

传媒

行业月度策略

维持评级

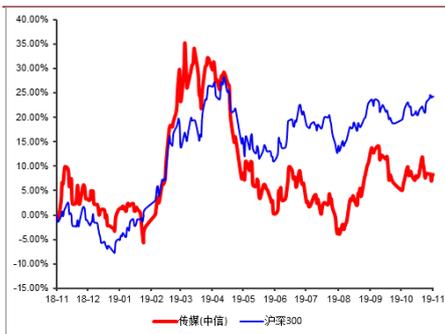
报告原因：定期报告

10月票房同比增长124%，未成年游戏防沉迷通知发布 中性

2019年11月8日

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10月中信传媒行业涨跌幅为0.61%，年内累计涨幅5.08%。整合营销、互联网、广播电视、平面媒体、电影动画涨跌幅分别为9.35%、0.26%、-2.00%、-2.12%、-7.71%。10月59家上市公司收涨，壹网壹创涨幅195.20%领涨行业，印纪退领跌。
- **行业数据月报：**1) 电影：10月内地电影票房为81.72亿元，同比123.95%，放映场次1074.50万场，同比增长7.68%，观影人次22,239万，同比增加109.80%。国庆档上映的《我和我的祖国》《中国机长》单月票房分别25.61亿、25.58亿。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、拼多多、快手月指数排名前十位。3) 手游：9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》《精灵盛典》《FGO》《阴阳师》《龙族幻想》《大话西游》和《完美世界》，9月中国游戏出海发行商排名前三位为腾讯、网易和莉莉丝。4) 图书：9月开卷虚构类畅销榜单受开学季影响经典文学名著销量增加纷纷返榜，非虚构类《论语译注（简体字本）》排名上升19位排至榜首，少儿类畅销榜中《猜猜我有多爱你》保持榜首。
- **行业新闻回顾：**1)《防止未成年人沉迷网络游戏通知》发布，严格要求实名制。2) 各视频平台联合倡议：加强影视行业自律促健康发展。3)“游戏适龄提示”影响范围持续扩大 已有33家游戏企业加入。4) 爱奇艺与苏宁易购推出联合会员服务，VIP会员消费权益延展至家电、百货、生鲜等领域。5) 搜狐高管解读财报：搜狐集团或一两个季度后即可盈利。6) QuestMobile：2019年9月，下沉市场活跃用户数已经突破6亿。7) 爱奇艺Q3总营收74亿元，会员规模达到1.058亿。8) 中国进口消费市场报告：7-9月天猫国际直播引导成交4.7亿。9) 想成为“女性专家”的芒果TV，2020年准备了近30部自制综艺。10) 广电总局：双11期间要加强网络视听电子商务直播和广告管理。
- **投资建议：**前三季度传媒上市公司合计实现营业收入4368.78亿元，同比增长3.17%，实现归母净利润341.75亿元，同比减少21.23%，相较于中报营业收入增速小幅提升，归母净利润降幅缩窄。子板块业绩方面，营销与互联网板块前三季度营业收入规模均超千亿，归母净利润规模则是游戏与出版发行行业居前；增速方面，游戏与互联网板块前三季度营收增速居前，归母净利润增速仅报业与出版发行板块前三季度维持同比增长。单季度来看，游戏板块Q1-Q3营业收入表现最为稳健，同比增速持续提升，Q2-Q3环比均实现增长，营销、互联网与动漫板块营业收入Q2-Q3也实现环比增长；归母净利润方面，游戏板块Q1-Q3均实现环比增长，且在Q3实现同比增长；此外影视板块归母净利润同比增速在Q3转正，院线板块Q3利润端较Q2也有所改善，实现环比的正增长。截至9月30日，以中信行业口径统计的行业商誉规模为1403亿元，较2018年末

增长 8.33%，商誉/总资产、商誉/净资产分别为 13.15%、21.16%，仍为全市场第一。因此 Q4 对于商誉规模占比较高及业绩表现不佳的公司应当注重商誉减值风险。

游戏板块在 2019 年版号发放重启、新游上线回归正常节奏后业绩回暖最为明确，前三季度板块实现营业收入 540.77 亿元（YOY12.28%），归母净利润 110.40 亿元（YOY-1.91%），其中 Q3 营收 188.32 亿元（YOY14.21%，QOQ2.07%），归母净利润 37.5 亿元（YOY18.29%，QOQ1.17%）。前期我们建议关注标的三七互娱、完美世界、游族网络、吉比特受益于上线游戏及部分游戏海外发行表现优异，三季报亮眼，且 Q4 至明年 Q1 产品储备丰富将持续上线，建议继续关注。

影视及院线板块中部分龙头公司 Q3 业绩呈现回暖态势，我们认为 1) 三季度电影月度票房环比持续增长，暑期档（8 月）、中秋档大盘票房增回温受益院线板块；2) 部分电影公司重要项目 Q3 确认收入，增厚业绩明显；3) 影视剧行业监管政策导向明确且持续，有利于剧集成本与价格调整趋向稳定，头部剧集制作公司在项目开拍及上线数量与质量上均占优势。10 月电影市场在国庆档《我和我的祖国》《中国机长》等热门影片带动下票房超预期，我们预期全年票房有望实现低速增长。标的方面建议继续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，影视剧内容头部华策影视、完美世界、慈文传媒及芒果超媒。

出版发行板块前三季度实现营业收入 771.04 亿元，同比增长 0.7%，实现归母净利润 93.12 亿元，同比增长 1.49%。建议关注业绩增长态势良好的中信出版、中国出版、南方传媒、中国科传等。

➤ **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 网络游戏数据	11
2.5 图书零售数据	14
3. 行业新闻回顾	15
4. 策略建议	20
5. 风险提示	23

图表目录

图 1: 2019 年 10 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 10 月份涨跌幅 (%)	6
图 4: 传媒子板块 2019 年初至今涨跌幅 (%)	6
图 5: 10 月传媒及子板块资金流向 (亿元)	7
图 6: 2019 年 10 月大盘票房 (万元)	8
图 7: 2019 年 10 月全国城市票房	9
图 8: 2019 年 11 月 1 日黄金档卫视电视剧收视率	10
图 9: 2019 年 11 月 1 日卫视晚间节目收视率	10
图 10: 2019 年 11 月 2 日黄金档卫视电视剧收视率	10
图 11: 2019 年 11 月 2 日卫视晚间节目收视率	10
图 12: 2019 年 11 月 3 日全网 APP 月指数 TOP10	11
图 14: 2019 年 9 月网页游戏开服排行	11
图 15: 2019 年 9 月开服前十游戏收入	11
图 16: 2019 年 9 月运营平台开服排行	12
图 17: 2019 年 9 月流水前十平台收入	12
图 18: 2019 年 9 月研发商开服排行	12
图 19: 2019 年 9 月开服前十研发商流水情况	12
图 20: 2019 年 9 月国内 IOS 游戏公司收入及产品下载、收入排名	13
图 21: 2019 年 9 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 9 月国内 IOS 游戏下载及收入排名	14
图 23: 2019 年前三季度行业业绩情况	21
图 24: 2019 年行业单季度业绩情况	21
图 25: 2019 年前三季行业毛利及费用率	21
图 26: 2019 年前三季行业其他财务数据情况	21
表 1: 10 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: 10 月个股资金流向统计 (亿元)	7

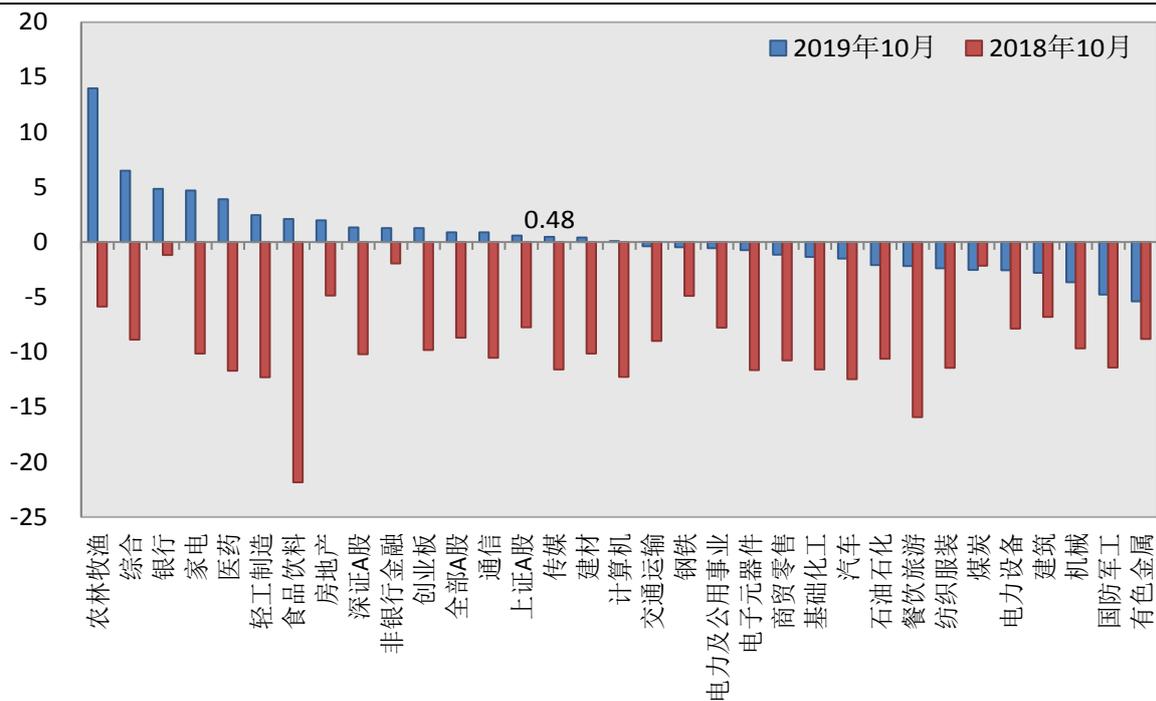


表 4: 2019 年 10 月单片票房及年度票房情况（亿元）	8
表 5: 2019 年 10 月院线、影投公司票房 TOP10.....	9
表 6: 2019 年 9 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10.....	14
表 7: 2019 年 9 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10.....	15
表 8: 2019 年 9 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10.....	15
表 9: 2019 年前三季度细分子行业业绩情况.....	22
表 10: 2019 年前三季度传媒行业商誉情况.....	22

1. 行业市场表现

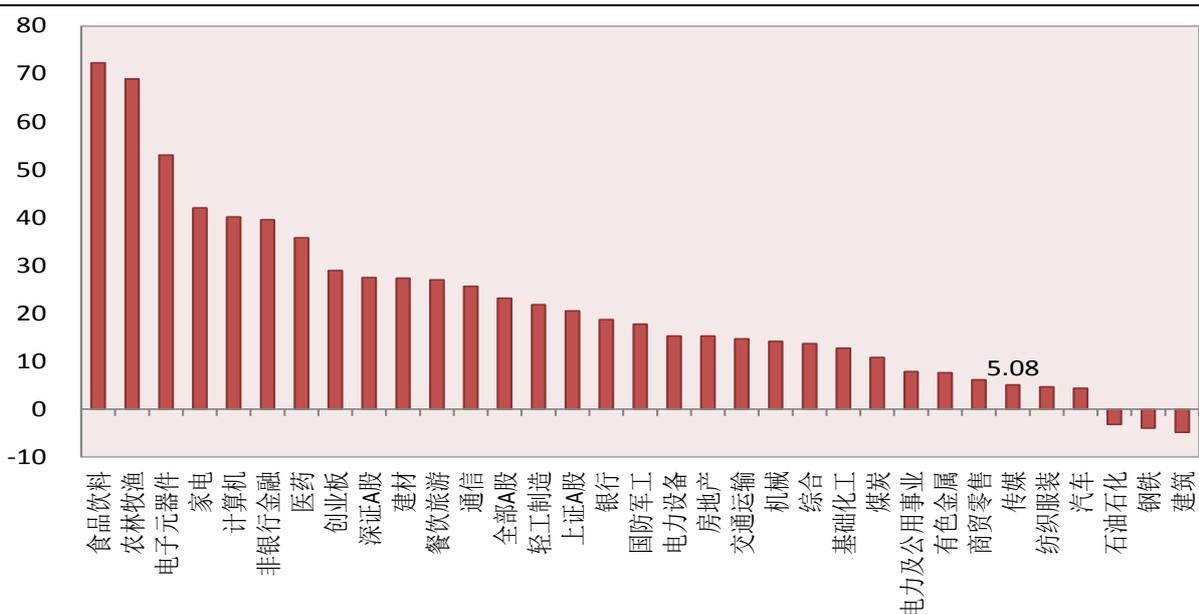
2019年10月，上证A股流通市值加权平均的区间涨跌幅为0.61%，深证A股区间涨跌幅为1.34%，创业板区间涨跌幅为1.26%，中信传媒行业区间涨跌幅为0.48%，与去年同期传媒行业涨跌幅为-11.56%。2019年初至今，传媒行业涨幅为5.08%。

图 1：2019 年 10 月行业月涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

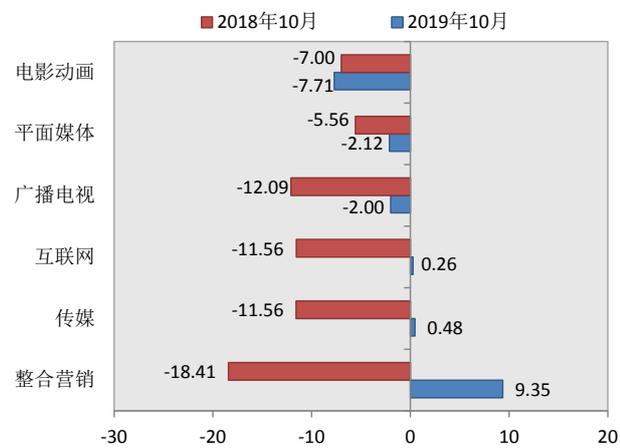
图 2：2019 年年初至今涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

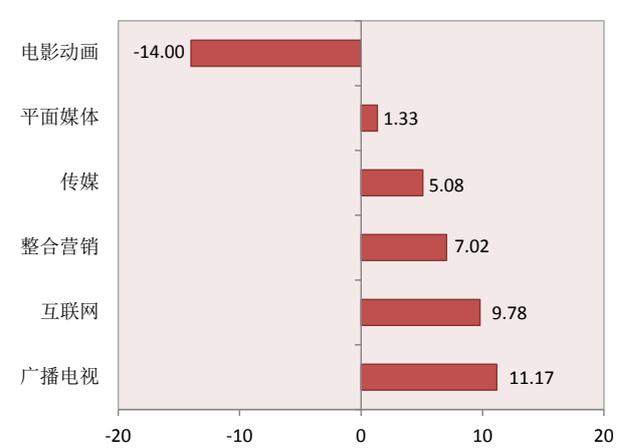
10月传媒三级子行业中整合营销、互联网、广播电视、平面媒体、电影动画涨跌幅分别为9.35%、0.26%、-2.00%、-2.12%、-7.71%；2019年初至今上述子行业涨跌幅分别为7.02%、9.78%、11.17%、1.33%、-14.00%。

图3：传媒子板块2019年10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，10月传媒板块中59家上市公司收涨，壹网壹创涨幅195.20%领涨行业，智度股份、科达股份、美盛文化、国联股份、新媒股份、梦网集团、欢瑞世纪等公司涨幅20%以上；印纪退、上海电影、*st东网、幸福蓝海等公司跌幅在20%以上。2019年初至今，国联股份250.62%涨幅居行业之首，壹网壹创、值得买、梦网集团、人民网、中信出版、新媒股份、三七互娱等公司涨幅居前在100%以上，印纪退、*st东网、*ST游久、暴风集团、中昌数据、ST天润等公司年内跌幅居前达50%以上。

表1：10月个股涨跌幅统计（%）

10月份涨幅前十的个股			10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
300792.SZ	壹网壹创	195.20	002143.SZ	印纪退	-58.18
000676.SZ	智度股份	85.26	601595.SH	上海电影	-27.01
600986.SH	科达股份	36.79	002175.SZ	*ST东网	-24.21
002699.SZ	美盛文化	28.60	300528.SZ	幸福蓝海	-22.17
603613.SH	国联股份	27.77	300781.SZ	因赛集团	-19.96
300770.SZ	新媒股份	27.03	002502.SZ	鼎龙文化	-18.75
002123.SZ	梦网集团	24.96	002905.SZ	金逸影视	-17.85
000892.SZ	欢瑞世纪	20.47	002445.SZ	ST中南	-16.31
300612.SZ	宣亚国际	19.44	002739.SZ	万达电影	-14.07
002181.SZ	粤传媒	19.43	600977.SH	中国电影	-13.79

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（%）

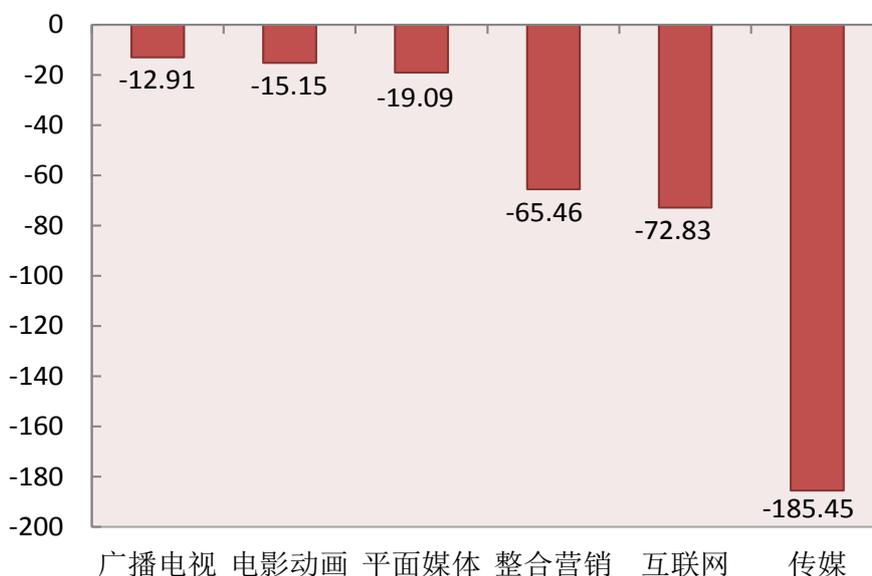
年初至今涨幅前十的个股			年初至今跌幅前十的个股		
代码	简称	年涨跌幅	代码	简称	年涨跌幅
603613.SH	国联股份	250.62	002143.SZ	印纪退	-90.91
300792.SZ	壹网壹创	244.50	002175.SZ	*ST东网	-56.93

300785.SZ	值得买	238.69	600652.SH	*ST 游久	-56.82
002123.SZ	梦网集团	194.25	300431.SZ	暴风集团	-51.80
603000.SH	人民网	177.39	600242.SH	中昌数据	-51.11
300788.SZ	中信出版	143.08	002113.SZ	ST 天润	-50.67
300770.SZ	新媒股份	119.99	002354.SZ	天神娱乐	-49.43
002555.SZ	三七互娱	101.87	002445.SZ	ST 中南	-43.37
300766.SZ	每日互动	94.16	002247.SZ	聚力文化	-43.35
603444.SH	吉比特	91.86	600892.SH	大晟文化	-37.43

资料来源：wind，山西证券研究所

资金流向方面，传媒行业 10 月资金净流出 185.45 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。10 月，壹网壹创、利欧股份、三七互娱、智度股份、华媒控股等个股区间净流入金额较大，科达股份、人民网、蓝色光标、三六零、梦网集团等个股区间净流出金额较大。

图 5：10 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 3：10 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
300792.SZ	壹网壹创	7.6811	600986.SH	科达股份	-3.7225
002131.SZ	利欧股份	1.6522	603000.SH	人民网	-3.5563
002555.SZ	三七互娱	1.5875	300058.SZ	蓝色光标	-3.4400
000676.SZ	智度股份	1.3194	601360.SH	三六零	-1.4820
000607.SZ	华媒控股	1.0580	002123.SZ	梦网集团	-1.3651
300431.SZ	暴风集团	0.9504	002174.SZ	游族网络	-0.9929
300459.SZ	金科文化	0.8155	300251.SZ	光线传媒	-0.9523
300494.SZ	盛天网络	0.8116	002739.SZ	万达电影	-0.8445
300612.SZ	宣亚国际	0.7825	002027.SZ	分众传媒	-0.8390
002103.SZ	广博股份	0.6852	600977.SH	中国电影	-0.8049

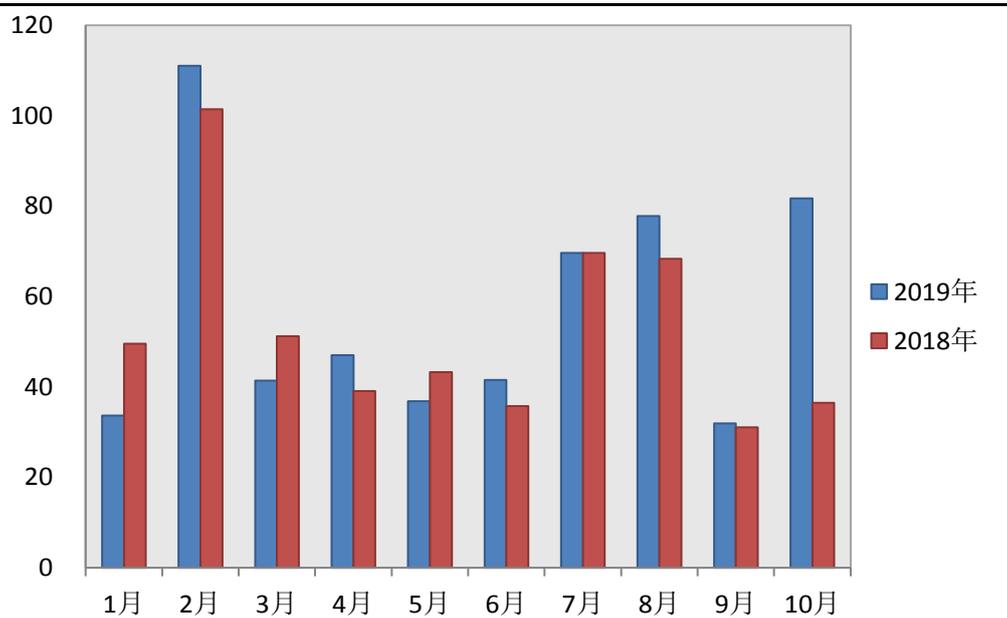
资料来源：wind，山西证券研究所

2. 行业数据月报

2.1 电影数据

电资办数据显示，2019年10月内地电影票房为81.72亿元，与去年同期36.49亿增加123.95%，环比增长156.10%；截至10月31日，内地票房累计约572.74亿元，同比增长8.91%。猫眼电影数据显示，2019年10月内地电影放映场次1074.50万场，同比增长7.68%，环比增长1.22%；观影人次22,239万，同比增加109.80%，环比增加141.36%。

图6：2019年10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

国庆档上映的《我和我的祖国》《中国机长》单月票房分别达25.61亿、25.58亿，票房占比达31.34%和31.30%，拿下月度票房冠亚军，另一部国庆档影片《攀登者》单月票房8.61亿排名第三，月中上映的《少年的你》表现亮眼，票房8.51亿排名第四，其余TOP10影片单月票房均未超过5亿，票房占比较低。

表4：2019年10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
我和我的祖国	25.61	31.34%	37.3	31
中国机长	25.58	31.30%	37.3	26
攀登者	8.61	10.54%	37.0	19
少年的你	8.51	10.41%	36.2	21
沉睡魔咒2	3.21	3.93%	35.1	11
犯罪现场	2.52	3.08%	35.8	11
双子杀手	2.28	2.79%	37.6	9
航海王：狂热行动	2.00	2.45%	30.7	10
雪人奇缘	1.02	1.25%	35.1	12

催眠·裁决	0.78	0.95%	34.4	7
-------	------	-------	------	---

资料来源：中国电影票房 app，山西证券研究所

10月，万达院线以10.82亿元票房继续排名第一，观影人次2454万；大地院线7.90亿票房、观影人次2056万排名第二；上海联和票房5.99亿、观影人次1420万排名重回第三位，中影南方新干线、中影数字、中影星美院线票房分别为5.62亿、5.08亿、4.29亿，排名第四至第六位，观影人次1460万、1327万、1126万。影投方面，万达院线、大地院线、横店院线票房9.98亿、3.47亿、2.77亿，排名第一至第三位，观影人次分别为2726万、1033万和892万。

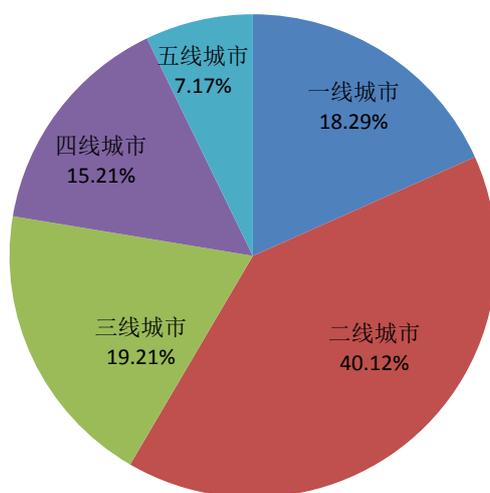
表5：2019年10月院线、影投公司票房TOP10

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	10.82	2454	30	万达院线	9.98	2726	32
大地院线	7.90	2056	21	大地院线	3.47	1033	24
上海联和	5.99	1420	24	横店院线	2.77	892	22
中影南方新干线	5.62	1460	20	CGV 影城	2.10	484	26
中影数字	5.08	1327	18	金逸影视	2.01	567	26
中影星美	4.29	1126	24	中影投资	1.92	659	39
金逸院线	3.78	947	23	耀莱影城	1.20	353	25
横店院线	3.35	897	20	博纳影业	1.12	356	34
幸福蓝海	3.14	820	24	幸福蓝海	1.00	386	28
华夏联合	2.80	725	19	百老汇	0.95	216	32

资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

10月，一线城市票房14.93亿元，票房占比18.29%，二线城市票房32.74亿元，票房占比40.12%，三线城市票房15.68亿元，票房占比19.21%，四线城市票房12.41亿元，票房占比15.21%，五线城市票房5.85亿元，票房占比7.17%。

图7：2019年10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11月1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《光荣时代》收视率1.641%，市场份额5.86%；上海东方卫视《奔腾年代》收视率1.434%，市场份额5.1%；北京卫视《光荣时代》收视率1.317%，市场份额4.72%；浙江卫视《奔腾年代》收视率1.262%，市场份额4.50%；湖南卫视《谍战深海之惊蛰》收视率1.014%，市场份额3.61%。59城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为，江苏卫视《荔枝大剧秀光荣时代》，湖南卫视《嗨唱转起来》，江苏卫视《我们恋爱吧》，上海东方卫视《东方看大剧》，江苏卫视《我们恋爱吧揭秘时刻》。

图8：2019年11月1日黄金档卫视电视剧收视率

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	光荣时代	1.641	5.86
2	上海东方卫视	奔腾年代	1.434	5.1
3	北京卫视	光荣时代	1.317	4.72
4	浙江卫视	奔腾年代	1.262	4.5
5	湖南卫视	谍战深海之惊蛰	1.014	3.61
6	深圳卫视(新闻综合频道)	山月不知心底事	0.476	1.69
7	天津卫视	陆战之王	0.422	1.5
8	安徽卫视	伟大的转折	0.394	1.42
9	广东卫视	陆战之王	0.363	1.29
10	黑龙江卫视	老酒馆	0.311	1.11
11	山东卫视	外交风云	0.205	0.74
12	重庆卫视	伟大的转折	0.175	0.63
13	湖北卫视	陆战之王	0.152	0.55
14	江西卫视	刘家媳妇	0.128	0.46
15	辽宁卫视	老酒馆	0.097	0.35
16	河北广播电视台卫视频道	老酒馆	0.096	0.34
17	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.084	0.33
18	吉林卫视	老酒馆	0.081	0.29
19	贵州卫视	伟大的转折	0.076	0.27
20	河南广播电视台卫星频道(一套)	麦香	0.061	0.22

资料来源：@卫视小露电

图9：2019年11月1日卫视晚间节目收视率

排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	荔枝大剧秀光荣时代	江苏卫视	21:32:41	21:55:51	综艺	0.965	4.14
2	嗨唱转起来	湖南卫视	20:28:11	22:08:52	综艺	0.787	3.04
3	我们恋爱吧	江苏卫视	21:57:38	23:10:35	综艺	0.772	5.26
4	东方看大剧	上海东方卫视	21:25:47	21:44:09	生活服务	0.626	2.51
5	我们恋爱吧揭秘时刻	江苏卫视	23:10:35	23:34:44	综艺	0.615	7.20
6	幸福的密娃	湖南卫视	22:09:41	23:49:51	综艺	0.553	4.67
7	遇见天运	北京卫视	21:36:24	22:54:24	综艺	0.441	2.47
8	好看中国蓝	浙江卫视	21:29:05	23:16:23	综艺	0.416	2.48
9	劳动号子幸福都是奋斗出来的	广东卫视	21:22:05	22:39:59	音乐	0.310	1.53
10	天津新闻	天津卫视	20:59:51	21:25:11	新闻/时事	0.243	0.88
11	美好生活欢乐送	广东卫视	22:42:34	23:12:35	综艺	0.208	1.87
12	大上海	上海东方卫视	21:49:27	22:46:53	专题	0.188	1.08
13	金牌调解	江西卫视	22:03:21	22:45:16	生活服务	0.171	1.05
14	诗醉中国	深圳卫视(新闻综合频道)	21:31:22	22:47:56	综艺	0.167	0.89
15	直播身体价	浙江卫视(新闻综合频道)	22:53:12	23:53:05	新闻/时事	0.158	1.88
16	我们恋爱吧	江苏卫视	23:34:19	1:06:11	综艺	0.146	3.65
17	传奇故事	江西卫视	21:32:22	22:00:57	专题	0.130	0.56
18	有请主理人	辽宁卫视	21:30:37	22:15:43	专题	0.124	0.57
19	巅峰对决我就是演员	浙江卫视	23:16:53	0:46:22	综艺	0.098	1.88
20	中歌榜	重庆卫视	21:40:33	22:14:54	专题	0.097	0.47
21	欢乐中国年	吉林卫视	21:28:06	22:13:06	综艺	0.095	0.43
22	创业中国人	天津卫视	21:29:56	22:43:36	专题	0.092	0.48
23	荣耀之夜暨金鹰国际传媒颁奖典礼2019四川电视节闭幕式	四川卫视	20:21:03	22:16:20	专题	0.091	0.36
24	我们在大路上1949-2019	黑龙江卫视	21:38:25	22:17:31	专题	0.091	0.43
25	亲爱的客栈	湖南卫视	23:53:31	1:32:43	综艺	0.089	3.13

资料来源：@卫视小露电

2019年11月2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、北京卫视《光荣时代》收视率1.588%、1.383%，市场份额5.72%、4.99%；上海东方卫视、浙江卫视《奔腾年代》收视率1.298%、1.268%，市场份额4.68%、4.56%；湖南卫视《谍战深海之惊蛰》收视率0.896%，市场份额3.21%。59城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为，江苏卫视《非诚勿扰》、浙江卫视《巅峰对决我就是演员》、江苏卫视《音浪合伙》、浙江卫视《巅峰对决我就是演员精彩时刻》、湖南卫视《快乐大本营》。

图10：2019年11月2日黄金档卫视电视剧收视率

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	光荣时代	1.588	5.72
2	北京卫视	光荣时代	1.383	4.99
3	上海东方卫视	奔腾年代	1.298	4.68
4	浙江卫视	奔腾年代	1.268	4.56
5	湖南卫视	谍战深海之惊蛰	0.896	3.21
6	深圳卫视(新闻综合频道)	山月不知心底事	0.514	1.84
7	安徽卫视	老虎队	0.459	1.64
8	天津卫视	陆战之王	0.424	1.53
9	广东卫视	陆战之王	0.376	1.34
10	黑龙江卫视	老酒馆	0.292	1.04
11	山东卫视	外交风云	0.227	0.81
12	重庆卫视	伟大的转折	0.176	0.54
13	江西卫视	刘家媳妇	0.141	0.5
14	湖北卫视	陆战之王	0.132	0.47
15	辽宁卫视	老酒馆	0.111	0.4
16	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.08	0.31
17	河南广播电视台卫星频道(一套)	麦香	0.079	0.28
18	吉林卫视	老酒馆	0.077	0.27
19	四川卫视	在桃花盛开的地方	0.076	0.27
20	贵州卫视	伟大的转折	0.068	0.24

资料来源：@卫视小露电

图11：2019年11月2日卫视晚间节目收视率

排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	非诚勿扰	江苏卫视	20:28:33	21:58:57	综艺	1.110	4.23
2	巅峰对决我就是演员	浙江卫视	20:29:44	22:02:39	综艺	1.094	4.21
3	音浪合伙	江苏卫视	21:59:47	22:58:32	综艺	0.871	5.41
4	巅峰对决我就是演员精彩时刻	浙江卫视	22:02:39	23:32:43	综艺	0.855	4.74
5	快乐大本营	湖南卫视	20:24:15	21:59:43	综艺	0.850	3.23
6	音浪合伙人后传	江苏卫视	23:00:47	23:17:56	综艺	0.797	7.92
7	幸福三重奏	上海东方卫视	20:21:29	21:13:36	综艺	0.756	2.68
8	跨界歌王	北京卫视	20:27:51	21:21:53	综艺	0.745	2.67
9	幸福三重奏后传	上海东方卫视	21:15:31	21:28:13	综艺	0.576	2.20
10	跨界歌王跨界先锋	北京卫视	21:21:53	22:10:51	综艺	0.526	2.29
11	舞蹈风暴	湖南卫视	22:00:26	23:49:33	综艺	0.503	4.01
12	中国梦之声我们的歌	上海东方卫视	21:28:23	22:18:23	综艺	0.439	2.00
13	好看中国蓝	浙江卫视	22:32:43	23:54:26	综艺	0.362	2.62
14	中国梦之声我们的歌先锋片	上海东方卫视	22:18:23	22:30:23	综艺	0.282	1.64
15	非诚勿扰	江苏卫视	23:18:36	0:48:15	综艺	0.255	5.02
16	跨界歌王	北京卫视	22:15:06	22:50:17	综艺	0.239	1.50
17	你看谁来了	天津卫视	21:40:42	22:42:52	专题	0.235	1.24
18	青春歌谣	广东卫视	21:12:27	22:14:28	综艺	0.229	0.98
19	跨界歌王跨界先锋	北京卫视	22:50:17	23:22:06	综艺	0.217	2.05
20	直播身体价	浙江卫视(新闻综合频道)	22:25:10	23:25:05	新闻/时事	0.192	1.57
21	金牌调解	江西卫视	22:01:16	22:43:46	生活服务	0.173	1.00
22	武林风	河南广播电视台卫星频道(一套)	21:15:06	22:45:06	体育	0.157	0.75
23	一起来跳舞嗨唱吧	安徽卫视	21:25:52	22:36:03	综艺	0.146	0.71
24	大上海	上海东方卫视	22:30:23	23:28:13	专题	0.127	1.09
25	有请主角儿	辽宁卫视	21:11:36	21:56:56	专题	0.120	0.49

资料来源：@卫视小露电

2.3 移动互联网数据

Analysys 易观 2019 年 11 月 3 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、拼多多、快手月指数排名前 10 位。

图 12：2019 年 11 月 3 日全网 APP 月指数 TOP10

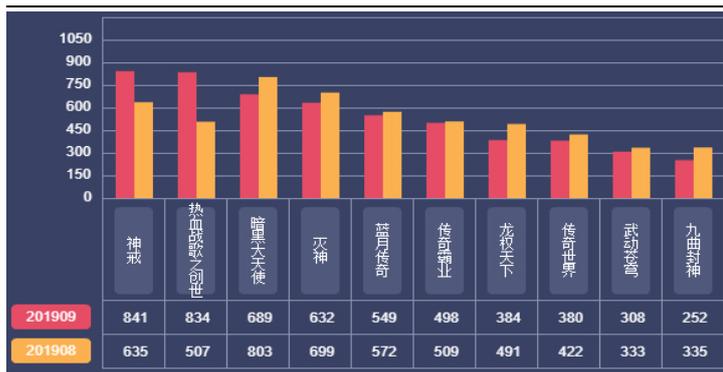
千帆指数排名	APP	所属行业	开发商	月指数(万)	变化
1	微信	社交 > 社交网络	深圳市腾讯计算机系统有限公司	95,739.5	+0.4%
2	QQ	社交 > 社交网络	深圳市腾讯计算机系统有限公司	71,292.9	-0.5%
3	手机淘宝	移动购物 > 综合电商	淘宝(中国)软件有限公司	65,720.2	-0.3%
4	支付宝	金融 > 支付	支付宝(中国)网络技术有限公司	61,586.1	+2.2%
5	爱奇艺	视频 > 综合视频	北京爱奇艺科技有限公司	56,715.0	+1.0%
6	抖音短视频	视频 > 短视频综合平台	北京微播视界科技有限公司	49,786.4	+0.2%
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	48,936.3	+1.9%
8	优酷视频	视频 > 综合视频	合一网络技术(北京)有限公司	43,644.3	+0.4%
9	拼多多	移动购物 > 社交电商	上海寻梦信息技术有限公司	39,993.8	+25.4%
10	快手	视频 > 短视频综合平台	北京快手科技有限公司	39,572.9	+2.5%

资料来源：Analysys 易观

2.4 网络游戏数据

根据 9K9K 网页游戏开服数据，2019 年 9 月一线平台开服前三游戏为《神戒》、《热血战歌之创世》、《暗黑大天使》，新增开服分别为 841 组、834 组、689 组，占榜单开服总数 44.05%；9 月共有 15 款新游入驻 16 家一线平台。9 月优质开服数据 10727 组，其中上榜游戏开服 5367 组，占一线平台总开服数 50.03%。

图 14：2019 年 9 月网页游戏开服排行



资料来源：www.9k9k.com

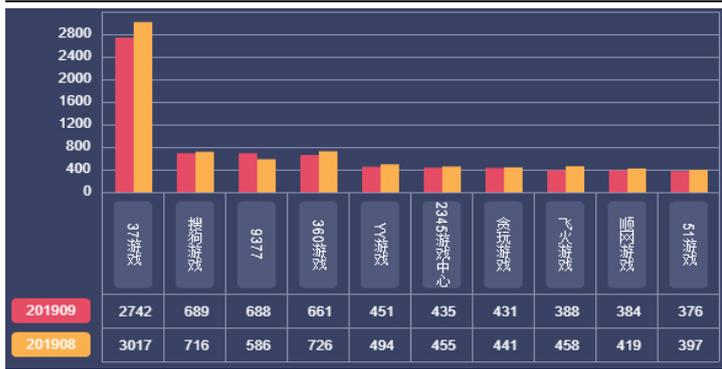
图 15：2019 年 9 月开服前十游戏收入

游戏名称	开服数量	流水(亿)	开服前三平台
神戒	841	0.8+	37游戏 9377 360游戏
热血战歌之创世	834	0.8+	37游戏 360游戏 2345游戏中心
暗黑大天使	689	0.6+	37游戏 360游戏 金山猎豹
灭神	632	0.6+	37游戏 2345游戏中心 360游戏
蓝月传奇	549	0.5+	贪玩游戏 YY游戏 2345游戏中心
传奇霸业	498	0.5+	37游戏 搜狗游戏 2345游戏中心
龙权天下	384	0.4+	37游戏 2345游戏中心 傲天游戏
传奇世界	380	0.2+	贪玩游戏 飞火游戏 37游戏
武动苍穹	308	0.3+	9377 37游戏 2345游戏中心
九曲封神	252	0.2+	37游戏 搜狗游戏 YY游戏

资料来源：www.9k9k.com

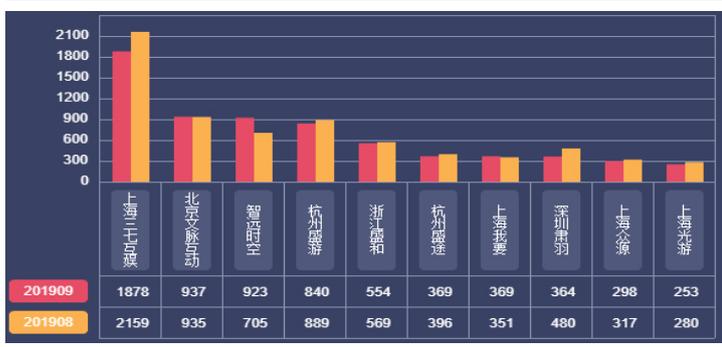
网页游戏运营平台开服排行前三为 37 游戏、搜狗游戏、9377，分别开服 2742 组、689 组、688 组。网页游戏研发商开服排行榜前三为上海三七互娱、北京文脉互动、智远时空，分别开服 1878 组、937 组、923 组，监测流水分别为 1.8 亿、0.9 亿、0.9 亿。

图 16：2019 年 9 月运营平台开服排行



资料来源：www.9k9k.com

图 18：2019 年 9 月研发商开服排行



资料来源：www.9k9k.com

App Annie 9 月中国 App Store 发行商收入榜前十名依次是：腾讯、网易、三七游戏、B 站、完美世界、鹰角网络、阿里巴巴、叠纸网络、龙创悦动和 Netmarble；受益于《一刀传世》《精灵盛典》等游戏表现，三七互娱稳定在收入榜前三位，而《三国志·战略版》以及《狂野飚车：竞速传奇》等游戏的收入推动，阿里巴巴排名上升 16 位至第七位。

App Annie 9 月 iOS 国内手游下载榜中有三款新游，分别是网易的《量子特攻》、阿里巴巴发行的《狂野飚车 9：竞速传奇》和 Gismart 的《Cool Goal》，超休闲游戏占据下载榜头部位置较少，仅有字节跳动发行的《音跃球球》及 Gismart 的《Cool Goal》。9 月中国 iOS 手游收入榜 Top 10 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》《精灵盛典》《FGO》《阴阳师》《龙族幻想》《大话西游》和《完美世界》。《FGO》在 9 月迎来国服公测纪念日，线上线下营销活动推动其收入排名上升 13 位。

图 17：2019 年 9 月流水前十平台收入

运营平台	开服数量	流水 (亿)	开服前三游戏
37游戏	2742	2.7+	暗黑大天使 神戒 热血战歌之创世
贪玩游戏	431	0.6+	蓝月传奇 传奇世界 雷霆之怒
搜狗游戏	689	0.7+	传奇霸业 铁血皇城 传奇荣耀
9377	688	0.7+	神戒 猛将天下 屠龙战记
360游戏	661	0.7+	热血战歌之创世 灭神 暗黑大天使
4399	656	0.6+	斗罗大陆 七杀 航海王Online
YY游戏	451	0.4+	暗黑大天使 笑傲仙侠 灭神
2345游戏中心	435	0.4+	热血战歌之创世 灭神 暗黑大天使
飞火游戏	388	0.3+	传奇世界 枪魂 神戒
顺网游戏	384	0.3+	唐门六道 暗黑大天使 神戒

资料来源：www.9k9k.com

图 19：2019 年 9 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	1878	1.8+	暗黑大天使 传奇霸业 龙权天下
北京文脉互动	937	0.9+	热血战歌之创世 攻沙 屠龙战记
智远时空	923	0.9+	神戒 九阴绝学 北斗神兵
杭州盛游	840	0.8+	灭神 圣妖传 幻兽起源
浙江盛和	554	0.5+	蓝月传奇 刺沙
杭州盛途	369	0.3+	传奇世界
上海我要	369	0.3+	红月传说头号战神 红月传说 铁血皇城
深圳肃羽	364	0.3+	九曲封神 唐门六道
上海众源	298	0.2+	武动苍穹
上海光游	253	0.2+	乱斗乾坤 天问

资料来源：www.9k9k.com

图 20：2019 年 9 月国内 iOS 游戏公司收入及产品下载、收入排名

App 排行榜				公司排行榜			
iOS - 游戏 - 中国 - 2019年9月				iOS - 游戏 - 中国 - 2019年9月			
下载排行		收入排行		下载排行		收入排行	
#	应用	#	应用	#	应用	#	应用
1	AnHero	1	Honour of Kings (王者荣耀)	1	Tencent (腾讯)	1	Tencent (腾讯)
2	YinYueQuQu (音悦齐喏)	2	Game For Peace (和平精英)	2	Tencent (腾讯)	2	NetEase (网易)
3	Cyber Hunter	3	Fantasy Westward Journey (梦幻西游)	3	NetEase (网易)	3	37games (三七互娱)
4	My Home - Design Dreams	4	CrazyRacing KartSlider (疯狂赛车)	4	Tencent (腾讯)	4	bilibili
5	Game For Peace (和平精英)	5	Authorization of Mu (盗墓笔记)	5	37games (三七互娱)	5	Perfect World (完美世界)
6	Honour of Kings (王者荣耀)	6	Fate/Grand Order	6	NetEase (网易)	6	Hypergrph (鹰角网络)
7	CrazyRacing KartSlider (疯狂赛车)	7	Omnijoy (欧易网)	7	NetEase (网易)	7	Alibaba Group (阿里巴巴集团)
8	Alphalt 9: Legends	8	Dragon Raja (龙族幻想)	8	NetEase (网易)	8	Nikki Inc (叠纸网络)
9	Landlord Poker (欢乐斗地主)	9	Westward Journey Online (大话西游)	9	NetEase (网易)	9	Long Tech Network (龙创互动)
10	Cool Goal	10	Perfect World (完美世界)	10	SayGames	10	Netmarble (净味薯)

资料来源：APP ANNIE, 游戏狗新闻

Sensor Tower 数据显示，9 月中国手游出海下载榜 TOP30 中，由动视与和腾讯合作开发的《使命召唤手游》空降第五位，而该游戏于 10 月 1 日在全球正式上线，首周下载量突破 1 亿；游族网络的《圣斗士星矢》于 9 月在欧美地区发行，进入下载榜第 16 位，贡献主要来自巴西、墨西哥等市场，此外《Granny Legend》《消灭病毒》等多款新游亦有上榜。手游出海收入榜 TOP30 中多款 SLG 游戏收入及排名提升，莉莉丝《万国觉醒》超越此前《列王的纷争》《万国纪元》月收入峰值排名上升至第二位，此外还包括《守望黎明》《阿瓦隆之王》《苏丹的游戏》等。中文在线剧情互动手游《Chapters: Interactive Stories》重返 TOP30，游族《圣斗士星矢》以微弱差距排名第 31 位，预计在 10 月份收入有望进一步增长。

图 21：2019 年 9 月中国手游产品出海下载榜（左）与收入榜（右）(iOS&Google Play)

2019年9月中国手游下载量TOP30 海外App Store + Google Play			2019年9月中国手游收入TOP30 海外App Store + Google Play		
手游及发行商			手游及发行商		
1	PUBG MOBILE	腾讯	1	PUBG MOBILE	腾讯
2	数字填色	DAILYINNOVATION	2	万国觉醒	莉莉丝
3	无尽对决	沐瞳科技	3	荒野行动	腾讯
4	解锁球	Fun-Free Fun	4	火枪纪元	沐瞳科技
5	使命召唤手游	动视暴雪 & 腾讯	5	王国纪元	IGG
6	台球城	MOUNTAIN GAME	6	AFK Arena	莉莉丝
7	Granny Legend	Fastlane Games	7	黑道风云	友塔网络
8	消消庄园	时空幻境	8	风之大陆	星龙游戏 & NEOGRAFT
9	弓箭传说	鹰角网络	9	守望黎明	心动网络
10	Block Puzzle Jewel	hoo games	10	阿瓦隆之王	莉莉丝
11	越狱大逃杀	Doodle Mobile	11	消消庄园	时空幻境
12	万国觉醒	莉莉丝	12	无尽对决	沐瞳科技
13	梦想家居	创智优品	13	梦幻模拟战	紫龙游戏
14	数字华容道	DuPuz Games	14	碧蓝航线	Yostar
15	王国纪元	IGG	15	第五人格	网易 & 心动网络
16	圣斗士星矢	游族网络	16	仙境传说RO	心动网络 & GungHo
17	Real Bike Racing	Doodle Mobile	17	弓箭传说	鹰角网络
18	UNOI™	Mattel IGO	18	Be The King	心动互动
19	钢琴块2™	莉莉丝	19	苏丹的游戏	心动网络 & 沐瞳科技
20	守望黎明	心动网络	20	放置奇兵	卓尔网络
21	直升机空袭	Doodle Mobile	21	列王的纷争	智明盛通
22	黑道风云	友塔网络	22	新三国志	英雄互娱 & Aigame
23	疯狂餐厅	创智优品	23	王者荣耀	腾讯
24	点点节奏	Beatsource	24	叫我万岁爷	点触科技
25	奇妙鲜花房	宝宝巴士	25	明日之后	莉莉丝 & 心动网络
26	Blade Master	Gameey	26	完美世界M	完美世界
27	时尚小公主	宝宝巴士	27	战火与秩序	亮术软件
28	梦幻钢琴	易娱网络	28	崩坏3	米哈游
29	宝宝时尚设计师	宝宝巴士	29	Lotsa Slots	快乐游戏
30	消灭病毒	蓝飞互娱	30	Chapters: Interactive Stories	中文在线

资料来源：SensorTower 公众号

Sensor Tower 数据显示，9 月中国游戏出海发行商排名前三位为腾讯、网易和莉莉丝，哔哩哔哩、阿里游戏、与游族网络均受益发行产品良好表现，收入排名上升，心动网络放置类手游《不休的乌拉拉》9 月初在海外市场发行，带动心动网络收入排名上升至第 24 位。

图 22：2019 年 9 月国内 iOS 游戏下载及收入排名



资料来源：SensorTower 公众号

2.5 图书零售数据

2019 年 9 月开卷虚构类畅销榜单受开学季影响经典文学名著销量增加纷纷返榜，前三位分别为《活着》《红岩》《西游记（上下）》，其余四大名著《红楼梦（上下）》《水浒传（上下）》《三国演义（上下）》返榜排名至第 10 位、第 12 位、第 13 位，上榜畅销图书中仍未有新上市图书。

表 6：2019 年 9 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10

书名	作者	出版社	定价
1 活着	余华	作家出版社	28
2 红岩	罗广斌、杨益言	中国青年出版社	36
3 西游记（上下）	吴承恩	人民文书出版社	47.2
4 平凡的世界（全三册）	路遥	北京十月文艺出版社	108
5 三体	刘慈欣	重庆出版社	23
6 三体 III-死神永生	刘慈欣	重庆出版社	38
7 三体 II-黑暗森林	刘慈欣	重庆出版社	32
8 追风筝的人	卡勒德·胡塞尼	上海人民出版社	36
9 解忧杂货铺	东野圭吾	南海出版公司	39.5
10 红楼梦（上下）	曹雪芹、无名氏	人民文学出版社	59.7

资料来源：北京开卷

2019 年 9 月开卷非虚构类排行榜《论语译注（简体字本）》排名上升 19 位排至榜首，《正面管教（修订版）》排名第 2 位，《红星照耀中国》上升至第 3 位。主题出版关注度上升，《红星照耀中国》《中国共产党

的九十年（全三册）》排名至前十位，此外《新中国：砥砺奋进的七十年（手绘本）》排名 12 位，《习近平的七年知青岁月（平装）》返榜。

表 7：2019 年 9 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10

	书名	作者	出版社	定价
1	论语译注（简体字本）		中华书局	26
2	正面管教（修订版）	简·尼尔森	北京联合出版	38
3	红星照耀中国	埃德加·斯诺	人民文学出版社	43
4	小孩	大冰	湖南文艺出版社	39.6
5	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
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	苏东坡传	林语堂	湖南文艺出版社	52
8	半小时漫画中国史（2）	陈磊	海南出版社	39.9
9	半小时漫画中国史（3）	陈磊	海南出版社	39.9
10	半小时漫画世界史	陈磊	江苏凤凰文艺出版社	39.9

资料来源：北京开卷

2019 年 9 月开卷少儿类畅销榜中《猜猜我有多爱你》保持榜首，《小猪唏哩呼哩（上）》《小猪唏哩呼哩（下）》排名上升 10 位+至第 2 和第 3 位。其余进入 TOP10 作品均为经典少儿图书。

表 8：2019 年 9 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	小猪唏哩呼哩（上）	孙幼军、裘兆明	春风文艺出版社	15
3	小猪唏哩呼哩（下）	孙幼军、裘兆明	春风文艺出版社	15
4	夏洛的网	E. B. 怀特	上海译文出版社	26
5	没头脑和不高兴（注音版）	任溶溶	浙江少年儿童出版社	18
6	窗边的小豆豆（2018 版）	黑柳彻子	南海出版公司	39.5
7	狼王梦（升级版）	沈石溪	浙江少年儿童出版社	26
8	我爸爸	安东尼·布朗	河北教育出版社	35.8
9	了不起的狐狸爸爸	罗尔德·达尔、昆廷·布莱克	明天出版社	28
10	我妈妈	安东尼·布朗	河北教育出版社	35.8

资料来源：北京开卷

3. 行业新闻回顾

➤ 《防止未成年人沉迷网络游戏通知》发布，严格要求实名制。

2019.11.5 国家新闻出版署发出《关于防止未成年人沉迷网络游戏的通知》，国家新闻出版署有关负责人就《通知》有关情况，接受了新华社记者专访。

问：请介绍一下《通知》出台的背景和意义。

答：近年来，我国网络游戏业发展迅速，在满足群众休闲娱乐需要、丰富人民精神文化生活的同时，也出现部分未成年人沉迷游戏、过度消费等一些值得高度关注的问题。这些问题影响未成年人身心健康和正常

学习生活，社会各界反映强烈。为积极回应社会关切，解决行业发展中的突出问题，我们开展相关调研，多方听取意见，制定具体措施，形成了《关于防止未成年人沉迷网络游戏工作的通知》。《通知》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，充分体现社会效益优先、未成年人保护优先的原则，坚持问题导向，针对当前防沉迷存在的重点难点问题，精准施策、靶向治疗，提出了关于防止未成年人沉迷网络游戏的工作要求和具体安排，明确了网络游戏行业为未成年人提供服务应遵循的原则和规范。《通知》在集中解决突出问题基础上，强调严格落实企业主体责任，依法履行政府监管职责，推动社会各界协同治理、有效参与，形成政府、企业、社会共管共治。《通知》的制定和实施，对于加强和改进网络游戏管理，切实保护未成年人身心健康，营造风清气朗的网络空间，具有重要意义和切实作用。

问：《通知》提出了哪些具体要求？主要考虑是什么？

答：《通知》共提出六方面举措，一是**实行网络游戏账号实名注册制度**。目前，游戏用户实名注册方式包括手机号、微信号、身份信息等多种方式。但实际使用中，不少未成年人使用家长手机号、微信号注册游戏账号，导致针对未成年人的管理制度难以真正落地。为此，《通知》要求严格实名注册，所有网络游戏用户均需使用有效身份信息方可进行游戏账号注册。二是**严格控制未成年人使用网络游戏时段时长**。规定每日22时到次日8时不得为未成年人提供游戏服务，法定节假日每日不得超过3小时，其他时间每日不得超过1.5小时。具体标准主要是从合理分配未成年人日常作息时间角度提出，除去正常睡眠、学习、用餐及文体活动时间外，区分节假日和其他时间，对游戏时段时长予以限定。这一规定既是对网络游戏企业和平台的要求，也是对监护人履行未成年人监护义务的指导。三是**规范向未成年人提供付费服务**。规定网络游戏企业不得为未满8周岁的用户提供游戏付费服务；同一网络游戏企业所提供的游戏付费服务，8周岁以上未满16周岁的未成年人用户，单次充值金额不得超过50元人民币，每月充值金额累计不得超过200元人民币；16周岁以上的未成年人用户，单次充值金额不得超过100元人民币，每月充值金额累计不得超过400元人民币。主要参考《民法》总则中对民事行为能力的区分，以及有关方面就家长对孩子使用网络游戏消费限额意愿进行的抽样调查，并适当考虑目前未成年人实际付费状况。四是**切实加强行业监管**。要求对未落实本通知要求的网络游戏企业，各地出版管理部门应责令限期改正；情节严重的，依法依规予以处理，直至吊销相关许可。五是**探索实施适龄提示制度**。随着网络游戏类型越来越多样化，在题材、内容、玩法等各方面都可能存在不适宜未成年人体验的问题。《通知》要求网络游戏企业从多维度综合衡量，探索对网络游戏予以适合不同年龄段用户的提示，帮助未成年人、家长和老师等更好区分网络游戏，引导未成年人更好使用网络游戏。需要特别说明的是，**适龄提示并不等同于西方的分级制度，决不允许色情、血腥、暴力、赌博等有害内容存在于面向成年人的游戏中**。六是**积极引导家长、学校等社会各界力量履行未成年人监护守护责任**，帮助未成年人树立正确的网络游戏消费观念和行为习惯。没有监护人的有效监督约束和陪伴陪

护，有关制度的落实必然会大打折扣。

问：如何抓好《通知》的贯彻落实？

答：一分部署，九分落实。《通知》印发后，关键要认真贯彻和严格执行，把各项规定落实到位，让防沉迷的要求落地见效。一是**做好宣传解读**。国家新闻出版署将通过组织研讨、培训等形式，向各地新闻出版管理部门和相关企业做好阐释解读，组织各地各单位认真学习《通知》，准确把握相关内容和要求。二是**强化督查落实**。各地各单位要统一认识，严格落实《通知》要求，切实建立健全相关工作机制。《通知》明确规定各属地管理部门要认真履行属地监管职责，加强对贯彻执行情况的监督检查，并协调有关执法机构做好监管执法工作。对《通知》落实过程中出现的问题，各属地管理部门要及时发现和纠正，对落实情况要及时报告。三是**完善配套制度**。防止未成年人沉迷网络游戏的工作是一项复杂的系统性工程，需要各方面共同努力、积极推进，不断研究完善相关做法。目前，相关方面正抓紧推动《未成年人保护法》、《未成年人网络保护条例》的立法与修订工作，将防止未成年人沉迷网络游戏的要求写入法律法规，为各项具体工作提供更加有力的支撑。同时，国家新闻出版署正与公安部对接，牵头建设统一的身份识别系统，为游戏企业提供游戏用户身份识别服务，以准确验证未成年人身份信息。我们还将逐步完善和丰富身份识别系统的功能，实现跨平台使用网络游戏时间的数据互通，以掌握每一个未成年人跨平台使用游戏的总时间并予以约束。随着网络游戏载体形式和服务方式的不断发展变化，我们将继续探索创新制度设计，不断总结好经验好做法，让防沉迷工作取得更大成效，为广大青少年健康成长保驾护航。（来源：游戏大观）

► **各视频平台联合倡议：加强影视行业自律促健康发展。**

继早前影视公司联手遏制天价片酬、“阴阳合同”、偷逃税等问题，共同规范行业秩序，加强行业自律，促进影视行业创作精品化后，10月21日，各大视频平台也通过微博发表长文，发起促进影视行业健康发展的联合倡议，呼吁营造自律、诚信、廉价、节约的行业环境，提倡规范行业规则，抵制各种灰色交易；遵守合约，遵守职业道德。

10月21日，各大视频平台发表长文，发起加强行业自律，促进影视行业健康发展的联合倡议。倡议书中称，要营造自律、诚信、廉价、节约的行业环境，提倡规范行业规则，抵制各种灰色交易；遵守合约，遵守职业道德。努力以高尚的职业操守、良好的社会形象、文质兼美的优秀作品赢得人民喜爱和欢迎，推动影视行业健康有序高质量可持续发展。并从7个方面制约。

第一点，提倡倡导价值引领，确保政治导向。二：倡导守正创新，勇攀长做高峰。三：倡导勤俭节约，抵制“浪费”之风。四：倡导“德艺双馨”，反对虚荣攀比。五：倡导廉洁从业，纠治“贪腐”乱象。六：倡导诚实守信，规范经营行为。七：任何违反上述倡议内容的机构、个人，经核实确认后，九家倡议方将一致行动，视其影响采取包括一定期限内暂停合作等相关措施予以警示。

倡导书最后呼吁，正人先正己，兴业当自强。倡导行业内更多的制作公司、播出平台、经纪公司、演职人员携起手来，严格自律，共同营造健康清朗的从业环境，推动新时代文艺工作繁荣发展，用昂扬的精神风貌，更多有灵魂有温度的影视作品书写新时代的中精神！（来源：新浪娱乐）

➤ **“游戏适龄提示”影响范围持续扩大 已有 33 家游戏企业加入。**

2019 年 10 月 30 日下午，由人民网指导，金报电子音像出版中心、上海市网络游戏行业协会和有饭研究联合承办的“不忘使命，同心同行”人民网游戏适龄提示线下宣讲会上海站圆满举办。人民网在现场公布了第二批标记“游戏适龄提示”统一标识的产品以及第四批参与的企业和产品。至此，已有 33 家企业参与了游戏适龄提示。

本次公布的第二批进行适龄标记的游戏有：盛趣游戏《神无月》《学园偶像祭 2-课题大作战》《辐射：避难所 Online》《光明勇士》《血族》《神域召唤》《传世挂机》、君海游戏《战玲珑》、米哈游《崩坏学园 2》《崩坏 3》、鹰角网络《明日方舟》、乐元素《开心消消乐》、波波和小伙伴《星缘》，这些游戏已经在登陆界面或者官网标记了相应的适龄级别。至此，已有 26 款产品增加了适龄提示统一标识，可以让广大玩家快速、清楚地了解游戏所适合的年龄层次。

第四批参与“游戏适龄提示”的企业和产品有：完美世界《轮回诀》、迷你玩《迷你世界》、益玩游戏《一剑问情》、星辉游戏《苍之纪元》《那一剑江湖》、小米游戏《小米赛车》、谷得游戏《世界 online》、柠檬微趣《宾果消消消》、域起网络《梦幻炫舞》、易当网络《精灵复兴》《壮志凌云》、烽火连城《隐藏的家伙》和家乡互动《微乐斗地主》，共计 13 款产品，新加入游戏企业 10 家。（来源：游戏大观）

➤ **爱奇艺与苏宁易购推出联合会员服务，VIP 会员消费权益延展至家电、百货、生鲜等领域。**

11 月 4 日，中国在线娱乐领先品牌爱奇艺与中国领先的 O2O 智慧零售商苏宁易购共同宣布推出为期一年的联合会员服务。爱奇艺 VIP 会员可享受爱奇艺的海量影视、综艺娱乐内容及杜比视听、预约下载，及苏宁易购 SUPER 会员的 2%返利、专属优惠券、免运费等权益。此次合作覆盖中国近 400 个城市超 10000 家门店，包括 5500+零售云门店、2200+家电 3C 专业店、200+超市和便利店、170+苏宁红孩子店和其它门店，其中专业店主要覆盖一、二线城市，零售云覆盖县镇市场。商品种类拓展至家电 3C、快消、百货母婴、生鲜等领域。当前，预约服务已开启，11 月 7 日晚双方正式发售。

合作期间，用户可分别在爱奇艺和苏宁易购平台购买联合会员获取娱乐+零售的双平台权益，包括爱奇艺的丰富优质剧集、电影、综艺、儿童、动漫等内容和权益及苏宁易购的海量零售商品优惠。截至 6 月 30 日，爱奇艺会员规模达 1.005 亿。优质内容受到会员追捧，2019 下半年《小欢喜》《亲爱的，热爱的》《宸汐缘》《烈火军校》多部剧集爱奇艺内容热度超 8000。《中国新说唱》2019《做家务的男人》《限定的记忆》等热门综艺推出更多会员专属内容。当前，《热血少年》《生活对我下手了 2》《恋恋江湖》《奇葩说 6》《这

样唱好美》《哪吒之魔童降世》《四海鲸骑 2》等正在热播。以娱乐 IP 为核心，爱奇艺为会员持续构建服务权益，包括演唱会直播、奇异果 VIP 会员体验等在内的苹果园生态特权和跨生态合作。2020 年，爱奇艺将提供超 200 部娱乐内容，为会员用户提供更多娱乐体验。（来源：爱奇艺行业速递）

➤ **搜狐高管解读财报：搜狐集团或一两个季度后即可盈利。**

北京时间 11 月 4 日晚间消息，搜狐公司公布了截至 2019 年 9 月 30 日未经审计的 2019 年第三季度财务报告。财报显示，搜狐集团第三季度总收入为 4.82 亿美元，较 2018 年同期增长 9%，以人民币计量增长 12%。按非美国通用会计准则计算净亏损为 5,300 万美元，和去年同期净亏损 7,700 万美元相比，亏损收窄 31%；同上季度净亏损 6,800 万美元相比，亏损收窄 22%。归于搜狐公司的非美国通用会计准则净亏损为 1,700 万美元，去年同期净亏损为 2,300 万美元，同比减亏 26%。（来源：新浪科技）

➤ **QuestMobile：2019 年 9 月，下沉市场活跃用户数已经突破 6 亿。**

QuestMobile 数据显示，2019 年 9 月，下沉市场活跃用户数已经突破 6 亿，乡村社会消费品零售总额同比增速 8.9%。此外，华为、OPPO、vivo 三大品牌已经覆盖了 50% 下沉市场，且仍在增长，其中华为从 1 月到 9 月，覆盖量增长 21.5%。（来源：QuestMobile）

➤ **爱奇艺 Q3 总营收 74 亿元，会员规模达到 1.058 亿。**

爱奇艺 2019 年发布第三季度财报。财报显示，爱奇艺第三季度总营收 74 亿元，同比增长 7%。净亏损 37 亿元，相比去年同期的净亏损 31 亿元，同比扩大亏损。爱奇艺三季度会员服务收入 37 亿元，收入占比超 50%，在线广告营收 21 亿元，内容发行和其他营收分别为 6.804 亿元和 9.323 亿元。第三季度末，爱奇艺订阅会员规模达到 1.058 亿，同比增长 31%。（来源：36 氪）

➤ **中国进口消费市场报告：7-9 月天猫国际直播引导成交 4.7 亿。**

天猫国际联合阿里研究院、德勤、中国国际商会发布《中国进口消费市场研究报告》。报告显示，数字化赋能的进口消费形态日趋丰富，直播电商对消费者引流作用明显。2019 年 7 月至 9 月，天猫国际直播引导浏览商品人数从 2018 年同期的 855 万增至 3503 万，引导支付金额从 6159 万增长至 4.7 亿。其中，美妆与保健品行业增长显著。（来源：亿邦动力）

➤ **想成为“女性专家”的芒果 TV，2020 年准备了近 30 部自制综艺。**

10 月 31 日，芒果 TV 2020 年招商发布会在上海举行，并发布了明年将上线的综艺节目及影视剧项目。据芒果 TV 提供的资源手册，2020 年共有 39 档综艺类节目，29 部影视剧以及 8 部少儿动漫类节目。

在综艺布局方面，2020 年芒果 TV 的自制综艺占到了一大半，共有 29 部。其中《头号玩家》《密室大逃脱 2》《明星大侦探 6》三部益智类综艺将陆续在第一、二、四季度上线。此外，《青春合唱团》《我们的乐队》《listen up》等新综艺将主打“青春+音乐”并在芒果 TV 播出。在版权综艺方面，《歌手 4》《声临其

境 3》《向往的生活 4》《亲爱的客栈 4》等老牌综艺受众稳定也将陆续上线。

芒果 TV 版权经营管理中心总经理唐藩指出芒果 TV 认为女性成就“顶流”与“爆款”，因而延续往年，2002 年芒果 TV 仍积极围绕年轻女性为受众群体拓展内容生态。家庭代际关系真人秀《我最爱的女人们 2》、谢娜领衔凌潇肃唐一菲夫妻加盟的《妻子的浪漫旅行 4》和《女儿们的恋爱 3》将继续关注女性成长。除“综 N 代”外，关注 30+ 女性拼搏追梦的《乘风破浪的姐姐们》和婚礼纪实真人秀《婚前 21 天》等新自制项目也将填充女性综艺流量池，在明年与观众见面。

在影视剧板块，芒果 TV2020 年的片单以青春、仙侠、甜宠、悬疑为关键词涵盖了 24 部台网同播剧集和 18 部网播剧。其中，李易峰和金晨主演的谍战剧《隐秘而伟大》、任嘉伦和谭松韵主演的古装爱情悬疑剧《锦衣之下》、白敬亭和孙怡主演的《初晨，是我故意忘记你》、《白夜追凶》导演延续悬疑风格的新作《瞄准》以及靳东和蒋欣主演的都市情感剧《如果岁月可回头》等则作为主打台网联播剧集继续瞄准年轻受众群体。此外，于正制片的明代宫廷剧《尚食》、军旅恋爱剧《亲爱的戎装》、宋茜搭档宋威龙主演的都市女性“年下恋”剧集《下一站是幸福》、易烱千玺和黄子韬主演的《热血传奇》和改编自 GQ 年度作家路内的同名小说《少年巴比伦》等也将在电视台和芒果 TV 同步播出。值得一提的是，2019 年播出量超 15 亿的网剧《奈何 BOSS 要娶我》的姊妹篇——《奈何 BOSS 又如何》将延续甜宠，于明年 Q3 在芒果 TV 上线。郭敬明执导的第一部电视剧，同时也是改编自他同名小说的剧集《刀上糖心上霜》也拟定以季播的形式在芒果 TV 播出，目前已暂定 2 季，每季 24 集。（来源：界面）

➤ 广电总局：双 11 期间要加强网络视听电子商务直播和广告管理。

国家广播电视总局发布关于加强“双 11”期间网络视听电子商务直播节目和广告节目管理的通知。其中指出，要坚持正确导向，强化节目管理；规范服务内容，维护群众利益；加大公益广告播出力度；服务国家大局，助力脱贫攻坚；加强监督管理，营造良好环境。（来源：国家广播电视总局官微）

4. 策略建议

截至 10 月 31 日我们对传媒行业 139 家上市公司前三季度业绩进行统计¹。前三季度传媒上市公司合计实现营业收入 4368.78 亿元，同比增长 3.17%，实现归母净利润 341.75 亿元，同比减少 21.23%，相较于中报营业收入增速小幅提升，归母净利润降幅缩窄。单季度业绩方面，2019Q1-Q3 分别实现营业收入 1299.17 亿、1506.62 亿、1541.62 亿元，调整可比范围后同比变动 7.03%、-0.31%、3.24%，环比变动-20.26%、15.97%、2.31%；Q1-Q3 分别实现归母净利润 113.96 亿、123.16 亿、102.10 亿元，调整可比范围后同比变动-21.96%、-25.73%、-14.89%，环比变动 122.77%、8.07%、-17.10%，整体而言 Q3 行业收入及利润同比有所改善。

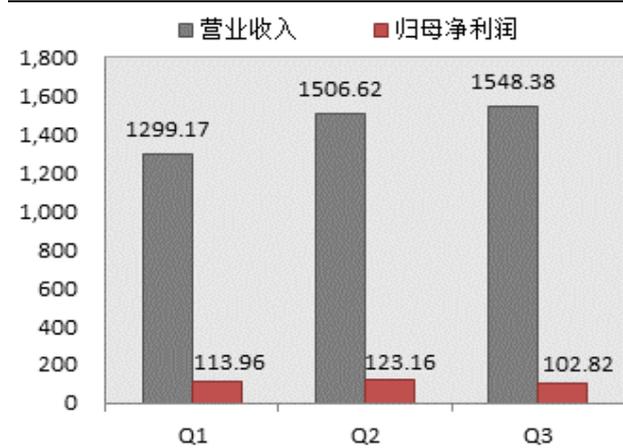
¹ 结合申万与中信传媒分类，剔除 st*st 公司/乐视网/印纪传媒（退市）

图 23：2019 年前三季度行业业绩情况



资料来源：wind，山西证券研究所

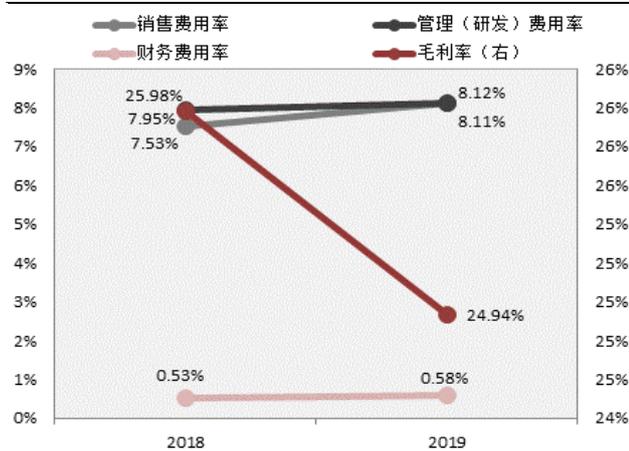
图 24：2019 年行业单季度业绩情况



资料来源：wind，山西证券研究所

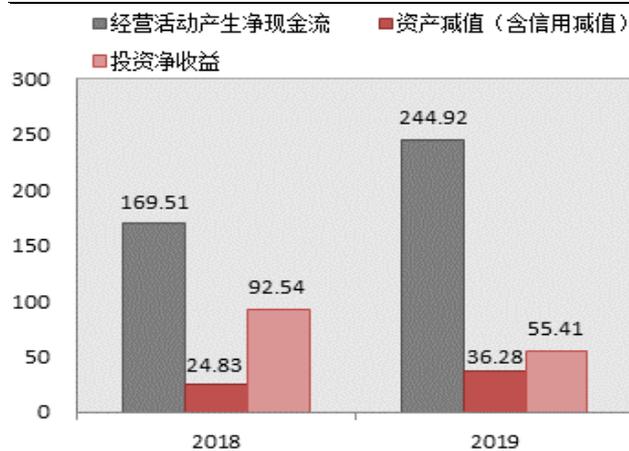
毛利率及费用率方面，前三季度行业整体毛利率为 24.94%，较 2018 年同期下降 1.05%，单季度毛利率呈下降趋势，分别为 26.04%、25.17%、23.77%。前三季度行业销售、管理（含研发）、财务费用率分别为 8.12%、8.11%、0.58%，较 2018 年同期分别变动 0.59%、0.16%和 0.06%。利润表中资产减值损失（含信用减值）及投资收益 2019 年前三季度发生较明显变化，其中资产减值损失规模为 36.28 亿元，同比增长 46.12%；投资收入规模 55.41 亿元，同比减少 40.12%。现金流量方面，前三季度行业经营活动产生现金流净额为 244.92 亿元，同比增长 44.49%，除 Q1 外，Q2-Q3 行业经营现金流整体情况良好。

图 25：2019 年前三季行业毛利及费用率



资料来源：wind，山西证券研究所

图 26：2019 年前三季行业其他财务数据情况



资料来源：wind，山西证券研究所

子板块业绩方面，营销与互联网板块前三季度营业收入规模均超千亿，归母净利润规模则是游戏与出版发行行业居前；增速方面，游戏与互联网板块前三季度营收增速居前，归母净利润增速仅报业与出版发行板块前三季度维持同比增长。单季度来看，游戏板块 Q1-Q3 营业收入表现最为稳健，同比增速持续提升，Q2-Q3 环比均实现增长，营销、互联网与动漫板块营业收入 Q2-Q3 也实现环比增长；归母净利润方面，游戏板块 Q1-Q3 均实现环比增长，且在 Q3 实现同比增长；此外影视板块归母净利润同比增速在 Q3 转正，院线板块 Q3 利润端较 Q2 也有所改善，实现环比的正增长。

表 9：2019 年前三季度细分子行业业绩情况

	营业收入（亿元）				归母净利润（亿元）			
	2019Q1	2019Q2	2019Q3	合计	2019Q1	2019Q2	2019Q3	合计
院线	84.69	78.63	78.88	242.21	10.32	4.75	6.48	21.56
游戏	167.91	184.49	188.32	540.77	35.84	37.06	37.50	110.40
影视	49.49	53.47	49.00	151.96	0.84	3.90	6.73	11.47
营销	351.89	402.01	433.43	1195.23	14.55	18.53	13.20	47.24
数字阅读	6.05	6.38	6.45	18.87	-0.50	-0.38	0.03	-0.84
互联网	310.55	394.69	420.25	1125.49	13.49	11.57	5.10	30.16
广电	79.89	88.28	84.01	252.17	9.09	10.02	5.11	24.21
动漫	9.67	12.21	13.64	35.52	0.89	0.51	0.87	2.27
出版发行	227.58	273.52	256.38	771.04	28.65	36.45	26.47	93.12
报业	11.45	12.95	11.11	35.51	0.79	0.75	0.63	2.17

资料来源：wind，山西证券研究所（单季度业绩统计不包括新上市数据缺省的中信出版和壹网壹创）

截至 9 月 30 日，以中信行业口径统计的行业商誉规模为 1403 亿元，较 2018 年末增长 8.33%，就规模而言排名市场第 2/29 位，增速排名第 8/29 位；商誉/总资产比重为 13.15%，较 2018 年末增长 0.21%，商誉/净资产比重为 21.16%，较 2018 年末增长 0.55%，比重排名均为全市场第 1 位。板块商誉方面，游戏板块商誉规模最高达 536.47 亿，较年初增加 15.09%，院线板块商誉规模较年初增长最高，增长 38.51%至 140.02 亿；动漫、游戏、院线、营销、影视板块商誉/总资产及商誉/净资产比重高于行业整体，最高达 34.12%和 49.22%。公司方面，众应互联、中昌数据、金科文化、艾格拉斯等公司商誉/总资产占比超过 50%，华谊嘉信、长城影视、天神娱乐、众应互联等公司商誉/净资产占比超过 100%，因此对于商誉规模占比较高及业绩表现不佳的公司应当注重商誉减值风险。

表 10：2019 年前三季度传媒行业商誉情况

	商誉（亿元）		商誉/总资产		商誉/净资产	
	2018-12-31	2019-9-30	2018-12-31	2019-9-30	2018-12-31	2019-9-30
动漫	39.91	44.99	29.09%	34.12%	43.27%	49.22%
游戏	466.11	536.47	28.66%	28.99%	41.46%	42.76%
院线	101.10	140.02	19.77%	22.87%	31.12%	34.59%
营销	313.73	317.88	20.73%	20.20%	35.97%	34.16%
影视	156.35	144.68	14.99%	14.01%	26.09%	24.11%
报业	19.86	19.87	9.68%	9.93%	16.12%	15.69%
互联网	63.44	64.61	6.30%	5.86%	9.56%	9.04%
出版发行	54.34	53.88	2.98%	2.75%	4.49%	4.31%
广电	16.45	16.47	1.14%	1.11%	1.92%	1.84%
数字阅读	0.39	0.35	0.92%	0.85%	1.17%	1.08%
传媒行业	1295.07	1403.00	8.33%	12.94%	13.15%	20.61%

资料来源：wind，山西证券研究所（传媒行业整体以中信行业分类统计）

策略建议方面，游戏板块在 2019 年版号发放重启、新游上线回归正常节奏后业绩回暖最为明确，在各板块中业绩表现及增速方面较为亮眼。2019 年前三季度板块实现营业收入 540.77 亿元（YOY12.28%），归母

净利润 110.40 亿元 (YOY-1.91%)，其中 Q3 营收 188.32 亿元 (YOY14.21%，QOQ2.07%)，归母净利润 37.5 亿元 (YOY18.29%，QOQ1.17%)；前三季度板块毛利率 65.10% (YOY4.04%)。10 月-11 月初国产游戏版号分别下发 58、24 个，全年累计达到 1148 个，完美世界《新笑傲江湖》获批，进口游戏版号下发 12 个，全年累计 168 个，腾讯发行《仙剑奇侠传 4》及 switch 游戏《新超级马力欧兄弟》等获批；11 月完美世界《新笑傲江湖》《我的起源》、三七互娱《命运守护：战歌》等将开启测试。前期我们建议关注标的三七互娱、完美世界、游族网络、吉比特受益于上线游戏及部分游戏海外发行表现优异，三季报亮眼，且 Q4 至明年 Q1 产品储备丰富将持续上线，建议继续关注。新发布的《防止未成年人沉迷网络游戏通知》对未成年玩家游戏时间和付费的限制，我们认为对行业付费的影响有限：伽马数据显示，截至 2019 年上半年我国 35 岁以下群体构成了游戏玩家的主要部分，其中 18 岁以下的游戏用户占比为 23.1%，而 18-25 岁和 26-35 岁用户的合计占比达到 50% 以上，我们认为这部分用户娱乐消费观念的培养有一定基础且具备独立消费的能力，是付费贡献的主力；从监管、游企、家庭等多个维度共同对未成年沉迷游戏问题的改善也有利于行业健康持续的发展。

影视及院线板块中部分龙头公司 Q3 业绩呈现回暖态势，我们认为 1) 三季度电影月度票房环比持续增长，暑期档 (8 月)、中秋档大盘票房增回温受益院线板块，万达电影、横店影视、金逸影视等院线龙头 Q3 营收及归母净利润均实现增长；2) 部分电影公司重要项目 Q3 确认收入，增厚业绩明显，包括北京文化 (流浪地球)、光线传媒 (哪吒)；3) 影视剧行业监管政策导向明确且持续，有利于剧集成本与价格调整趋向稳定，头部剧集制作公司在项目开拍及上线数量与质量上均占优势，华策影视 Q3 归母净利润实现环比与同比的增长。10 月电影市场在国庆档《我和我的祖国》《中国机长》等热门影片带动下票房超预期，后续上映的《少年的你》同样表现亮眼，截至 10 月底大盘票房较同期实现近 9% 增长，我们预期全年票房有望实现低速增长，而《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。标的方面建议继续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，影视剧内容头部华策影视、完美世界、慈文传媒及芒果超媒。

出版发行板块业绩依旧保持稳健，前三季度实现营业收入 771.04 亿元，同比增长 0.7%，实现归母净利润 93.12 亿元，同比增长 1.49%。其中中信出版、中国出版、南方传媒、中国科传等公司前三季度营业收入增速达 10% 以上；归母净利润方面，中国科传、中信出版、新华文轩、南方传媒等均实现 10% 以上增速；其他龙头出版公司如中南传媒、凤凰传媒等及大众图书头部公司新经典也均实现业绩稳健增长。

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。本报告清晰准确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

