

## 本周观点：谷歌 Stadia 推出带动游戏板块投资热情大涨，贺岁档临近关注影视板块复苏

### 【市场走势回顾】

本周传媒板指上涨 4.17%，上证综指下跌 0.21%，深证成指下跌 0.22%，创业板指上涨 0.30%。本周板块涨幅前三：长城动漫（53.02%）、聚力文化（38.76%）、鼎龙文化（26.58%）；板块跌幅前三：天舟文化（-11.39%）、平治信息（-9.06%）、中公教育（-8.06%）。

### 【本周观点】

**产业层面：关注全球 5G 应用落地进展。**继腾讯 START 云游戏体验开启后，谷歌 Stadia 于 11/19 正式推出，大厂布局加快显著提振游戏板块投资热情。从反馈来看，Stadia 画质及延时表现较好，但 22 款首发内容较为有限，玩家除支付机顶盒、手柄等硬件成本外还需支付订阅月费及游戏购买，成本相对较高；Stadia 更多功能及新内容将在未来逐步解锁，有待继续跟踪。关注将于 12 月开售的华为 VR 眼镜，5G 应用落地预期持续提升。

**政策层面：**国庆宣传期后，传媒行业内容政策边际放松逐步得到印证，11/12 古装 IP 剧《鹤唳华亭》在优酷上线，爱奇艺在 19Q3 财报电话会议中表示多部古装剧集有望在 Q4 或明年年初播出，积压内容得到释放。

### 【板块观点】

**1、游戏板块，**本周谷歌 Stadia 推出带动板块大涨，持续看好游戏 CP 在新产业周期中获得的增量及产业议价权提升。推荐完美世界（《我的起源》持续位居 iOS 游戏免费榜 Top10，《新笑傲江湖》预计 12 月上线）；掌趣科技（《我的英雄学院》表现较好，后续推出《真红之刃》《街霸》等）；三七互娱（仍处于产品强周期，海外市场持续拓展，《混沌起源》表现较好，《拳魂觉醒》将下周内测，有望年内上线）；吉比特（Q4 上线《失落城堡》与《下一把剑》两款代理新作，期待《M68》2020 年推出）；游族网络（《少三 2》预计 12/04 上线）。

**2、影视板块，**再融资松绑将显著改善影视剧上市公司资金压力并促进产能释放。Q4 至 2020 年待播剧定档播出也有望推动行业进一步消化存货及应收账款回收，继续推荐欢瑞世纪、华策影视。电影制作公司推荐光线传媒，光线传媒投资的当虹科技于科创板上市；公司电影项目储备丰富，真人电影《两只老虎》11/29 上映，动画电影《妙先生》《姜子牙》2020 年元旦/春节档陆续上映。

**3、互联网新媒体板块：**大屏应用持续推荐芒果超媒、新媒股份。长视频行业 2020 年提价预期叠加芒果超媒内容储备；新媒股份持续关注 IPTV 基础/增值业务拓展进度及 OTT 大屏市场发展。另外，推荐关注视觉中国大客户拓展进度带来的业绩拐点。

**4、出版板块，**推荐中信出版。公司拟转让上海财金通教育，更加专注出版主业；四季度及明年有多个畅销书储备，看好业绩成长性。

### 【风险提示】

行业增速放缓；业绩不及预期风险；商誉减值风险；解禁减持风险。

请参阅最后一页的重要声明

## 传媒

维持

买入

杨艾莉

yangaili@csc.com.cn

执业证书编号：S1440519060002

崔碧玮

cuibiwwei@csc.com.cn

18510249707

执业证书编号：S1440518090002

发布日期：2019 年 11 月 24 日

### 市场表现



### 相关研究报告

- 2019/11/17 本周观点：谷歌云游戏平台即将推出，5G 应用持续升温；再融资政策拟松绑有望带动影视板块复苏
- 2019/11/10 本周观点：再融资政策拟松绑叠加积压内容释放预期，重点关注影视板块；四季度游戏产品储备充足
- 2019/11/3 本周观点：5G 应用预期再度升温，继续关注云游戏、超高清大屏及 VR/AR 产业进展
- 2019/10/27 本周观点：关注三季报业绩兑现，继续看好政策面改善带动行业景气度回升
- 2019/10/20 本周观点：看好游戏低估值标的的反弹，关注影视板块潜在回暖趋势
- 2019/9/29 本周观点：影片质量过硬驱动国庆档票房提速；华为轻量化 VR 眼镜加速 5G 应用发展进程
- 2019/9/22 本周观点：国庆主旋律电影预售过亿超预期，持续关注板块公司基本面改善及 5G 应用相关标的

**图表1：重要事件提示**

	时间	项目
重要电影上映	11.29 周五	《一生有你 2019》《两只老虎》《冰峰暴》《利刃出鞘》
	12.06 周五	《南方车站的聚会》《吹哨人》
	12.07 周六	《若能与你共乘海浪之上》《兰心大剧院》《龙之谷：破晓奇兵》
	12.12 周四	《天·火》
	12.13 周五	《勇敢者游戏 2：再战巅峰》《被光抓走的人》《利刃破冰》
	12.20 周五	《叶问 4》《只有芸知道》《误杀》
重要游戏上线/测试	11.25 周一	《戒灵》删档内测（三七互娱，安卓）
	11.26 周二	《桃源乡》计费删档测试（哔哩哔哩，安卓）
		《拳魂觉醒》删档内测（三七互娱，安卓）
	11.27 周三	《仙剑奇侠传移动版》删档测试（昆仑万维，安卓）
	11.29 周五	《迷室：往逝》上线（网易游戏，安卓）
	12.04 周三	《少年三国志 2》上线（游族网络，iOS）
	12.09 周一	《猎人 x 猎人》上线（腾讯，iOS）
12.10 周二	《少年三国志 2》首发（游族网络，安卓）	

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

## 目录

一、市场走势回顾	4
1.1 行业板块走势	4
1.2 传媒个股走势	5
二、上市公司动态	7
2.1 上市公司公告	7
2.1.1. 影视及内容	7
2.1.2. 游戏	7
2.1.3. 互联网及技术服务	8
2.1.4. 出版发行	9
2.1.5. 有线网络	9
2.1.6. 营销	9
2.1.7. 教育	10
2.1.8. 体育	10
三、行业要闻	11
3.1 互联网&5G	11
3.2 游戏	13
3.3 影视	13
3.4 教育	14
四、行业数据	16
4.1 电影	16
4.2 电视剧	17
4.3 综艺栏目	18
4.4 游戏	19
五、风险分析	20

## 图表目录

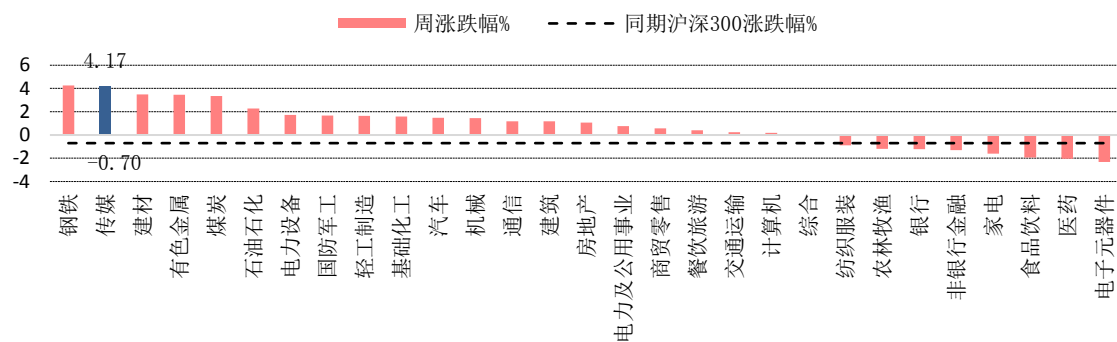
图表 1: 重要事件提示 .....	1
图表 1: 过去一周各行业涨跌幅排名 .....	4
图表 2: 2019 年年初至今各行业指数涨跌幅 .....	4
图表 3: 过去一周传媒子版块涨跌幅排名 .....	5
图表 4: 2019 年至今传媒子版块涨跌幅 .....	5
图表 5: 本周传媒板块涨幅前五 .....	5
图表 6: 本周传媒板块跌幅前五 .....	5
图表 7: 2019 年初至今传媒板块涨幅前五 .....	6
图表 8: 2019 年初至今传媒板块跌幅前五 .....	6
图表 9: 观影概览 .....	16
图表 10: 月度票房市场回顾 .....	16
图表 11: 2019 年第 46 周 (2019. 11. 18-2019. 11. 23) 内地票房 TOP10 .....	17
图表 12: 2019 年第 46 周 (2019. 11. 18-2019. 11. 23) 全国影投公司票房 TOP10 .....	17
图表 13: 2019 年第 46 周 (2019. 11. 18-2019. 11. 23) 电视剧+网剧收视播放量排行 .....	18
图表 14: 2019 年第 46 周 (2019. 11. 18-2019. 11. 23) 全平台综艺节目收视播放量排行 .....	18
图表 15: 2019 年 11 月 13 日中国 App Store 排行榜 iPhone 游戏总榜 .....	19
图表 16: 安卓平台各渠道网络游戏畅销榜 .....	19

## 一、市场走势回顾

### 1.1 行业板块走势

根据中信一级行业指数，本周传媒板块上涨 4.17%，位列 29 个行业的第 2 位，处于上游水平。涨跌幅前三的板块分别是：钢铁（4.26%）、传媒（4.17%）、建材（3.50%）；涨跌幅后三的板块分别是：食品饮料（-1.94%）、医药（-2.05%）、电子元器件（-2.33%）。

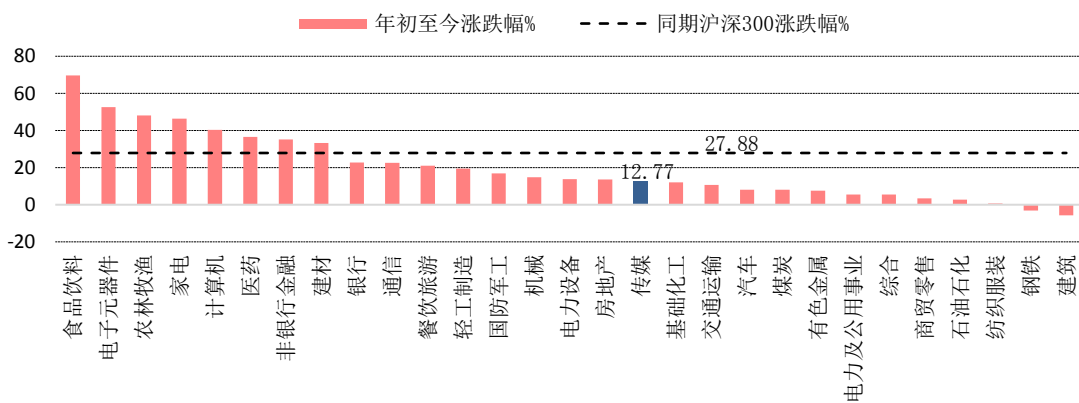
图表1：过去一周各行业涨跌幅排名



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

根据中信一级行业指数，2019 年年初至今传媒板块上涨 12.77%，位列 29 个行业的第 17 位，处于中游水平。涨幅前三的板块分别是：食品饮料（69.68%）、电子元器件（52.55%）、农林牧渔（48.05%）；涨幅后三的板块分别是：纺织服装（0.63%）、钢铁（-3.05%）、建筑（-5.76%）。

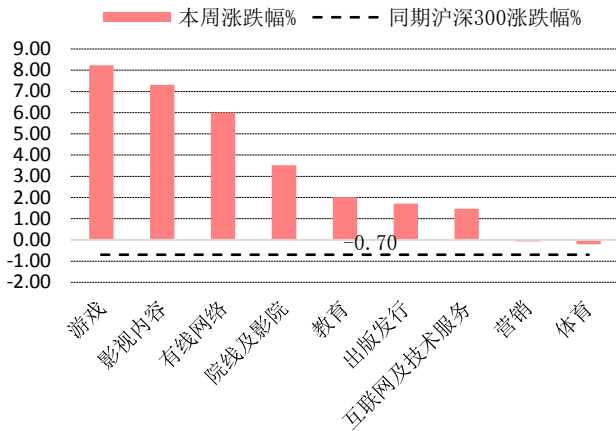
图表2：2019 年年初至今各行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

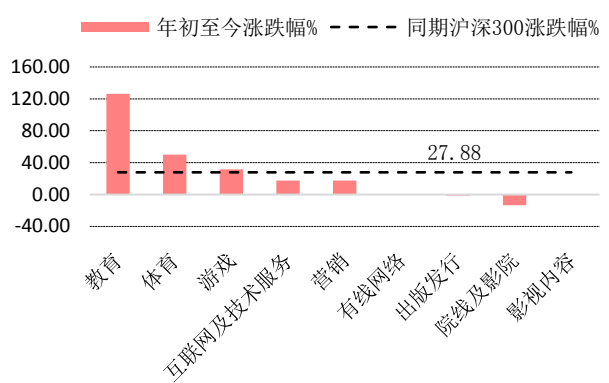
根据我们自有的传媒板块标的列表，我们将传媒板块划分为影视内容、游戏、院线及影院、出版发行、有线网络、营销、互联网及技术服务、体育和教育共计 9 个细分板块。本周传媒子版块涨跌幅排名前三的分别是：游戏（8.22%）、影视内容（7.31%）、有线网络（5.99%）；年初至今传媒子版块涨跌幅前三的分别是：教育（126.29%）、体育（50.04%）、游戏（31.60%）。

图表3：过去一周传媒子板块涨跌幅排名



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表4：2019年至今传媒子板块涨跌幅



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

## 1.2 传媒个股走势

本周传媒板指上涨 4.17%，上证综指下跌 0.21%，深证成指下跌 0.22%，创业板指上涨 0.30%。本周板块涨幅前三：长城动漫（53.02%）、聚力文化（38.76%）、鼎龙文化（26.58%）；板块跌幅前三：天舟文化（-11.39%）、平治信息（-9.06%）、中公教育（-8.06%）。年初至今板块涨幅前三：中公教育（161.25%）、人民网（160.82%）、三七互娱（142.69%）；板块跌幅前三：\*ST 游久（-59.06%）、金科文化（-58.64%）、盛通股份（-58.47%）。

图表5：本周传媒板块涨幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿元)	流通A股占总股本比例%	周成交额(亿元)	周成交(万股)
000835.SZ	长城动漫	3.15	4.82	53.02	44.40	15.87	15.75	92.70	5.65	13,448
002247.SZ	聚力文化	2.58	3.58	38.76	77.47	-23.18	30.46	64.00	14.05	42,184
002502.SZ	鼎龙文化	3.16	4.00	26.58	90.12	1.52	34.39	81.07	24.93	62,818
002555.SZ	三七互娱	18.98	22.91	20.71	19.83	142.69	483.92	62.40	56.76	26,139
300315.SZ	掌趣科技	4.74	5.53	16.67	26.64	56.66	152.49	94.30	37.48	69,283

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表6：本周传媒板块跌幅前五

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿元)	流通A股占总股本比例%	周成交额(亿元)	周成交(万股)
300148.SZ	天舟文化	4.74	4.20	-11.39	42.59	-5.62	35.49	94.12	15.41	33,869
300571.SZ	平治信息	60.71	55.21	-9.06	18.50	25.53	68.79	55.43	7.50	1,277
002607.SZ	中公教育	20.46	18.81	-8.06	7.65	161.25	1,160.09	10.82	10.31	5,105
000673.SZ	当代东方	4.82	4.52	-6.22	67.05	-3.62	35.78	99.74	26.34	52,940
000676.SZ	智度股份	9.13	8.57	-6.13	63.74	-9.69	113.64	49.31	39.91	41,676

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

**图表7： 2019年初至今传媒板块涨幅前五**

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿元)	流通A股占总股本比例%	周成交额(亿元)	周成交(万股)
002607.SZ	中公教育	20.46	18.81	-8.06	7.65	161.25	1,160.09	10.82	10.31	5,105
603000.SH	人民网	19.01	19.04	0.16	7.30	160.82	210.52	100.00	15.39	8,070
002555.SZ	三七互娱	18.98	22.91	20.71	19.83	142.69	483.92	62.40	56.76	26,139
300770.SZ	新媒股份	111.00	123.24	11.03	25.10	136.64	158.20	25.01	9.75	806
002605.SZ	姚记科技	15.95	16.92	6.08	23.95	125.30	67.58	67.52	10.65	6,458

资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

**图表8： 2019年初至今传媒板块跌幅前五**

证券代码	证券简称	周前收盘价(元)	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	年初至今涨跌幅%	总市值(亿元)	流通A股占总股本比例%	周成交额(亿元)	周成交(万股)
600652.SH	*ST游久	1.74	1.83	5.17	4.86	-59.06	15.24	100.00	0.72	4,045
300459.SZ	金科文化	2.72	3.04	11.76	28.30	-58.64	107.72	64.02	19.76	64,210
002599.SZ	盛通股份	3.97	4.07	2.52	4.54	-58.47	22.32	62.29	0.63	1,550
300431.SZ	暴风集团	3.48	3.66	5.17	43.65	-56.12	12.06	73.79	3.91	10,614
002602.SZ	世纪华通	8.74	9.16	4.81	9.20	-55.64	545.61	43.52	22.58	23,850

资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

## 二、上市公司动态

### 2.1 上市公司公告

#### 2.1.1. 影视及内容

##### 【新文化】

**股东股份减持计划期限届满：**渠丰国际累计减持公司股份 20,204,750 股，减持比例 2.51%，本次股份减持事项已按照有关规定进行了预先披露，实际减持股份数量未超过计划减持股份数量，股份减持计划期限已届满。

##### 【当代东方】

**股东减持预披露：**公司持股 5%以上股东南方资本计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价方式减持公司股份 7,913,896 股，占公司总股本比例约为 1%。

##### 【文投控股】

**股东减持：**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%；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%。

##### 【北京文化】

**股东减持：**西藏九达通过证券交易所大宗交易方式减持公司股份 3,490,000 股，占公司总股本的 0.49%。

##### 【ST 中南】

**补偿股份回购注销完成：**中南红文化集团股份有限公司本次回购注销的补偿股份数量为 19,448,439 股，占回购前公司总股本 1,408,839,070 股的 1.38%，回购价格为 1 元总价，已返还现金分红收益 859,346.42 元。

##### 【鼎龙文化】

**独立董事辞职：**汤胜先生因个人原因申请辞去公司独立董事职务，同时一并辞去公司审计委员会主任委员及薪酬与考核委员会委员等职务。汤胜先生辞职后不再担任公司任何职务。

##### 【恒信东方】

**独立董事辞职：**许泽民先生由于个人原因，申请辞去其所担任的公司董事及董事会战略委员会委员、审计委员会委员职务。辞职后，许泽民先生将不在公司担任董监高职务。

#### 2.1.2. 游戏

##### 【三七互娱】

**减持计划完成：**汇添富基金通过集中竞价交易方式合计减持 40,054,545 股，占公司总股本的 1.9%。



**【电魂网络】**

**股东减持：**公司实际控制人、副总经理兼董事胡玉彪拟通过集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份的数量不超过 2,437,110 股，减持比例不超过公司股份总数的 1%；公司副总经理兼董事余晓亮余晓亮拟通过集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份的数量不超过 3,655,665 股，减持比例不超过公司股份总数的 1.5%；公司 5%以上股东林清源拟通过集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份的数量不超过 2,437,110 股，减持比例不超过公司股份总数的 1%。

**2.1.3. 互联网及技术服务****【新媒股份】**

**组织架构调整：**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。

**收购圣剑网络 10%股权：**公司二级全资子公司南新金控与自然人吴杨观、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。

**【东方财富】**

**股份减持计划预披露：**公司副总经理程磊先生持有公司股份 18,209,686 股，占公司总股本比例 0.27%，计划以集中竞价交易方式或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 4,500,000 股，即不超过公司总股本的 0.07%。

**【盛天网络】**

**减持计划完成：**公司董事、副总经理冯威共减持公司股份 2,192,125 股，占公司总股本的 0.91%；董事、副总经理邝耀华通过集中竞价方式减持股份数量 1,090,000 股，占公司总股本 0.45%；财务总监王俊芳通过集中竞价方式减持股份数量 113,806 股，占公司总股本 0.05%。

**【中文在线】**

**股东部分股份解除质押：**公司股东宋明解除质押股数 44,702,940 股，占其所持股份比例为 88.50%，占公司总股本 5.79%。

**【二三四五】**

**股份回购注销：**公司将 2016 年限制性股票激励计划的原激励对象李卫国先生已获授但尚未解锁的 253,500 股限制性股票进行回购注销，回购注销价格为 2.22 元/股。因回购注销该等股份，公司总股本将由 5,770,157,863 股减至 5,769,904,363 股。

**【暴风集团】**

**被暂停上市风险：**公司 2019 年 9 月 30 日合并财务报表归属于母公司所有者的净资产为 -63,344.99 万元（未经审计），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。根据相关规定，若公司经审计的 2019 年度财务会计报告显示 2019 年年末的净资产为负，深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。

#### 2.1.4. 出版发行

##### 【新经典】

**股东部分股份解除质押：**公司实际控制人的一致行动人陈李平先生解除质押股数262 万股，占其所持股份比例为 53.47%，占公司总股本 1.94%。

##### 【华闻集团】

**购买环球国广 22.95%股权：**公司与公司实际控制人国广控股及环球国广于 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。

##### 【中南传媒】

**独立董事辞职：**陈共荣先生担任中南传媒独立董事至今已满六年，根据中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》中上市公司独立董事连任不能超过六年等有关规定，申请辞去中南传媒独立董事及董事会审计委员会主任委员、提名与薪酬考核委员会委员职务。

##### 【华媒控股】

**减持计划预披露：**合计持本公司股份 101,213,371 股、占本公司总股本的 9.95%的股东华立集团股份有限公司及其一致行动人华立投资管理、华立医药集团和华安未来资产计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的 6 个月内通过集中竞价交易方式减持，自本减持计划公告之日起 3 个交易日之后的 6 个月内通过大宗交易方式减持，合计减持本公司股份不超过 6100 万股，占本公司总股本的 5.99%。

#### 2.1.5. 有线网络

##### 【\*ST 东网】

**立案调查：**公司收到中国证监会《调查通知书》，因公司涉嫌信息披露违法违规，中国证监会决定对公司进行立案调查。

#### 2.1.6. 营销

##### 【博瑞传播】

**股东增持：**成都传媒集团以自有资金 40,855,357.16 元，通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计增持公司股份 10,957,967 股，达到公司总股本的 1.00%，增持成交均价为 3.728 元/股。

##### 【思美传媒】

**清算并注销控股子公司：**公司审议通过清算并注销控股子公司思美创新和思美视动。

##### 【科达股份】

**限制性股票回购注销：**本次回购注销限制性股票和注销股票期权涉及子公司总经理姚志国 1 人，拟回购注销限制性股票 381,459 股，注销股票期权 381,459 份；本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票 1,822,000

股，剩余股票期权 2,355,502 份。

### 2.1.7. 教育

#### 【盛通股份】

**股东一致行动人减持：**持股 5%以上股东贾春琳一致行动人贾则平通过深圳证券交易所大宗交易系统减持 380 万股，占公司总股本比例 0.69%。

### 2.1.8. 体育

#### 【姚记科技】

**收购大鱼竞技 26%股权：**公司拟与上海姚趣签署《关于大鱼竞技（北京）网络科技有限公司 26%股权之股权转让协议》，以支付现金方式收购其持有万盛达参股公司大鱼竞技 26%股权，交易金额为人民币 15,860 万元。本次交易完成后，公司持有大鱼竞技 26%股权，控股子公司持有大鱼竞技 25%股权，大鱼竞技将成为公司的控股子公司。

## 三、行业要闻

### 3.1 互联网&5G

#### 【5G】《北京市 5G 产业白皮书（2019）》发布，将建立 5G 发展专项保障基金

《北京市 5G 产业白皮书（2019）》发布，对北京市下一步推动 5G 产业发展有 7 个重点规划：推动 5G 应用重大项目落地；打造 5G 重点领域创新平台；加强 5G 基础设施规划建设，强化 5G 基础设施共建共享；完善 5G 网络配套建设管理；建立 5G 发展专项保障基金；规划 5G 应用场景实施方案，尤其是在智慧交通领域组建智慧出行平台，并对此提供数据支持；开展 5G 国际交流经验分享。（中证网）

#### 【工信部】工信部：加快探索 5G 与工业互联网融合创新发展

11 月 22 日，以“5G+工业互联网 融合引领未来”为主题的世界 5G 大会“5G+工业互联网”高峰论坛在京召开。工信部总工程师张峰表示，工信部将推动实施“5G+工业互联网”512 工程，加强关键技术标准突破，夯实产业基础支撑，培育融合创新应用，推进开放共赢发展，不断营造“5G+工业互联网”的良好发展环境。（证券时报）

#### 【中国移动】中国移动北京公司联合华为发布面向智慧城市的全光网架构

11 月 22 日，在 2019 世界 5G 大会“5G+智慧城市高峰论坛”上，中国移动北京公司联合华为发布了面向智慧城市的全光网架构。截至目前，中国移动在北京的全光网已经服务于首都近 6000 个 5G 基站，2100 万的移动用户，300 多万家庭和 70 多万家企业。（证券时报）

#### 【华为】华为张顺茂：工业互联网平台已签订服务合同企业 200 余家

华为技术有限公司高级副总裁张顺茂表示，华为打造区域级工业互联网平台，推动企业“上云上平台”，赋能覆盖企业 1000 余家，已签订服务合同企业 200 余家，联合 30 多家合作伙伴打造 40 余个解决方案。（第一财经）

近日据 Mukul Sharma 消息，在 11 月 18 日，华为申请注册了三个新商标，分别为 Honor Home, Honor Go 和 Honor Work。目前还没有确切消息荣耀的三个新商标具体将用在什么方向，据猜测会布局家居或办公方向。（IT之家）

据 Wi-Fi 联盟认证官网显示，华为新款智慧屏产品通过了 Wi-Fi 联盟认证。这款智慧屏产品在 11 月 19 日通过了 Wi-Fi 联盟认证，型号为“OSCA-550Y”，将采用 LCD 液晶面板，系统方面为鸿蒙（Harmony）OS 操作系统，版本为 9 代；支持 2.4GHz, 5GHz 两个频段。（品玩）

#### 【AR】Nreal Light AR 眼镜开发者套件开启全球预售，中国区售价 9699 元

11 月 21 日，国内 AR 眼镜创业公司 Nreal 宣布，Nreal Light 开发者套件正式面向全球开发者开启预售，首批预售国家地区包括中国、美国、日本、韩国、欧洲地区，国内售价 9699 元。该套件由 AR 眼镜、3DoF 控制器、计算单元组成。（36 氪）

#### 【中兴】中兴通讯联合广东移动、腾讯开通 5G 端到端网络切片+MEC 业务

近日，中兴通讯联合中国移动广东公司、腾讯开通结合 MEC 的 B2B2C 端到端网络切片，并基于此切片展示了腾讯 START 云游戏业务。据中兴介绍，本次展示由腾讯 START 提供云游戏业务，将运营商切片灵活定制、订

购和开通、MEC 多级部署能力，与腾讯 TSEC 边缘接入与加速技术相结合，可实现 5G 边缘分流和网络接入，快速构建腾讯专属的 5G 网络通道，保障用户及业务体验。（36 氪）

### 【百度】百度阳泉云计算中心二期项目开工

百度与阳泉市政府分别就百度阳泉智能云计算中心（二期）项目和山西（阳泉）自动驾驶车路协同示范区项目签署合作协议。当天，百度阳泉智能云计算中心（二期）还举行了开工奠基仪式，这是继一期项目后，百度在阳泉落地的又一个大型云计算中心。（36 氪）

### 【微软】微软获得许可向华为出口软件

微软公司周四宣布，公司已经获得了向华为出售软件的许可。微软发言人称，11 月 20 日，美国商务部批准了微软提出的向华为出口大众市场软件的许可申请。（凤凰网科技）

### 【浪潮】浪潮与中国电信北京研究院成立联合实验室

从浪潮集团获悉，11 月 20 日，浪潮与中国电信战略与创新研究院（中国电信北京研究院）在济南浪潮科技园举行“智能平台与创新业务联合实验室”成立仪式。双方将基于已签署的战略合作框架协议和 5G 合作备忘录，在 5G 新技术领域继续开展深入合作。（证券时报）

### 【5G】国内 5G 新滤波器芯片发布

在北京市政府、国家发改委、科技部、工信部共同主办的首届“世界 5G 大会”上，安徽云塔电子科技有限公司发布其自主研发的 5G NR n77 频带（3.3-4.2GHz）、n78 频带（3.3-3.8GHz）、n79 频带（4.4-5.0GHz）三款滤波器芯片。这是国内厂商首次正式发布的进入 5G 最具代表性的 Sub-6GHz 频段的滤波器芯片。（新华社）

### 【中国联通】已在全国 14 个省开展 20 余项 5G 智慧交通示范实验

世界 5G 大会 11 月 20 日正式开幕。中国联通展示了 5G 远程驾驶系统，通过展馆内的远程驾驶平台，对位于重庆的无人驾驶车辆进行远程控制，可进行前进、后退、转弯、变道、加速、停车等一系列驾驶操作。5G 时代，中国联通开展了交通领域探索，与交通部公路院、华为、大唐、宝马、长安、重庆车检院等合作，已在全国 14 个省开展 20 余项 5G 智慧交通示范实验，实现 5G 赋能智慧交通。（第一财经）

### 【腾讯】腾讯云发布“版权音乐助手”

腾讯云在“腾讯全球数字生态大会上海峰会”上发布“版权音乐助手”。“版权音乐助手”是业内首款采用“按量付费”模式的产品，可帮助内容创作者和平台快速调用正版音乐，降低正版音乐的使用门槛。在接入流程上，应用开发者或平台方只需要在“版权音乐助手”控制台添加域名，通过 API 即可调用 TME 的音乐曲库，最快 2 小时就可以完成接入。（36 氪）

### 【谷歌】谷歌再次通过收购来加强其云计算能力

据 CNBC 报道，Google 收购了小型企业 CloudSimple 来建立其云计算部门，CloudSimple 使 Google 能够运行基于 VMware 的服务器虚拟化技术。交易细节并未披露。今年 7 月，Google 表示其整体云部门，包括面向企业的 G Suite 生产力软件组合，已达到 80 亿美元的年收入。（品玩）

### 【中国电信】中国电信与京东物流签署 5G 战略合作协议

近日，中国电信集团有限公司与京东物流签订了 5G 战略合作协议，双方基于将聚焦 5G 应用与发展、智能

物流、智慧交通等领域，开展科研创新、深度合作。基于合作协议，双方将成立 5G、边缘计算、云专线、物联网等联合项目组，在规划布局、共享共建、能力互补等方面开展通信网络与物流资源部署的协同研究；共同开展以 5G、边缘计算、物联网等技术为核心的智能园区规划、设计与建设。（《证券时报》）

## 3.2 游戏

### 【腾讯】腾讯游戏宣布品牌升级：“去发现，无限可能”

据腾讯游戏官方微信订阅号消息，腾讯公司首席运营官任宇昕在 IEG 全员邮件中表示，从今天开始，腾讯游戏将正式启用全新的品牌主张：“去发现，无限可能”（SparkMore）。接下来，腾讯游戏旗下所有产品都会陆续上线新的品牌标识。（36 氪）

腾讯与触手已达成在游戏衍生内容领域的授权合作。触手获得腾讯全量游戏的游戏衍生内容授权，成为第一家通过授权协议与腾讯展开游戏衍生内容授权合作的内容平台。（《时代财经》）

### 【微软】微软宣布云游戏将在 2020 年上线，还将支持 PS4 手柄

微软 xCloud 云游戏服务将会在 2020 年正式推出，并将会把 xCloud 扩展到 Windows 10 PC 上，将会开放更多第三方手柄的支持，当中就包括玩家在 PS4 上使用的 DualShock 4 手柄。此前，xCloud 仅能在 Android 手机或者平板中运行，并且只支持 Xbox One 手柄。（《爱范儿》）

### 【亚马逊】传亚马逊计划 2020 年推出云游戏服务

据两名知情人士透露，该公司正计划在 2020 年发布自己的云游戏服务，并与实时流媒体视频平台 Twitch 整合。亚马逊的招聘信息提供了部分证据，表明其即将推出云游戏服务。该公司始终在为亚马逊 AWS 团队的“新计划”招募人才，该项目与新游戏服务有关。同时，亚马逊也在为“新 AWS 游戏计划”招募“首席产品负责人”。（《网易科技》）

## 3.3 影视

### 【爱奇艺】爱奇艺杨向华：“我们更像迪士尼，不排除会员率先提价”

爱奇艺会员及海外业务群总裁杨向华表示，“到前为止，爱奇艺更多是迪士尼的商业模式，媒体平台一块三分之一，乐园三分之一，衍生商业收入也是一块三分之一，是一个比较完善的结构，爱奇艺现在正在往这方面走。”其称，爱奇艺正在酝酿会员费用上涨，不排除率先提价，但并无时间表。（《21 世纪经济报道》）

### 【暴风集团】暴风集团：存在 2019 年全年净资产为负、股票暂停被上市的风险

暴风集团发布关于股票存在被暂停上市风险的提示性公告称，公司 2019 年 9 月 30 日合并财务报表归属于母公司所有者的净资产为-63,344.99 万元（未经审计），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。根据相关规定，若公司经审计的 2019 年度财务会计报告显示 2019 年年末的净资产为负，深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。（36 氪）

### 【乐视】乐视网：被要求回购北京普思投资有限公司 A+轮和 B 轮股权

乐视网公告称，公司于近日收到《北京仲裁委员会裁决书》，作为被申请人之一，被要求回购北京普思投资有限公司 A+轮和 B 轮股权。（36 氪）

### 【抖音】抖音获 ISO/IEC 27701 隐私信息管理体系国际认证

近日，在布鲁塞尔举行的 2019 欧洲数据保护年会上，抖音获得了国际权威标准组织英国标准协会（BSI）颁发的全球首批 ISO/IEC 27701 隐私信息管理体系国际认证。此前，抖音通过了 ISO 27001、以及公安部信息安全等级保护三级等安全合规认证。（36 氪）

### 【网易】网易丁磊：音乐内容成本希望减一减，未来会有社交类型收入

网易今日发布第三季度财报，在财报电话会议上谈及网易音乐业务时，网易 CEO 丁磊表示，“音乐内容的成本应该不会增加地特别厉害，确切的说，我们希望还能减一减。网易希望增强自制内容，包括在云音乐平台上增加用户自制内容。在流量变现方面，我们正在非常积极地尝试和开拓各种收入的模式，除了以前的广告会员，现在有直播，未来我们还会有上次我提到的，社交类型的收入来源。”（新浪科技）

### 【快手】快手与 2020 央视春晚达成独家互动合作

近日，中央广播电视总台“品牌强国工程”首期核心传播资源品牌传播服务项目签约活动在总台举行。快手短视频联合春晚正式签约“品牌强国工程”强国品牌服务项目。快手成为中央广播电视总台 2020 年《春节联欢晚会》独家互动合作伙伴，开展今年的春晚红包互动，快手成为首家参与春晚红包活动的短视频平台。目前，快手与春晚已经成立专项工作小组，快手多部门正在准备春晚方案。（36 氪）

### 【滴滴出行】滴滴成立传媒公司，经营范围包括电视剧制作、电影发行等

天眼查数据显示，11 月 12 日，滴滴出行的运营主体北京小桔科技有限公司新增对外投资信息，出资 1000 万人民币，成立北京粒粒橙传媒有限公司。北京粒粒橙传媒有限公司法定代表人为滴滴市场部负责人王嘉杰，经营范围包括电视剧制作；音像制品制作；电子出版物制作、电影发行等，由北京小桔科技有限公司全资控股。（36 氪）

## 3.4 教育

### 【字节跳动】字节跳动投资极课大数据，深度布局教育行业

天眼查数据显示，11 月 18 日，极课大数据的运营主体江苏曲速教育科技有限公司发生工商变更，原投资方万丰友方投资的 2 家投资实体——上海万丰友方七期股权投资基金合伙企业（有限合伙）、上海钰子投资管理合伙企业（有限合伙）退出，新增投资方为北京比特智学科技有限公司。北京比特智学科技有限公司（在线少儿英语品牌 AIKID 的运营主体）为字节跳动有限公司的全资控股公司。（36 氪）

### 【中国出版协会】中国出版协会与拼多多签署协议，共建知识产权保护合作机制

11 月 18 日，中国出版协会与拼多多在上海正式签署《知识产权保护合作协议》，双方将在完善知识产权保护合作机制，协助处理盗版侵权行为和促进电商图书销售等领域展开深度合作。根据协议，拼多多将与中国出版协会建立多层次信息沟通机制，配合相关案件的调查和侦破，并专门开辟版权保护绿色通道，打击各种网络盗版侵权的销售行为。（36 氪）

### 【尚德科技】学历教育第一股尚德科技 5 年亏损 26 亿元

11 月 22 日晚间，“学历教育第一股”的尚德科技集团公布 2019 年 Q3 财报。其营收 5.273 亿元，同比增长 2%，亏损仍在持续，Q3 净亏损达 1.298 亿元，同比缩减 43%。近五年来，尚德机构总计亏损达 26.7 亿元，这主

要因为巨额的销售和营销支出造成。尚德机构股价报收 2.45 美元，下跌 6.13%，总市值 4.18 亿美元，距离上市当天 14.08 美元的最高价，大跌 82%。（36 氪）

### 【中兴】中兴通讯与新东方、中国移动达成战略合作

11 月 22 日，中兴通讯、中国移动北京公司、新东方教育科技集团在世界 5G 大会上达成战略合作，共同革新 5G+教育战略布局。（证券时报网）



## 四、行业数据

### 4.1 电影

#### 4.1.1. 票房

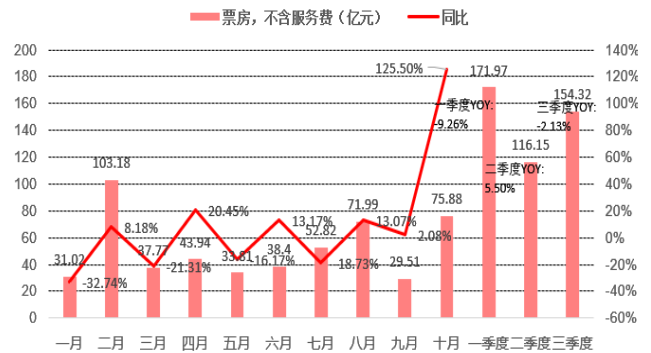
据猫眼专业版数据显示，内地电影市场 2019 年第 46 周（2019. 11. 18-2019. 11. 23）周总票房约 5.39 亿（不含服务费），环比下降 46.69%，同比上升 16.41%；本周观影人次 1300 万，环比下降 47.39%，同比下降 11.26%；本周场次 196.2 万场，环比上升 4.08%，同比上升 1.50%。

本周相较第 45 周整体票房一定程度上升，但票房排名变化不大，《冰雪奇缘 2》上映火爆，2 天票房 2.95 亿；《大约在冬季》累计票房达 1.63 亿；《海上钢琴师》票房 1.03 亿，位列第三。本周相较去年同期票房、场均人次、观影人次均有明显下降，放映场次略有提升；去年同期影片票房占比集中在《毒液：致命守护者》，占比 59.6%，第二、三位的是《神奇动物：格林德沃之罪》占比 23.8%，《无名之辈》占比 6.1%。

据艺恩网数据不含服务费的口径显示，2019 年 1 月累计票房 31.02 亿元，同比下降 32.74%；2 月累计票房 103.18 亿元，同比增长 8.18%；3 月累计票房 37.77 亿元，同比下降 21.31%；4 月累计票房 43.94 亿元，同比上升 20.45%。5 月累计票房 33.81 亿元，同比下降 16.17%；6 月累计票房 38.4 亿元，同比上升 13.17%。全国 7 月累计票房 52.82 亿，同比下降 18.73%。8 月累计票房 71.99 亿，同比增长 13.07%。9 月累计票房 29.51 亿，同比增长 2.08%，10 月累计票房 75.88 亿，同比增长 125.5%，10 月票房表现超出市场预期。

**图表9： 观影概览**

	第四十六周	同比	环比
票房	5.39	16.41%	-46.69%
上映新片	15 部	-	减少 1 部
放映场次	196.2	1.50%	4.08%
观影人次	1300	-11.26%	-47.39%
场均人次	6.6	-12.57%	-49.62%

**图表10： 月度票房市场回顾**


资料来源：猫眼专业版，中信建投证券研究发展部      资料来源：艺恩网，中信建投证券研究发展部

根据艺恩网和猫眼专业版显示，截止 11 月 23 日本周电影市场票房排名前三的影片分别为：迪士尼影片公司和中国电影股份有限公司北京分公司出品的《冰雪奇缘 2》；恐龙影业有限公司和横店影视制作的《大约在冬季》；意大利美杜莎电影等公司出品的《海上钢琴师》。本周前 5 中有 2 部国产片，前 10 中有 5 部国产片。

**图表11： 2019年第46周（2019.11.18-2019.11.23）内地票房TOP10**

排名	影片名	单周票房(万)	累计票房(亿)	票房占比(%)	平均票价(元)	场均人次	上映天数
1	冰雪奇缘2	22427.01	2.95	41.5	32.7	23	2
2	大约在冬季	7430.66	1.63	13.7	32.7	7	9
3	海上钢琴师	4125.66	1.03	7.6	28.8	7	9
4	决战中途岛	3619.65	2.32	6.7	29.5	8	16
5	少年的你	3241.32	14.05	6.0	32.0	6	30
6	你是凶手	2219.13	0.25	4.1	31.1	7	2
7	受益人	1982.88	1.92	3.6	32.5	6	16
8	我和我的祖国	1844.96	27.84	3.4	36.7	65	55
9	霹雳娇娃	1757.79	0.67	3.2	28.6	4	9
10	触不可及	983.02	0.12	1.8	31.0	5	2

资料来源：艺恩网，猫眼专业版，中信建投证券研究发展部

#### 4.1.2. 影投

根据猫眼数据显示，2019年第46周（2019.11.18-2019.11.23）万达电影以7422.3万票房收入排名影投公司第一，大地影院以2023.9万票房收入排名第二，CGV影城以1956.7万票房收入排名第三，横店院线以1756.6万票房收入排名第四，金逸影视以1451.8万票房收入排名第五。

**图表12： 2019年第46周（2019.11.18-2019.11.23）全国影投公司票房TOP10**

排名	影院名称	当周票房(万)	平均票价(元)	场均人次	人次(万)
1	万达电影	7422.3	36.9	14	201.0
2	大地影院	2023.9	32.3	8	62.7
3	CGV影城	1956.7	42.5	13	46.0
4	横店院线	1756.6	28.4	8	61.9
5	金逸影视	1451.8	34.8	10	41.7
6	中影投资	1417.4	31.1	15	45.6
7	百老汇	1026.9	48.2	17	21.3
8	博纳影业	924.0	36.0	13	25.7
9	耀莱影城	869.1	31.2	11	27.8
10	幸福蓝海	755.5	31.0	10	24.4

资料来源：猫眼专业版，中信建投证券研究发展部

## 4.2 电视剧

根据骨朵传媒统计的2019年第46周（2019.11.18-2019.11.23）电视剧及网剧收视播放量，芒果娱乐出品的《初恋那件小事》排名第一，上映32天，本周播放4.1亿，全网热度76.02；爱奇艺/腾讯出品的《从前有座灵剑山》排名第二，上映12天，本周播放量4.0亿，全网热度77.98；霍尔果斯快乐阳光出品的《鳄鱼与牙签鸟》排名第三，上映6天，本周播放量2.6亿，全网热度55.86；广厦传媒出品的《海棠经雨胭脂透》排名第四，上映31天，本周播放2.3亿，全网热度63.26；千乘影视/新丽出品的《谍战深海之惊蛰》排名第五，上映

33 天，本周播放 1.7 亿，全网热度 64.50。

从播出平台看，周播放量前十的电视剧中，通过腾讯平台播出的有 8 部（其中独播剧 2 部），通过芒果 TV 播出的有 3 部（其中独播剧 1 部），通过爱奇艺平台播出的有 7 部，通过优酷平台播出的有 3 部。

**图表13： 2019 年第 46 周（2019.11.18-2019.11.23）电视剧+网剧收视播放量排行**

排名	名称	平台	上映天数	周播放量	全网热度
1	初恋那件小事	爱奇艺/芒果 TV	32	4.1 亿	76.02
2	从前有座灵剑山	腾讯/爱奇艺	12	4.0 亿	77.98
3	鳄鱼与牙签鸟	腾讯/爱奇艺/芒果 TV	6	2.6 亿	55.86
4	海棠经雨胭脂透	芒果 TV	31	2.3 亿	63.26
5	谍战深海之惊蛰	腾讯/爱奇艺/优酷	33	1.7 亿	64.50
6	奔腾年代	腾讯/爱奇艺	31	1.5 亿	67.34
7	没有秘密的你	腾讯	38	1.1 亿	59.51
8	明月照我心	腾讯	41	1.0 亿	56.34
9	第二次也很美	腾讯/爱奇艺/优酷	4	9662 万	56.77
10	河山	腾讯/爱奇艺/优酷	18	8523 万	68.44

资料来源：骨朵传媒，中信建投证券研究发展部

### 4.3 综艺栏目

根据骨朵传媒统计的 2019 年第 46 周（2019.11.18-2019.11.23）全平台综艺节目收视播放量，《明星大侦探第五季》排名第一，上映 16 天，本周播放量 2.4 亿，全网热度 68.79；《妻子的浪漫旅行第三季》排名第二，上映 18 天，本周播放量 1.8 亿，全网热度 64.87；《女儿们的恋爱第二季》排名第三，上映 105 天，本周播放量 1.4 亿，全网热度 61.96；《亲爱的客栈第三季》排名第四，上映 30 天，本周播放量 1.1 亿，全网热度 70.31；《一路成年》排名第五，上映 89 天，本周播放量 8814 万，全网热度 51.45。

**图表14： 2019 年第 46 周（2019.11.18-2019.11.23）全平台综艺节目收视播放量排行**

排名	名称	平台	上映天数	周播放量	全网热度
1	明星大侦探第五季	芒果 TV	16	2.4 亿	68.79
2	妻子的浪漫旅行第三季	芒果 TV/爱奇艺	18	1.8 亿	64.87
3	女儿们的恋爱第二季	芒果 TV	105	1.4 亿	61.96
4	亲爱的客栈第三季	腾讯/芒果 TV	30	1.1 亿	70.31
5	一路成年	芒果 TV	89	8814 万	51.45
6	快乐大本营 2019	芒果 TV	323	6528 万	52.06
7	演员请就位	腾讯	44	6137 万	72.30
8	我们的歌	腾讯/爱奇艺	28	6082 万	72.99
9	幸福三重奏第二季	腾讯	38	5731 万	60.35
10	舞蹈风暴	芒果 TV	50	5207 万	54.52

资料来源：骨朵传媒，中信建投证券研究发展部

## 4.4 游戏

根据七麦数据显示，App Store 11月23日数据中国区免费榜排名前五：《我功夫特牛》、《绿色征途》、《阳光养猪场》、《迷室：往逝-The Room: Old Sins 官方中文版》、《双生视界》；付费榜排名前五：《上古封神录》、《凡人修真录》、《异化之地》、《山海经妖兽记：开荒纪元》、《迷你地铁》；畅销榜排名前五：《和平精英》、《王者荣耀》、《梦幻西游》、《三国志·战略版》、《率土之滨》。

图表15： 2019年11月13日中国 App Store 排行榜 iPhone 游戏总榜

免费榜	付费榜	畅销榜
数据更新时间：2019年11月23日	数据更新时间：2019年11月23日	数据更新时间：2019年11月23日
1  我功夫特牛 动作游戏:1名 Ohayoo ▲3	1  上古封神录-我欲成仙,唯我独尊 动作游戏:1名 苏州旭创科技有限... ▲1	1  和平精英 动作游戏:1名 Tencent Mobile G... ▲1
2  绿色征途 角色扮演:1名 Hero Entertainme... ▼1	2  凡人修真录-国风养成修仙游戏 角色扮演:2名 携手游戏 ▲1	2  王者荣耀 动作游戏:2名 Tencent Mobile G... ▲1
3  阳光养猪场 聚会游戏:1名 上海脉芽网络科技... ▲2	3  异化之地 冒险游戏:1名 言游社 ▼1	3  梦幻西游 动作游戏:3名 网易移动游戏 ▲1
4  迷室:往逝-The Room: Old Sins 官方中文版 益智解谜:1名 网易移动游戏 ▲2	4  山海经妖兽记:开荒纪元 角色扮演:3名 兔子游戏 ▲1	4  三国志:战略版 策略游戏:3名 Lingxi Games Inc. ▲1
5  双生视界 冒险游戏:1名 Shanghai Hode I... ▼3	5  迷你地铁 策略游戏:2名 Dinosaur Polo Club ▲3	5  率土之滨 模拟游戏:2名 网易移动游戏 ▲1
6  王者荣耀 动作游戏:4名 Tencent Mobile G... ▲3	6  最强三国志M:英雄无敌 游戏:6名 hai Guo ▲6	6  火影忍者 动作游戏:4名 Tencent Mobile G... ▼2
7  我的起源 冒险游戏:2名 Tencent Mobile G... ▼4	7  商店英雄(Shop Heroes)-快乐店 角色扮演:4名 cloudcade ▲2	7  神武3 策略游戏:5名 Guangzhou Duoy... ▲1
8  和平精英 动作游戏:5名 Tencent Mobile G... ▲4	8  英雄之城II-全球战争策略手游 模拟游戏:3名 Suzhou Snail Dig... ▼3	8  放置奇兵-全球同服放置类... 策略游戏:6名 droidhang ▲1
9  光头探长-狙击射击游戏 益智解谜:2名 Zelong Feng ▼2	9  星期六魔王-日本战国策略卡牌... 冒险游戏:3名 Obsidian Games ▼3	9  穿越火线:枪战王者 策略游戏:7名 Tencent Mobile G... ▲6
10  奇迹医院 模拟游戏:1名 Obsidian Games ▲6	10  西游归来-梦幻回合制全民热血... 角色扮演:6名 HDT Games ▲6	10  大话西游 角色扮演:5名 网易移动游戏 ▲6

资料来源：七麦数据，中信建投证券研究发展部

截至11月23日，根据各安卓平台客户端数据，应用宝平台安卓流行榜单前五：《王者荣耀》、《和平精英》、《欢乐斗地主（腾讯）》、《迷你世界》、《部落冲突》；360平台安卓综合榜下载前五：《王者荣耀》、《和平精英》、《迷你世界》、《明日之后》、《我的世界-村庄保卫战》。

图表16： 安卓平台各渠道网络游戏畅销榜

排行	应用宝	360手机助手
1	王者荣耀	王者荣耀
2	和平精英	和平精英
3	欢乐斗地主（腾讯）	迷你世界
4	迷你世界	明日之后
5	部落冲突	我的世界-村庄保卫战
6	穿越火线	荒野行动
7	皇室战争	开心消消乐
8	QQ飞车手游	穿越火线

9	我的世界	汤姆猫跑酷
10	明日之后（第二季）	贪吃蛇大作战

资料来源：应用宝，360 手机助手，中信建投证券研究发展部

## 五、风险分析

行业增速放缓；政策性风险；业绩不达预期；商誉减值风险。

## 分析师介绍

**杨艾莉：**中国人民大学传播学硕士，曾任职于百度、新浪，担任商业分析师、战略分析师。2015年起，分别任职于中银国际证券、广发证券，担任传媒与互联网分析师、资深分析师。2019年4月加入中信建投证券研究发展部担任传媒互联网首席分析师。

**崔碧玮：**北京师范大学金融学本科，美国哥伦比亚大学国际金融硕士（MPA），曾任中金公司研究部互联网传媒行业研究助理，2018年4月加入中信建投证券研发部TMT传媒互联网团队，专注于游戏、影视院线、动漫行业领域。

**刘京昭** 18801173793 liujingzhao@csc.com.cn

## 报告贡献人

### 研究服务

#### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn  
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn  
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn  
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn  
高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn  
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

#### 北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn  
任师蕙 010-8515 renshihui@csc.com.cn  
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn  
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn  
杨洁 010-86451428 yangjiezgs@csc.com.cn

#### 社保组

吴桑 wusang@csc.com.cn

#### 创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn  
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn  
李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn  
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn  
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn  
诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

#### 上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn  
黄方禅 021-68821615  
huangfangchan@csc.com.cn  
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn  
沈晓瑜 shenxiaoyu@csc.com.cn  
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn  
李星星 021-68821600-859  
lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn  
李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn  
薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn  
王定润 wangdingrun@csc.com.cn

#### 深广销售组

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn  
张苗苗 020-38381071  
zhangmiaomiao@csc.com.cn  
XU SHUFENG 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn  
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn  
廖成涛 0755-22663051  
liao Chengtao@csc.com.cn  
陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/或个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）  
电话：(8610) 8513-0588  
传真：(8610) 6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）  
电话：(8621) 6882-1612  
传真：(8621) 6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）  
电话：(0755) 8252-1369  
传真：(0755) 2395-3859