

传媒行业

Google 发布 Stadia 提高市场关注度；美团 19Q3 财报超市场预期

核心观点：

板块行情：A 股（11 月 18 日~11 月 24 日）本周，中信传媒板块上涨 4.17%，跑赢上证综指 4.38 个百分点。

周观点：Google 发布 Stadia 提高市场关注度；美团 19Q3 财报超市场预期
11 月 19 日，Google 正式启动云游戏服务 Stadia，玩家无需下载游戏就可以在多个平台游玩电脑和主机游戏，已经或者即将支持的游戏有 42 款。目前月订阅费约为 10 美元/月。游戏板块受此消息催化，本周走势强劲，单周上涨约 8.3%，明显超过传媒行业 3.3% 的平均涨幅。我们此前曾经在多篇报告中阐释了云游戏的逻辑：总量上降低用户使用门槛、提升用户数量和时长粘性；结构性上渠道或将发生变化、发行端受益于广告转化率升高、研发端不断向精品游戏集中；云游戏落地的应用场景主要系即点即玩、跨端体验和可玩广告；考虑到当前高成本的约束，我们认为短期将是大厂不断入场制定标准和创新解决方案，明年随着 5G 网络的完善我们认为或出现商用化机会。随着投资者对于 5G 后端应用投资机会的深挖，我们预计传媒更多个股或将受益。4G 后引领了视频格式向 720p 和 1080p 的演进，我们认为 5G 的到来将为 4K 和 8K 视频的制作、压缩、传输和套餐消费提供增量。视频网站和大屏场景或均将通过精细化运营套餐进行提价，持续关注新媒股份和芒果超媒。另外，广电有线也拿到了 5G 牌照，并于 10 月在北上广深等城市进行试点，未来将发展 2G、2E、2C 和 2B 四大应用场景，和提供应急广播、监听监管等公共服务。

短期我们认为市场风险偏好正在提升，可以适当关注游戏龙头行情的扩散和短期有催化的机会：游戏上，龙头公司上周三七互娱、完美世界和掌趣科技领涨，未来行情或进一步扩散至游族、世纪华通等此前涨幅较少的公司上；而院线端，《冰雪奇缘 2》上线后 3 天实现 3.5 亿票房，进一步奠定 19Q4 票房高增长趋势。传媒互联网平台端，美团 19Q3 业绩超预期说明巨头增长韧劲仍在。我们认为当前投资逻辑主要看三条主线：1) 看好底部+边际改善主线：光线传媒、横店影视、欢瑞世纪、奥飞娱乐。2) 5G 后应用领域高景气：如游戏（掌趣科技、三七互娱、完美、吉比特、世纪华通、游族网络等）、大屏市场（新媒股份、芒果超媒）、教育（新东方在线、视源股份）；3) 传媒互联网平台资产内部 A 股重点关注分众传媒，港股重点关注美团点评-W 等。

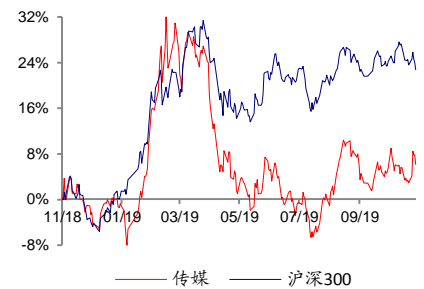
风险提示：业务发展不及预期，监管政策超预期的风险。

行业评级 **买入**

前次评级 **买入**

报告日期 **2019-11-24**

相对市场表现



分析师：旷实



SAC 执证号：S0260517030002

SFC CE No. BNV294



010-59136610



kuangshi@gf.com.cn

分析师：朱可夫



SAC 执证号：S0260518080001



0755-23942152



zhukefu@gf.com.cn

请注意，朱可夫并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

传媒行业:阿里巴巴即将登陆 2019-11-17

港股；2019 传媒个股行情强于行业赛道

传媒行业:政策边际放松+提 2019-11-10

价带来内容板块反转机会；

阿里下周或赴港上市聆讯

传媒行业 19Q3 季报总结:行 2019-11-04

业总体呈现弱复苏迹象，精

选龙头关注长周期竞争壁垒

联系人：叶敏婷 021-60759783

yeminting@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
光线传媒	300251.SZ	人民币	10.06	2019/10/25	买入	10.62	0.43	0.30	23.40	33.53	26.5	40.7	12.60	8.00
横店影视	603103.SH	人民币	15.15	2019/10/30	买入	20.9	0.51	0.66	29.71	22.95	17.4	12.9	11.20	13.40
芒果超媒	300413.SZ	人民币	32.52	2019/10/29	买入	32.64	0.69	0.85	46.89	38.05	9.5	7.4	15.00	15.60
视觉中国	000681.SZ	人民币	21.48	2019/10/29	买入	24	0.44	0.60	49.18	35.92	44.2	31.2	9.80	11.60
平治信息	300571.SZ	人民币	55.21	2019/10/31	买入	65.27	2.61	3.10	21.15	17.81	13.1	10.9	37.56	30.82
万达电影	002739.SZ	人民币	14.19	2019/10/31	买入	19.86	0.58	0.97	24.47	14.63	9.5	7.3	6.70	10.00
新媒股份	300770.SZ	人民币	123.24	2019/11/20	买入	140.17	2.82	4.00	43.70	30.78	29.8	21.8	16.20	18.70
蓝色光标	300058.SZ	人民币	5.16	2019/10/22	买入	6.5	0.30	0.26	17.20	19.85	11.0	9.9	9.49	7.55
完美世界	002624.SZ	人民币	34.25	2019/10/28	买入	32.60	1.63	1.89	21.02	18.12	16.7	13.3	21.30	18.80
吉比特	603444.SH	人民币	316.38	2019/10/23	买入	320.23	12.81	14.97	24.70	21.13	16.3	13.3	26.55	25.72
三七互娱	002555.SZ	人民币	22.91	2019/10/31	买入	19.96	1.00	1.11	22.95	20.60	18.5	15.7	26.80	23.70
美吉姆	002621.SZ	人民币	11.53	2019/10/24	买入	13	0.25	0.27	46.67	43.43	27.2	23.7	10.82	10.42
视源股份	002841.SZ	人民币	85.44	2019/10/27	买入	98.4	2.46	2.86	34.69	29.84	27.1	22.9	31.21	26.62
鸿合科技	002955.SZ	人民币	56.67	2019/8/16	买入	74	2.92	3.52	19.42	16.11	11.8	9.3	13.04	13.59
分众传媒	002027.SZ	人民币	5.84	2019/10/31	买入	6.6	0.13	0.22	43.76	26.92	29.4	19.5	12.10	16.40
新经典	603096.SH	人民币	56.38	2019/10/29	买入	64.26	1.96	2.26	28.82	24.99	24.0	20.0	13.81	14.41
中南传媒	601098.SH	人民币	11.75	2019/10/30	增持	14.03	0.74	0.79	15.85	14.90	5.2	4.3	9.42	9.69
中信出版	300788.SZ	人民币	47.14	2019/11/10	买入	56.99	1.31	1.58	35.86	29.78	28.7	23.3	14.45	15.28
中国科传	601858.SH	人民币	11.93	2019/10/29	买入	14.92	0.62	0.69	19.39	17.29	13.6	10.8	12.57	12.83
凤凰传媒	601928.SH	人民币	9.88	2019/11/5	买入	9.88	0.59	0.66	16.76	15.05	5.2	4.0	10.77	11.45
中国出版	601949.SH	人民币	6.08	2019/10/31	买入	7.77	0.37	0.41	16.59	14.88	9.0	7.6	9.94	10.29
国联股份	603613.SH	人民币	61.21	2019/10/25	增持	79.23	1.07	1.65	57.43	37.09	34.7	22.2	13.44	17.23
猫眼娱乐	01896.HK	港元	11.32	2019/8/18	买入	17.38	0.38	0.62	26.42	16.29	16.5	11.0	7.10	10.30
新东方在线	01797.HK	港元	22.15	2019/9/27	买入	15.32	-0.05	-0.01	-	-	-	-	-2.00	-0.20
爱奇艺	IQ.O	美元	18.41	2019/11/10	买入	22.49	-15.86	-11.01	-	-	-	-	-174.20	579.58
网易	NTES.O	美元	310.40	2019/8/9	买入	310	73.31	81.44	29.77	26.80	17.0	14.5	16.77	15.29
趣头条	QTT.O	美元	2.87	2019/9/8	买入	7.45	-7.61	-4.15	-	-	-	-	-175.34	-57.66

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

(注: 猫眼娱乐、美团点评-W、爱奇艺、网易业绩为 GAAP 口径; 趣头条业绩为 Non-GAAP 口径。鸿合科技 2019/11/22 实施股权激励, 股本变动, 根据最新股本 1.39 亿股计算 EPS)

目录索引

一、传媒周观点	5
二、传媒互联网行业一周数据	8
2.1 电影市场	8
2.2 电视剧市场	10
2.3 综艺市场	10
2.4 游戏动态	11
三、每周 VC/PE 数据总结	12
四、公司公告一周回顾	14
五、行业新闻一周回顾	15

图表索引

图 1: 2019 年各周的周票房 (万元, 左) 和观影人次 (万人, 右) 推移图	8
图 2: 2018 和 2019 年周新建银幕数量 (块) 和同比增速 (%)	8
图 3: 2019 年 11 月 24 日统计最近 5 日电视剧网络播放量 (亿次) TOP10.....	10
图 4: 2019 年 11 月 24 日统计最近 5 日综艺节目网络播放量 (亿次) TOP10...	11
表 1: 下周上映影片 (统计时间: 2019 年 11 月 24 日)	9
表 2: App Store 游戏畅销榜 (Iphone 设备)	11
表 3: 本周 (2019 年 11 月 18 日~11 月 24 日) VC/PE 投资信息	12
表 4: 传媒板块周涨跌幅 TOP10 (2019 年 11 月 18 日~11 月 24 日)	19

一、传媒周观点

【投资观点】

板块行情：A股（11月18日~11月24日）本周，中信传媒板块上涨4.17%，跑赢上证综指4.38个百分点。

周观点：google发布Stadia提高市场关注度；美团19Q3财报超市场预期

11月19日，Google正式启动云游戏服务Stadia，玩家无需下载游戏就可以在多个平台游玩电脑和主机游戏，已经或者即将支持的游戏有42款。目前月订阅费约为10美元/月。游戏板块受此消息催化，本周走势强劲，单周上涨约8.3%，明显超过传媒行业3.3%的平均涨幅。我们此前曾经在多篇报告中阐释了云游戏的逻辑：总量上降低用户使用门槛、提升用户数量和时长粘性；结构性上渠道或将发生变化、发行端受益于广告转化率升高、研发端不断向精品游戏集中；云游戏落地的应用场景主要系即点即玩、跨端体验和可玩广告；考虑到当前高成本的约束，我们认为短期将是大厂不断入场制定标准和创新解决方案，明年随着5G网络的完善我们认为或出现商用化机会。

随着投资者对于5G后端应用投资机会的深挖，我们预计传媒更多个股或将受益。4G后引领了视频格式向720p和1080p的演进，我们认为5G的到来将为4K和8K视频的制作、压缩、传输和套餐消费提供增量。视频网站和大屏场景或均将通过精细化运营套餐进行提价，持续关注新媒股份和芒果超媒。另外，广电有线也拿到了5G牌照，并于10月在北上广深等城市进行试点，未来将发展2G、2E、2C和2B四大应用场景，和提供应急广播、监听监管等公共服务。

短期我们认为市场风险偏好正在提升，可以适当关注游戏龙头行情的扩散和短期有催化的机会：游戏上，龙头公司上周三七互娱、完美世界和掌趣科技领涨，未来行情或进一步扩散至游族网络、世纪华通等此前涨幅较少的公司上；而院线端，《冰雪奇缘2》上线后3天实现3.5亿票房，进一步奠定19Q4票房高增长趋势。传媒互联网平台端，美团19Q3业绩超预期说明巨头增长韧劲仍在。我们认为当前投资逻辑主要看三条主线：1) 看好底部+边际改善主线：光线传媒、横店影视、欢瑞世纪、奥飞娱乐。2) 5G后应用领域高景气：如游戏（掌趣科技、三七互娱、完美、吉比特、世纪华通、游族网络等）、大屏市场（新媒股份、芒果超媒）、教育（新东方在线、视源股份）；3) 传媒互联网平台资产内部A股重点关注分众传媒，港股重点关注美团点评-W等。

传媒行业重点个股情况如下：

掌趣科技：《我的英雄学院》上线符合预期，公司Q3季报逐步进入边际改善区间，考虑到明年公司的产品周期反转、管理调整到位和头部产品排期合理，走出底部、迎来新生。

横店影视：在多部优质国产内容推动下，10月份票房将突破80亿元，同比大幅增长120%，横店Q4实现票房预计同增35~40%，银幕同增12%~13%，单银幕产出同比改善超过20%。国产片表现低迷是前三季度抑制票房增长的主要因素，《少年的你》重新定档上映说明窗口期后监管审核有所放缓，国产内容供给恢复有望持续。我们

认为低基数下票房增速修复将延续至明年三季度，横店影视有望充分受益。

万达电影：我们认为2020年公司即将迎来“院线基本盘边际改善+影视内容产品大年”。从院线供给侧来看，新建增速放缓明显，存量影院加速退出，Q4单银幕产出预计同比增长20%，明年有望出现年度性单银幕产出拐点。内容方面，电影、电视剧、游戏等多项业务将进入排产大年，包括春节档《唐人街探案3》、暑期档《寻龙诀2》等影片，《唐人街探案》、《正阳门下年轻人》、《爱情高级定制》等电视剧，以及《胡莱三国3D》、《镇魂记》、《全职法师》等手游，影视业务有望在前期低基数下实现净利润高增长。

中国科传：三季报业绩符合预期，图书和期刊主业稳健增长；在手现金丰富，计划通过投资并购拓展数字化和国际化业务。公司通过储蓄科研人才资源构筑专业出版禀赋的护城河，公司核心期刊的SCI影响因子持续提升，在专业出版领域的龙头地位稳固。

中信出版：三季报业绩高于市场预期，主要原因在于“书店大幅减亏+18Q3的业绩基数较低”。公司在大众图书市场的龙头地位稳固；少儿图书增速亮眼，19H1营收同比增长60%，主要是因为产能扩张和存量图书增多。

三七互娱：公司高流水高市占率彰显核心竞争力，未来有望提升获客效率和产业议价权，把ARPG的成功拓展至其他品类。考虑回收情况，我们认为公司Q4将逐步开始回收。

光线传媒：“优质创意+精致制作+强力宣发”，光线有望持续引领国内动画电影产业。与潜在竞争对手相比，光线在动画电影领域的优势在于：1)行业低谷率先布局，完成动画全产业链覆盖；2)“公司小股权，项目大股权”的合作模式保障项目控制力的同时，有效提升工作室的主观能动性；3)充分满足工作室在产能和宣发上的需求；4)项目储备丰富，公司约有十余部动画电影处于不同制作阶段，整体形成良好的产品梯队序列，长期有望充分受益于国产动画电影的内容红利。其中，与中传合适合作的《姜子牙》即将在2020年春节档（1月25日）上映，作为首部在春节档上映的成人向动画电影，票房表现值得期待。公司有望实现“动画电影+真人电影”双轮驱动，尤其在动画电影领域产业链布局深、壁垒高、项目广，具备极强的先发优势和后续业绩爆发力。

新媒股份：公司2019年前三季度合计实现营收7.29亿元，同比增长64.7%；前三季度合计实现归母净利2.77亿元，同比增长77.4%。单季度来看，19Q3单季度实现营收2.81亿元，同比增长79.8%，环比增长7.3%；Q3实现归母净利1.06亿元，同比增长106.9%，环比增长8.8%。根据公司中报给的业绩指引，预计2019年前三季度实现净利2.34~2.65亿元，19Q3单季预计实现净利0.63~0.95万元，同增23%~84%。从Q3实际业绩来看，归母净利超此先业绩指引上限。

视源股份：公司19年前三季度合计实现营收130.01亿元，同增8.32%；实现归母净利14.14亿元，同增66.32%。19Q3单季度实现营收57.97亿元，同增0.22%，环比增长50.8%；实现归母净利8.49亿元，同增82.79%。Q3适逢暑假，是教育采购的旺季，业务季节性较明显。根据公司三季报中披露的全年业绩指引，预计全年实现归母净利14.56~17.07亿元，同比增长45%~70%。考虑板卡产品配置不断优化，交互智能平板市场份额持续提升，公司龙头地位进一步加强。

分众传媒：公司19Q1~Q3合计实现营收89.06亿元，同比下滑18.12%；实现归母净

利13.6亿元，同比下滑71.72%；实现扣非归母净利8.79亿元，同比下滑79.06%。单Q3实现营收31.89亿元，同比下滑15.33%；实现归母净利5.82亿元，同比下滑60.18%。我们认为分众传媒作为电梯媒体的首创者，公司的点位优势以及销售能力依旧存在，18年下半年以来受经济下行影响，营收端有一定压力；同时加速点位布局使各季度成本明显上升，带来整体盈利能力的下滑。但随着新增的点位利用率逐步提高，规模效应将持续释放，需求回暖之后预计营收将逐渐恢复；扩张节奏放缓之后成本将稳定。

完美世界：短期公司有大作《我的起源》将发行；中期整体游戏排期丰富；长期公司3A游戏的研发经验保证在云游戏时代持续受益。

吉比特：拳头产品《问道》增长强劲，新上线游戏口碑良好打造品牌形象；《失落城堡》即将会上线，或成为公司下半年的支撑游戏之一。公司在精品游戏上体现出了长周期运营能力，后续有望拓展新的品类，复制从小众兴趣走向大众市场的成功。考虑到公司在研发和运营方向上的能力和拳头产品的显著超出预期，我们认为公司2019-2020年或实现归母净利润至9.2亿元、10.8亿。参考游戏可比公司19年平均估值水平，考虑到公司兼具头部产品带来的弹性和长周期运营能力带来的稳定性，商誉、财务风险和质押风险低于同行。

芒果超媒：19Q3公司主要推出了《一路成年》、《新生日记》、《女儿们的恋爱2》等自制综艺，而19Q4预计有S级的《妻子的浪漫旅行3》、《明星大侦探5》上线，还有《婚前21天》、《小小的追求》等项目储备。而剧集排播在Q4也将逐渐恢复常态，有望环比拉动公司会员和广告增长。公司凭借自制内容能力打造垂直一体化生态体系，短期内容和利润波动不影响公司长逻辑。

风险提示：传媒板块系统性风险，监管政策趋严程度超预期的风险，影视剧市场竞争激烈，游戏公司技术性风险。

【重要公告】

- 1) 美团点评：2019Q3净利13.33亿元，同比扭亏为盈
- 2) 当代东方：公司拟定非公开发行股票方案并经董事会会议审议通过
- 3) 凯撒文化：公司利用自有资金设立子公司
- 4) 思美传媒：公司清算并注销子公司杭州思美创新科技有限公司、杭州思美视动影业有限公司
- 5) 光一科技：公司中标“国家电网有限公司2019年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购”（招标编号：0711-19OTL14022000）项目。

【行业要闻】

- 1) 郭帆透露《流浪地球》续集或4年后开拍，目前正在筹备
- 2) 《少年的你》票房破15亿，登国产电影票房榜第八位
- 3) 快手与2020央视春晚达成独家互动合作
- 4) 京东宣告全面转型：定位技术服务企业
- 5) Google正式启动云游戏服务Stadia，每月订阅费用10美元

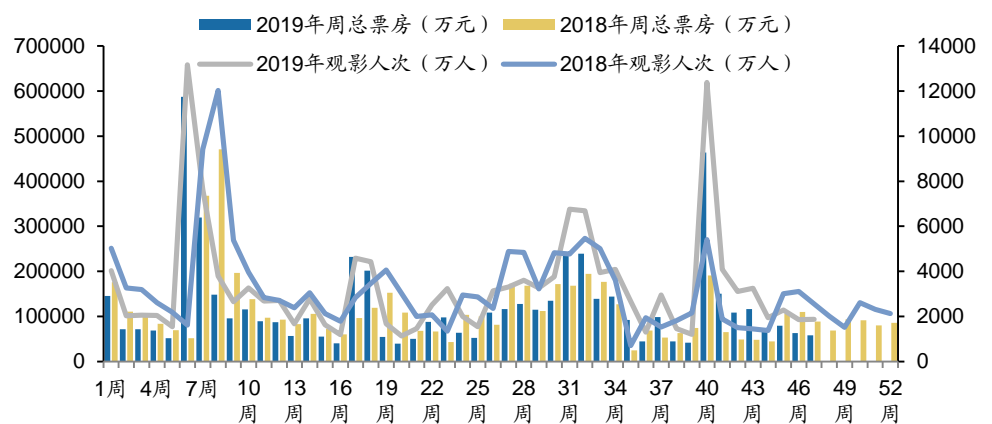
二、传媒互联网行业一周数据

2.1 电影市场

1) 周总票房: 根据艺恩数据APP显示, 2019年11月18日到11月23日六日票房累计5.84亿元, 环比下降7.60%, 同比下降33.94%。截至2019年11月24日, 全年累计实现票房578.67亿元, 同比上升5.17%。

票房明细: 《冰雪奇缘2》2019年11月18日到11月23日六日票房2.93亿元, 位列第一名; 《大约在冬季》票房0.82亿元, 位列第二名; 《海上钢琴师》实现票房0.48亿元, 位列第三名; 《决战中途岛》票房0.42亿元, 位列第四名; 《少年的你》票房0.37亿元, 位列第五位。

图1: 2019年各周的周票房(万元, 左)和观影人次(万人, 右)推移图

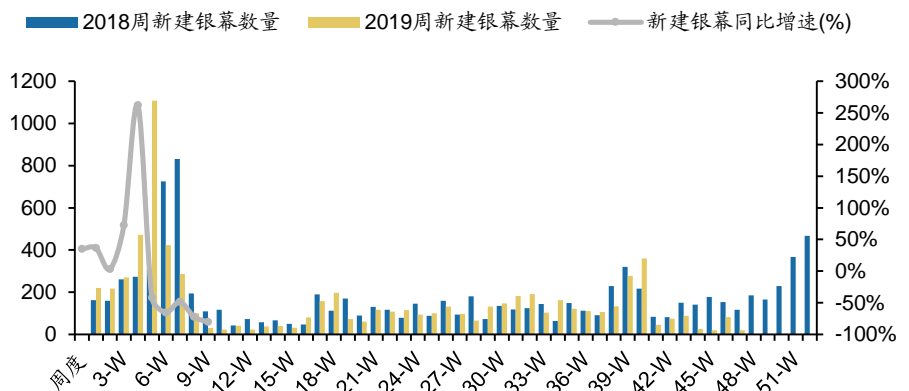


资料来源: 艺恩 APP, 广发证券发展研究中心

注意统计时间: 2019年11月24日01:00

2) 新建银幕: 根据艺恩网数据显示, 2019年11月18日~11月23日, 全国新建银幕数量20块, 同比下降82.91%。2019年1月至今, 全国累计新建银幕7119块, 同比下降6.50%。

图2: 2018和2019年周新建银幕数量(块)和同比增速(%)



资料来源: 艺恩网, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间截至2019年11月23日19:00

3) 即将上映: 根据猫眼APP统计, 下周将上映13部电影。11月26日即将上映谢政辉导演的《大梦难忘》、李加雅德导演的《生命之轮》、顾伟导演的《二月泉》; 11月28日即将上映颜雷导演的《归去》; 11月29日即将上映卢庚戌导演的《一生有你2019》、李非导演的《两只老虎》、余非导演的《冰峰暴》、莱恩·约翰逊导演的《利刃出鞘》、肯·斯科特导演的《衣柜里的冒险王》、徐磊导演的《平原上的夏洛克》、朱东贤导演的《天池水怪》、林智辉导演的《魔音谷》。

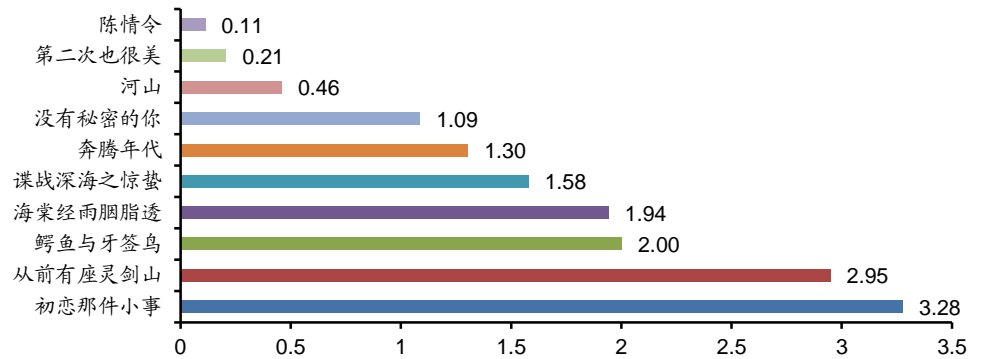
表1: 下周上映影片 (统计时间: 2019年11月24日)

上映时间	电影	类型	导演	主演	制作	发行
2019.11.26	大梦难忘	剧情	谢政辉	夏天/臧晋/张圣鹏	-	北京心沂影视文化有限公司
	生命之轮	剧情	李加雅德	格茸农布/杨青草/居·琼钦	-	天津冰糖橙影业有限公司
	二月泉	剧情/悬疑/犯罪	顾伟	霍卫民/王小毅/陈喆玲	-	东方稻田(北京)文化传媒有限公司/星辰宏景影业(北京)有限公司
2019.11.28	归去	剧情/家庭	颜雷	徐才根/黄璐/李品夆	-	北京全盛世纪影业有限公司/北京未来想象影业股份有限公司
2019.11.29	一生有你 2019	爱情/青春	卢庚戌	徐娇/谢彬彬/晏紫东	朗行(北京)影视文化有限公司	恒业影业(北京)有限公司/华夏电影发行有限责任公司(联合发行)
	两只老虎	剧情/喜剧	李非	葛优/乔杉/赵薇	北京光线影业有限公司/上海普林赛斯文化传播有限责任公司/北京弄潮电影文化传媒有限公司	北京光线传媒股份有限公司/华夏电影发行有限责任公司(联合发行)
2019.11.29	冰峰暴	动作/冒险/灾难	余非	张静初/役所广司/林柏宏	-	春秋时代影业股份有限公司/华夏电影发行有限责任公司
	利刃出鞘	剧情/悬疑/惊悚/犯罪	莱恩·约翰逊	克雷格/克里斯·埃文斯	-	中国电影股份有限公司
	衣柜里的冒险王	喜剧/爱情	肯·斯科特	丹努什/贝热尼丝·贝乔/艾琳·莫里亚蒂	-	华夏电影发行有限责任公司
	平原上的夏洛克	剧情/悬疑/喜剧	徐磊	张占义/宿树河/徐朝英	-	-
	天池水怪	剧情/动画/冒险	朱东贤	黄设来	-	北京影咖文化传媒有限公司
	魔音谷	剧情	林智辉	王嘉/李宁/任运杰	台州皇家影视发展有限公司	浙江高蒙文化传播有限公司/浙江台州电影电视制作有限公司

资料来源: 猫眼专业版 APP, 广发证券发展研究中心

2.2 电视剧市场

图3：2019年11月24日统计最近5日电视剧网络播放量（亿次）TOP10



资料来源：猫眼专业版App，广发证券发展研究中心

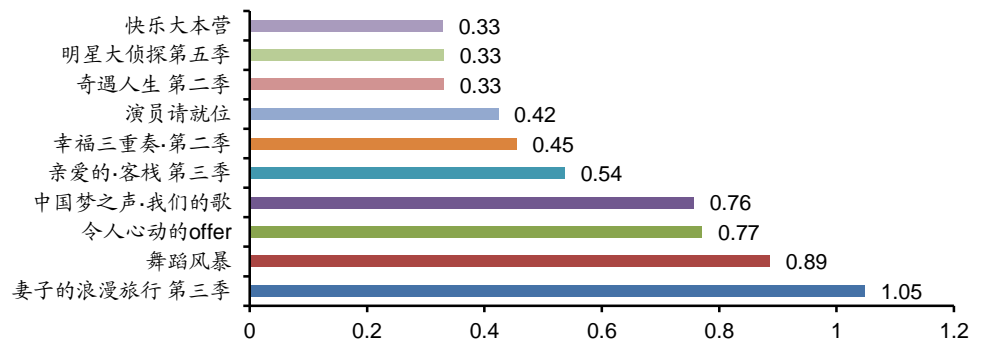
注：统计时间2019年11月24日9:00，2018年9月爱奇艺关闭了前台播放量数据，2019年1月18日优酷关闭前台播放量数据，播放量数据为猫眼APP的预估数据。

网络播放量：根据猫眼APP11月24日统计，最近5日电视剧网络播放量前十中，由芒果娱乐、沅禾汇文化传媒有限公司出品的《初恋那件小事》累计播放量3.28亿次，排名第1；由爱奇艺、腾讯影业出品的《从前有座灵剑山》累计播放量2.73亿次，排名第2；由芒果娱乐、壹娱文化出品的《鳄鱼与牙签鸟》累计播放量2.57亿次，排名第3；由广厦传媒出品的《海棠经雨胭脂透》累计播放量2.45亿次，排名第4；由新丽电视文化投资有限公司、北京大声出品的《谍战深海之惊蛰》累计播放量1.58亿次，排名第5。

2.3 综艺市场

综艺网播量：根据猫眼APP上11月24日统计，最近5日综艺网络播放量前十中，由湖南卫视出品的《妻子的浪漫旅行》累计播放量1.05亿次，排名第1；由芒果TV出品的《舞蹈风暴》累计播放量0.89亿次，排名第2；由腾讯视频出品的《令人心动的offer》累计播放量0.77亿次，排名第3；由东方卫视出品的《中国梦之声》累计播放量0.76亿次，排名第4；由芒果娱乐出品的《亲爱的客栈》累计播放量0.54亿次，排名第5。

图4: 2019年11月24日统计最近5日综艺节目网络播放量(亿次) TOP10



资料来源: 猫眼专业版APP, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间2019年11月24日9:00, 2018年9月爱奇艺关闭了前台播放量数据, 2019年1月18日优酷关闭前台播放量数据, 播放量数据为猫眼APP的预估数据。

2.4 游戏动态

手游排行: 根据App Growing统计, 截至2019年11月24日, AppStore畅销榜前10的游戏中, 由腾讯游戏发行的《王者荣耀》排名第1; 由腾讯游戏发行的《和平精英》排名第2; 由网易游戏发行的《梦幻西游》排名第3; 由Aligames Inc.发行的《三国志》排名第4; 由网易游戏发行的《率土之滨》排名第5。

表 2: App Store 游戏畅销榜 (Iphone 设备)

排名	上周榜单		本周榜单	
	游戏名称	开发商	游戏名称	开发商
1	王者荣耀	腾讯游戏	王者荣耀	腾讯游戏
2	和平精英	腾讯游戏	和平精英	腾讯游戏
3	梦幻西游	网易游戏	梦幻西游	网易游戏
4	三国志·战略版	Aligames Inc.	三国志·战略版	Aligames Inc.
5	率土之滨	网易游戏	率土之滨	网易游戏
6	神武3	广州多益	QQ炫舞	腾讯游戏
7	火影忍者	腾讯游戏	阴阳师	网易游戏
8	大话西游	网易游戏	火影忍者	腾讯游戏
9	穿越火线	腾讯游戏	一梦江湖	网易游戏
10	放置奇兵	droidhang	守望黎明	LONG TECH NETWORK LIMITED

资料来源: App Growing, 广发证券发展研究中心

注: 统计时间 2019 年 11 月 24 日 9:00

三、每周 VC/PE 数据总结

表 3: 本周 (2019 年 11 月 18 日~11 月 24 日) VC/PE 投资信息

公司类型	企业名称	成立时间	子行业	轮次	融资额	投资方
本地生活	Coolberg	2016 年 1 月	本地生活	A 轮	350 万美元	Andrew Nikou
	三顿半	2017 年 10 月	本地生活	A+轮	数千万人民币	天图投资 (领投)、峰瑞资本
	Grofers	2016 年 11 月	美食餐饮	战略投资	14.3 亿卢比	BCCL
	Hometime	2016 年 1 月	小区服务	A 轮	670 万澳元	NAB Ventures; AS1 Capital
	WellWell	2015 年 1 月	美食餐饮	A 轮	390 万美元	Sweat Equities
	Studs	2019 年 1 月	美业服务	种子轮	300 万美元	First Round Capital、Lerer Hippeau Ventures
	Kimai	2018 年 1 月	美业服务	种子轮	120 万美元	Tails Capital、Fidji Simo 等
	Onelife Nutriscience	2017 年 1 月	商务服务及信息化	Pre-A 轮	5000 万卢比	未透露
	有档儿网	2019 年 7 月	婚礼婚庆	天使轮	200 万人民币	北京深解
	Coolberg	2016 年 1 月	本地生活	A 轮	350 万美元	Andrew Nikou
教育	三顿半	2017 年 10 月	本地生活	A+轮	数千万人民币	天图投资 (领投)、峰瑞资本
	Grofers	2016 年 11 月	美食餐饮	战略投资	14.3 亿卢比	BCCL
	奇梦者	2014 年 9 月	素质教育	A+轮	未透露	华颖投资
	蓝宙电子	2011 年 5 月	教辅设备	Pre-A 轮	1 亿人民币	东方瑞宸、南京高淳区国资委科创基金
	百特英语	2011 年 6 月	儿童早教	A 轮	1000 万人民币	拼图资本
	新虹艺教育	2010 年 3 月	素质教育	A 轮	1000 万人民币	沃赋资本
	煮石科技	2016 年 12 月	儿童早教	Pre-A 轮	数百万人民币	清源德丰 (清源创投)、知思齐资本
	十牛校园	2014 年 8 月	教育信息化	A+轮	未透露	联合企业集团
	极客大数据	2014 年 7 月	K12	战略投资	未透露	字节跳动
	Verto Education	2017 年 1 月	出国留学	种子轮	630 万美元	First Round Capital; Box Group; 10xImpact; GSV Ventures;
游戏	N3twork	2013 年 1 月	游戏开发商	C 轮	4000 万美元	KPCB、TABLE 等
	游帮科技	2016 年 11 月	游戏开发商	战略投资	未透露	天津迪诺投资
广告营销	Wotobuy 卧兔网络	2017 年 11 月	整合营销传播	Pre-A 轮	未透露	杭州君远投资管理合伙企业
	云蝠智能	2018 年 5 月	整合营销传播	天使轮	未透露	YC 中国

嘉定文化	2019年11月	演艺	天使轮	未透露	嘉定创投
文娱传媒					
Perlego	2016年8月	媒体及阅读	A轮	900万美元	Simon Franks; ADV; Thomas Leysen; Dedicated VC 等

资料来源：IT 桔子，广发证券发展研究中心

根据IT桔子数据，本周（11月18日~11月24日）共有23项VC/PE投资信息。以投资产业分类，主要有本地生活类9项，教育类8项，文娱传媒类2项，游戏类2项，广告营销类2项；以投资轮次分类，天使轮3项，战略投资3项，A+轮3项，种子轮3项，Pre-A轮4项，A轮6项，C轮1项。

四、公司公告一周回顾

【业绩报告】

1. **【网易】** 11月21日，网易公司发布2019年第三季度财报。根据财报，网易公司第三季度净收入为146.4亿元，同比增加11%。基于非美国通用会计准则，持续经营净利润为47.3亿元，同比增长74%。
2. **【网易有道】** 11月21日，网易有道公布了上市后的首份财报，截至今年9月30日的第三季度未经审计业绩公告显示，2019财年Q3，有道实现营收3.46亿，同比增长98.4%。公司2019财年前三季度营业收入8.94亿元，同比增长78.35%，归属于公司普通股股东的净亏损超4亿元，较2018财年同期亏损扩大。
3. **【美团点评】** 11月21日消息，美团点评公布第三季度业绩，美团Q3实现营收274.94亿元，同比增长44.1%；实现净利13.33亿。

【公司要闻】

1. **【当代东方】** 公司于2019年11月18日以通讯表决方式召开了第八届董事会第十一次会议，根据《公司法》《证券法》和《上市公司证券发行管理办法》《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律法规和规范性文件的规定，公司董事会拟定了本次非公开发行股票方案并逐项审议通过。
2. **【凯撒文化】** 根据公司的经营发展的需要，同时为充分利用深圳前海的政策优势，公司与全资子公司深圳凯撒网络科技有限公司拟用自有资金共同设立“凯撒文化（前海）网络科技有限公司”（暂定名，最终以工商核准为准）。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。
3. **【北京文化】** 公司第七届董事会第二十二次会议于2019年11月19日以通讯表决的形式召开。会议应参与表决董事8人，实际参与表决董事8人。本次会议审议通过《关于向银行申请综合授信额度》的议案和《关于对外投资设立全资子公司》的议案。
4. **【思美传媒】** 公司于2019年11月20日召开第四届董事会第二十九次会议，审议通过了《关于清算并注销控股子公司的议案》，同意清算并注销控股子公司杭州思美创新科技有限公司、杭州思美视动影业有限公司。
5. **【华闻集团】** 公司与公司实际控制人国广环球传媒控股有限公司及北京环球国广媒体科技有限公司于2019年11月20日在海南省海口市签署《关于北京环球国广媒体科技有限公司股权转让协议》，公司以现金方式购买国广控股持有的环球国广22.95%的股权（对应注册资本1147.50万元），股权转让价格为2.3亿元。

6. 【光一科技】公司近日收到国家电网有限公司及国网物资有限公司发来的中标通知书，通知公司为“国家电网有限公司 2019 年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购”（招标编号：0711-19OTL14022000）中标单位，共中 2 个包，中标金额为人民币 4939.97 万元，占公司 2018 年营业收入的 11.33%。

7. 【立思辰】公司第四届董事会第三十一次会议于 2019 年 11 月 22 日以现场与电话会议相结合的方式召开。本次董事会会议应出席董事 9 名，实际出席会议董事 9 名，公司部分监事、高级管理人员列席了本次会议。本次董事会审议通过了《关于为全资下属子公司提供担保的议案》。

五、行业新闻一周回顾

【影视娱乐动漫】

1. 纪录电影《变化中的中国·生活因你而火热》11月22日上映。

由魏克然·钱纳影片担任总监，程工担任总导演，捞仔担任电影原声制作的纪录电影《变化中的中国·生活因你而火热》登陆全国院线。（来源：凤凰娱乐）

2. 郭帆透露《流浪地球》续集或4年后开拍，目前正在筹备

11月19日，导演郭帆在金鸡百花电影节开幕论坛上称正在筹备《流浪地球》续集，目前还在梳理调研结果和故事线，预计续集会花3-4年做剧本。（来源：凤凰网娱乐）

3. 第62届格莱美公布提名名单

11月21日，第62届格莱美公布提名名单，《蜘蛛侠：平行宇宙》、《一个明星的诞生》、《狮子王》和《火箭人》等原声专辑或影片插曲皆有入围。（来源：界面娱乐）

4. 《少年的你》票房破15亿，登国产电影票房榜第八位

据猫眼数据，11月20日，由周冬雨、易烱千玺主演电影《少年的你》上映至第27天，票房已突破15亿元，位居2019中国电影票房总榜第九位，国产电影票房榜第八位，同时，该电影的观影人次也突破4000万大关。（来源：凤凰网娱乐）

5. DC《小丑》成首部破10亿美元R级电影

DC电影《小丑》全球票房突破10亿美金，成为了影史上第一部全球票房破10亿美元R级电影，也是今年第七部破10亿美元影片，更是今年第一部破10亿的非“迪士尼/漫威”电影。（来源：艺恩网）

【互联网&游戏】

1. 工信部：推进规模化网络设施建设，加强重点行业5G网络优先覆盖

工业和信息化部副部长陈肇雄在世界5G大会上表示，5G已进入应用推广的关键阶段，目前已经跨过标准制定研发试验阶段，进入到了落地应用阶段，形成了全球统一标准系统。5G发展步入下半场，各方要共同解决标准、网络安全等方面的深层次瓶颈制约，加快网络部署，夯实行业基础，推进规模化的网络设施建设，加强重点行业5G网络优先覆盖，筑牢安全防线，保障应用安全。（来源：36氪）

2. 中兴通讯联合广东移动、腾讯开通5G端到端网络切片+MEC业务

近日，中兴通讯联合中国移动广东公司、腾讯开通结合MEC的B2B2C端到端网络切片，并基于此切片展示了腾讯START云游戏业务。据中兴介绍，本次展示由腾讯START提供云游戏业务，将运营商切片灵活定制、订购和开通、MEC多级部署能力，与腾讯TSEC边缘接入与加速技术相结合，可实现5G边缘分流和网络接入，快速构建腾讯专属的5G网络通道，保障用户及业务体验。（来源：36氪）

3. 中国电信与京东物流签署5G战略合作协议

中国电信集团有限公司与京东物流签订了5G战略合作协议，双方基于将聚焦5G应用与发展、智能物流、智慧交通等领域，开展科研创新、深度合作。基于合作协议，双方将成立5G、边缘计算、云专线、物联网等联合项目组，在规划布局、共享共建、能力互补等方面开展通信网络与物流资源部署的协同研究；共同开展以5G、边缘计算、物联网等技术为核心的智能园区规划、设计与建设。（来源：36Kr）

4. 快手与2020央视春晚达成独家互动合作

快手短视频携手春晚正式签约“品牌强国工程”强国品牌服务项目。快手成为中央广播电视总台2020年《春节联欢晚会》独家互动合作伙伴，开展今年的春晚红包互动。快手成为首家参与春晚红包活动的短视频平台。（来源：腾讯科技）

5. 微信广告按形态投放能力上线，打通公众号和小程序。

微信广告官方发文宣布，微信公众平台广告新推出按形态投放能力，覆盖公众号、小程序、小游戏资源的多个广告位。目前按形态投放能力支持展示Banner图片、优雅横版大图及沉浸式横版视频三种形态，按“智能优化（oCPA）”进行出价。（来源：36氪）

6. 国家标准委：启动区块链和分布式记账技术等一批技术委员会筹建工作

据国家标准委消息，围绕区块链技术、共享经济、婴童用品等社会关注的热点领域，国家标准委在加快推动标准化技术组织建设工作，启动区块链和分布式记账技术等一批技术委员会筹建工作，目前正在有序推进中。（来源：国家标准化管理委员会官方网站）

7. 京东宣告全面转型：定位技术服务企业

11月19日，主题为“突破与裂变”的2019京东全球科技探索者大会（JDDiscovery）在京开幕，京东集团展示了完整的技术布局与先进而丰富的对外技术服务，对外明确诠释了“以零售为基础的技术与服务企业”的集团战略定位。（来源：TechWeb）

8. 京东成立智能供应链“国家新一代人工智能开放创新平台”专家顾问委员会

在2019京东全球科技探索者大会上，京东宣布成立智能供应链“国家新一代人工智能开放创新平台”专家顾问委员会，并与中国工程院院士邬贺铨共同启动了专家顾问委员会的成立仪式。（来源：钛媒体）

9. Google正式启动云游戏服务Stadia，每月订阅费用10美元

近日，Google正式启动云游戏服务Stadia，这项服务可使玩家无需下载游戏，就可以在手机、浏览器等多个平台游玩电脑和主机游戏。目前，在其官网上显示已经支持加上即将支持的游戏有42款。（来源：PingWest）

【体育&教育】

1. 曼联与乐高达成合作协议 相关产品明年公布

据曼联最新一季度的财报显示，红魔将与玩具巨头乐高达成合作协议，新信息 and 产品将在新的一年中发布。（来源：体育大生意）

2. 亲宝宝发布数学启蒙教育产品，构建“孕、育、教”家庭育儿生态。

庭育儿平台亲宝宝发布首个付费早教产品“亲宝宝玩数学”。该产品是一款针对2-7岁儿童的数学启蒙教育产品，内包含线上课程、早教盒子以及在线服务等内容。亲宝宝App是2013年上线的一个为孕期至6岁儿童家庭提供育儿服务的移动互联网平台，供中国年轻家庭提供记录和分享孩子成长瞬间。（来源：芥末堆）

3. 小猿口算首次披露用户端数据：家长及老师用户已超3000万人

小猿口算App负责人王向东在今日举办的“AI进化”新闻发布会上介绍称，目前小

猿口算App全国的小学家长及老师用户已超过三千万人，其中注册在校老师人数超过百万；每日拍照批改题目超过2亿道，横式题目的批改准确率已达99.9%。（来源：芥末堆）

4. 网易有道与中国移动开展5G+教育合作

中国移动与网易有道达成战略合作，双方将在5G+智慧教育开展合作。据了解，双方合作案例包括5G+智慧教室应用场景下的双师课堂、智慧作业解决方案以及新一代互动教学智能终端产品等。（来源：芥末堆）

5. 爱奇艺知识将上线外语慕课内容

近日，爱奇艺知识与外研在线、中国高校外语慕课联盟达成战略合作，三方将围绕课程资源、赛事活动、品牌宣传、服务运营等层面展开合作。爱奇艺知识将引入中国高校外语慕课平台（UMOOCs）以及外研在线“U等生学堂”的精品课程内容，并联动发外语品类的创新课程，拓展爱奇艺知识在垂类领域内容。（资料来源：芥末堆）

六、周涨跌龙虎榜

根据Wind数据显示，2019年11月18日~11月24日传媒板块涨幅前三为长城动漫（000835.SZ）、聚力文化（002247.SZ）、鼎龙文化（002502.SZ），涨幅分别为53.02%、38.76%、26.58%；跌幅前三为天舟文化（300148.SZ）、平治信息（300571.SZ）、中公教育（002607.SZ），跌幅分别为11.39%、9.06%、8.06%。

表 4：传媒板块周涨跌幅 TOP10（2019 年 11 月 18 日~11 月 24 日）

股票代码	上市公司	涨幅(%)	股票代码	上市公司	跌幅(%)
000835.SZ	长城动漫	53.02	300148.SZ	天舟文化	-11.39
002247.SZ	聚力文化	38.76	300571.SZ	平治信息	-9.06
002502.SZ	鼎龙文化	26.58	002607.SZ	中公教育	-8.06
002555.SZ	三七互娱	20.71	000673.SZ	当代东方	-6.22
300315.SZ	掌趣科技	16.67	000676.SZ	智度股份	-6.13
002354.SZ	天神娱乐	15.08	300592.SZ	华凯创意	-4.97
300356.SZ	光一科技	14.86	300559.SZ	佳发教育	-4.70
002071.SZ	长城影视	14.72	603258.SH	电魂网络	-4.59
603444.SH	吉比特	14.07	300612.SZ	宣亚国际	-2.80
002624.SZ	完美世界	12.85	002175.SZ	*ST 东网	-2.55

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

风险提示

传媒板块系统性风险，监管政策趋严程度超预期的风险，影视剧市场竞争激烈，游戏公司技术性风险。

广发传媒行业研究小组

旷 实：首席分析师，北京大学经济学硕士，2017年3月加入广发证券，2011-2017年2月，供职于中银国际证券。
朱可夫：资深分析师，香港科技大学经济学硕士，中国人民大学金融学学士，2017年加入广发证券发展研究中心。
叶敏婷：联系人，西安交通大学工业工程硕士、管理学学士，2018年加入广发证券发展研究中心
徐呈隽：联系人，复旦大学世界经济学硕士、浙江大学经济学学士，2019年加入广发证券发展研究中心。
吴 桐：联系人，武汉大学金融学硕士，2018年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

买入： 预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
持有： 预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出： 预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

买入： 预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
增持： 预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
持有： 预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
卖出： 预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大 厦31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经

营业收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券在过去 12 个月内与中国电信(00728)公司有投资银行业务关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。