

文化产业促进法送审稿发布征求意见，2020 整体看好传媒之布局春节档

——新时代传媒周报

行业研究周报

胡皓（分析师）

马笑（联系人）

huhao@xsdzq.cn

maxiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

证书编号：S0280117100011

● 核心观点及投资建议：

上周（12月9日-12月13日），传媒行业指数（SW）涨幅为1.97%，同期沪深300涨幅为1.69%，创业板指涨幅为1.66%，上证综指涨幅为1.91%。传媒指数相较创业板指上涨0.31%。各传媒子板块中，平面媒体上涨1.91%，广播电视上涨4.22%，电影动画上涨4.86%，互联网下跌0.10%，整合营销上涨1.51%。

文化产业促进法预计2020正式出台，文化产业有望迎来高质量发展的黄金时代。12月13日，司法部发布关于《中华人民共和国文化产业促进法（草案送审稿）》公布并公开征求意见，这意味着文化产业促进法迈出了实质性一步，将着力推动文化产业高质量发展。草案送审稿共设9章、75条，包括总则、创作生产、文化企业、文化市场、人才保障、科技支撑、金融财税扶持、法律责任、附则；确定在创作生产、文化企业、文化市场等3个关键环节发力，在人才、科技、金融财税等方面予以扶持保障。其中，将促进文化产业发展纳入国民经济和社会发展规划；加强文化产业知识产权创造、运用、保护、管理、服务，依法查处侵权行为；建立文化产业多层次金融服务体系，依据税法规定实行促进文化产业发展的税收优惠政策，鼓励符合条件的各类文化企业利用多层次资本市场直接融资等。促进法的出台，或将能促进文化产业良性发展，利好行业和上市公司。

内容产业处在版权环境改善和新产业周期启动初期，当下通过布局春节档影视产业链投资机会把握长期机会。从2018年开始经过一轮快速的出清，内容行业大浪淘沙。随着古装剧集的放松，《庆余年》《剑王朝》等古装剧受到观众热捧，影视内容新开机数量亦有回暖，同时2020春节档电影也有《姜子牙》《唐人街探案3》等多部佳片定档，电视剧和电影商业模式持续完善，成本风险也逐渐趋于可控，在版权环境日渐向好和IP运营能力不断成熟之下，优质内容变现链条拉长。我们认为影视内容已经迎来新的产业逻辑变化。

2020年随着5G到来，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，优质内容持续受益，业绩可期中把握传媒新机会。当前传媒政策趋于明朗，技术发展带来云游戏/AR/VR等预期，商誉缓解，行业风险充分释放，基本面改善在即。看好传媒2020年整体性机会，重点推荐游戏和视频流媒体、国有传媒领域。

维持前期推荐个股芒果超媒、完美世界、三七互娱、吉比特、新媒股份、中公教育、中视传媒外；维持前期受益个股顺网科技、奥飞娱乐、中信出版；人民网、新华网；中国电影、万达电影、光线传媒、华策影视、慈文传媒；游族网络、宝通科技、昆仑万维；凤凰传媒、南方传媒、中文传媒、读者传媒等。

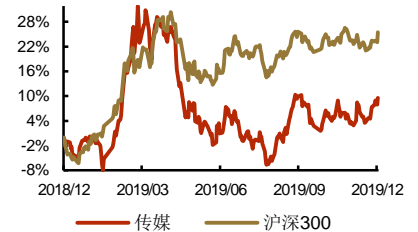
● 重点新闻：

- 1、司法部公布《中华人民共和国文化产业促进法（草案送审稿）》；
- 2、北京市提出2025年游戏产业年产值力争达到1500亿元；

● 风险提示：技术发展不及预期、政策风险，商誉风险，业绩不及预期等。

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《2020年传媒行业整体机会，推荐游戏和流媒体》2019-12-08

《2020传媒投资策略简报：寻找5G科技新动力，把握传媒新机会，推荐游戏和流媒体》2019-12-03

《网易上线云游戏平台，岁末年初紧抓核心布局技术催化且业绩改善公司》2019-12-01

《《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抓核心布局改善公司，关注游戏新动力云游戏投资机会》2019-11-16

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.....	7
6、 并购重组与股权激励.....	8
7、 行业数据	8
8、 风险提示	11

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 25 日-12 月 1 日电视剧收视率排行榜.....	9
图 4: 11月 25 日-12 月 1 日综艺节目收视率排行榜.....	9
图 5: IOS 平台游戏公司排行榜	10
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.....	7
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: 12 月 9 日-12 月 15 日 14 点周票房排名.....	9

1、核心观点及投资策略

市场行情描述：上周（12月9日-12月13日），传媒行业指数（SW）涨幅为1.97%，同期沪深300涨幅为1.69%，创业板指涨幅为1.66%，上证综指涨幅为1.91%。传媒指数相较创业板指上涨0.31%。各传媒子板块中，平面媒体上涨1.91%，广播电视上涨4.22%，电影动画上涨4.86%，互联网下跌0.10%，整合营销上涨1.51%。

上周（12月9日-12月13日），传媒行业指数（SW）涨幅为1.97%，同期沪深300涨幅为1.69%，创业板指涨幅为1.66%，上证综指涨幅为1.91%。传媒指数相较创业板指上涨0.31%。各传媒子板块中，平面媒体上涨1.91%，广播电视上涨4.22%，电影动画上涨4.86%，互联网下跌0.10%，整合营销上涨1.51%。

文化产业促进法预计2020正式出台，文化产业有望迎来高质量发展的黄金时代。12月13日，司法部发布关于《中华人民共和国文化产业促进法（草案送审稿）》公布并公开征求意见，这意味着文化产业促进法迈出了实质性一步，将着力推动文化产业高质量发展。草案送审稿共设9章、75条，包括总则、创作生产、文化企业、文化市场、人才保障、科技支撑、金融财税扶持、法律责任、附则；确定在创作生产、文化企业、文化市场等3个关键环节发力，在人才、科技、金融财税等方面予以扶持保障。其中，将促进文化产业发展纳入国民经济和社会发展规划；加强文化产业知识产权创造、运用、保护、管理、服务，依法查处侵权行为；建立文化产业多层次金融服务体系，依据税法规定实行促进文化产业发展的税收优惠政策，鼓励符合条件的各类文化企业利用多层次资本市场直接融资等。促进法的出台，或将能促进文化产业良性发展，利好行业和上市公司。

内容产业处在版权环境改善和新产业周期启动初期，当下通过布局春节档影视产业链投资机会把握长期机会。从2018年开始经过一轮快速的出清，内容行业大浪淘沙。随着古装剧集的放松，《庆余年》《剑王朝》等古装剧受到观众热捧，影视内容新开机数量亦有回暖，同时2020春节档电影也有《姜子牙》《唐人街探案3》等多部佳片定档，电视剧和电影商业模式持续完善，成本风险也逐渐趋于可控，在版权环境日渐向好和IP运营能力不断成熟之下，优质内容变现链条拉长。我们认为影视内容已经迎来新的产业逻辑变化。

2020年随着5G到来，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，优质内容持续受益，业绩可期中把握传媒新机会。当前传媒政策趋于明朗，技术发展带来云游戏/AR/VR等预期，商誉缓解，行业风险充分释放，基本面改善在即，重点推荐游戏和视频流媒体、国有传媒领域。

维持前期推荐个股芒果超媒、完美世界、三七互娱、吉比特、新媒股份、中公教育、中视传媒外；维持前期受益个股顺网科技、奥飞娱乐、中信出版；人民网、新华网；中国电影、万达电影、光线传媒、华策影视、慈文传媒；游族网络、宝通科技、昆仑万维；凤凰传媒、南方传媒、中文传媒、读者传媒等。

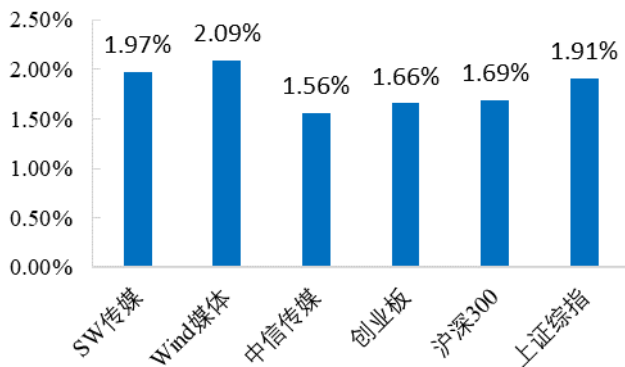
2、市场行情回顾

市场行情描述：上周（12月9日-12月13日），传媒行业指数（SW）涨幅为1.97%，同期沪深300涨幅为1.69%，创业板指涨幅为1.66%，上证综指涨幅为1.91%。传媒指数相较创业板指上涨0.31%。各传媒子板块中，平面媒体上涨1.91%，广播电视上涨4.22%，电影动画上涨4.86%，互联网下跌0.10%，整合营销上涨1.51%。

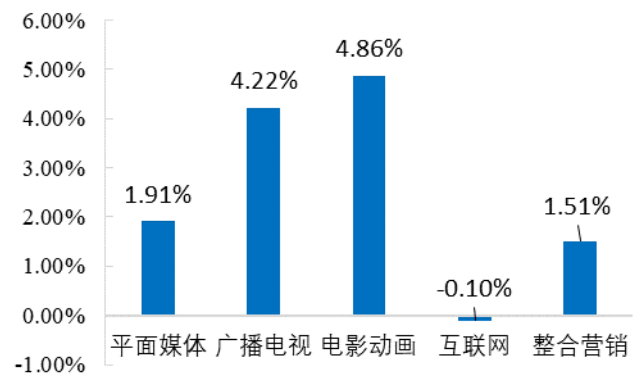
表1: A股传媒行业指数(SW)及一周涨跌幅变化对比

时间	SW 传媒	Wind 媒体	中信传媒	创业板	沪深 300	上证综指
2019/12/9	0.33%	0.39%	0.49%	-0.33%	-0.18%	0.08%
2019/12/10	1.06%	1.58%	1.18%	0.75%	0.13%	0.10%
2019/12/11	-0.20%	-0.03%	-0.16%	-0.91%	0.06%	0.24%
2019/12/12	-0.71%	-0.95%	-0.89%	0.16%	-0.30%	-0.30%
2019/12/13	1.50%	1.10%	0.95%	2.00%	1.98%	1.78%
一周涨跌幅	1.97%	2.09%	1.56%	1.66%	1.69%	1.91%
收盘指数	642.17	2108.17	2465.81	1755.41	3968.22	2967.68

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 (%)		
002071.SZ	长城影视	30.34%	000681.SZ	视觉中国	-22.89%
002343.SZ	慈文传媒	27.31%	002319.SZ	乐通股份	-5.22%
300010.SZ	立思辰	22.19%	002292.SZ	奥飞娱乐	-5.18%
002654.SZ	万润科技	16.54%	002131.SZ	利欧股份	-4.41%
600136.SH	当代明诚	13.79%	002445.SZ	ST 中南	-4.38%
002699.SZ	美盛文化	13.28%	002517.SZ	恺英网络	-4.17%
300031.SZ	宝通科技	11.89%	300413.sz	芒果超媒	-3.03%
000802.SZ	北京文化	11.05%	002354.SZ	天神娱乐	-2.96%
300251.SZ	光线传媒	10.42%	600358.SH	国旅联合	-2.92%
600576.SH	祥源文化	9.77%	300269.SZ	联建光电	-2.90%

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. 票房破 600 亿、古装剧回暖、股市飘红... 影视行业走出低谷 (钛媒体)

据国家电影专资办“中国电影票房”APP 数据显示,截至 12 月 6 日 22 点 41 分,2019 年全国电影总票房正式突破 600 亿大关,这也是内地年度票房历史第二次冲破 600 亿大关,比去年在 12 月 30 日突破此关口提早 24 天——可以确认,2018 年的 609.76 亿元全年票房的打破也仅仅是时间的问题。从剧集市场的大环境来看,受政策调整的影响仍然较大,同时,对于剧集领域的上市公司而言,其行业固有的

受重点项目的制作拍摄、上映以及回款周期等影响仍然很大，后期表现有待观察。在天价片酬受限、纳税越发透明以及行业生态逐渐回归正常的时候，多开机、多上线，对台网两端、对剧集制作公司、对幕后团队、对演员以及对于观众，都是好消息，或许是一个影视产业向上发展的好信号。

<http://t.cn/Aie8txmB>

2. 《庆余年》50元超前点播，拉开视频网站“联合提价”序幕(钛媒体)

《庆余年》50元超前点播，拉开视频网站“联合提价”序幕。视频巨头从腾讯视频的一家操作，到如今爱奇艺的同步跟进，超前点播正在成为视频网站的常规操作，引起了会员们越来越强的反感。中国观众能否像Netflix用户那样不断接受一再提价，还需要更多《庆余年》的检验。

<http://t.cn/AiDLFeoH>

【游戏】

1. 轻度游戏也要高品质，中国厂商如何拥抱美国市场(钛媒体)

伽马数据近日发布了《2019美国移动游戏市场及用户行为调查报告》，从美国游戏市场的构成来看，主机市场依旧是美国的主要游戏市场。2019年其市场规模仍占整体游戏市场的近一半份额。但从用户的选择观察来看，移动游戏是美国用户选择最多的游戏方式，其占比远超主机游戏和PC游戏，可见移动游戏在未来仍具有较大发展空间。

2019年美国移动游戏市场依旧以本土产品为主，数量占比37.0%，流水占比45.0%。中国有多款移动游戏进入美国流水TOP100中，流水占比20.1%，仅次于美国排名第二。但是，美国移动游戏市场常年出现在畅销榜前列的产品几乎相同，意味着美国用户的高付费意愿，更局限在玩家熟悉的的游戏，对新产品的接受程度则比较低。为了突破这一局面，除了产品创新，在买量和营销方面下功夫，也许不失为一条可行的道路。

<http://t.cn/AiDPfink3>

【政策】

1. 司法部公布《中华人民共和国文化产业促进法(草案送审稿)》(司法部)

2019年12月13日，司法部正式公布《中华人民共和国文化产业促进法(草案送审稿)》，从创作生产、文化企业、文化市场、人才保障、科技支撑、金融财税扶持、法律责任等方面保障文化产业发展。

<http://t.cn/AiDGScEY>

4、上市公司重点公告

2019年12月9日

【掌阅科技】公司使用1.5亿自有资金购买理财产品；

【全通教育】公司拟向中山发展转让无限售流通股合计5825.80万股，占公司9.18%股权；

【文投控股】公司股东拟通过集中竞价交易方式合计减持3709.5万股，不超

过公司总股本 2%;

【浙数文化】公司 1165.5 万股非公开发行限售股 12 月 16 日解禁;

【大晟文化】拟 1.5 亿元出售参股子公司股权签订《股权转让协议》。

2019 年 12 月 10 日

【视觉中国】公司网站暂停运营; 公司股东拟质押 800 万股, 占公司总股份的 1.14%;

【光线传媒】参股公司杭州当虹科技股份有限公司在科创板上市;

【中文传媒】公司拟使用自有闲置资金不超过人民币 68 亿元购买理财产品;

【鼎龙文化】公司拟以 5.4 亿元增资中钛科技取得其 51% 的股权;

【智度股份】公司股东以 9.56 元减持 665.1 万股, 占公司总股份的 0.5%, 减持计划完成;

【平治信息】公司股东减持 189.1 万股, 即不超过公司总股本的 1.51%;

【浙江富润】公司拟出资 1 亿元设立浙江富润数链科技有限公司; 拟出资人民币 5,000 万元设立浙江富润数金科技有限公司;

【众应互联】公司股东解除质押 626 万股, 占公司总股本的 1.20%。

2019 年 12 月 11 日

【中文在线】公司拟出售上海晨之科信息技术有限公司 100% 股权, 交易对价 3.24 亿元;

【华数传媒】参股公司在上海证券交易所科创板上市, 持股比例为 1.69%;

【北京文化】公司股东解除质押 730 万股, 占公司总股份的 1.02%;

【拓维信息】公司股东累计减持 2427.3 万股, 占公司总股份的 2.20%;

【利欧股份】公司两位股东共计质押 2.3 亿股, 占公司总股份的 3.45%;

【湖北广电】公司子公司投资光谷信息公司 8997.27 万元, 持股比例为 18.42%;

【东方明珠】公司转让盖娅互娱 323.5 万股, 收到全部价款 1 亿元人民币;

【当代东方】公司股东减持公司股份 791.4 万股, 占公司总股本比例约为 1%;

【雷曼光电】公司控股股东累计减持 3.49 亿股, 占公司股本的 2.07%。

2019 年 12 月 12 日

【紫天科技】公司拟以自有及自筹资金 1 亿元出资设立全资子公司;

【ST 游久】公司公开挂牌出售部分房产, 评估价值 15,540 万元, 预计增利 8000 万元;

【雷曼光电】公司股东合计解除质押 7382 万股, 占公司总股本比例 21.12%;

【长城影视】公司股东被动减持 340.6 万股, 占公司总股本的 0.65%;

【华谊嘉信】公司股东已减持 360.60 万股, 约占公司总股本比例 0.54%;

【国旅联合】公司收到利润补偿款人民币 1939.36 万元。

2019 年 12 月 13 日

【世纪天鸿】子公司拟出资人民币 2,000 万元参与设立教育领域产业投资基金；

【大湖股份】公司拟以自有资金认缴不低于 30%，不超过 50%，投资设立医疗健康产业投资基金；

【创业黑马】公司股东拟减持公司股份不超过 191 万股，即不超过公司总股本的 2.01%；

【联建光电】公司持有的华瀚文化 100% 股权以 4185.87 万元以及回购注销华瀚文化原股东持有的剩余公司股票 476543 股的对价转让给华瀚文化原股东；

【游族网络】公司股东累计减持约 4442 万股，占目前公司总股本的比例 5%；

【百洋股份】公司股东解除质押 1652 万股，占公司总股本的 4.18%；

【焦点科技】公司拟使用不超过 5 亿元的自有闲置资金进行投资理财；

【ST 东网】公司拟出售东方影业有限公司 100% 股权。

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
2019/12/14	伴鱼	教育	C 轮	1000 万美元	未透露
2019/12/13	超参数科技	游戏	A 轮	数千万人民币	高榕资本、晨兴资本
2019/12/13	广多多 APP	广告营销	A+ 轮	未透露	科银资本 Collinstar Capital
2019/12/13	华天海峰	企业服务	B 轮	数千万人民币	航天科工资产(领投)、迷你投 MINIPO、惊蛰资本
2019/12/13	不工软件	企业服务	B 轮	数千万人民币	峰巧资本、米筹金服、青桐资本(财务顾问)
2019/12/12	学堂在线	教育	B 轮	1 亿人民币	慕华投资(慕华教育)(领投)、高榕资本、红点创投中国基金
2019/12/12	ZBT 社区	游戏	A 轮	1000 万人民币	道生资本
2019/12/12	小熊 U 租	企业服务	C 轮	5000 万人民币	腾讯
2019/12/11	贪心科技	教育	Pre-A 轮	未透露	青松基金(领投)、德迅投资、华夏桃李资本等
2019/12/11	当老师教育	教育	Pre-A 轮	2000 万人民币	58 产业基金
2019/12/11	互影科技	文化传媒	A 轮	1 亿人民币	阅文集团(领投)、叠纸游戏
2019/12/11	默安科技	企业服务	A+ 轮	2 亿人民币	琥珀资本(领投)、名川资本
2019/12/10	猴有戏	文化传媒	Pre-A 轮	数百万人民币	抱团创投、北塔资本
2019/12/10	昊兆航科	企业服务	Pre-A 轮	1000 万人民币	上海宏优投资
2019/12/10	谐云科技	企业服务	战略投资	1810 万人民币	阿里巴巴
2019/12/10	滴孚人工智能	企业服务	Pre-A 轮	3000 万人民币	鸿仁资本
2019/12/10	精灵云	企业服务	A+ 轮	1000 万人民币	川创投、微风创投
2019/12/9	易教优培	教育	A 轮	未透露	华盖资本、远扬投资(北京)有限责任公司
2019/12/9	柏木体育	教育	天使轮	未透露	蓝象资本
2019/12/9	英语小神童	教育	A 轮	数千万人民币	明裕创投
2019/12/9	积木宝贝	教育	B 轮	1 亿人民币	盈港资本
2019/12/9	冲呀	文化传媒	A 轮	未透露	北京兴合全晟投资控股有限公司

获投时间	获投资公司	所属领域	轮次	投资金额	投资者
2019/12/9	热巢	企业服务	B 轮	数千万人民币	元禾原创创投、招商局创投
2019/12/9	前途	企业服务	A 轮	未透露	四川弘科启迪股权投资基金管理有限公司
2019/12/9	齐安科技	企业服务	天使轮	1000 万人民币	深圳双创众投基金管理有限公司
2019/12/9	才云科技	企业服务	B+ 轮	未透露	火山石资本 (领投)、经纬中国、华创资本

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	2019-05-25	董事会预案	借壳上市英雄互娱 100% 股权
300359.SZ	全通教育	2019-04-01	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

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	股东大会通过	股票	360	2	15.19
300160.SZ	秀强股份	2019-10-26	实施	股票	2,555	4.3089	1.83
300005.SZ	探路者	2019-10-24	实施	股票	720.93	0.8089	1.96
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	实施	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

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 15 日 14 点，《误杀》上映 2 天，本周票房 13826.86 万夺得榜首，《天火》上映 3 天，本周票房 10448.5 万夺下亚军；紧随其后的是上映 9 天的《勇敢者游戏 2：再战巅峰》本周票房为 8212.81 万元。

表6: 12月9日-12月15日14点周票房排名

影片名称	票房(万)	票房占比	场均人次	平均票价
误杀	13826.86	23.6%	17	34.1
天火	10448.50	17.9%	14	35.6
勇敢者游戏2:再战巅峰	8212.81	14.0%	6	34.9
南方车站的聚会	5320.55	9.10%	5	34.8
被抓光的人	4708.39	8.0%	7	36.3
冰雪奇缘2	3217.11	5.5%	7	33
我为你牺牲	2789.62	4.7%	80	53.5
利刃出鞘	2092.40	3.5%	7	34.8
吹哨人	1742.37	2.9%	5	35.7
两只老虎	1026.12	1.7%	4	33.4

资料来源:猫眼专业版,新时代证券研究所

11月18日-11月24日电视剧收视率排行榜: 1. 江苏卫视&浙江卫视《乔安你好》 2. 北京卫视《河山》 3. 上海东方卫视《第二次也很美》 4. 北京卫视《热爱》 5. 湖南卫视《鳄鱼与牙签鸟》 6. 中央综合卫视《希望的大地》

图3: 11月25日-12月1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%
乔安你好	浙江卫视 江苏卫视	言情	11/25-12/01	8-20	2.51	2.45	0.05
河山	北京卫视	军事斗争	11/25-12/01	38-50	1.83	1.51	0.32
第二次也很美	上海东方卫视	言情	11/25-12/01	10-22	1.67	1.44	0.24
热爱	北京卫视	都市生活	12/01	1-1	1.52	1.33	0.19
鳄鱼与牙签鸟	湖南卫视	言情	11/25-12/01	13-24	1.43	1.39	0.05
希望的大地	中央台 综合频道	时代变迁	11/25-11/29	29-37	1.02	0.94	0.07
极速救援	湖南卫视	社会伦理	11/25-11/28	1-8	0.91	0.83	0.08
澳门人家	中央台 综合频道	时代变迁	11/29	1-1	0.87	0.81	0.06
我的机器人男友	浙江卫视	言情	11/25-11/27	31-36	0.75	0.74	0.02
我怕来不及	中央台八套	社会伦理	11/30-12/01	1-6	0.73	0.67	0.06

资料来源:收视中国,新时代证券研究所

综艺节目方面,《中国梦之声我们的歌》领跑市场。《追我吧》、《巅峰对决我就是演员》紧随其后。

图4: 11月25日-12月1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%
中国梦之声 我们的歌	上海 东方卫视	表演选秀	11/24	1.71	1.46	0.25
追我吧	浙江卫视	游戏竞技	11/22	1.32	1.22	0.09
巅峰对决 我就是演员	浙江卫视	表演选秀	11/23	1.20	1.11	0.09
中央台2019 主持人大赛	中央台 综合频道	表演选秀	11/23	1.15	0.96	0.19
越战越勇	中央台三套	益智竞技	11/20	1.05	0.91	0.14
嗨唱转起来	湖南卫视	表演选秀	11/22	1.05	0.77	0.28
我要上春晚 2019	中央台三套	表演选秀	11/23	1.03	0.98	0.04
快乐大本营	湖南卫视	现场互动娱乐	11/23	1.01	0.72	0.29
开门大吉	中央台三套	现场互动娱乐	11/18	0.98	0.93	0.06
非诚勿扰	江苏卫视	婚恋交友	11/23	0.95	0.74	0.21

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，叠纸网络提升 8 名，进入前五行列；在下载排行中，SayGames 提升 12 名，位列第五。

图5: IOS 平台游戏公司排行榜

公司排行榜											
iOS - 游戏 - 中国 - 2019年11月											
#	下载排行			总部	应用	#	收入排行			总部	应用
1		Tencent (腾讯)	=		480	1		Tencent (腾讯)	=		480
2		NetEase (网易)	=		230	2		NetEase (网易)	=		230
3		Baidu (百度)	=		230	3		Alibaba Group (阿里巴巴集团)	=		169
4		AppLovin	=		36	4		Nikki Inc (叠纸网络)	▲8		5
5		SayGames	▲12		26	5		Hypergryph (鹰角网络)	▲5		1
6		Voodoo	▲2		111	6		Duoyi (多益网络)	▲2		11
7		ByteDance	▼2		53	7		X.D. Network (心动游戏)	▼1		60
8		Hero Entertainment (英雄互娱)	▲3		33	8		Perfect World (完美世界)	▼1		35
9		Alibaba Group (阿里巴巴集团)	▼3		169	9		37games (三七互娱)	▼5		74
10		Maiya Network (脉芽网络)	▲		5	10		Long Tech Network (龙创悦动)	▼1		2

资料来源：App Annie，新时代证券研究所

游戏方面，《Think Out Of The Box 脑洞游戏》提升 38 名，下载排行就位居第五；《完美世界》表现抢眼，跃升 12 名，进入收入榜前十。

图6: IOS 平台游戏 App 排行榜

App 排行榜
iOS - 游戏 - 中国 - 2019年11月

下载排行			收入排行		
#	应用名称	公司	#	应用名称	公司
1	Raise Pig (阳光养猪场)	Maiya Network (脉芽网络)	1	Honour of Kings (王者荣耀)	Tencent (腾讯)
2	Honour of Kings (王者荣耀)	Tencent (腾讯)	2	Game For Peace (和平精英)	Tencent (腾讯)
3	ReEvolve (我的起源)	Tencent (腾讯)	3	Fantasy Westward Journey (梦幻西游)	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
4	My Kungfu Is Excellent (我功夫特牛)	ByteDance	4	Sangokushi Strategy (三国志-战略版)	Alibaba Group (阿里巴巴集团)
5	Think Out Of The Box (脑洞洞游戏)	Honglong Wang	5	Onmyoji (阴阳师)	NetEase (网易) Kakao Corp Mamba Interactive (曼巴互娱) ZQGame (中青宝)
6	Game For Peace (和平精英)	Tencent (腾讯)	6	Westward Journey Online (大话西游)	NetEase (网易) 37games (三七互娱)
7	Bald Headed Detective (光头探长)	MR.Glee (每日给力)	7	All Within The Boundaries (率土之滨)	NetEase (网易) VNG Entermate GAME Dreamer (晶崎科技)
8	Sword of Soul (剑魂之刃)	Fame Mobile Tech	8	Perfect World (完美世界)	Tencent (腾讯) IWPLAY (艾玩天地) Perfect World (完美世界) EFUN (易幻)
9	Sand Balls	SayGames	9	Shining Nikki (闪耀暖暖)	Nikki Inc (叠纸网络) PWB Play (品玩邦)
10	Dragon Ball: The Strongest Warrior (龙珠最强之战)	Tencent (腾讯)	10	Arknights (明日方舟)	Hypergryph (鹰角网络)

资料来源: App Annie, 新时代证券研究所

8、风险提示

技术发展不及预期、政策风险, 商誉风险, 业绩不及预期等。

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	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@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/>