

## 2019年4月图书市场月报:Q1行业增长9.32%,

### 《人生海海》4月现拉动效应

## 行业动态信息

### 核心观点:

1、开卷信息披露 2019Q1 图书零售市场及少儿图书市场数据:

**2019Q1, 图书零售市场码洋同比上涨 9.32%, 网店渠道收入同比增加 24.69%, 实体书店渠道同比下滑 12.56%;**

**2019Q1 码洋构成:** 少儿和社科码洋比重最大, 分别为 25.31%和 23.76%。少儿品类 Q1 码洋比重增加 0.99 个百分点, 依然是整个图书市场占比最大、增长最快的细分品类, 少儿图书在网店与实体书店渠道分别占比 27.15%和 17.45%。文学图书的码洋比重为 10.79%, 较去年同期下降 0.52 个百分点。

2018 全年少儿图书在实体渠道的码洋占比为 17.45%, 在网店渠道的码洋占比为 27.15%; 文学图书在实体渠道的码洋占比为 12.41%, 网店渠道为 11.60%, 由此推算文学图书 2018 年在实体/网店码洋分别为 39.8 亿元和 66.5 亿元, 合计码洋 106 亿元。少儿图书码洋分别为 56 亿元和 155.6 亿元, 合计码洋 211.6 亿元。

少儿图书细分类别中, 儿童文学与卡通/漫画/绘本码洋占比分列第一、第二, 占少儿图书零售市场 29.23%和 23.88%码洋; 低幼启蒙类实现快速增长, 一季度同比增长 0.94 个百分点, 码洋占比 8.48%;

### 2、2019年4月开卷畅销图书-虚构类榜单特点:

经典文学上榜数量 10 种, 相比于 2、3 月份趋于稳定, 相比去年同期 8 种实现小幅增长, 麦家新作《人生海海》上榜, 位列第 21 名;

东野圭吾、马尔克斯系列图书在榜数量 7 种, 相比于 3 月上榜 8 种变化不大, 图书排名均有提升;

### 3、新经典新书带动, 老书稳健, 整体图书排名稳步增加

根据开卷信息, 2019 年 4 月的图书虚构类前 30 名榜单中, 新经典保持 10 种图书上榜, 数量上与 3 月持平, 但整体排名有所提升。

在当当网的文学类畅销榜单中, 4 月新经典有 19 种进入前 60 名, 相较于 3 月的 10 种大幅度提升, 新经典推出的张爱玲新版作品《倾城之恋》《红玫瑰与白玫瑰》进入畅销榜。

**4、风险提示:** 图书行业政策风险; 大众图书市场后续增长乏力; 实体图书网店销售增长乏力, 市场缺乏爆款作品; 数字阅读行业竞争加剧。

请参阅最后一页的重要声明

## 传媒

维持

买入

崔碧玮

cuibiw@cs.com.cn

18510249707

执业证书编号: S1440518090002

发布日期: 2019年05月21日

### 市场表现



### 相关研究报告

## 目录

一、2019年4月虚构类图书榜单分析：榜单变化较小，优秀作品持续在榜，新书《人生海海》表现优异	1
1.1 榜单概述	1
1.2 经典文学：年初热潮趋于稳定，麦家八年新作《人生海海》上榜	2
1.3 东野圭吾、马尔克斯类经典作品：稳定在榜	4
1.4 流行文学：1-3月表现疲弱，4月上榜数量回暖，部分书籍排名靠后	6
1.5 科幻类作品：《三体》系列作品位列榜首，流浪地球排名降低	7
1.6 新经典开卷榜单表现：上榜品种数稳定增长，张爱玲新版作品受市场欢迎	7
二、2019年4月非虚构类图书榜单分析：图书类别多样，受时事影响排名变化较大	10
三、2019年4月少儿类图书榜单分析：榜单前十图书变化较大，图书系列化特点显著	11
四、行业动态	12
4.1 2019Q1图书市场数据发布：Q1增长9.32%，少儿图书市场比重不断提升	12
4.2 2018年度中国数字阅读白皮书发布：数字阅读市场规模达254.5亿元，同比增长19.6%	15
4.3 博库数字出版传媒集团成立，资源整合推进产业数字化升级	15
4.4 当当、京东公布世界读书日销售榜单，图书销量再创新高	15
五、风险提示	16

## 图表目录

图表 1: 2018-2019 年 4 月各虚构类图书 Top30 进入情况 (种) .....	2
图表 2: 2019 年 1-4 月各虚构类图书 Top30 进入情况 (种) .....	2
图表 3: 2017-2019 年 4 月 Top30 经典文学畅销图书 .....	3
图表 4: 2019 年 1-4 月 Top30 经典文学畅销图书 .....	4
图表 5: 2017-2019 年 4 月 Top30 东野圭吾、马尔克斯类畅销图书.....	4
图表 6: 2019 年 1-4 月 Top30 东野圭吾、马尔克斯类畅销图书.....	5
图表 7: 2019 年 1-4 月 Top30 流行文学畅销图书 .....	6
图表 8: 2019 年 1-4 月 Top30 科幻小说类畅销图书 .....	7
图表 9: 2019 年 3-4 月新经典出品虚构类畅销图书 .....	8
图表 10: 2019 年 3-4 月当当网小说类畅销书 TOP60 中新经典相关作品.....	9
图表 11: 2019 年 3-4 月 Top10 非虚构类畅销图书 .....	10
图表 12: 2019 年 3-4 月 Top10 少儿类畅销图书 .....	11
图表 13: 2012-2018 中国图书零售市场规模及增长率 (亿元) .....	12
图表 14: 2012-2018 实体店、网店渠道规模及增长率 (亿元) .....	12
图表 15: 2019Q1 中国图书零售市场码洋构成 .....	13
图表 16: 2019Q1 各类型码洋比重同比增速 .....	13
图表 17: 2019Q1 少儿图书零售市场码洋构成 .....	13
图表 18: 2019Q1 少儿图书零售细分市场码洋比重变化 .....	13
图表 19: 2018 年少儿类零售市场引进版图书销量 Top10.....	14
图表 20: 京东世界读书日 (4 月 23 日) 当天最受欢迎纸书榜 Top10 及最受欢迎出版单位榜 Top10 .....	16

## 引言

开卷信息是目前国内唯一一家从事中文图书零售数据跟踪的专业公司。公司每月对图书零售市场的数据进行跟踪发布。该榜单中根据国际通用的图书分类标准，将零售市场当月销量前 30 名的图书分为虚构类、非虚构类、少儿类三个子榜单。在渠道上，分为整体零售市场数据和网络渠道数据。截至 2018 年 1 月 1 日，开卷全国图书零售市场观测系统采样已经覆盖全国 1200 个城市，3000 家实体书店和 3000 家网络书店。我们对 2019 年 4 月开卷信息的月度零售市场图书销售榜单进行分析。

## 一、2019 年 4 月虚构类图书榜单分析：榜单变化较小，优秀作品持续在榜，新书《人生海海》表现优异

### 1.1 榜单概述

我们对 2019 年 4 月开卷信息公布的每月虚构类销量前 30 的作品进行分析。整体来看，虚构类图书的畅销榜波动较小，呈现出多本图书持续在榜、少量图书新上榜的局面。

我们将每月虚构类图书上榜的大致分为四个类别：

**（一）经典文学类：**主要包括《红岩》、余华作品《活着》《许三观卖血记》、路遥作品《平凡的世界》《人生》、钱钟书作品《围城》、四大名著《红楼梦》等传统的经典名著类文学作品。

**（二）东野圭吾、马尔克斯类：**主要包括东野圭吾、马尔克斯两位作家的作品。其中东野圭吾作品《解忧杂货店》《白夜行》《嫌弃人 X 的献身》、加西亚·马尔克斯《百年孤独》《霍乱时期的爱情》等作品常年在榜单内出现。

**（三）流行文学类：**主要包含现/当代作家、网络小说作家作品。如，张嘉佳《从你的全世界路过》、网络作家墨香铜臭《无羁》、海外作家胡赛尼《追风筝的人》等作品。

**（四）科幻小说类：**包含刘慈欣《三体》系列作品，《流浪地球》等。

从各类图书上榜数量来看，2019 年 4 月经典类文学有 10 种图书进入前 30 名，仍然是四大类图书中上榜数量最多的种类；东野圭吾、马尔克斯类与流行文学类分别有 7 种、9 种图书上榜，表现稳定；科幻小说类仅有 4 种图书进入前 30，相较于去年同期持平，但与 2019 年 2 月相比大幅度下降。

相较于去年同期，经典文学类在前 30 名中增加 2 部，上榜图书变化较大，部分经典作品如《红楼梦》、《人生》重回大众视野；东野圭吾、马尔克斯类与科幻小说类数量保持稳定；流行文学类由于种类繁多、内容差异较大等特点，较容易受到市场影响，在经典文学作品销售强势的背景下，上榜数量减少 2 种。

相比于第一季度，经典文学经历 2019 年 1 月 14 种图书上榜的高峰后，略有下降并趋于稳定；东野圭吾、马尔克斯类及流行文学类图书今年整体呈现稳定并略微上升趋势，科幻小说类除 2 月受影视市场影响实现大幅增长外，其余月份保持稳定，有 4-5 种图书进入前 30 名。

**图表1： 2018-2019 年 4 月各虚构类图书 Top30 进入情况（种）**

	2018 年 4 月	2019 年 4 月	变动
（一）经典文学类	8	10	+2
（二）东野圭吾、马尔克斯类	7	7	+0
（三）流行文学类	11	9	-2
（四）科幻小说类	4	4	+0

资料来源：开卷信息，中信建投证券研究发展部

**图表2： 2019 年 1-4 月各虚构类图书 Top30 进入情况（种）**

	2019 年 1 月	2019 年 2 月	2019 年 3 月	2019 年 4 月
（一）经典文学类	14	9	10	10
（二）东野圭吾、马尔克斯类	6	6	8	7
（三）流行文学类	5	6	7	9
（四）科幻小说类	5	9	5	4

资料来源：开卷信息，中信建投证券研究发展部

## 1.2 经典文学：年初热潮趋于稳定，麦家八年新作《人生海海》上榜

自 2017 年起，受教育部提升语文学科广度、难度政策的影响，经典文学迎来持续阅读热潮，上榜图书数量逐年上升，2019 年 4 月上榜 10 种高于 2017 年和 2018 年同期的 8 种。2019 年 4 月上榜数量由 1 月的 14 种下降至 10 种，我们判断与学生假期结束、课外阅读时间减少影响的季节性因素相关。

相比于前两个年度，经典类图书 4 月进入虚构类前 30 名数量增加 2 种，实现稳步上升，余华经典作品《活着》《许三观卖血记》、路遥作品《平凡的世界》、《红岩》、《围城》持续在榜，除《许三观卖血记》外均位列前二十名，老牌经典作品在市场上具有持久热度。本月榜单新增《局外人》、麦家新作《人生海海》、《红楼梦（上下）》、路遥作品《人生》，分别位列第 19、21、22、29 位。

**图表3： 2017-2019年4月 Top30 经典文学畅销图书**

2017年4月			2018年4月			2019年4月		
排名	书名	出版社	排名	书名	出版社	排名	书名	出版社
5	红岩	中国青年出版社	1	活着	作家出版社	4	活着	作家出版社
10	活着	作家出版社	8	活着	北京十月文艺出版社	5	平凡的世界 (全三册)	北京十月文艺出版社
12	平凡的世界 (共三部)	北京十月文艺出版社	11	红岩	中国青年出版社	6	红岩	中国青年出版社
15	白鹿原	人民文学出版社有限公司	12	平凡的世界 (全三册)	北京十月文艺出版社	14	围城	人民文学出版社有限公司
21	骆驼祥子	南海出版公司	19	第七天(精)	新星出版社有限责任公司	17	活着	北京十月文艺出版社
24	围城	人民文学出版社有限公司	20	苏菲的世界(新版)	作家出版社	19	局外人	江苏凤凰文艺出版社
29	围城	人民文学出版社有限公司	22	围城	人民文学出版社有限公司	21	人生海海	北京十月文艺出版社
30	穆斯林的葬礼 (2015版)	北京十月文艺出版社	28	许三观卖血记 (新版)	作家出版社	22	许三观卖血记 (新版)	作家出版社
						28	红楼梦(上下)	人民文学出版社有限公司
						29	人生	北京十月文艺出版社

资料来源：开卷信息；中信建投证券研究发展部

相较于第一季度，除2019年1月经典图书上榜14种达到高峰外，2、3、4月上榜图书数量分别为9、10、10种，数量趋于稳定。《人生》曾于2018年10-12月分别取得榜单第25、23、30的排名，4月为2019年首次上榜，位列29名。《局外人》和《人生海海》则为首次上榜图书。从内容方面来看，除《活着》《平凡的世界》《红岩》《围城》《红楼梦》等现实主义、革命题材、古典文学类书籍稳定在榜单前列外，《局外人》为法国作者加缪创作的存在主义文学中篇小说，《人生海海》是麦家“故乡三部曲”之一，新上榜书籍丰富了榜单经典图书类型。《创业史》《三国演义》《苏菲的世界》3种图书跌出榜单前30名。

《人生海海》为著名作家、茅盾文学奖得主麦家的作品，为新经典推出的自有版权作品。麦家著有长篇小说《解密》《暗算》《风声》等谍战题材小说，《解密》被翻译成33种语言，2014年被英国《经济学人》评为“全球年度十佳小说”。据工人日报，《解密》曾冲进美国亚马逊图书总榜前20名，列世界文学图书榜第1名；《暗算》为第七届茅盾文学奖获奖作品，被译成30多种语言，累计发行量超过200万册。《暗算》和《风声》则分别在2005年和2009年被改编成电视剧和电影，也均成为当年的热门影视作品。

《人生海海》作为麦家时隔八年推出的作品，受到广泛关注，在4月21日举办的新书发布会上，董卿、高晓松、白百何等人出席，莫言、王家卫、格非、姜文等多位知名人士也对此书给予了很高评价。

**图表4： 2019年1-4月 Top30 经典文学畅销图书**

2019年1月		2019年2月		2019年3月		2019年4月	
排名	书名	排名	书名	排名	书名	排名	书名
1	活着（作家版）	4	活着（作家版）	1	活着（作家版）	4	活着（作家版）
2	红岩	6	红岩	6	红岩	5	平凡的世界（全三册）
7	平凡的世界（全三册）	8	平凡的世界（全三册）	9	围城	6	红岩
10	围城	11	活着（十月文艺版）	12	活着（十月文艺版）	14	围城
12	苏菲的世界（新版）	12	围城	13	平凡的世界（全三册）	17	活着（十月文艺版）
14	创业史	20	创业史	17	红楼梦（上下）	19	局外人
16	平凡的世界（普及本）	22	平凡的世界（普及本）	24	创业史	21	人生海海
18	活着（十月文艺版）	27	苏菲的世界（新版）	27	三国演义（上下）	22	许三观卖血记（新版）
22	钢铁是怎样炼成的	30	红楼梦（上下）	28	许三观卖血记（新版）	28	红楼梦（上下）
23	三国演义（上下）			29	苏菲的世界（新版）	29	人生
24	西游记（上下）						
26	骆驼祥子						
27	俗世奇人（修订版）						
28	红楼梦（上下）						

资料来源：开卷信息；中信建投证券研究发展部

### 1.3 东野圭吾、马尔克斯类经典作品：稳定在榜

相比于2017-2018年4月同期，东野圭吾和马尔克斯系列作品在榜数量基本保持稳定，2017-2019年4月分别有8种、7种、7种图书上榜，其中东野圭吾《解忧杂货店》《嫌疑人X的献身》《白夜行》《恶意》、加西亚·马尔克斯《百年孤独》等经典著作稳定在榜。《解忧杂货店》连续三年位列东野圭吾、马尔克斯类图书榜首；《白夜行》《霍乱时期的爱情》《恶意》《放学后》等图书在榜单排名均有小幅提升。除2017年4月上榜图书《拉普拉斯的魔女》《风雪追击》分别由北京联合出版公司（磨铁图书）和现代出版社出版之外，其他上榜图书均由南海出版公司（新经典）出版。

**图表5： 2017-2019年4月 Top30 东野圭吾、马尔克斯类畅销图书**

2017年4月			2018年4月			2019年4月		
排名	书名	出版社	排名	书名	出版社	排名	书名	出版社
2	解忧杂货店	南海出版公司	2	解忧杂货店	南海出版公司	7	解忧杂货店	南海出版公司
3	嫌疑人X的献身	南海出版公司	4	百年孤独（50周年纪念版）	南海出版公司	9	百年孤独（50周年纪念版）	南海出版公司
4	白夜行	南海出版公司	14	白夜行（2017版）	南海出版公司	10	白夜行（2017版）	南海出版公司

8	百年孤独	南海出版公司	16	嫌疑人 X 的献身	南海出版公司	15	霍乱时期的爱情 (2015 精装版)	南海出版公司
17	恶意 (2016 版)	南海出版公司	18	霍乱时期的爱情 (2015 精装版)	南海出版公司	16	嫌疑人 X 的献身	南海出版公司
18	拉普拉斯的魔女	北京联合出版有限责任公司	24	恶意 (2016 版)	南海出版公司	18	恶意 (2016 版)	南海出版公司
19	风雪追击	现代出版社有限公司	27	放学后 (2017 版)	南海出版公司	24	放学后 (2017 版)	南海出版公司
22	圣女的救济	南海出版公司						

资料来源: 开卷信息; 中信建投证券研究发展部

2019 年 1-3 月东野圭吾、马尔克斯类图书在榜数量小幅增长, 分别为 5 种、6 种、8 种, 4 月小幅下降至 7 种, 仅东野圭吾作品《新参者》跌出前 30 名榜单, 其他图书排名相比于 2019 年 3 月均有提高, 受到读者的持续关注。东野圭吾的《解忧杂货店》自 2019 年 1 月起连续 4 个月位列本类图书第 1 名, 4 月取得 2019 年最高名次第 7 名。《百年孤独 (50 周年纪念版)》1-4 月排名稳定上升, 4 月取得第 9 名, 《霍乱时期的爱情 (2015 精装版)》排名也由 26 名大幅上升至 15 名, 从侧面反映读者对书籍呈现效果和阅读体验的要求不断提高。

**图表6: 2019 年 1-4 月 Top30 东野圭吾、马尔克斯类畅销图书**

2019 年 1 月		2019 年 2 月		2019 年 3 月		2019 年 4 月	
排名	书名	排名	书名	排名	书名	排名	书名
11	解忧杂货店	9	解忧杂货店	10	解忧杂货店	7	解忧杂货店
20	白夜行 (2017 版)	17	百年孤独 (50 周年纪念版)	15	白夜行 (2017 版)	9	百年孤独 (50 周年纪念版)
21	百年孤独 (50 周年纪念版)	18	白夜行 (2017 版)	16	百年孤独 (50 周年纪念版)	10	白夜行 (2017 版)
25	嫌疑人 X 的献身	24	嫌疑人 X 的献身	21	嫌疑人 X 的献身	15	霍乱时期的爱情 (2015 精装版)
29	霍乱时期的爱情 (2015 精装版)	26	恶意 (2016 版)	22	恶意 (2016 版)	16	嫌疑人 X 的献身
		28	霍乱时期的爱情 (2015 精装版)	25	放学后 (2017 版)	18	恶意 (2016 版)
				26	霍乱时期的爱情 (2015 精装版)	24	放学后 (2017 版)
				30	新参者		

资料来源: 开卷信息; 中信建投证券研究发展部

## 1.4 流行文学：1-3 月表现疲弱，4 月上榜数量回暖，部分书籍排名靠后

与 2019 年第一季度相比，流行文学 4 月取得较大增长，但书籍多集中在第 20 名以后，相比于 2018 年同期 11 种图书上榜，本月数量也有所下降。主要是年初受到经典文学排名大幅上升的影响，流行文学 1 月所占份额较小，但 1 月之后，在 2 月开始流行文学的作品数量基本保持稳定。

从内容来看，《追风筝的人》《云边有个小卖部》《无羁》《摆渡人》《撒野》为稳定在榜的流行类书籍，《追风筝的人》排名由 1 月的第 6 位小幅下降至 4 月的第 8 位，但仍位列流行文学榜首，《云边有个小卖部》名次保持稳定，《摆渡人》《撒野》《无羁》《漫长的告别》四本书名次出现较明显下滑。本月上榜图书新增《挪威的森林（30 周年纪念版）》《房思琪的初恋乐园》《从你的全世界路过：让所有人心动的故事》。《挪威的森林》首版于 1987 年在日本首次出版。《挪威的森林》第一版由上海译文出版社 2001 年首次出版。《挪威的森林（30 周年纪念版）》于 2018 年 3 月出版，仍然由上海译文出版社出版，定价为 38 元。该书于 2018 年 12 月首次登上畅销书榜并取得第 29 名，本次为 2019 年第一次上榜。纪念版本的推出是对经典作品重新推出的一种方式，《挪威的森林》新版的排名情况，也侧面体现出经典作品回归拥有一定市场竞争力；《房思琪的初恋乐园》受到作者林奕含个人事件影响，连续两年在 4 月获得广泛关注，登上前 30 名榜单；《从你的全世界路过》为《云边有个小卖部》作者张嘉佳 2013 年出版的热门作品，根据武汉晨报报道，《从你的全世界路过》2014 年半年内销量过 200 万，截至 2016 年底销量逾 700 万册，改编电影于 2016 年 9 月上映，累计票房 8.14 亿。

**图表7： 2019 年 1-4 月 Top30 流行文学畅销图书**

2019 年 1 月		2019 年 2 月		2019 年 3 月		2019 年 4 月	
排名	书名	排名	书名	排名	书名	排名	书名
6	追风筝的人	7	追风筝的人	7	追风筝的人	8	追风筝的人
13	云边有个小卖部	13	云边有个小卖部	8	摆渡人	11	云边有个小卖部
15	总要习惯一个人	15	无羁	11	云边有个小卖部	13	摆渡人
17	无羁	19	摆渡人	14	撒野	20	撒野
19	摆渡人	23	撒野	18	无羁	23	挪威的森林（30 周年纪念版）
		29	总要习惯一个人	20	摆渡人(2)-重返荒原	25	无羁
				23	漫长的告别	26	房思琪的初恋乐园
						27	从你的全世界路过：让所有人心动的故事
						30	漫长的告别

资料来源：开卷信息；中信建投证券研究发展部

## 1.5 科幻类作品：《三体》系列作品位列榜首，流浪地球排名降低

2019年4月科幻类小说整体热度下降。2019年2月，受电影《流浪地球》上映的影响，科幻小说类图书在当月上榜数量达到9种，仅《三体》系列图书就有两个版本6部图书同时上榜，2019年4月榜单科幻小说类图书仅剩4部刘慈欣系列作品，《海底两万里》《银河帝国（1）-基地》分别于3月、4月跌出前30名榜单。在2019年4月的排名中，《三体》系列占据虚构类前30名榜单的1-3名，体现出持久的热度；《流浪地球》排名大幅下降，自3月的第五名下降至4月的12名，或与同名电影《流浪地球》热度下降相关，体现出影视剧作品对图书销量在短时间内的拉动作用明显，但持续性存在一定问题。

**图表8： 2019年1-4月 Top30 科幻小说类畅销图书**

2019年1月		2019年2月		2019年3月		2019年4月	
排名	书名	排名	书名	排名	书名	排名	书名
3	三体	1	三体	2	三体	1	三体
4	三体II-黑暗森林	2	三体II-黑暗森林	3	三体II-黑暗森林	2	三体II-黑暗森林
5	三体III-死神永生	3	三体III-死神永生	4	三体III-死神永生	3	三体III-死神永生
8	银河帝国(1)-基地	5	流浪地球	5	流浪地球	12	流浪地球
9	海底两万里(新)	10	银河帝国(1)-基地	19	银河帝国(1)-基地		
		14	海底两万里(新)				
		16	三体(典藏版)				
		21	三体II-黑暗森林(典藏版)				
		25	三体III-死神永生(典藏版)				

资料来源：开卷信息；中信建投证券研究发展部

## 1.6 新经典开卷榜单表现：上榜品种数稳定增长，张爱玲新版作品受市场欢迎

根据开卷信息2019年3-4月前30名榜单，由新经典出品及代理发行的作品数量稳定保持在10本，图书排名整体上升。2019年4月《平凡的世界（全三册）》《解忧杂货店》《百年孤独（50周年纪念版）》进入榜单前十名，位列第5、第7、第9。新经典上榜作品以经典文学和东野圭吾、马尔克斯系列为主，同时还包括路遥的系列作品，以及麦家最新作品，体现出经典文学作品与当红作家以及新作品对读者的影响力。

经典文学有《平凡的世界（全三册）》《活着》《人生海海》《人生》四本，其中《平凡的世界（全三册）》《人生》为新经典代理发行图书。《平凡的世界（全三册）》于2017年6月出版，自出版以来，除上榜首月2017年8月排名第24，已保持连续20个月位列榜单前20，并呈现出上升趋势；《活着》为余华代表作品，由新经典于2017年6月出版，自2017年8月上榜以来，除2018年12月外均位列榜单前30。

东野圭吾、马尔克斯系列包含《解忧杂货店》《百年孤独（50周年纪念版）》《白夜行（2017版）》《霍乱时期的爱情（2015精装版）》《恶意（2016版）》《放学后（2017版）》，图书排名均有提高，《霍乱时期的爱情（2015精装版）》排名本月上升最快，由26名提升至15名。

**图表9： 2019年3-4月新经典出品虚构类畅销图书**

2019年3月		2019年4月	
开卷信息 Top30 榜单排名	书名	开卷信息 Top30 榜单排名	书名
10	解忧杂货店	5	平凡的世界（全三册）
12	活着	7	解忧杂货店
13	平凡的世界（全三册）	9	百年孤独（50周年纪念版）
15	白夜行（2017版）	10	白夜行（2017版）
16	百年孤独（50周年纪念版）	15	霍乱时期的爱情（2015精装版）
21	嫌疑人X的献身	17	活着
22	恶意（2016版）	18	恶意（2016版）
25	放学后（2017版）	21	人生海海
26	霍乱时期的爱情（2015精装版）	24	放学后（2017版）
30	新参者	29	人生

资料来源：开卷信息；中信建投证券研究发展部

当当网是我国知名的综合型网上购物商城，于1999年成立，以线上售书业务起家并取得快速发展。据搜狐财经，当当网2016年占据线上图书市场45%以上市场份额，2017年图书交易规模达到400亿，销售图书11.89亿册，动销品种130万。基于其在线上图书销售渠道占有较大的市场份额，当当网将图书划分为童书、小说、教辅、文学等44个分类，根据实时图书线上销售数据，以年度、月度、日为单位对公布图书畅销榜、新书热卖榜、童书榜、电子书畅销榜等多个榜单。我们对2019年3-4月当当网的“小说”类图书畅销榜前60名中新经典的相关图书上榜情况进行分析。

对比2019年3月，新经典4月出品的小说类图书进入当当畅销类榜单的数量明显增长，由3月的10种提升至4月的19种，各类图书排名也有提高。在新增图书中，《倾城之恋》《红玫瑰与白玫瑰》均为公司2019年2月起陆续推出张爱玲作品的全新版本，榜单排名25、30，推出即受到读者关注，位于榜单前列，两本图书定价均为49.5元，显著高于第一版23-28元的定价。

此外，根据张爱玲同名小说改编的电视剧《新半生缘》由蒋欣、郑元畅、刘嘉玲等知名演员领衔主演，据新浪微博账号“微博电视剧”，该剧将于5月29日登陆北京卫视黄金档独播，预计将进一步带动张爱玲图书热潮，拉动图书未来销量。其他新上榜书籍以东野圭吾作品为主，包括《时生》《圣女的救济》《秘密》《悲剧人偶》，表现出热门作者在图书市场具有的影响力。除此之外，公司代理发行的《穆斯林的葬礼》，自有版权《牧羊少年奇幻之旅》也都进入当月畅销书前60名。

**图表10： 2019年3-4月当当网小说类畅销书 TOP60 中新经典相关作品**

2019年3月		2019年4月	
当当网小说类Top60畅销榜排名	书名	当当网小说类Top60畅销榜排名	书名
14	平凡的世界：全三册	5	百年孤独（50周年纪念版）
16	解忧杂货店	6	平凡的世界：全三册
19	百年孤独（50周年纪念版）	7	白夜行（2017班）
20	白夜行（2017版）	12	解忧杂货店
28	活着（精装版）	13	霍乱时期的爱情（2015版）
30	霍乱时期的爱情（2015版）	16	恶意（2016版）
36	恶意（2016版）	25	倾城之恋（精装典藏版）
38	放学后	26	嫌疑人X的献身
47	嫌疑人X的献身	27	人生
60	新参者（2016版）	30	红玫瑰与白玫瑰（精装典藏版）
		35	放学后
		36	活着（精装版）
		40	牧羊少年奇幻之旅
		45	穆斯林的葬礼（2015版）
		47	时生
		52	圣女的救济
		53	雪国
		57	秘密
		58	悲剧人偶

资料来源：当当网；中信建投证券研究发展部

## 二、2019年4月非虚构类图书榜单分析：图书类别多样，受时事影响排名变化较大

非虚构类图书由于包含的细分品类较为庞杂，上榜图书易受时事、舆论热点影响，图书排名起伏变化大。2019年以来，仅《浮生六记》连4个月排名非虚构类榜单前10位，《好的孤独》《好的爱情：陈果的爱情哲学课》《所有失去的都会以另一种方式归来》首次跌出前十名；受年后两会召开及五四一百周年纪念活动临近，时政类图书《习近平在正定》排名大幅上涨至第2位；中信出版社的《人类简史：从动物到上帝》自2月跌出前十后重回榜单第5位；《你坏》、《原则》为2019年首次上榜书籍，分别为励志、金融投资书籍，显示出读者在非虚构类书籍的选择上具有广泛性。

**图表11：2019年3-4月Top10非虚构类畅销图书**

2019年3月			2019年4月		
排名	书名	出版社	排名	书名	出版社
1	皮囊	天津人民出版社有限公司	1	皮囊	天津人民出版社有限公司
2	好的孤独	江苏凤凰文艺出版社	2	习近平在正定	中共中央党校出版社
3	好的爱情:陈果的爱情哲学课	人民日报出版社	3	浮生六记	天津人民出版社有限公司
4	浮生六记	天津人民出版社有限公司	4	正面管教(修订版)	北京联合出版有限责任公司
5	所有失去的都会以另一种方式归来	九州出版社	5	人类简史:从动物到上帝(新版)	中信出版集团股份有限公司
6	天才在左疯子在右(完整版)(新版)	北京联合出版有限责任公司	6	天才在左 疯子在右(完整版)(新版)	北京联合出版有限责任公司
7	习近平在正定	中共中央党校出版社	7	你坏	湖南文艺出版社有限责任公司
8	正面管教(修订版)	北京联合出版有限责任公司	8	薛兆丰经济学讲义	中信出版集团股份有限公司
9	我们仨(第3版)	生活·读书·新知三联书店有限公司	9	原则	中信出版集团股份有限公司
10	半小时漫画中国史(全新修订版)	江苏凤凰文艺出版社	10	我们仨(第3版)	生活·读书·新知三联书店有限公司

资料来源：开卷信息；中信建投证券研究发展部

### 三、2019年4月少儿类图书榜单分析：榜单前十图书变化较大，图书系列化特点显著

榜单前十图书变化较大，明天出版社的少儿图书《猜猜我有多爱你》2019年首次上榜并取得排名第一。经典儿童文学作品《窗边的小豆豆》延续1-3月趋势稳定在榜，排名由第5小幅上升至第4；《猜猜我有多爱你》由明天出版社出版，是一本引进的海外翻译绘本图书，2013年7月首次出版。《米小圈上学记》系列作品持续在榜单中排名靠前，占据榜单大半。经典童话《夏洛的网》、《小猪唏哩呼噜（上、下）》则为2019年首次跌出榜单前十位。

少儿图书系列化特点显著，且由于同系列图书角色相同、剧情相关，呈现排名相近和同步变化的趋势。2019年4月，本土少儿图书《米小圈上学记》系列上榜数量大幅提升，占据前十位中的六位；《小猪唏哩呼噜（上下）》则由2019年3月排名第2、3下跌出榜单前十。

图表12：2019年3-4月Top10少儿类畅销图书

2019年3月			2019年4月		
排名	书名	出版社	排名	书名	出版社
1	狼王梦(升级版)	浙江少年儿童出版社有限公司	1	猜猜我有多爱你	明天出版社有限公司
2	小猪唏哩呼噜(上)	春风文艺出版社有限责任公司	2	没头脑和不高兴(注音版)	浙江少年儿童出版社有限公司
3	小猪唏哩呼噜(下)	春风文艺出版社有限责任公司	3	狼王梦(升级版)	浙江少年儿童出版社有限公司
4	没头脑和不高兴(注音版)	浙江少年儿童出版社有限公司	4	窗边的小豆豆(2018版)	南海出版公司
5	窗边的小豆豆(2018版)	南海出版公司	5	米小圈上学记(一年级)-我是小学生	四川少年儿童出版社有限公司
6	笑猫日记-属猫的人	明天出版社有限公司	6	米小圈上学记(一年级)-瞧这一家人	四川少年儿童出版社有限公司
7	米小圈脑筋急转弯-机灵小神童	四川少年儿童出版社有限公司	7	米小圈上学记(一年级)-耗子是条狗	四川少年儿童出版社有限公司
8	夏洛的网	上海译文出版社	8	米小圈上学记(一年级)-好朋友铁头	四川少年儿童出版社有限公司
9	米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛	四川少年儿童出版社有限公司	9	米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛	四川少年儿童出版社有限公司
10	米小圈脑筋急转弯-谁是聪明人	四川少年儿童出版社有限公司	10	米小圈脑筋急转弯-机灵小神童	四川少年儿童出版社有限公司

资料来源：开卷信息；中信建投证券研究发展部

## 四、行业动态

### 4.1 2019Q1 图书市场数据发布：Q1 增长 9.32%，少儿图书市场比重不断提升

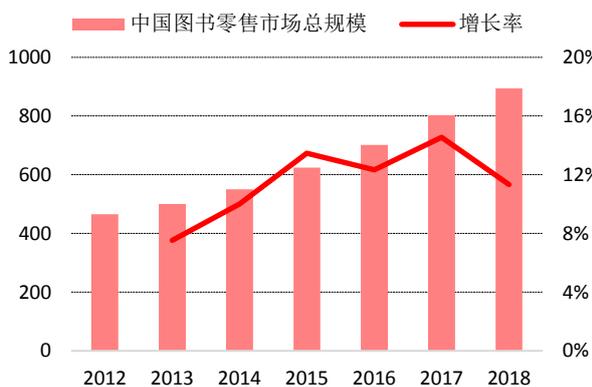
#### 1) 2018 及 2019Q1 图书零售市场规模持续扩大，增速放缓，网店销售规模大比例超过实体书店

图书零售市场整体发展趋势向好，网店渠道销售量保持增长，实体书店则出现下滑。据《出版商务周报》与《出版人》杂志微信公众号，2018 年度图书零售市场总体规模上升 11.3%，码洋总额达到 894 亿元，2019 年第一季度同比上涨 9.32%，增速有所放缓；其中网店渠道收入同比增速基本保持稳定，2017-2018 年分别增长 25.8%和 24.7%，2019 年一季度同比增长 24.69%；实体书店渠道，2018 年码洋增速为-6.69%，2019 年一季度码洋同比增速为-12.56%。从一季度来看，实体书店的码洋增速在进一步下滑。但考虑到实体书店渠道通常以全价（定价）销售图书，其码洋与实洋差别不大；而网店渠道通常有较大的折扣，码洋与实洋差别相对更大。

2018 年全年，网店渠道实现码洋 573 亿元，实体渠道实现 321 亿元。若假设网店渠道的平均折扣为 7 折，则网店渠道的实洋为 401 亿元，实体渠道与网店渠道的实际码洋差距有所缩小。

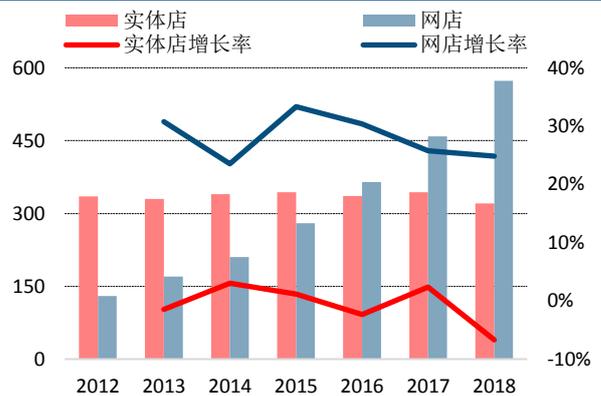
在主要的品类在两大渠道的占比中，2018 年少儿图书在实体渠道的码洋占比为 17.45%，在网店渠道的码洋占比为 27.15%；文学图书在实体渠道的码洋占比为 12.41%，网店渠道为 11.60%，由此推算文学图书 2018 年在实体渠道和网店渠道的码洋分别为 39.8 亿元和 66.5 亿元，合计码洋 106 亿元。少儿图书码洋分别为 56 亿元和 155.6 亿元，合计码洋 211.6 亿元。

图表13： 2012-2018 中国图书零售市场规模及增长率(亿元)



资料来源：开卷信息，中信建投证券研究发展部

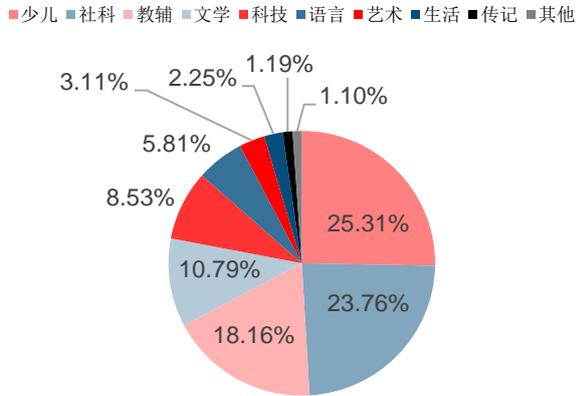
图表14： 2012-2018 实体店、网店渠道规模及增长率(亿元)



资料来源：开卷信息，中信建投证券研究发展部

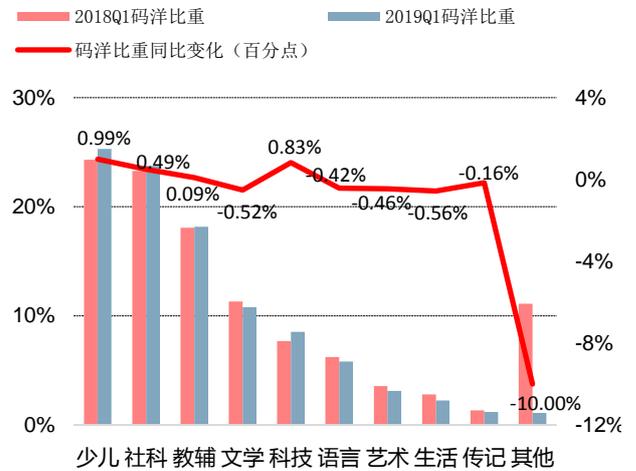
从 2019Q1 整体市场的码洋构成来看，少儿和社科是码洋比重最大的两个品类，分别为 25.31%和 23.76%。同时，少儿品类在 Q1 码洋比重增加了 0.99 个百分点，从去年同期的 24.32%增长至 25.31%，少儿品类依然是整个图书市场占比最大增长最快的细分品类。文学图书的码洋比重为 10.79%，较去年同期下降了 0.52 个百分点。我们判断，2018 年一季度文学市场尚有东野圭吾系列图书作为热门图书，但 2019Q1 整体市场缺乏有带动效应的新品类文学图书，从而导致整体文学品类的占比略微下滑。

图表15： 2019Q1 中国图书零售市场码洋构成



资料来源：开卷信息，中信建投证券研究发展部

图表16： 2019Q1 各类型码洋比重同比增速

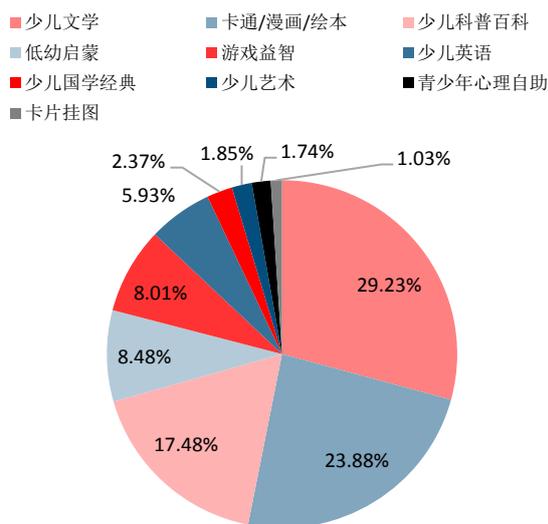


资料来源：开卷信息，中信建投证券研究发展部

## 2) 少儿图书网店渠道持续增长，儿童文学及卡通/漫画/绘本占比超过 50%

2019Q1，少儿图书品类整体码洋增速为 13.71%，其中在实体书店渠道下降 3.69%，网店渠道增长 24.55%。2019Q1 少儿图书细分类别中儿童文学码洋占比为 29.33%，码洋比重下降 0.16 个百分点，但仍然是少儿图书中码洋规模最大的细分品类；其次为卡通/漫画/绘本类，该细分品类的码洋比重为 23.88%，同比下降 0.29 个百分点，为第二大少儿品类。卡通/漫画/绘本类的品种比重为 20.39% 低于码洋比重的 23.88%，反应了该品类图书目前的品种效率仍然较高。低幼启蒙品类第一季度增长最快，同比增长 0.94 个百分点，实现码洋占比 8.48%

图表17： 2019Q1 少儿图书零售市场码洋构成



资料来源：开卷信息，中信建投证券研究发展部

图表18： 2019Q1 少儿图书零售细分市场码洋比重变化

细分市场	码洋比重 %	码洋比重同比变化%	品种比重 %	品种比重同比变化%
少儿文学	29.23	-0.16	30.11	-0.03
卡通/漫画/绘本	23.88	-0.29	20.39	1.01
少儿科普百科	17.48	-0.22	16.73	-0.04
低幼启蒙	8.48	0.94	8.29	-0.07
游戏益智	8.01	0.18	9.88	-0.50
少儿英语	5.93	0.14	3.47	0.22
少儿国学经典	2.37	0.12	3.06	-0.07
少儿艺术	1.85	-0.39	4.78	-0.28
青少年心里自助	1.74	-0.32	1.64	-0.12
卡片挂图	1.03	0.01	1.64	-0.12

资料来源：开卷信息，中信建投证券研究发展部

### 3) 少儿图书中引进作品占比较大, 美国、英国为主要引进作品来源

在版权供应侧, 少儿图书中引进版所占比重在各大图书品类中处于中上水平, 2016 年之前处于增长态势, 2016 年起外国作家作品在少儿图书市场码洋占比略微有降低, 2018 年少儿图书中外国作家作品的码洋比重为 39.04%, 外国作家品种比重为 31.48%。

在少儿图书近年引进作品的来源中, 2018 年美国版权位居第 1, 占少儿图书外国作家作品比重的 23.36%, 英国以 18.78% 排名第二, 以 J·K 罗琳的作品为重要代表, 法国、日本均占有 10.21% 的比例。在 2018 年引进的少儿类图书中, 美国作家作品《夏洛的网》排名第 1, 日本作家作品《窗边的小豆豆》排名第三, 第六到十名是《不一样的卡梅拉》系列。儿童图书市场目标读者明确, 受社会热点影响较小, 头部畅销产品变动相对较少。

**图表19: 2018 年少儿类零售市场引进版图书销量 Top10**

新书时间	ISBN	书名	定价(元)	出版社	作者
201408	9787532767373	夏洛的网	26	上海译文出版社	[美]E. B. 怀特
200705	9787543464582	启发精选国际大师名作绘本. 我爸爸	35.8	河北教育出版社 有限责任公司	[英]安东尼·布朗
201012	9787544250580	巴学园系列. 窗边的小豆豆	25	南海出版公司	[日]黑柳彻子. [日]岩崎千弘
200706	9787543464575	启发精选国际大师名作绘本. 我妈妈	35.8	河北教育出版社 有限责任公司	[美]安东尼·布朗
201308	9787533274269	信谊世界精选图画书. 猜猜我有多爱你	35.8	明天出版社有限公司	[爱尔兰]山姆·麦克布雷尼. [英]安妮塔·婕朗
200610	9787539135168	不一样的卡梅拉(01). 我想去看海	10	二十一世纪出版社集团有限公司	[法]克里斯提昂·约里波瓦. [法]克里斯提安·艾利施
200610	9787539135151	不一样的卡梅拉(04). 我去找回太阳	10	二十一世纪出版社集团有限公司	[法]克里斯提昂·约里波瓦. [法]克里斯提安·艾利施
201306	9787539188607	不一样的卡梅拉(12). 我爱平底锅	10	二十一世纪出版社集团有限公司	[法]克里斯提昂·约里波瓦. [法]克里斯提安·艾利施
201110	9787539168999	不一样的卡梅拉(11). 我不是胆小鬼	10	二十一世纪出版社集团有限公司	[法]克里斯提昂·约里波瓦. [法]克里斯提安·艾利施
200610	9787539135182	不一样的卡梅拉(02). 我想有颗星星	10	二十一世纪出版社集团有限公司	[法]克里斯提昂·约里波瓦. [法]克里斯提安·艾利施

资料来源: 开卷信息; 中信建投证券研究发展部

## 4.2 2018 年度中国数字阅读白皮书发布：数字阅读市场规模达 254.5 亿元，同比增长 19.6%

《2018 年度中国数字阅读白皮书》于 4 月 12 日举行的第五届中国数字阅读大会发布，根据中国全民阅读网，白皮书显示，截至 2018 年，我国数字阅读用户规模达到 4.32 亿，人均数字阅读量 12.4 本，人月单次阅读时长 71.3 分钟。中国数字阅读整体市场规模已达到 254.5 亿元，同比增长 19.6%，其中超过九成是大众阅读，全民阅读已成为支持产业发展的主导力量。

全民阅读呈现蓬勃发展态势，年龄段不同带来阅读偏好及习惯的变化。14-18 岁的读者偏好阅读青春校园类题材，拥有高时长、高频率的阅读习惯；25-30 岁的人群偏好职场商战类内容，人均年阅读量 13.22 本，超过 12.4 本的人均数字阅读量。在数字阅读的付费意愿上，读者基本建立了版权意识，为阅读付费的意愿逐年提升，2018 年达到 66.4%。作者与内容方面，作者数量实现稳步增长，专业作者培训班的出现进一步提升了创作者的写作水平，带来更多精品阅读内容，近 70% 的数字阅读用户认为 2018 年的数字阅读内容质量得到提升；现实主义题材受到读者欢迎，都市生活、职场商战类的网络原创内容受到热捧。产业创新方面，以社交化为特征的媒体融合及打通线上线下的纸电融合等新模式带来产业新的增长点，人工智能等前沿技术的发展将进一步挖掘产业潜能。

## 4.3 博库数字出版传媒集团成立，资源整合推进产业数字化升级

据《钱江晚报》，5 月 9 日由博库网络传媒集团、浙江省期刊总社、浙江电子音像出版社、浙江出版集团数字传媒公司等 4 家单位整合组建的博库数字出版传媒集团揭牌，成为国内又一家大型数字出版集团。

博库数字出版传媒集团已建立了新媒体矩阵及知识服务型平台，以图文、音频、视频、电子书等呈现方式将内容传递给用户，为内容供应端的出版社、作家、大 V 和用户提供了紧密联系的平台；同时通过建立图书服务平台，汇集图书零售、在线课程、用户社群、分销推广等功能，向用户提供立体化一站式阅读服务，满足读者在社交时代的新需求。

本次整合实现资源汇总，将推进产业生态链的优化升级，拓宽产业布局，在大数据信息技术快速发展的背景下，构建电商渠道、知识服务型平台、“数字+”出版三大业务板块，将出版业务与数字化紧密结合，构建新型内容出版与文化产品服务产业链。同时还将围绕用户数据的分析、应用，推动服务模式不断贴合用户需求，更加精准地满足广大用户不断丰富的文化需求。

## 4.4 当当、京东公布世界读书日销售榜单，图书销量再创新高

4 月 23 日是世界读书日，当当图书和京东图书当天各项销售数据再创新高。据出版商务周报，当当书香节开启 1 分钟内实现 4500 万码洋的成交额，4 分 28 秒销售额突破 1 亿码洋，截至当日 15 时 36 分，已超过 2018

年4月23日全天销量。京东当日总销量同比增长137%，销售金额增长128.4%，图书订单总量同比增长102%，买书用户量同比增加90.4%。

**当当网经典作品热销，麦家新书《人生海海》位列书香节文学小说畅销榜第二。**据当当发布的畅销书榜单，近一半图书为名家经典作品，《活着（2017年新版）》《百年孤独》《平凡的世界：全三册》位居文学小说榜前列。同时部分新书以其内容充实、制作精良受到读者欢迎，如麦家新书《人生海海》位列文学小说榜第二位，仅次于余华代表作《活着》。

**民营图书公司与出版社整体热度相当，图书侧重类别不同。**在当当网公布的最热出版社排行榜中，民营图书公司和出版社各占据一半市场，在文学小说类、童书类、经管励志类等榜单中，民营图书公司上榜数量较多，艺术类、亲子育儿类、中小学阅读、人文社科类和科技类图书榜单中，则以出版社为主。

**京东少儿图书销量第一，热销图书品类丰富。**京东当日数据显示，其少儿图书类销售占据排行榜第一位，畅销单品前十榜单中包含文学、童书、教科书、原版书等类别，消费者阅读书籍种类广泛。

**大型出版单位排名靠前，更受消费者欢迎。**在京东公布的最受欢迎出版单位榜单中，中信出版集团股份有限公司位居第一，中南博集天卷文化传媒有限公司、新经典发行有限公司排名第二、第三；人民邮电出版社、电子工业出版社和机械工业出版社排名七至九位，均为我国知名大型出版单位和出版社。

**图表20： 京东世界读书日（4月23日）当天最受欢迎纸书榜 Top10 及最受欢迎出版单位榜 Top10**

京东最受欢迎纸书榜 Top10			京东最受欢迎出版单位榜	
排名	图书名称	图书类别	排名	名称
1	哇！故宫的二十四节气	童书	1	中信出版集团股份有限公司
2	平凡的世界	小说	2	中南博集天卷文化传媒有限公司
3	我的第一个图书馆（英文原版）	进口原版	3	<b>新经典发行有限公司</b>
4	美国纽约摄影学院摄影教材	摄影	4	北京启发世纪图书有限责任公司
5	美猴王系列	童书	5	明天出版社有限公司
6	三体	小说	6	人教教材中心有限责任公司
7	我们的身体	童书	7	人民邮电出版社
8	宫西达也恐龙套装	童书	8	电子工业出版社
9	不一样的卡梅拉手绘版·第一季	童书	9	机械工业出版社
10	人类简史：从动物到上帝	社会科学	10	上海读客图书有限公司

资料来源：出版商务周报；中信建投证券研究发展部

## 五、风险提示

图书行业政策风险；大众图书市场后续增长乏力，市场缺乏爆款作品；实体图书网店销售增长乏力；IP内容趋同；数字阅读行业竞争加剧。

## 分析师介绍

**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。

## 报告贡献人

**杨艾莉** 18910213127 yangaili@csc.com.cn

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

## 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 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezgs@csc.com.cn

### 创新业务组

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@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

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

李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

### 深广销售组

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

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@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