

《关于强化知识产权保护的意见》印发强化版权保护，关注传媒新动力 VR/AR 机会

——新时代传媒周报

行业研究周报

胡皓（分析师）

马笑（联系人）

huhao@xsdzq.cn

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

证书编号：S0280117100011

● 核心观点及投资建议：

上周（11月18日-11月22日），传媒行业指数（SW）涨幅为3.11%，同期沪深300涨幅为-0.70%，创业板指涨幅为0.30%，上证综指涨幅为-0.21%。传媒指数相较创业板指上涨2.81%。各传媒子板块中，平面媒体涨幅2.02%，广播电视涨幅3.45%，电影动画涨幅4.27%，互联网涨幅6.76%，整合营销涨幅1.25%。

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。当前仍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，IP的产业链条日渐完善形成闭环。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，VR受益个股有顺网科技、恒信东方、易尚展示等；区块链及版权受益个股有视觉中国和中国科传、中国出版、安妮股份等；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视觉中国、芒果超媒、完美世界、三七互娱、吉比特新媒股份、中公教育外；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。

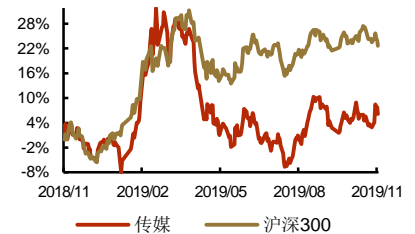
● 重点公告：

【元隆雅图】公司与科大讯飞签订了《战略合作协议》。

● 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

《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》2019-11-16

《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

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.....	8
7、 行业数据	9
8、 风险提示	12

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: 11 月 04 日-11 月 10 日电视剧收视率排行榜.....	9
图 4: 11 月 04 日-11 月 10 日综艺节目收视率排行榜.....	10
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜	11
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 18 日-11 月 23 日 10 点周票房排名	9

1、核心观点及投资策略

上周（11月18日-11月22日），传媒行业指数（SW）涨幅为3.11%，同期沪深300涨幅为-0.70%，创业板指涨幅为0.30%，上证综指涨幅为-0.21%。传媒指数相较创业板指上涨2.81%。各传媒子板块中，平面媒体涨幅2.02%，广播电视涨幅3.45%，电影动画涨幅4.27%，互联网涨幅6.76%，整合营销涨幅1.25%。

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

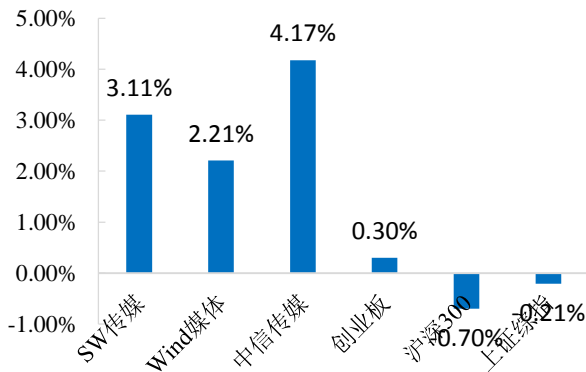
市场行情描述：上周（11月18日-11月22日），传媒行业指数（SW）涨幅为3.11%，同期沪深300涨幅为-0.70%，创业板指涨幅为0.30%，上证综指涨幅为-0.21%。传媒指数相较创业板指上涨2.81%。各传媒子板块中，平面媒体涨幅2.02%，广播电视涨幅3.45%，电影动画涨幅4.27%，互联网涨幅6.76%，整合营销涨幅1.25%。

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
2019/11/18	1.13%	0.98%	1.13%	0.46%	0.80%	0.62%
2019/11/19	4.21%	3.19%	4.63%	2.77%	1.00%	0.85%
2019/11/20	-0.64%	-0.99%	-0.34%	-0.54%	-0.99%	-0.78%
2019/11/21	0.00%	0.16%	0.04%	-0.38%	-0.47%	-0.25%
2019/11/22	-1.54%	-1.09%	-1.25%	-1.95%	-1.02%	-0.63%
一周涨跌幅	3.11%	2.21%	4.17%	0.30%	-0.70%	-0.21%
收盘指数	622.07	2049.80	2389.93	1679.80	3849.99	2885.29

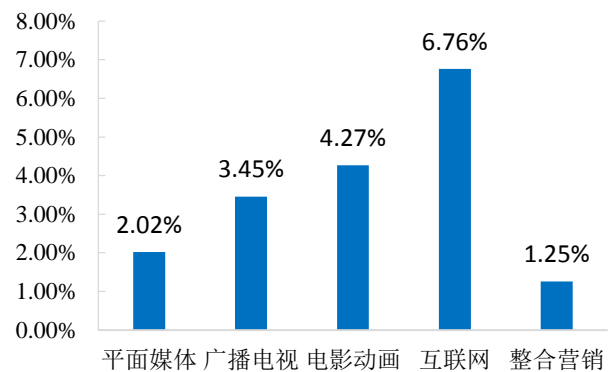
资料来源: wind, 新时代证券研究所

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 (%)		
000835.SZ	长城动漫	53.02%	603377.SH	东方时尚	-13.46%
002247.SZ	聚力文化	38.76%	300148.SZ	天舟文化	-11.39%
002502.SZ	鼎龙文化	26.58%	300571.SZ	平治信息	-9.06%
002555.SZ	三七互娱	20.71%	300235.SZ	方直科技	-8.92%
000038.SZ	深大通	18.26%	600226.SH	瀚叶股份	-8.82%
300315.SZ	掌趣科技	16.67%	000673.SZ	当代东方	-6.22%
002354.SZ	天神娱乐	15.08%	000676.SZ	智度股份	-6.13%
002071.SZ	长城影视	14.72%	000526.SZ	紫光学大	-5.83%
603444.SH	吉比特	14.07%	603258.SH	电魂网络	-4.59%
002624.SZ	完美世界	12.85%	603398.SH	邦宝益智	-4.19%

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. 为什么电影预售窗口期越来越短了? (一起拍电影)

电影正式在影院开启预售,与影片正式公映之间的时间差,被称为电影预售窗口期。

上周四晚,即将于本周公映的迪士尼动画《冰雪奇缘2》正式开启预售,窗口期不到8天,作为今年进口动画年冠的有力竞争者,本片预售开启的时间相较其他

影片来说，来得略微有些晚。

但是，相比较9月派拉蒙《巨鳄风暴》、10月迪士尼《沉睡魔咒2》以及11月的《终结者：黑暗命运》这三部分账片来说，《冰雪奇缘2》可谓是幸运的了，这三部影片的预售窗口期只有不到三天，也接连创下大体量好莱坞分账内地预售最短窗口期的新纪录。

而同时，国产电影的预售时间也呈现统一化趋势，相较于一两年前大档期影片提前一个月以上开预售，今年春节档与国庆档影片在预售窗口期问题上也呈现了新的变化趋势。

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

2. 位列“五大”首位的迪士尼 未来四年上映84部影片（北京商报）

旗下流媒体平台 Disney+才上线不久，迪士尼又迅速宣布一大批新片档期。11月16日晚间，迪士尼对外公开新版2020-2023年片单，包括迪士尼影业、漫威、皮克斯、20世纪福斯的新作在内，共计有84部电影预计陆续上映。自迪士尼将20世纪福斯收入囊中，并让好莱坞迎来“五大”时代后，迪士尼的市场影响力进一步提升，且从 Disney+ 的上线以及新片单的公布可以看出，迪士尼并未放慢脚步，而是进一步加速进军，但该公司也仍面临着市场竞争以及观众产生审美疲劳的风险。

回顾以往迪士尼电影在中国内地市场的表现也能发现，并不是每一部作品都能得到青睐，如动画电影《头脑特工队》便远不如《寻梦环游记》和《疯狂动物城》等受中国观众的喜爱。同时赵卫防指出，迪士尼虽然在动画等方面存在优势，但因国产动漫的崛起吸引了大量观众，再加上日漫依旧强势，中日之间的动画合作渐多，这对于迪士尼都会造成一定压力。

“如何把握住中国观众喜好的脉搏，成了迪士尼落地中国电影市场的一大挑战，且迪士尼需要不断创新内容作品，以免让观众产生审美疲劳。”索亚斌如是说。

【资本】

1. 网易高管解读第三季度财报：音乐内容成本希望减一减（新浪网）

新浪科技讯 北京时间11月21日上午消息，网易今日发布第三季度财报，财报显示，网易第三季度净营收146.4亿元，市场预期174.12亿元，去年同期168.55亿元；归属于网易公司股东的持续经营净利润为128.85亿元；归属于公司股东的非公认会计原则持续经营净收入为人民币47.26亿元（6.612亿美元）。

财报发布后，网易CEO丁磊和CFO杨昭烜等公司高管出席了随后举行的财报电话会议，解读财报要点，并回答分析师提问。

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

2. 闯入快抖之争的小破站（钛媒体）

曾经佛系的B站，正在不断走出自己的舒适圈。

再给B站简单的打上“二次元”的标签，已经不合适了。在一定程度上，B站甚至正在进行“去ACG”化的过程——目前，B站排名前三的内容分区，分别是生活、娱乐和游戏。

随着非ACG类的内容不断扩充，B站在不断降低正式会员和UP主的双向门槛，以及更新自己的UP主资源，甚至在尝试从抖音和快手的地盘里也挖一挖墙角。

继抖音的剪映和快手的快影之后，B 站在今年 9 月左右，也推出了一款“在线视频编辑器”，内嵌在创作中心里，提供横竖屏、15 种滤镜、色温调节、快慢放等视频剪辑的常规操作。

随着 B 站像快手一样，从佛系运营，转为强调获客和增速，非 ACG 的新用户不断涌入，老用户会逐渐失去曾经的归属感。实际上，在正式会员考试降低难度的时候，就曾引发过他们的不满情绪。

一定程度上，B 站的价值正是来自于它在中国互联网中独特的定位。和优爱腾相比，社区文化和核心用户是 B 站最重要的竞争力，也直接决定了它的高粘性和用户忠诚度。在 B 站上市之前的很长一段时间里，视频网站普遍看重的用户规模等数据，在 B 站甚至并不被特别重视。

现在，要实现三年内达到百亿美元市值的目标，B 站就需要在新老用户之间、在社区文化和商业化之间，去保持一种微妙的平衡，这其实是一件很难的事情。

也许未来，B 站会变得越来越不“B 站”。

<http://lt.click/bmtD>

4、上市公司重点公告

2019 年 11 月 18 日

【元隆雅图】公司与科大讯飞签订了《战略合作协议》；

【天神娱乐】公司与大连花园口经济区管委会签订了关于在大连花园口经济区合作共建电子竞技产业园区的《战略合作框架协议》；

【深大通】公司旗下全资子公司大通资本收购宾川鼎颐、莫茺持有的诚邦富吉 51% 的股权，经买卖双方协商，确定收购价款为 1.428 亿元；

【吉比特】公司 2019 年 10 月 18 日至 2019 年 11 月 15 日累计支付委托理财金额人民币 3.5 亿元，占公司 2019 年 9 月 30 日货币资金的比例为 49.75%；

【海兴电力】国家电网在其电子商务平台公告了“国家电网公司 2019 年第二次电能表（含用电信息采集）招标采购推荐的中标候选人公示”。公司为此项目第一分标、第二分标、第五分标、第六分标中标候选人，共 6 个包，根据预中标数量以及报价测算，预计中标总金额约为 1.8 亿元。

2019 年 11 月 19 日

【海兴电力】公司全资子公司宁波涌聚拟认缴出资 5000 万元人民币投资启高基金；

【山东出版】公司使用暂时闲置自有资金人民币 4 亿元委托理财，占最近一期期末货币资金的 9.88%；

【凯撒文化】公司与全资子公司凯撒网络拟用自有资金共同设立“凯撒文化（前海）网络科技有限公司”，注册资本 1000 万元，公司与凯撒网络分别持有 95% 和 5% 股权；

【新华网】公司使用部分闲置募集资金 2 亿元购买结构性存款。

2019 年 11 月 20 日

【中南传媒】公司独立董事辞职；

【拓维信息】公司全资子公司山东长征教育科技有限公司变更经营范围并完成工商变更登记；

【鹿港文化】公司新设子公司淮北鹿港科技有限公司完成了注册登记手续并取得了《营业执照》；

【吉比特】公司使用闲置募集资金购买委托理财金额 6000 万元，占公司 2019 年 9 月 30 日货币资金的比例为 8.49%；

【金科文化】公司完成工商变更登记，并取得了由浙江省市场监督管理局换发的《营业执照》。

2019 年 11 月 21 日

【博瑞传播】成都传媒集团以自有资金 4085 万元，累计增持公司股份 1096 万股，累计增持股份比例已达到公司总股本的 1.00%；

【吉视传媒】公司决定第三届董事会、第三届监事会的换届工作适当延期，公司董事会各专门委员会及高级管理人员的任期亦相应顺延；

【紫光学大】公司子公司已于近日完成了公司名称的工商变更登记工作并取得了北京市海淀区市场监督管理局换发的《营业执照》，“北京学大信息技术有限公司”已更名为“北京学大信息技术集团有限公司”；

【广电网络】公司收回前期使用闲置募集资金认购的 1.1 亿元结构性存款本息，并使用闲置募集资金继续认购 6000 万元结构性存款；

【恒立实业】公司聘任证券事务代表。

2019 年 11 月 22 日

【ST 远程】公司聘任董事会秘书；

【鼎龙文化】公司独立董事辞职；

【数知科技】公司收到副董事长的书面辞职申请，辞职申请将自公司股东大会选举出新任董事后生效，公司将按照法定程序尽快完成董事的补选工作；

【惠程科技】公司为了顺利推进 Xjet 项目的投资及相关 3D 打印先进技术的开发和引进，近日公司与中长胜投资在多个事项达成合作意向；

【ST 远程】公司选举了第四届监事会职工代表监事。

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
2019/11/18	NeuraMatrix	企业服务	天使轮	未透露	华创资本、真格基金
2019/11/18	唐诚科技	企业服务	天使轮	未透露	文轩资本、上海恒大集团
2019/11/18	壹平方米	企业服务	A 轮	未透露	重庆昊汐城市建设发展有限公司、上海旋信投资合伙企业(有限合伙)
2019/11/18	语祯物联	企业服务	Pre-A 轮	数千万人民币	源码资本(领投)、盈动资本、猎云资本(财务顾问)
2019/11/18	EasyStack	企业服务	D 轮	亿元及以上人民币	中国电子

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2019/11/18	上海晓花	企业服务	A 轮	未透露	中信产业基金、华联股份、首泰金信(首泰投资)、...
2019/11/18	云蝠智能	广告营销	天使轮	未透露	Y Combinator
2019/11/18	游帮科技	游戏	战略投资	未透露	天津迪诺投资
2019/11/18	奇梦者	教育	A+轮	未透露	华颖投资
2019/11/19	鑫互联	企业服务	A 轮	未透露	元璟资本
2019/11/20	新虹艺教育	教育	A 轮	1000 万人民币	沃赋资本
2019/11/20	百特英语	教育	A 轮	1000 万人民币	拼图资本
2019/11/20	蓝宙电子	教育	Pre-A 轮	1 亿人民币	东方瑞宸、南京高淳区国资委科创基金
2019/11/20	携旅	旅游	A+轮	1 亿人民币	深创投(领投)、青桐资本(财务顾问)
2019/11/20	微步在线	企业服务	C 轮	1 亿人民币	高瓴资本(领投)、星路资本(领投)
2019/11/21	极课大数据	教育	战略投资	未透露	字节跳动
2019/11/21	十牛校园	教育	A+轮	未透露	联合企业集团
2019/11/21	煮石科技	教育	Pre-A 轮	数百万人民币	清源德丰(清源创投)、知思齐行资本
2019/11/21	嘉定文化	文化传媒	天使轮	未透露	嘉定创投
2019/11/21	都印	企业服务	天使轮	1000 万人民币	名片天下(领投)、上海准典印务
2019/11/21	鑫光智能	企业服务	战略投资	4900 万人民币	广州赛意
2019/11/21	AIRLOOK 埃洛克	企业服务	B+轮	未透露	广发证券、擎石投资
2019/11/21	功夫源	企业服务	天使轮	未透露	青锐创投、深圳原函数科技有限公司
2019/11/22	Intoo	企业服务	战略投资	未透露	Y Combinator
2019/11/22	牧瑞科技	企业服务	天使轮	未透露	软银中国、盈动资本
2019/11/22	Wotobuy 卧兔网络	广告营销	Pre-A 轮	未透露	杭州君远投资管理合伙企业(有限合伙)
2019/11/22	Lynk	企业服务	B 轮	未透露	Wavemaker Partners、阿里巴巴、MMV SEA(领投)

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23日10点,《冰雪奇缘2》上映1天,本周票房7427.1万夺得榜首,《大约在冬季》上映8天,本周票房6474.2万夺下亚军;紧随其后的同是上映首日的《海上钢琴师》本周票房为3394.6万元。

表6: 11月18日-11月23日10点周票房排名

影片名称	票房(万)	票房占比	场均人次	平均票价
冰雪奇缘2	7427.1	22.60%	15	35.6
大约在冬季	6474.2	19.70%	7	35.3
海上钢琴师	3394.6	10.30%	6	32
决战中途岛	2894.3	8.80%	6	32.5
少年的你	2460.5	7.50%	5	34.8
霹雳娇娃	1814.4	5.50%	4	31.5
受益人	1777.3	5.40%	5	35.4
我和我的祖国	1454.9	4.40%	57	36.8
你是凶手	1218	3.70%	7	33.9
终结者: 黑暗命运	543.2	1.70%	4	32.2

资料来源: 猫眼电影, 艺恩电影智库, 新时代证券研究所

11月04日-11月10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. 北京卫视《河山》5. 江苏卫视《归鸿》6. 湖南卫视《初恋那件小事》。

图3: 11月04日-11月10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	11/4-11/6	42-46	3.29	3.02	0.27
奔腾年代	浙江卫视 上海东方卫视	时代变迁	11/4-11/9	20-30	3.08	2.85	0.23
谍战深海 之惊蛰	湖南卫视	反特谍战	11/4-11/9	23-32	1.84	1.51	0.33
河山	北京卫视	军事斗争	11/6-11/10	1-9	1.42	1.15	0.27
归鸿	江苏卫视	反特谍战	11/6-11/10	-	1.27	1.18	0.09
初恋 那件小事	湖南卫视	言情	11/4-11/7	1-8	0.93	0.86	0.07
希望的大地	中央台 综合频道	时代变迁	11/4-11/7	8-13	0.87	0.81	0.06
我的 机器人男友	浙江卫视	言情	11/4-11/6	13-18	0.66	0.65	0.01
陆战之王	广东卫视	军旅生活	11/4-11/9	42-52	0.56	0.55	0.01
激情的岁月	中央台八套	奋斗励志	11/4-11/5	31-36	0.56	0.54	0.01

资料来源：收视中国，新时代证券研究所

综艺节目方面，《追我吧》领跑市场。《巅峰对决我就是演员》、《中央广播电视总台 2019 主持人大赛》紧随其后。

图4： 11月04日-11月10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%
追我吧	浙江卫视	游戏竞技	11/8	1.63	1.56	0.07
巅峰对决 我就是演员	浙江卫视	表演选秀	11/9	1.34	1.25	0.09
中央广播 电视总台2019 主持人大赛	中央台 综合频道	表演选秀	11/9	1.28	1.17	0.11
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	11/9	1.26	1.01	0.25
嗨唱转起来	湖南卫视	表演选秀	11/8	1.12	0.89	0.23
蒙面唱将 猜猜猜	江苏卫视	表演选秀	11/10	1.10	0.96	0.15
开门大吉	中央台三套	现场互动娱乐	11/4	1.10	1.03	0.07
非诚勿扰	江苏卫视	婚恋交友	11/9	1.08	0.88	0.20
我要上 春晚2019	中央台三套	表演选秀	11/9	1.06	1.02	0.04
越战越勇	中央台三套	益智竞技	11/6	0.92	0.79	0.14

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				
#	下载排行		总部	应用	#	收入排行		总部	应用
1	Tencent (腾讯)	=	中国	474	1	Tencent (腾讯)	=	中国	474
2	NetEase (网易)	=	中国	234	2	NetEase (网易)	=	中国	234
3	Baidu (百度)	▲3	中国	233	3	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	▲4	中国	171
4	AppLovin	▲4	美国	35	4	37games (三七互娱)	▼1	中国	72
5	ByteDance	▼1	中国	49	5	miHoYo (米哈游)	▲11	中国	17
6	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	▲6	中国	171	6	X.D. Network (心动游戏)	▲32	中国	60
7	Habby	▼4	中国	5	7	Perfect World (完美世界)	▼2	中国	32
8	Voodoo	▲3	法国	107	8	Duoyi (多益网络)	▲3	中国	11
9	37games (三七互娱)	▼4	中国	72	9	Long Tech Network (龙创悦动)	=	中国	2
10	Outfit7	=	美国	35	10	Hypergryph (鹰角网络)	▼4	中国	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)	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)	Tencent (腾讯)	4	Sangokushi Strategy (三国志·战略版)	Alibaba Group (阿里巴巴集团)
5	My Home - Design Dreams	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	Longyuan (龙渊) Tencent (腾讯)	6	CrazyRacing KartRider (跑跑卡丁车官方竞速版)	Tencent (腾讯)
7	Sangokushi Strategy (三国志·战略版)	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	7	Westward Journey Online (大话西游)	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
8	Landlord Poker (欢乐斗地主)	Tencent (腾讯)	8	Honkai Impact 3 (崩坏3)	miHoYo (米哈游) PWB Play (品玩邦)
9	CrazyRacing KartRider (跑跑卡丁车官方竞速版)	Tencent (腾讯)	9	Onmyoji (阴阳师)	NetEase (网易) Sea ZQGame (中青宝) Kakao Corp Mamba Interactive (曼巴互娱)
10	Arena of Evolution: Red Tides (战争艺术:赤潮)	ByteDance Hero Entertainment (英雄互娱)	10	All Within The Boundaries (率土之滨)	NetEase (网易) Entermate VNG GAME Dreamer (晶绮科技)

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	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@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/>