

## 关注技术保护带来的版权价值提升，紧握核心布局影游边际改善公司

——新时代传媒周报

行业研究周报

胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

姚轩杰（分析师）

yaoxuanjie@xsdzq.cn

证书编号：S0280518010001

马笑（联系人）

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280117100011

### ● 核心观点及投资建议：

上周（11月04日-11月08日），传媒行业指数（SW）跌幅为-0.46%，同期沪深300涨幅为0.52%，创业板指涨幅为1.44%，上证综指涨幅为0.20%。传媒指数相较创业板指下跌1.90%。各传媒子板块中，平面媒体下跌-0.37%，广播电视下跌-0.38%，电影动画上涨1.70%，互联网上涨0.14%，整合营销下跌-1.49%。

随着政策法规和加密等技术的进步和应用，将会解决侵权和盗版等文化市场分割的问题，以及IP的长线运营问题，带来优质版权内容的价值重估。我们觉得四季度是传媒特别好的布局时机，大的背景是政策监管趋于良性，行业仍在动态出清过程中，优质公司持续提高市占率，技术的催化渐行渐近。我们建议大家关注传媒投资的几个方面关键词，管理方面关注存量竞争下精细化管理的公司，享受精益管理带来的市场占有率和行业地位提升；技术方面关注不断布局且将受益新一轮技术改善的公司；周期方面关注产业存在新一轮周期启动的领域，比如不断在出清的影视产业链，视频平台会员提价等趋势；政策方面受益于垄断优势和稀缺资源且赛道不错的国有传媒公司。

国有传媒迎来整合和变革机会，将迎来市场化的发展，承担输出更多更好文化产品的责任，聚焦全球市场，有望出现好的投资机会。广电迎来5G机遇，出版持续经营稳健。受益标的有人民网、新华网、中视传媒、新媒股份、芒果超媒、中信出版、中文传媒、南方传媒、凤凰传媒等相关国有公司。

优质游戏公司业绩稳健，投资性价比突显，估值仍在合理区间，且持续受益精品游戏策略，和5G等带来的云游戏和电竞产业等催化。受益标的三七互娱、完美世界、吉比特、顺网科技、创梦天地、昆仑万维、掌趣科技等。

影视内容及院线影院方面，长期随着业绩风险释放，营收转好，行业基本面拐点或在今年四季度到明年上半年。看关注长逻辑受益个股中国电影、万达电影、光线传媒、北京文化、华策影视、慈文传媒等。

关注5G/VR/区块链、版权、教育、图书、体育、营销投资机会。维持此前观点，5G/VR受益个股有顺网科技、恒信东方、易尚展示等；区块链及版权领域受益个股有视觉中国和中国科传、中国出版等；教育受益个股中公教育、视源股份、立思辰、美吉姆等；图书受益个股有中信出版和新经典、文旅受益个股宋城演艺、体育受益个股星辉娱乐和当代明诚，促销品受益个股元隆雅图，动漫娱乐公司奥飞娱乐，品牌授权受益个股南极电商等。

除维持前期推荐个股中公教育、完美世界、新媒股份、视觉中国、芒果超媒、三七互娱、吉比特外；仍维持前期受益个股中国电影、中视传媒、中信出版、人民网、顺网科技、万达电影、奥飞娱乐、星辉娱乐、元隆雅图等。

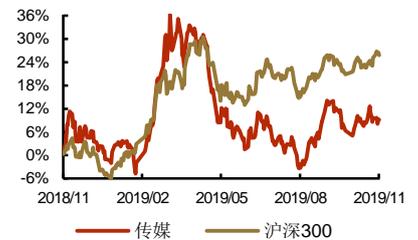
### ● 行业新闻及产业动态：

1. 横店影业24亿保底《囧妈》，欢喜传媒躺赚了3.8亿。

● **风险提示：**创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险

### 推荐（维持评级）

#### 行业指数走势图



#### 相关报告

《把握传媒核心资产驱动力，寻找行业出清带来的布局机会》2019-11-03

《关注区块链带来的版权投资机会，紧握传媒核心资产和三季度超预期公司》2019-10-27

《世界VR大会和互联网大会先后召开，把握传媒三季度投资机会》2019-10-19

《紧跟行业技术发展和公司业绩情况，把握三季度投资机会》2019-10-13

《维持加配传媒观点，行业技术发展业绩改善或将迎来共振》2019-09-29

## 目 录

1、 核心观点及投资策略.....	3
2、 市场行情回顾.....	3
3、 行业新闻及产业动态.....	4
4、 上市公司重点公告.....	6
5、 一级市场投资动态.....	7
6、 并购重组与股权激励.....	7
7、 行业数据 .....	8
8、 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较.....	4
图 2: 传媒各子板块周涨跌幅比较.....	4
图 3: 10月21日-10月27日电视剧收视率排行榜.....	9
图 4: 10月21日-10月27日综艺节目收视率排行榜.....	10
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜 .....	10
图 6: IOS 平台游戏 App 排行榜.....	11
表 1: A 股传媒行业指数 (SW) 及一周涨跌幅变化对比 .....	4
表 2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股.....	4
表 3: 上周 (周一至周六) 国内融资/并购事件.....	7
表 4: 近 12 个月并购重组进展情况统计.....	7
表 5: 近 6 个月股权激励统计.....	8
表 6: 11月04日-11月09日 18点30周票房排名 .....	8

## 1、核心观点及投资策略

上周(11月04日-11月08日),传媒行业指数(SW)跌幅为-0.46%,同期沪深300涨幅为0.52%,创业板指涨幅为1.44%,上证综指涨幅为0.20%。传媒指数相较创业板指下跌1.90%。各传媒子板块中,平面媒体下跌-0.37%,广播电视下跌-0.38%,电影动画上涨1.70%,互联网上涨0.14%,整合营销下跌-1.49%。

在整个三季报发布之后,我们觉得四季度是传媒特别好的布局时机,大的背景是政策监管趋于良性,行业仍在动态出清过程中,优质公司持续提高市占率,技术的催化渐行渐近。我们建议大家关注传媒投资的几个方面关键词,管理方面关注存量竞争下精细化管理的公司,享受精益管理带来的市场占有率和行业地位提升;技术方面关注不断布局且将受益新一轮技术改善的公司;周期方面关注产业存在新一轮周期启动的领域,比如不断在出清的影视产业链;政策方面受益于垄断优势和稀缺资源且赛道不错的国有传媒公司

国有传媒迎来整合和变革机会,将迎来市场化的发展,承担输出更多更好文化产品的责任,有望出现好的投资机会。融媒体建设持续推进,广电迎来5G机遇,出版持续经营稳健。受益标的有人民网、新华网、中视传媒、新媒股份、芒果超媒、中文传媒、南方传媒、凤凰传媒等相关国有公司。

优质游戏公司业绩稳健,投资性价比突显,估值仍在合理区间,且持续受益精品游戏策略,和5G等带来的云游戏和电竞产业等催化。受益标的三七互娱、完美世界、吉比特、顺网科技、创梦天地、昆仑万维、掌趣科技等。

影视内容及院线影院方面,长期随着业绩风险释放,营收转好,行业基本面拐点或在今年四季度到明年上半年。看关注长逻辑受益个股中国电影、万达电影、光线传媒、北京文化、华策影视、慈文传媒等。

关注5G/VR/区块链、版权、教育、图书、体育、营销投资机会。维持此前观点,5G/VR受益个股有顺网科技、恒信东方、易尚展示等;区块链及版权领域受益个股有视觉中国和中国科传、中国出版等;教育受益个股中公教育、视源股份、立思辰、美吉姆等;图书受益个股有中信出版和新经典、文旅受益个股宋城演艺、体育受益个股星辉娱乐和当代明诚,促销品受益个股元隆雅图,品牌授权受益个股南极电商等。

本周组合除维持前期推荐个股中公教育、完美世界、新媒股份、视觉中国、芒果超媒、三七互娱、吉比特外;仍维持前期受益个股中国电影、中视传媒、中信出版、人民网、顺网科技、万达电影、星辉娱乐、元隆雅图等。

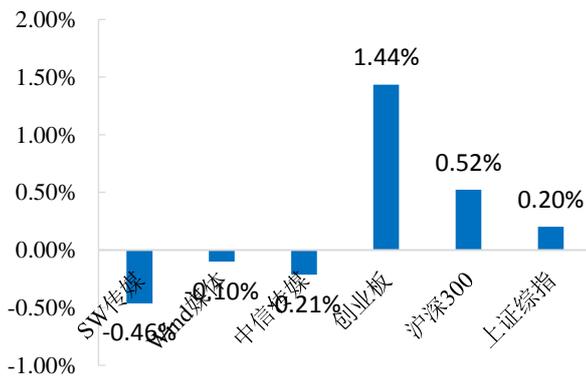
## 2、市场行情回顾

**市场行情描述:** 上周(11月04日-11月08日),传媒行业指数(SW)跌幅为-0.46%,同期沪深300涨幅为0.52%,创业板指涨幅为1.44%,上证综指涨幅为0.20%。传媒指数相较创业板指下跌1.90%。各传媒子板块中,平面媒体下跌-0.37%,广播电视下跌-0.38%,电影动画上涨1.70%,互联网上涨0.14%,整合营销下跌-1.49%。

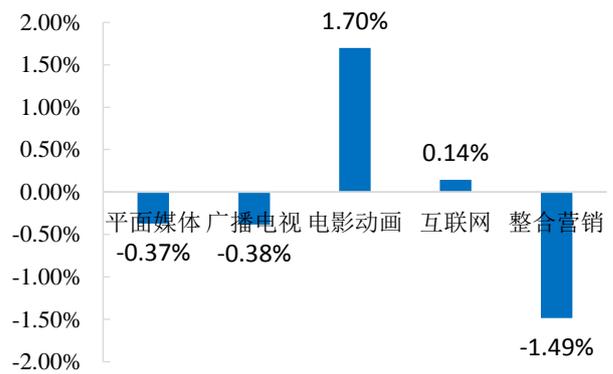
**表1: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比**

时间	SW 传媒指数	Wind 媒体	中信传媒指数	创业板指数	沪深 300	上证综指
2019/11/4	-0.18%	-0.15%	-0.17%	0.77%	0.65%	0.58%
2019/11/5	0.16%	0.11%	0.05%	0.79%	0.62%	0.54%
2019/11/6	-1.43%	-0.92%	-1.33%	-0.60%	-0.45%	-0.43%
2019/11/7	1.09%	0.79%	1.13%	0.74%	0.18%	0.00%
2019/11/8	-0.09%	0.08%	0.13%	-0.25%	-0.47%	-0.49%
一周涨跌幅	-0.46%	-0.10%	-0.21%	1.44%	0.52%	0.20%
收盘指数	618.66	2063.67	2344.52	1711.22	3973.01	2964.18

资料来源: wind, 新时代证券研究所

**图1: 传媒板块与创业板、沪深 300、上证指数比较**

资料来源: wind, 新时代证券研究所

**图2: 传媒各子板块周涨跌幅比较**

资料来源: wind, 新时代证券研究所

**表2: 传媒板块上周涨跌幅前十个股**

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
000673.SZ	当代东方	49.37%	300089.SZ	文化长城	-29.67%
002292.SZ	奥飞娱乐	14.46%	002464.SZ	众应互联	-21.68%
300338.SZ	开元股份	11.70%	002464.SZ	众应互联	-21.68%
300192.SZ	科斯伍德	11.61%	002699.SZ	美盛文化	-17.41%
300148.SZ	天舟文化	11.37%	300612.SZ	宣亚国际	-17.05%
603825.SH	华扬联众	11.25%	300431.SZ	暴风集团	-15.17%
002235.SZ	安妮股份	10.97%	000676.SZ	智度股份	-13.54%
002175.SZ	*ST 东网	10.34%	000835.SZ	长城动漫	-11.02%
300315.SZ	掌趣科技	9.52%	002280.SZ	联络互动	-9.34%
300413.sz	芒果超媒	8.54%	300459.SZ	金科文化	-9.09%

资料来源: wind, 新时代证券研究所

### 3、行业新闻及产业动态

#### 【市场】

#### 1. 出版社日子难过 是因为图书电商促销吸血? (新浪网)

京东、天猫、当当网等电商扩大了图书市场,改变了消费方式,提升了用户体验。但它们在为图书行业打开一道门的同时,也关掉了一扇窗。实体书店日渐凋敝,线上折扣大刀猛砍、各类成本飞涨不停。出版社面临线上与线下的双重撕裂,挣扎依旧。

事实上，随着用户增长红利消失，整个图书电商行业都迎来了发展的天花板。为了稳定各自市场规模，图书电商的打法也在逐步升级。其中，摆在最前面的依然是价格战。

出版社的日子不好过，但在新浪科技的采访中，多位图书行业从业者承认，相比冲击，电商给图书行业带来的贡献更大。白江峰认为，图书行业的矛盾并非发生在出版社与电商之间，而在于出版社内部。前述图书电商员工则称，大家都在寻找新的图书传播与销售渠道。“各司其职，做好自己的事情要比互相抱怨强。”

<http://1t.click/aV3p>

## 【资本】

### 1. 史玉柱忙活 3 年一场空：终止百亿重大资产重组，欲重振巨人网络（钛媒体）

巨人网络借壳世纪游轮上市后不久，巨人网络就谋划收购海外棋牌游戏巨头 Playtika，从披露草案到交易所问询、补充材料、反馈、二次反馈、调整方案，临“上会”前被终止审查。

2019 年 7 月，巨人网络卷土重来，拟出资百亿以上现金收购 Playtika 42.30% 的股权，交易后由史玉柱旗下公司和上市公司共同控制。不过，这一方案因关联交易、同业竞争等问题再度被交易所问询。

最终，公司于 11 月 4 日发布公告，主动终止重大资产重组筹划。

在游戏业务陷入增长瓶颈，互联网投资陷入僵局，公司被互金业务拖累不得不突击亏本转让的背景下，什么都没有上市公司的安全重要。实际上，终止重组的同时，公司也祭出了重振业务的组合拳。

上市公司可能相对安全了，但是，斥资百亿参与买方团的史玉柱，能扛住资金压力吗？如不能注入上市公司，买方团拥有的 Playtika 资产，又该何去何从？

<http://1t.click/aWAH>

### 2. 横店影业 24 亿保底《囡妈》，欢喜传媒躺赚了 3.8 亿（钛媒体）

11 月 7 日晚间，公司间接全资附属欢欢喜喜与保底方横店影业就《囡妈》电影订立一份保底发行协议，保底方可独家在中国大陆及港澳台地区城市院线影院发行该电影，期限由保底发行协议生效之日起至该电影于授权地区公映首日计起 10 年为止。

双方约定保底的总票房为 24 亿，横店影业需要最少支付保底发行价 6 亿（还要额外承担 1.5 亿宣发费用）。据之前的公告，《囡妈》的成本为 2.17 亿，也就是说电影还没上映，欢喜传媒就赚了 3.83 亿。

倘若该电影的实际总票房超出保底总票房，除以上提及的保底发行代价外，双方可就超出保底总票房的票房部分，按该电影的影片净收入的比例分配：欢欢喜喜为 35% 及保底方为 65%。

据此估算的话，《囡妈》要达到 20 亿票房，横店影业才能收回成本，票房超出 24 亿，横店影业才开始赚钱。

明年春节档欢喜传媒有《囡妈》出征，在之前我们也猜测《囡妈》极有可能会有公司进行保底，只是没想到这次保底价这么高，又一次让欢喜传媒躺着就把钱赚

了。

不过据知情人透露，这次《囧妈》的剧本非常好，票房 20 亿+有希望。或许横店影业是看过片之后，认定了影片的质量，才会下这么大的赌注。

<http://lt.click/aY57>

#### 4、上市公司重点公告

**2019 年 11 月 04 日**

【掌趣科技】公司累计回购公司股份 2761 万股，占公司总股本的 1.0014%；

【天威视讯】公司第八届董事会第八次会议审议了关于聘任公司总经理的有关议案，同意聘任新公司总经理；

【\*ST 东南】公司董事会同意公司及下属子公司使用余额不超过 2 亿元的部分自有资金购买安全性高、流动性好、风险可控、投资回报相对较好的理财产品；

【巨人网络】公司首次实施回购公司股份 171 万股，占公司总股本的 0.0846%；

【宝通科技】公司与东华重工签署了《战略合作协议》，双方将在股权、产品、技术、市场等多个方向积极开展战略合作。

**2019 年 11 月 05 日**

【东方明珠】公司全资子公司五岸传播拟与公司控股股东文广集团签订《视听节目内容授权经营协议》；

【宣亚国际】公司收到星言云汇通知，星言云汇已完成工商变更登记备案，公司合计持有星言云汇 40% 的股权，成为星言云汇的第一大股东；

【联建光电】公司第五届董事会第二十四次会议审议通过了《关于向银行申请综合授信额度的议案》；

【东方明珠】公司将于 2019 年 11 月 22 日召开 2019 年第一次临时股东大会，本次股东大会采用的网络投票系统为上海证券交易所股东大会网络投票系统；

【电魂网络】公司第二期员工持股计划第二次持有人会议审议通过《关于选举第二期员工持股计划管理委员会委员的议案》。

**2019 年 11 月 06 日**

【思美传媒】公司变更公司副总经理、董事会秘书；

【开元股份】公司补选职工代表监事；

【国旅联合】公司完成工商变更登记、领取新营业执照及启用新印章；

【华闻集团】公司与子栋科技、鼎金投资及车音智能签订《关于增加车音智能科技有限公司业绩承诺及补偿机制的协议书》；

【大晟文化】公司将于 2019 年 11 月 14 日（星期四）召开 2019 年第二次临时股东大会会议。

**2019 年 11 月 07 日**

【浙数文化】公司全资子公司边锋网络已完成人民币 2.3 亿元的出资收购杭州

聚轮 40% 股权，且杭州聚轮已完成企业信息变更登记；

【思美传媒】公司变更公司副总经理、董事会秘书；

【龙韵股份】公司聘任公司董事会秘书；

【三湘印象】公司近日收到公司控股股东三湘控股及其一致行动人的告知函，获悉三湘控股将其所持本公司部分股份办理了解除质押手续，其一致行动人将其所持本公司股份办理了解除质押手续；

【横店影视】公司与杭州银行签署了《“添利宝”结构性存款协议》，根据协议，公司以共计人民币 1.2 亿元购买了保本浮动收益型理财产品。

### 2019 年 11 月 08 日

【华策影视】公司与控股股东大策投资、上海双创签署了《合作框架协议》；

【天音控股】公司拟以自有资金 6 亿元人民币向公司全资子公司天音通信进行增资，公司对其持有的股权比例仍为 100%，持股比例保持不变；

【勤上股份】公司董事会同意公司全资子公司勤上光电、全资孙公司广东勤上（勤上光电的全资子公司）与广州启录签署《投资合作框架协议》；

【凤凰传媒】公司副总经理辞职；

【吴通控股】公司全资子公司国都互联完成工商变更登记，并取得了由北京市海淀区市场监督管理局换发的《营业执照》。

## 5、一级市场投资动态

表3: 上周（周一至周六）国内融资/并购事件

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2019/11/8	翔创科技	企业服务	A 轮	未透露	中创基金、鸿瑞达投资
2019/11/8	和鲸科技	企业服务	A 轮	数百万美元	晨兴资本（领投）、线性资本
2019/11/8	歌斐教育	教育	A 轮	1 亿人民币	同程旅游、荣大资本、新建元、...
2019/11/8	云现场	文化传媒	天使轮	未透露	厦门高新
2019/11/7	影斋文化	文化传媒	天使轮	未透露	上海双创投资中心
2019/11/7	大鹅文化	文化传媒	A+ 轮	未透露	腾讯
2019/11/7	汉鼎股份	企业服务	战略投资	未透露	平潭创投
2019/11/6	画啦啦	教育	B+ 轮	未透露	经纬中国、启明创投、乐高创新投资基金（领投）
2019/11/6	独立日兼职	企业服务	B+ 轮	未透露	沂景投资
2019/11/6	丁牛科技	企业服务	Pre-A 轮	数千万人民币	勃尔金投资（领投）
2019/11/5	非程创新	企业服务	战略投资	未透露	戈壁创投、传音控股
2019/11/5	乐码王国	教育	天使轮	数百万人民币	浙江成功之道教育集团
2019/11/4	编程猫	教育	C 轮	4 亿人民币	中俄投资基金（领投）、高瓴资本、赛富基金、...
2019/11/4	Dr.S 赛先生	教育	A 轮	数千万人民币	北塔资本、精中教育、天地酬勤、...
2019/11/4	一枝花传媒	文化传媒	种子轮	150 万人民币	鹰眼传媒

资料来源：桔子 IT，新时代证券研究

## 6、并购重组与股权激励

表4: 近 12 个月并购重组进展情况统计

代码	名称	首次披露日	重组进度	重组事件
000156.SZ	华数传媒	2019-10-31	董事会预案	浙江华数 91.7% 股权, 宁波华数 100% 股权
002199.SZ	东晶电子	2019-5-25	董事会预案	借壳上市英雄互娱 100% 股权
300359.SZ	全通教育	2019-4-1	董事会预案	巴九灵 96% 股权
002188.SZ	*ST 巴士	2018-12-25	股东大会通过	*ST 巴士转让巴士科技 100% 股权
002655.SZ	共达电声	2018-11-15	董事会预案	万魔声学 100% 股权
002502.SZ	骅威文化	2018-09-29	董事会预案	旭寒网络 100% 股权
000526.SZ	紫光学大	2018-09-15	董事会预案	天山铝业 100% 股权
002602.SZ	世纪华通	2018-09-12	董事会预案	盛跃网络 100% 股权
300343.SZ	联创互联	2018-08-17	董事会预案	鳌投网络 49.90% 股权
002263.SZ	*ST 东南	2018-07-26	董事会预案	金玛矿业 100% 股权
603825.SH	华扬联众	2018-07-14	董事会预案	龙帆广告 100% 股权

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

表5: 近6个月股权激励统计

代码	名称	预案公告日	方案进度	激励标的物	激励总数(万股/万份)	占总股本比例(%)	期权初始行权价格
300662.SZ	科锐国际	2019-10-30	董事会预案	股票	360	2	15.19
002712.SZ	思美传媒	2019-10-15	董事会预案	期权	3,692.63	6.3534	7.09
300426.SZ	唐德影视	2019-09-21	董事会预案	股票	862.1	2.0832	3.48
300282.SZ	三盛教育	2019-07-20	董事会预案	股票	600	1.603	5.93
300494.SZ	盛天网络	2019-07-13	董事会预案	期权	865.40	3.6058	8.86
300494.SZ	盛天网络	2019-06-13	董事会预案	股票	225.50	0.9396	4.43
300148.SZ	天舟文化	2019-06-05	董事会预案	股票	2428.87	2.8746	2.05
300148.SZ	天舟文化	2019-06-05	董事会预案	期权	2507	2.9671	4.1
300063.SZ	天龙集团	2019-06-05	实施	股票	2488	3.425	1.87
600986.SH	科达股份	2019-04-27	董事会预案	股票	500	0.3772	2.64
300359.SZ	全通教育	2019-04-26	董事会预案	股票	365	0.5766	4
300291.SZ	华录百纳	2019-04-25	董事会预案	期权	3500	4.3079	6.33

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

## 7、行业数据

### 【影视综艺】

本周电影票房排名情况, 截至 11 月 09 日 18 点 30, 《少年的你》上映 16 天, 本周票房 13778.5 万夺得榜首, 《终结者: 黑暗命运》上映 8 天, 本周票房 8162.7 万夺下亚军; 紧随其后的是上映 8 天的《天气之子》本周票房为 5007.8 万元。

表6: 11月04日-11月09日18点30周票房排名

影片名称	票房(万)	票房占比	场均人次	平均票价
少年的你	13778.5	33.00%	9	36.5
终结者: 黑暗命运	8162.7	19.60%	8	32.7
天气之子	5007.8	12.00%	6	31.1
受益人	3783	9.10%	10	35.5
决战中途岛	3101.3	7.50%	12	32.7
我和我的祖国	2407.6	5.80%	31	36.1

影片名称	票房(万)	票房占比	场均人次	平均票价
中国机长	1096.9	2.50%	6	32
沉睡魔咒 2	673.7	1.60%	5	35
我的拳王男友	653	1.60%	5	37.8
小巷管家	535.7	1.20%	62	39.4

资料来源：猫眼电影，艺恩电影智库，新时代证券研究所

10月21日-10月27日电视剧收视率排行榜：1. 浙江卫视&上海东方卫视《在远方》2. 江苏卫视&北京卫视《光荣时代》3. 浙江卫视&上海东方卫视《奔腾年代》4. 湖南卫视《谍战深海之惊蛰》5. 湖南卫视《激荡》6. 湖南卫视《初恋那件小事》。

图3： 10月21日-10月27日电视剧收视率排行榜

名称	频道	题材	播出日期	集数	大屏总收视率%	首播直播收视率%	7天时移收视率%
在远方	浙江卫视 上海东方卫视	商战	10/21-10/24	48-54	3.32	3.00	0.32
光荣时代	江苏卫视 北京卫视	反特谍战	10/21-10/27	16-28	2.95	2.63	0.33
奔腾年代	浙江卫视 上海东方卫视	时代变迁	10/24-10/27	1-6	2.50	2.32	0.19
谍战深海之惊蛰	湖南卫视	反特谍战	10/22-10/27	1-10	1.75	1.43	0.32
激荡	湖南卫视	时代变迁	10/21-10/22	-	1.57	1.44	0.13
初恋那件小事	湖南卫视	言情	10/23-10/24	1-4	0.97	0.90	0.07
你是我的答案	湖南卫视	涉案	10/21-10/22	-	0.87	0.84	0.03
激情的岁月	中央台 综合频道	奋斗励志	10/22-10/25	31-36	0.86	0.79	0.08
一马三司令	中央台八套	军事斗争	10/21-10/24	15-25	0.85	0.76	0.09
希望的大地	中央台 综合频道	时代变迁	10/25	1	0.82	0.75	0.07

资料来源：收视中国，新时代证券研究所

综艺节目方面，《中国梦之声我们的歌》领跑市场。《巅峰对决我就是演员》、《快乐大本营》紧随其后。

图4: 10月21日-10月27日综艺节目收视率排行榜

名称	频道	类型	播出日期	大屏总收视率%	首播直播收视率%	7天时移收视率%
中国梦之声我们的歌	上海东方卫视	表演选秀	10/27	2.31	2.18	0.12
巅峰对决我就是演员	浙江卫视	表演选秀	10/26	1.48	1.29	0.19
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	10/26	1.23	0.93	0.30
嗨唱转起来	湖南卫视	表演选秀	10/25	1.19	0.98	0.21
亲爱的客栈	湖南卫视	经营体验	10/25	1.19	0.77	0.42
中央台2019主持人大赛	中央台综合频道	表演选秀	10/26	1.16	1.05	0.11
蒙面唱将猜猜猜	江苏卫视	表演选秀	10/27	1.12	0.93	0.19
非诚勿扰	江苏卫视	婚恋交友	10/26	1.07	0.81	0.25
各位游客请注意	浙江卫视	纪录纪实	10/25	1.00	0.96	0.04
开门大吉	中央台三套	现场互动娱乐	10/21	0.94	0.88	0.06

资料来源: 收视中国, 新时代证券研究所

## 【游戏】

公司方面, 腾讯、网易仍位居收入榜前两位, 阿里巴巴提升4名, 进入前五行列; 在下载排行中, 阿里巴巴提升6名, 位列第六。

图5: IOS平台游戏公司排行榜

公司排行榜				公司排行榜			
iOS - 游戏 - 中国 - 2019年10月				iOS - 游戏 - 中国 - 2019年10月			
#	下载排行	总部	应用	#	收入排行	总部	应用
1	Tencent (腾讯)	=	474	1	Tencent (腾讯)	=	474
2	NetEase (网易)	=	234	2	NetEase (网易)	=	234
3	Baidu (百度)	▲3	233	3	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	▲4	171
4	AppLovin	▲4	35	4	37games (三七互娱)	▼1	72
5	ByteDance	▼1	49	5	miHoYo (米哈游)	▲11	17
6	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	▲6	171	6	X.D. Network (心动游戏)	▲32	60
7	Habby	▼4	5	7	Perfect World (完美世界)	▼2	32
8	Voodoo	▲3	107	8	Duoyi (多益网络)	▲3	11
9	37games (三七互娱)	▼4	72	9	Long Tech Network (龙创悦动)	=	2
10	Outfit7	=	35	10	Hypergrph (鹰角网络)	▼4	1

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

游戏方面, 《Auto Chess:Origin》提升35名, 下载排行就位居第六; 《崩坏3》表现抢眼, 跃升19名, 进入收入榜前十。

图6: IOS 平台游戏 App 排行榜

App 排行榜				App 排行榜			
iOS - 游戏 - 中国 - 2019年10月				iOS - 游戏 - 中国 - 2019年10月			
#	下载排行		公司	#	收入排行		公司
1	Archer0	=	Habby	1	Honour of Kings (王者荣耀)	=	Tencent (腾讯)
2	YinYueQiuQiu (*****)	=	*****	2	Game For Peace (和平精英)	=	Tencent (腾讯)
3	Honour of Kings (王者荣耀)	▲3	Tencent (腾讯)	3	Fantasy Westward Journey (梦幻西游)	=	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
4	Game For Peace (和平精英)	▲1	Tencent (腾讯)	4	Sangokushi Strategy (三国志·战略版)	▲11	Alibaba Group (阿里巴巴集团)
5	My Home - Design Dreams	▼1	Zenjoy (创智优品) Kunpo (蓝飞互娱)	5	Authorization of Mu (精灵盛典)	=	37games (三七互娱)
6	Auto Chess:Origin	▲35	Longyuan (龙渊) Tencent (腾讯)	6	CrazyRacing KartRider (跑跑卡丁车官方竞速版)	▼2	Tencent (腾讯)
7	Sangokushi Strategy (三国志·战略版)	▲12	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	7	Westward Journey Online (大话西游)	▲2	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
8	Landlord Poker (欢乐斗地主)	▲1	Tencent (腾讯)	8	Honkai Impact 3 (崩坏3)	▲19	miHoYo (米哈游) PWB Play (品玩邦)
9	CrazyRacing KartRider (跑跑卡丁车官方竞速版)	▼2	Tencent (腾讯)	9	Onmyoji (阴阳师)	▼2	NetEase (网易) Kakao Corp Sea ZQGame (中青宝) Mamba Interactive (曼巴互娱)
10	Arena of Evolution: Red Tides (*****)	▲44	***** *****	10	All Within The Boundaries (率土之滨)	▲4	NetEase (网易) VNG Entermate GAME Dreamer (晶綺科技)

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

## 8、风险提示

创业板估值波动风险、业绩不及预期风险、传媒行业政策风险。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**胡皓**，传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009年4月加盟光大证券研究所，期间曾获2010年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011年加盟银河证券，2012、2014年新财富最佳分析师第四名，2015年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

**姚轩杰**，传媒行业分析师，2017年加入新时代证券，4年投资研究经验，擅长扎实的基本面研究和行业趋势把握，精于挖掘具有中长期投资价值的优质个股。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

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

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕筱琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>