

传媒行业底部已现紧握核心布局改善公司，关注游戏新动力云游戏投资机会

——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

推荐（维持评级）

行业指数走势图

● 核心观点及投资建议：

上周（11月11日-11月15日），传媒行业指数（SW）涨幅为-2.48%，同期沪深300涨幅为-2.41%，创业板指涨幅为-2.13%，上证综指涨幅为-2.46%。传媒指数相较创业板指下跌0.36%。各传媒子板块中，平面媒体涨幅-3.32%，广播电视涨幅-4.63%，电影动画涨幅-3.09%，互联网涨幅-0.66%，整合营销涨幅-2.27%。

随着5G带来的VR/AR以及AI/区块链和云游戏等技术的进步和应用，将会给传媒带来新的动力和变化，带来新的商业模式、版权的价值重估和更广阔的文化市场。当前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。我们建议大家寻找传媒投资拐点，把握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市场空间广阔的国有传媒公司。

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。

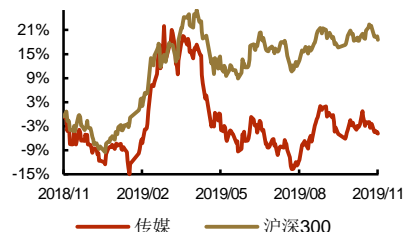
除维持前期推荐个股芒果超媒、中公教育、完美世界、三七互娱、吉比特新媒股份、视觉中国外；仍维持前期受益个股中国电影、中视传媒、中信出版、人民网、顺网科技、万达电影、奥飞娱乐、星辉娱乐、元隆雅图等。

● 重点公告：

【中国科传】公司全资子公司 CSPM Europe 以 1480 万欧元收购 EDP Sciences 100% 的股权；

【顺网科技】公司拟出资 4000 万元参投北京九合，2000 万元参投金投智业。

● 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



相关报告

《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》
2019-11-09

《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

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.....	5
5、 一级市场投资动态.....	7
6、 并购重组与股权激励.....	8
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28日-11月03日电视剧收视率排行榜.....	9
图 4: 10月28日-11月03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.....	8
表 5: 近 6 个月股权激励统计.....	8
表 6: 11月11日-11月15日 17点周票房排名	8

1、核心观点及投资策略

上周(11月11日-11月15日),传媒行业指数(SW)涨幅为-2.48%,同期沪深300涨幅为-2.41%,创业板指涨幅为-2.13%,上证综指涨幅为-2.46%。传媒指数相较创业板指下跌0.36%。各传媒子板块中,平面媒体涨幅-3.32%,广播电视涨幅-4.63%,电影动画涨幅-3.09%,互联网涨幅-0.66%,整合营销涨幅-2.27%。

随着5G带来的VR/AR以及AI/区块链和云游戏等技术的进步和应用,将会给传媒带来新的动力和变化,带来新的商业模式、版权的价值重估和更广阔的文化市场。当前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。我们建议大家寻找传媒投资拐点,把握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市场空间广阔的国有传媒公司。

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。

除维持前期推荐个股芒果超媒、中公教育、完美世界、三七互娱、吉比特新媒股份、视觉中国外;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。

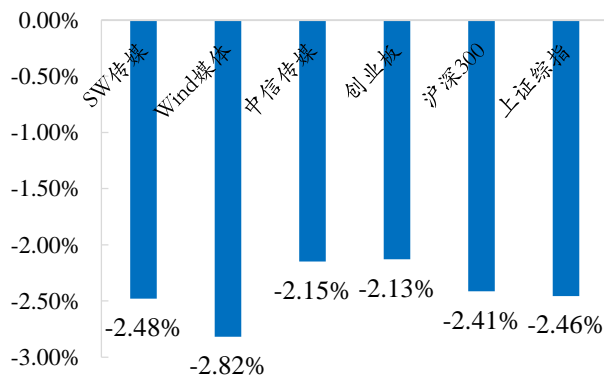
2、市场行情回顾

市场行情描述: 上周(11月11日-11月15日),传媒行业指数(SW)涨幅为-2.48%,同期沪深300涨幅为-2.41%,创业板指涨幅为-2.13%,上证综指涨幅为-2.46%。传媒指数相较创业板指下跌0.35%。各传媒子板块中,平面媒体涨幅-3.32%,广播电视涨幅-4.63%,电影动画涨幅-3.09%,互联网涨幅-0.66%,整合营销涨幅-2.27%。

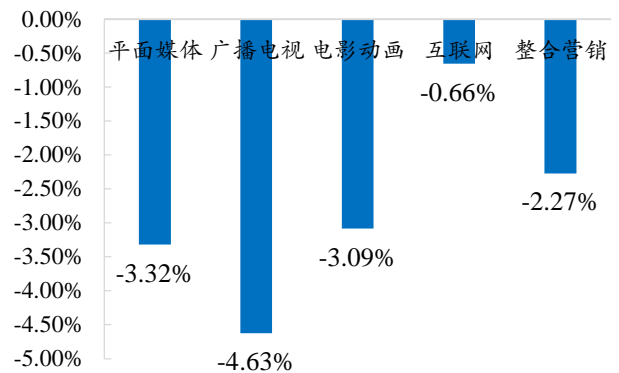
表1: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比

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
2019/11/11	-2.05%	-2.04%	-1.93%	-2.23%	-1.76%	0.58%
2019/11/12	0.33%	0.44%	0.32%	-0.10%	0.02%	0.54%
2019/11/13	-0.50%	-0.75%	-0.49%	0.62%	-0.09%	-0.43%
2019/11/14	0.15%	0.10%	0.05%	0.64%	0.15%	0.00%
2019/11/15	-0.42%	-0.58%	-0.09%	-1.05%	-0.74%	-0.49%
一周涨跌幅	-2.48%	-2.82%	-2.15%	-2.13%	-2.41%	0.20%
收盘指数	603.33	2005.52	2294.16	1674.78	3877.09	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 (%)		
002502.SZ	鼎龙文化	22.96%	000917.SZ	电广传媒	-11.93%
300494.SZ	盛天网络	11.02%	002315.SZ	焦点科技	-11.87%
600226.SH	瀚叶股份	10.00%	002659.SZ	凯文教育	-11.37%
300571.SZ	平治信息	8.98%	300162.SZ	雷曼光电	-11.00%
000038.SZ	深大通	8.03%	603598.SH	引力传媒	-10.58%
300413.sz	芒果超媒	7.43%	002181.SZ	粤传媒	-9.44%
300052.SZ	中青宝	7.19%	002739.SZ	万达电影	-9.21%
300113.SZ	顺网科技	6.74%	002235.SZ	安妮股份	-9.09%
603444.SH	吉比特	5.86%	600070.SH	浙江富润	-8.99%
300364.SZ	中文在线	5.77%	600652.SH	*ST 游久	-8.90%

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. 双十一: 下沉市场带来巨大红利(新浪科技)

2019年的双十一, 开场仅1分36秒, 交易额超过了100亿元; 1小时3分59秒, 交易额突破1000亿。喜人的成绩与下沉市场有着极强的联系。

据阿里发布的2019财年业绩, 淘宝、天猫过去一财年新增超1亿用户, 为品牌和商家带来超过9000亿增量生意。这其中, 77%来自于下沉市场。财报称, 淘

宝对下沉市场的加速渗透，是阿里核心电商业务高速增长的重要引擎。此外，在8月份阿里发布的2020财年第一季度报中，新增用户的主要来源同样有超过70%来自于下沉市场。

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

【游戏】

1. 腾讯第三季度财报首次披露云收入（钛媒体）

财报显示，腾讯Q3总收入972.36亿元，同比增长21%，非通用会计准则下净利244.12亿元，同比增长24%。经营盈利为人民币285.44亿元，同比增长27%；经营利润率由去年同期的28%上升至29%。期内盈利为人民币250.86亿元，同比增长23%；净利润率由去年同期的25%上升至26%。

值得注意的是，本季度腾讯首次单独披露了云服务收入。腾讯表示，云服务单季收入达到47亿元，同比增长80%，单季收入已经超过2018年全年一半收入。在头部云计算公司中，腾讯云是增速最快的云服务商。

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

2. 2019年国产网游海外收入预计破110亿美元（36氪）

11月10日-12日，在深圳举办的2019 GameDaily Connect全球游戏开发者大会上，伽马数据和Newzoo在全球游戏开发者大会发布《2019全球移动游戏市场中国企业竞争力报告》。

报告显示，2019年中国自主研发网络游戏海外市场实际销售收入预计将超110亿美元，较2018年的95.9亿美元有较大增长。目前，中国内地移动游戏市场全球占比31.6%，在日韩、北美和西欧势头强劲。

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

【影视】

1. 流媒体平台Disney+正式上线（36氪）

北美流媒体格局即将迎来大变。

11月12日，迪士尼的流媒体平台Disney+正式上线，上线首日推出了《星球大战》的衍生剧《曼达洛人》、剧版《歌舞青春》、音乐剧《Encore!》、纪录片《杰夫·高布伦眼中的世界》，以及电影《小姐与流浪汉》、《诺艾尔》等影视作品。

随着Disney+的上线，北美流媒体市场将再次被激活，据Digital TV研究显示，未来6年，美国5大流媒体公司Apple TV+、Disney+、HBO Max、Amazon、Netflix将在全球增加2.57亿流媒体用户。其中Disney+增速最快，到2025年预计会增加到1.01亿订阅用户。

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

4、上市公司重点公告

2019年11月11日

【华谊嘉信】公司全资子公司天津迪思对迪思公关增资3千万元，持股比例仍为100%；

【紫学光大】公司完成了法定代表人的工商变更登记工作；

【丝路视觉】公司拟出资 4 千万元受让海南天煌持有的物明福田健康产业投资合伙企业，占合伙企业认缴出资份额的 4%；

【方直科技】公司退出千峰科技的投资，千峰科技共归还公司 9374.52 万元；

【天威视讯】公司董事辞职。

2019 年 11 月 12 日

【立思辰】公司股东增持 868.67 万股，占公司总股本的 1.0004%；

【顺网科技】公司拟出资 4000 万元参投北京九合，2000 万元参投金投智业；

【皇氏集团】公司全资子公司皇氏数智出资 4 亿元参与投资设立东岳数智投资基金；

【浙数文化】公司拟出资 4000 万元对全资子公司美术拍卖公司增资；

【迅游科技】公司独立董事辞职。

2019 年 11 月 13 日

【中文传媒】公司累计回购股份 2287.63 万股，占公司总股本的 1.66%；

【华闻集团】公司以现金 1.7 亿元购买了三亚辉途 62% 的股份，并以 6200 万元转让了澄怀科技 100% 的股权；

【勤上光电】公司全资孙公司煜光照明增资 4.98 亿元，公司对其持股比例由 100% 下降至 29.15%；

【华策影视】公司完成工商登记变更并换发营业执照；

【华谊兄弟】公司变更了会计师事务所。

2019 年 11 月 14 日

【中国科传】公司全资子公司 CSPM Europe 以 1480 万欧元收购 EDP Sciences 100% 的股权；

【新华网】公司以 5000 万元认购了平治信息非公开发行的股票 103.52 万股，占平治信息总股本的 0.83%；

【浙数文化】公司以 1 亿元认购了平治信息非公开发行的股票 207.04 万股，占平治信息总股本的 1.66%；

【掌阅科技】公司以闲置资金 2 亿元购买了保本浮动收益型理财产品；

【中广天择】公司获得政府补助 319.57 万元。

2019 年 11 月 15 日

【天神娱乐】公司拟于近日与大连花园口经济区管委会签订关于合作共建电子竞技产业园区的战略合作框架协议；

【宣亚国际】公司董事长、部分董事、高管以及监事会主席辞职；

【电魂网络】公司拟以不超过 4 亿元的闲置资金购买理财产品；

【金科文化】公司与中广热点云签订了《战略合作协议》。

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
2019/11/15	卜涛体育	体育运动	A 轮	100 万人民币	顶商投资
2019/11/15	聚云位智	企业服务	A 轮	5000 万人民币	第四范式、正轩投资、青桐资本(财务顾问)
2019/11/15	西牛矩阵	企业服务	A 轮	未透露	洪泰基金、成都点亮伯恩股权投资管理有限公司、成都伯恩股权投资管理
2019/11/15	佰才邦	企业服务	C+轮	未透露	绿地集团(领投)、中国互联网投资基金(领投)
2019/11/15	旅悦	旅游	A+轮	亿元及以上美元	百度(领投)、红杉资本中国(领投)、腾讯(领投)
2019/11/15	精准课堂	教育	A+轮	未透露	阿特列斯资本、北京新宜天合投资管理、宁波梅山保税港区为嘉投资管理合伙企业(有限合伙)
2019/11/14	运动保	体育运动	A 轮	5000 万人民币	阳光兴盛泰合、康源汇盈
2019/11/14	原点参数信息	企业服务	天使轮	未透露	润土投资
2019/11/14	惠裕 FO 智库	企业服务	A+轮	未透露	e 代理
2019/11/14	Fit2Cloud 飞致云	企业服务	C 轮	未透露	德联资本、以太创服(以太资本)
2019/11/14	博科资讯	企业服务	战略投资	未透露	高瓴资本、高科新浚
2019/11/14	8 只小猪	旅游	战略投资	数百万人民币	未透露
2019/11/14	学析网络	教育	C 轮	未透露	北京深海同创投资有限公司
2019/11/14	红小豆	文娱传媒	A 轮	未透露	宁波睿成投资管理、吉比特投资
2019/11/13	航运 e 家	企业服务	Pre-A 轮	未透露	浅石创投
2019/11/13	蔚来供应链	企业服务	天使轮	1000 万人民币	吃托邦
2019/11/13	燃也文化	文娱传媒	A 轮	1000 万人民币	腾讯
2019/11/13	Matatalab	教育	A 轮	3000 万人民币	清控银杏创投(领投)、金信资本
2019/11/13	少年得到	教育	A+轮	1 亿人民币	华创资本(领投)、光大控股、正心谷创新资本
2019/11/13	优必杰	教育	B 轮	亿元及以上人民币	启明创投(领投)、源星资本、北京亚昌富
2019/11/12	珞安科技	企业服务	A 轮	数千万人民币	巢生资本(领投)、三一集团、同伟创业
2019/11/12	九宽科技	企业服务	天使轮	1050 万人民币	火炬创投(领投)
2019/11/12	爱奇艺智能	文娱传媒	A 轮	亿元及以上人民币	毅达资本(领投)、贝信资本、穆棉资本(财务顾问)
2019/11/12	瑞诚传媒	广告营销	IPO 上市	7880 万港元	未透露
2019/11/12	青藏文旅	旅游	B 轮	未透露	深创投
2019/11/11	佑旅优品	体育运动	战略投资	未透露	厦门祥升满昌股权投资合伙企业(有限合伙)
2019/11/11	新得宝贝	社交网络	A 轮	未透露	经纬中国
2019/11/11	RTShield	企业服务	A 轮	未透露	沃富金信
2019/11/11	非码科技	企业服务	战略投资	6000 万人民币	苏宁(领投)、红星美凯龙、IDG 资本
2019/11/11	全应科技	企业服务	A 轮	数千万人民币	高瓴资本(领投)、明势资本、线性资本
2019/11/11	乐意音乐	教育	天使轮	400 万人民币	同泰盛源

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15日17点, 《大约在冬季》上映1天, 本周票房1481.67万夺得榜首, 《霹雳娇娃》上映首日, 本周票房982.53万夺下亚军; 紧随其后的同是上映首日的《海上钢琴师》本周票房为892.07万元。

表6: 11月11日-11月15日17点周票房排名

影片名称	票房	场次	上座率	排片占比
大约在冬季	1481.67	82198	3.9%	23.8%
霹雳娇娃	982.53	78570	2.4%	22.7%
海上钢琴师	892.07	53344	4.5%	15.4%

影片名称	票房	场次	上座率	排片占比
长安道	491.53	39336	3.4%	11.3%
少年的你	448.23	22918	4.5%	6.6%
决战中途岛	352.65	20085	4.2%	5.8%
受益人	242.6	17966	3.6%	5.2%
小巷管家	127.85	369	64.0%	0.1%
我和我的祖国	127.74	870	31.7%	0.2%
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28日-11月03日电视剧收视率排行榜：1. 江苏卫视&北京卫视《光荣时代》2. 浙江卫视&上海东方卫视《奔腾时代》3. 湖南卫视《谍战深海之惊蛰》4. 湖南卫视《初恋那件小事》5. 中央台综合频道《希望的大地》6. 深圳卫视《初山月不知心底事》。

图3： 10月28日-11月03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%
光荣时代	江苏卫视 北京卫视	反特谍战	10/28-11/03	29-41	3.25	2.91	0.34
奔腾年代	浙江卫视 上海东方卫视	时代变迁	10/28-11/03	7-19	2.91	2.72	0.19
谍战深海之惊蛰	湖南卫视	反特谍战	10/28-11/03	11-22	1.75	1.44	0.31
初恋那件小事	湖南卫视	言情	10/28-10/31	-	0.91	0.87	0.05
希望的大地	中央台 综合频道	时代变迁	10/28-10/31	2-7	0.90	0.83	0.07
山月不知心底事	深圳卫视	言情	10/28-11/03	29-42	0.50	0.49	0.01
我的机器人男友	浙江卫视	言情	10/28-10/30	7-11	0.50	0.49	0.00
激情的岁月	中央台八套	奋斗励志	10/28-11/03	10-30	0.48	0.47	0.02
老虎队	安徽卫视	军事斗争	11/02-11/03	1-4	0.45	0.44	0.01
陆战之王	天津卫视	军旅生活	10/28-11/03	16-29	0.43	0.42	0.00

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。《蒙面唱将猜猜猜》、《非诚勿扰》紧随其后。

图4: 10月28日-11月03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	11/03	1.60	1.45	0.14
蒙面唱将 猜猜猜	江苏卫视	表演选秀	11/03	1.57	1.37	0.20
非诚勿扰	江苏卫视	婚恋交友	11/02	1.40	1.11	0.28
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	11/02	1.22	0.85	0.36
巅峰对决 我就是演员	浙江卫视	表演选秀	11/02	1.21	1.10	0.12
嗨唱转起来	湖南卫视	表演选秀	11/01	1.14	0.79	0.35
越战越勇	中央台三套	益智竞技	10/30	1.06	0.92	0.14
亲爱的客栈	湖南卫视	经营体验	11/01	0.97	0.57	0.40
开门大吉	中央台三套	现场互动娱乐	10/28	0.95	0.88	0.07
向幸福出发	中央台三套	现场互动访谈	10/29	0.90	0.83	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, 百度提升3名, 位列第三。

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			
#	应用	总部	应用	#	应用	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	Hypergryph (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) ZQGame (中青宝) Kakao Corp Sea Mamba Interactive (曼巴互娱)
10	Arena of Evolution: Red Tides (战争艺术:赤潮)	▲44	Hero Entertainment (英雄互娱) ByteDance	10	All Within The Boundaries (率土之滨)	▲4	NetEase (网易) VNG Entermate GAME Dreamer (晶缔科技)

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