

# 信义山证 汇通天下

证券研究报告

## 传媒

### 报告原因：定期报告

2019年12月3日

## 行业月度策略

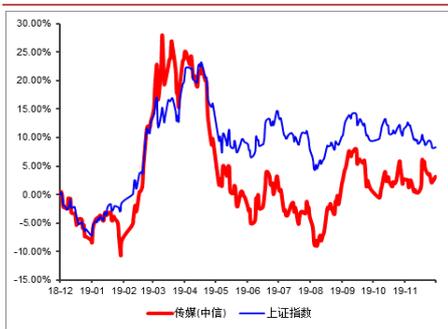
### 贺岁已至排片丰富，大片云集春节档，关注板块催化

## 维持评级

### 中性

行业研究/定期报告

传媒行业近一年市场表现



分析师：徐雪洁

执业证书编号：S0760516010001

电话：0351-8686801

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

联系人：徐雪洁

电话：0351-8686801

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座  
28 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

### 报告要点：

➤ **市场回顾：**2019年11月中信传媒行业涨跌幅为-0.38%，年内累计涨幅5.45%。互联网、电影动画、广播电视、平面媒体、整合营销涨跌幅分别为1.87%、0.67%、-1.29%、-2.81%、-3.66%。11月53家上市公司收涨，当代东方涨幅65.74%领涨行业，暴风集团、众应互联、中昌数据等公司跌幅在20%以上。

➤ **行业数据月报：**1) 电影：11月内地电影票房为34.79亿元，同比略减6.90%，放映场次1023万场，同比增长5.39%，观影人次10169万，同比未见5.67%。《少年的你》延续良好表现票房6.9亿元登顶11月单片票房冠军。2) 移动应用：微信、QQ、手机淘宝、支付宝、爱奇艺、抖音短视频、腾讯视频、优酷视频、拼多多、快手月指数排名前十位。3) 广告：2019年前三季度中国广告整体刊例下滑8.0%，其中传统媒体广告刊例同比下降11.4%；生活圈媒体广告刊例花费同比增速收缩至5%以内，电梯电视、电梯海报、影院视频广告刊例同比增长分别为2.8%、4.5%、3.6%；互联网广告刊例花费同比下降4.2%。4) 手游：10月iOS游戏收入TOP10为《王者荣耀》《和平精英》《梦幻西游》《三国志·战略版》《精灵盛典》《跑跑卡丁车官方竞速版》《大话西游》《崩坏3》《阴阳师》和《率土之滨》，发行商收入TOP10为腾讯、网易、灵犀互娱、三七互娱、米哈游、心动游戏、完美世界、多益网络、龙创悦动和鹰角网络。5) 图书：10月开卷虚构类畅销榜继续由《活着》《红岩》《平凡的世界（全三册）》等头部作品占据，非虚构类受新中国成立70周年主题出版影响，《中国共产党的九十年（全三册）》排名上升至榜首，少儿榜变化不大。

➤ **行业新闻回顾：**1) 网信办等三部门联合发布新规：明年起，AI造假音视频不得随意发布。2) 芒果TV蔡怀军：5G将在节目制作领域实现产品落地。3) 心动网络申请港交所挂牌上市，获得2300万美元基石投资。4) 网易云游戏平台上线：号称免安装、跨平台、省资源。5) 阿里影业发布2020财年S1业绩，收入达15亿元。6) 腾讯、触手直播达成授权合作，携手推进游戏内容生态健康发展。7) 蜻蜓FM创始人张强：月活跃用户数达1.3亿，全年增长30%。

➤ **投资建议：**12月电影市场将进入年末贺岁档，根据猫眼专业版数据显示，今年贺岁档定档上映的影片约有59部，其中包括50部国产影片及9部进口影片，类型包含喜剧、动作、爱情、动画、战争、犯罪等。上市公司层面，北京文化、万达电影、光线传媒、华谊兄弟等均有参与相关影片的出品和发行，以及中国电影参与进口影片的发行工作。另一方面，春节档已经成为电影市场全年最重要的档期之一，尤其是近年来春节档上映的头部影片表现优异，成为电影公司重点布局的档期，目前已有9部影片预计于2020年春节期间上映，从资源配置、猫眼想看人数等多个维度来看多部影片具有头部实力，上市公司层面，万达电影、中国电影及光线传媒均有参与春节档影片。除档期上映影片相关上市公司外也可继续关注院线板块上海电影、金逸影视、横店影视。影视剧方面，



12月展播将进入尾声，卫视与视频平台进行了新的剧集排播，目前来看影视内容板块边际有所改善，行业洗牌后头部制作公司龙头地位有望更加突出，可关注华策影视、芒果超媒、完美世界等。游戏方面，11月国产游戏版号下发69个上市公司中游族重磅产品《少年三国志2》获批并于12月初测试；进口游戏腾讯《电击文库：零境交错》《火影忍者：忍者新世代》等获批。建议继续关注三七互娱、完美世界、游族网络、吉比特、世纪华通等。

➤ **风险提示：**政策变动及监管对行业发展趋势转变的风险；市场竞争加剧风险；盗版侵权及知识产权纠纷风险；单个文化产品收益波动性；商誉减值风险等。

## 目录

1. 行业市场表现 .....	5
2. 行业数据月报 .....	8
2.1 电影数据 .....	8
2.2 电视收视数据 .....	10
2.3 移动互联网数据 .....	11
2.4 网络游戏数据 .....	11
2.5 图书零售数据 .....	15
3. 行业新闻回顾 .....	16
4. 策略建议 .....	18
5. 风险提示 .....	21

## 图表目录

图 1: 2019 年 11 月行业月涨跌幅 (%) .....	5
图 2: 2019 年年初至今涨跌幅 (%) .....	5
图 3: 传媒子板块 2019 年 11 月份涨跌幅 (%) .....	6
图 4: 传媒子板块 2019 年初至今涨跌幅 (%) .....	6
图 5: 11 月传媒及子板块资金流向 (亿元) .....	7
图 6: 2019 年 11 月大盘票房 (万元) .....	8
图 7: 2019 年 11 月全国城市票房 .....	9
图 8: 2019 年 11 月 29 日黄金档卫视电视剧收视率 .....	10
图 9: 2019 年 11 月 29 日卫视晚间节目收视率 .....	10
图 10: 2019 年 11 月 30 日黄金档卫视电视剧收视率 .....	10
图 11: 2019 年 11 月 30 日卫视晚间节目收视率 .....	10
图 12: 2019 年 11 月 26 日全网 APP 月指数 TOP10 .....	11
图 13: 2019 年前三季度广告市场整体刊例花费 (左) 及各媒介刊例花费增速 .....	11
图 14: 2019 年前三季度全媒体广告投放行业 TOP10 .....	12
图 15: 2019 年 10 月网页游戏开服排行 .....	12
图 16: 2019 年 10 月开服前十游戏收入 .....	12
图 17: 2019 年 10 月运营平台开服排行 .....	13
图 18: 2019 年 10 月流水前十平台收入 .....	13
图 19: 2019 年 10 月研发商开服排行 .....	13
图 20: 2019 年 10 月开服前十研发商流水情况 .....	13
图 21: 2019 年 10 月国内 IOS 游戏公司及产品排名 .....	14
图 22: 2019 年 10 月中国手游产品出海下载榜 (左) 与收入榜 (右) (IOS&GOOGLE PLAY) .....	14
图 23: 2019 年 10 月国内 IOS 游戏下载及收入排名 .....	15
图 24: 2010-2018 年电影年末贺岁档票房情况 .....	19
图 25: 2010-2019 年电影春节档票房情况 .....	19
图 26: 2019 年末平台影视剧排播情况 .....	21
表 1: 11 月个股涨跌幅统计 (%) .....	6
表 2: 年初至今个股涨跌幅统计 (%) .....	6

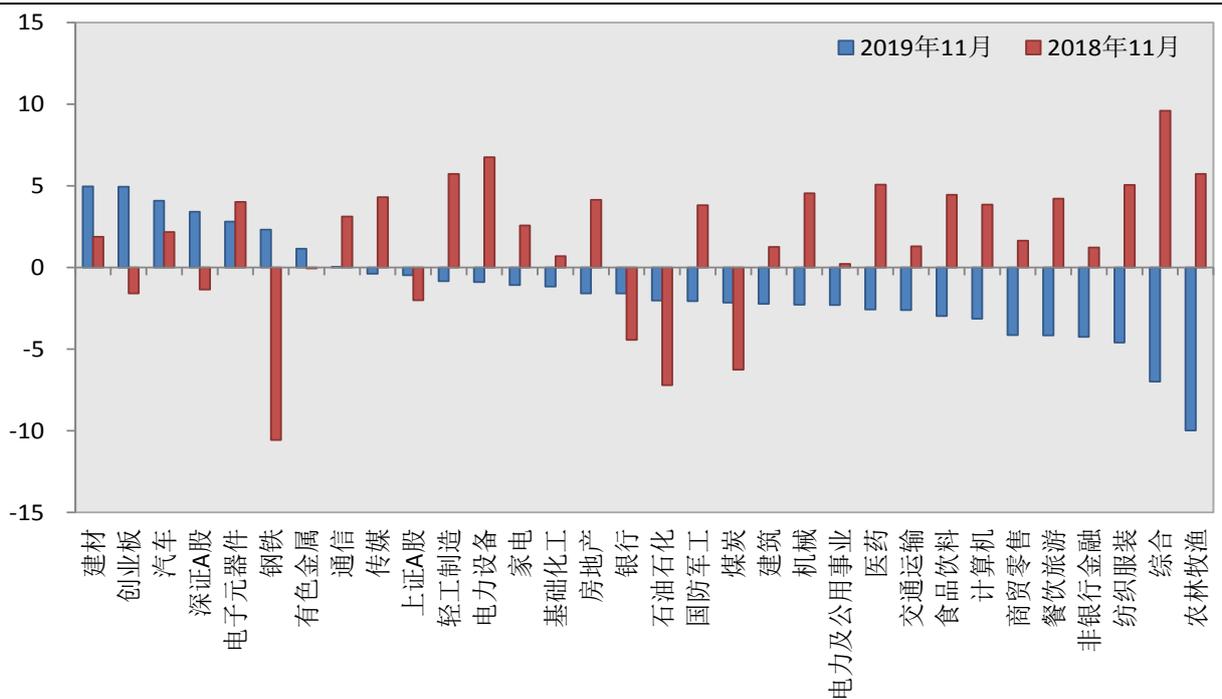


表 3: 11 月个股资金流向统计（亿元） .....	7
表 4: 2019 年 11 月单片票房及年度票房情况（亿元） .....	8
表 5: 2019 年 11 月院线、影投公司票房 TOP10.....	9
表 6: 2019 年 10 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10.....	15
表 7: 2019 年 10 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10.....	16
表 8: 2019 年 10 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10.....	16
表 9: 上市电影公司参与年末贺岁档影片梳理.....	19
表 10: 预计 2020 年春节档上映的影片 .....	20
表 11: 部分系列电影票房比较 .....	20

## 1. 行业市场表现

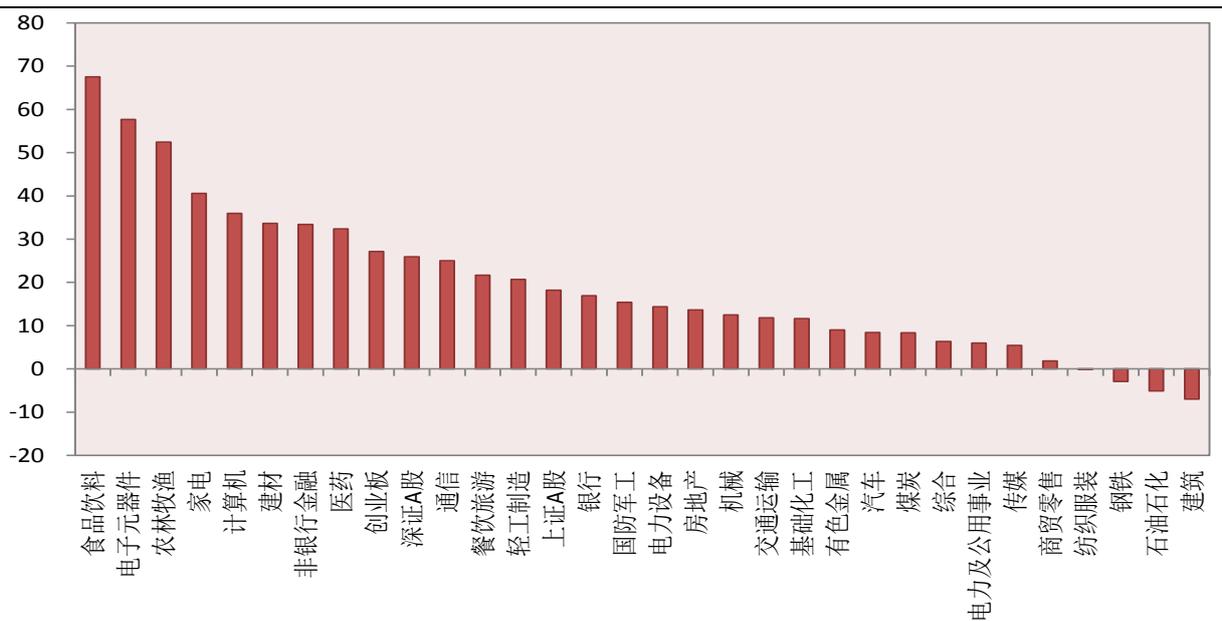
2019年11月，上证A股流通市值加权平均的区间涨跌幅为-0.47%，深证A股区间涨跌幅为3.41%，创业板区间涨跌幅为4.94%，中信传媒行业区间涨跌幅为-0.38%，与去年同期传媒行业涨跌幅为4.30%。2019年初至今，传媒行业涨幅为5.45%。

图 1：2019 年 11 月行业月涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

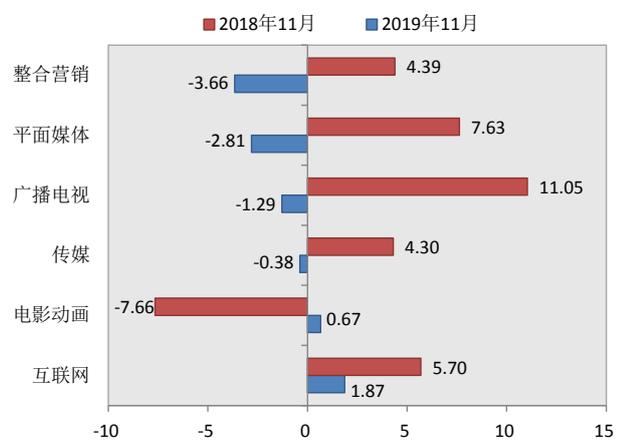
图 2：2019 年年初至今涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

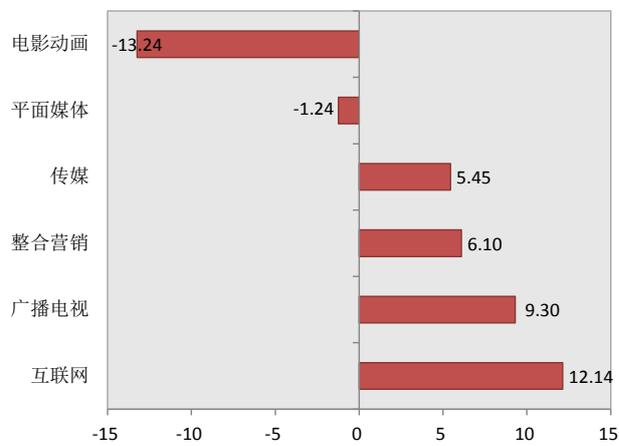
11月传媒三级子行业中互联网、电影动画、广播电视、平面媒体、整合营销涨跌幅分别为1.87%、0.67%、-1.29%、-2.81%、-3.66%；2019年初至今上述子行业涨跌幅分别为12.14%、-13.24%、9.30%、-1.24%、6.10%。

图3：传媒子板块2019年11月份涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

图4：传媒子板块2019年初至今涨跌幅（%）



资料来源：wind，山西证券研究所

个股方面，11月传媒板块中53家上市公司收涨，当代东方涨幅65.74%领涨行业，长城动漫、鼎龙文化、博通股份、盛天网络、掌趣科技、号百控股、三七互娱等公司涨幅10%以上；暴风集团、众应互联、中昌数据、智度股份、国联股份、美盛文化等公司跌幅在20%以上。2019年初至今，梦网集团210.52%涨幅居行业之首，壹网壹创、国联股份、值得买、人民网、三七互娱、新媒股份、中信出版、吉比特等公司涨幅居前在100%以上，暴风集团、中昌数据、\*ST游久、ST天润、\*st东网、天神娱乐等公司年内跌幅居前达50%以上。

表1：11月个股涨跌幅统计（%）

11月份涨幅前十的个股			11月份跌幅前十的个股		
代码	简称	月涨跌幅	代码	简称	月涨跌幅
000673.SZ	当代东方	65.74	300431.SZ	暴风集团	-28.48
000835.SZ	长城动漫	29.66	002464.SZ	众应互联	-28.13
002502.SZ	鼎龙文化	28.08	600242.SH	中昌数据	-24.77
600455.SH	博通股份	21.52	000676.SZ	智度股份	-24.59
300494.SZ	盛天网络	20.75	603613.SH	国联股份	-23.69
300315.SZ	掌趣科技	19.08	002699.SZ	美盛文化	-23.60
600640.SH	号百控股	18.79	300785.SZ	值得买	-18.18
002555.SZ	三七互娱	18.72	300612.SZ	宣亚国际	-16.54
603533.SH	掌阅科技	17.08	603721.SH	中广天择	-14.25
002624.SZ	完美世界	16.95	300766.SZ	每日互动	-13.48

资料来源：wind，山西证券研究所

表2：年初至今个股涨跌幅统计（%）

年初至今涨幅前十的个股			年初至今跌幅前十的个股		
代码	简称	年涨跌幅	代码	简称	年涨跌幅
002123.SZ	梦网集团	210.52	300431.SZ	暴风集团	-59.95

300792.SZ	壹网壹创	204.30	600242.SH	中昌数据	-58.66
603613.SH	国联股份	174.44	600652.SH	*ST 游久	-58.17
300785.SZ	值得买	160.95	002113.SZ	ST 天润	-54.40
603000.SH	人民网	156.42	002175.SZ	*ST 东网	-52.51
002555.SZ	三七互娱	134.40	002354.SZ	天神娱乐	-50.19
300770.SZ	新媒股份	115.84	002247.SZ	聚力文化	-40.56
300788.SZ	中信出版	114.22	600892.SH	大晟文化	-36.96
603444.SH	吉比特	107.43	002071.SZ	长城影视	-36.48
600640.SH	号百控股	89.67	002445.SZ	ST 中南	-36.22

资料来源：wind，山西证券研究所

资金流向方面，传媒行业 11 月资金净流出 148.40 亿元，各子板块均为资金净流出，其中互联网板块资金净流出量最大。11 月，博通股份、完美世界、顺网科技、聚力文化、华扬联众等个股区间净流入金额较大，分众传媒、蓝色光标、智度股份、人民网、吉比特等个股区间净流出金额较大。

图 5：11 月传媒及子板块资金流向（亿元）



资料来源：wind，山西证券研究所

表 3：11 月个股资金流向统计（亿元）

证券代码	证券简称	区间净流入额	证券代码	证券简称	区间净流出额
600455.SH	博通股份	3.4610	002027.SZ	分众传媒	-4.7888
002624.SZ	完美世界	1.7903	300058.SZ	蓝色光标	-2.3870
300113.SZ	顺网科技	1.4948	000676.SZ	智度股份	-2.2962
002247.SZ	聚力文化	1.3952	603000.SH	人民网	-1.8031
603825.SH	华扬联众	1.1608	603444.SH	吉比特	-1.7266
000038.SZ	深大通	1.0848	600986.SH	科达股份	-1.6343
002602.SZ	世纪华通	1.0142	300792.SZ	壹网壹创	-1.4902
300413.SZ	芒果超媒	0.8521	300251.SZ	光线传媒	-1.2713
002292.SZ	奥飞娱乐	0.7872	002464.SZ	众应互联	-1.2586
601599.SH	鹿港文化	0.7797	300148.SZ	天舟文化	-1.0791

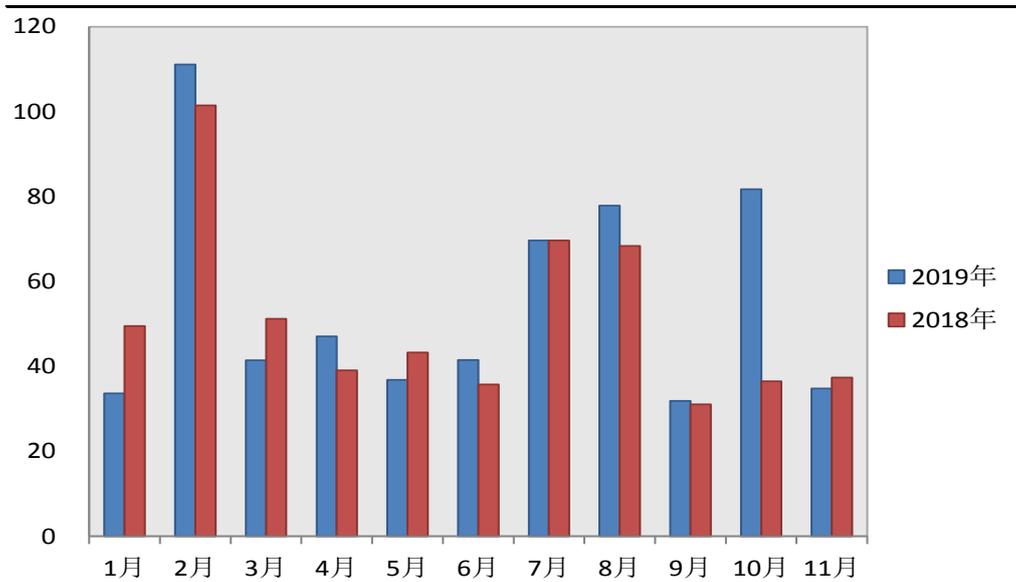
资料来源：wind，山西证券研究所

## 2. 行业数据月报

### 2.1 电影数据

电资办数据显示，2019年11月内地电影票房为34.79亿元，与去年同期37.37亿略减6.90%，环比减少57.43%；截至11月30日，内地票房累计约607.53亿元，同比增长7.86%。猫眼电影数据显示，2019年11月内地电影放映场次1023万场，同比增长5.39%，环比减少4.79%；观影人次10169万，同比微减5.67%，环比减少54.27%。

图6：2019年11月大盘票房（万元）



资料来源：中国电影票房 app，山西证券研究所

10月中上映的《少年的你》延续良好表现票房6.9亿元登顶11月单片票房冠军，其后为《冰雪奇缘2》月票房5.67亿元；其余TOP10影片单月票房均未超过5亿，《终结者：黑暗命运》《天气之子》《决战中途岛》票房分别为3.5亿、2.87亿、2.82亿，月度票房排名第三位至第五位。

表4：2019年11月单片票房及年度票房情况（亿元）

影片名称	单月票房	月度占比	平均票价	场均人次
少年的你	6.90	19.83%	36.0	11
冰雪奇缘2	5.67	16.30%	34.9	13
终结者：黑暗命运	3.50	10.06%	33.2	10
天气之子	2.87	8.25%	30.9	10
决战中途岛	2.82	8.11%	32.4	9
受益人	2.16	6.21%	35.3	8
大约在冬季	2.15	6.18%	35.2	7
海上钢琴师	1.36	3.91%	32.8	8
我和我的祖国	1.18	3.39%	37.4	41
两只老虎	0.97	2.79%	34.0	12

资料来源：中国电影票房 app，山西证券研究所

11月，万达院线以4.56亿元票房继续排名第一，观影人次1120万；大地院线2.90亿票房、观影人次853万排名第二；上海联和票房2.69亿、观影人次686万排名第三位，中影南方新干线、中影数字、中影星美院线票房分别为2.13亿、2.08亿、1.74亿，排名第四至第六位，观影人次605万、598万、486万。影投方面，万达院线、大地院线、CGV影城票房4.35亿、1.26亿、1.08亿，排名一至第三位，观影人次分别为1282万、409万和262万。

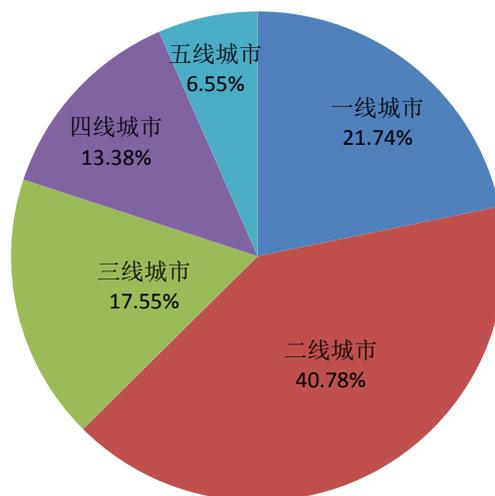
表5：2019年11月院线、影投公司票房TOP10

院线 TOP10 (亿元/万人/人)				影投 TOP10 (亿元/万人/人)			
院线名称	票房	观影人次	场均	影投名称	票房	观影人次	场均
万达院线	4.56	1120	15	万达院线	4.35	1282	17
大地院线	2.99	853	9	大地院线	1.26	409	10
上海联和	2.69	686	12	CGV 影城	1.08	262	14
中影南方新干线	2.13	605	9	横店院线	1.05	382	10
中影数字	2.08	598	9	金逸影视	0.87	258	12
中影星美	1.74	486	11	中影投资	0.84	329	20
金逸院线	1.56	423	11	百老汇	0.57	129	20
横店院线	1.28	395	9	博纳影业	0.52	154	16
幸福蓝海	1.20	342	11	耀莱影城	0.50	168	13
华夏联合	1.20	341	10	幸福蓝海	0.42	159	12

资料来源：猫眼电影，山西证券研究所

11月，一线城市票房7.57亿元，票房占比21.74%，二线城市票房14.20亿元，票房占比40.78%，三线城市票房6.11亿元，票房占比17.55%，四线城市票房4.66亿元，票房占比13.38%，五线城市票房2.28亿元，票房占比6.55%。

图7：2019年11月全国城市票房



资料来源：艺恩咨询，山西证券研究所

## 2.2 电视收视数据

2019年11月29日59城省级卫视黄金档电视剧收视排行榜第一至第五位分别为：北京卫视《河山》收视率1.506%，市场份额5.23%；上海东方卫视《第二次也很美》收视率1.378%，市场份额4.78%；江苏卫视、浙江卫视《乔安你好》收视率1.325%、1.19%，市场份额4.6%、4.13%；湖南卫视《鳄鱼与牙签鸟》收视率1.17%，市场份额4.07%。59城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为，北京卫视《上新了故宫》，湖南卫视《嗨唱转起来》，北京卫视《上新时间》，上海东方卫视《东方看大剧》，江苏卫视《荔枝大剧秀乔安你好》。

图8：2019年11月29日黄金档卫视电视剧收视率

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	北京卫视	河山	1.506	5.23
2	上海东方卫视	第二次也很美	1.378	4.78
3	江苏卫视	乔安你好	1.325	4.6
4	浙江卫视	乔安你好	1.19	4.13
5	湖南卫视	鳄鱼与牙签鸟	1.17	4.07
6	安徽卫视	奔腾年代	0.424	1.48
7	深圳卫视(新闻综合频道)	外交风云	0.351	1.21
8	天津卫视	欢喜盈门	0.349	1.21
9	广东卫视	光荣时代	0.312	1.08
10	黑龙江卫视	井冈山和国血脉	0.268	0.93
11	湖北卫视	老酒馆	0.157	0.54
12	江西卫视	父母爱情	0.149	0.52
13	重庆卫视	海棠依旧	0.125	0.44
14	四川卫视	红鲨突击	0.117	0.41
15	山东卫视	在远方	0.113	0.4
16	辽宁卫视	麦香	0.111	0.38
17	河北广播电视台卫视频道	正阳门下	0.091	0.56
18	宁夏卫视	暗算	0.088	0.29
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	红旗漫卷西风	0.078	0.27
20	贵州卫视	红鲨突击	0.062	0.22
中央	中央电视台综合频道	澳门人家	0.809	3.11
中央	中央电视台综合频道	希望的大地	0.952	3.26

资料来源：@卫视小露电

2019年11月30日59城省级卫视黄金档电视剧收视排行榜第一至第五位分别为：上海东方卫视《第二次也很美》收视率1.535%，市场份额5.11%，北京卫视《河山》收视率1.519%，市场份额5.09%；江苏卫视、浙江卫视《乔安你好》收视率1.351%、1.252%，市场份额4.53%、4.2%；湖南卫视《鳄鱼与牙签鸟》收视率1.116%，市场份额3.72%。59城省级卫视晚间节目收视排行前五分别为，浙江卫视《巅峰对决我就是演员》、浙江卫视《漫游记》、江苏卫视《音浪合伙》、上海东方卫视《东方大看点》、北京卫视《跨界歌王》。

图10：2019年11月30日黄金档卫视电视剧收视率

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	1.116	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	井冈山和国血脉	0.258	0.87
11	湖北卫视	老酒馆	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：@卫视小露电

图9：2019年11月29日卫视晚间节目收视率

排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	上新了故宫	北京卫视	21:13:35	21:52:11	专题	1.161	4.75
2	嗨唱转起来	湖南卫视	20:20:38	21:59:34	综艺	0.909	3.40
3	上新时间	北京卫视	21:52:11	22:26:35	专题	0.868	4.61
4	东方看大剧	上海东方卫视	21:09:02	21:25:54	生活服务	0.828	3.07
5	荔枝大剧秀乔安你好	江苏卫视	21:11:02	21:27:37	综艺	0.792	2.97
6	好看中国蓝	浙江卫视	21:12:22	22:45:13	综艺	0.493	2.40
7	东方大看点	上海东方卫视	21:27:02	22:28:58	生活服务	0.486	2.34
8	亲爱的密线	湖南卫视	22:00:20	23:41:07	综艺	0.481	3.83
9	蜜食记第五季	安徽卫视	21:25:30	22:15:05	综艺	0.403	1.82
10	上新了故宫	北京卫视	22:30:35	23:22:35	专题	0.371	3.28
11	荔枝大剧秀	江苏卫视	22:01:33	23:56:00	综艺	0.307	2.67
12	劳动号子	江苏卫视	21:27:37	22:01:33	专题	0.285	1.23
13	劳动号子	广东卫视	21:10:26	22:25:57	专题	0.233	1.04
14	直播港澳台	深圳卫视(新闻综合频道)	22:40:00	23:40:04	新闻/时事	0.230	2.37
15	今晚80分	上海东方卫视	22:30:02	23:28:52	新闻/时事	0.193	1.79
16	新声主角儿	辽宁卫视	21:16:23	22:01:43	专题	0.147	0.61
17	诗舞中国	深圳卫视(新闻综合频道)	21:21:24	22:37:54	综艺	0.146	0.71
18	金牌调解	江西卫视	22:02:05	22:45:30	生活服务	0.146	0.69
19	蜜食记第五季	安徽卫视	22:21:59	23:09:15	综艺	0.140	1.08
20	美好时光欢乐送	广东卫视	22:27:37	22:57:36	综艺	0.126	0.95
21	首都晚间剧场	北京卫视	23:30:02	00:00:02	新闻/时事	0.115	1.95
22	漫游记	浙江卫视	22:48:08	23:49:15	综艺	0.102	1.18
23	最美丽江西第二季美丽乡村	江西卫视	21:20:00	21:30:15	专题	0.095	0.37
24	欢乐送	吉林卫视	21:09:46	21:57:31	综艺	0.093	0.38
25	创业中国人	天津卫视	21:21:11	22:35:36	专题	0.092	0.45

资料来源：@卫视小露电

图11：2019年11月30日卫视晚间节目收视率

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	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	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	上海东方卫视	22:45:10	22:57:11	综艺	0.610	4.44
12	非诚勿扰	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	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	01:12:15	综艺	0.321	4.43
16	你看谁来了	天津卫视	21:18:55	22:35:06	专题	0.296	1.17
17	非诚勿扰	江苏卫视	23:20:15	01:48:43	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	直播港澳台	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	中国好声音我们的歌	安徽卫视	21:24:33	22:05:49	专题	0.146	0.61
22	武林风	河南广播电视台卫视频道(一套)	21:15:08	03:23:16	体育	0.138	0.87
23	长新新闻号	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：@卫视小露电

## 2.3 移动互联网数据

Analysys 易观截至 2019 年 11 月 26 日移动应用数据，微信、QQ、手机淘宝、支付宝、爱奇艺、抖音短视频、腾讯视频、优酷视频、拼多多、快手月指数排名前 10 位。

图 12：2019 年 11 月 26 日全网 APP 月指数 TOP10

千帆指数排名	APP	所属行业	开发商	月指数(万) ①	环比变化
1	微信	社交 > 社交网络	深圳市腾讯计算机系统有限公司	96,049.0	+0.3%
2	QQ	社交 > 社交网络	深圳市腾讯计算机系统有限公司	72,811.1	+2.1%
3	手机淘宝	移动购物 > 综合电商	淘宝(中国)软件有限公司	67,248.8	+2.3%
4	支付宝	金融 > 支付	支付宝(中国)网络技术有限公司	64,131.1	+4.1%
5	爱奇艺	视频 > 综合视频	北京爱奇艺科技有限公司	57,934.5	+2.2%
6	抖音短视频	视频 > 短视频综合平台	北京微播视界科技有限公司	50,657.5	+1.7%
7	腾讯视频	视频 > 综合视频	深圳市腾讯计算机系统有限公司	50,039.0	+2.3%
8	优酷视频	视频 > 综合视频	合一网络技术(北京)有限公司	43,967.7	+0.7%
9	拼多多	移动购物 > 社交电商	上海寻梦信息技术有限公司	41,661.8	+4.2%
10	快手	视频 > 短视频综合平台	北京快手科技有限公司	40,426.5	+2.2%

资料来源：Analysys 易观

## 2.4 广告行业数据

CTR 公布 2019 年前三季度中国广告市场数据，截至 2019 年 Q3 中国广告整体刊例下滑 8.0%，其中传统媒体广告刊例同比下降 11.4%；生活圈媒体广告刊例花费同比增速收缩至 5%以内，电梯电视、电梯海报、影院视频广告刊例同比增长分别为 2.8%、4.5%、3.6%；互联网广告刊例花费同比下降 4.2%（去年同期为+7.1%）。

图 13：2019 年前三季度广告市场整体刊例花费（左）及各媒介刊例花费增速



资料来源：CTR 媒介智讯

2019 年前三季度全媒体广告市场 TOP10 行业中仅有食品行业广告花费实现同比正增长，增幅为 16.9%，其中零食糖果、奶类产品和方便食品等细分品类都增加了广告投放。化妆品/浴室用品、商业及服务性行业、娱乐及休闲等行业的广告投放同比下降较明显。

图 14：2019 年前三季度全媒体广告投放行业 TOP10



## 2.5 网络游戏数据

根据 9K9K 网页游戏开服数据，2019 年 10 月一线平台开服前三游戏为《热血战歌之创世》《神戒》《暗黑大天使》，新增开服分别为 760 组、676 组、604 组，占榜单开服总数 44.15%；10 月共有 27 款新游入驻 17 家一线平台。10 月优质开服数据 9322 组，其中上榜游戏开服 4621 组，占一线平台总开服数 49.57%。

图 15：2019 年 10 月网页游戏开服排行

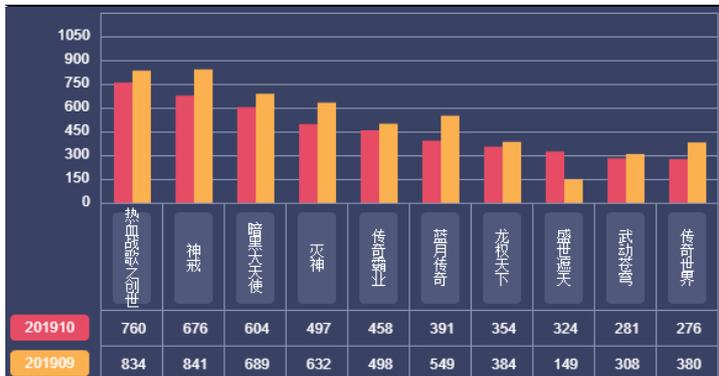


图 16：2019 年 10 月开服前十游戏收入

游戏名称	开服数量	流水 (亿)	开服前三平台
热血战歌之创世	760	0.3+	37网游   2345游戏中心   360游戏
神戒	676	0.3+	37网游   9377   易乐玩
暗黑大天使	604	0.3+	37网游   360游戏   2345游戏
灭神	497	0.2+	37网游   2345游戏   360游戏
传奇霸业	458	0.2+	37网游   2345游戏   搜狗游戏
蓝月传奇	391	0.2+	贪玩游戏   XY游戏   2345游戏
龙权天下	354	0.2+	37网游   2345游戏   傲天游戏
盛世遮天	324	0.2+	37网游   XY游戏   傲天游戏
武动苍穹	281	0.1+	37网游   2345游戏   傲天游戏
传奇世界	276	0.1+	贪玩游戏   飞火游戏   602游戏

资料来源：www.9k9k.com

网页游戏运营平台开服排行前三为 37 游戏、9377、搜狗游戏，分别开服 2380 组、642 组、561 组。网页游戏研发商开服排行榜前三为上海三七互娱、北京文脉互动、智远时空，分别开服 1627 组、864 组、744 组，监测流水分别为 2 亿、0.6 亿、1 亿。

图 17：2019 年 10 月运营平台开服排行



资料来源：www.9k9k.com

图 19：2019 年 10 月研发商开服排行



资料来源：www.9k9k.com

App Annie 10 月中国 App Store 发行商收入榜前十名依次是：腾讯、网易、灵犀互娱、三七互娱、米哈游、心动游戏、完美世界、多益网络、龙创悦动和鹰角网络。《三国志·战略版》表现亮眼，继续带动灵犀互娱（阿里巴巴旗下）排名继续上升至第三位。App Annie10 月月中国 iOS 手游收入榜 Top 10 分别为《王者荣耀》《和平精英》《梦幻西游》《三国志·战略版》《精灵盛典》《跑跑卡丁车官方竞速版》《大话西游》《崩坏 3》《阴阳师》和《率土之滨》。《FGO》在 9 月迎来国服公测纪念日，线上线下营销活动推动其收入排名上升 13 位。除了《三国志·战略版》进入头部游戏外，《崩坏 3》增长 19 名进入前十位，其余游戏排名变动较小。榜单游戏玩法日趋多元化，除霸榜的 MMO 外，MOBA、战术竞技、SLG、竞速和二次元题材逐渐成为大众品类。

图 18：2019 年 10 月流水前十平台收入

运营平台	流水 (亿)	开服数量	开服前三游戏
37网游	2.0+	2380	热血战歌之创世   暗黑大天使   神戒
4399	0.6+	667	七杀   斗罗大陆   古剑奇谭2
9377	0.6+	642	神戒   魅影传说   雷霆之怒
搜狗游戏	0.5+	561	传奇霸业   传奇荣耀   铁血皇城
360游戏	0.4+	482	热血战歌之创世   灭神   暗黑大天使
2345游戏中心	0.4+	455	热血战歌之创世   灭神   神戒
傲天游戏	0.4+	427	我是皇   神戒   暗黑大天使
YY游戏	0.3+	352	灭神   暗黑大天使   古剑奇谭2
顺网游戏	0.3+	337	唐门六道   盛世遮天   暗黑大天使
易乐玩	0.3+	305	热血战歌之创世   神戒   唐门六道

资料来源：www.9k9k.com

图 20：2019 年 10 月开服前十研发商流水情况

研发名称	开服数量	流水 (亿)	开服前三游戏
三七互娱	1627	2.0+	暗黑大天使   传奇霸业   龙权天下
北京文脉互动	864	0.6+	热血战歌之创世   攻沙   屠龙战记
网趣互动	744	1.0+	神戒   北斗神兵   九阴绝学
杭州盛游	682	0.2+	灭神   圣妖传
浙江盛和	400	0.4+	蓝月传奇   刺沙
上海我妻	322	0.5+	红月传说头号战神   红月传说   铁血皇城
浙江冰峰	289	0.2+	盛世遮天
深圳肃羽	285	0.3+	九曲封神   唐门六道
杭州盛途	274	0.3+	传奇世界
上海众源	271	0.2+	武动苍穹

资料来源：www.9k9k.com

图 21：2019 年 10 月国内 iOS 游戏公司及产品排名

App 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	公司	收入排行	#	收入排行	总部	应用
1	Archeo	Habby	1 Honour of Kings (王者荣	1	Tencent (腾讯)	=	474
2	YinYueQuQu (****)		2 Game For Peace (和平精英)	2	NetEase (网易)	=	234
3	Honour of Kings (王者荣	Tencent (腾讯)	3 Fantasy Westward Journey (梦幻西游)	3	Alibaba Group (阿里巴巴集团)	▲4	171
4	Game For Peace (和平精英)	Tencent (腾讯)	4 Sangokushi Strategy (三国志战略版)	4	37games (三七互娱)	▼1	72
5	My Home - Design Dreams	Zenjoy (恒华文化) Kumpo (雷飞达)	5 Authorization of Mu (曙光重	5	miHoYo (米哈游)	▲11	17
6	Auto ChessOrigin	Longyan (龙颜)	6 CrazyRacing KartRider (疯狂卡丁车官方竞速版)	6	X.D. Network (心动游戏)	▲32	60
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)	7	Perfect World (完美世界)	▼2	32
8	Landlord Poker (欢乐斗地主)	Tencent (腾讯)	8 Honkai Impact 3 (崩坏3)	8	Duoyi (多益网络)	▲3	11
9	CrazyRacing KartRider (疯狂卡丁车官方竞速版)	Tencent (腾讯)	9 Onmyoji (阴阳师)	9	Long Tech Network (龙创悦动)	=	2
10	Arena of Evolution: Red Tide (战争艺术：红潮)	Hero Entertainment (英雄艺术) ByteDance	10 All Within The Boundaries (南北之美)	10	Hypergryph (鹰角网络)	▼4	1

资料来源：APP ANNIE, 游戏大观

Sensor Tower 数据显示，10 月中国手游出海下载榜 TOP30 中，动视+和腾讯联合开发的《使命召唤手游》上升至第一位；《PUBG MOBILE》下载量略低于 9 月排名下降至第二位，FunPlus 发行的《Family Farm Seaside》（天天农场英文版）近期推出更新后发力巴西、俄罗斯、埃及、土耳其等市场，进入榜单第二十五位。手游出海收入榜 TOP30 中莉莉丝《万国觉醒》超越《PUBG MOBILE》登顶出海手游榜首位，其收入贡献主要来自韩国、美国和中国香港；《使命召唤手游》同样超越《PUBG MOBILE》排名第二，收入贡献主要来自美国、日本和印尼；游族《圣斗士星矢》排名升至第 22 名，符合预期，收入贡献主要来自法国、巴西和中国香港。

图 22：2019 年 10 月中国手游产品出海下载榜（左）与收入榜（右）（iOS&Google Play）

2019年10月中国手游下载量TOP30   海外App Store + Google Play			2019年10月中国手游收入TOP30   海外App Store + Google Play		
排名	手游及发行商	排名	手游及发行商	排名	手游及发行商
1	使命召唤手游	16	Real Bike Racing	1	万国觉醒
2	PUBG MOBILE	17	消灭病毒	2	使命召唤手游
3	数字填色	18	宝宝时尚设计师	3	PUBG MOBILE
4	无尽对决	19	越狱大逃杀	4	荒野行动
5	Brain Out	20	企鹅岛	5	火枪纪元
6	台球城	21	直升机空袭	6	王国纪元
7	解锁球	22	钢琴块2™	7	黑道风云
8	Block Puzzle Jewel	23	万国觉醒	8	剑与远征
9	PickUp.io	24	宝宝超市	9	守望黎明
10	奇妙庄园	25	Family Farm Seaside	10	阿瓦隆之王
11	弓箭传说	26	疯狂餐厅	11	奇妙庄园
12	梦想家居	27	空中决战3D	12	风之大陆
13	UNO™	28	点点节奏	13	无尽对决
14	数字华容道	29	Idle Capitalist	14	仙境传说RO
15	王国纪元	30	黑道风云	15	Be The King
				16	梦幻模拟战
				17	苏丹的游戏
				18	列王的纷争
				19	放置奇兵
				20	崩坏3
				21	第五人格
				22	圣斗士星矢
				23	弓箭传说
				24	奇迹之剑
				25	王者荣耀
				26	新三国志
				27	不休的乌拉拉
				28	明日之后
				29	叫我万岁爷
				30	战火与秩序

资料来源：SensorTower 公众号

Sensor Tower 数据显示，10 月中国游戏出海发行商排名前三位依旧为腾讯、网易和莉莉丝，阿里巴巴跃居第五名，米哈游与 4399 同样表现亮眼进入前十位和前二十位。

图 23：2019 年 10 月国内 iOS 游戏下载及收入排名

2019年10月中国手游发行商收入TOP30 | 全球 App Store + Google Play

1	腾讯 Tencent	16	沐瞳科技 Moonton
2	网易 NetEase	17	游族网络 YOOZOO
3	莉莉丝 Liliith Games	18	卓杭网络 DH Games
4	趣加 FunPlus	19	4399游戏 4399 Games
5	阿里游戏 Aligames	20	多益网络 Duoyi
6	龙创悦动 Long Tech	21	创酷互动 CHUANG COOL
7	三七互娱 37 Games	22	壳木软件 Camel Games
8	天盟数码 IGG	23	乐元素 Happy Elements
9	紫龙游戏 Zlong Games	24	鹰角网络 Hypergrph
10	米哈游 miHoYo	25	掌趣科技 OurPalm
11	友塔游戏 Yotta Games	26	玩友时代 FriendTimes
12	完美世界 Perfect World	27	梦加网络 Mechanist Games
13	心动网络 X.D. Global	28	百度 Baidu
14	时空幻境 Firecraft	29	龙腾简合 ONEMT
15	智明星通 ELEX	30	叠纸游戏 Paper Games

以上榜单来源于Sensor Tower 2019年10月全球App Store及Google Play商店之手游收入估算。

Sensor Tower 全球领先的手游及应用情报平台

www.sensortower-china.com

资料来源：SensorTower 公众号

## 2.5 图书零售数据

2019 年 10 月开卷虚构类畅销榜单中随着开学季的去，四大名著的销量有所下降，《活着》《红岩》《平凡的世界（全三册）》等头部作品继续占据榜单前三位，由《少年的你》电影热映带动原著《少年的你，如此美丽（插图珍藏版）》销量激增成为虚构类畅销图书第 11 位。

表 6：2019 年 10 月零售渠道虚构类畅销图书 TOP10

书名	作者	出版社	定价
1 活着	余华	作家出版社	28
2 红岩	罗广斌、杨益言	中国青年出版社	36
3 平凡的世界（全三册）	路遥	北京十月文艺出版社	108
4 三体	刘慈欣	重庆出版社	23
5 三体 II-黑暗森林	刘慈欣	重庆出版社	32
6 三体 III-死神永生	刘慈欣	重庆出版社	38
7 解忧杂货铺	东野圭吾	南海出版公司	39.5
8 追风筝的人	卡勒德·胡塞尼	上海人民出版社	36
9 白夜行（2017 版）	东野圭吾	南海出版公司	59.6
10 云边有个小卖部	张嘉佳	湖南文艺出版社	42

资料来源：北京开卷

2019 年 10 月开卷非虚构类排行榜，受新中国成立 70 周年主题出版影响，《中国共产党的九十年（全三册）》排名上升至榜首，其余销量上升的主题出版图书还包括《新中国：砥砺奋进的七十年（手绘本）》《红

星照耀中国》《苦难辉煌（全新修订增补版）》《习近平的七年知青岁月（平装）》等。此外，“半小时漫画”系列表现尤为抢眼，共有 5 本进入畅销榜前十位，其中《半小时漫画中国史（4）》《半小时漫画唐诗（2）》均为首次入榜。

表 7：2019 年 10 月零售渠道非虚构类畅销图书 TOP10

	书名	作者	出版社	定价
1	中国共产党的九十年（全三册）	中共中央党史研究室	中共党史出版社	150
2	半小时漫画中国史（4）	陈磊	海南出版社	49.9
3	正面管教（修订版）	简·尼尔森	北京联合出版	38
4	半小时漫画中国史（全新修订版）	陈磊	江苏凤凰文艺出版社	39.9
5	半小时漫画中国史（3）	陈磊	海南出版社	39.9
6	半小时漫画中国史（2）	陈磊	海南出版社	39.9
7	半小时漫画世界史	陈磊	江苏凤凰文艺出版社	39.9
8	半小时漫画唐诗	陈磊	江苏凤凰文艺出版社	49.9
9	半小时漫画唐诗（2）	陈磊	江苏凤凰文艺出版社	49.9
10	非暴力沟通	马歇尔·卢森堡	华夏出版社	49

资料来源：北京开卷

2019 年 10 月开卷少儿类畅销榜中头部《夏洛的网》《猜猜我有多爱你》《小猪唏哩呼哩（上）》《小猪唏哩呼哩（下）》排名变化不大；此外“米小圈上学记”有 4 本图书进入 TOP10。

表 8：2019 年 10 月零售渠道少儿类畅销图书 TOP10

	书名	作者	出版社	定价
1	夏洛的网	E. B. 怀特	上海译文出版社	26
2	猜猜我有多爱你	山姆·麦克布雷尼、安妮塔·婕朗	明天出版社	38.8
3	小猪唏哩呼哩（上）	孙幼军、裘兆明	春风文艺出版社	15
4	小猪唏哩呼哩（下）	孙幼军、裘兆明	春风文艺出版社	15
5	米小圈上学记（一年级）-我是小学生	北猫	四川少年儿童出版社	25
6	米小圈上学记（一年级）-瞧这一家人	北猫	四川少年儿童出版社	25
7	青铜葵花（新版）	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22
8	米小圈上学记（一年级）-耗子是条狗	北猫	四川少年儿童出版社	25
9	窗边的小豆豆（2018 版）	黑柳彻子	南海出版公司	39.5
10	米小圈上学记（一年级）-好朋友铁头	北猫	四川少年儿童出版社	25

资料来源：北京开卷

### 3. 行业新闻回顾

#### ➤ 网信办等三部门联合发布新规：明年起，AI 造假音视频不得随意发布。

国家互联网信息办公室、文化和旅游部、国家广播电视总局联合印发《网络音视频信息服务管理规定》，自 2020 年 1 月 1 日起施行。《规定》明确，网络音视频信息服务提供者应当依法取得法律、行政法规规定的相关资质。网络音视频信息服务提供者和网络音视频信息服务使用者利用基于深度学习、虚拟现实等的新技术新应用制作、发布、传播非真实音视频信息的，应当以显著方式予以标识，不得利用基于深度学习、

虚拟现实等的新技术新应用制作、发布、传播虚假新闻信息。发现网络音视频信息服务使用者利用基于深度学习、虚拟现实等的虚假图像、音视频生成技术制作、发布、传播谣言的，应当及时采取相应的辟谣措施，并将相关信息报网信、文化和旅游、广播电视等部门备案。（来源：中国青年报）

➤ **芒果 TV 蔡怀军：5G 将在节目制作领域实现产品落地。**

2019 中国新媒体大会在长沙举办，芒果超媒总经理、芒果 TV 总裁蔡怀军出席“5G 时代的新媒体变革”论坛并发表演讲。谈及 5G 给视频行业带来的全面变化，他表示，要大胆拥抱技术，使用好技术这一工具。

事实上，5G 不仅对平台超大体量内容的实时传输提供了支撑，更因为其高速率、低时延的特性，重构着内容创作的各个方面。蔡怀军认为，对于平台而言，无论在任何一个技术革命的阶段，始终都在做同一件事情，就是制作精品、传播文化、引领价值。而作为科技的支点，5G 将为行业源源不断输送新的创造力。

2018 年底，芒果 TV 与华为签订战略合作协议，未来将在 5G 商用的风口上运行更多内容，蔡怀军提到，“好的高品质的产品，只有客户买单，市场买单，才有价值，才有持续的生命力。”

今年中国移动正式成为芒果超媒的第二大股东。蔡怀军称，在 5G 时代，将通过技术创新、产业融合，实现分众化、个性化生产，精准化、智能化推送。他透露，未来，5G 将在湖南卫视和芒果 TV 的节目制作领域实现产品落地，并开发互动剧和互动游戏，推进 5G 时代内容创作和商业变现。（来源：新浪科技）

➤ **心动网络申请港交所挂牌上市，获得 2300 万美元基石投资。**

心动网络日前申请港交所挂牌上市，获得 2300 万美元基石投资，其中字节跳动（香港）有限公司、米哈游有限公司、Lilith Mobile Company Limited 及叠纸香港有限公司认购金额分别为 1000 万美元、500 万美元、500 万美元及 300 万美元。（来源：36 氪）

➤ **网易云游戏平台上线：号称免安装、跨平台、省资源。**

网易云游戏 BETA 平台近日上线，其主要特点是在网页云端就可以玩众多的游戏。网易云游戏平台网站显示，将不断更新游戏。11 月 28 日上线 1 款游戏《战舰少女》，后续将上线更多的新游戏。网易云游戏 BETA 平台有三大特点，即免安装、跨平台、省资源。（来源：格隆汇）

➤ **阿里影业发布 2020 财年 S1 业绩，收入达 15 亿元。**

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%。（来源：36 氪）

➤ **腾讯、触手直播达成授权合作，携手推进游戏内容生态健康发展。**

11 月 27 日，腾讯与游戏直播平台触手正式达成官方合作：触手获腾讯全量游戏的衍生内容授权，成为

与腾讯没有资本关系的，首家通过授权协议与腾讯达成游戏衍生内容合作的直播平台。本次合作涉及的游戏衍生内容是指基于腾讯游戏的游戏整体画面生产、制作，且其主要内容不脱离游戏整体画面的直播、视频和图文内容。

腾讯与触手的合作，除游戏衍生内容授权外，还将进行一些全新的模式探索。双方将共同研发基于腾讯游戏画面的广告产品，共享相关商业收益。

触手作为中国第一家专注手机游戏的直播平台，深耕移动游戏直播业务，培养了大批人气主播，如剑仙、蓝烟、若月等，也获得了众多游戏玩家的认可。一直以来，触手都很重视与游戏厂商的合作，“游戏直播平台的发展离不开厂商在游戏研发上的持续投入”，触手 CMO 杨淑玉表示，“游戏直播行业的版权问题也需要直播平台与游戏厂商共同推动，此次授权合作也是在用行动表达触手作为直播平台对游戏厂商版权保护的支持。我们期待通过本次授权合作，能进一步加深与腾讯的合作关系，为触手的用户和主播带来更好的体验。”

腾讯游戏作为全球领先的游戏开发、发行和运营平台，为推动游戏衍生内容行业持续、健康发展，已逐步建立起与行业生态相适应的授权模式。腾讯与触手的合作，对建立游戏衍生内容授权体系、惠及行业从业者、规范行业发展，提供了一个新的解决方案。同时，也对推动游戏衍生内容版权规范化，起到了重要的作用。（来源：腾讯游戏）

#### ➤ 蜻蜓 FM 创始人张强：月活跃用户数达 1.3 亿，全年增长 30%。

蜻蜓 FM 创始人兼 CEO 张强宣布，蜻蜓 FM 全场景生态月活跃用户数达到 1.3 亿，全年增长近 30%，智能设备单日收听总时长达 2500 万小时；内容收听率、播放量及播放时长三大数据均居行业第一；截至 11 月，蜻蜓 FM 音频全场景生态的合作伙伴超 600 家，接入智能设备达 9000 万台。（来源：36 氪）

## 4. 投资建议

**电影年末贺岁档及春节档前瞻：**12 月电影市场将进入年末贺岁档，近年来贺岁档期虽然时间较长但重要程度低于其后的春节档，上映影片类型多元丰富，档期内也不乏票房黑马，例如《前任 3：再见前任》（16.47 亿）《芳华》（11.88 亿）等。2010 年-2018 年，年末贺岁档票房由 14.93 亿元增长至 53.04 亿元，年复合增速 17.17%；但档期票房占全年总票房比例逐年降低至 10%以内，2018 年为 8.74%。根据猫眼专业版数据显示，今年贺岁档定档上映的影片约有 59 部，其中包括 50 部国产影片及 9 部进口影片，类型包含喜剧、动作、爱情、动画、战争、犯罪等。目前已经上映的《两只老虎》《利刃出鞘》两部影片累计票房已分别达 1.45 亿、1.04 亿，《叶问 4》《南方车站的聚会》猫眼想看人数达 19.7 万、14.8 万排名 TOP2。上市公司层面，北京文化、万达电影、光线传媒、华谊兄弟等均有参与相关影片的出品和发行，以及中国电影参与进口影片的发行工作。另一方面，春节档已经成为电影市场全年最重要的档期之一，尤其是近年来春节档上映的

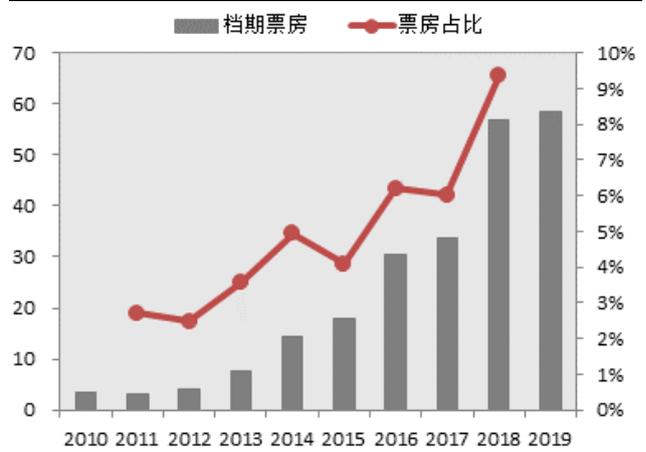
头部影片表现优异，成为电影公司重点布局的档期。2010年-2019年，春节档票房由3.40亿元增长至58.40亿元，年复合增速37.15%，档期票房占全年比例逐年上升至2018年的9.39%。自商业主旋律、科幻片、动画等多元类型国产影片崛起，使得春节档上映影片不再局限于合家欢的喜剧类型。根据猫眼电影专业版资料显示，目前已有9部影片预计于2020年春节期间上映，从资源配置、猫眼想看人数等多个维度来看多部影片具有头部实力，其中《唐人街探案3》《囧妈》两部影片可看做为系列电影，前序作品《唐人街探案》1-2部票房分别为8.25亿、33.98亿，《人再囧途之泰囧》《港囧》票房分别为12.72亿、16.14亿；《紧急救援》《中国女排》《急先锋》三部具有商业主旋律色彩，从今年来看《我和我的祖国》《中国机长》《烈火英雄》等多部商业主旋律票房表现优异，获得观众肯定，而上述两部影片均由优秀的导演和演员参与，票房表现值得期待；此外《姜子牙》《熊出没·狂野大陆》为两部动画影片，但定位不同，《姜子牙》偏向成人动漫、由光线旗下子公司制作，今年同样由光线出品的《哪吒之魔童降世》以49.74亿元票房登顶19年票房冠军，《熊出没》系列偏向低龄，已多年常驻春节档与同期上映影片形成明显的差异化优势，19年春节档上映的《熊出没·原始时代》获7.14亿票房。上市公司层面，万达电影、中国电影及光线传媒均有参与春节档影片。除档期上映影片相关上市公司外也可继续关注院线板块上海电影、金逸影视、横店影视。

图 24：2010-2018 年电影年末贺岁档票房情况



资料来源：国家电影资金办

图 25：2010-2019 年电影春节档票房情况



资料来源：国家电影资金办

表 9：上市电影公司参与年末贺岁档影片梳理

公司名称	影片名称	参与方式	预计上映时间
北京文化	平原上的夏洛克	出品	2019-11-29
	被光抓走的人	出品	2019-12-13
	特警队	出品/发行	2019-12-29
万达电影	南方车站的聚会	出品	2019-12-6
	误杀	出品	2019-12-13
	叶问 4	联合出品	2019-12-20
	解放·终局营救	出品	2019-12-29
光线传媒	两只老虎	出品/发行	2019-11-29

	妙先生	出品	2019-12-31
	南方车站的聚会	出品	2019-12-6
	误杀	出品	2019-12-13
华谊兄弟	只有芸知道	出品	2019-12-20
中国电影	利刃出鞘	发行	2019-11-29

资料来源：猫眼电影专业版

表 10：预计 2020 年春节档上映的影片

影片名称	涉及上市公司	猫眼想看人数	预计上映时间
唐人街探案 3	万达电影、中国电影出品	73.1 万	2020-1-25
姜子牙	光线传媒出品	23.8 万	2020-1-25
紧急救援		15.4 万	2020-1-25
囧妈		10 万	2020-1-25
中国女排		8.7 万	2020-1-25
急先锋	中国电影出品	3.2 万	2020-1-25
熊出没·狂野大陆		9775	2020-1-25
大红包		8512	2020-1-25
金禅降魔		7832	2020-1-25

资料来源：猫眼电影专业版

表 11：部分系列电影票房比较

影片名称	累计票房	上映日期	影片名称	累计票房	上映日期
唐人街探案	8.25	2015-12-31	熊出没之夺宝熊兵	2.48	2014-01-17
唐人街探案 2	33.98	2018-02-16	熊出没之雪岭雄风	2.96	2015-01-30
人再囧途之泰囧	12.72	2012-12-07	熊出没之熊心归来	2.88	2016-01-16
港囧	16.14	2015-09-25	熊出没·奇幻空间	5.23	2017-01-28
我和我的祖国	29.83	2019-09-30	熊出没·变形记	6.06	2018-02-16
中国机长	28.69	2019-09-30	熊出没·原始时代	7.15	2019-02-05
烈火英雄	16.91	2019-08-01			

资料来源：国家电影资金办

影视剧方面，12 月展播将进入尾声，卫视与视频平台进行了新的剧集排播，卫视剧仍以现实类为主，都市剧集的排播增加，其中包括反映家庭生活、聚焦行业类型剧等，例如《精英律师》（新丽）《极速救援》（芒果）。另一方面视频平台对古装剧的排播明显增加，男频热度有所回暖，已经上线的《鹤唳华亭》（优酷）《庆余年》（腾讯）《半城明媚半城雨》（爱奇艺）《从前有座灵剑山》以及待播《剑王朝》（爱奇艺）等，逐步缓解古装剧调控以来的库存压力。目前来看影视内容板块边际有所改善，行业洗牌后头部制作公司龙头地位有望更加突出，可关注华策影视、芒果超媒、完美世界等。

游戏方面，11 月国产游戏版号审核下发两批共 69 个，年内下发累计近 1200 个，上市公司中游族重磅产品《少年三国志 2》、互爱互动（万达）《胡莱三国 3》《葫芦兄弟：七子降妖》以及三七互娱页游《五行天》、巨人网络《胡桃日记》《帕斯卡契约》等获版号；进口游戏版号下发 18 个，年内累计 186 个，其中网易和腾讯分别有 2 款进口游戏获批，包括《战舰世界闪击战》《流星群侠传》（网易）《电击文库：零境交错》

《火影忍者：忍者新世代》(腾讯)。12月初开测的产品包括三七互娱《戒灵》、雷霆游戏(吉比特)《永不言弃：黑洞!》、游族网络《少年三国志2》、网易《阴阳师：百闻牌》、腾讯《猎人》等。11月19日谷歌旗下Stadia云游戏服务上线，首批上线12款游戏，对游戏板块有明显提振作用。5G技术落地为云游戏发展提速带来可能：众所周知云游戏具有安全性，降低对游戏硬件的要求，用户即玩即走，提升用户体验，游戏跨平台、跨硬件、多场景的运营模式也将改变游戏的付费模式，5G技术的发展有望解决云游戏目前面对的传输延迟、带宽成本等问题，有利于云游戏未来的推广和普及。目前来看A股上市公司中多专注于研发，对云游戏等新产品新技术还处于布局阶段，但我们长线看好技术变革为行业发展带来的机会及对游戏板块催化。

图 26：2019 年末平台影视剧排播情况

2019年末各平台影视剧排播情况表（部分）					
播出平台	剧名	播出日期	题材类型	出品制作	导演 主演
北京卫视	热爱	12月1日	都市情感	苏州蓝白红影业有限公司	王小列 杨功 啜妮
	精英律师	12月20日	都市律政	新丽影视 贤君影视	刘进 靳东 蓝盈莹
浙江卫视	梦在海这边	12月11日	都市情感	幸福蓝海影视 浙江力天 中汇影视 中传扬帆	龚朝晖 李念 朱雨辰
东方卫视	精英律师	12月20日	都市律政	新丽影视 贤君影视	刘进 靳东 蓝盈莹
江苏卫视	梦在海这边	12月11日	都市情感	幸福蓝海影视 浙江力天 中汇影视 中传扬帆	龚朝晖 李念 朱雨辰
湖南卫视	极速救援	11月25日	动作医疗救援剧	芒果娱乐 少城时代	杨树鹏 张赫 王佳宇
	大明风华（待）	\	古装题材	东阳瑞乐影视 优酷 好酷影视 儒意影业 悦凯影视 吉翔影坊	张挺 汤唯 朱亚文
优酷	鹤唳华亭	11月11日	古装题材	优酷 非凡响 中汇影视 阿里影业 仁仁文化	杨文军 罗晋 黄志忠
	未经安排的青春	11月29日	青春题材	酷乐潮玩 邹氏影业	吕飞 黄宥明 余昊洋
爱奇艺	半城明媚半城雨 (原名妖怪们的妖怪店)	11月25日	浪漫奇幻剧	奇时影业 奇树有鱼 爱奇艺文学 宽与文	苏飞 杨馥羽 林世杰
	剑王朝	12月6日	古装武侠	爱奇艺 新力量影视 北京圣基影	马华干 李现 李一桐
腾讯视频	庆余年	11月26日	古装题材	腾讯影业 新丽电视 深蓝影视 阅文 华娱时代 海南广电	孙皓 张若昀 李沁
	反骗天下	12月4日	悬疑喜剧	福莱魔石影视	周圣凯 高仁 肖宇梁
	不知东方既白	12月5日	律政题材	搜狐视频 畅游	鞠水净 王仁君 张静静
搜狐视频	不知东方既白	12月5日	律政题材	搜狐视频 畅游	鞠水净 王仁君 张静静

资料来源：骨朵网络影视公众号

## 5. 风险提示

政策变动及监管对行业发展趋势转变的风险；市场竞争加剧风险；盗版侵权及知识产权纠纷风险；单个文化产品收益波动性；商誉减值风险等。

### 分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

### 山西证券研究所：

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
邮编：030002  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海  
国际中心七层  
邮编：100032  
电话：010-83496336

