

谷歌 Stadia 和网易云游戏平台陆续上线，云游戏领域引人关注

——文化传媒行业月报

分析师: 刘冉

执业证书编号: S0730516010001

liuran@ccnew.com 021-50586281

研究助理: 乔琪

qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

证券研究报告-行业月报

同步大市 (维持)

盈利预测和投资评级

公司简称	18EPS	19EPS	19PE	评级
完美世界	1.32	1.57	22.94	增持
中国电影	0.80	0.66	21.50	增持
万达电影	0.62	0.56	25.61	增持
光线传媒	0.47	0.41	24.24	增持
分众传媒	0.40	0.14	41.29	增持
中信出版	1.09	1.30	35.43	增持
吉比特	10.06	12.18	24.12	增持
三七互娱	0.48	1.00	22.26	增持

发布日期: 2019年12月03日

投资要点:

- **板块表现回顾:** 11月中信传媒指数上涨0.40%，跑赢上证综指(-1.95%) 2.35个pct，排在A股涨跌幅第6名，排名比10月上升4名，目前排在比较靠前的位置。

1-11月传媒板块上涨10.33%，跑输上证综指4.83pct，跑输创业板指22.81pct。

观察传媒板块11月走势发现板块在前半个月相对弱势，但在11月19日谷歌上线云游戏平台Stadia的消息刺激之下，传媒板块当天有比较明显的大幅度上涨，随新闻热度消退后，板块有一定程度回落的迹象。

- **行业评级及投资主线:**

【游戏板块】11月，受谷歌上线Stadia云游戏平台消息的刺激之下，传媒板块自11月下旬有了比较明显的涨幅，表现好于大盘。11月29日，网易云游戏BETA平台上线，里面不但聚合了部分包括《阴阳师》、《明日之后》、《梦幻西游》等网易旗下主流手游大作，还包括BILIBILI旗下的《FGO》、《重装战姬》以及腾讯旗下的《王者荣耀》、《QQ飞车》、《剑网3指尖江湖》等其他公司的主流手游产品，未来网易云游戏平台还会继续推出端游产品。

不管是Stadia还是网易云游戏平台，从目前的体验效果来看，由于网络传输速度以及云游戏平台优化的限制，目前的用户体验仍然比较差强人意，网络延迟、分辨率以及画面帧数等痛点还比较明显。但总体来说，目前云游戏的发展是整个行业比较明确的发展趋势，技术的落地与5G的规模化应用能够逐步对现存问题进行改善。我们继续坚持游戏行业在云游戏的模式下，有望再次实现快速增长的观点。2020年建议积极布局游戏板块，建议关注完美世界、三七互娱、吉比特。

【影视板块】全年预计增长幅度在6%左右，观影人次增长幅度在1%左右，整体表现相对平淡，目前票房增速与观影人次增速低于银幕增速，影院经营压力依然不小，院线盈利能力继续承压。但观察来看2019年银幕增速已经有明显放缓的迹象，预计银幕产出拐点有望在2021年出现，建议继续以长线思维关注，渠道方面建议关注经营效率远高于行业平均水平的渠道龙头万达电影和中国电影，内容方面建议关注光线传媒。在档期上，可以积极关注拥有《中国女排》、《唐

传媒相对沪深300指数表现



相关报告

- 1 《传媒行业年度策略: 步入5G元年，看好云游戏的确定性发展趋势》 2019-11-22
- 2 《文化传媒行业月报: Q4电影市场有望实现大幅增长，持续关注5G商用化带来的云游戏落地》 2019-11-04
- 3 《文化传媒行业月报: “主旋律”打造最强国庆档，密切关注三季度业绩变化》 2019-10-09

联系人: 李琳琳
电话: 021-50586983

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编: 200122

人街探案 3》、《囡妈》、《姜子牙》等影片的春节档的表现。

在国庆之后包括《庆余年》、《从前有座剑灵山》、《鹤唳华亭》等古装、玄幻剧开始陆续在视频平台上线并且取得了比较好的关注度和收视效果。此前对于古装、玄幻类电视剧的严格管控开始有一些放松的痕迹,但总体而言我们仍建议应当继续以审慎态度看待政策对于内容监管的态度和执行,尤其是在浙江卫视录制综艺节目发生意外事件之后,我们认为对于目前收视效果比较好的跑酷类综艺节目存在加强监管的可能。

【营销板块】根据 CTR 公布的 2019 年前三季度广告行业数据显示,在经济环境影响下,广告主对国内整体经济市场的信心产生波动,广告行业也进入了调整期,前三季度广告行业投放整体下滑 8%,其中传统媒体下滑 11.4%,生活圈媒体虽然仍能实现正增长,但增幅已经出现了大幅度的下滑。在投放花费较多的行业中也仅有食品行业的投放预算上涨 16.9%,其余行业均有不同程度的下滑。对于营销板块,我们建议关注积极调整客户结构应对风险,业绩逐季有所改善的分众传媒。

另外建议继续关注中信出版,关注公司在经管以及少儿品类图书的销售情况以及书店业务业绩改善的机会。

- **风险提示: 政策监管持续收紧; 系统性风险; 行业发展不及预期。**

内容目录

1. 11月市场回顾.....	4
1.1. 公司动态要闻.....	5
2. 行业动态要闻.....	11
2.1. 电影市场.....	13
2.2. 电视剧市场.....	17
2.3. 综艺节目市场.....	18
2.4. 游戏市场.....	19
3. 行业评级及投资主线.....	20
4. 风险提示.....	21

图表目录

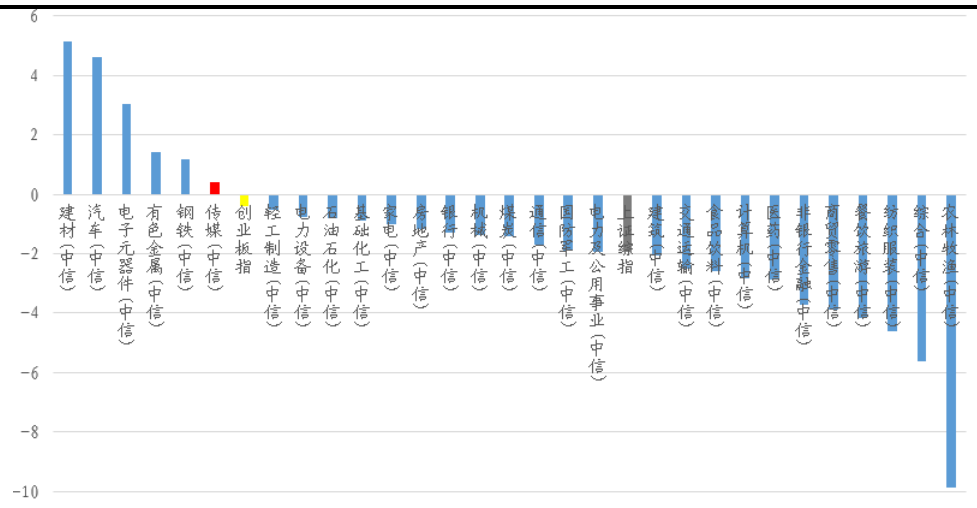
图 1: 2019 年 11 月 A 股主要板块涨跌幅 (%)	4
图 2: 2019 年 11 月传媒板块走势	4
图 3: 2019 年 11 月传媒各子板块指数涨跌幅 (%)	5
图 4: 2018 年 1 月-2019 年 11 月票房 (亿) 变化趋势.....	13
图 5: 2018 年 1 月-2019 年 11 月观影人次 (万) 变化趋势.....	14
图 6: 2019 年 11 月电视剧播映指数排行 TOP10.....	17
图 7: 2019 年 11 月网络剧播映指数排行 TOP10.....	17
图 8: 2019 年 11 月 30 日省级卫视播放电视剧收视率排行	18
图 9: 11 月电视综艺播映指数排行 TOP10.....	18
图 10: 11 月网络综艺播映指数排行 TOP10.....	18
图 11: 2019 年 11 月 30 日省级卫视晚间时段节目	19
图 12: AppStore 畅销游戏排行榜 TOP10 (2019 年 11 月 30 日)	20
图 13: 豌豆荚应用市场游戏排行榜 TOP10 (2019 年 11 月 30 日)	20
表 1: 2019 年 11 月传媒行业涨跌幅排行	5
表 2: 2019 年 10 月文化传媒板块部分公司动态要闻	5
表 3: 2019 年 11 月票房情况.....	14
表 4: 2019 年 12 月部分上映电影	14
表 5: 2019 年 11 月院线票房数据 TOP10	16
表 6: 2019 年 11 月影投票房数据 TOP10	16
表 7: 重点公司估值表 (截止至 2019 年 12 月 2 日)	21

1. 11月市场回顾

11月中信传媒指数上涨0.40%，跑赢上证综指(-1.95%) 2.35个pct，排在A股涨跌幅第6名，排名比10月上升4名，目前排在比较靠前的位置。

1-11月传媒板块上涨10.33%，跑输上证综指4.83pct，跑输创业板指22.81pct。

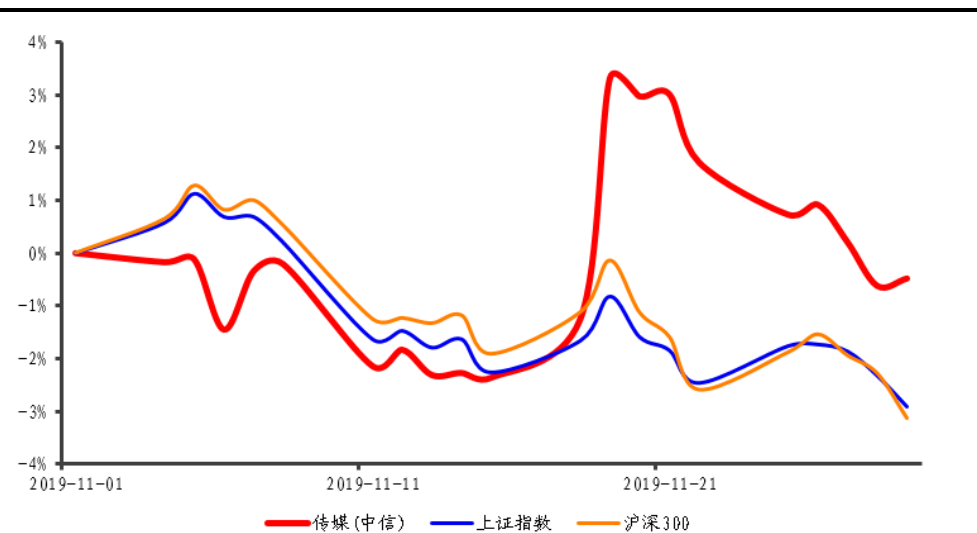
图1：2019年11月A股主要板块涨跌幅(%)



资料来源：Wind，中原证券

观察传媒板块11月走势发现板块在前半个月相对弱势，但在11月19日谷歌上线云游戏平台Stadia的消息刺激之下，传媒板块当天有比较明显的大幅度上涨，随新闻热度消退后，板块有一定程度回落的迹象。

图2：2019年11月传媒板块走势

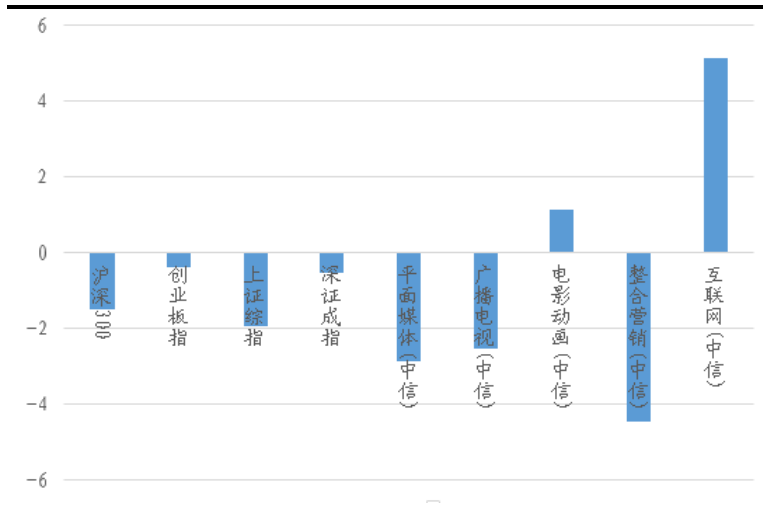


资料来源：Wind，中原证券

细分子板块中，包含游戏公司在内的互联网板块上涨幅度最高，达到了5.13%，电影动画板块小幅上涨1.11%，其余子版块都有不同程度的下跌，平面媒体下跌2.86%，广播电视下跌2.56%，整合营销下跌4.47%。

个股涨跌幅中,当代东方涨幅最高,达到 65.74%,其余涨幅较高的个股为长城动漫(65.74%)、鼎龙文化(28.08%)、博通股份(21.52%)、盛天网络(20.75%);跌幅前五分别是暴风集团(-28.48%)、众应互联(-28.13%)、中昌数据(-24.77%)、智度股份(-24.59%)、国联股份(-23.68%)。

图 3: 2019 年 11 月传媒各子板块指数涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 中原证券

表 1: 2019 年 11 月传媒行业涨跌幅排行

涨幅 TOP5	涨幅 (%)	跌幅 TOP5	跌幅 (%)
当代东方	65.74	暴风集团	-28.48
长城动漫	29.66	众应互联	-28.13
鼎龙文化	28.08	中昌数据	-24.77
博通股份	21.52	智度股份	-24.59
盛天网络	20.75	国联股份	-23.68

资料来源: Wind, 中原证券

1.1. 公司动态要闻

表 2: 2019 年 10 月文化传媒板块部分公司动态要闻

整合营销		
公司简称	公告日期	公告事项摘要
思美传媒	2019-11-01	截至 2019 年 10 月 31 日,公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量 36,926,290 股,占公司总股本的 6.35%,最高成交价为 7.40 元/股,最低成交价为 5.90 元/股,成交总金额为 250,210,261.58 元(不含交易费用)。
昂立教育	2019-11-02	截至 2019 年 10 月 31 日,公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 13,700,040 股,占公司目前总股本的比例为 4.7810%。成交的最低价格为 20.02 元/股,成交的最高价格为 24.01 元/股,支付的总金额为人民币 300,511,692.62 元。
蓝色光标	2019-11-02	截至 2019 年 10 月 31 日,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 26,019,600 股,占公司总股本的 1.04%,最高成交价为 6.54 元/股,最低成交价为 4.70 元/股,支付的总金额为 147,594,352.41 元(不含交易费用)。

昂立教育	2019-11-02	持有北京京西文化旅游股份有限公司（以下简称“公司”）股份 37,990,695 股，占公司总股本的 5.31%，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过证券交易所集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份 14,318,000 股，不超过公司总股本的 2%。
力盛赛车	2019-11-04	截至 2019 年 10 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购公司股份 470,300 股，约占公司总股本的 0.3723%，最高成交价为 16.90 元/股，最低成交价为 13.71 元/股，已支付的总金额为 6,938,521 元。
联创股份	2019-11-07	近日，公司收到董事邵秀英《关于股份减持计划实施进展的告知函》，本次减持计划已实施完成，邵秀英在减持计划期间内累计减持公司股份 7,895,078 股，减持比例为公司股份总数的 0.6682%。
智度股份	2019-11-11	公司于 2019 年 11 月 9 日召开的第八届董事会第二十二次会议审议通过了《关于对外投资暨关联交易的议案》，同意公司与上海瑞鼎钜融投资管理有限公司共同签署《智度科技股份有限公司与上海瑞鼎钜融投资管理有限公司之合资协议》。合资协议双方已于 2019 年 11 月 9 日在北京完成了合资协议的签署。为充分发挥各自资源优势、促成区块链技术在数字营销、数字金融、智能制造等领域的开发和应用，共同培育和打造新一代区块链技术产品和服务，双方本着自愿、平等、互利、守信原则，以共同发展和长期紧密合作为目标，经友好协商，将共同出资设立一家合资公司，即北京智度智链科技有限责任公司 1000 万元。
华谊嘉信	2019-11-12	公司于 2019 年 11 月 8 日召开的第三届董事会第八十二次会议审议通过了关于《公司子公司向母公司进行利润分配》的议案。天津迪思文化传媒有限公司为公司全资子公司，拟以其 2018 年末未分配利润 1.18 亿元为基数向母公司分配利润，分配金额为 1.1 亿元。全资子公司纳入公司合并报表范围，本次全资子公司向公司进行分红将增加母公司 2019 年财务报表净利润，但对公司 2019 年合并报表的净利润不产生影响。
	2019-11-12	公司拟将持有的参股公司北京快友世纪科技股份有限公司 625,000 股股权转让给快友世纪控股股东北京会友世纪科技有限公司，经双方协商同意转让金额为人民币 1,000 万元。本次股权转让完成后公司将持有快友世纪 7,500,000 股股份，占快友世纪总股份的 9.23%。
壹网壹创	2019-11-12	2019 年 11 月 7 日，公司收到政府补助合计人民币 18,407,400.00 元。该笔补助系杭州市江干区人民政府白杨街道兑现的 2018 年度扶持资金。
当代东方	2019-11-19	公司本次非公开发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，各发行对象认购的股票数量按照本次发行认购金额除以每股发行价格确定。本次非公开发行募集资金总额不超过 50,000.00 万元。
每日互动	2019-11-22	本次非公开发行股票数量不超过本次发行前上市公司总股本的 20%，截至第八届董事会第十一次会议召开之日，公司总股本为 791,550,442 股，按此计算，本次非公开发行股票数量不超过 158,310,088 股（含本数）。
		公司于 2019 年 8 月 16 日召开的第二届董事会第三次会议审议通过了《关于全资子公司拟与专业投资机构合作设立产业投资基金的议案》，公司拟以全资子公司杭州应景科技有限公司与国家信息中心旗下的北

京国信中数投资管理有限公司及其他合伙人共同投资设立北京国信云控科技股权投资合伙企业（有限合伙）。

互联网

公司简称	公告日期	公告事项摘要
三七互娱	2019-11-02	截至 2019 年 10 月 31 日,公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 22,347,537 股,占公司目前总股本的 1.06%,其中最高成交价为 14.02 元/股,最低成交价为 12.61 元/股,支付总金额为 301,961,944.30 元(不含交易费用)。
完美世界	2019-11-02	截至 2019 年 10 月 31 日,公司通过集中竞价方式累计回购股份 70,000 股,占公司总股本的 0.0054%,最高成交价为 28.80 元/股,最低成交价为 28.73 元/股,成交总金额为 2,013,357 元(不含交易费用)。
巨人网络	2019-11-02	公司决定使用不超过 20 亿元(含)且不低于 10 亿元(含)的自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股,作为公司拟实施的股权激励计划或员工持股计划之标的股份来源,若公司未能实施股权激励计划或员工持股计划,公司将依法对回购的股份予以注销。本次回购股份的价格不超过 25.00 元/股(含),回购期限自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。
晨鑫科技	2019-11-02	公司于 2019 年 11 月 1 日收到公司控股股东上海钜成企业管理(集团)有限公司《关于减持大连晨鑫网络科技股份有限公司股份的告知函》,钜成集团于 2019 年 10 月 29 日至 2019 年 11 月 1 日期间合计减持公司股份 2,850 万股,累计减持股份比例占公司总股本的 1.997%
掌趣科技	2019-11-05	截至 2019 年 10 月 31 日,公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 27,612,843 股,占公司总股本的 1.0014%,最高成交价为 4.18 元/股,最低成交价为 3.32 元/股,成交金额为 104,563,070.85 元(不含交易费用)。回购实施情况符合公司股份回购方案及相关法律法规的要求。
梦网集团	2019-11-05	公司与天津百利特精电气股份有限公司于 2019 年 11 月 4 日签署了附条件生效的《股权转让协议》及《资产转让协议》,公司将持有的辽宁荣信兴业电力技术有限公司 86.735%的股权协议转让给百利电气,转让价格为 495,860,000.00 元人民币;将持有的部分不动产及设备资产协议转让给百利电气,转让价格为 134,994,107.71 元人民币。
盛天网络	2019-11-05	公司及全资子公司武汉盛天资本投资管理有限公司拟将持有的深圳市昊飞网络科技有限公司 19.7%的股权,以人民币 1,576 万元的价格转让给谢勉。
金科文化	2019-11-16	2019 年 11 月 15 日,公司与中广热点云科技有限公司本着平等互利、优势互补、诚实守信、互利共赢的合作原则,于浙江省杭州市签署了《中广热点云科技有限公司与浙江金科文化产业股份有限公司之战略合作协议》。双方将利用、共享各自的资源和优势开展深度合作,进而实现互利共赢的合作目标,有意愿利用各自的资源和优势在资本运作、业务拓展以及其他领域开展合作。
游族网络	2019-11-26	为促进公司长远发展,充分借助专业投资机构的专业资源及其投资管理优势,公司拟以自有资金 7,000 万元人民币参与投资宁波泽瑜创业投资合伙企业(有限合伙),基金总规模为 10,001 万元人民币,其中公司参与投资后将占基金合伙企业出资总额的 69.99%。
东方明珠	2019-11-27	2019 年 11 月 25 日,公司全资子公司上海东方明珠实业发展有限公司

与上海文化广播影视集团有限公司签订了《上海科学教育电影制片厂有限公司 100%股权协议转让交易合同》，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有限公司 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公司提供的借款本金 4.5 亿元及相应利息。

电影动画

公司简称	公告日期	公告事项摘要
华策影视	2019-11-11	公司参与投资的影片《我和我的祖国》于 2019 年 9 月 30 日在中国大陆地区公映。据不完全统计，截至 2019 年 11 月 8 日 24 时，该影片在中国大陆地区上映 40 天，累计票房收入（含服务费）已超过人民币 28.99 亿元（最终结算数据可能存在误差），公司来源于该影片的营业收入区间预计约为人民币 560 万元至 620 万元。
凯撒文化	2019-11-20	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 1,000 万元，公司与凯撒网络分别持有 95%和 5%股权
文投控股	2019-11-19	2019 年 6 月 12 日至 2019 年 11 月 15 日期间，君联嘉睿通过上海证券交易所集中竞价交易方式累计减持公司股份 21,457,545 股，占公司总股份的 1.16%；此外，2019 年 6 月 20 日至 2019 年 10 月 22 日期间，君联嘉睿通过上海证券交易所大宗交易方式减持公司股份 4,495,276 股，占公司总股份的 0.24%。
	2019-11-23	公司于 2019 年 11 月 22 日收到控股股东北京文资控股有限公司的通知，根据《中共北京市委办公厅北京市人民政府办公厅关于印发〈北京市国有文化资产管理中心职能配置、内设机构和人员编制规定〉的通知》，公司实际控制人北京市国有文化资产监督管理办公室已完成机构调整工作，现已变更为北京市国有文化资产管理中心。
鹿港文化	2019-11-23	2019 年 11 月 22 日，公司收到公司实际控制人钱文龙及主要股东缪进义、徐群、袁爱国、黄春洪、邹国栋、邹玉萍通知，其与淮北建投签订了《股份转让框架协议》。根据框架协议，转让方钱文龙、缪进义、徐群、袁爱国、黄春洪、邹国栋、邹玉萍将所持有的公司无限售流通股合计 45,605,348 股股份（对应公司股份比例为 5.1086%）转让给淮北建投。同时转让方钱文龙、缪进义、徐群、袁爱国、黄春洪、邹国栋、邹玉萍分别于股份转让完成后将持有的剩余上市公司股份合计 137,796,048 股股份（对应公司股份比例为合计 15.4354%）所代表的投票权独家、无偿且不可撤销的委托给淮北建投或其下属子公司行使。若本次股权转让及表决权委托顺利实施完成，淮北建投或其子公司将持有公司 45,605,348 股股份，占公司总股本的 5.1086%，在公司拥有可支配投票权的股份占公司总股本的 20.5440%，淮北建投或其子公司将成为上市公司控股股东。公司的实际控制人将由钱文龙先生变更为淮北市人民政府国有资产监督管理委员会。
上海电影	2019-11-30	公司于 2019 年 11 月 29 日召开第三届董事会第十二次会议，审议通过了《关于签署电影〈攀登者〉合作协议书暨关联交易的议案》，同意本公司与上海电影（集团）有限公司签署《合作协议书》。该合同约定，上

影集团作为电影《攀登者》的第一出品方，同意在不影响双方于2019年7月签署的《〈攀登者〉宣传发行合同》的效力及履行情况下，在宣发合同已明确的宣传发行费用总预算外追加宣发费用计人民币肆仟零叁拾柒万元。

平面媒体

公司简称	公告日期	公告事项摘要
中文传媒	2019-11-02	截至2019年10月31日收盘,公司通过集中竞价交易的方式已累计回购股份数量为22,738,506股,占公司目前总股本(1,377,940,025股)的比例为1.6502%。购买成交的最高价为13.79元/股,最低价为12.43元/股,支付的总金额为298,669,750.74元(不含印花税、佣金等交易费用)。
中文在线	2019-11-02	根据公司与业绩承诺补偿义务人朱明签署的《业绩承诺补偿协议》及其补充协议,由于标的公司上海晨之科信息技术有限公司未完成2018年度业绩承诺,公司拟以总价人民币1.00元的价格定向回购朱明2018年度应补偿股份数共计44,702,940股,并依法予以注销。上述股份回购注销完成后,公司总股本将由771,998,250股减少至727,295,310股,注册资本将由77,199.8250万元减至72,729.5310万元。
浙数文化	2019-11-08	公司于2019年10月22日在上海证券交易所网站www.sse.com.cn和《上海证券报》披露了临2019-061《浙数文化关于边锋网络拟收购杭州聚轮网络科技有限公司40%股权的公告》及相关公告,公司董事会审议通过,同意公司全资子公司杭州边锋网络技术有限公司以自有资金现金方式出资人民币23,200万元收购杭州聚轮网络科技有限公司40%股权。截至公告日,边锋网络已完成人民币23,200万元的出资以及相应的股权转让事宜,且杭州聚轮已完成企业信息变更登记,本次交易事项已完成。
	2019-11-15	公司本次以现金方式认购平治信息非公开发行股票2,070,393股,认购价格48.30元/股,缴纳认购股份款项总额人民币99,999,981.90元。本次认购完成后,公司持有平治信息发行后总股本的1.66%。
华闻集团	2019-11-14	公司与金屹晟、三亚辉途于2019年11月13日在海南省海口市签署《三亚辉途文化旅游投资发展有限公司股权转让协议》,公司以现金方式以16,972.20万元的价格购买金屹晟持有的三亚辉途12,320.00万元实缴资本(对应49.28%股权),同时以0.00元的价格购买金屹晟持有的三亚辉途3,180.00万元出资权(对应12.72%股权)。
	2019-11-14	公司与公司实际控制人国广环球传媒控股有限公司之全资子公司山南市国广文旅发展有限公司于2019年11月13日在海南省海口市签署《北京澄怀科技有限公司股权及债权转让协议》,公司将持有的北京澄怀科技有限公司100%股权(截至2019年8月31日经审计的合并净资产-17,849.59万元)及对澄怀科技持有的共计23,871万元的债权(此债权均为公司的母公司对澄怀科技的债权,母公司层面已于2018年12月31日计提了减值准备23,209万元)一并转让给国广文旅,转让总价为6,200万元。
	2019-11-22	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1,147.50万元),

股权转让价格为 23,000.00 万元。

长江传媒 2019-11-30 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 12,015 万元。

广播电视

公司简称	公告日期	公告事项摘要
中广天择	2019-11-15	自 2019 年 1 月 1 日至本公告日,公司及其子公司长沙中天择购信息技术有限公司累计收到与收益相关的政府补助共计 12 笔,累计金额为 3,195,709.72 元。占公司最近一个会计年度经审计净利润的 11.67%。
新媒股份	2019-11-19	公司于 2019 年 11 月 18 日召开第二届董事会第三次会议,审议通过了《关于调整公司组织架构的议案》,为适应公司发展需要,实现公司战略发展目标,进一步优化资源配置,提高公司管理水平和运营效率,公司决定对现有组织架构进行优化调整:将专网事业一部和专网事业二部合并为专网事业部;新设立融媒创新中心。
	2019-11-20	公司二级全资子公司广东南新金控投资有限公司与自然人吴杨观、龚静毅及新三板挂牌公司上海圣剑网络科技股份有限公司签署了《股权转让协议》及《股权转让协议补充协议》,并于 2019 年 11 月 18 日通过全国中小企业股份转让系统以盘后协议转让方式受让圣剑网络流通股 1,177,000 股,占圣剑网络总股本 10.0045%,成交金额合计人民币 2,000.90 万元,资金来源为南新金控自有资金。
湖北广电	2019-11-23	2019 年 11 月 22 日,湖北省广播电视信息网络股份有限公司与中国信息通信科技集团有限公司签署《战略合作框架协议》,双方本着互相信、协同互补、自愿平等、依法合规、共同发展的合作宗旨和原则,发挥各自优势,共同在智慧广电建设、运营管理等领域开展合作,构建优势互补、合作共赢的合作关系,共同推进企业可持续发展、高质量发展。本战略合作框架协议有效期为 3 年,自双方法定代表人或授权代表签字盖章之日起生效。
新文化	2019-10-30	公司近日与西藏华君广告有限公司签署了《框架协议》。双方将利用双方各自优势进行资源互补,为双方客户创造更有优势的媒体矩阵,成为新的整合渠道,形成资源及客户共享。 1) 合作期间,双方将迎合发展趋势,达成战略合作,结成线下流量联盟,在全国范围内采取资源入股的方式投资扶持电商等应用及品牌,同时共同寻找战略投资机构进行深度合作。 2) 在不影响双方各自拥有原有的客户利益前提下,甲乙双方互相采购媒体资源并积极配合,甲方提供机场资源优先支持乙方做大文娱宣发。 3) 甲乙双方同意在遵守法律、合乎规定且不违反双方与客户签订的相关协议前提下,利用各自的客户及优势资源,帮助对方拓展在各自领域中的影响力,推动双方此联盟的业务发展。 4) 合作期间,通过甲乙双方战略合作,增强线下传播的实力,打造户外媒体矩阵的新型宣传模式,提升双方客户在投放广告上的效率和价值。
中广天择	2019-11-15	自 2019 年 1 月 1 日至本公告日,公司及其子公司长沙中天择购信息技术有限公司累计收到与收益相关的政府补助共计 12 笔,累计金额为 3,195,709.72 元。占公司最近一个会计年度经审计净利润的 11.67%。

来源: Wind,公司公告,中原证券

2. 行业动态要闻

【5G】11月1日，随着5G商用的启动，中国移动、中国联通、中国电信三大运营商正式推出5G套餐资费以及相关服务和权益，最低每月128元起。从5G套餐资费来看，三家运营商价格体系差异不大。中国联通和中国电信的5G套餐从129元起步，最高为599元，共计7档；中国移动则从128元起步，最高为598元，共计5档（来源：快科技）

【5G】据悉，共有50个城市入选5G首批开通城市名单，即北京、上海、广州、深圳、杭州、南京、天津、武汉、济南、郑州、苏州、青岛、重庆、成都、宁波、温州、嘉兴、绍兴、东莞、佛山、中山、珠海、无锡、常州、南通、沈阳、长沙、大连、兰州、福州、石家庄、太原、西宁、西安、厦门、贵阳、雄安、呼和浩特、南宁、海口、哈尔滨、南昌、合肥、银川、昆明、长春、泉州、柳州、鹰潭、乌鲁木齐。（来源：腾讯新闻）

【腾讯】10月31日消息今日，微信小游戏官方发布平台表示，为了更好的服务开发者，满足小游戏紧急更新的需求，小游戏审核服务现已推出加急审核申请通道。开发者在公众平台提交审核时，可以看到“加急”选项。需要注意的是，申请加急需已有审核通过版本。只有当小游戏更新版本时，才能申请加急审核。同时，是否能申请加急审核也与加急次数有关。公告表示，每个季度，所有的小游戏都有一次加急次数，在每年的1月、4月、7月、10月的1日刷新。加急次数只能在当前季度使用，且无论审核结果如何，只要提交审核就会扣除当前的加急次数。但如果在审核完成前撤回审核，加急次数将会全部返还。（来源：PConline）

【长视频】11月1日，优酷综艺平台宣布上线全网首个“即拍即知”的AI“现场解决方案”，为合作伙伴提供现场观众的反馈数据，助力综艺剪辑和营销优化。即拍即知意为综艺节目拍摄后24小时内就能知晓观众的真实反应，并及时作出优化调整。作为综艺制作史上首个AI“现场解决方案”，该方案包含采集、处理、分析、反馈四个环节。（来源：腾讯新闻）

【短视频】近日，快手直播上线新功能“智能宠物小快”，直播间内主播和智能宠物可实现实时的语音交互。语音交互的功能帮助主播解放双手，拥有点歌等功能的“小快”还能帮助主播调动直播间氛围。该功能目前已开启试用，11月内拥有直播权限的快手用户均可使用该功能。（来源：腾讯新闻）

【音乐】B站推出了一项名为“音乐星计划”的音乐人招募公告，一方面音乐人可以自己申请入驻，另一方面用户也可以向B站推荐自己喜欢的音乐人，B站来负责邀请，这些达人只需将自己的视频内容上传到B站即可，B站将提供百亿曝光流量扶持、百万专项奖金、专属账号身份认证、专属运营指导等等。（来源：腾讯新闻）

【综艺】10月31日，芒果TV2020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。(来源: 腾讯新闻)

【游戏】据新京报报道, 11月4日, 原国家新闻出版广电总局官方显示, 新一批国产游戏版号名单更新, 有22个游戏获批, 审批时间为11月1日。中手游的《欢乐炮击》, 巨人网络的《泰胡桃日记》, 盛趣游戏的《樱桃湾之夏》, 网易的《梦幻西游三维版》等游戏获得版号。值得一提的是, 此次下发版号中有不少游戏为休闲益智类游戏。(来源: 新京报)

【短视频】36氪独家获悉, 百度即将推出第四款短视频产品“番乐”。该产品主要面向18岁-24岁年轻人, 主打竖版连续剧集短视频内容, 剧集时长为30秒-5分钟, 通过3集-5集连载型微剧的形式将好的故事通过视频的形式讲给用户听, 形成竖版视频型小说分享社区。一位知情人士告诉36氪, 番乐应用目前已经提交至苹果App Store进行审核, 顺利的话将很快上线。(来源: 36氪)

【直播】新京报讯(记者 白金蕾)10月23日至11月11日, 斗鱼进行了为期20天的“极地追光之旅”北极科普直播活动, 其间斗鱼在世界最北的人类居住区朗伊尔, 搭建了中国首个北极直播站点。此外, 斗鱼科普主播团还在北极实现了与中国国际电视台(CGTN)的连线。(来源: 新京报)

【游戏】华尔街日报报道, 腾讯正在寻求与日本任天堂合作, 为美国消费者制作更多电子游戏。腾讯也向任天堂表示将帮助其在中国销售Switch游戏机, 称任天堂可在游戏机生命周期内在中国卖出至少几百万台Switch游戏机。(来源: 财联社)

【游戏】新京报讯(记者 陆一夫)11月14日, 原国家新闻出版广电总局官方显示, 11月第二批国产游戏版号名单更新, 有45款游戏获批, 审批时间为11月14日。其中多益网络的《超能守护者》、三七互娱的《五行天》、中手游的《反弹球球》、游族网络的《少年三国志 2》、巨人网络《帕斯卡契约》、东方明珠《开心鼓神》《哆啦A梦飞车》等游戏获得版号。值得一提的是, 此次下发版号中多为游戏为休闲益智类游戏。(来源: 新京报)

【监管】新京报讯(记者 覃澈)11月19日, 国家新闻出版署公开《关于防止未成年人沉迷网络游戏的通知》。通知对未成年游戏用户从身份验证、游戏时长、付费等六个方面做出了详细的规定。“此次通知严苛度远高于之前。除了要求游戏实名注册、限制未成年游戏时长等条例外, 更明确规定了未成年人游戏付费上限。”11月19日, 一位游戏圈内人士表示称。而多家游戏企业在接受记者采访时表示, 在《通知》出台前, 已对防止未成年人沉迷网络游戏做出多项针对性措施。(来源: 新京报)

【监管】北京11月25日讯 近日, 文化和旅游部印发《游戏游艺设备管理办法》。据经济日报-中国经济网文化产业频道了解, 该《办法》规定, 除国家法定节假日外, 娱乐场所以及其他经营场所设置的电子游戏设备(机)不得向未成年人提供。经营场所设置的电子游戏设备(机)在国家法定节假日外向未成年人提供的, 县级以上文化和旅游行政部门或者文化市场综合执法

机构应当参照《娱乐场所管理条例》第四十八条第（四）项规定对游戏游艺设备经营者予以处罚。（来源：中国经济网）

【游戏】11月19日，Google带着22部游戏，在美、加、英、法、德等14个国家和地区陆续启动了云游戏服务Stadia，宣告了Google的云游戏服务正式开始市场化运作。（来源：新浪财经）

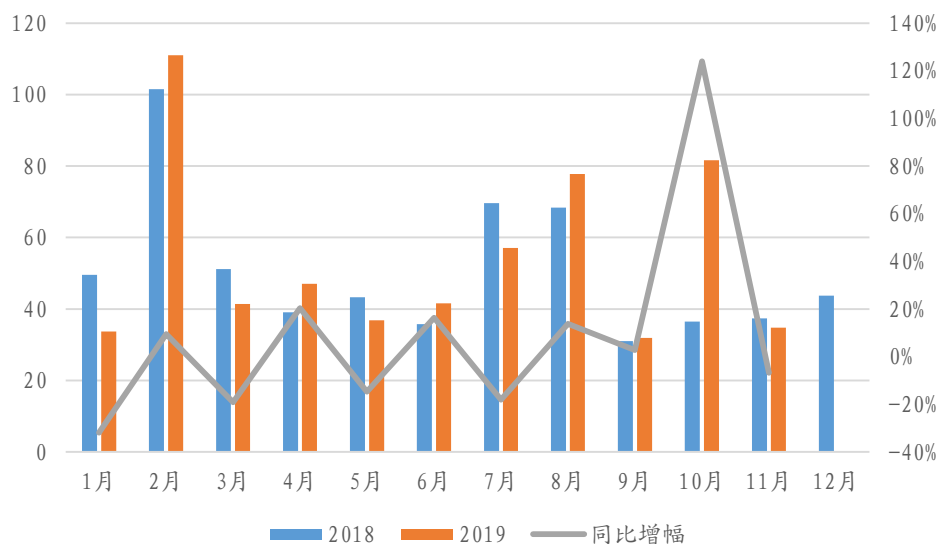
【游戏】11月29日，网易云游戏BETA平台正式上线。不同于谷歌云游戏，此次网易云游戏的发布可谓低调，外界也并没有给予过高的期望和过多的渲染。和谷歌Stadia上线首日的状况百出相比，网易云游戏的体验可谓“出人意料”的符合预期。（来源：财联社）

2.1. 电影市场

11月国内电影市场单月综合票房34.79亿元，分账票房31.98亿元，环比分别减少57.39%和57.89%，同比分别减少6.85%和6.79%。观影人次10169万人次，环比减少54.28%，同比减少5.67%。

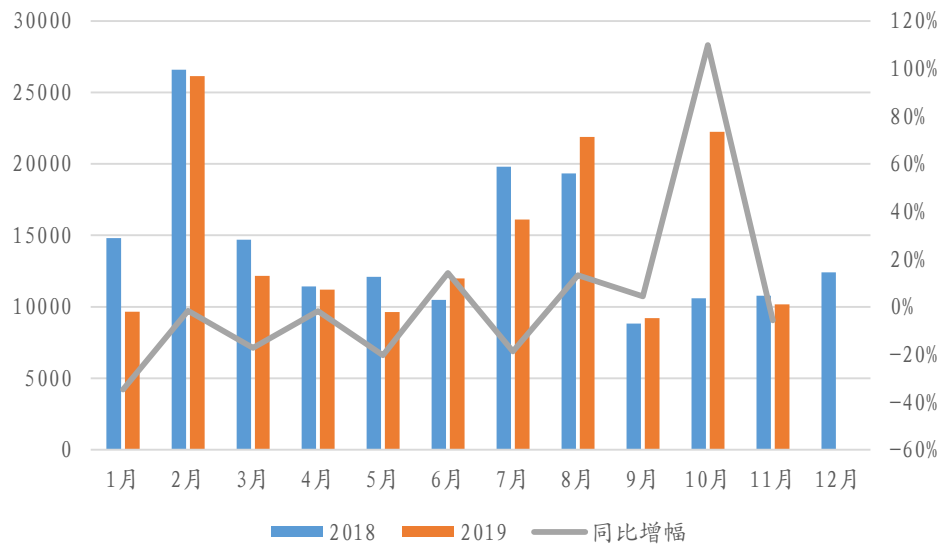
具体到单片票房，11月票房最高的影片为《少年的你》，票房达到6.90亿元，票房占比19.8%，《冰雪奇缘2》排名第二，票房5.67亿元，票房占比16.3%，《终结者：黑暗命运》票房3.49亿元，票房占比10%。排名前三的影片票房占比合计46.1%，相比于爆款频出的10月，头部影片的票房集中度有明显的下降。

图4：2018年1月-2019年11月票房（亿）变化趋势



资料来源：猫眼专业版APP，中原证券

图 5: 2018 年 1 月-2019 年 11 月观影人次 (万) 变化趋势



资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

表 3: 2019 年 11 月票房情况

影片名称	单月票房 (万元)	累计票房 (万元)	月度占比	场均人次	上映日期
少年的你	68979.05	15.41 亿元	19.8%	12	2019-10-25
冰雪奇缘 2	56731.53	56731.53	16.3%	15	2019-11-22
终结者: 黑暗命运	34941.96	34941.96	10.0%	11	2019-11-01
天气之子	28711.21	28711.21	8.2%	11	2019-11-01
决战中途岛	28191.15	28191.15	8.1%	11	2019-11-08
受益人	21530.60	21530.60	6.1%	9	2019-11-08
大约在冬季	21486.14	21486.14	6.1%	8	2019-11-15
海上钢琴师	13624.24	13624.24	3.9%	9	2019-11-15
我和我的祖国	11795.69	约 29.78 亿元	3.3%	43	2019-09-30
两只老虎	9731.03	9731.03	2.7%	13	2019-11-29
其他			15.5%		

资料来源: 猫眼专业版 APP, 中原证券

截止至 11 月底, 国内电影市场票房 594.87 亿元, 同比增加 5.62%。观影人次 16.04 亿, 同比增长 0.63%。相比前十个月的数据有小幅下降, 但对总体趋势没有很大的影响。

考虑到 12 月还有《星球大战: 天行者崛起》、《勇敢者游戏 2: 再战巅峰》、《星际探索》等进口影片以及《南方车站的聚会》、《如果芸知道》等国产影片, 预计 12 月票房会有比较好的市场表现, 总体而言, 预计全年票房实现同比 6% 左右的增长, 观影人次 1% 左右的增长。

表 4: 2019 年 12 月部分上映电影

首映日期	影片名称	类型	国家地区
12 月 2 日	社区当家人	剧情/喜剧	中国

12月3日	踮起脚尖说爱你	青春/励志	中国
12月4日	撼山谣	剧情	中国
12月5日	我为你牺牲	剧情/动作	中国
12月6日	小中年	剧情	中国
12月6日	南方车站的聚会	剧情/犯罪	中国
12月6日	迷局伏香	剧情/悬疑/犯罪	中国
12月6日	红旗渠之归来仍是少年	剧情	中国
12月6日	网络凶铃	惊悚/恐怖	中国
12月6日	吹哨人	剧情/悬疑/犯罪	中国
12月6日	北纬25° 天空下	剧情	中国
12月6日	印度制作	爱情/剧情	印度
12月6日	勇敢者游戏2: 再战巅峰	动作/冒险	美国
12月6日	星际探索	剧情	美国
12月7日	兰心大剧院	剧情	中国
12月7日	生根	剧情	中国
12月7日	若能与你共乘海浪之上	爱情/动画/奇幻	日本
12月8日	老伴, 让我们再爱一次	剧情	中国
12月10日	那时风华	剧情	中国
12月12日	天·火	动作/冒险	中国
12月12日	危险记忆	剧情	中国
12月12日	半个喜剧	喜剧/爱情	中国
12月12日	西河恋歌	剧情	中国
12月12日	卡壳	剧情/喜剧/家庭	中国
12月13日	幸福岛味道	爱情/剧情	中国
12月13日	父子拳王	动作/励志	中国
12月13日	老喇叭新传	剧情	中国
12月13日	被光抓走的人	剧情/爱情/科幻	中国
12月13日	利刃破冰	犯罪	中国
12月13日	唐顿庄园	剧情	英国
12月14日	太空狗之月球大冒险	动画	俄罗斯
12月14日	魔镜奇缘3	动画/奇幻/冒险	中国
12月17日	茵上青天	剧情/爱情	中国
12月19日	铁血阳泉	战争/剧情/悬疑	中国
12月20日	我是车手	剧情	中国
12月20日	白日迷雾	悬疑/犯罪	中国
12月20日	叶问4	动作/传记/历史	中国
12月20日	凌晨两点半2	悬疑/惊悚/恐怖	中国
12月20日	星球大战: 天行者崛起	动作/科幻/冒险	美国
12月20日	只有芸知道	剧情	中国
12月20日	误杀	剧情/犯罪	中国
12月24日	红色圩场	历史/战争	中国
12月24日	浴血反击	战争	中国
12月24日	囧男进化论	喜剧/爱情	中国
12月27日	古城迷踪	惊悚/恐怖	中国

12月27日	野猪	剧情/喜剧/爱情	中国
12月27日	妈妈我想你	剧情/家庭	中国
12月28日	中华熊猫	动画	中国
12月28日	站住！小偷	喜剧	中国
12月28日	横财局中局	喜剧/悬疑	中国
12月29日	特警队	动作	中国
12月29日	解放·终局营救	剧情/历史/战争	中国
12月30日	魔法学院	奇幻/动画/冒险	中国
12月31日	老嘎	喜剧/爱情	中国
12月31日	宠爱	剧情/喜剧/爱情	中国
12月31日	杀人魔画	惊悚	中国
12月31日	妙先生	动画/奇幻/冒险/武侠	中国
12月31日	亲爱的新年好	剧情	中国

资料来源：中国电影发行放映协会，猫眼专业版 APP，中原证券

院线方面，根据猫眼专业版 APP 统计，2019 年 11 月万达院线依然位列首位，月票房 4.56 亿元，市占率 13.10%；大地院线排名第二，月票房 2.99 元，市占率 8.59%；上海联合院线排名第三，月票房 2.69 亿元，市占率 7.73%。大地院线的市占率下滑幅度比较高。

表 5：2019 年 11 月院线票房数据 TOP10

院线	票房(亿元)	市占率	市占率变动	人次(万人)	场均人次	平均票价(元)	排名变动
万达院线	4.56	13.10%	-0.14pct	1119.8	15	40.7	-
大地院线	2.99	8.59%	-1.08pct	853.4	9	35.0	-
上海联合院线	2.69	7.73%	0.40pct	686.1	12	39.3	-
中影南方院线	2.13	6.12%	-0.76pct	604.5	9	35.2	-
中影数字院线	2.08	5.98%	-0.24pct	597.7	9	34.8	-
中影星美院线	1.74	5.00%	-0.25pct	485.8	11	35.8	-
金逸珠江院线	1.56	4.48%	-0.15pct	422.6	11	37.0	-
横店影视院线	1.28	3.68%	-0.42pct	395.0	9	32.5	-
幸福蓝海院线	1.20	3.45%	-0.40pct	341.5	11	35.2	-
华夏联合院线	1.20	3.45%	0.02pct	340.7	10	35.1	-
全国	34.80			1.02	10	34.2	

资料来源：猫眼专业版 APP，中原证券

在影投市场上，虽然排名彼此变动幅度相比院线更大，但万达院线和大地影院依然排在前列，万达院线的市占率优势十分明显，大幅超过第二名 9 个百分点，市占率也比 10 月有一定程度的提升。

表 6：2019 年 11 月影投票房数据 TOP10

院线	票房(亿元)	市占率	市占率变动	人次(万人)	场均人次	平均票价(元)	排名变动
万达院线	4.35	12.50%	0.28pct	1282.0	17	33.9	-
大地影院	1.26	3.62%	-0.63pct	409.1	10	30.7	-
CGV 影城	1.08	3.10%	-0.29pct	261.7	14	41.3	↑ 1
横店院线	1.05	3.02%	0.45pct	382.1	10	27.5	↓ 1
金逸影视	0.87	2.50%	0.04pct	257.8	12	33.9	-

中影投资	0.84	2.41%	0.06pct	329.4	20	25.5	-
百老汇	0.57	1.64%	0.17pct	128.9	20	44.1	↑ 3
博纳影业	0.52	1.49%	0.12pct	154.1	16	33.5	↑ 1
耀莱影城	0.50	1.44%	0.21pct	167.5	13	29.7	↓ 2
幸福蓝海	0.42	1.21%	0.04pct	159.2	12	26.5	↓ 1
全国	34.80			1.02	10	34.2	

资料来源：猫眼专业版 APP，中原证券

2.2. 电视剧市场

【电视剧网络播放】根据艺恩数据统计的 10 月电视剧播映指数（由媒体热度、用户热度、好评度、观看度组成）排行，《谍战深海之惊蛰》播映指数排名第一；《初恋那件小事》排名第二；《第二次也很美》排名第三。

【网络剧】根据艺恩数据统计的 11 月网络剧播映指数情况，《庆余年》排名第一；《从前有座剑灵山》排名第二；《鹤唳华亭》排名第三。

图 6：2019 年 11 月电视剧播映指数排行 TOP10



名称	播映指数	播放量	平台
1 谍战深海之惊蛰 上线40天(46集)	70.1	11.6亿	📺
2 初恋那件小事 上线39天(36集)	70.1	13.5亿	📺
3 第二次也很美 上线11天(57集)	70.1	5.5亿	📺
4 鳄鱼与牙签鸟 上线13天(50集)	62.5	4.2亿	📺
5 奔腾年代 上线38天(46集)	62.3	6.8亿	📺
6 河山 上线25天(50集)	59.3	3.3亿	📺
7 光荣时代 上线49天(46集)	58.6	2.6亿	📺
8 在远方 上线71天(54集)	55.7	1.5亿	📺
9 外交风云 上线74天(48集)	54.8	2.0千万	📺
10 乔安你好 上线10天(38集)	54.3	1.6亿	📺

资料来源：艺恩数据，中原证券

图 7：2019 年 11 月网络剧播映指数排行 TOP10



名称	播映指数	播放量	平台
1 庆余年 上线6天(46集)	76	3.4亿	📺
2 从前有座剑灵山 上线20天(37集)	70.7	12.1亿	📺
3 鹤唳华亭 上线20天(60集)	70.1	-	📺
4 热血少年 上线41天(58集)	65.6	-	📺
5 海棠经雨胭脂透 上线39天(52集)	65	13.9亿	📺
6 明月照我心 上线49天(36集)	63.6	9.0亿	📺
7 没有秘密的你 上线46天(32集)	62.5	10.8亿	📺
8 心灵法医 上线14天(36集)	60.8	-	📺
9 恋恋江湖 上线33天(24集)	58.1	-	📺
10 我不能恋爱的女朋友 上线55天(28集)	57.5	-	📺

资料来源：艺恩数据，中原证券

【电视剧卫视播放】根据 CSM52 统计 11 月 30 日省级卫视黄金剧场收视排名：第一名是上海东方卫视播放的《第二次也很美》，收视率 1.535%；第二名是北京卫视播放的《河山》，收视率 1.519%；第三名与第四名是江苏卫视和浙江卫视播放的《乔安你好》，收视率分别为 1.351% 和 1.252%，第五名是湖南卫视播放的《鳄鱼与牙签鸟》，收视率 1.116%；其余频道收视率均低于 0.6%。TOP5 省级卫视黄金剧场电视剧合计收回率为 6.773%，比 10 月 31 日下滑了 0.779pct。

图 8：2019 年 11 月 30 日省级卫视播放电视剧收视率排行

CSM59 4+ 2019年11月30日周六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	上海东方卫视	第二次也很美	1.535	5.11
2	北京卫视	河山	1.519	5.09
3	江苏卫视	乔安你好	1.351	4.53
4	浙江卫视	乔安你好	1.252	4.2
5	湖南卫视	鳄鱼与牙签鸟	1.16	3.72
6	安徽卫视	奔腾年代	0.549	1.85
7	天津卫视	欢喜盈门	0.451	1.51
8	深圳卫视(新闻综合频道)	外交风云	0.427	1.43
9	广东卫视	光荣时代	0.333	1.12
10	黑龙江卫视	共和国血脉	0.258	0.87
11	湖北卫视	老部队	0.185	0.62
12	江西卫视	父母爱情	0.178	0.6
13	四川卫视	红鲨突击	0.152	0.51
14	重庆卫视	海棠依旧	0.143	0.48
15	辽宁卫视	麦香	0.131	0.44
16	山东卫视	在远方	0.13	0.44
17	吉林卫视	红鲨突击	0.072	0.24
18	云南广播电视台卫视频道(一套)	红旗漫卷西风	0.065	0.22
19	广西卫视	风光大嫁	0.065	0.22
20	陕西卫视	特赦1959	0.06	0.2

资料来源：微博账号：卫视小露电, 中原证券

2.3. 综艺节目市场

根据艺恩数据统计 2019 年 11 月电视综艺节目播映指数，《舞蹈风暴》排名第一，《2019 主持人大赛》排名第二，《亲爱的客栈第三季》排名第三。

在网综方面，《奇葩说第六季》播映指数排名第一；《明星大侦探第五季》排名第二；《演员请就位》排名第三。

图 9：11 月电视综艺播映指数排行 TOP10

排名	节目名称	播映指数
1	舞林大会	100
2	明星大侦探	95
3	演员请就位	90
4	奇葩说	85
5	奔跑吧	80
6	中国好声音	75
7	声临其境	70
8	脱口秀大会	65
9	吐槽大会	60
10	脱口秀之王	55

资料来源：艺恩数据，中原证券

图 10：11 月网络综艺播映指数排行 TOP10

排名	节目名称	播映指数	播放量
1	奇葩说第六季	63.5	-
2	明星大侦探第五季	62.5	12.2亿
3	演员请就位	62	4.6亿
4	妻子的浪漫旅行第三季	58.4	7.1亿
5	幸福三重奏第二季	57.6	4.0亿
6	令人心动的offer	56.7	3.3亿
7	演技派	55	-
8	奇遇人生第二季	54.7	1.9亿
9	吐槽大会第四季	53.8	3.0千万
10	女儿们的恋爱第二季	53.2	5.8亿

资料来源：艺恩数据，中原证券

【综艺节目卫视播放】根据 CSM52 统计 11 月 30 日省级卫视晚间时段节目排名：浙江卫视

播放的《巅峰对决我就是演员》与《漫游记》排名第一与第二，收视率为 1.177%与 0.981%；江苏卫视播放的《音浪合伙人》收视率 0.961 排名第三；东方卫视播放的《东方大看点》收视率 0.934 排名第四；北京卫视播放的《跨界歌王》收视率 0.920%排名第五。

图 11: 2019 年 11 月 30 日省级卫视晚间时段节目

CSM59 4+ 2019年11月30日周六卫视晚间时段节目							
排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	巅峰对决我就是演员	浙江卫视	20:27:34	22:03:22	综艺	1.177	4.35
2	漫游记	浙江卫视	22:04:35	23:09:37	综艺	0.981	6.24
3	音浪合伙人	江苏卫视	21:54:14	22:53:18	综艺	0.961	5.39
4	东方大看点	上海东方卫视	20:40:46	20:50:46	生活服务	0.934	3.11
5	跨界歌王	北京卫视	21:07:51	21:50:39	综艺	0.920	3.55
6	快乐大本营	湖南卫视	20:25:07	21:59:05	综艺	0.908	3.31
7	音浪合伙人后传	江苏卫视	22:56:18	23:19:35	综艺	0.787	6.94
8	非诚勿扰	江苏卫视	20:25:01	21:53:24	综艺	0.719	2.59
9	跨界歌王跨界先锋	北京卫视	21:50:39	22:47:50	综艺	0.691	3.75
10	幸福三重奏	上海东方卫视	21:52:01	22:45:10	综艺	0.619	3.33
11	幸福三重奏后传	上海东方卫视	22:45:10	22:57:11	综艺	0.610	4.44
12	舞剧风华	湖南卫视	22:00:01	23:51:45	综艺	0.564	4.27
13	老总来了	上海东方卫视	20:50:46	21:37:11	综艺	0.495	1.79
14	老总来了后传	上海东方卫视	21:37:11	21:51:52	综艺	0.444	1.83
15	漫游记	浙江卫视	23:11:12	0:12:15	综艺	0.321	4.43
16	你看谁来了	天津卫视	21:18:55	22:35:06	专题	0.256	1.17
17	非诚勿扰	江苏卫视	23:20:15	0:48:43	综艺	0.252	4.69
18	跨界歌王	北京卫视	22:51:35	23:24:35	综艺	0.250	2.22
19	直通港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:25:04	23:25:05	新闻/时事	0.229	1.74
20	中国好声音我们的歌	上海东方卫视	22:57:11	23:57:46	综艺	0.214	2.41
21	家风中华	安徽卫视	21:24:33	22:05:49	专题	0.146	0.61
22	武林风	河南广播电视台卫星频道(一套)	21:15:08	0:03:23	体育	0.138	0.87
23	长江新闻号	湖北卫视	21:25:00	21:55:15	新闻/时事	0.136	0.55
24	你看谁来了精彩时刻	天津卫视	22:37:25	23:07:45	综艺	0.114	0.85
25	中国故事	重庆卫视	21:23:27	21:55:56	专题	0.114	0.46











资料来源：微博账号：卫视小露电，中原证券

2.4. 游戏市场

【手机游戏】根据七麦数据统计的 2019 年 11 月 30 日 iOS 畅销游戏排行榜 TOP10 中，腾讯系的《王者荣耀》、《和平精英》、《天龙八部手游》分别排名第一、第四和第八。网易系的《梦幻西游》、《阴阳师》、《率土之滨》排名第二、第三和第七。


安卓手机方面，腾讯占据了 TOP10 中的 2 个席位，《和平精英》和《王者荣耀》排名第四与第五，网易系的《我的世界》、《明日之后》、《猫和老鼠》分别位列第六、第八与第九。

图 12: AppStore 畅销游戏排行榜 TOP10 (2019 年 11 月 30 日)

#	应用	游戏总榜	分类排名
1	 王者荣耀 Tencent Mobile Games	1 游戏	1 动作游戏
2	 梦幻西游 网易移动游戏	2 游戏 ▲1	2 动作游戏
3	 阴阳师 网易移动游戏	3 游戏 ▼1	2 策略游戏
4	 和平精英 Tencent Mobile Games	4 游戏 ▲1	3 动作游戏
5	 三国志 战略版 Lingxi Games Inc.	5 游戏 ▲1	4 策略游戏 ▲1
6	 放置奇兵-全球同... droidhang	6 游戏 ▼2	5 策略游戏 ▼2
7	 率土之滨 网易移动游戏	7 游戏	2 模拟游戏
8	 天龙八部手游 Tencent Mobile Games	8 游戏 ▲17	4 动作游戏 ▲6
9	 神武3 Guangzhou Duoyi Network Technology Co.,Ltd.	9 游戏 ▼1	7 策略游戏
10	 启源女神 紫龙游戏	10 游戏 ▲3	6 角色扮演 ▲2

资料来源: 七麦数据, 中原证券

图 13: 豌豆荚应用市场游戏排行榜 TOP10 (2019 年 11 月 30 日)

	应用	排名
1	 屠夫躲猫猫	1
2	 部落冲突 北京昆仑乐享网络技术有限公司	2
3	 迷你世界 深圳市迷你玩科技有限公司	3
4	 和平精英 腾讯公司	4
5	 王者荣耀 腾讯公司	5
6	 我的世界 上海网之易世界网络科技有限公司	6
7	 奥特曼格斗进化	7
8	 明日之后 杭州网易雷火科技有限公司	8
9	 猫和老鼠 杭州网易雷火科技有限公司	9
10	 跳桥求生不能	10 ▲1

资料来源: 七麦数据, 中原证券

3. 行业评级及投资主线

【游戏板块】11月, 受谷歌上线 Stadia 云游戏平台消息的刺激之下, 传媒板块自 11 月下旬有了比较明显的涨幅, 表现好于大盘。11 月 29 日, 网易云游戏 BETA 平台上线, 里面不但聚合了部分包括《阴阳师》、《明日之后》、《梦幻西游》等网易旗下主流手游大作, 还包括 BILIBILI 旗下的《FGO》、《重装战姬》以及腾讯旗下的《王者荣耀》、《QQ 飞车》、《剑网 3 指尖江湖》等其他公司的主流手游产品, 未来网易云游戏平台还会继续推出端游产品。

不管是 Stadia 还是网易云游戏平台, 从目前的体验效果来看, 由于网络传输速度以及云游戏平台优化的限制, 目前的用户体验仍然比较差强人意, 网络延迟、分辨率以及画面帧数等痛点还比较明显。但总体来说, 目前云游戏的发展是整个行业比较明确的发展趋势, 技术的落地与 5G 的规模化应用能够逐步对现存问题进行改善。我们继续坚持游戏行业在云游戏的模式下, 有望再次实现快速增长的观点。2020 年建议积极布局游戏板块, 建议关注完美世界、三七互娱、吉比特。

【影视板块】全年预计增长幅度在 6% 左右, 观影人次增长幅度在 1% 左右, 整体表现相对平淡, 目前票房增速与观影人次增速低于银幕增速, 影院经营压力依然不小, 院线盈利能力继续承压。但观察来看 2019 年银幕增速已经有明显放缓的迹象, 预计银幕产出拐点有望在 2021 年出现, 建议继续以长线思维关注, 渠道方面建议关注经营效率远高于行业平均水平的渠道龙头万达电影和中国电影, 内容方面建议关注光线传媒。在档期上, 可以积极关注拥有《中国女排》、《唐人街探案 3》、《囧妈》、《姜子牙》等影片的春节档的表现。

在国庆之后包括《庆余年》、《从前有座剑灵山》、《鹤唳华亭》等古装、玄幻剧开始陆续在视频平台上线并且取得了比较好的关注度和收视效果。此前对于古装、玄幻类电视剧的严格管控开始有一些放松的痕迹，但总体而言我们仍建议应当继续以审慎态度看待政策对于内容监管的态度和执行，尤其是在浙江卫视录制综艺节目发生意外事件之后，我们认为对于目前收视效果比较好的跑酷类综艺节目存在加强监管的可能。

【营销板块】根据 CTR 公布的 2019 年前三季度广告行业数据显示，在经济环境影响下，广告主对国内整体经济市场的信心产生波动，广告行业也进入了调整期，前三季度广告行业投放整体下滑 8%，其中传统媒体下滑 11.4%，生活圈媒体虽然仍能实现正增长，但增幅已经出现了大幅度的下滑。在投放花费较多的行业中也仅有食品行业的投放预算上涨 16.9%，其余行业均有不同程度的下滑。对于营销板块，我们建议关注积极调整客户结构应对风险，业绩逐季有所改善的分众传媒。

另外建议继续关注中信出版，关注公司在经管以及少儿品类图书的销售情况以及书店业务业绩改善的机会。

表 7: 重点公司估值表 (截止至 2019 年 12 月 2 日)

公司简称	总股本/亿股	流通股/亿股	股价(元)	EPS (元)			每股净资产 (2019H1)	PE(倍)			投资评级
				2018A	2019E	2020E		2018A	2019E	2020E	
三七互娱	21.12	13.18	22.26	0.48	0.90	1.11	3.09	46.38	24.73	20.05	增持
完美世界	12.93	11.60	36.02	1.32	1.55	1.90	7.38	27.29	23.24	18.96	增持
光线传媒	29.34	27.84	9.94	0.47	0.37	0.40	3.19	21.15	26.86	24.85	增持
分众传媒	146.78	146.78	5.78	0.40	0.16	0.20	0.92	14.45	36.13	28.90	增持
吉比特	0.72	0.42	293.73	10.06	12.18	13.96	40.75	29.20	24.12	21.04	增持
万达电影	20.78	17.61	14.34	0.73	0.76	0.92	9.39	19.64	18.87	15.59	增持
中信出版	1.90	0.48	46.06	1.09	1.24	1.66	8.56	42.26	37.15	27.75	增持
中国电影	18.67	18.67	14.19	0.80	0.66	0.77	6.32	17.74	21.50	18.43	增持

资料来源: Wind, 中原证券

注: 均采用摊薄 EPS

4. 风险提示

- 1) 政策监管持续收紧;
- 2) 系统性风险;
- 3) 行业发展不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。