及深耕细分产品领域的吉比特。

4) 出版发行板块继续关注业绩稳健、分红持续的国有出版集团中南传媒、凤凰传媒、山东出版、中国出版及在大众图书市场领先的中信出版、新经典。

➤ **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 .....	5
2. 行业数据月报 .....	8
2.1 电影数据 .....	8
2.2 电视收视数据 .....	10
2.3 移动互联网数据 .....	11
2.4 互联网广告数据 .....	11
2.5 网络游戏数据 .....	11
2.6 图书零售数据 .....	14
3. 行业新闻回顾 .....	15
4. 投资建议 .....	18
5. 风险提示 .....	20

## 图表目录

图 1：2019 年 9 月行业月涨跌幅（%） .....	5
图 2：2019 年年初至今涨跌幅（%） .....	5
图 3：传媒子板块 2019 年 9 月份涨跌幅（%） .....	6
图 4：传媒子板块 2019 年初至今涨跌幅（%） .....	6
图 5：9 月传媒及子板块资金流向（亿元） .....	7
图 6：2019 年 9 月大盘票房（万元） .....	8
图 7：2019 年 9 月全国城市票房 .....	9
图 8：2019 年 10 月 4 日黄金档卫视电视剧收视率 .....	10
图 9：2019 年 10 月 4 日卫视晚间节目收视率 .....	10
图 10：2019 年 10 月 5 日黄金档卫视电视剧收视率 .....	10
图 11：2019 年 10 月 5 日卫视晚间节目收视率 .....	10
图 12：2019 年 10 月 6 日全网 APP 月指数 TOP10 .....	11
图 13：2019.8 各媒介广告刊例花费增幅及生活圈媒体广告投放行业 .....	11
图 14：2019 年 8 月网页游戏开服排行 .....	12
图 15：2019 年 8 月开服前十游戏收入 .....	12
图 16：2019 年 8 月运营平台开服排行 .....	12
图 17：2019 年 8 月流水前十平台收入 .....	12
图 18：2019 年 8 月研发商开服排行 .....	12
图 19：2019 年 8 月开服前十研发商流水情况 .....	12
图 20：2019 年 8 月国内 IOS 游戏公司收入及产品下载、收入排名 .....	13
图 21：2019 年 8 月中国手游产品出海下载榜（左）与收入榜（右）（IOS&GOOGLE PLAY） .....	13
图 22：2019 年 8 月国内 IOS 游戏下载及收入排名 .....	14
图 23：2010-2019 年中秋档票房及日均票房对比 .....	19
图 24：2011-2019 年国庆档票房及日均票房对比 .....	19
图 25：2018&2019 前 8 月电视剧备案部数 .....	20
图 26：2017-2019 前 8 月备案电视剧集数对比 .....	20
表 1：9 月个股涨跌幅统计（%） .....	6

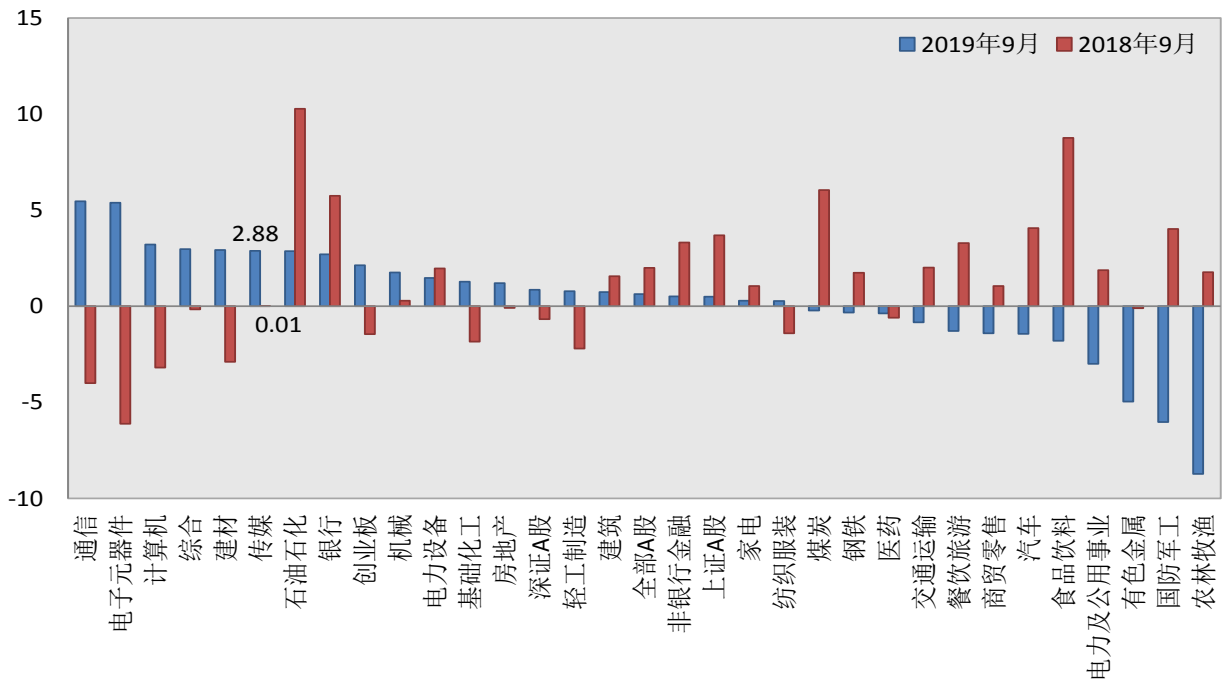


表 2: 年初至今个股涨跌幅统计 (%) .....	6
表 3: 9 月个股资金流向统计 (亿元) .....	7
表 4: 2019 年 9 月单片票房及年度票房情况 (亿元) .....	8
表 5: 2019 年 9 月院线、影投公司票房 TOP10.....	9
表 6: 2019 年 8 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10.....	14
表 7: 2019 年 8 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10.....	15
表 8: 2019 年 8 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10.....	15

## 1. 行业市场表现

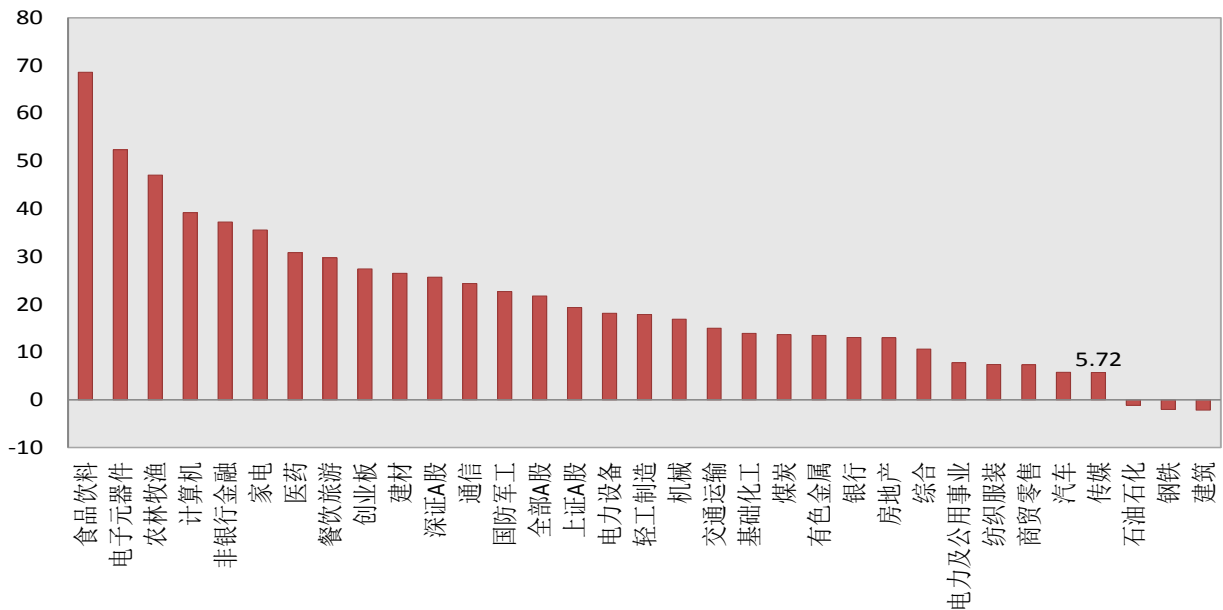
2019年9月，上证A股流通市值加权平均的区间涨跌幅为0.50%，深证A股区间涨跌幅为0.86%，创业板区间涨跌幅为2.14%，中信传媒行业区间涨跌幅为2.88%，与去年同期传媒行业涨跌幅为0.01%。2019年初至今，传媒行业涨幅为5.72%。

图 1：2019 年 9 月行业月涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

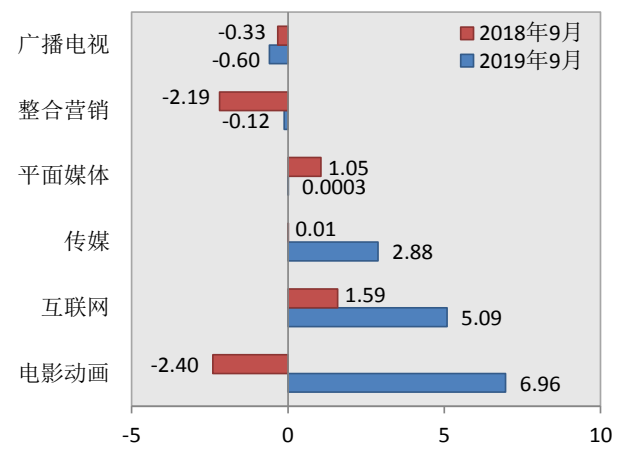
图 2：2019 年年初至今涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

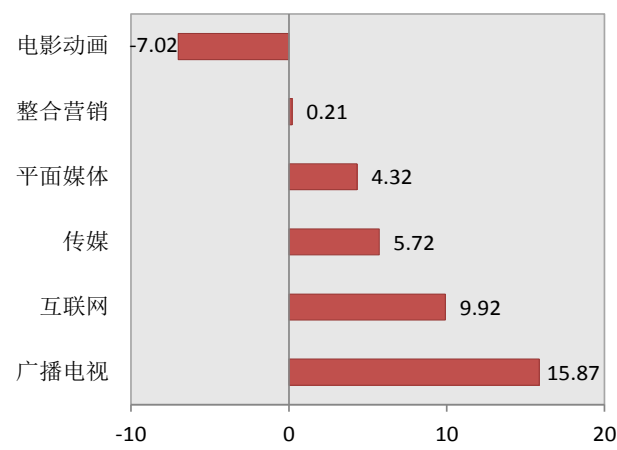
9月传媒三级子行业中电影动画、互联网、平面媒体、整合营销、广播电视、涨跌幅分别为6.96%、5.09%、0.0003%、-0.12%、-0.60%；2019年初至今上述子行业涨跌幅分别为-7.02%、9.92%、4.32%、0.21%、15.87%。

图3：传媒子板块2019年9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，9月传媒板块中75家上市公司收涨，国联股份涨幅40.67%领涨行业，掌趣科技、众应互联、值得买、康旗股份、号百控股、金逸影视、中青宝等公司涨幅20%以上；\*st印纪、华谊嘉信、力盛赛车、深大通公司跌幅在20%以上。2019年初至今，值得买184.73%涨幅居行业之首，人民网、国联股份、梦网集团、中信出版、每日互动等公司涨幅居前在100以上，\*ST印纪、ST天润、\*ST游久、\*st东网、暴风集团、天神娱乐等公司年内跌幅居前。

表1：9月个股涨跌幅统计（%）

9月份涨幅前十的个股			9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
603613.SH	国联股份	40.67	002143.SZ	*ST印纪	-33.73
300315.SZ	掌趣科技	36.60	300071.SZ	华谊嘉信	-24.51
002464.SZ	众应互联	35.78	002858.SZ	力盛赛车	-21.56
300785.SZ	值得买	27.96	000038.SZ	深大通	-20.29
300061.SZ	康旗股份	26.12	000681.SZ	视觉中国	-14.21
600640.SH	号百控股	25.79	300242.SZ	佳云科技	-9.82
002905.SZ	金逸影视	24.48	300043.SZ	星辉娱乐	-9.71
300052.SZ	中青宝	23.55	603721.SH	中广天择	-9.25
000892.SZ	欢瑞世纪	18.72	600455.SH	博通股份	-8.88
300459.SZ	金科文化	18.11	300269.SZ	联建光电	-8.15

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
300785.SZ	值得买	184.73	002143.SZ	*ST印纪	-80.77
603000.SH	人民网	181.81	002113.SZ	ST天润	-53.87

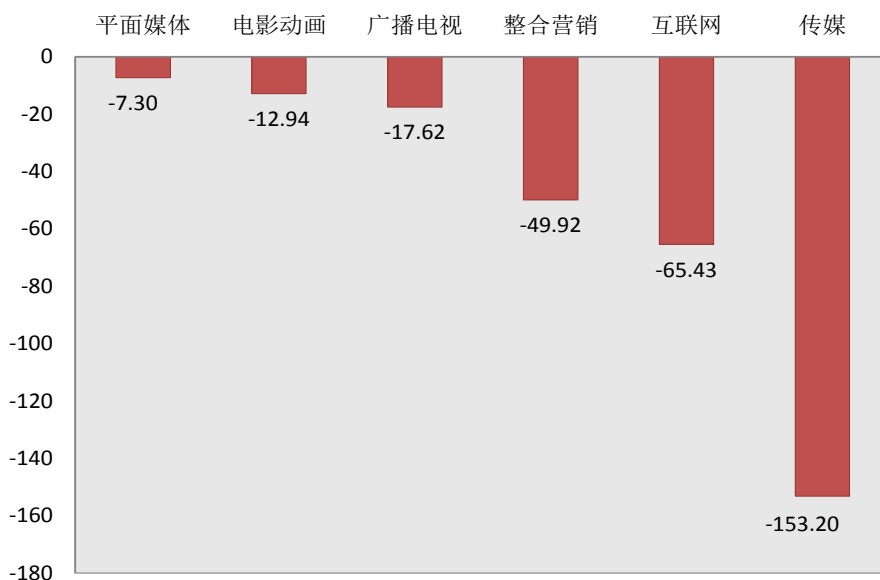


603613.SH	国联股份	175.91	600652.SH	*ST 游久	-53.69
002123.SZ	梦网集团	144.04	002175.SZ	*ST 东网	-46.31
300788.SZ	中信出版	117.96	300431.SZ	暴风集团	-45.44
300766.SZ	每日互动	101.96	002354.SZ	天神娱乐	-45.23
002555.SZ	三七互娱	93.44	600242.SH	中昌数据	-44.99
603444.SH	吉比特	86.75	600892.SH	大晟文化	-41.17
300770.SZ	新媒股份	73.68	002247.SZ	聚力文化	-38.63
300781.SZ	因赛集团	71.01	000673.SZ	当代东方	-37.95

资料来源：wind，山西证券研究所

资金流向方面，传媒行业9月资金净流出153.20亿元，各子板块均为资金净流出，其中互联网板块资金净流出量最大。9月，中青宝、掌趣科技、金科文化、因赛集团、广博股份等个股区间净流入金额较大，人民网、蓝色光标、梦网集团、三六零、天舟文化等个股区间净流出金额较大。

图5：9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3：9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
300052.SZ	中青宝	2.7514	603000.SH	人民网	-8.9420
300315.SZ	掌趣科技	1.2446	300058.SZ	蓝色光标	-1.7844
300459.SZ	金科文化	1.0065	002123.SZ	梦网集团	-1.5343
300781.SZ	因赛集团	0.8839	601360.SH	三六零	-1.3774
002103.SZ	广博股份	0.7766	300148.SZ	天舟文化	-1.3074
600640.SH	号百控股	0.5733	002739.SZ	万达电影	-1.2695
000607.SZ	华媒控股	0.5475	603888.SH	新华网	-1.1975
601949.SH	中国出版	0.4874	002174.SZ	游族网络	-1.0490
600373.SH	中文传媒	0.4723	300079.SZ	数码科技	-1.0402
600977.SH	中国电影	0.4677	002425.SZ	凯撒文化	-0.9814

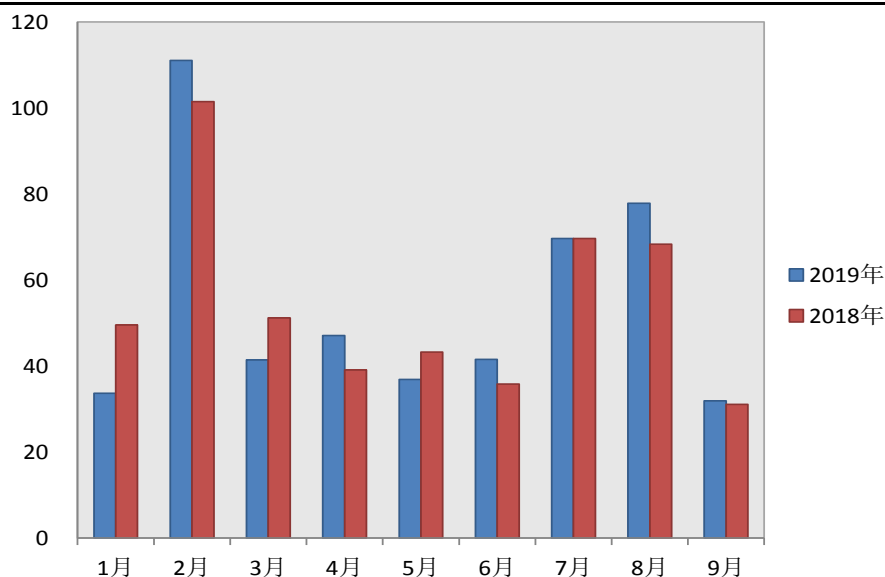
资料来源：wind，山西证券研究所

## 2. 行业数据月报

### 2.1 电影数据

电资办数据显示，2019年9月内地电影票房为31.91亿元，与去年同期31.04亿增加2.80%，环比减少59.01%；截至9月30日，内地票房累计约498.45亿元，同比减少3.57%。猫眼电影数据显示，2019年9月内地电影放映场次1061.5万场，同比增长17.40%，环比减少10.17%；观影人次9124万，同比增加4.38%，环比减少57.92%。

图6：2019年9月大盘票房（万元）



资料来源：中国电影票房 app，山西证券研究所

从暑期档到国庆档过度的9月，大盘稍作休息单片票房体量也有所收缩。9月单片票房表现较为平均，但票房前十影片单月均过亿，中秋档票房冠军《诛仙I》票房4.02亿获9月单片票房冠军，《我和我的祖国》《中国机长》《攀登者》三部国庆档主旋律影片于9月30日上映，以单日2.99亿、2.64亿、2.12亿票房排名月度票房第四、第七和第九位，而三部影片高上座率、高场均人次也凸显了节日效应。

表4：2019年9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	平均票价	场均人次
诛仙I	4.02	12.60%	36.1	8
速度与激情：特别行动	3.14	9.84%	35.6	6
罗小黑战记	3.06	9.59%	33.2	8
我和我的祖国	2.99	9.37%	36.5	64
哪吒之魔童降世	2.69	8.43%	34.4	6
小小的愿望	2.66	8.34%	32.6	8
中国机长	2.64	8.27%	37.3	53
名侦探柯南：绀青之拳	2.30	7.21%	31.1	9
攀登者	2.12	6.64%	37.1	37



决胜时刻	1.04	3.26%	39.0	8
------	------	-------	------	---

资料来源：中国电影票房 app，山西证券研究所

9月，万达院线以4.22亿元票房继续排名第一，观影人次999万；大地院线2.96亿元票房、观影人次811万排名第二；上海联和票房2.42亿、观影人次604万排名重回第三位，中影南方新干线、中影数字、中影星美院线票房分别为2.28亿、1.92亿、1.66亿，排名第四至第六位，观影人次630万、527万、458万。影投方面，万达院线、大地院线、横店院线票房3.96亿、1.31亿、1.05亿，排名第一至第三位，观影人次分别为1106万、406万和378万。

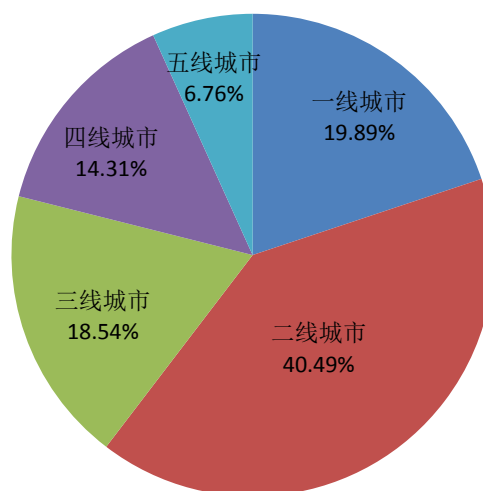
表5：2019年9月院线、影投公司票房TOP10

院线 TOP10 (亿元/万人/人)				影投 TOP10 (亿元/万人/人)			
院线名称	票房	观影人次	场均	影投名称	票房	观影人次	场均
万达院线	4.22	999	13	万达院线	3.96	1106	14
大地院线	2.96	811	8	大地院线	1.31	406	10
上海联和	2.42	604	10	横店院线	1.05	378	10
中影南方新干线	2.28	630	8	CGV 影城	0.88	214	12
中影数字	1.92	527	7	金逸影视	0.82	238	11
中影星美	1.66	458	10	中影投资	0.69	224	14
金逸院线	1.49	393	10	博纳影业	0.48	174	17
横店院线	1.37	393	9	耀莱影城	0.47	154	11
幸福蓝海	1.19	330	10	百老汇	0.41	98	14
华夏联合	1.12	307	8	幸福蓝海	0.41	150	12

资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

9月，一线城市票房6.35亿元，票房占比19.89%，二线城市票房19.93亿元，票房占比40.49%，三线城市票房5.92亿元，票房占比18.54%，四线城市票房4.57亿元，票房占比14.31%，五线城市票房2.16亿元，票房占比6.76%。

图7：2019年9月全国城市票房



资料来源：艺恩咨询，山西证券研究所

## 2.2 电视收视数据

2019年10月4日59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《外交风云》收视率1.447%，市场份额5.56%；江苏卫视《空降利刃》收视率1.427%，市场份额5.26%；上海东方卫视、浙江卫视《在远方》收视率1.145%、1.088%，市场份额4.22%、4.01%；湖南卫视《激荡》收视率0.90%，市场份额3.36%。59城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为，浙江卫视《中国好声音国庆演唱会》，江苏卫视《我们恋爱吧》《我们恋爱吧揭秘时刻》，上海东方卫视《东方看大剧》，湖南卫视《声入人心先导片》。

图8：2019年10月4日黄金档卫视电视剧收视率

CSM59 4+ 2019年10月4日周五省级卫视黄金档电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	外交风云	1.447	5.56
2	江苏卫视	空降利刃	1.427	5.26
3	上海东方卫视	在远方	1.145	4.22
4	浙江卫视	在远方	1.088	4.01
5	湖南卫视	激荡	0.9	3.36
6	深圳卫视(新闻综合频道)	飞行少年	0.481	1.77
7	天津卫视	老酒馆	0.466	1.72
8	广东卫视	外交风云	0.416	1.53
9	安徽卫视	飞行少年	0.414	1.54
10	黑龙江卫视	欢喜盈门	0.278	1.03
11	山东卫视	老酒馆	0.231	0.86
12	吉林卫视	欢喜盈门	0.148	0.54
13	河北广播电视台卫视频道	欢喜盈门	0.129	0.47
14	辽宁卫视	欢喜盈门	0.127	0.46
15	江西卫视	可爱的中国	0.11	0.41
16	湖北卫视	可爱的中国	0.105	0.39
17	重庆卫视	最美的青春	0.1	0.37
18	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.085	0.36
19	贵州卫视	特赦1959	0.063	0.23
20	四川卫视	可爱的中国	0.059	0.22
中央	中央电视台综合频道	激情的岁月	0.754	3.19

资料来源：@卫视小露电

2019年10月5日59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：江苏卫视《空降利刃》收视率1.569%，市场份额5.71%；北京卫视《外交风云》收视率1.307%，市场份额4.88%；上海东方卫视《在远方》收视率1.158%，市场份额4.27%；湖南卫视《激荡》收视率1.113%，市场份额4.07%；浙江卫视《在远方》收视率1.08%，市场份额3.96%。59城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为，上海东方卫视《中国达人秀后传》《中国达人秀》《中国达人秀前传》，湖南卫视《快乐大本营》，上海东方卫视《做家务的男人》。

图10：2019年10月5日黄金档卫视电视剧收视率

CSM59 4+ 2019年10月5日周六省级卫视黄金档电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	空降利刃	1.569	5.71
2	北京卫视	外交风云	1.307	4.88
3	上海东方卫视	在远方	1.158	4.27
4	湖南卫视	激荡	1.113	4.07
5	浙江卫视	在远方	1.08	3.96
6	深圳卫视(新闻综合频道)	飞行少年	0.497	1.8
7	天津卫视	老酒馆	0.48	1.74
8	广东卫视	外交风云	0.349	1.27
9	黑龙江卫视	欢喜盈门	0.331	1.2
10	安徽卫视	飞行少年	0.311	1.13
11	山东卫视	老酒馆	0.258	0.94
12	辽宁卫视	欢喜盈门	0.182	0.48
13	吉林卫视	欢喜盈门	0.131	0.47
14	河北广播电视台卫视频道	欢喜盈门	0.126	0.46
15	湖北卫视	可爱的中国	0.119	0.43
16	江西卫视	飘香	0.103	0.38
17	重庆卫视	最美的青春	0.1	0.36
18	贵州卫视	特赦1959	0.091	0.33
19	四川卫视	可爱的中国	0.089	0.32
20	云南广播电视台卫视频道(一套)	换了人间	0.072	0.26
中央	中央电视台综合频道	激情的岁月	0.706	2.83

资料来源：@卫视小露电

图9：2019年10月4日卫视晚间节目收视率

CSM59 4+ 2019年10月4日周五卫视晚间时段节目							
排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	中国好声音国庆演唱会	浙江卫视	21:17:40	22:58:21	音乐	1.079	5.77
2	我们恋爱吧	江苏卫视	21:56:46	23:07:36	综艺	0.751	4.91
3	我们恋爱吧揭秘时刻	江苏卫视	23:07:36	23:25:55	综艺	0.660	6.82
4	东方看大剧	上海东方卫视	21:09:34	21:23:30	生活服务	0.635	2.50
5	声入人心先导片	湖南卫视	20:12:56	21:10:17	综艺	0.560	2.03
6	声入人心	湖南卫视	21:13:17	22:04:23	综艺	0.557	2.44
7	中餐厅2019	湖南卫视	22:05:17	23:58:47	综艺	0.552	4.72
8	遇见天坛	北京卫视	21:24:00	23:03:25	综艺	0.487	3.06
9	唱响中华	上海东方卫视	21:24:00	21:49:01	综艺	0.445	1.91
10	阅读·爱第三季	江苏卫视	21:04:55	21:54:52	综艺	0.366	1.53
11	长江之恋	上海东方卫视	21:51:31	22:36:30	专题	0.273	1.54
12	中国好声音四强之路	浙江卫视	23:01:31	00:31	综艺	0.251	3.09
13	幸福来敲门	天津卫视	21:11:10	22:08:45	综艺	0.241	1.07
14	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:36:05	23:36:05	新闻/财经	0.197	1.79
15	直播中国	深圳卫视(新闻综合频道)	21:20:05	21:49:40	专题	0.194	0.83
16	群英会	天津卫视	22:10:15	22:41:30	专题	0.176	1.09
17	长江之恋	上海东方卫视	22:38:25	23:23:24	专题	0.164	1.40
18	欢乐颂	吉林卫视	21:09:07	22:24:07	综艺	0.143	0.66
19	家风中华	安徽卫视	21:28:11	22:10:46	专题	0.127	0.60
20	挑战者	湖北卫视	21:25:30	22:55:59	综艺	0.124	0.68
21	我们恋爱吧	江苏卫视	23:32:38	0:54:01	综艺	0.119	2.51
22	中国好声音	广东卫视	21:08:13	22:13:58	综艺	0.112	0.50
23	中国好声音	黑龙江卫视	21:21:26	22:11:25	专题	0.110	0.50
24	谢谢你来了	重庆卫视	21:37:27	22:13:51	生活服务	0.105	0.51
25	直播中国	深圳卫视(新闻综合频道)	21:53:45	22:28:35	专题	0.101	0.56

资料来源：@卫视小露电

图11：2019年10月5日卫视晚间节目收视率

CSM59 4+ 2019年10月5日周六卫视晚间时段节目							
排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	中国达人秀后传	上海东方卫视	21:36:34	22:02:33	综艺	1.963	8.69
2	中国达人秀	上海东方卫视	20:41:42	21:36:34	综艺	1.839	6.69
3	中国达人秀前传	上海东方卫视	20:23:18	20:41:42	综艺	1.494	5.30
4	快乐大本营	湖南卫视	20:25:33	21:59:42	综艺	0.882	3.39
5	做家务的男人	上海东方卫视	22:03:23	23:18:35	综艺	0.871	6.02
6	非诚勿扰	江苏卫视	20:34:36	21:59:35	综艺	0.764	2.96
7	大戏看北京	北京卫视	21:48:50	22:28:50	综艺	0.695	3.60
8	舞蹈风暴	湖南卫视	22:00:01	23:37:38	综艺	0.617	4.67
9	各位游客请注意	浙江卫视	20:36:27	21:43:32	综艺	0.443	1.67
10	奔跑吧	浙江卫视	21:43:32	22:10:01	综艺	0.394	1.84
11	中国好声音经典时刻	浙江卫视	22:13:52	22:28:52	综艺	0.271	1.58
12	中国好声音前传	上海东方卫视	23:21:03	23:36:56	综艺	0.271	3.45
13	一起来跳舞	安徽卫视	21:31:52	22:33:21	综艺	0.234	1.15
14	中国达人秀	上海东方卫视	23:37:46	0:32:38	综艺	0.221	4.55
15	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:30:11	23:30:05	新闻/财经	0.221	1.91
16	长江之恋长江流域十二省市国庆主题晚会	江西卫视	21:59:35	0:03:26	综艺	0.184	1.57
17	金鹰璀璨	江西卫视	22:00:26	22:42:20	生活服务	0.158	0.92
18	中国达人秀后传	上海东方卫视	0:32:38	0:54:22	综艺	0.153	5.65
19	绽放风	河南广播电视台卫视频道(一套)	21:15:09	22:45:00	体育	0.151	0.73
20	舞蹈风暴	湖南卫视	23:41:02	1:17:45	综艺	0.142	3.90
21	各位游客请注意	浙江卫视	22:41:45	23:44:57	综艺	0.125	1.27
22	庆祝中华人民共和国成立70周年联欢活动	北京卫视	22:31:20	0:08:51	综艺	0.122	1.32
23	传家卫视	山东卫视	21:23:02	21:56:22	专题	0.121	0.50
24	直播中国	深圳卫视(新闻综合频道)	21:26:50	22:22:35	专题	0.114	0.53
25	创业中国人	天津卫视	21:10:28	22:24:58	专题	0.111	0.50

资料来源：@卫视小露电

### 2.3 移动互联网数据

Analysys 易观 2019 年 10 月 6 日移动应用数据，微信、QQ、手机淘宝、支付宝、爱奇艺、抖音短视频、腾讯视频、优酷视频、快手、高德地图月指数排名前 10 位。

图 12：2019 年 10 月 6 日全网 APP 月指数 TOP10

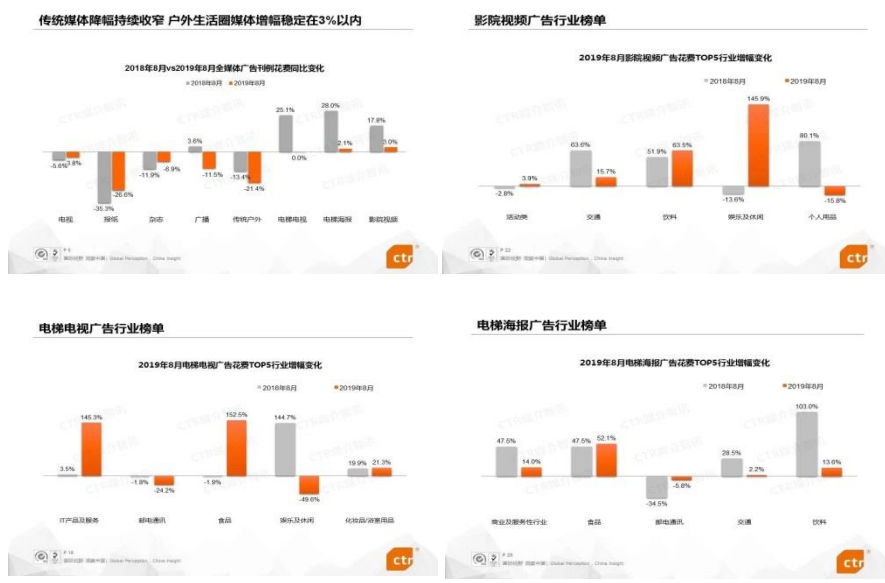
千帆指数排名	APP	所属行业	开发商	月指数(万)	月指数(万) ①
1	微信	社交 > 社交网络	深圳市腾讯计算机系统有限公司	95,357.7	+0.1%
2	QQ	社交 > 社交网络	深圳市腾讯计算机系统有限公司	71,629.2	+23.9%
3	手机淘宝	移动购物 > 综合电商	淘宝(中国)软件有限公司	65,924.9	+26.6%
4	支付宝	金融 > 支付	支付宝(中国)网络技术有限公司	60,285.0	+0.1%
5	爱奇艺	视频 > 综合视频	北京爱奇艺科技有限公司	56,158.1	+1.1%
6	抖音短视频	视频 > 短视频综合平台	北京微播视界科技有限公司	49,687.4	+67.8%
7	腾讯视频	视频 > 综合视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司	48,030.3	+2.3%
8	优酷视频	视频 > 综合视频	合一网络技术(北京)有限公司	43,475.8	-0.7%
9	快手	视频 > 短视频综合平台	北京快手科技有限公司	38,612.4	+3.9%
10	高德地图	地图导航 > 地图	高德软件有限公司	38,181.2	+67.8%

资料来源：Analysys 易观

### 2.4 广告市场数据

CTR 2019 年 8 月中国广告市场数据，全媒体广告花费同比下滑 4.2%；其中传统媒体广告花费同比减少 5.5%，生活圈媒体广告刊例花费同比增速均在 3%以内，其中电梯电视增长为 0%，电梯海报及影院视频同比增长 2.1%、3.0%。食品行业在多个媒介花费上增长明显，其中电视媒介广告刊例同比增长 26.9%，环比增长 33.4%；在电梯电视媒介花费上增长 152.5%。

图 13：2019.8 各媒介广告刊例花费增幅及生活圈媒体广告投放行业



资料来源：CTR 洞察

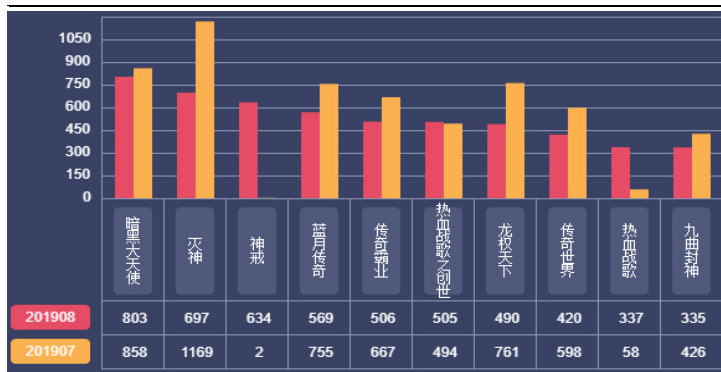


## 2.5 网络游戏数据

根据 9K9K 网页游戏开服数据，2019 年 8 月一线平台开服前三游戏为《暗黑大天使》、《灭神》、《神戒》，新增开服分别为 803 组、697 组、634 组，占榜单开服总数 40.40%；8 月共有 29 款新游入驻 30 家一线平台。

8 月优质开服数据 11585 组，其中上榜游戏开服 5296 组，占一线平台总开服数 45.71%。

图 14：2019 年 8 月网页游戏开服排行



资料来源：www.9k9k.com

图 15：2019 年 8 月开服前十游戏收入

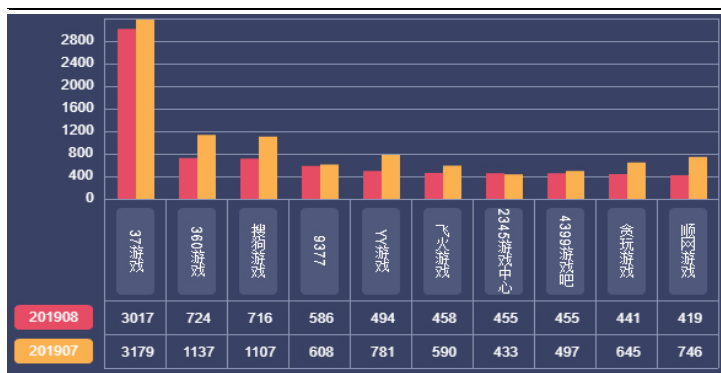
游戏名称	开服数量	流水 (亿)	开服前三平台
暗黑大天使	803	0.4+	37游戏   2345游戏中心   360游戏
灭神	697	0.4+	37游戏   2345游戏中心   360游戏
神戒	634	0.4+	37游戏   9377   360游戏
蓝月传奇	569	0.3+	贪玩游戏   YY游戏   2345游戏中心
传奇霸业	506	0.3+	37游戏   搜狗游戏   2345游戏中心
热血战歌之创世	505	0.3+	360游戏   37游戏   2345游戏中心
龙权天下	490	0.3+	37游戏   2345游戏中心   易乐玩
传奇世界	420	0.3+	贪玩游戏   飞火游戏   37游戏
热血战歌	337	0.2+	37游戏   傲天游戏   2345游戏中心
九曲封神	335	0.2+	37游戏   飞火游戏   酷狗游戏

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 3017 组、724 组、716 组。

网页游戏研发商开服排行榜前三为上海三七互娱、北京文脉互动、杭州盛游，分别开服 2159 组、935 组、889 组，监测流水分别为 2 亿、0.9 亿、0.8 亿。

图 16：2019 年 8 月运营平台开服排行



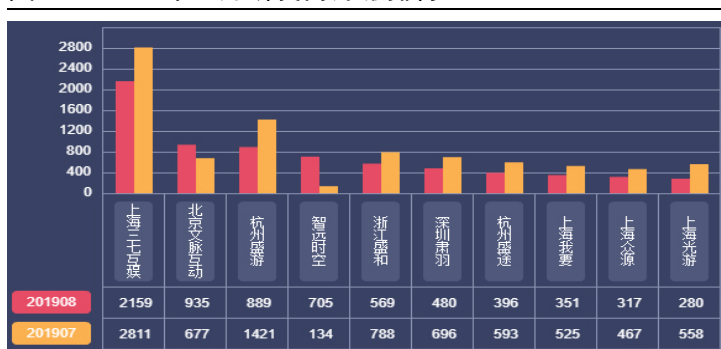
资料来源：www.9k9k.com

图 17：2019 年 8 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	1.9+	3017	暗黑大天使   神戒   九曲封神
贪玩游戏	0.6+	441	蓝月传奇   传奇世界   雷霆之怒
4399	0.6+	772	斗罗大陆   水煮三国   枪魂
360游戏	0.6+	726	热血战歌之创世   灭神   笑傲仙侠
搜狗游戏	0.6+	716	传奇霸业   传奇荣耀   暗黑大天使
9377	0.5+	586	神戒   皇图   灭神
YY游戏	0.4+	494	神戒   传奇世界   笑傲仙侠
飞火游戏	0.4+	458	传奇世界   暗黑大天使   无上道
2345游戏中心	0.4+	455	灭神   暗黑大天使   热血战歌之创世
顺网游戏	0.4+	419	暗黑大天使   唐门六道   红月传说

资料来源：www.9k9k.com

图 18：2019 年 8 月研发商开服排行



资料来源：www.9k9k.com

图 19：2019 年 8 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	2159	2.0+	暗黑大天使   传奇霸业   龙权天下
北京文脉互动	935	0.9+	热血战歌之创世   热血战歌   攻沙
杭州盛游	889	0.8+	灭神   圣域传   幻兽起源
智远时空	705	0.7+	神戒   北斗神兵   九阴绝学
浙江盛和	569	0.5+	蓝月传奇   刺沙
深圳肃羽	480	0.4+	九曲封神   唐门六道
杭州盛途	396	0.3+	传奇世界
上海我妻	351	0.3+	红月传说头号战神   红月传说   铁血皇城
上海众源	317	0.3+	武动苍穹
上海光游	280	0.2+	乱斗乾坤   天河

资料来源：www.9k9k.com

App Annie 8 月 iOS 国内手游指数发行商收入榜 TOP10 分别为腾讯、网易、三七互娱、完美世界、叠纸网络、鹰角网络、Netmarble、B 站、紫龙互娱和多益网络；其中完美世界与叠纸网络、分别受益于新游《神雕侠侣 2》手游、《闪耀暖暖》的强势表现，收入排名上升明显。

App Annie 8 月 iOS 国内手游下载榜中新游爆发，TOP10 有 5 款新游，分别为《王牌战士》、《狂野飆车：竞速传奇》、《闪耀暖暖》、《乐高无限》、《音跃球球》。收入榜 TOP10 分别为《王者荣耀》、《和平精英》、《梦幻西游》、《跑跑卡丁车官方竞速版》、《龙族幻想》、《精灵盛典》、《神雕侠侣 2》手游、《大话西游》、《阴阳师》和《闪耀暖暖》，其中《神雕侠侣 2》手游与《闪耀暖暖》新游戏入榜，表现亮眼。

图 20：2019 年 8 月国内 iOS 游戏公司收入及产品下载、收入排名

资料来源：APP ANNIE, 游戏大观

Sensor Tower 数据显示，8 月中国手游出海下载榜 TOP30 中，腾讯的《PUBG MOBILE》保持强势增长，8 月海外下载量超 4500 万，环比增长 114%，印度市场贡献 51%；沐瞳科技放置类新作《Mobile Legends: Adventure》在海外正式发行，下载量排名第 9 位；《数字华容道》在日本、印度、美国等多个海外市场迎来下载量增长。手游出海收入榜 TOP30 类型呈现多元化，除《PUBG MOBILE》、《荒野行动》未改变外，MMO 及二次元游戏数量增长较为明显，此外还包括宫廷手游、挂机游戏、放置类手游等。

图 21：2019 年 8 月中国手游产品出海下载榜（左）与收入榜（右）(iOS&Google Play)

2019年8月中国手游下载量TOP30   海外App Store + Google Play			2019年8月中国手游收入TOP30   海外App Store + Google Play		
排名	手游及发行商	排名	手游及发行商	排名	手游及发行商
1	PUBG MOBILE (腾讯)	16	疯狂餐厅 (创智优品)	1	PUBG MOBILE (腾讯)
2	无尽对决 (沐瞳科技)	17	黑道风云 (发峰网络)	2	荒野行动 (腾讯)
3	台球城 (MOBILESTAR GAME)	18	空中决战3D (Doodie Mobile)	3	万国觉醒 (莉莉丝)
4	解锁球 (Fun Free Fun)	19	直升机空袭 (Doodie Mobile)	4	AFK Arena (莉莉丝)
5	Block Puzzle Jewel (Nax Games)	20	Blade Master (Gaming)	5	黑道风云 (发峰网络)
6	消除庄园 (时空幻境)	21	越狱大逃杀 (Doodie Mobile)	6	火枪纪元 (FunPlus)
7	Beach Clean (游科科技)	22	宝宝超市 (发友巴士)	7	王国纪元 (IGG)
8	弓箭传说 (海游时代)	23	恋爱星球 (Santitas)	8	无尽对决 (沐瞳科技)
9	Mobile Legends: Adventure (沐瞳科技)	24	Balls VS Blocks (碧蓝游戏)	9	风之大陆 (沐瞳科技)
10	梦想家居 (游科科技)	25	梦幻钢琴 (游科科技)	10	消除庄园 (时空幻境)
11	王国纪元 (IGG)	26	AFK Arena (莉莉丝)	11	阿瓦隆之王 (FunPlus)
12	数字华容道 (DoPuz Games)	27	Words Story (Worzone)	12	末日孤城 (发峰网络)
13	钢琴块2™ (游科科技)	28	迷你世界 (迷你创造)	13	第五人格 (网易 & 心动网络)
14	UNO™ (Marmite63)	29	末日孤城 (发峰网络)	14	梦幻模拟战 (完美世界)
15	点点节奏 (Badroneball)	30	Dicedom - Merge Puzzle (Fun Free Fun)	15	仙境传说RO (心网络 & GungHo)
				16	崩坏3 (米哈游)
				17	列王的纷争 (游族网络)
				18	弓箭传说 (海游时代)
				19	Be The King (创智优品)
				20	放置奇兵 (创智优品)
				21	苏丹的游戏 (游科科技 & 游科科技)
				22	新三国志 (美国艺文 & Alginate)
				23	明日之后 (网易 & 心动网络)
				24	叫我万岁爷 (创智优品)
				25	王者荣耀 (腾讯)
				26	精英航线 (创智优品)
				27	战火与秩序 (亮水软件)
				28	少女前线 (心动网络 & 散漫网络)
				29	完美世界M (完美世界)
				30	Z Day: Hearts of Heroes (FunPlus)

资料来源：SensorTower 游戏大观

Sensor Tower 数据显示，8 月中国游戏出海发行商排名变化较大，受益于《荒野行动》和《第五人格》在日本市场的出色表现，网易拿下 8 月发行商出海收入第一，莉莉丝则受益于《AFK Arena》的收入增长重新回到了第三名，凭借《无尽对决》在东南亚市场的表现，沐瞳科技在出海收入榜的排名提高 3 名至第 7 位，4399 排名提升最高，主要得益于《王者修仙》在韩国收入的增长。

图 22：2019 年 8 月国内 iOS 游戏下载及收入排名

排名	公司	排名变化	排名	公司	排名变化
1	网易	▲ 2	16	梦加网络	=
2	FunPlus	▼ 1	17	三七互娱	▼ 3
3	莉莉丝游戏	▲ 1	18	米哈游	▲ 9
4	腾讯	▼ 2	19	龙腾简合	▼ 1
5	IGG	=	20	百度	▼ 3
6	友塔游戏	=	21	易幻网络	=
7	沐瞳科技	▲ 3	22	游族	▼ 2
8	龙创悦动	▼ 1	23	点触科技	▲ 1
9	智明星通	=	24	猎豹移动	▲ 1
10	紫龙游戏	▼ 2	25	昆仑游戏	▼ 3
11	欢聚时代	=	26	绝地科技	▲ 2
12	博乐游戏	=	27	4399	▲ 9
13	创酷互动	▲ 2	28	掌趣科技	▲ 2
14	神州泰岳	▼ 1	29	Tap4Fun	▼ 3
15	卓杭网络	▲ 4	30	狂热网络	▼ 1

资料来源：APP ANNIE, 游戏大观

## 2.6 图书零售数据

2019 年 8 月开卷虚构类畅销榜单中小学假期效应退潮，休闲阅读类图书返榜，《活着》、《蜜汁炖鱿鱼》、《三体》TOP3 排名未改变，《云边有个小卖部》由 7 月的第 23 名上升到 8 月的第 9 名，《解忧杂货店》、《长安十二时辰》等畅销书排名也有不同程度的提升。

表 6：2019 年 8 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10

排名	书名	作者	出版社	定价
1	活着	余华	作家出版社	28
2	蜜汁炖鱿鱼	墨宝非宝	江苏凤凰文艺出版社	45
3	三体	刘慈欣	重庆出版社	23
4	平凡的世界（全三册）	路遥	北京十月文艺出版社	108
5	三体 II-黑暗森林	刘慈欣	重庆出版社	32
6	三体 III-死神永生	刘慈欣	重庆出版社	38
7	追风筝的人	卡勒德·胡塞尼	上海人民出版社	36
8	解忧杂货铺	东野圭吾	南海出版公司	39.5
9	云边有个小卖部	张嘉佳	湖南文艺出版社	42
10	长安十二时辰（上）	马伯庸	湖南文艺出版社	39.8

资料来源：北京开卷

2019年8月开卷非虚构类排行榜《正面管教(修订版)》排名升至榜首。《小孩》表现稳定排名第2,《中国共产党的九十年(全三册)》时隔一年多重返榜单,位居第3名,表现亮眼,此外多部主题图书在国庆来临之际返榜。

表7：2019年8月零售渠道非虚构类畅销图书TOP10

书名	作者	出版社	定价
1 正面管教(修订版)	简·尼尔森	北京联合出版	38
2 小孩	大冰	湖南文艺出版社	39.6
3 中国共产党的九十年(全三册)	中共中央党史研究室	中共党史出版社	150
4 浮生六记	沈复	天津人民出版社	32
5 半小时漫画唐诗	陈磊	江苏凤凰文艺出版社	49.9
6 半小时漫画中国史(全新修订版)	陈磊	江苏凤凰文艺出版社	39.9
7 红星照耀中国	埃德加·斯诺	人民文学出版社	43
8 半小时漫画中国史(3)	陈磊	海南出版社	39.9
9 半小时漫画世界史	陈磊	江苏凤凰文艺出版社	39.9
10 半小时漫画中国史(2)	陈磊	海南出版社	39.9

资料来源：北京开卷

2019年8月开卷少儿类畅销榜中少儿文学类图书热度有所下降,而少儿绘本类《猜猜我有多爱你》、《我爸爸》、《我妈妈》等排名有所上升,《夏洛的网》、《没头脑和不高兴(注音版)》排名第2和第3位,“米小圈”。系列再次返榜。

表8：2019年8月零售渠道少儿类畅销图书TOP10

书名	作者	出版社	定价
1 猜猜我有多爱你	山姆·麦克布雷尼 安妮塔·婕朗	明天出版社	38.8
2 夏洛的网	E. B. 怀特	上海译文出版社	26
3 没头脑和不高兴(注音版)	任溶溶	浙江少年儿童出版社	18
4 窗边的小豆豆(2018版)	黑柳彻子	南海出版公司	39.5
5 我爸爸	安东尼·布朗	河北教育出版社	35.8
6 我妈妈	安东尼·布朗	河北教育出版社	35.8
7 草房子	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22
8 米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛	北猫	四川少年儿童出版社	16
9 米小圈脑筋急转弯-机灵小神童	北猫	四川少年儿童出版社	16
10 三毛流浪记(彩图注音读物)	张乐平	少年儿童出版社	38

资料来源：北京开卷

### 3. 行业新闻回顾

#### ➤ 国家广电总局印发《有线电视网络升级改造技术指导意见》。

国家广电总局印发《有线电视网络升级改造技术指导意见》。意见提出,加快有线电视网络与融合媒体、



5G 移动网等新兴业态和传播渠道的相互融通和协同服务，推动有线电视网络“云、网、端”资源要素的有效整合，着力构建高速、泛在、智慧、安全的新型有线电视网络。（来源：国家广电总局网站）

➤ **猫眼：今年国庆档中国电影市场总票房达 43.8 亿，观影人数首次突破 1 亿。**

猫眼专业版发布的国庆档（10 月 1 日-10 月 7 日）数据洞察报告显示，今年国庆档，中国电影市场总票房达 43.8 亿，观影人数首次突破 1 亿，成为实至名归的时尚最强国庆档。猫眼报告显示，今年国庆档期间，中国电影市场总票房同比上涨了 129%，相当于 7 天达到去年 10 月全月票房。其中国庆档首日票房便高达 7.95 亿，创下国庆档历史单日票房纪录。（来源：猫眼电影）

➤ **《95 后夜猫子报告》：三成 95 后熬夜到 1 点。**

阿里文娱领衔发布《95 后夜猫子报告》。《报告》显示，95 后年轻人在夜间观影、追剧、看演出等文化消费领域表现十分活跃；南方城市的 95 后夜猫子在各项消费活动中表现尤其突出。95 后年轻人夜间活动集中在 22:00-02:00 之间，有三成 95 后熬夜到 1 点。95 后宵夜活力城市、深夜观影城市、夜猫子现场娱乐消费力 Top 10 中，入围城市均以南方城市为主。（来源：中国经济网）

➤ **中手游科技集团提交赴港招股书，今年上半年营收 15.29 亿元。**

中手游科技集团有限公司于 9 月 24 日在香港联交所披露易上更新了上市招股书，新补充的 2019 年上半年营收及盈利数据呈大幅增长的势头。在 2019 年上半年游戏版号重新开放之后，中国游戏行业整体复苏的趋势明显，而中手游成为这波复苏浪潮中表现最为亮眼的企业。根据第三方机构易观的统计，在 2019 年上半年，中手游的业绩同比增幅于游戏行业头部企业中排名第一。根据中手游最新版本招股书显示，2019 年上半年中手游共获得持续经营业务收入达人民币 15.29 亿元，同比增长高达 127.2%，净利润为人民币 2.5 亿元，同比增长 53.37%。

实现营收高速增长的主要原因，来自于上半年推出的《传奇世界之雷霆霸业》、《封龙战纪》、《龙珠觉醒》、《破晓战歌》、《热血战歌之创世》（页游）、《全民枪神边境王者》和《神龙猎手》等超过 10 款新游戏，同时《曙光之境》、《凡人飞仙传》、《航海王强者之路》、《火影忍者-忍者大师》等近 50 款在成熟期和衰退期的游戏仍然持续为公司贡献收入和利润。在新游中《传奇世界之雷霆霸业》创下了最高超 2 亿元人民币的月流水收入纪录；《封龙战纪》是中手游与完美世界继《倚天屠龙记》后合作的又一款精品手游；《龙珠觉醒》上线长时间占据 Apple App Store 免费榜第一；《全民枪神之边境王者》成为微信小游戏竞技品类排名第一的小游戏；《热血战歌之创世》则成为今年以来单月收入增速和规模第一的网页游戏。

中手游通过先发优势合作握有 31 个知名授权 IP，通过作为战略级 LP 的国宏嘉信基金投资入股多家 IP 版权方和 IP 创作平台，通过并购 IP 版权方的方式，获得包括《仙剑奇侠传》和《轩辕剑》等多个世界知名 IP 所有权，拥有了一个庞大的 IP 资源库及世界各地的 IP 版权方合作伙伴的资源生态。通过庞大的 IP

资源库，与超过 60 家优质研发商展开定制合作，并投资参股了 15 家优质研发商，全资并购了北京文脉和控股了软星科技，拥有超过 400 多人的自主研发团队，形成了庞大的优质研发商合作生态。通过上述生态体系的建设，每年保证了稳定的游戏供应。

未来一段时间，中手游将联合众多合作伙伴，陆续推出包括《冒险之门》、《家庭教师》、《全明星激斗》（SNK 全明星）、《航海王热血航线》、《真三国无双·霸》、《斗罗大陆》、《修真聊天群》、《星辰变》、《镇魂街》、《战舰养成计划》、《VGAME 清零世界》、《创世之争》、《画江湖之杯莫停》、《仙剑奇侠传九野》等多款手游。（来源：GameLook）

➤ **阿里文娱总裁樊路远：淘系买家和优酷付费会员重叠用户占淘系买家的 12%。**

在 2019 年阿里巴巴全球投资者大会上，阿里文娱总裁樊路远介绍称，淘系买家和优酷付费会员的重叠用户，占淘系买家的 12%，这部分重叠用户在淘宝的客单价是非重叠用户的 2.1 倍。此外，他还表示，阿里文娱已是阿里数字经济体商家精准营销的重要阵地。（来源：36 氪）

➤ **张朝阳：搜狐对畅游的私有化正在进行中。**

9 月 25 日，在被问及搜狐对畅游的私有化进展时，搜狐 CEO 张朝阳对腾讯新闻《一线》表示，搜狐对畅游的私有化正在进行中，但是具体的进程目前还没有可以对外披露的内容。张朝阳解释称，此前外界报道有关张朝阳为首的财团撤回对畅游的私有化要约，是指自己在 2017 年 5 月 22 日提交的以个人名义收购畅游所有流通 A 类股和 B 类股的提议。当时，张朝阳为首的财团，以 42.1 美元/股的价格，收购中小股东所持畅游 32% 的股份，总价格约为 7 亿美元。畅游是一家中国在线游戏开发和运营商，于 2009 年 4 月在纳斯达克上市，前身是 2002 年 7 月成立的搜狐公司游戏事业部，目前是搜狐控股的子公司。财报数据显示，畅游第二季度收入为 1.19 亿美元，相比去年同期增长了 5%。其中，线上游戏部分的收入为 1.02 亿美元，相比去年同期增长 8%。净利润为 1600 万美元。（来源：腾讯新闻）

➤ **腾讯控股：拟持有控股 Supercell 的财团 51.2% 的股权。**

腾讯控股发布公告称，公司拟透过其全资附属公司将其于财团 Halti S.A. 的可换股债券转换为财团股份并将其可投票股份权益由 50% 增加至 51.2%。转换完成后，财团将成为公司的附属公司，而财团的财务业绩、资产及负债将并入集团的财务报表。

➤ **阅文集团：电影上映期间，QQ 阅读《诛仙》小说全平台总收入增长 11.7 倍。**

9 月 17 日，改编自阅文集团网络文学作品《诛仙》的电影《诛仙 I》票房突破 3 亿元，上映连续 5 个单日斩获当日票房第一，成中秋档票房冠军。数据显示，电影上映期间，QQ 阅读《诛仙》小说全平台总收入增长 11.7 倍，阅读量增长 11.7 倍；起点读书《诛仙》原著阅读量增长 8 倍，收入增长 10 倍以上；红袖读书《诛仙》作品点击量较先前提升 300%。（来源：36 氪）

➤ **《英雄联盟》：将与 LV 合作推出主题英雄皮肤。**

IT 之家 9 月 23 日消息 根据 The Verge 的报道,《英雄联盟》正在向时尚界迈进。今天,开发商 Riot Games 宣布与路易威登(Louis Vuitton)建立新的合作关系,这家著名的时装公司推出英雄联盟主题的皮肤和实体产品。据介绍,首先, LV 将为全球总决赛召唤师奖杯设计一个定制盒子。召唤师奖杯是每年颁发给赢得《英雄联盟》(League of Legends)世界锦标赛冠军的球队的奖杯。今年的赛事将于 10 月 2 日在柏林拉开帷幕,11 月 10 日在巴黎举行决赛。Riot 表示,这款盒子将兼具 LV 的传统时尚元素,以及《英雄联盟》尖端高科技元素。除此之外, LV 女性系列艺术总监尼古拉斯·盖斯基埃(Nicolas Ghesquiere)将设计一系列游戏中的人物皮肤, LV 定制的召唤师奖杯盒和皮肤将在总决赛期间公布。(来源: IT 之家)

➤ **《PUBG Mobile》及《和平精英》总收入突破 10 亿美元, 年增长 540%。**

Sensor Tower 商店情报数据显示, 腾讯战术竞技手游《PUBG Mobile》及其中国版本《和平精英》在全球 App Store 和 Google Play 的总收入突破 10 亿美元。《和平精英》在中国市场启动变现, 加快了腾讯这款战术竞技手游的吸金速度, 但该游戏在海外市场的表现同样令人瞩目。

得益于《和平精英》在中国市场发行,《PUBG Mobile》及其中国版本《和平精英》8 月在全球 App Store 和 Google Play 的总收入超过 1.6 亿美元, 较去年 8 月 2500 万美元增长 540%。

若只看海外版本的市场表现,《PUBG Mobile》8 月收入较去年同期增长一倍以上。Sensor Tower 预估数据显示, 该游戏 8 月在海外吸金近 6300 万美元, 同比增长 152%。(来源: Sensor Tower)

➤ **收购福克斯之后, 迪士尼计划出售其电子游戏业务。**

北京时间 9 月 11 日上午消息, 彭博社援引消息人士的说法称, 迪士尼计划出售游戏业务 FoxNext, FoxNext 来自今年早些时候迪士尼收购的 21 世纪福克斯的娱乐资产。

FoxNext 成立于两年前, 基于 21 世纪福克斯的娱乐 IP 制作免费的手机游戏, 例如第一年收入超过 1.5 亿美元的热门游戏《Marvel Strike Force》。该公司目前还在基于“阿凡达”和“异形”等 IP 去制作游戏。免费游戏通过游戏内购来获得收入, 是近几年电子游戏行业增长最快的领域之一。该领域的两大公司 Zynga 和 Jam City 正在收购设计工作室和娱乐牌照。

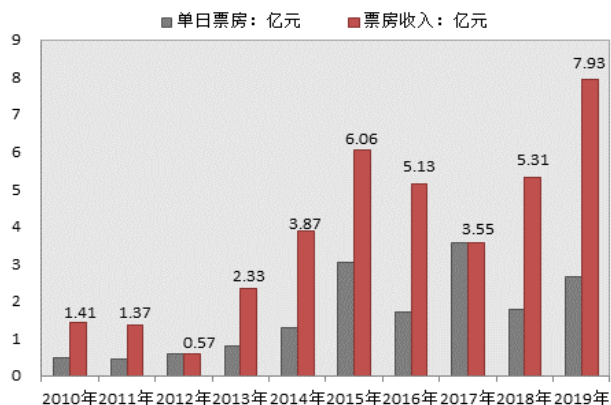
迪士尼高管, 包括面向消费者业务的负责人凯文·梅耶尔(Kevin Mayer)讨论了是否要保留 FoxNext, 而迪士尼 CEO 鲍勃·伊格尔(Bob Iger)的结论是, 他不想再继续从事电子游戏制作业务。迪士尼拒绝对此消息置评。(来源: 新浪科技讯)

## 4. 投资建议

9 月传媒板块受 TMT 板块整体行情影响先扬后抑, 全月录得正收益; 部分细分板块龙头标的表现优于行业整体。10 月将迎来三季报披露期, 建议关注低估值、业绩较优的游戏及出版板块。细分板块方面, 1) 电

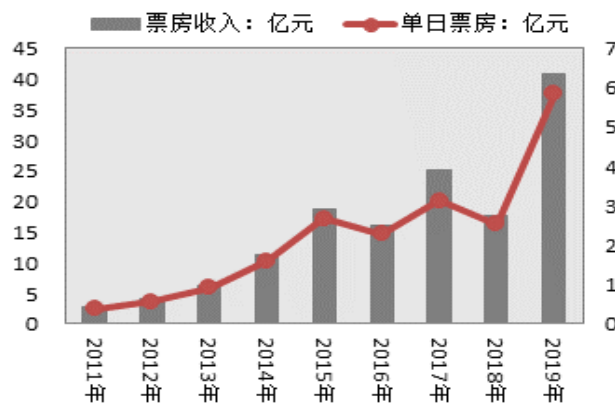
影票房依旧延续回暖，中秋档及国庆档市场票房同比增长 49%+、130%+，均超越各档期票房的最好成绩，符合我们此前判断。市场预期兑现以及由于热门影片涉及公司较多，目前票房对参与投资出品的上市公司业绩贡献较小或将对电影板块二级市场表现带来影响。目前《我和我的祖国》《中国机长》《攀登者》三部热门影片节后单日票房合计贡献均超亿元，累计票房（含服务费）分别达 24.03 亿、21.96 亿、8.95 亿，有望持续推动大盘票房增长。我们认为受益于市场整体上行影响，院线板块业绩有望改善。展望后续排片，《中国女排》《唐人街探案 3》《囧妈》《紧急救援》等重磅国产影片及光线传媒领衔出品的动画《姜子牙》均已宣布将于 2020 春节档上映。标的方面建议关注龙头院线万达电影、中国电影、横店影视、金逸影视等及光线传媒。

图 23：2010-2019 年中秋档票房及日均票房对比



资料来源：国家电资办，猫眼电影

图 24：2011-2019 年国庆档票房及日均票房对比

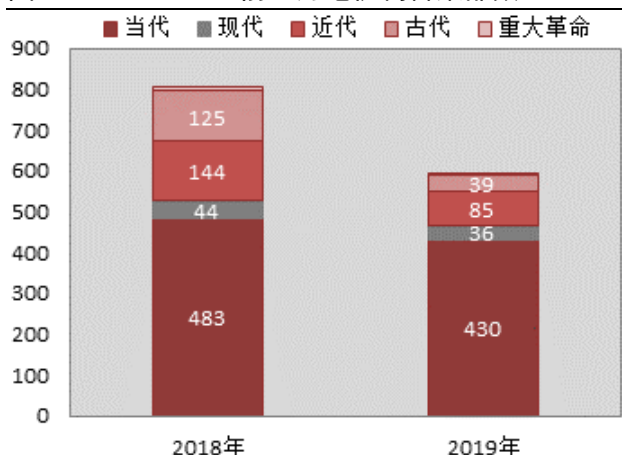


资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

2) 影视剧方面，根据国家广播电视总局数据显示，前 8 月国内电视剧拍摄备案剧目 594 部、22,100 集，较去年同期减少 26.21%、30.49%，总量减少下每部平均集数也同比减少 2 集至 37 集，题材方面则是当现代剧集备案占比显著提升，近代与古装题材占比下降；从 Q4 剧目排播来看，也以当代创业、军旅等题材为主。我们认为影视剧行业经过政策收紧后近一年的调整，影视剧制作公司在内容把控、成本与价格匹配、演员等资源调配等生产经营方面有望对持续的政策监管更加适应；在当代题材的内容制作上也呈现出多元化和差异化，代入感增强也赢得了观众的认可。根据电视剧拍摄备案、第一二轮电视剧展播及待播剧目等公开资料显示，上市公司中华策影视（在播《外交风云》，待播《下一站幸福》《觉醒时代》等，备案《以家人之名》《向上吧，夏安》《我和我们在一起》等）、完美世界（首轮展播《老酒馆》《山月不知心底事》，备案《我在天堂等你》《试飞英雄》等）、慈文传媒（待播《光荣时代》，备案《乘风少年》）及芒果超媒（旗下多个内容制作单位，在播《你是我的答案》《激荡》，待播《极速救援》《瞄准》《我在北京等你》等）头部影视剧公司在数量及收视方面更具优势，建议底部关注。

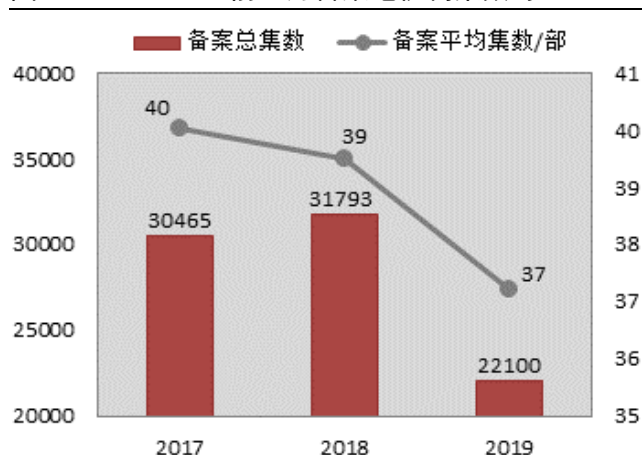


图 25：2018&2019 前 8 月电视剧备案部数



资料来源：国家广播电视总局，山西证券研究所

图 26：2017-2019 前 8 月备案电视剧集数对比



资料来源：国家广播电视总局，山西证券研究所

3) 游戏方面，行业继续维持较高景气度，9 月共计下发国产游戏版号 104 个，全年累计发放 1066 个，上市公司中游族网络《山海镜花》、三七互娱《大天使之剑》均获版号；9 月进口游戏版号下发 19 个，全年累计发放 156 个。完美世界《神雕侠侣 2 手游》及三七互娱《精灵盛典》流水表现优异，此外完美世界《我的起源》（腾讯发行）、《梦间集天鹅座》将于 10 月开测，业绩增长确定。我们认为在 5G 商用落地预期下应用层面游戏板块持续受益，建议继续关注二线龙头完美世界、三七互娱、游族网络、世纪华通以及深耕细分产品领域的吉比特。

4) 出版发行板块继续关注业绩稳健、分红持续的国有出版集团中南传媒、凤凰传媒、山东出版、中国出版及在大众图书市场领先的中信出版、新经典。

## 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。

### 分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 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。

### 山西证券研究所：

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
邮编：030002  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海  
国际中心七层  
邮编：100032  
电话：010-83496336

