2018 视频网站内容前瞻

版权内容趋同，自制内容打造差异化

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2017-12-19

相对市场表现



分析师： 旷 实 S0260517030002
010-59136610
kuangshi@gf.com.cn
分析师： 杨艾莉 S0260517090002
010-59136612
yangaili@gf.com.cn

相关研究：

传媒行业:广视角|快看漫画：网漫龙头崛起，PGC 头部内容孕育“付费+IP 衍生”价值	2017-12-03
传媒行业:行业评论周报：市场下跌较多，建议逐步配置业绩确定的细分龙头	2017-11-21
传媒行业:2017 年 10 月影视娱乐互联网月报：国档电影市场回暖，正剧年轻化成主流	2017-11-17

核心观点：

- **自制内容差异化为吸引用户主力**

从已公布的资源来看，2018 年各大视频网站（爱奇艺、优酷、腾讯视频、芒果 TV）自制剧中悬疑、青春、古装占据主导，剧目类型化风格逐渐突出，专注一个类型将内容做到极致，深耕圈层文化。自制综艺方面，视频网站对新综艺的布局力度大于电视台，继续拓展嘻哈、街舞等更为小众的细分领域。

- **独家精品内容进入季播阶段**

对于播放量突出的自制内容，2018 年各大视频网站均会推出新一季或衍生内容，以持续吸引流量。**剧目层面，**爱奇艺储备《河神 2》，腾讯储备《无心法师 3》，优酷储备《白夜追凶 2》、《军师联盟 2》。**综艺层面，**《奇葩说》、《火星情报局》、《吐槽大会》、《明星大侦探》等前期热门综艺将播出新一季。

- **版权剧采购趋同，版权采购“联中有独”**

视频网站的版权采购主要来自在电视台播出的电视剧、综艺。除重金采购独播内容之外，几家视频网站联合播出头部内容可以确保吸引流量的同时分摊成本。包括《奔跑吧》《知否》《极限挑战》等热门综艺和剧集将在三家或两家视频网站联合播出。反映了视频网站在流量与成本间的权衡

- **头部视频网站持续发力，内容资源各有侧重**

从四家头部视频网站公布的 2018 年内容资源来看，爱奇艺、优酷、腾讯各自在头部剧、自制剧、版权综艺、网络综艺上面进行差异化的尝试和探索。芒果 TV 则依靠湖南卫视的资源极其自身强大的自制能力，聚焦青年观众，提供丰富的自制独播内容，与头部三大网站形成差异化。

- **风险提示**

影视剧、综艺内容价格持续上涨；视频网站内容监管政策收紧。

目录索引

事件 4
一、总体趋势：版权采购趋同，自制层面差异大 4
二、爱奇艺：强调“青春”文化 8
三、腾讯：自制剧目类型化，关注 IP 综艺 13
四、优酷：自制剧优势明显，着力打造新综艺 16
五、芒果 TV：坚持自制内容，定位青少年群体 19

图表索引

图 1：2015 年以来视频 App 移动端月活推移走势图（单位：万人）.....4
图 2：主要视频网站近年来内容获取成本（亿元）变化情况.....5

表 1：各平台重点自制剧续集披露情况.....6
表 2：视频网站主要重点版权剧目采购披露情况.....7
表 3：视频网站主要头部版权综艺采购披露情况.....8
表 4：华策影视 2017 年代表性网剧.....8
表 5：2018 年爱奇艺剧集内容资源汇总.....10
表 6：2018 年爱奇艺版权剧资源汇总.....11
表 7：爱奇艺 2018 年重点综艺.....12
表 8：各 2018 年腾讯视频电视剧资源汇总.....14
表 9：2018 年优酷备播大剧资源.....17
表 10：优酷 2018 年重点综艺.....19
表 11：芒果 TV2018 年备播剧资源盘点.....20

事件

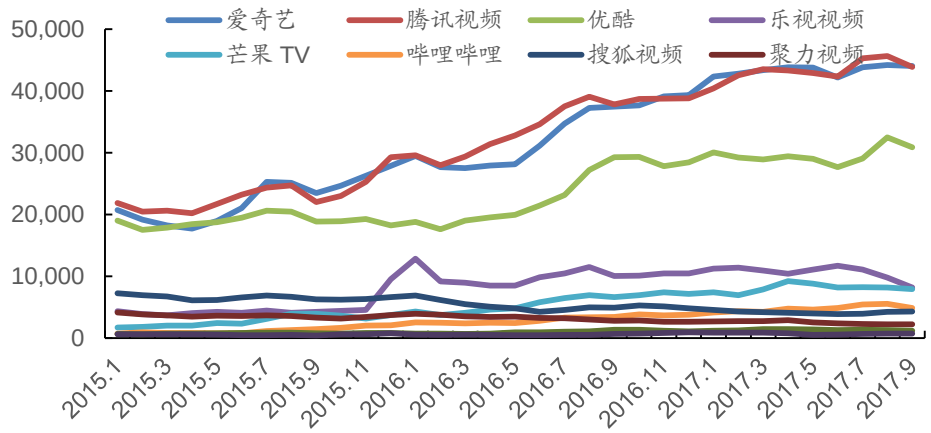
2017 年 9 月以来，国内主要视频网站均陆续召开了广告招商大会并公布 2018 年的内容资源。基于此，我们对主要视频网站未来一年的内容储备进行梳理。

一、总体趋势：版权采购趋同，自制层面差异大

网络视频目前是普通用户主要的娱乐方式之一，根据 CNNIC 数据截止到 2017 年 6 月网络视频用户为 5.65 亿，其中手机视频用户规模为 5.25 亿元。**同时网络视频付费浪潮也在进一步推进**，根据《2017 中国网络视听发展研究报告》，2017 年国内用户视频付费比例（曾经付过费的视频用户）已由 2016 年的 35.5%增长至 42.9%，根据新浪财经，2017 年 9 月，腾讯视频宣布付费会员超过 4300 万；爱奇艺则在 6 月宣布，其会员付费收入与广告收入已达到 1:1 比例。

整体网络视频用户规模庞大，前三甲平台已经与后面平台拉开差距：爱奇艺、腾讯、优酷等利用内容优势进一步吸引用户、拉动会员数提升。根据 QM 统计的 2016 年 7 月-2017 年 6 月数据，腾爱优三家日活人数占全网的 77%，使用时长占 76%。而芒果 TV、搜狐视频等第二梯队，酷 6 网、风行网等第三梯队视频网站，用户规模上与前三家存在较大差距。**从 2017 年 9 月份主流视频网站的月活跃用户数来看，排在 1-4 名的分别为爱奇艺（4.4 亿）、腾讯视频（4.39 亿）、优酷视频（3.08 亿）、芒果 TV（7922 万）。故我们选取这 4 家网站来分析 2018 年的视频网站内容趋势。**

图 1：2015 年以来视频 App 移动端月活推移走势图（单位：万人）



资料来源：Quest Mobile，广发证券发展研究中心

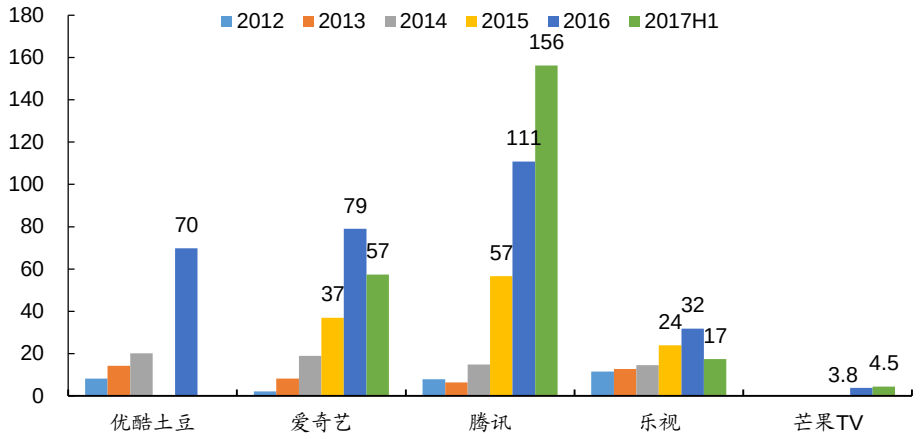
1、内容成本只增不减，内容由数量增长转向质量增长

根据骨朵传媒数据，2017 年上半年上线的纯网剧数量为 241 部，相比 2016 年同期的 244 部基本持平，而纯网剧的播出量却从 236 亿次同增 146%至 581 亿次。纯网剧的关注度快速提升，其**增长由数量驱动转向由质量驱动。**

近年来头部视频网站对内容储备的投入一路上扬，2018 年预计仍然将保持。腾讯科技新闻报道，在 2016 年底优酷高管即表示，未来三年阿里大文娱将投入超 500 亿元扶持内容，尤其是头部内容。以播放量达 67 亿的《军师联盟》为例，其网络版权单集售价达 800 万，以第一部 42 集的体量计算，优酷采购此一部剧的价格已经超过了 3.36 亿元。

根据《北京青年报》的数据，**三年前人均拥有的视频 APP 数量是 3.4 个，而现在是 1.7 个，用户对视频 APP 的忠诚度正在逐渐养成。在此背景下，已经获得大量用户的视频网站，需要持续提供的优质自制或独播内容以持续保持用户粘性。**

图 2：主要视频网站近年来内容获取成本（亿元）变化情况



资料来源：相关上市公司公告，广发证券发展研究中心

1、自制层面类型化，精品内容季播化

视频网站的自制剧以悬疑、古装、青春等题材为主，类型化趋势明显，“合家欢”类型的剧目偏少。悬疑、青春题材类网剧一向表现不俗，2017 年出现了《白夜追凶》、《致我们单纯的小美好》等热门剧目。古装剧则因“限古令”，部分剧集播出平台转移至视频网站。**自制综艺题材也在细分领域内推陈出新**，拓展街舞、嘻哈等更为细分的领域。这与当前视频网站用户更年轻化，审美倾向更个性有密切关系。据乐视视频、新传智库联合推出的《2016 网络自制剧白皮书》，90 后为视频网站主要受众，其中学生比例超 50%。

另一方面，季播的网络综艺与网络剧上，制作成本较高、前作较为成功、有观众基础的剧目适合开发续集，形成品牌。在剧集层面，爱奇艺储备《河神 2》等，腾讯储备《无心法师 3》等，优酷储备《白夜追凶 2》、《军师联盟 2》。**综艺层面，**获得续集开发的也同样为《奇葩说》、《火星情报局》、《吐槽大会》、《明星大侦探》等热门综艺。

表 1：各平台重点自制剧续集披露情况

平台	剧目名称	备注
爱奇艺	河神 2	前作改编自天下霸唱的小说《河神 1·鬼水怪谈》。
	老九门 2	前作改编自南派三叔所著同名小说《老九门》。
	蜀山战纪 2 踏火行歌	前作于 2015 年 9 月 22 日分成 5 季以付费 VIP 独播模式在爱奇艺全网独播，每月 22 日一次性上线一季。2016 年 1 月 16 日安徽卫视寒假黄金档日播，2016 年 1 月 26 日江西卫视 1.5 轮跟播。
腾讯	无心法师 3	无心法师 1 于 2015 年 7 月 6 日在搜狐视频平台播出；无心法师 2 由企鹅影视、搜狐视频和唐人影视联合出品，在腾讯与搜狐联合播出；
	使徒行者 3	使徒行者 1 以单日内地网络播放量突破 1 亿和总播放量超 24 亿；使徒行者 2 腾讯参与联合出品；
优酷	白夜追凶 2	中国首部硬汉派悬疑推理剧，总播放量逾 44 亿，豆瓣评分 9.1

数据来源：各平台招商会，广发证券发展研究中心

3、版权采购趋同，采用“联中有独”策略

除了视频网站的自制剧与自制综艺外。视频网站还有大量预算在外购内容。

1）独播外购内容：《赢天下》、《凰权》和《扶摇》三部头部古装剧，分别在优酷、爱奇艺与腾讯独播。《中国新歌声》、《蒙面唱将猜猜猜》分别在爱奇艺和优酷独播。

2）共同播出内容：部分外购头部内容也会由多个视频网站同步播出，从而帮助视频网站在吸引流量的同时分摊成本。从 2018 年各视频网站披露的储备情况来看，《知否》、《归去来》和《独孤皇后》三部剧集将在三个平台联播，《甜蜜暴击》、《凉生》、《谈判官》等剧集有 2 个平台播出。**综艺方面，**《奔跑吧》在三个平台联播，《极限挑战》、《歌手》等在两个平台联播。

表 2：视频网站主要重点版权剧目采购披露情况

剧目名称	爱奇艺	腾讯视频	优酷	芒果 TV
知否知否应是绿肥红瘦	√	√	√	
归去来	√		√	√
独孤皇后	√	√	√	
甜蜜暴击	√			√
凉生，我们可不可以不忧伤	√		√	
谈判官	√			√
海上牧云记	√		√	
香蜜沉沉烬如霜		√	√	
橙红年代		√	√	
悲伤逆流成河		√		√
赢天下			√	
凰权·弈天下	√			
扶摇		√		
老男孩	√			√
九州缥缈录		√	√	
远大前程	√		√	
猎场	√		√	
火王	√			√
壮志高飞		√	√	
凤求凰	√			
南方有乔木	√			
莽荒纪	√			
琅琊榜之风起长林	√			
倚天屠龙记		√		
双世宠妃 2		√		
宫心计 2：深宫计		√		
你和我的倾城时光		√		
斗破苍穹		√		

数据来源：各平台招商会，广发证券发展研究中心

表 3：视频网站主要头部版权综艺采购披露情况

综艺名称	爱奇艺	腾讯视频	优酷	芒果 TV
奔跑吧 6	√	√	√	
极限挑战 4	√		√	
歌手 2			√	√
向往的生活 2	√			√
爸爸去哪儿 6			√	√
真正的男子汉 3		√		√
王牌对王牌 3	√	√		
中餐厅 2		√		√
中国新歌声 3	√			
蒙面唱将猜猜猜 3			√	
演员的诞生 2		√		
我们相爱吧 4		√		
喜剧总动员 2			√	
欢乐喜剧人 4			√	
快乐大本营				√
天天向上				√

数据来源：各平台招商会，广发证券发展研究中心

3、平台方制作基因欠缺，老牌影视公司入局网络剧

目前，视频网站自制的剧集和综艺，多来自于与外部内容团队的合作。如优酷自制剧《白夜追凶》制作团队来自五元文化，腾讯视频自制剧《鬼吹灯》系列制作方为正午阳光。

目前来看，网台剧多为“大 IP+大明星+大制作”模式，而网络剧则常采用新人演员，将更多的成本用于内容制作上，且青春剧、悬疑剧等题材剧目整体成本相对较低，常能“以小博大”。**在网络自制内容蓬勃发展、视频网站内容制作能力尚缺的情况下，老牌影视公司纷纷开始试水网络内容的制播。**2017 年 11 月 24 日，华谊兄弟首次为剧集、综艺和网络电影举办发布会，公布的 19 部剧集，其中 70%以上侧重于网络播出平台。而华策影视在 2017 年也推出了部分小制作网络剧，取得了较高的热度。随着网站平台话语权的提升，网站采购内容对于内容机构制作方向的影响将会进一步显现。

表 4：华策影视 2017 年代表性网剧

剧名	题材	平台	上线时间	播放量(亿次)
射雕英雄传	古代	爱奇艺	2017/1/10	47
上古情歌	古代	腾讯视频	2017/6/12	18
致我们单纯的小美好	青春	腾讯视频	2017	29

数据来源：百度百科，各视频网站，广发证券发展研究中心

注：播放量数据截止到 2017 年 12 月 17 日

二、爱奇艺：强调“青春”文化

爱奇艺系百度旗下重要企业，在流量入口和技术层面实现协同效应，爱奇艺强调 AI 技术在视频网站精准采购方面的重要作用，在 IJOY 悦享会上提出目前爱奇艺基于深度学习的多时间窗口的流量、票房预测：

- 180 天模型在 512 部电影上预测准确率为 83%；
- 电影票房预测准确率达 77%；
- 电视剧流量预测方面，提前一年与半年的数据准确率均已高达 77%。

根据比达咨询的跟踪报告，爱奇艺 APP 在 2017 年 6 月 MAUs 达 36524 万人，位居行业第一。**2018 年，爱奇艺推出超过 200 个重量级项目，相较于 2017 年力度只增不减。**

（1）电视剧：剧场模式彰显储备信心，重金布局领跑网剧行业

2017 年爱奇艺推出自制剧 28 部，引进版权剧 37 部；**2018 年，爱奇艺计划推出 40 部自制剧，引进 39 部版权剧，数量丰富。相较于 2017 年，爱奇艺自制剧数量上升明显，并计划推出首个互联网剧场——“爱青春”剧场。**

- **推出“爱青春”剧场：在剧目储备上，爱奇艺延续定位年轻用户的战略，2018 年，推出互联网首个剧场“爱青春剧场”。剧场播出模式需要足够的数量和内容支撑每天更新，有利于进一步增强年轻用户粘性。**

- **版权剧可提供流量保障，爱奇艺的采购储备分为古装、现代、青春三大板块，**涵盖大部分 2017Q4-2018 卫视热播剧目，包括《凰权》、《知否知否应是绿肥红瘦》、《孤独皇后》、《甜蜜暴击》等。

- **自制剧层面，分为冒险、网文、经典三个系列，将重点布局悬疑剧、青春剧。2018 年，爱奇艺计划引入更多传统电影导演进入视频内容领域，如周星驰、冯小刚等将与爱奇艺合作，首次尝试网络剧。**自制剧仍然 IP 密集，爱奇艺储备了《仙剑奇侠传 4》、《老九门 2》、《盗墓笔记》等经典 IP 续作，以及《大主宰》、《唐砖》等 IP 改编剧。

表 5：2018 年爱奇艺剧集内容资源汇总

类别	电视剧名称	主演	相关公司
悬疑冒险	夜旅人	待定	永乐影视（当代东方拟收购）
	源宇宙	待定	
	长夜难明	待定	
	冒险王卫斯理	余文乐、胡然	
	老九门 2	待定	慈文传媒
警匪军旅	晨阳	杨东清、蔡知辰	
	飞行少年	范世錡	空政电视艺术中心
古装	琅琊榜之风起长林	刘昊然、黄晓明	
	剑王朝	李现、李一桐	
	河神 2	李现、张铭恩	
	仙剑奇侠传 4	待定	正午阳光
	仙侠奇缘之杀阡陌		
	唐砖	张晓龙	
	飘香剑雨	待定	新文化
	蜀山战纪 2 踏火行歌	雨婷儿、陈哲远	
	临界天下	待定	
都市	黄金瞳	张艺兴	
	动物管理局	陈赫、王子文	
	奇货	待定	慈文传媒
	明君修炼记	待定	
	亲爱的活祖宗	陈哲远、董晴	
青春	天坑鹰猎	隋小东	
	泡沫之夏	张雪迎 、秦俊杰	耀客传媒
	以你为名的青春	李墨之、连晨翔	
	我和两个他	张子枫、熊梓淇	
剧情	再创世纪	周丽淇	
	同学两亿岁	李庚希、朱致灵	彼岸春天（台基股份）
	租界少年热血档案	黄子韬	

数据来源：爱奇艺官方微博，广发证券发展研究中心

表 6：2018 年爱奇艺版权剧资源汇总

类别	电视剧名称	主演	相关公司
古装	凰权.弈天下	陈坤、倪妮	中文在线、华策影视
	知否知否应是绿肥红瘦	赵丽颖、冯绍峰	正午阳光
	延禧攻略	秦岚、佘诗曼	于正工作室（东阳欢娱影视）
	凤求凰	关晓彤/宋威龙	
	火王之破晓之战	景甜，陈柏霖	捷成股份
	独孤皇后	陈乔恩、陈晓	华策影视
	狼殿下	王大陆、李沁	
	莽荒纪	刘恺威、王鸥	
	香蜜沉沉烬如霜	杨紫、邓伦	
	封神重临	罗晋、王丽坤	
	钟馗捉妖记	杨蓉	
都市	为了你，我愿意热爱整个世界	郑爽、罗晋	
	凉生我们可不可以不忧伤	钟汉良、马天宇、孙怡	慈文传媒
	谈判官	杨幂、黄子韬	嘉行传媒
	亲爱的味道	陆毅、郭采洁	
	幸福的理由	钟汉良、王晓晨	
	极光之恋	关晓彤和马可	
	如果可以这样爱	佟大为、刘诗诗	青雨传媒
	神犬小七 3	姜潮、阿拉蕾	
	真爱的谎言之破冰者	罗晋、潘之琳	乐视网
	老男孩	刘烨、林依晨	
	南方有乔木	白百何、陈伟霆	
	一路繁花相送	钟汉良、江疏影	
情感	半生缘	刘嘉玲、蒋勤勤	
	朝歌	张哲瀚、保剑锋	
	美人鱼	周星驰	新文化
谍战、悬疑	脱身	陈坤、万茜	
剧情	远大前程	陈思诚、袁弘	
青春	甜蜜暴击	鹿晗、关晓彤	华策影视
	归去来	唐嫣、罗晋	完美世界

数据来源：爱奇艺官方微博，广发证券发展研究中心

（2）综艺：版权采购储备增多，自制综艺关注垂直类内容

2017 年爱奇艺招商会推出自制综艺 38 部，引进版权综艺 15 部；**2018 年，爱奇艺招商会披露自制综艺 23 部，引进版权综艺 30 部。**

版权综艺力度加大：两年招商会储备对比，2018 年，除《中国新歌声 3》、《奔跑吧 6》、《极限挑战 4》等头部节目的持续采购外，爱奇艺对精品综艺的储备明显增多，包括《天生是优我 2》、《高能少年团 2》等；另外 2017 采购的《向往的生活》受欢迎，爱奇艺 2018 年也采购了《向往的生活 2》、《三个院子》等生活类慢综艺。

在自制综艺方面，爱奇艺更关注垂直类内容：从 2017、2018 年的自制综艺计划来看，2018 年自制综艺数量有所下降，但内容质量更加精品，2018 年预计将力推**《热血街舞团》、《机器人争霸》、《中国有嘻哈 2》、《奇葩说 5》、《偶像练习生》五大网综。**

- 《机器人争霸》于 2018 年 3 月上线，为机器人格斗赛事类垂直型综艺，是 S+级网综，已经和美国《BattleBots》节目方正式达成大中华区独家合作，共同为《机器人争霸》打造世界级比赛；
- 《偶像练习生》于 2018Q1 上线，观众投票投选男团，6 名娱乐圈导师加盟；
- 《中国有嘻哈 2》于 2018 年夏季上线，为 2017 暑期现象级综艺《中国有嘻哈》续集；
- 《热血街舞团》为《中国有嘻哈》总导演车澈新网综，鹿晗与陈伟霆加盟，采用多重赛制选拔出优秀的舞者组成舞团；
- 《奇葩说 5》为爱奇艺的重点脱口秀节目，前四季累计播放量分别达 4 亿、5.9 亿、5.3 亿、7.5 亿，《奇葩大会 2》与《奇葩说 5》分别于 2018 年 2 月与 9 月上线。

表 7：爱奇艺 2018 年重点综艺

	分类	节目	相关公司
自制综艺	偶像	偶像练习生	
	科技	机器人争霸	
	舞蹈	热血街舞团	
	音乐	中国有嘻哈第二季	
	脱口秀	奇葩大会第二季	
	脱口秀	奇葩说第五季	
版权综艺	音乐	梦想的声音 2	
	生活纪实	向往的生活 2	合心传媒
	音乐	中国新歌声 3	星空传媒
	真人秀	奔跑吧 6	华谊兄弟
	真人秀	王牌对王牌 3	
	真人秀	极限挑战 4	
	生活纪实	青春旅社	
	音乐	天籁之战 2	
	生活纪实	漂亮的房子	
	真人秀	我们十七岁 2	

数据来源：卫视资源速递，广发证券发展研究中心

（3）娱乐生态：挖掘新兴内容

除电视剧与综艺的传统内容外，2018 年爱奇艺在布局娱乐新闻、付费电影的同时，开始尝试演出直播、少儿节目、付费综艺等付费内容新蓝海。

- **网络大电影：**付费电影内容分为院线电影、海外电影版权与网络大电影。根据艺恩咨询的跟踪报告，网络大电影付费规模高速增长，截止 2016 年底 6600 部网络播出电影内容中，网络大电影占 3100 部，流量逾 150 亿。**截止 2016 年，爱奇艺共上线网大 1780 部，覆盖率达 71%；分账超过百万的达到 122 部，过 500 万的达到 23 部，帮助部分难以在院线获得上映的影片实现收入。**2018 年，爱奇艺将推出《杀无赦》、《超级 APP》等重点网络大电影。

- **挖掘新兴付费内容：**演唱会直播、少儿节目等内容与影视剧、综艺的收视人群形成差异，可对视频付费内容形成补充。2018 年爱奇艺在演唱会直播中上线了包括《爱奇艺尖叫之夜演唱会》等多个节目。少儿节目层面，随着互联网时代父母群体的扩大，少儿视频相对匮乏，少儿付费市场亟待挖掘；爱奇艺布局《无敌小鹿》等少儿内容，抢占儿童市场。

- 此外，爱奇艺通过多种生态内容，加强用户粘性，包括举办明星生日会、爱奇艺娱乐粉丝节等，鼓励用户为更多增值服务消费，增强“线上优质内容—平台—线下用户”的衔接。

三、腾讯：自制剧目类型化，关注 IP 综艺

2017 年 3 月 24 日，腾讯旗下两大事业群 **OMG**（主要为渠道业务，包括腾讯视频、腾讯网等）与 **IEG**（主要为内容业务，包括腾讯影业、腾讯游戏、阅文集团等）加大内容与娱乐的联动。2018 年，腾讯视频储备的《全职高手》、《沙海》等阅文旗下重量级 IP 改编影视剧，及王者荣耀 IP 衍生综艺《王者出击》，IP 贯穿了 2018 年的储备布局。

运营层面，根据比达咨询数据，2017 年 6 月腾讯视频 APP 的 MAUs 达到 33346 万人，仅次于爱奇艺。此外腾讯视频宣布，截止 9 月 28 日，付费会员突破 4300 万，付费用户市场份额第一，其中 40%会员是 LV3 以上级别，为高价值用户。

（1） 电视剧：“头部剧+细分内容”

- **布局头部版权剧，IP 自制剧彰显协同效应：**在版权剧方面，腾讯视频**采购**《扶摇》、《谈判官》、《知否》等头部版权剧。在自制剧方面，**腾讯头部自制剧储备**包括《斗破苍穹》、《全职高手》、《沙海》等阅文知名旗下 IP，显现协同效应。同时，**腾讯视频延续与品牌制作团队合作**，例如，和正午阳光合作打造《都挺好》、《尉官正年轻》、《大江大河》等优质作品。

- **上线品牌剧续集：**2017 年，腾讯自制的《双世宠妃》、《无心法师 2》、《使徒行者 2》表现不俗，2018 年腾讯视频将上线《双世宠妃 2》、《无心法师 3》、《使徒行者 3》等，用良好的观众基础提供流量保障。

- **细分内容，覆盖热门题材：**腾讯视频 2018 年片单覆盖都市、青春、悬疑等热

门题材，内容细分。从各个题材的片单来看，古装玄幻剧有《将夜》、《九州缥缈录》等；都市情感剧有《悲伤逆流成河》、《温暖的弦》等 IP 改编剧；青春校园剧则有《夜空中最善良的星》、《暗恋橘生淮南》等；悬疑剧包含《橙红年代》、《风声》、《古董局中局》等。

表 8：各 2018 年腾讯视频电视剧资源汇总

	剧名	演员	导演	相关公司
	扶摇	杨幂、阮经天、高伟光	杨文军	柠萌影业、柠萌悦心、腾讯视频
	知否知否应是绿肥红瘦	赵丽颖、冯绍峰	张开宙	正午阳光影视
	将夜	陈飞宇、宋伊人	杨阳	金色传媒、猫片、天神影业、企鹅影视
	斗破苍穹	吴磊、林允、李沁	于荣光	万达影视传媒、新丽传媒
	三国机密	马天宇、韩东君、万茜	游达志	唐人影视
	九州缥缈录	宋祖儿、刘昊然	张晓波	柠萌影业、灵龙文化、大神圈
	魔道祖师之陈情令			
	锦绣长歌	唐嫣、罗晋		
古	凡人修仙传	胡歌、李小璐		乐视影业
装	倚天屠龙记		蒋家骏	华夏视听环球传媒
/	无心法师 3	韩东君		上海唐人电影制作有限公司
玄	三生三世枕上书	刘雨欣		金色池塘传媒
幻	双世宠妃 2	邢昭林	元德	企鹅影视
	盛唐幻夜	吴倩、郑业成	周晓鹏	华策影视、霍尔果斯华策影视、自由酷鲸影业
	独孤皇后	陈乔恩、陈晓	张孝正	华策影视
	宫心计 2：深宫计	马浚伟、马国明		企鹅影视、TVB
	香蜜沉沉烬如霜	杨紫、邓伦、陈钰琪	朱锐斌	完美世界影视、幸福蓝海、时代众乐
	大宋北斗司	徐可、张雨剑	陈家霖	企鹅影视、耀客传媒
	萌妻食神	种丹妮、徐志贤	杨磊	兴格传媒
	青云志 2	李易峰	朱锐斌	欢瑞世纪
	你和我的倾城时光	赵丽颖、金瀚	张峰	皇氏御嘉影视、光彩影业传媒
	悲伤逆流成河	马天宇、郑爽	韩洋	辛迪加影视
	南方有乔木	白百合、陈伟霆	林妍	柠萌影视传媒、长江文化
	忽而今夏	白宇、卜冠金	吕赢	完美影视
都	为了你我愿意热爱整个世界	罗晋、郑爽	余翠华	华策克顿传媒新天地工作室
市	乡村爱情 10	王小利、刘小光	付滃	企鹅影视
/	壮志高飞	陈乔恩、郑恺	蔡晶盛	寰亚传媒、完美影视传媒
爱	半生缘	刘嘉玲、蒋欣、郑元畅	杨亚洲	海懿合文化传媒、完美影视传媒
情	爱情进化论	张天爱、张若昀、许魏洲	安竹间	新丽电视文化投资有限公司
	一路繁花相送	钟汉良、江疏影、炎亚纶	刘淼淼	北领骥影视文化、花花草草影视文化传媒

	温暖的弦	张翰、张钧甯	黄天仁	聚美影视、思美·达观影视
	一千零一夜	迪丽热巴、邓伦		曼茶罗影视传媒、嘉行传媒
	爱情的开关	钟汉良、颖儿	杨玄	跃星汉、海润影视、花花草草影视
	国民老公带回家			
	归还世界给你	杨烁、古力娜扎	蒋家骏	钻石影业
	全职高手	杨洋、宋祖儿		企鹅影视、柠萌影业
	夜空中最闪亮的星	黄子韬、吴倩	刘一志	天濠盛世影业
	极速青春	韩东君、徐璐	甘露	慈文影视
青春/校园	快把我哥带走	曾舜晞、孙千		企鹅影视、北京海润新力量
	班长殿下	牛骏峰、邢菲		企鹅影视、北京海润新力量
	学医旋风			
	毕业了我们一无所有			
	暗恋·橘生淮南			
	来到你的世界	林柏宏、李浩菲	邓科	蓝港影业、腾讯视频
	限定 24 小时		彭柯	烈火影业、何瑞影业、
	沙海	吴磊、秦昊、张萌		企鹅影视、南派泛娱、慈文传媒
	鬼吹灯之怒晴湘西			企鹅影视、梦想者影业、万达影业
	使徒行者 3	苗侨伟、陈豪	苏万聪	腾讯视频、TVB
	风声	徐璐、文咏珊	李云亮	企鹅影视
	古董局中局	夏雨、乔振宇	五百	腾讯影业、五元文化、壹家传媒
	瞄准			
	弹痕			
	利刃出击	杨烁、牟星	刘猛	在扬影视文化传播
热血/悬疑	天下无诈	郭晓冬、徐悦	余丁	绿新润影视集团
	橙红年代	陈伟霆、马思纯	刘新	金盾影视文化中心、英皇影视文化传媒
	香港华尔街	吴镇宇、张孝全	黄国强	企鹅影视、观达电影
	盗墓笔记之云顶天宫	秦俊杰		企鹅影视、欢瑞世纪
	法医秦明之幸存者			
	铁探			
	超感	焦俊艳、魏大勋	阮惟新	企鹅影视、观达电影
	谋局	张铎	黄永刚	公安部金盾影视文化中心、企鹅影视
	冷感			
	骨语	张龄心、高仁	扈耀之	企鹅影视、旭东影业
	莫斯科行动	夏雨、姚芊羽	张睿	旗帜数字传媒、捷成瑞吉祥、思美传媒

数据来源：上海前景广告，广发证券发展研究中心

（2）综艺：发挥品牌 IP 优势

腾讯视频将 IP 战略由影视延续至综艺布局，2018 年在自制综艺及版权综艺方面，都偏爱有观众基础的 IP 综艺。

- **版权综艺层面，**腾讯视频同样覆盖 2018 年各大卫视的热门王牌综艺，包括《真正的男子汉 3》、《演员的诞生 2》、《我们相爱吧 4》、《王牌对王牌 3》、《亲爱的客栈 2》、《中餐厅 2》、《奔跑吧 2》等。

- **自制综艺层面，**腾讯视频将上线《吐槽大会 2》、《放开我北鼻 3》、《拜托了冰箱 4》等各类型的综艺续集。同时，2017 年底将推出腾讯旗下全民游戏**《王者荣耀》实景真人对抗赛《王者出击》**，有多位女明星加盟。

此外，腾讯视频自制综艺围绕“偶像文化”做文章：腾讯视频自制的 2017 网综《明日之子》，总播放量达 40 亿，2018 年，腾讯视频将推出真人秀《创造 101》、《舞者 24》和综艺剧《朝阳里 N3》，以及首档喜剧脱口秀《脱口秀大会 2》等。相比电视台的造星选秀，互联网造星有互动度更高等优势，所产偶像在网络传播度更高。

四、优酷：自制剧优势明显，着力打造新综艺

在 2017 年底，优酷一次性发布了 58 部新剧和 37 档综艺。不同于其他视频网站的片单披露，此次优酷在剧集的演员、导演、制作公司、排期等信息上更加详细。**相较于爱奇艺、腾讯、芒果 TV，优酷显然网剧优势更为明显**，2017 年暑期档优酷推出了《军师联盟》、《春风十里不如你》等热播剧。

（1）电视剧：聚焦 5 大类型

优酷为平台上播出的剧集做新的类别定义：

- **黄金档剧集：**先台后网或台网同步，一般是老少皆宜的合家欢题材。
- **超级剧集：**超级剧集一般是先网后台或网台同步
- **网络剧集：**一般是纯网剧，制作成本不高，受众更年轻化

此次发布的 58 部剧集涵盖了古装、悬疑、言情、都市、青春五大类型，未来优酷将注重在这五大题材方面加大投入。

- **古装：优酷发布了 15 部古装传奇类剧目，在五大题材中占比最高。**除了采购热门剧集《赢天下》、《帝王业》、《独孤皇后》等外，优酷自制的《军师联盟》、《将军在上》等也备受关注。此外，根据江南同名原著改编的**《九州缥缈录》**，也宣布落户优酷。
- **悬疑：**今年暑期档由优酷自制的《白夜追凶》，豆瓣评分高达 9.1，截止至 11 月 18 日播放量已达 44.4 亿，实现播放量和口碑的双丰收。由原班人马打造的《白夜追凶 2》以及另一作品《白夜重生》也将在优酷播出。与此同时还有南派三叔《盗墓笔记》系列新作《盗墓笔记·重启·极海听雷》及《藏海戏麟》。
- **言情：**《北京女子图鉴》、《上海女子图鉴》改编自今年大热的日剧《东京女子图鉴》。
- **都市：**优酷储备的现代都市剧集中，包括《恋爱先生》、《橙红年代》、《归去来》

等热门作品。都市类电视剧基本为采购的版权剧。

- **青春：** **青春题材电视剧一直在网络播放量上表现不俗，而优酷在制作青春题材网络剧上也积累了一定的经验。**2017 年优酷自制的《春风十里不如你》播放量已达 58 亿，且播出时段掀起了网络热烈讨论。**从目前优酷公布的 2018 年招商片单来看，5 部青春剧目，有 4 部优酷都参与了制作。**虽然目前来看这些电视剧均采用新人演员的阵容，播出时需要凭借口碑实现逆袭。

表 9：2018 年优酷备播大剧资源

类型	剧名	相关公司
古装传奇	**军师联盟 2 之虎啸龙吟**	**当代东方、印纪传媒**
	霍去病	捷成股份
	天意之秦天宝鉴	优酷影视、磨铁娱乐、青春你好
	将军在上	兴格传媒
	长安十二时辰	**优酷、娱跃文化、留白影视**
	寻秦记	优酷、稻草熊影业、源创嘉艺影视
	九州缥缈录	**柠萌影视**
	武动乾坤	深蓝影视、优酷
	艳势番之新青年	青春你好、中汇影视、天娱传媒
	赢天下	唐德影视、华谊兄弟、当代东方、中国电影、优酷
	知否知否应是绿肥红瘦	正午阳光
	帝王业	
	独孤皇后	华策影视
	大明皇妃孙若薇	**好酷影视、儒意影业、悦凯影视**
	哪吒降妖记	好酷影视
悬疑冒险	白夜追凶 2	五元文化
	白夜重生	五元文化
	白夜追凶衍生剧	五元文化
	镇魂	时悦影视
	疯人院	大猩猩电影、快乐全球、欢聚传媒
	盗墓笔记之重启	南派泛娱
	盗墓笔记之藏海戏麟	南派泛娱
	蚀日风暴	寰亚传媒
	飞虎极战	TVB、优酷
	藏地密码	功夫影业
	西夏死书	完美世界
现代都市	恋爱先生	陕西文投
	归还世界给你	钻石影业
	爱上你治愈我	北京东山涧美文化传媒
	一千零一夜	曼茶罗影视传媒、嘉行传媒
	中国式合伙人	北京星乐映画影视
	橙红年代	中文在线、华策影视、金盾影视文化中心
	读心	华录百纳、童乐影视、飞宝娱乐
	归去来	北京完美蓬瑞影视

	壮志高飞	寰亚影视、完美世界
	趁我们还年轻	完美世界、嘉行传媒
	万能图书馆	万合天宜
	猎场	东阳青雨传媒
	急诊科医生	乐视花儿影视
近代传奇	远大前程	芒果影视、象山悟空影视、骋亚影视
	最强男神	阿里影业
燃血青春	十八岁给我一个姑娘	东海麒麟文化、优酷
	初遇在光年之外	剧酷文化
	我才不会被女孩欺负呢	拉近影业、中文在线
	终极一班 5	优酷、可米传媒
	大泼猴	世像传媒、唐德影视、优酷
女性言情	美好生活	鹿港文化、当代东方
	木槿花西月锦绣	荣信达影视
	我知道你的秘密	梦幻星生园
	少年的你如此美丽	
	半生缘	上海懿合、完美世界、数元影视
	上海女子图鉴	雄孩子传媒、优酷
	北京女子图鉴	雄孩子传媒、优酷
	媚者无疆	
	烈火如歌	SMG 尚世影业、嘉行传媒、完美世界
	香蜜沉沉烬如霜	完美世界、幸福蓝海、时代众乐
	幕后之王	梦幻星生园影视

数据来源：上海前景广告，广发证券发展研究中心

（2）综艺

2018 年优酷一方面将继续购买一线卫视的头部综艺节目，包括《奔跑吧 2》、《蒙面唱将猜猜猜 3》、《歌手 2》等。另一方面也将重点推出自制综艺。优酷将综艺板块划分为三大类别：

- **娱乐/喜剧类综艺：**2018 年网综方面，优酷将推出综艺**《这就是街舞》**。《这就是街舞》定位于街舞比赛。**《这就是街舞》由优酷、天猫、灿星共同打造，投资超 3 亿元。**另一方面，由**爱奇艺《中国有嘻哈》团队打造的《中国有街舞》也在推进中**，预计于 2018 年 4 月播出。**喜剧方面，优酷将新推出《SNL 中国版》。**《SNL》是全球最成功的喜剧节目，在去年囊括了“艾美奖”9 项大奖，2018 年将由优酷推出中国版。**脱口秀综艺《言王的诞生》**将邀请 10 位脱口秀专业演员和 10 位跨界脱口秀明星展开对“言王”头衔的竞争。

同时，优酷还打造了《爱的时差》、《十字路口》、《中国式相亲第二季》三档恋爱类综艺节目。

- **亲子类综艺：**包括在前一季获得认可的《小手牵小狗》的第二季。
- **创新类综艺：《这就是铁甲》**是国内首档机器人格斗真人秀，节目将由高智商少年组建团队。**机器人综艺成 2018 年热门综艺细分品类，除优酷外，爱奇艺**

将在 2018 年推出的《机器人争霸》、浙江卫视新推出《铁甲雄心》。

- **生活文化综艺：**包括由电视台转向网络综艺的**《十二道锋味》**，以及由《康熙来了》前制作团队打造、蔡康永加盟的《第 101 只眼》也将上线。

表 10：优酷 2018 年重点综艺

分类	节目	相关公司	预计播出时间
音乐	**这就是街舞**	天猫&灿星	2018.Q1
	蒙面唱将猜猜猜 3		
	歌手 2		
	音乐最解压		
喜剧	**SNL 中国版**		2018.Q2
	言王的诞生	欢乐传媒	
	脑大洞开 2	好有文化	
	欢乐喜剧人 4		
	喜剧总动员 2		
	火星情报局 4		
恋爱	**爱的时差**	远景影视	2017Q4
	中国式相亲 2	远景影视	
	十字路口	远景影视	
亲子	小手牵小狗		
	爸爸去哪儿 6		
	萌师小学堂	文火传媒	
偶像	奔跑吧		
	极限挑战		
	大片起来嗨 2		
创新	最美中国第三季	大江传媒	
	这就是铁甲	优制娱乐	
	火星情报局 4		2017Q4
	第 101 只眼	燃烧小宇宙	
生活	**锋味**		
	疯狂的衣橱 2		
泛文化	晓说 2018		

数据来源：前景广告等，广发证券发展研究中心

五、芒果 TV：坚持自制内容，综艺节目表现突出

根据上市公司快乐购公告显示，芒果 TV2017 年上半年实现净利润 1.58 亿元，成为首家盈利的视频网站。据芒果 TV 新任 CEO 蔡怀军介绍，**这主要是因为其他视频网站主要以花钱购买版权内容为主，而芒果 TV 坚持自制内容。芒果 TV 的节目内容上看，作为脱胎于湖南卫视的视频网站，芒果 TV 内容更突出年轻、女性、合家欢等特点。**芒果 TV 核心自制内容以综艺为主，新安装用户和月活的平台提升都与当季头部综艺的播出情况呈相关关系，2018 年芒果 TV 将推出六大综艺节目带，以保持在自制综艺节目上的领先优势。

（1）电视剧：重点采购青春都市题材

版权剧采购方面，芒果 TV 引入了《火王》、《甜蜜暴击》、《谈判官》、《归去来》、《恋爱先生》、《老男孩》、《大叔与少年》、《悲伤逆流成河》等热门剧目。值得关注的是，**芒果 TV 采购的版权剧，多为都市或青春题材，一方面符合其年轻化的定位，另一方面这些剧目的版权费用相对较低。**

自制网剧方面，芒果 TV 专注于青少年成长题材：《你好，对方辩友》、《电竞恋人》、《鸡零狗碎的青春》、《对面的女孩看过来》等多部适合青少年观众的网剧也将悉数登场。

表 11：芒果 TV2018 年备播剧资源盘点

类型	剧名	主演	相关公司
当代都市	归去来	唐嫣、罗晋	完美蓬瑞影视
	谈判官	杨幂、黄子韬	剧芯文化、嘉行传媒
	恋爱先生	靳东、江疏影	陕西文投
	老男孩	刘烨、林依晨、雷佳音	好剧影视
	大叔与少年	张一山、张嘉译	耀客传媒、七印象文化传媒
	因为遇见你 2		
	掮客		
当代传奇	火王	陈柏霖、景甜	芒果 TV、捷成世纪、华谊兄弟
青春偶像	甜蜜暴击	鹿晗、关晓彤	华策集团、金溪影视
	你好，对方辩友		
	电竞恋人		观达影视
	鸡零狗碎的青春		
	对面的女孩看过来		
	最后的朋友		
	鳄鱼与牙签岛		
	少年盾	姜潮、袁冰妍	公安部金盾影视
当代言情	悲伤逆流成河	马天宇、郑爽	华策影视
	暖暖的弦	张翰、张钧甯	聚美影视、观达影视
	良言写意	戚薇、钟汉良、陈伟霆（拟）	
	三千鸦杀		
近代传奇	海棠经雨胭脂透	邓论、李一桐	广厦传媒
	国士无双黄飞鸿	郑恺、郭碧婷	新龙门影视、电广传媒
近代战争	亮剑之雷霆战将	张云龙、赖雨濛	中广影视、新文化传媒

数据来源：上海前景广告，广发证券发展研究中心

（2）综艺：持续维持自制综艺优势

2018 年芒果 TV 将重点打造：亲子、悬疑智力、青少年成长、情感、芒果系综艺、广告定制节目等六大类自制节目。

- 一方面芒果 TV 综艺将继续无缝对接湖南卫视综艺，播出《爸爸去哪儿》、《明星大侦探》、《真正男子汉》等湖南卫视的综艺节目。湖南卫视的多档头部综艺为芒果 TV 带来了较为稳定的流量。
- 另一方面，将基于年轻用户喜好精准分析推出超级自制综艺，包括《重返地球》、《暗黑生存》、《放学别走》等项目。

此外，芒果 TV 的自制综艺《明星大侦探》将在 2018 年全面升级，更名为《全民大侦探》登陆湖南卫视，成为芒果 TV 首档反哺卫视的综艺节目。

表 12：芒果 TV2018 年综艺节目安排

自制节目带		Q1	Q2	Q3	Q4
周四 12:00	亲子节目带	萌仔萌萌宅	妈妈是超人	爸爸去哪儿	宝贝的新朋友
周五 12:00	悬疑智力节目带	重返地球	密室逃脱·古宅 明星大侦探卫视版	暗黑生存	明星大侦探
周五 20:00	芒果系综艺带	马栏山研究院			
周六 12：00	“酷文化”节目带	青少年角色互换节目	学霸大爆炸	青少年角色互换节目第二季	待定
		放学别走	TF 家族二代出道实录	年度垂直类青少年选秀	待定
周一 12:00	新型情感节目带	才不会被狼君欺骗	手心里的你	妻子的浪漫逃离	暧昧的朋友
周二周三 12:00	广告定制节目	美味速递（待定）	旋风大冒险	待定	待定
		超级星学院（待定）	童话星球		
创新孵化节目带		根据节目征集方案而定			
常规日播自制节目		芒果捞星闻			

数据来源：智能电视网，广发证券发展研究中心

风险提示

影视剧、综艺内容价格持续上涨；视频网站内容监管政策收紧。

广发传媒行业研究小组

旷　实：首席分析师，北京大学经济学硕士，2017 年 3 月加入广发证券，2011-2017 年 2 月，供职于中银国际证券。
杨琳琳：资深分析师，华中科技大学管理学硕士，2012 年加入广发证券发展研究中心，2014 年获得新财富传播与文化行业最佳分析师第 2 名（团队）。
沈明辉：分析师，华南理工大学管理学硕士、广告学学士，2015 年加入广发证券发展研究中心。
杨艾莉：分析师，中国人民大学传播学硕士，2017 年 4 月加入广发证券，曾供职于中银国际证券、新浪、百度公司。
杨晓峰：联系人，北京大学计算机技术硕士，湖南大学金融学学士，2016 年加入广发证券发展研究中心。
朱可夫：联系人，香港科技大学经济学硕士，中国人民大学金融学学士，2017 年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%～+10%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
谨慎增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%～+5%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河区林和西路 9 号耀中广场 A 座 1401	深圳福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	上海浦东新区世纪大道 8 号国金中心一期 16 层
邮政编码	510620	518000	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线				

免责声明

广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。
本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。
广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。
本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。