

网易上线云游戏平台，岁末年初紧握核心布局技术催化且业绩改善公司

——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

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25日-11月29日），传媒行业指数（SW）涨幅为-2.21%，同期沪深300涨幅为-0.55%，创业板指涨幅为-0.89%，上证综指涨幅为-0.46%。传媒指数相较创业板指下跌1.32%。各传媒子板块中，平面媒体下跌1.78%，广播电视下跌1.88%，电影动画下跌2.16%，互联网下跌1.68%，整合营销下跌3.41%。

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、号百控股、新媒股份、芒果超媒、中信出版、中文传媒、南方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。

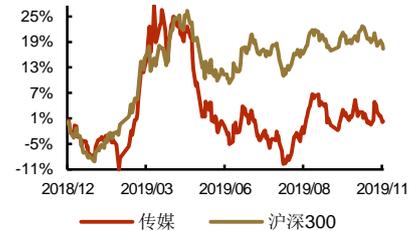
● 重点新闻：

1、“新六大”打响流媒体内容大战；2、网易发布云游戏平台。

● 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

《《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》2019-11-24

《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报超预期公司》2019-10-27

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.....	6
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 11 日-11 月 17 日电视剧收视率排行榜	9
图 4: 11 月 11 日-11 月 17 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.....	6
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 25 日-12 月 1 日 15 点周票房排名	9

1、核心观点及投资策略

上周(11月25日-11月29日),传媒行业指数(SW)涨幅为-2.21%,同期沪深300涨幅为-0.55%,创业板指涨幅为-0.89%,上证综指涨幅为-0.46%。传媒指数相较创业板指下跌1.32%。各传媒子板块中,平面媒体下跌1.78%,广播电视下跌1.88%,电影动画下跌2.16%,互联网下跌1.68%,整合营销下跌3.41%。

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。

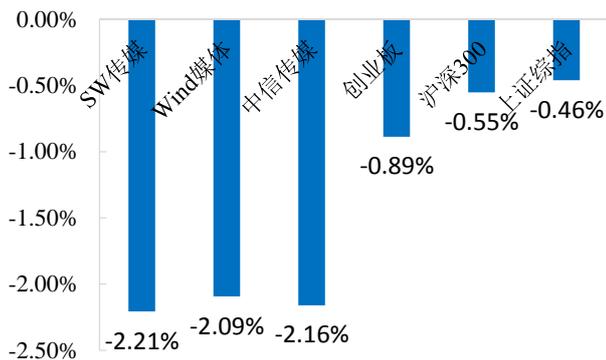
2、市场行情回顾

市场行情描述: 上周(11月25日-11月29日),传媒行业指数(SW)涨幅为-2.21%,同期沪深300涨幅为-0.55%,创业板指涨幅为-0.89%,上证综指涨幅为-0.46%。传媒指数相较创业板指下跌1.32%。各传媒子板块中,平面媒体下跌1.78%,广播电视下跌1.88%,电影动画下跌2.16%,互联网下跌1.68%,整合营销下跌3.41%。

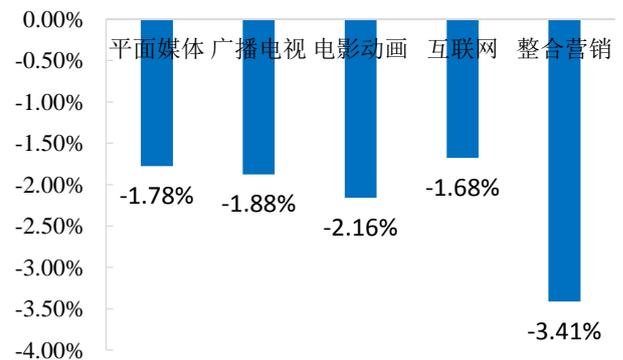
表1: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比

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
2019/11/25	-1.08%	-0.70%	-0.97%	-1.07%	0.73%	0.72%
2019/11/26	0.07%	0.00%	0.18%	1.04%	0.35%	0.03%
2019/11/27	-0.75%	-0.74%	-0.70%	-0.28%	-0.41%	-0.13%
2019/11/28	-0.73%	-0.96%	-0.83%	-0.04%	-0.34%	-0.47%
2019/11/29	0.26%	0.29%	0.14%	-0.53%	-0.87%	-0.61%
一周涨跌幅	-2.21%	-2.09%	-2.16%	-0.89%	-0.55%	-0.46%
收盘指数	608.34	2006.88	2338.28	1664.90	3828.67	2871.98

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(%)		
300046.SZ	台基股份	11.09%	002247.SZ	聚力文化	-22.63%
300269.SZ	联建光电	10.99%	002235.SZ	安妮股份	-20.19%
300010.SZ	立思辰	10.72%	603721.SH	中广天择	-19.98%
002280.SZ	联络互动	10.14%	002502.SZ	鼎龙文化	-16.75%
603533.SH	掌阅科技	7.90%	600226.SH	瀚叶股份	-16.13%
603729.SH	龙韵股份	7.28%	300571.SZ	平治信息	-15.67%
002445.SZ	ST 中南	6.84%	002354.SZ	天神娱乐	-10.00%
002602.SZ	世纪华通	6.44%	300133.SZ	华策影视	-9.62%
000673.SZ	当代东方	5.97%	603999.SH	读者传媒	-9.14%
002131.SZ	利欧股份	5.29%	601858.SH	中国科传	-8.80%

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. 大数据分析+深耕下沉市场: 鲸鱼大数据颠覆映前广告营销模式(艺恩网)

调查数据显示, 87.4%的观影者会在院线观看映前广告, 其平均到达率高达65.7%。在信息大爆炸, 广告受众注意力被极大分散, 广告到达率大打折扣的情况下, 影院映前广告的成绩持续增长。同时, 伴随着国内影院数量和观影人次的不断增长, 影院映前广告拥有巨大的发展潜力。

<http://t.cn/AigZN5gr>

2. 春节档前瞻：《唐探3》领跑，《姜子牙》后来居上（艺恩网）

截止目前，在豆瓣的想看数排名中，作为春节档熟客的“唐人街”系列《唐人街探案3》处于第一梯队，想看人数已逼近九万。《唐人街探案2》在2018年春节档以33.98亿的成绩位列年度亚军位置，近日《唐探3》公布了“亚洲群星阵容”，除了首批曝光的王宝强、刘昊然、妻夫木聪、托尼·贾、三浦友和、长泽雅美、浅野忠信、张子枫、尚语贤等，铃木保奈美和染谷将太也宣布加盟。

<http://t.cn/AidF4Bmd>

3. “新六大”打响流媒体内容大战(时光网)

今年11月1日，苹果公司Apple TV+、迪士尼Disney+两大流媒体新平台先后上线。明年春季，NBC环球集团与华纳母公司AT&T将分别推出流媒体服务平台Peacock与HBO Max。六大平台已经将战鼓擂响，投身到这场流媒体争夺媒体版图的“权力的游戏”当中。

许多已经在影院里绝迹的类型电影，重新在流媒体平台找到了生存空间。流媒体平台可以为这些院线抛弃的内容打开新的市场和渠道，制造更多明星，去反哺院线电影。去年Netflix出品的《罗马》与《徒手攀岩》都是很好的例子，尽管北美地区上映周期有限，但这两部作品都在海外市场登上了大银幕。

<http://t.click/brjv>

【版权】

1. 唐家三少：海外版权是中国网络文学作家的下一个春天（新京报）

网络文学正在越来越多地植入我们的生活，影视改编仅仅是其中一个缩影。在上月落幕的第六届世界互联网大会上，中国作协网络文学中心主任何弘表示，中国网络文学的异军突起，产生了广泛的国际影响，成为一个重要文化现象。据何弘介绍，截至2019年6月，我国网络文学用户规模达4.55亿，2018年重点网络文学总体营业收入超过300亿元。

<http://t.cn/AigSgPI2>

4、上市公司重点公告

2019年11月25日

【顺网科技】副总经理李德宏拟减持不超过12.27万股；

【天龙集团】为全资子公司成都天龙银行授信提供担保1000万元；

【安妮股份】公司股东拟减持不超过1100万股（即不超过公司总股本的1.8909%）；

【美盛文化】公司三位股东拟合计减持不超过总股本6%；

【歌华有线】公司聘任副总经理。

2019年11月26日

【游族网络】公司拟以自有资金 7000 万元参投企业；公司控股股东累计减持 1175.12 万股，占公司总股本比例 1.32%；

【天龙集团】公司拟筹划发行股份及支付现金购买资产收购睿道科技，暂时停牌；

【秀强股份】向调整后激励对象授予 2555 万股限制性股票；

【中视传媒】公司子公司国视融媒参投企业增加有限合伙人及变更合伙人出资额；

【华策影视】控股股东通过大宗交易方式合计减持公司 1.61% 股份。

2019 年 11 月 27 日

【皇氏集团】拟 5.94 亿元参设“泰安数智城市运营有限公司”，占股 49.5%；

【江苏有线】公司股东累计减持 4489.22 万股，占公司总股本的 0.91%；

【顺网科技】公司股东质押 3200 万股，解除质押 4930 万股；

【凯撒文化】公司董事辞职。

2019 年 11 月 28 日

【新文化】公司与西藏华君广告有限公司签订《战略合作框架协议》的公告；

【三五六网】公司拟以自有资金认缴出资人民币 3000 万元；

【安妮股份】本次拟解禁流通数量为 2136 万股，占总股份的 3.67%；

【科达股份】公司股东拟质押 6600 万股，占其所持股份比例的 39.17%。

2019 年 11 月 29 日

【长江传媒】全资子公司长江少儿拟公开挂牌转让其持有的海豚传媒 27% 股权；

【完美世界】公司股东减持无限售流通股 2570 万股，占公司总股本的 1.99%；

【麦达数字】公司向下属子公司或由下属子公司之间互相提供合计 3 亿元担保；

【盛天网络】公司董事辞职。

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
2019/11/30	一美一拍	旅游	战略投资	数千万人民币	美空
2019/11/29	天行达阵	教育	A+轮	1000 万人民币	华和资本
2019/11/29	心动网络	游戏	F 轮-上市前	2300 万美元	字节跳动、莉莉丝游戏、米哈游 miHoYo 等
2019/11/29	逗看	文娱传媒	Pre-A 轮	1000 万人民币	华映资本、创新工场
2019/11/29	偶邦智能	企业服务	天使轮	3000 万人民币	力合科创(力合创投)、沛坤菁蓉领投
2019/11/29	华群光电	企业服务	天使轮	480 万人民币	南京安世亚太信息科技有限公司
2019/11/29	seuic 东集	企业服务	A+轮	未透露	上海钧犀实业有限公司、上海铭大实业(集团)有限公司
2019/11/29	兰生易创	企业服务	天使轮	未透露	关天资本

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2019/11/29	成都链安	企业服务	战略投资	1000 万人民币	任子行
2019/11/29	DataExa 渊亭科技	企业服务	A 轮	1 亿人民币	中电中金基金 (领投)、厦门创投
2019/11/29	近屿智能	企业服务	天使轮	未透露	科大讯飞、金沙江创投
2019/11/29	中智软创	企业服务	A 轮	2500 万人民币	千乘资本 (领投)
2019/11/29	极视角	企业服务	B 轮	未透露	高通 Qualcomm Ventures (领投)
2019/11/29	纵行科技	企业服务	B 轮	8000 万人民币	汇禾资本 (京东物流) (领投)、合创资本、云喻投资...
2019/11/29	腾龙数据	企业服务	A 轮	260 亿人民币	Morgan Stanley 摩根士丹利 (领投)、南山资本 (领投)、开元基金...
2019/11/28	LingoAce	教育	Pre-A 轮	300 万美元	德迅投资
2019/11/28	爱上学习	教育	战略投资	1000 万人民币	德迅投资
2019/11/28	潮宿	旅游	战略投资	数百万人民币	奇绩创坛
2019/11/28	博趣科技	企业服务	Pre-A 轮	数千万人民币	智云寰球
2019/11/28	北部湾港	企业服务	战略投资	7.99 亿人民币	中远海运港口
2019/11/28	观脉科技	企业服务	B+轮	2.5 亿人民币	君联资本 (领投)、北极光创投、SIG 海纳亚洲
2019/11/28	Boss 直聘	企业服务	D 轮	亿元及以上美元	腾讯 (领投)
2019/11/27	中泉信	企业服务	天使轮	未透露	中信产业基金
2019/11/27	安络深研	企业服务	天使轮	未透露	力合科创 (力合创投)
2019/11/27	牧家科技	企业服务	A 轮	未透露	和颐资产
2019/11/27	Cloudbreakr	企业服务	Pre-A 轮	1000 万港元	香港 X 科技基金 (领投)、Mahagitsiri、Beyond Ventures 等
2019/11/27	PubLink	企业服务	Pre-A 轮	1000 万人民币	盈动资本
2019/11/27	视连通	企业服务	A 轮	未透露	南山创投
2019/11/26	高思教育	教育	D+轮	未透露	腾讯
2019/11/26	WeCode	教育	A 轮	数百万美元	微光创投 (领投)、天图投资
2019/11/26	Appier	企业服务	D 轮	8000 万美元	UMC Capital 联电资本、集富亚洲 JAFCO、Insignia Ventures Partners...
2019/11/26	机数科技	企业服务	A 轮	未透露	合肥高投
2019/11/26	睿赛德	企业服务	B 轮	1 亿人民币	GGV 纪源资本 (领投)、君联资本
2019/11/26	擎创信息	企业服务	B 轮	1 亿人民币	ST Telemedia (领投)、元璟资本、火山石资本...
2019/11/26	妙闪	社交网络	天使轮	1000 万人民币	未透露
2019/11/25	好专业网	教育	B 轮	未透露	国投创业、西藏星彩创业投资有限公司
2019/11/25	星极学堂	教育	天使轮	未透露	新东方
2019/11/25	大拿科技	教育	A+轮	未透露	腾讯、西藏庆瑞工程技术有限公司
2019/11/25	波比英语	教育	A 轮	2000 万人民币	伯藜创投 (领投)、明势资本、名川资本等
2019/11/25	本牛科技牛听听	教育	A+轮	数千万人民币	基石资本、华夏桃李资本 (财务顾问)
2019/11/25	三毛游	旅游	A 轮	数千万人民币	搜狗
2019/11/25	大鱼竞技	游戏	战略投资	1.58 亿人民币	姚记科技
2019/11/25	炫佳网络	文化传媒	B 轮	未透露	盛世扬子基金、鑫智投资
2019/11/25	弹琴吧	文化传媒	B 轮	未透露	德迅投资
2019/11/25	想象颗粒	文化传媒	A 轮	未透露	创梦创投
2019/11/25	中寰卫星	企业服务	战略投资	未透露	三峡鑫泰、北京博钰城投资有限公司、宁波禄存天权企业管理合伙企业 (有限合伙)

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2019/11/25	慧生活	企业服务	种子轮	200 万人民币	未透露
2019/11/25	见知数据	企业服务	A 轮	数千万人民币	真成投资
2019/11/25	奕斯伟	企业服务	天使轮	未透露	三行资本、IDG 资本、北京博康资本
2019/11/25	棱镜七彩	企业服务	A 轮	未透露	苏高新创投集团
2019/11/25	每刻报销	企业服务	B+轮	未透露	宁波星笛文化传媒有限公司
2019/11/25	The Blockchainer	企业服务	战略投资	未透露	金凤凰
2019/11/25	Camsense	企业服务	A+轮	4000 万人民币	津扬资本 (领投)、晨晖创投 (领投)、东方富海...

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

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
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12月1日15点,《冰雪奇缘2》上映8天,本周票房2.42亿夺得榜首,《两只老虎》上映3天,本周票房1.18亿夺下亚军;紧随其后的是上映3天的《利刃出鞘》本周票房为8030万元。

表6: 11月25日-12月1日15点周票房排名

影片名称	票房(万)	票房占比	上座率	平均票价
冰雪奇缘2	24244.5	37.3%	5.8%	35
两只老虎	11822.4	18.2%	7.6%	34
利刃出鞘	8030.1	12.4%	12.3%	34
一生有你2019	3323.6	5.1%	7.3%	30
大约在冬季	3089.3	4.8%	4.3%	35
我和我的祖国	2106.4	3.2%	67.2%	37
决战中途岛	2083.1	3.2%	5.2%	33
海上钢琴师	1782.8	2.7%	4.8%	33
少年的你	1145.5	1.8%	4.0%	35
冰峰暴	1040.5	1.6%	3.2%	34

资料来源: 猫眼电影, 艺恩电影智库, 新时代证券研究所

11月11日-11月17日电视剧收视率排行榜: 1. 浙江卫视&上海东方卫视《奔腾时代》 2. 湖南卫视《谍战深海之惊蛰》 3. 北京卫视《河山》 4. 江苏卫视《归鸿》 5. 湖南卫视《初恋那件小事》 6. 中央综合《希望的大地》

图3: 11月11日-11月17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%
奔腾年代	浙江卫视 上海东方卫视	时代变迁	11/11- 11/17	31-43	3.20	2.93	0.27
谍战深海 之惊蛰	湖南卫视	反特谍战	11/11- 11/17	33-44	1.89	1.51	0.38
河山	北京卫视	军事斗争	11/11- 11/17	10-23	1.60	1.31	0.29
归鸿	江苏卫视	反特谍战	11/11- 11/17	-	1.47	1.39	0.08
初恋 那件小事	湖南卫视	言情	11/11- 11/14	1-8	0.97	0.90	0.07
希望的大地	中央台 综合频道	时代变迁	11/11- 11/15	14-20	0.92	0.84	0.08
掩不住 的阳光	中央台八套	军事斗争	11/11- 11/17	15-35	0.61	0.58	0.04
我的 机器人男友	浙江卫视	言情	11/11- 11/13	19-23	0.50	0.49	0.00
老虎队	安徽卫视	军事斗争	11/11- 11/17	19-32	0.47	0.46	0.02
外交风云	深圳卫视	重大革命	11/11- 11/17	9-22	0.44	0.43	0.01

资料来源：收视中国，新时代证券研究所

综艺节目方面，《蒙面唱将猜猜猜》领跑市场。《中国梦之声我们的歌》、《追我吧》紧随其后。

图4： 11月11日-11月17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%
蒙面唱将 猜猜猜	江苏卫视	表演选秀	11/17	1.59	1.45	0.15
中国梦之声 我们的歌	上海 东方卫视	表演选秀	11/17	1.46	1.30	0.16
追我吧	浙江卫视	游戏竞技	11/15	1.41	1.31	0.10
巅峰对决 我就是演员	浙江卫视	表演选秀	11/16	1.34	1.25	0.08
中央台2019 主持人大赛	中央台 综合频道	表演选秀	11/16	1.34	1.19	0.15
开门大吉	中央台三套	现场互动娱乐	11/11	1.16	1.08	0.08
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	11/16	1.16	0.87	0.30
嗨唱转起来	湖南卫视	表演选秀	11/15	1.08	0.81	0.27
越战越勇	中央台三套	益智竞技	11/13	1.07	0.91	0.16
非诚勿扰	江苏卫视	婚恋交友	11/16	1.01	0.78	0.23

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。

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/>