

银幕扩张惯性下渠道竞争依然激烈，看好流媒体视频平台长期价值

——月度文娱影视行业数据跟踪



核心观点

- **电影板块：**2018年1-8月，国内电影市场共实现票房（剔除网购服务费）428.2亿元，同比增长15.3%；观影人次12.92亿，同比增长13.1%；其中8月单月分账票房63.5亿元，同比下滑7.8%。
- **银幕扩张惯性下，TOP10影投市占率继续下滑。**2018年1-8月前十大院线公司共实现票房239.40亿元，同比增加16.98%；票房市场份额68.53%，同比略提升0.99pct。其中，万达院线市占率仍排名第一，共实现票房57.10亿元，市占率13.34%，较去年同期略有提升。从影投公司数据看，2018年1-8月前十大影投合计实现票房164.93亿元，同比上升6.14%；市占率38.52%，同比下滑约3.32pct。
- **剧集/综艺板块：网播剧腾讯以量见长，爱奇艺以质取胜。**8月网播剧播放量前十中爱奇艺、腾讯视频、优酷分别占据2、4、2席，但爱奇艺独家播出的《延禧攻略》，以136.6亿网播量高居首位，有望成为本年度最火的网剧；是第二名《沙海》（25.5亿）的5.4倍。8月20日在腾讯视频上线的《如懿传》以19.7网播量位居第三。
- **图书板块：**2018年7月，余华的《活着》连续5个月蝉联榜首，张嘉佳新作《云边有个小卖部》首次上榜排在第2名，《红岩》排名上升10个名次，位列第3。《红星照耀中国》和《草房子》分别为非虚构类和少儿类图书排行榜第一。受中小学暑假影响，许多入选各类学生推荐必读书目的经典名著纷纷返榜。

投资建议与投资标的

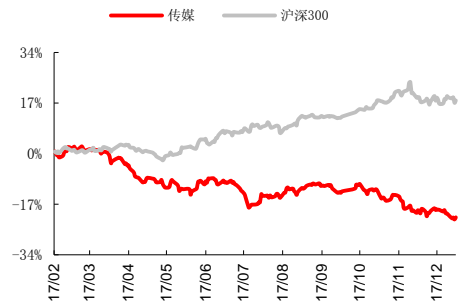
- 截止目前，2018年整体优质影片密集，春节档、暑期档均有出色表现，预计全年增速15%-20%，但市场竞争仍然激烈。截止6月底，全国银幕共55623块，较2017年底增加4847块，预计全年至少新增9000块银幕。受持续扩张投入、非票业务表现较预期平淡等因素影响，上半年院线上市公司业绩平淡。在市场竞争依然激烈、各个公司自身持续投入的期间，业绩面临压力；非票收入能够一定程度上平衡收入增长和盈利能力，但一方面非票收入也与观影人次相关，另一方面也取决于公司的运营能力。总体来看，万达电影(002739, 买入)、横店影视(603103, 增持)的综合能力更加突出，可后续跟踪行业拐点后寻找买点。
- 流媒体视频行业仍是传媒子行业中景气向上的细分子行业，观众从电视端向网络端转移的趋势继续。根据Questmobile数据，截止2018年6月，爱奇艺及芒果TV MAU分别为52,730和9,558万，环比均保持较快增长。流媒体视频平台作为未来最重要的内容整合平台和内容分发渠道，持续看好其长期价值，建议关注芒果超媒(300413, 未评级)及爱奇艺(IQ.O, 未评级)。

风险提示

- 新媒体竞争风险，政策监管风险，宏观经济下行风险

行业评级	看好 中性 看淡 (维持)
国家/地区	中国/A股
行业	传媒
报告发布日期	2018年09月03日

行业表现



资料来源：WIND

证券分析师 邓文慧
021-63325888-7041
dengwenhui@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860517100002

联系人 马继愈
021-63325888-6107
majiyu@orientsec.com.cn

相关报告

亚马逊会员体系研究	2018-08-27
片方&平台纷纷表态抵制高片酬，靴子落地了么？	2018-08-12
龙头公司加强投入，出版物电子书有望迎渗透率提升	2018-08-06

目录

1 投资观点	4
2 市场回顾	4
2.1 板块行情.....	4
2.2 个股表现.....	5
3 行业数据跟踪	5
3.1 电影市场.....	5
3.1.1 月度数据概览	5
3.1.2 院线影投数据	7
3.1.3 即将上映影片	9
3.2 电视剧/网剧	10
3.3 综艺.....	11
3.4 图书.....	12
3.4.1 虚构类图书	13
3.4.2 非虚构类图书	13
3.4.3 少儿类图书	14
风险提示	15

图表目录

图 1：2018 年 8 月板块涨跌幅	4
表 1：传媒板块 8 月涨跌幅前十	5
图 2：2017 年 1 月至 2018 年 8 月电影市场票房数据（单位：亿元）	6
表 3：8 月电影票房前十影片	6
表 4：8 月进口、国产影片票房前十	6
图 5：一至五线城市票房（亿元）及增速	7
图 6：一至五线城市 2017 与 2018 年 8 月票房价额对比	7
表 7：龙头院线公司票房（亿元）及市场份额	8
表 8：TOP10 影投公司票房（亿元）及市场份额	8
表 9：8 月即将上映影片	9
表 10：2018 年 7 月 23 日-8 月 12 日电视剧收视前三数据	10
表 11：2018 年 8 月电视剧网播数据	11
表 12：2018 年 8 月网剧网播数据	11
表 13：2018 年 7 月 23 日-8 月 12 日综艺收视前三数据	12
表 14：2018 年 8 月综艺节目网播数据	12
表 15：2018 年 7 月虚构类图书排行榜	13
表 16：2018 年 7 月非虚构类图书排行榜	13
表 17：2018 年 7 月少儿类图书排行榜	14

1 投资观点

2018年1-8月，国内电影市场共实现票房（剔除网购服务费）428.2亿元，同比增长15.3%；观影人次12.92亿，同比增长13.1%；其中8月单月分账票房63.5亿元，同比下滑7.8%。截止目前，2018年整体优质影片密集，春节档、暑期档均有出色表现，预计全年增速15%-20%。

市场竞争仍然激烈，截止6月底，全国银幕共55623块，较2017年底增加4847块，预计全年至少新增9000块银幕。从上市公司半年报看，万达（新增34家）、横店（新增30家）、金逸（新增10家）、上影（新增3家）等均保持积极扩张。体现在收入端，除万达、上影自有影城上半年票房收入市占率小幅回升外，其余公司市占率均有不同程度下滑，行业竞争仍然激烈。行业竞争的状况预计仍将持续半年到1年左右时间。

受持续扩张投入、非票业务表现较预期平淡等因素影响，上半年院线上市公司业绩平淡。在市场竞争依然激烈、各个公司自身持续投入的期间，业绩面临压力；非票收入能够在一定程度上平衡收入增长和盈利能力，但一方面非票收入也与观影人次相关，另一方面也取决于公司的运营能力。总体来看，万达电影(002739, 买入)、横店影视(603103, 增持)的综合能力更加突出，可后续跟踪行业拐点后寻找买点。

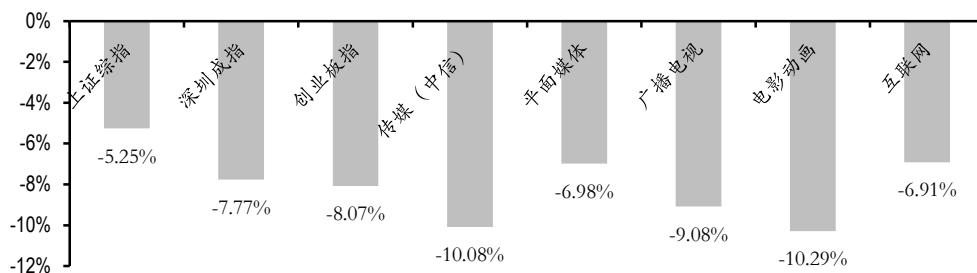
此外，流媒体视频行业仍是传媒子行业中景气向上的细分子行业，观众从电视端向网络端转移的趋势继续。根据Questmobile数据，截止2018年6月，爱奇艺及芒果TV MAU分别为52,730和9,558万，同环比均保持较快增长。流媒体视频平台作为未来最重要的内容整合平台和内容分发渠道，持续看好其长期价值，建议关注芒果超媒(300413, 未评级)及爱奇艺(IQ.O, 未评级)。

2 市场回顾

2.1 板块行情

2018年8月，传媒（中信）指数下跌10.08%，跑输上证综指4.83pct。8月上证综指下跌5.25%，深圳成指和创业板指分别下跌7.77%和8.07%。传媒各子行业中，平面媒体、广播电视、电影动画和互联网指数分别下跌6.98%、9.08%、10.29%和6.91%。

图 1：2018 年 8 月板块涨跌幅



资料来源：Wind，东方证券研究所

2.2 个股表现

8月传媒板块涨幅前五为：乐视网（14.29%）、金财互联（10.42%）、吉比特（4.83%）、东巴士在线（2.37%）和视觉中国（2.27%）。

8月传媒板块跌幅前五为：当代东方（-66.74%）、印纪传媒（-45.32%）、南华生物（-42.75%）、华扬联众（-36.04%）和文投控股（-32.59%）。

表 1：传媒板块 8 月涨跌幅前十

月涨幅前十		月跌幅前十	
公司名称	涨跌幅	公司名称	涨跌幅
乐视网	14.29%	当代东方	-66.74%
金财互联	10.42%	印纪传媒	-45.32%
吉比特	4.83%	南华生物	-42.75%
巴士在线	2.37%	华扬联众	-36.04%
视觉中国	2.27%	文投控股	-32.59%
长江传媒	1.91%	慈文传媒	-31.62%
华媒控股	1.40%	龙韵股份	-26.62%
全通教育	1.28%	中广天择	-25.81%
万达电影	0.00%	金逸影视	-24.66%
骅威文化	0.00%	*ST 万里	-24.35%

资料来源：Wind，东方证券研究所

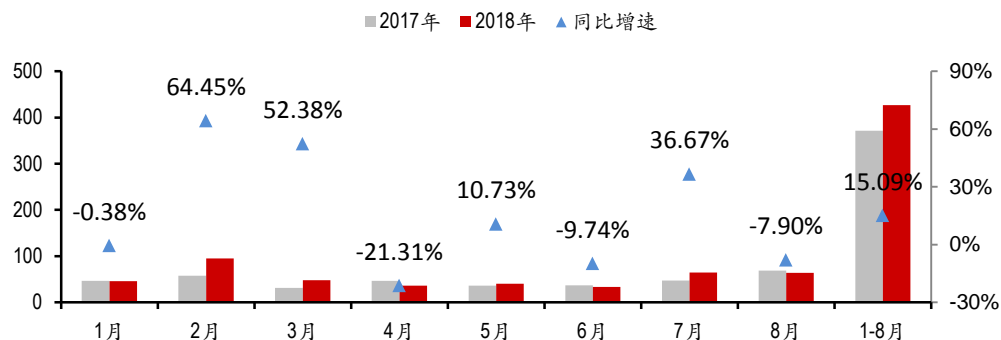
3 行业数据跟踪

3.1 电影市场

3.1.1 月度数据概览

2018年1-8月，国内电影市场共实现票房（剔除网购服务费）428.2亿元，同比增长15.3%；观影人次12.92亿，同比增长13.1%；其中8月单月分账票房63.5亿元，同比下滑7.8%；观影总人次19292.9万人次，同比下降9.62%。

8月票房冠军为《一出好戏》，总票房12.26亿，月度票房占比19.3%。《西虹市首富》和《巨齿鲨》以月票房11.3亿和9.6亿元分列第二名和第三名。

图 2：2017 年 1 月至 2018 年 8 月电影市场票房数据（单位：亿元）


资料来源：艺恩电影智库，猫眼专业版，东方证券研究所

表 3：8 月电影票房前十影片

排名	影片名	上映日期	单月票房(万)	月度占比	场均人次	上座率	平均票价
1	一出好戏	2018/8/10	122552.4	19.3%	28	20.2%	32
2	西虹市首富	2018/7/27	113402.3	17.9%	21	14.6%	33
3	巨齿鲨	2018/8/10	95838.6	15.1%	24	17.6%	36
4	蚁人 2：黄蜂女现身	2018/8/24	63215.1	9.9%	19	12.2%	34
5	爱情公寓	2018/8/10	51662.6	8.1%	28	22.4%	33
6	快把我哥带走	2018/8/17	29527.2	4.7%	18	16.2%	30
7	狄仁杰之四大天王	2018/7/27	21613.4	3.4%	14	12.1%	37
8	精灵旅社 3：疯狂假期	2018/8/17	18244.1	2.9%	14	12.7%	32
9	碟中谍 6：全面瓦解	2018/8/31	16438	2.6%	33	21.3%	34
10	欧洲攻略	2018/8/17	14496.7	2.3%	15	11.6%	33

资料来源：艺恩电影智库，东方证券研究所

2018 年 8 月国产片票房 51.8 亿元，同比下降 18.16%；市场份额 81.5%。进口片票房约 11.7 亿元，同比增加 10.3%；市场份额 18.5%，较去年同期减少 10.3pct。从进口影片的市场表现看，2018 年 8 月新上映进口影片 9 部，比去年同期增加 6 部。在映影片中，分账片 3 部，共实现分账票房 1.7 亿元，同比增加 78.10%；买断片 9 部，合计票房 10.04 亿元，同比增加 115.10%。

表 4：8 月进口、国产影片票房前十

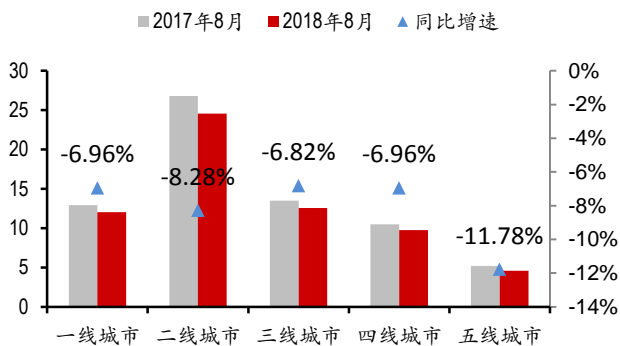
电影名称	分账票房 (万)	占比	电影名称	分账票房 (万)	占比
蚁人 2：黄蜂女现身	63215.1	10.0%	一出好戏	122552.4	19.3%

精灵旅社 3: 疯狂假期	18244.1	2.9%	西虹市首富	113402.3	17.9%
碟中谍 6: 全面瓦解	16438	2.6%	巨齿鲨	95838.6	15.1%
小偷家族	8772.9	1.4%	爱情公寓	51622.6	8.1%
摩天营救	5838	0.9%	快把我哥带走	29527.2	4.6%
的士速递 5	2869.4	0.5%	狄仁杰之四大天王	21613.4	3.4%
苏丹	612.4	0.1%	欧洲攻略	14496.8	2.3%
黑子的篮球: 终极一战	582	0.1%	大师兄	12998.7	2.0%
妈妈咪呀 2	377.6	0.1%	新乌龙院之笑闹江湖	11985.8	1.9%
侏罗纪世界 2	159.2	0.0%	风雨咒	9590.2	1.5%
进口片合计	117333.6	18.5%	国产片合计	517866.4	81.5%

资料来源：艺恩电影智库，东方证券研究所，注：标红为上月上映影片

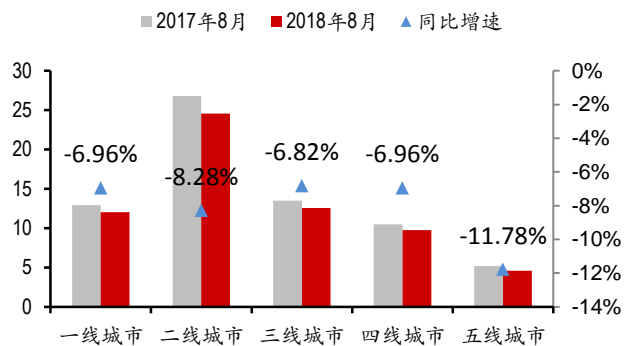
2018年8月，一至五线城市票房收入分别为12.04、24.58、12.57、9.76及4.57亿元，分别同比下降6.96%、8.28%、6.82%、6.96%及11.78%。一、三、四线城市票房份额分别为18.95%、19.79%和15.37%，较去年占比分别上升0.17、0.21和0.14pct；二、五线城市票房收入占比分别为38.70%和7.19%，较去年同期分别下降0.20和0.32pct。

图 5：一至五线城市票房（亿元）及增速



资料来源：艺恩电影智库，东方证券研究所

图 6：一至五线城市 2017 与 2018 年 8 月票房份额对比



资料来源：艺恩电影智库，东方证券研究所

3.1.2 院线影投数据

龙头院线票房收入增幅略高于大盘，市占率微幅提升。2018年1-8月，前十大院线公司共实现票房293.40亿元，同比增加16.98%；票房市场份额68.53%，同比略提升0.99pct。其中，万达院线市占率仍排名第一，共实现票房57.10亿元，市占率13.34%，同比提升0.36pct。龙头院线公

司中，除上海联合院线、中影星美和广州金逸珠江三家院线公司市场份额小幅下降外，其余七家院线市占率均小幅增加。其中大地院线同比提升 1.34pct，增长幅度较大。

表 7：龙头院线公司票房（亿元）及市场份额

2018 年 1-8 月				2017 年 1-8 月		
院线名称	票房	市占率	增速	院线名称	票房	市占率
万达院线	57.10	13.34%	18.51%	万达院线	48.18	12.98%
大地院线	42.67	9.97%	33.15%	大地院线	32.04	8.63%
上海联和院线	33.13	7.74%	12.86%	上海联和院线	29.36	7.91%
中影南方新干线	31.56	7.37%	15.99%	中影南方新干线	27.21	7.33%
中影数字影院	31.28	7.31%	16.63%	中影数字影院	26.82	7.22%
中影星美	28.65	6.69%	9.22%	中影星美	26.23	7.06%
广州金逸珠江	20.85	4.87%	2.43%	广州金逸珠江	20.36	5.48%
横店院线	18.96	4.43%	16.12%	横店院线	16.33	4.40%
华夏联合	14.83	3.46%	20.14%	华夏联合	12.35	3.32%
江苏幸福蓝海院线	14.35	3.35%	20.45%	江苏幸福蓝海院线	11.91	3.21%
CR10	293.40	68.53%	16.98%	CR10	250.80	67.54%

资料来源：艺恩电影智库，东方证券研究所 注：标红的为市占率有提升的院线公司

从影投公司数据看，2018 年 1-8 月前十大影投合计实现票房 164.93 亿元，同比上升 6.14%；市占率 38.52%，同比下滑约 3.32pct。除香港百老汇代替保利影业跻身前 10 名外，其余 9 家影投公司票房市占率均出现下滑。

表 8：TOP10 影投公司票房（亿元）及市场份额

2018 年 1-8 月				2017 年 1-8 月		
影投名称	票房	市占率	增速	影投名称	票房	市占率
万达电影	57.13	13.34%	12.18%	万达电影	371.34	100.00%
大地影院	25.92	6.05%	3.56%	大地影院	50.93	13.72%
横店院线	16.24	3.79%	12.53%	横店院线	25.03	6.74%
中影影院投资	12.02	2.81%	-4.75%	星美影院	14.43	3.89%
CGV 影城投资公司	11.72	2.74%	-0.74%	金逸影视	12.62	3.40%
星美影院	11.37	2.66%	1.22%	中影影院投资	11.81	3.18%
金逸影视	10.68	2.49%	2.53%	CGV 影城投资公司	11.23	3.03%
太平洋影管	7.04	1.65%	4.24%	太平洋影管	10.41	2.80%
香港百老汇	6.41	1.50%	2.22%	耀莱管理公司	6.76	1.82%
耀莱管理公司	6.40	1.49%	8.55%	保利影业	6.27	1.69%
CR10	164.93	38.52%	6.14%	CR10	5.90	1.59%

资料来源：艺恩电影智库，东方证券研究所；注：标红的为市占率有所提升的影投公司

3.1.3 即将上映影片

2018年9月即将上映的电影共计46部影片，其中进口片8部。其中贾樟柯执导的犯罪爱情电影，由廖凡、赵涛、徐峥主演的《江湖儿女》、张艺谋执导，邓超、孙俪主演的《影》、开心麻花同名话剧改编的《李茶的姑妈》、黄百鸣监制，古天乐主演的《反贪风暴3》等值得期待。

表9：8月即将上映影片

影片名	上映日期	国别/地区	主演	类型
十八勇士	9月3日	中国大陆	宋春丽/宋楚炎/祝新运	剧情
那些女人	9月3日	中国大陆	何赛飞/胡可/殷桃/	剧情
遥远的他	9月6日	中国大陆	张珏祎/陈熙明/柳杨	爱情/文艺
过往的梦	9月7日	中国大陆	宫哲/张珏/李骏诚	剧情/爱情
那条河	9月7日	中国大陆	王庆祥/迟蓬/张杨果而	爱情/剧情
道高一丈	9月7日	中国大陆	聂远/谭凯/徐露	剧情/悬疑/犯罪
吻瘾者	9月7日	中国大陆	谭卓/李至正/孙亦沐	剧情/爱情
草戒指	9月7日	中国大陆	洪亦平/马靓/黄海冰	剧情/爱情
黑暗深处之惊魂夜	9月7日	中国大陆	林潇/葛凌芮/李劲峰	悬疑/惊悚/恐怖
有五个姐姐的我就注定要单身了啊	9月7日	中国台湾	蔡凡熙/项婕如/谢金燕	喜剧/爱情
李宗伟：败者为王	9月7日	马来西亚	李宗伟/李国煌/杨雁雁	剧情/传记/运动
阿尔法：狼群归途	9月7日	美国	柯蒂·斯密特·麦菲/约翰内斯·豪克 尔·约翰内森	剧情
传奇的诞生	9月7日	美国	凯文·德·保拉/索·乔治	剧情/励志
恩师	9月10日	中国大陆	刘婧/翼贞贞/赵炳锐	剧情
勇敢往事	9月12日	中国大陆	赵静/王勇/刘磊/潘兴源	剧情
未择之路	9月14日	中国大陆	王学兵/马伊琍/朱耕佑	剧情
让我怎么相信你	9月14日	中国大陆	梁天/安乙荞/文松/闫妮	喜剧
反贪风暴3	9月14日	中国大陆	古天乐/张智霖/郑嘉颖	剧情/动作/犯罪
说走就走之不说再见	9月14日	中国大陆	牛骏峰/白举纲/吴谨言	喜剧/爱情/冒险
美丽战争	9月14日	中国大陆	谭耀文/孟广美/马国明	剧情/爱情/动作
审判者1	9月14日	中国大陆	尹子维/李灿森/郭常辉	剧情
念念手纪	9月14日	日本	小栗旬/滨边美波/北村匠海	剧情/爱情
镰仓物语	9月14日	日本	堺雅人/高畑充希/堤真一	剧情/奇幻
禹神传之寻找神力	9月15日	中国大陆	王雪沁/吴凡/周宗禹	冒险/动画
福山家	9月15日	中国大陆	徐秀林/廖蔚蔚/李克龙	剧情
黑蝴蝶	9月15日	中国大陆	刘敏涛/李砚/李健/霍青	剧情/爱情
我是检察官	9月20日	中国大陆	宣言/邢佳栋/丁洋/谈莉娜	剧情
勇者闯魔城	9月21日	中国大陆	李仰	科幻/搞笑
极品师徒	9月21日	中国大陆	战天泽/王翔/叶良财	喜剧/动作/爱情
舌尖上的斗争	9月21日	中国大陆	陈科羽/李玉峰/姜棣琰	剧情
江湖儿女	9月21日	中国大陆	赵涛/廖凡/徐峥/梁嘉艳/冯小刚	爱情/犯罪

黄金兄弟	9月21日	中国大陆	郑伊健/陈小春/谢天华	动作/犯罪
冷恋时代	9月21日	中国大陆	姚星彤/立威廉/董琦/梦丽/朱璇	喜剧/爱情
产科男生	9月21日	中国大陆	罗翔/苏小妹/陈美行/范范/马征	剧情/爱情
哥斯拉：怪兽行星	9月21日	日本	梶裕贵/宫野真守/諏访部顺一	动作/科幻/动画
虎胆追凶	9月21日	美国	布鲁斯·威利斯/文森特·多诺费奥	动作/犯罪/剧情
大闹西游	9月22日	中国大陆	孙晔/沈达威/陶典/刘北辰	喜剧/动画/冒险
警车联盟	9月22日	中国大陆	朱祎/杨慧紫/楚衔/刘琮/林琳	动画/冒险
找到你	9月30日	中国大陆	姚晨/马伊琍/袁文康/吴昊宸	剧情
李茶的姑妈	9月30日	中国大陆	黄才伦/艾伦/宋阳/卢靖姗/沈腾	喜剧
无双	9月30日	中国大陆	周润发/郭富城/张静初	动作/犯罪
胖子行动队	9月30日	中国大陆	文章/包贝尔/郭京飞/李成敏	喜剧/动作
悲伤逆流成河	9月30日	中国大陆	赵英博/任敏/辛云来/章若楠	剧情/爱情
影	9月30日	中国大陆	邓超/孙俪/郑恺/王千源/王景春	剧情/动作
营救汪星人	9月30日	中国大陆	成毅/崔雅涵/林雪/文松/唐本	喜剧/冒险
两只小猪之勇闯神秘岛	9月30日	中国大陆		动画/儿童/冒险

资料来源：中国电影发行放映协会，东方证券研究所，注：标红部分为值得关注影片

3.2 电视剧/网剧

电视剧收视率方面，由于暑期的原因，电视剧的整体收视率显著提升。7.23-8-5，前三的电视剧收视率均破 1，其中北京卫视的《面具》蝉联榜首，东方卫视和江苏卫视的《猎毒人》稳居前三。江苏卫视的《香蜜》自 8.2 上线以来跻身第三名，并成为 8.6-8.12 一周内唯一一部收视率破 1 的电视剧，遥遥领先于第二名《扶摇》。从 7 月电视剧收视表现看，江苏卫视表现最好，北京卫视、上海东方卫视紧随其后。

表 10：2018 年 7 月 23 日-8 月 12 日电视剧收视前三数据

时间段	排名	电视剧	频道	收视率%	市场份额%
第 30 周 7.23-7.29	1	面具	北京卫视	1.204	4.511
	2	猎毒人	上海东方卫视	1.189	4.522
	3	猎毒人	江苏卫视	1.18	4.494
第 31 周 7.30-8.5	1	猎毒人	上海东方卫视	1.746	6.616
	2	猎毒人	江苏卫视	1.317	4.985
	3	香蜜沉沉烬如霜	江苏卫视	1.131	4.296
第 32 周 8.6-8.12	1	香蜜沉沉烬如霜	江苏卫视	1.372	5.188
	2	扶摇	浙江卫视	0.851	5.626
	3	合伙人	北京卫视	0.827	3.121

资料来源：TVTV，东方证券研究所

从电视剧的网络播放量来看，多平台播出的《香蜜》以 96.1 亿播放量位列首位，多平台播放的《甜蜜暴击》和腾讯视频独播的《扶摇》以 51 亿和 28.9 亿播放量分列第 2、3 位，差距较大。

表 11：2018 年 8 月电视剧网播数据

排名	电视剧	平台	月播放量 (亿)	上线时间
1	香蜜沉沉烬如霜	多平台	96.1	2018/8/2
2	甜蜜暴击	多平台	51	2018/7/23
3	扶摇	腾讯视频	28.9	2018/6/18
4	流星花园	芒果 TV	28.2	2018/7/9
5	武动乾坤	优酷	23	2018/8/7
6	猎毒人	多平台	22.1	2018/7/6
7	爱情进化论	多平台	13.9	2018/8/2
8	梅花儿香	多平台	13	2018/5/9
9	合伙人	优酷	11.8	2018/7/27
10	天盛长歌	多平台	8.3	2018/8/14

资料来源：猫眼专业版，东方证券研究所

8 月优质网剧主要集中于爱奇艺、腾讯视频、优酷，基本为平台独播。网络播放量前十名中爱奇艺、腾讯视频、优酷分别占据 2、4、2 席。其中，爱奇艺独家播出的《延禧攻略》收视口碑双爆，以 136.6 亿网播量高居首位，有望成为本年度最火的网剧；是第二名《沙海》（25.5 亿）的 5.4 倍。8 月 20 日在腾讯视频上线的《如懿传》以 19.7 亿网播量位居第三。

表 12：2018 年 8 月网剧网播数据

排名	网络剧	平台	月播放量 (亿)	上线时间
1	延禧攻略	爱奇艺	136.6	2018/7/19
2	沙海	腾讯视频	25.5	2018/7/20
3	如懿传	腾讯视频	19.7	2018/8/20
4	媚者无疆	优酷	15.8	2018/7/24
5	惹上冷殿下	多平台	14.5	2018/8/8
6	芸汐传	爱奇艺	9	2018/6/25
7	古剑奇谭 2	优酷	7.6	2018/7/12
8	法医秦明 2 清道夫	多平台	6.7	2018/6/15
9	夜天子	腾讯视频	5.4	2018/8/14
10	法医秦明之幸存者	腾讯视频	3.9	2018/8/9

资料来源：猫眼专业版，东方证券研究所

3.3 综艺

综艺节目方面，歌舞类综艺回暖，真人秀热潮褪去。7.23-7.29 期间，《中国好声音》连续三周占据榜首；《新舞林大会》一直位居前三名；《跨界歌王》、《非诚勿扰》也出现在榜单前三名中。观察 8 月综艺排行榜，随着真人秀综艺的陆续收官，热潮逐渐褪去，歌舞类综艺正逐步回暖。

表 13：2018 年 7 月 23 日-8 月 12 日综艺收视前三数据

时间段	排名	综艺	频道	收视率%	市场份额%
第 29 周 7.23-7.29	1	中国好声音	浙江卫视	1.88	8.019
	2	跨界歌王	北京卫视	1.8	6.683
	3	新舞林大会	上海东方卫视	1.38	6.53
第 30 周 7.30-8.5	11	中国好声音	浙江卫视	1.805	6.981
	2	新舞林大会	上海东方卫视	1.35	5.141
	3	非诚勿扰	江苏卫视	1.235	6.304
第 31 周 8.6-8.12	1	中国好声音	浙江卫视	1.73	7.379
	2	跨界歌王	北京卫视	1.484	5.557
	3	新舞林大会	上海东方卫视	1.251	6.061

资料来源：TVTV，东方证券研究所

8 月综艺节目的在线播放以独播为主。腾讯视频的《明日之子》和《潮音战纪》分别以 17.5 和 5.1 亿的播放量位列第一、六位；爱奇艺的《中国好声音》和《中国新说唱》，以 6.1 亿和 5.8 亿的播放量分列第四、五位；芒果 TV 于 7 月 27 日推出的实景科幻实验节目《勇敢的世界》以 10.9 亿位居第二，《童言有计》（4.4 亿）位列第 9 名。优酷的《周六夜现场》以 4.4 亿播放量位列第 10 名。

表 14：2018 年 8 月综艺节目网播数据

排名	综艺	平台	月播放量 (亿)	上线时间
1	明日之子 第二季	腾讯视频	17.5	2018/6/30
2	勇敢的世界	芒果 TV	10.9	2018/7/27
3	中餐厅 第二季	多平台	8	2018/7/20
4	中国好声音第五季	爱奇艺	6.1	2018/7/13
5	中国新说唱	爱奇艺	5.8	2018/7/14
6	潮音战纪	腾讯视频	5.1	2018/7/12
7	我家那小子	多平台	4.8	2018/7/7
8	幻乐之城	多平台	4.7	2018/7/20
9	童言有计	芒果 TV	4.4	2018/6/16
10	周六夜现场 中国版	优酷	4.4	2018/6/23

资料来源：猫眼专业版，东方证券研究所

3.4 图书

3.4.1 虚构类图书

2018年7月，余华的《活着》连续5个月蝉联榜首，张嘉佳新作《云边有个小卖部》首次上榜排在第2名，《红岩》排名上升10个名次，位列第3。受中小学暑假影响，许多入选各类学生推荐必读书目的经典名著纷纷返榜，榜单TOP30有13种必读书目，TOP10种有4种。

表 15：2018 年 7 月虚构类图书排行榜

排名	名称	作者	出版社	定价（元）
1	活着	余华	作家出版社	28.0
2	云边有个小卖部	张嘉佳	湖南文艺出版社	42.0
3	红岩	罗广斌，杨益言	中国青年出版社	36.0
4	三体	刘慈欣	重庆出版社	23.0
5	三体 II - 黑暗森林	刘慈欣	重庆出版社	32.0
6	平凡的世界（全三册）	路遥	北京十月文艺出版社	108.0
7	解忧杂货店	东野圭吾	南海出版公司	39.5
8	三体 III - 死神永生	刘慈欣	重庆出版社	38.0
9	追风筝的人	卡勒德·胡赛尼	上海人民出版社	29.0
10	围城	钱钟书	人民文学出版社	39.0

资料来源：开卷数据，东方证券研究所，注：标红为首次上榜图书

3.4.2 非虚构类图书

7月非虚构类图书前三甲分别为《红星照耀中国》《你坏》和《目送（插图新版）》，《昆虫记》和《苏东坡传（纪念典藏版）》首次上榜，分别位列榜单第13名和第16名。《苏东坡传（纪念典藏版）》《昆虫记》《红星照耀中国》等属于教育部推荐新课标同步课外阅读书目的上榜是暑期档作品的显著特征。

表 16：2018 年 7 月非虚构类图书排行榜

排名	名称	作者	出版社	定价（元）
1	红星照耀中国	埃德加斯诺	人民文学出版社有限公司	43.0
2	你坏	大冰	湖南文艺出版社有限责任公司	39.6
3	目送（插图新版）	龙应台	广西师范大学出版社	43.0
4	梁家河	《梁家河》编写组	陕西人民出版社	36.0
5	所有失去的都会以另一种方式归来	耿帅	九州出版社	39.8
6	浮生六记	沈复	天津人民出版社有限公司	32.0
7	习近平的七年知青岁月	中央党校采访实录编辑室	中共中央党校出版社	76.0
8	亲爱的安德烈	龙应台，安德烈	广西师范大学出版社	36.0
9	半小时漫画中国史(2)	二混子	海南出版社有限公司	39.9
10	我们仨	杨绛	生活·读书·新知三联书店有限公司	23.0

资料来源：开卷数据，东方证券研究所

3.4.3 少儿类图书

寒暑假已经成为少儿图书销售的重要时节，《草房子》上升 7 个名次，位居首位。《狼王梦》和《夏洛的网》均上升 2 个名次，分列第 2 位和第 3 位。和上月相比，有 13 种图书新进入到少儿榜单前 30 名中，其中返榜图书 9 种，新上榜图书 4 种。

少儿类图书是畅销书中系列作品最多的市场。7 月 TOP30 畅销榜单中有 21 种经典畅销书，其中 9 种来自 4 个畅销系列。且畅销热点变化较慢，通常都会有很长的生命周期，**经典常青树大量上榜是少儿类图书榜单的一大特色**。这一方面说明畅销书的系列优势，但是也反映出整体少儿市场的创新能力还需要进一步提升。

表 17：2018 年 7 月少儿类图书排行榜

排名	名称	作者	出版社	定价（元）
1	草房子	曹文轩	江苏凤凰文艺出版社	22.0
2	狼王梦	沈石溪	浙江少年儿童出版社有限公司	18.0
3	夏洛的网	E.B.怀特	上海译文出版社	26.0
4	窗边的小豆豆	黑柳彻子	南海出版公司	25.0
5	青铜葵花（新版）	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22.0
6	哈利·波特与魔法石	J.K.罗琳	人民文学出版社有限公司	29.0
7	没头脑和不高兴（注音版）	任溶溶	浙江少年儿童出版社有限公司	12.0
8	小王子	圣·埃克苏佩里	天津人民出版社有限公司	32.0
9	了不起的狐狸爸爸	罗尔德·达尔	明天出版社有限公司	15.0
10	三毛流浪记（彩图注音读物）	张乐平	少年儿童出版社	38.0

资料来源：开卷数据，东方证券研究所

风险提示

- **新媒体竞争风险**

以互联网为代表的新媒体已经通过改变消费者的消费理念、消费方式和信息获得方式对包括电影、图书等在内的传统文化娱乐行业构成了冲击和挑战。新媒体凭借其价廉、便利、选择性强等优势，使影院终端消费者通过网络平台进行观影的成本降低，对电影、图书等行业带来一定影响。

- **政策监管风险**

文化娱乐行业具有较强的意识形态属性，电影的拍摄发行上映和图书的出版等环节均受到较强的政策监管

- **宏观经济下行风险**

文化娱乐行业的发展与经济发展状况密切相关，宏观经济增速大幅下行，将影响消费者文化娱乐支出。同时，上市公司业绩可能受较大影响

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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均为无效。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路31号

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

本研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

