

国网 5G 基站首设 持续关注整合进度

——文化传媒



投资摘要:

市场回顾:

上周(2019.11.25-2019.12.1)上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别变化-0.46%、-0.46%、-0.89%、-2.16%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第 26 名。

自 2018 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别上涨 15.16%、32.35%、33.14%、10.33%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第 19 名。

每周一谈：国网 5G 基站首设 持续关注整合进度

本周，中国广电首个 5G 基站在长沙圣爵菲斯酒店楼顶基站开通，同时这也是全球首个 700MHz 5G 基站，湖南广电和华为等建设方代表参加了开通仪式。11 月 21 日，国网董事长赵景春在全球 5G 大会上表示，国网将于 19 年底在全国包括北京、南京等 16 个城市展开 5G 试验网试点，本次长沙的基站就是试点之一。就该事件我们认为主要关注点有两个：

- ◆ 这是全球首个 700MHz 5G 基站。与三大运营商不同的是，中国广电的 5G 频率为 700MHz，5G 基站覆盖面积小和信号难穿墙的难度对于广电来说基本不存在。根据流媒体网估算，使用 700MHz 频段建成全国 5G 网络只需要 40 万座基站，而三大运营商需要建 600 万座 5G 基站；
- ◆ 基站所布设的长沙圣爵菲斯酒店，该酒店是广电传媒的资产。自 19 年以来，各地广电在 5G 业务上屡有布局，其中广电传媒早在 1 月 12 日便联合华为制定了《5G 网络 3 年发展规划》，这次的基站覆盖范围也基本包括湖南广电、芒果 TV 所在的马栏山地区，未来广电传媒有望马栏山大文创资源，建成 5G 技术应用示范基地。

对于二级市场的影响而言，我们在上半年即认为，政策面的推动对于广电行业的业绩影响将会滞后，目前对于二级市场股价更多而言是事件的推动，同时，短、中、长期我们认为应该分别关注 5G 牌照发放，全国一网的整合、5G 建设及超高清视频业务的推进。目前来看，5G 牌照发放后，国网整合进度不及预期，仍然面临重重困难，实际上控股的省网还是只有海南。全国一网是无论原有有线电视业务还是未来 5G 业务形成规模效应的前提，我们认为未来对于广电板块的关注应集中在国网整合的推进上。

投资策略及组合:

我们认为板块性投资机会已在眼前，目前优先关注收业绩与估值双重提升的行业龙头，推荐重点关注收入端逐渐改善的分众传媒、受监管宽松以及提价预期利好的芒果超媒、受益于云游戏趋势的精品游戏研发商完美世界、影视行业龙头光线传媒、中国电影。

推荐组合: 芒果超媒、中国电影、完美世界、吉比特、分众传媒各 20%。

风险提示: 监管政策趋严超预期；意识形态管理超预期；票房增速不及预期；宏观经济增速不及预期；游戏版号发放不及预期。

评级

增持(维持)

2019 年 12 月 2 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

caoxute@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	144
行业平均市盈率	-50.84
市场平均市盈率	16.98

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、《文化传媒行业研究周报：云游戏风正劲 传媒复苏在路上》2019-11-25
- 2、《文化传媒行业研究周报：再融资新规利好传媒板块》2019-11-11
- 3、《文化传媒行业研究周报：至暗时刻已经过去 传媒呈现复苏态势》2019-11-4

内容目录

1. 每周一谈：国网 5G 基站首设 持续关注整合进度.....	3
2. 市场回顾.....	4
3. 行业数据.....	5
3.1 电影.....	5
3.2 电视剧及综艺.....	8
3.3 游戏.....	11
3.4 广告营销.....	12
4. 行业新闻.....	13
4. 上市公司公告.....	14
5. 风险提示.....	19

图表目录

图 1： 中信一级行业周涨跌幅对比.....	4
图 2： 中信一级行业年初至今涨跌幅对比.....	4
图 3： 上周传媒板块涨幅前十.....	5
图 4： 上周传媒板块跌幅前十.....	5
图 5： 近 52 周票房与观影人次情况.....	5
图 6： 本周票房前十影片.....	6
图 5： 2019 年 11 月 21 日周四省级卫视黄金剧场电视剧.....	10
图 6： 电视剧备案数及集数.....	10
图 7： 电影故事片备案数.....	10
表 1： 本周票房前十的影投公司.....	7
表 2： 本周票房前十的院线公司.....	7
表 3： 下周将上映重点电影.....	7
表 4： 本周电视剧网络播映指数前十.....	8
表 5： 本周网络剧网络播映指数前十.....	8
表 6： 本周电视综艺网络播映指数前十.....	9
表 7： 本周网络综艺网络播映指数前十.....	9
表 8： 中国区 IOS 游戏畅销榜前十.....	11
表 9： 安卓市场游戏 app 排行榜前十.....	11
表 10： 月度全媒体刊例花费同比增速.....	12

1. 每周一谈：国网 5G 基站首设 持续关注整合进度

本周，中国广电首个 5G 基站在长沙圣爵菲斯酒店楼顶基站开通，同时这也是全球首个 700MHz 5G 基站，湖南广电和华为等建设方代表参加了开通仪式。11 月 21 日，国网董事长赵景春在全球 5G 大会上表示，国网将于 19 年底在全国包括北京、南京等 16 个城市展开 5G 试验网试点，本次长沙的基站就是试点之一。就该事件我们认为主要关注点有两个：

- ◆ **这是全球首个 700MHz 5G 基站。**与三大运营商不同的是，中国广电的 5G 频率为 700MHz。从物理特性上来说，电磁波的频率越高，波长越短，衰减也越快，更容易被障碍物屏蔽。因此，中国广电的每个 5G 基站理论覆盖面积可达 10 平方公里，5G 基站覆盖面积小和信号难穿墙的困难对于广电来说基本不存在。根据流媒体网估算，使用 700MHz 频段建成全国 5G 网络只需要 40 万座基站，而三大运营商需要建 600 万座 5G 基站；
- ◆ **基站所布设的长沙圣爵菲斯酒店，该酒店是电广传媒的资产。**自 19 年以来，各地广电在 5G 业务上屡有布局，其中电广传媒早在 1 月 12 日便联合华为制定了《5G 网络 3 年发展规划》，这次的基站覆盖范围也基本包括湖南广电、芒果 TV 所在的马栏山地区，未来电广传媒有望马栏山大文创资源，建成 5G 技术应用示范基地。

表1：2019 年以来各地广电公司 5G 布局一览（加粗为上市公司）

有线公司	事件
电广传媒 (湖南广电)	1 月 12 日，电广传媒已经与华为制定了《5G 网络三年发展规划》。电广传媒将依托马栏山大文创资源，搭建 5G 创新应用平台，建成全国首批 5G 技术应用示范基地。
山东广电	1 月 29 日，山东广电网络与华为合作成立“5G 联合创新应用实验室”正式挂牌。4 月 26 日，“5G 联合创新应用实验室”首次对外进行内容展示。
贵广网络 (贵州广电)	5 月 19 日，贵州广电网络与华为技术有限公司在深圳签订深化战略合作协议，双方将携手在 5G、华为云、融合视频云、智慧家庭及智能终端等领域开展深度合作。
华数集团 (浙江广电)	3 月 21 日，华数集团与华为签署了《关于共同推进智慧产业生态发展的战略合作协议》，双方将在 5G 技术创新应用等智慧广电领域开展更加深入的合作；6 月 24 日，华数集团将会申请移动转售牌照，应对 5G 的来临，同时也将就全国一网整合发挥积极行动。
河北广电	4 月 18 日，河北广电网络、华为、上海未来宽带三方签约相关合作协议，并为冀广 5G 融合网络实验室揭牌。
歌华有线 (北京广电)	5 月初，歌华有线在经营计划里面提出，将以超高清、融媒体、智慧化为发展方向，以云计算、大数据、人工智能、物联网、IPv6、5G 等新技术与广电技术的融合创新为支撑。推进固移网络协同发展，加快探索 5G 及 700M 无线网络试点建设工作。
山西广电	5 月 15 日，山西广电网络与华为签署战略合作协议。双方将调集各自的资源在 5G、700M 基础网络建设、集客业务、智慧城市等领域进行深入战略合作。
广西广电	5 月 17 日，广西广电网络与华为等 4 家公司，分别就 5G 合作项目、VR 合作项目、有线电视内容制作等内容签订合作协议。
北方广电	5 月 17 日，北方广电网络与华为在 5G/700M 融合应用、智能终端、智慧广电等方面达成合作。
福建广电	5 月 17 日，福建广电网络与华为在深圳签署战略合作协议。将在广电基础网络、云平台、智慧产业、5G/700M、融合视频云等领域展开深入合作。
重庆有线	6 月初，重庆有线与华为签署了战略合作协议，双方将在广电 5G 及物联网、融合视频、智慧家庭及智能终端、云计算及 AI 等领域进行深入战略对接与务实合作。

有线公司	事件
江苏有线	6月7日,江苏有线与江苏铁塔达成5G网络覆盖战略合作协议。6月14日消息,江苏有线与江苏联通举行战略合作协议签约仪式,共同推动4K+5G落地应用。
湖北广电	6月10日,湖北广电网络和中国联通湖北分公司共同签署5G战略合作协议。
甘肃广电	6月21日,甘肃广电网络与中国有线、华为、华数集团、爱奇艺、腾讯等企业进行“5G+4K+AI智慧广电建设”战略合作签约。
四川广电	6月28日,四川广电网络与华为宣布,共同建设“5G联合应用(研究)中心”。
广州珠江数码	7月2日,国家广播电视总局广播电视科学研究院与广州珠江数码集团股份有限公司在广州国际媒体港签署《5G战略合作框架协议》。
青海广电	7月5日消息,青海广电网络与华为实现在5G、4K、融合CDN平台、云计算等领域深度合作。
广电网络(陕西广电)	7月15日,陕西广电网络传媒(集团)股份有限公司与华为技术有限公司签署战略合作协议。双方将在基于5G时代的智慧广电建设方面开展深度合作。

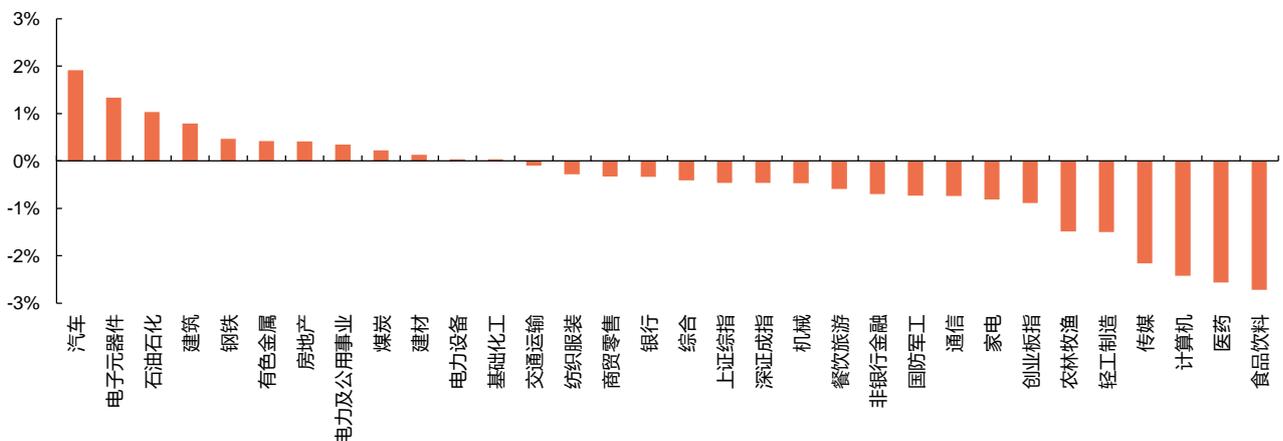
对于二级市场的影响而言,我们在上半年即认为,政策面的推动对于广电行业的业绩影响将会滞后,目前对于二级市场股价更多而言是事件的推动,同时,短、中、长期我们认为应该分别关注5G牌照发放,全国一网的整合、5G建设及超高清视频业务的推进。目前来看,5G牌照发放后,国网整合进度不及预期,仍然面临重重困难,实际上控股的省网还是只有海南。全国一网是无论原有有线电视业务还是未来5G业务形成规模效应的前提,我们认为未来对于广电板块的关注应集中在国网整合的推进上。

2. 市场回顾

上周(2019.11.25-2019.12.1)上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别变化-0.46%、-0.46%、-0.89%、-2.16%,传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第26名。

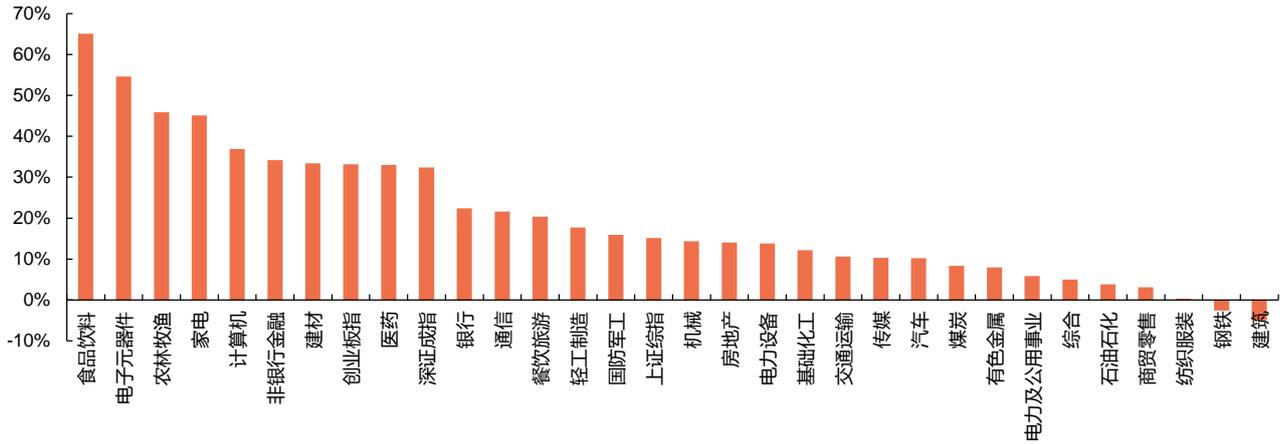
自2018年初至今,上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别上涨15.16%、32.35%、33.14%、10.33%,传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第19名。

图1: 中信一级行业周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图2: 中信一级行业年初至今涨跌幅对比

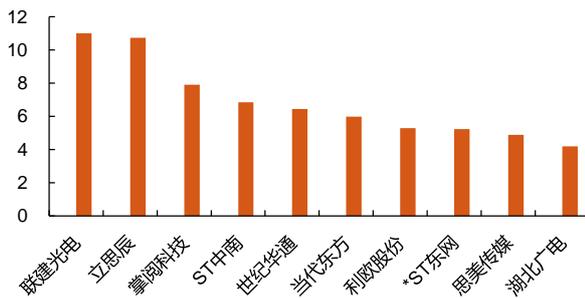


资料来源: Wind, 申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为联建光电、立思辰、掌趣科技、ST中南、世纪华通；

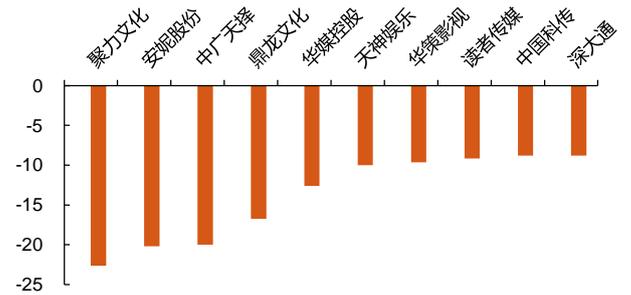
股价跌幅前五名分别为聚力文化、安妮股份、中广天择、鼎龙文化、华媒控股。

图3: 上周传媒板块涨幅前十



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图4: 上周传媒板块跌幅前十



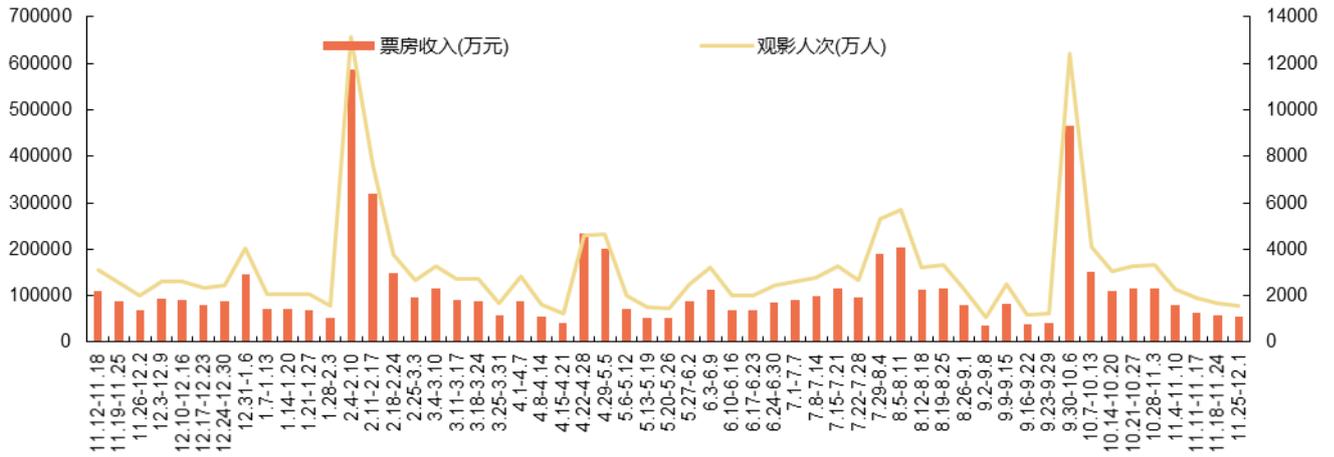
资料来源: Wind, 申港证券研究所

3. 行业数据

3.1 电影

根据猫眼电影数据统计, 上周整体电影票房 53975 万元, 观影人次 1587 万人。迪士尼续作《冰雪奇缘 2》以 19365 万元排名本周票房第一。

图 5: 近 53 周票房与观影人次情况



资料来源：猫眼，申港证券研究所

图 6: 本周票房前十影片

影片	票房 (万)	票房占比	出品方	发行方
冰雪奇缘 2	19365	35.8%	华特迪士尼影片公司	中国电影股份有限公司北京分公司、华夏电影发行有限公司
两只老虎	9730	18.0%	英皇 (北京) 影视文化传媒有限公司、北京光线影业有限公司、英皇影业有限公司	北京光线传媒股份有限公司
利刃出鞘	6044	11.1%	美国媒权资本	中国电影股份有限公司
大约在冬季	2928	5.4%	北京恐龙影业有限公司、浙江横店影业有限公司、天津猫眼微影文化传媒有限公司	天津猫眼微影文化传媒有限公司、华夏电影发行有限公司
一生有你 2019	2790	5.1%	梦时光 (北京) 文化传播有限公司、朗行 (北京) 影视文化有限公司、春光有情 (北京) 文化有限公司、霍尔果斯壹生有你文化传媒有限公司	恒业影业 (北京) 有限公司
决战中途岛	1914	3.5%	Entertainment One、美国中心城邦影片公司	中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限公司
我和我的祖国	1902	3.5%	华夏电影发行有限责任公司、博纳影业集团股份有限公司、阿里巴巴影业集团有限公司	华夏电影发行有限责任公司、联瑞 (上海) 影业有限公司、天津猫眼微影文化传媒有限公司
海上钢琴师	1643	3.0%	意大利美杜莎电影公司	中国电影股份有限公司
少年的你	1073	1.9%	河南电影电视制作集团有限公司、拍拍文化传媒有限公司、深圳中汇影视文化传播股份有限公司、天津磨铁娱乐有限公司	联瑞上海影业有限公司、上海淘票票影视文化有限公司、天津猫眼微影文化传媒有限公司
你是凶手	955	1.7%	北京瑞格嘉尚文化传播有限公司、北京京西文化旅游股份有限公司	北京合瑞影业文化有限公司

资料来源：猫眼，申港证券研究所

本周全国影投公司中票房排名前三分别为：万达院线、大地影院、CGV 影城，分别

实现票房 6862、1835、1821 万元，观影人次分别为 195 万、58 万、44 万。

表2：本周票房前十的影投公司

序号	影投公司	票房(万)	人次(万)	场均人次	平均票价
1	万达院线	6862	195	13	35.2
2	大地影院	1835	58	7	31.6
3	CGV 影城	1821	44	12	41.3
4	横店院线	1616	56	7	28.8
5	金逸影视	1326	38	9	34.8
6	中影投资	1306	44	14	29.4
7	百老汇	955	21	15	46.6
8	博纳影业	828	24	12	35.1
9	耀莱影视	783	25	10	31.0
10	幸福蓝海	664	21	8	31.3

资料来源：猫眼，申港证券研究所

本周全国院线公司中票房排名前三分别为：万达院线、大地院线、上海联合，分别实现票房 6898、4169、3579 万元，观影人次分别为 186 万、129 万、98 万。

表3：本周票房前十的院线公司

序号	院线	票房(万元)	人次(万)	场均人次	平均票价
1	霍尔果斯万达电影院线有限公司	6898	186	12	37.1
2	广东大地电影院线股份有限公司	4169	129	7	32.3
3	上海联和电影院线有限公司	3579	98	9	36.7
4	中影数字院线(北京)有限公司	3195	99	7	32.4
5	深圳市中影南方电影新干线有限公司	2918	89	6	32.9
6	中影星美电影院线有限公司	2442	73	8	33.5
7	广州金逸珠江电影院线有限公司	2149	63	8	34.0
8	横店影视股份有限公司	1875	62	7	30.1
9	北京华夏联合电影院线	1677	51	7	32.9
10	江苏幸福蓝海院线有限责任公司	1650	51	8	32.7

资料来源：猫眼，申港证券研究所

下周将有 19 部新片上映，中国大陆 15 部，美国 2 部、日国 1 部、印度 1 部。

表4：下周将上映重点电影

序号	影片名称	导演	主演	主出品	主发行	国家地区	上映日期
1	南方车站的聚会	刁亦男	胡歌、桂纶镁、廖凡	麦颂影视投资(上海)有限公司、山南光线影业公司、幸福蓝海影视文化集团股份有限公司	霍尔果斯众合千澄影业公司	中国	周五

序号	影片名称	导演	主演	主出品	主发行	国家地区	上映日期
2	勇敢者游戏2：再战巅峰	杰克·卡斯丹	道恩·强森、凯伦·吉兰、杰克·布莱克	美国哥伦比亚影片公司	华夏电影发行有限责任公司、中国电影股份有限公司	美国	周五
3	吹哨人	薛晓璐	雷佳音、汤唯、齐溪	北京佳文映画文化传媒有限公司、安乐影片有限公司、完美威秀娱乐（香港）有限公司	-	中国	周五
4	若能与你共乘海浪之上	汤浅政明	片寄凉太、川荣李奈、松本穗香	日本富士电视台	中国电影股份有限公司	日本	周六
5	兰心大剧院	娄烨	巩俐、赵又廷、小田切让	北京千易时代文化传媒有限公司、上海依英影视传媒有限公司、霍尔果斯佰安影业股份有限公司、浙江天意影视有限公司	北京聚合影联文化传媒有限公司	中国	周六
6	龙之谷：破晓奇兵	宋岳峰	景甜、胡歌、夏梓桐	华夏电影发行有限公司、浙江横店影视制作有限公司、湖南金鹰卡通有限公司	华夏电影发行有限责任公司、北京博视众和文化传播有限公司	中国	周六

资料来源：猫眼，申港证券研究所

3.2 电视剧及综艺

从电视剧视频网站点击来看：上周前十网络播映指数合计 613.6。从网络剧播出点击来看：上周前十网络播映指数合计 648.2。

表5：本周电视剧网络播映指数前十

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
1	第二次也很美	74.8	10	腾讯，爱奇艺，优酷
2	河山	65.8	24	腾讯、爱奇艺、优酷
3	鳄鱼与牙签鸟	64.8	12	腾讯，爱奇艺，芒果
4	初恋那件小事	64.3	38	爱奇艺，芒果
5	谍战深海之惊蛰	61.1	39	腾讯、爱奇艺、优酷
6	奔腾年代	59	37	爱奇艺、腾讯
7	光荣时代	56.3	48	腾讯、爱奇艺
8	都是一家人	56.1	11	腾讯，爱奇艺，优酷
9	我的机器人男友	55.8	40	芒果、腾讯
10	在远方	55.6	70	腾讯，爱奇艺，优酷

资料来源：艺恩，申港证券研究所

表6：本周网络剧网络播映指数前十

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
1	庆余年	76	5	爱奇艺、腾讯
2	从前有座灵剑山	74.8	19	爱奇艺、腾讯
3	鹤唳华亭	72.7	19	优酷
4	热血少年	68	40	爱奇艺
5	海棠经雨胭脂透	66.5	38	芒果
6	心灵法医	64.8	13	爱奇艺
7	没有秘密的你	57.2	45	腾讯
8	明月照我心	56.9	48	腾讯
9	恋恋江湖	56	32	爱奇艺
10	我不能恋爱的女朋友	55.3	54	优酷

资料来源：艺恩，申港证券研究所

从电视综艺在视频网站点击来看：上周前十网络播映指数合计 577。从网络综艺播出点击来看：上周前十网络播映指数合计 607.5。

表7：本周电视综艺网络播映指数前十

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
1	我们的歌	60.6	35	腾讯、爱奇艺
2	舞蹈风暴	60.5	57	芒果、腾讯
3	2019 主持人大赛	59.6	36	腾讯、爱奇艺
4	亲爱的客栈第三季	59	37	芒果、腾讯
5	我就是演员之巅峰对决	58.5	36	腾讯、爱奇艺、优酷
6	追我吧	58.1	23	腾讯、爱奇艺、优酷
7	一本好书第二季	58.1	55	腾讯
8	蒙面唱将猜猜猜第四季	57	49	优酷
9	上新了！故宫第二季	52.8	23	爱奇艺
10	漫游记	52.8	15	腾讯、爱奇艺、优酷

资料来源：艺恩，申港证券研究所

表8：本周网络综艺网络播映指数前十

序号	名称	播映指数	已上线时间(天)	播放平台
1	奇葩说第六季	65	31	爱奇艺
2	演员请就位	63.1	51	腾讯
3	妻子的浪漫旅行第三季	62.8	25	芒果、爱奇艺
4	明星大侦探第五季	62.6	23	芒果
5	令人心动的 offer	61.5	32	腾讯
6	幸福三重奏第二季	61.2	45	腾讯
7	女儿们的恋爱第二季	59.4	94	芒果
8	演技派	58.3	23	优酷
9	奇遇人生第二季	58.1	40	腾讯
10	口红王子第二季	55.5	33	腾讯

资料来源：艺恩，申港证券研究所

2019年11月28日省级卫视黄金剧场电视剧排名前三的为：北京卫视《河山》、湖南卫视《鳄鱼与牙签鸟》、上海东方卫视《第二次也很美》，收视率分别为1.602%、1.51%、1.41%。

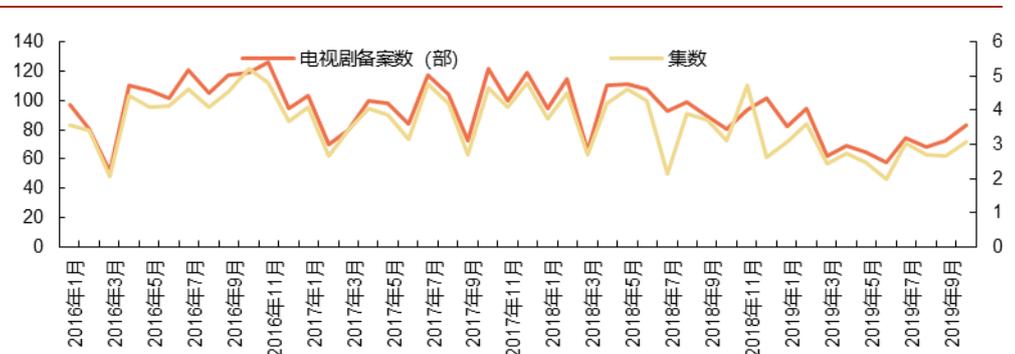
图5：2019年11月21日周四省级卫视黄金剧场电视剧

CSM59 4+ 2019年11月28日周四省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	河山	1.602	5.69
2	湖南卫视	鳄鱼与牙签鸟	1.51	5.91
3	上海东方卫视	第二次也很美	1.41	5
4	浙江卫视	乔安你好	1.284	4.56
5	江苏卫视	乔安你好	1.169	4.15
6	安徽卫视	奔腾年代	0.429	1.53
7	深圳卫视(新闻综合频道)	外交风云	0.384	1.37
8	广东卫视	光荣时代	0.325	1.15
9	天津卫视	欢喜盈门	0.28	0.99
10	黑龙江卫视	共和国血脉	0.266	0.95
11	江西卫视	父母爱情	0.166	0.6
12	四川卫视	红鲨突击	0.149	0.53
13	湖北卫视	老虎队	0.126	0.45
14	重庆卫视	海棠依旧	0.116	0.41
15	辽宁卫视	麦香	0.115	0.41
16	山东卫视	在远方	0.096	0.34
17	宁夏卫视	暗算	0.09	0.32
18	广西卫视	风光大嫁	0.071	0.25
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	红旗漫卷西风	0.07	0.25
20	山西卫视	外交风云	0.065	0.23
中央	中央电视台综合频道	希望的大地	1.003	3.77

资料来源：卫视小露电，申港证券研究所

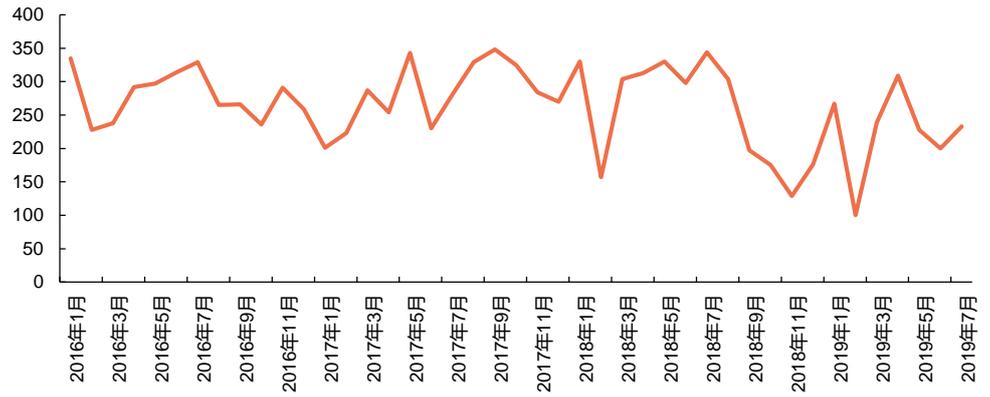
2019年10月电视剧备案数为83部，共3092集。2019年7月电影故事片备案数为233部。

图6：电视剧备案数及集数



资料来源：广电总局，申港证券研究所

图7：电影故事片备案数



资料来源：广电总局，申港证券研究所

3.3 游戏

截止 2019 年 11 月 30 日，国内 iOS 游戏排行与各安卓应用市场游戏排行如下：

表9：中国区 iOS 游戏畅销榜前十

排名	11月25日	11月26日	11月27日	11月28日	11月29日	11月30日
1	王者荣耀	王者荣耀	阴阳师	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	和平精英	王者荣耀	阴阳师	阴阳师	梦幻西游
3	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游	梦幻西游	阴阳师
4	三国志·战略版	三国志·战略版	和平精英	和平精英	放置奇兵-全球同服放置类游戏	和平精英
5	神武3	神武3	三国志·战略版	三国志·战略版	和平精英	三国志·战略版
6	率土之滨	率土之滨	神武3	率土之滨	三国志·战略版	放置奇兵-全球同服放置类游戏
7	大话西游	大话西游	大话西游	大话西游	率土之滨	率土之滨
8	倩女幽魂	倩女幽魂	率土之滨	守望黎明	神武3	天龙八部手游
9	完美世界	天龙八部手游	龙珠最强之战	神武3	崩坏3	神武3
10	天龙八部手游	完美世界	倩女幽魂	龙族幻想	守望黎明	启源女神

资料来源：app annie，申港证券研究所

表10：安卓市场游戏 app 排行榜前十

排名	百度	应用宝	OPPO	小米	豌豆荚	vivo	魅族
1	海岛奇兵	王者荣耀	迷你世界(全民创作的沙盒平台)	斗罗大陆-双职业来袭	屠夫躲猫猫	明日之后	王者荣耀
2	恋舞OL	穿越火线-枪战王者(国民枪)	梦幻西游(人人都玩)	王者荣耀	部落冲突	荒野行动	和平精英

排名	百度	应用宝	OPPO	小米	豌豆荚	vivo	魅族
		战手游)					
3	时空猎人	和平精英	我的世界	海岛奇兵	迷你世界	部落冲突 (全面开 战)	开心消消乐
4	暖暖环游世界	QQ 飞车	混沌起源(领 幻影时装)	魔域口袋版	和平精英	终结战场	QQ 飞车手游
5	坦克前线: 帝国 OL	明日之后(第 二季)	霸王雄心(放 置三国)	和平精英	王者荣耀	阿拉德之怒	穿越火线-枪 战王者(国 民枪战手 游)
6	战舰帝国	火影忍者-疾风 传	开心消消乐	一刀传世-免 费送VIP	我的世界	混沌起源-领 幻影时装	火影忍者-疾 风传
7	乱斗西游2	乱世王者-天美 出品 SLG 王者 手游	闪烁之光(魔 性卡牌火爆来 袭)	王城英雄	奥特曼格斗进化	王牌战争-文 明重启	明日之后
8	航海王启航	问道	阿拉德之怒 (爆裂玫瑰登 场)	迷你世界	明日之后	部落冲突: 皇室战争	第五人格
9	小冰冰传奇	部落冲突	欢乐捕鱼人 (赢话费)	QQ 飞车手游	猫和老鼠	绿色征途-巨 人官方续作	三国杀
10	放开那三国	波克捕鱼(捕 鱼达人千炮 版)	明日之后	开心消消乐	跳桥求死不能	量子特攻	忍者必须死3

资料来源: 七麦数据, 申港证券研究所

3.4 广告营销

截止到 2019 年 Q3, 以电视为媒介花费同比增速为-10.8%, 以报纸为媒介同比增速-27.4%, 以杂志为媒介同比增速-7.0%, 以电台为媒介同比增速-10.7%, 传统户外为媒介同比增速-19.8%, 以电梯电视为媒介同比增速 2.8%, 以电梯海报为媒介同比增速 4.5%, 以影院视频为媒介同比增速 3.6%, 整体全媒体刊例花费同比增速为-7.2%。

表11: 月度全媒体刊例花费同比增速

媒介	2018 上半年					
	1月	2月	Q1	4月	5月	H1
电视	9.8%	27.2%	-3.1%	5.1%	-0.5%	9.4%
报纸	-16.8%	-28.1%	-40.0%	-30.8%	-28.9%	-30.6%
杂志	-8.0%	-4.2%	-29.9%	-10.1%	-17.5%	-7.8%
电台	6.7%	36.4%	2.2%	2.1%	4.6%	10.0%
传统户外	-5.6%	3.1%	-3.1%	-22.2%	-16.1%	-11.3%
交通类视频	9.4%	24.6%	-16.5%	-12.8%	0.5%	2.0%
电梯电视	12.3%	29.1%	20.9%	31.0%	26.8%	24.5%
电梯海报	19.3%	24.7%	24.7%	23.6%	28.4%	25.2%

影院视频	24.1%	57.3%	57.3%	14.6%	36.4%	26.6%
整体	9.6%	14.6%	14.6%	5.4%	3.0%	9.3%
2018 下半年						
媒介	7月	8月	Q1-Q3	10月	11月	全年
电视	-6.8%	-5.6%	3.6%	-7.1%	-14.0%	-0.3%
报纸	-31.0%	-35.3%	-31.9%	-22.4%	-28.2%	-30.3%
杂志	-11.9%	-11.9%	-8.1%	-8.1%	-12.1%	-8.6%
电台	3.6%	3.6%	8.3%	4.6%	-2.5%	5.9%
传统户外	-13.4%	-13.4%	-12.0%	-19.7%	-18.3%	-14.2%
交通类视频	-9.4%	-9.4%	-3.0%	-24.9%	-36.3%	-11.5%
电梯电视	25.2%	25.2%	24.8%	23.9%	20.3%	23.4%
电梯海报	24.9%	24.9%	25.5%	23.6%	20.0%	24.9%
影院视频	14.3%	14.3%	22.6%	17.2%	2.0%	18.8%
整体	-1.7%	-1.7%	5.7%	-2.8%	-9.7%	2.9%
2019 上半年						
媒介	1月	2月	Q1	4月	5月	H1
电视	-11.9%	-22.9%	-16.5%	5.10%	-5.4%	-12.4%
报纸	-28.8%	-38.6%	-29.7%	-30.80%	-33.0%	-9.7%
杂志	5.8%	-12.1%	-5.7%	-10.10%	-8.1%	-6.1%
电台	5.3%	-22.3%	-9.8%	2.10%	-5.4%	-9.7%
传统户外	-13.8%	-20.3%	-17.9%	-22.20%	-23.1%	-18.9%
电梯电视	20.8%	1.0%	7.3%	31.00%	51.7%	4.1%
电梯海报	23.8%	3.0%	11.7%	23.60%	31.0%	6.2%
影院视频	12.3%	3.4%	5.6%	14.60%	23.1%	4.1%
整体	-5.9%	-18.3%	-11.2%	5.40%	-5.0%	-8.8%
2019 下半年						
媒介	7月	8月	Q3			
电视	-6.2%	-3.8%	-10.8%			
报纸	-23.2%	-26.6%	-27.4%			
杂志	-14.8%	-6.9%	-7.0%			
电台	-11.7%	-11.5%	-10.7%			
传统户外	-21.8%	-21.4%	-19.8%			
电梯电视	0.0%	0%	2.8%			
电梯海报	1.9%	-2.1%	4.5%			
影院视频	2.8%	-3.0%	3.6%			
整体	-5.8%	-4.2%	-7.2%			

资料来源: CTR, 申港证券研究所

4. 行业新闻

原国家新闻出版广电总局官方显示, 新一批进口游戏版号名单已下发, 共 18 款游戏获批。其中腾讯《电击文库: 零境交错》《火影忍者: 忍者新世代》、网易《流星群侠传》《战舰世界闪击战》、爱奇艺的《虚拟农场 18》和 B 站的《一血万杰》获批。

《星球大战：天行者崛起》内地定档 12 月 20 日同步北美，12 月 18 日点映；
《误杀》提档至 12 月 13 日。

知情人士称，字节跳动目前正在与银行进行磋商，拟贷款 20 亿美元。在抖音海外版 TikTok 在美国和其他地区挑战 Facebook、Snapchat 地位时，这笔贷款将为字节跳动提供资金支持。目前，字节跳动在营销上投入了大量资金，并在全球招募人才。另外，面对美国的审查，字节跳动正努力将 TikTok 与许多中国业务分离。字节跳动意在向 CFIUS 保证，TikTok 拥有的个人数据会安全地存储在美国，不会泄露。

天风证券研究所副所长兼传媒互联网行业首席分析师文浩指出，2019 年手游市场增速回暖，前三季度手游行业规模为 1178.9 亿元，同比增长 20.8%，A 股游戏板块的营收增速也在明显改善，对于游戏行业未来值得关注的几个点在于：存量用户的争夺以及新作品的竞争；海外市场已经成为新的争夺地。

阿里巴巴影业集团发布截至 2019 年 9 月 30 日的 6 个月财务业绩。报告期内，公司业务稳步增长，收入达到 15.01 亿元；经营亏损 3.36 亿元，同比收窄 21%。双平台的电影场景会员已超过 4000 万，阿里影业所出品、联合出品的电影总票房已突破 210 亿元，阿里鱼广泛服务与运营影视、综艺、动漫、游戏及文创等各类 IP 的平均变现收入达到 165 万元，同比增幅达 50%。

4. 上市公司公告

【完美世界】

实际控制人池宇峰通过大宗交易减持其持有的公司无限售流通股 2579.99 万股，占公司总股本的 1.9954%。

【华策影视】

控股股东大策投资通过大宗交易方式减持 1621 万股，实际控制人傅梅城通过大宗交易方式减持 1197 万股；

【游族网络】

公司拟以自有资金 7000 万元参与投资宁波泽瑜创业投资基金，基金总规模为 1 亿元，公司参与投资后将占基金出资总额的 69.99%；公司持有掌淘科技 37.33% 的股权，公司董事陈礼标持有掌淘科技 62.67% 的股权，鉴于未来掌淘科技基于业务发展需要将接受新投资方或原股东的增资，公司拟放弃将来对掌淘科技的同比例增资权及优先受让权；9 月 6 日至 11 月 25 日，控股股东、实际控制人林奇通过大宗交易方式减持 1175 万股，占公司总股本比例 1.32%；截至 11 月 26 日，公司第一期员工持股计划参与对象中有 114 位离职，向公司在职员工转让其合并持有份额为 440 万股，达到员工持股计划总额的 27.49%；

【宝通科技】

公司于近日收到证监会出具的通知书,需要公司就“创业板上市公司发行可转换为股票的公司债券核准”行政许可申请材料所涉及的有关问题作出书面说明和解释,并在 30 天内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见;

【蓝色光标】

公司董事孙陶然于 2019 年 11 月 26 日解除其所持有的公司股份 1500 万股,占其所持股份 18.60%,占公司总股本 0.60%。截至 2019 年 11 月 28 日,孙陶然持有公司股份 8063.63 万股,占公司总股本 3.24%;累计质押公司股份 2573.64 万股,占其所持股份 31.92%,占公司总股本 1.03%;

【中文在线】

11 月 26 日,控股股东、实际控制人童之磊解除质押 1667 万股;

【中视传媒】

全资子公司国视融媒参与投资的琦林股权投资基金增加朴义投资入伙成为基金的有限合伙人,并认缴出资 1015 万元;朴盈国视原认缴出资额 5174 万元,现减少至 4379 万元;基金原总认缴出资额为 5200 万元,现增加至 5420 万元;上述变更完成后,基金仍由普通合伙人国视融媒管理,对基金运营不产生影响;

【顺网科技】

11 月 25 日公司发布股东李德宏的股份减持计划,李德宏先生计划以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 12.27 万股(占本公司总股本的 0.02%);11 月 27 日发布公告,公司控股股东、实际控制人华勇先生质押 3200 万股,占其所持股份 11.42%,解除质押 4930 万股;

【平治信息】

实际控制人郭庆出具书面承诺函:自愿将其直接持有的首次公开发行前已发行股份 3181 万股限售期延长 12 个月,即解锁时间由原 2019 年 12 月 13 日延迟至 2020 年 12 月 13 日;

【迅游科技】

控股股东、实际控制人、董事袁旭未按规定预披露减持计划,且减持行为发生在迅游科技 2019 年半年报披露前三十日内,违反相关规定,于 19 年 11 月 25 日收到创业板监管函,责令整改;公司决定终止实施 2017 年股权激励计划,注销 55 名激励对象尚未行权的 452.9 万份股票期权,回购注销 5 名激励对象已获授但尚未解除限售的 58.5 万股限制性股票,公司注册资本由 2.233 亿元变更为 2.228 亿元,公司减资后的注册资本不低于法定的最低限额;

【东方明珠】

11月26日，全资子公司明珠实业拟通过非公开协议转让的方式收购文广集团持有的上海科学教育电影制片厂100%股权，股权收购对价约2.8亿元，协议转让完成后，由明珠实业出资清偿文广集团前期向科影厂提供的借款4.5亿元及相应利息；科影厂的核心资产为科影置业持有的斜土路2570号房地产，明珠实业拟投资约6.5亿元开发建设斜土路2570号科影厂大楼项目，并打造“东方明珠新媒体加速器园区”；

【星期六】

近日，公司接到控股子公司遥望网络的通知，遥望网络之全资子公司浙江游菜花网络科技有限公司与上海束美化妆品关于化妆品品牌一叶子(One leaf)签订了《经销合同》。经销期限为2020年1月1日起至2020年12月31日止；经销期内一叶子销售回款指标为1.2亿元，完成上述考核指标的，此合同可续约1年，由双方协商确定具体回款指标后续签经销合同；

【捷成股份】

郑羌、邓浩、薛俊峰未按公告披露计划增持公司股票，违反相关规范条例，与19年11月25日收到创业板监管函，责令整改；

【金逸影视】

董事会同意提名李晓文、李晓东、易海、许斌彪、黄瑞宁、杨伟洁为公司第四届董事会非独立董事候选人，提名李仲飞、罗党论、王露为公司第四届董事会独立董事候选人，任期三年；

【凯撒文化】

11月27日发布公告，公司董事、总经理吴裔敏先生因个人原因申请辞去公司董事、总经理职务，同时申请辞去其担任的董事会下设战略委员会委员职务，辞职后吴裔敏先生将不再担任公司任何职务。董事会同意提名何啸威先生、孔德坚先生为公司第六届董事会非独立董事；

【易尚展示】

公司控股股东刘梦龙于2019年11月26日至11月28日通过深交所大宗交易的方式减持公司股份309.20万股，占公司总股本2%；截至2019年11月28日，刘梦龙持有公司股份变更为4304.59万股，占公司总股本的27.84%；累计质押公司股份4304.57万股，占其所持股份99.99%，占公司总股本27.84%；公司于近日收到与华润签订的湾区新技术新产品展示中心项目施工合同，合同金额为5796万元，预计将对公司2019年的经营业绩产生一定的积极影响；

【浙数文化】

公司拟在杭州拱墅区智慧网谷小镇投资建设浙数文化产业园项目，预计项目总投资额不超过8.6亿元；公司拟将所持有的浙江智慧网络医院管理有限公司100%股权、杭州战旗网络科技有限公司100%股权、浙江大数据交易中心有限公司53.20%股权协议转让给旗下全资子公司浙报智慧盈动创业投资(浙江)有限公司，根据各标

的公司最近一期经审计的净资产金额设定转让价格分别为 5341.25 万元、1 元、4633.53 万元；公司于 2019 年 11 月 28 日召开第三次临时股东大会，表决通过《关于公司董事/监事年度考核与薪酬分配方案》；

【长江传媒】

公司全资子公司长江少年儿童出版社（集团）有限公司拟通过湖北华中文化产权交易所公开挂牌转让其持有的海豚传媒股份有限公司 27% 股权，挂牌价格为 1.20 亿元；

【盛天网络】

控股股东赖春临解除质押 683 万股；

公司董事、副总经理冯威因个人原因申请辞去其所担任的公司董事、副总经理职务，截至公告披露日，冯威持有公司股份 657.65 万股，占公司总股本的 2.74%。其原定任期届满日为 2020 年 11 月 30 日，根据相关细则，冯威在其就任任期内和任期届满后六个月内，每年转让股份不超过其所持有公司股份总数的 25%；离职后半年内，不转让其所持公司股份；

【引力传媒】

发布董事、高管减持股份结果，董事兼副总裁李浩、董事兼财务总监王晓颖及董事潘欣欣本次股份减持计划已实施完毕，在本次减持计划实施期间（2019 年 5 月 29 日至 11 月 25 日）未减持公司股份；

【安妮股份】

11 月 25 日发布股东兼董事杨超的股份减持计划，杨超计划通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 1100 万股（即不超过公司总股本的 1.89%）；公司股东杨超解除限售股份 2136.54 万股，占公司总股份 3.67%；可流通日为 2019 年 12 月 2 日。限售股流通过后，公司限售股变更为 4228.61 万股，占公司总股份 7.27%；

【中广天择】

董事会提名曾雄、余江、傅冠军、冯卫东、潘攀、曹欧劼为非独立董事候选人，提名曾德明、黄昇民、唐红为独立董事候选人，任期自股东大会选举通过之日起三年；发布公司未来三年股东回报规划（2020 年—2022 年）；

【联络互动】

已完成由“股份有限公司（中外合资、上市）”变更为“其他股份有限公司（上市）”的工商变更登记手续；

【北巴传媒】

公司控股子公司北京世巴传媒有限公司的相关注销登记手续已办理完毕；

【歌华有线】

董事会审议并同意聘任姜宏志、韩霖凯为公司副总经理，任期与第五届董事会一致；

【暴风集团】

公司 2019 年 6 月 30 日合并财务报表归母净资产为-2.39 亿元，存在经审计后 2019 年末归母净资产为负的风险，公司股票可能被暂停上市；11 月 28 日，深交所对暴风集团下发关注函：暴风集团高级管理人员已全部辞职，协助信息披露事务的证券事务代表也已辞职。截至目前，仍未聘任相关高级管理人员和证券事务代表。11 月 27 日发布公告，因拖欠合作方机房服务器托管费用，合作方已终止提供服务，导致公司网站和手机客户端不能正常提供服务。近期公司的主要业务陷入停顿状态，经营发展受到严重制约，面临无业务收入来源的风险。公司存在经审计后 2019 年末归属于上市公司股东的净资产为负的风险；公司目前资金状况紧张，难以维持正常运转，存在持续经营困难的风险；

【江苏有线】

11 月 27 日发布公告，公司股东国安通信通过集中竞价交易方式，减持 4489.22 万股，占减持计划公告时公司总股本的 0.91%；

【金科文化】

11 月 27 日发布公告，公司持股 5%以上股东王健先生解除质押 189 万股，占其所持股份 0.33%；

【华谊嘉信】

公司 2017 年度、2018 年度连续两个会计年度经审计的净利润为负值，若公司 2019 年度经审计的净利润仍为负值，则公司可能被深圳证券交易所暂停公司股票上市；

【天舟文化】

11 月 27 日发布仲裁事项裁决的公告，仲裁庭判决被申请人戴政、阙登峰向申请人天舟文化支付投资本金 1.7 亿元，投资收益 3934.68 万元，财产保全费和开具保函支付的费用 21.73 万元。本案仲裁费为 149.27 万元，由被申请人方共同承担 90%，即 134.34 万元，由申请人承担 10%，即 14.93 万元；

【新文化】

为推进良好的业务合作关系，实现资源共享和优势互补，推动双方业务共同发展，公司近日与西藏华君广告有限公司签署了《框架协议》，结成战略合作伙伴关系；

【中体产业】

2019 年第一次临时股东大会将于 12 月 5 日（星期四）召开，会议将就《关于延长

发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易决议有效期及股东大会授权董事会全权办理本次交易相关事宜期限的议案》进行表决；

【华数传媒】

因筹划发行股份及支付现金购买浙江华数及宁波华数股权事项，公司股票于 2019 年 10 月 21 日至 2019 年 10 月 30 日期间停牌，于 10 月 30 日披露交易预案。除交易预案披露的风险因素外，未发现存在可能导致公司董事会或者交易对方撤销、中止本次交易方案或对本次交易方案做出实质性变更的相关事项；

【读者传媒】

公司于 11 月 28 日收到惠州读者支付的 2019 年度“读者”字号、商标及商誉使用费 360 万元，属于经常性损益，将增加公司当期收益 360 万元；

【省广集团】

公司以公开挂牌的方式转让所持有的重庆年度 51% 股权已履行相应手续，并于 2019 年 11 月 29 日在重庆联合产权交易所正式挂牌。

5. 风险提示

监管政策趋严超预期；国际关系导致的意识形态管理超预期；票房增速不及预期；宏观经济增速不及预期；游戏版号发放不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上