

行业研究/动态点评

2019年01月14日

行业评级:

传媒 增持 (维持)

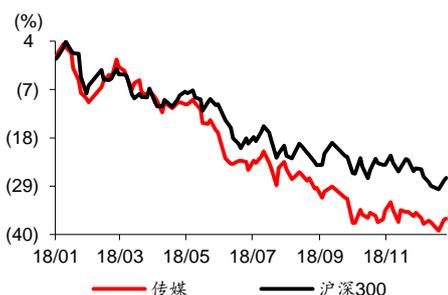
许娟 执业证书编号: S0570513070010
研究员 0755-82492321
xujuan8971@htsc.com

吕默馨 0755-23952835
联系人 lvmoxin@htsc.com

相关研究

- 1 《传媒: 行业周报 (第二周)》2019.01
- 2 《传媒: 产业地位提升, 观众愈发成熟》2019.01
- 3 《传媒: 行业周报 (第一周)》2019.01

一年内行业走势图



资料来源: Wind

图书市场延续双位数增长, 畅销书固化

2018年图书零售市场点评

2018年图书市场同增11.3%, 关注资源储备丰富/少儿快速发展的出版公司
2018年中国图书零售市场码洋规模达894亿, 同增11.3%, 继续保持两位数的增长。其中网店渠道同增24.7%, 继续保持较高增速; 实体店出现负增长, 同降6.69%。少儿类图书码洋比重不断提高, 地方出版集团旗下少儿社实力强劲。新书创新不足, 品种规模基本稳定, 但内容影响力逐步下滑。畅销榜固化现象严重, 畅销书以老书为主。关注作者资源/版权资源储备丰富, 或少儿门类快速发展的出版公司新经典、中南传媒、凤凰传媒、山东出版。

2018年图书零售市场码洋规模达894亿, 同增11.3%

上周, 第三方数据机构北京开卷发布《2018年图书零售市场报告》。2018年中国图书零售市场码洋规模达894亿, 规模较2017年进一步上升。2018年整个图书零售市场同比上升11.3%, 继续保持两位数的增长, 但增速较2017年下降3.3pct。分不同渠道开看, 网店渠道继续保持较高速度增长, 但增速有所放缓, 增速为24.7%, 码洋规模达573亿元; 实体店出现负增长, 同比下降6.69%, 码洋规模达321亿元。

少儿类图书码洋比重不断提高, 地方出版集团旗下少儿社实力强劲

近年来, 少儿类图书是全国图书零售市场增长的主要贡献力量。2016/2017/2018年1-9月少儿市场同比增速分别为28.84%、21.18%、14.24%, 少儿图书码洋增速快于整体市场增速, 2018年1-9月少儿图书码洋占比达到25.04%, 为第一大品类。全国共有552家出版社参与了少儿类图书零售市场的竞争, 占全国出版社总量的95%以上。市占率超过1%的出版社有27家, 码洋占有率合计为55.16%。地方出版集团旗下少儿社实力强劲。

新书创新不足, 品种规模基本稳定, 但内容影响力逐步下滑

2018年, 整体图书零售市场动销194万种, 新书品种数达20.3万种, 新书品种继续小幅收缩, 但总体来说基本维持稳定。但是新书对整体市场的贡献在不断下降, 码洋市场份额一直呈现下降趋势, 从2008年开始降到30%以下, 随后在2015年下降到20%以下。老书的码洋比重逐步加大。

畅销榜固化, 畅销书以老书为主

畅销榜固化现象严重, 从畅销书榜单中也能看出, 新书的影响力在不断减弱。进入虚构/非虚构/少儿三大榜前10名的新书越来越少, 虚构类没有新书进入前10, 非虚构类中有2本, 少儿类有1本, 新进入榜单的图书均为主题出版, 或畅销作者/畅销系列的新作。

关注作者资源/版权资源储备丰富, 或少儿门类快速发展的出版公司

我们认为, 目前图书市场呈现出头部化特征, 图书零售市场中的畅销书贡献越来越大, 且畅销书榜单固化现象愈加明显, 市场集中度有望逐步提高。建议关注作者资源和版权资源储备丰富, 具有自有版权策划发行能力, 在畅销书和童书领域具备经验和项目储备的新经典、中南传媒、凤凰传媒、山东出版。

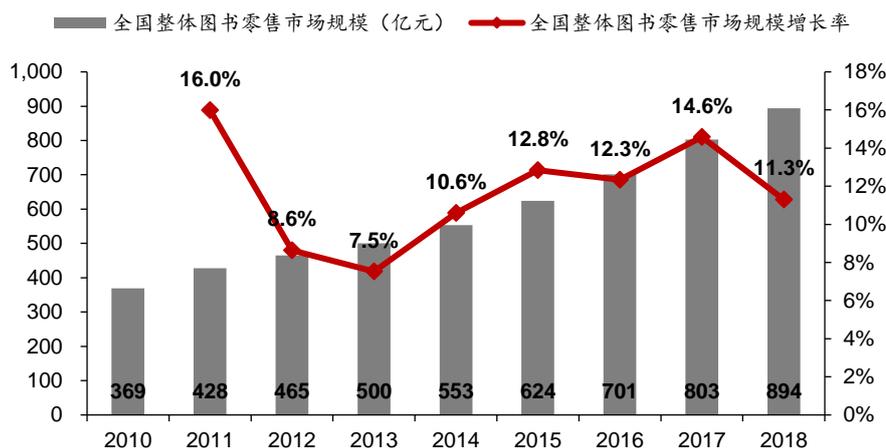
风险提示: 图书市场增长趋缓, 图书版号大规模收缩。

2018年全国图书零售市场延续双位数增长，畅销书榜单固化

全国图书零售市场规模继续增长

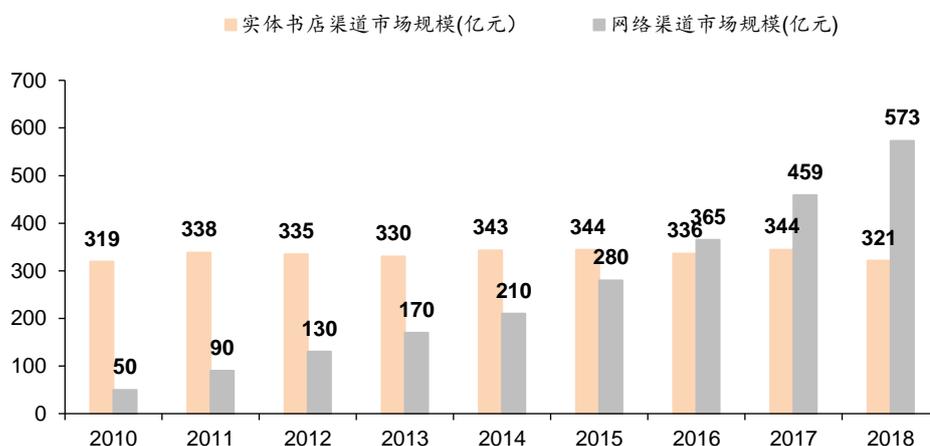
2018年中国图书零售市场码洋规模达894亿，规模较2017年进一步上升。2018年整个图书零售市场同比上升11.3%，继续保持两位数的增长。网店继续保持较高速度增长，但增速有所放缓，增速为24.7%，码洋规模达573亿元；实体店出现负增长，同比下降6.69%，码洋规模达321亿元。

图表1：2018年中国图书零售市场总规模894亿，同增11.3%



资料来源：北京开卷，华泰证券研究所

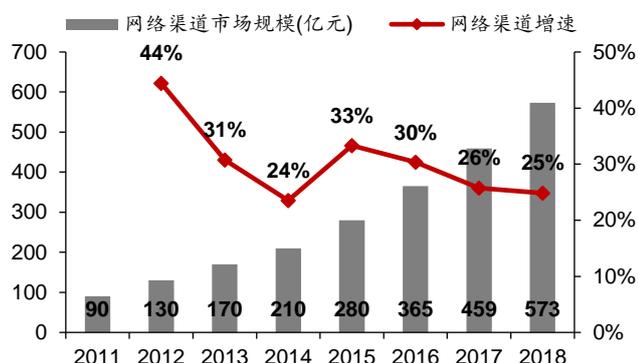
图表2：网店渠道销售占比达到64%



资料来源：北京开卷，华泰证券研究所

网店渠道增速略微放缓，实体书店渠道2018年出现负增长

图表3：网店渠道增速有所放缓



资料来源：北京开卷，华泰证券研究所

图表4：实体书店渠道2018年出现负增长



资料来源：北京开卷，华泰证券研究所

以品类划分，少儿类图书码洋比重不断提高

近年来，少儿类图书一直持续稳定增长，是全国图书零售市场增长的主要贡献力量。2016年少儿市场同比增长率为28.84%，2017年少儿市场同比增长率为21.18%，2018年1-9月少儿市场的同比增长率为14.24%。少儿市场在规模扩张和品种不断增长的过程中，依旧保持自身效率水平的稳定和稳步提升。

图表5：少儿图书码洋增速快于整体市场增速，少儿图书码洋比重不断提高

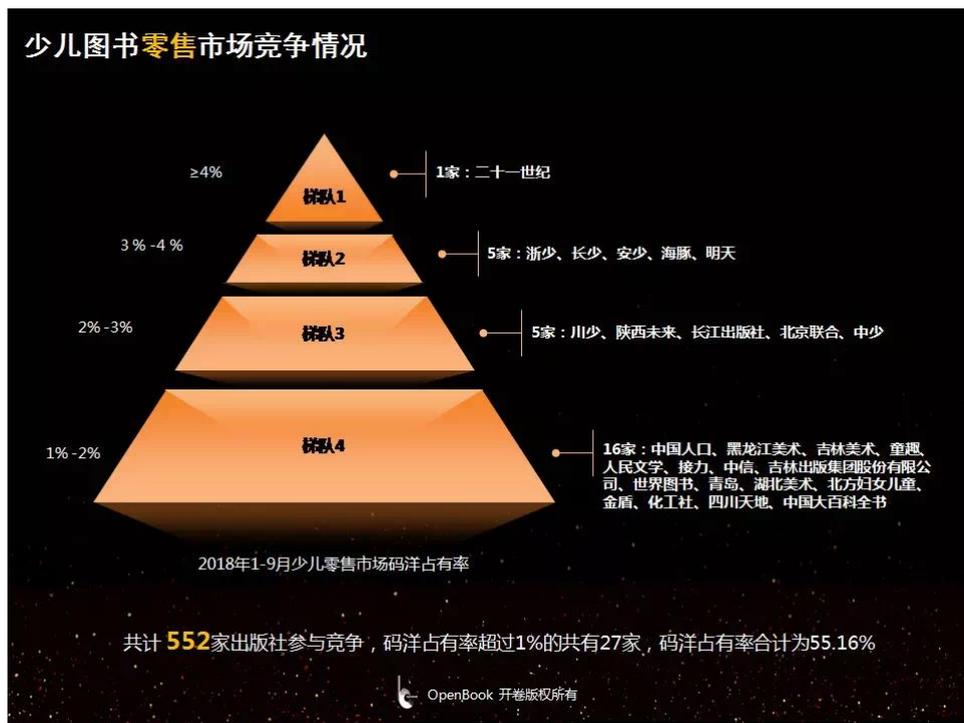


资料来源：北京开卷，华泰证券研究所

少儿图书市场参与者中，地方出版集团旗下少儿社实力强劲

从市场竞争上看，2018年有552家出版社参与了少儿类图书零售市场的竞争，即全国范围内580多家出版社当中95%以上的出版社都参与了少儿类图书市场的竞争，未进入这个市场的出版社只剩下少数。从码洋占有率分布上看，超过1%的出版社有27家，码洋占有率合计为55.16%。

图表6：2018年1-9月少儿图书市场，27家出版社市占率超过1%，合计码洋占有率超过50%



资料来源：北京开卷，华泰证券研究所

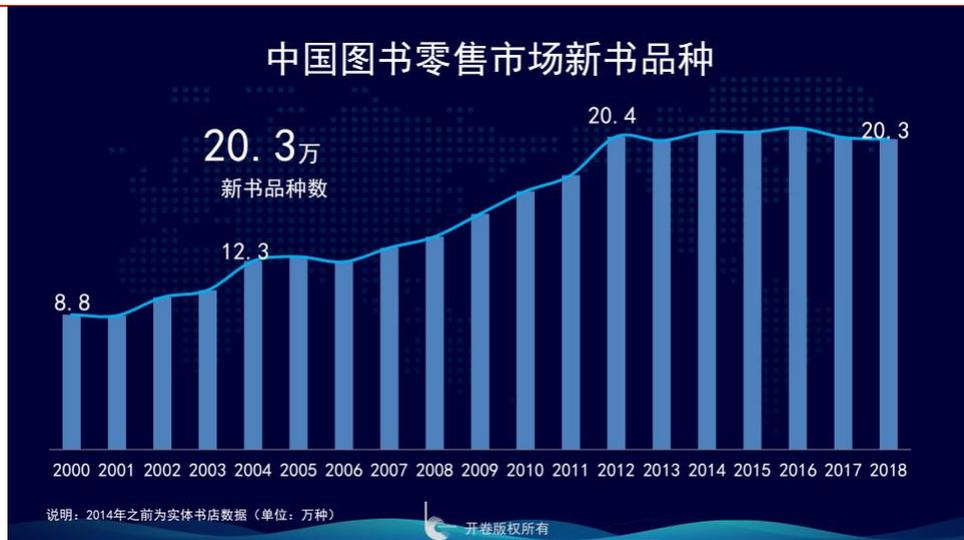
二十一世纪出版社占据了超过4%的码洋占有率，浙江少儿出版社、长江少儿出版社、安徽少儿出版社、海豚出版社和明天出版社分别占据3%-4%的码洋占有率，其中二十一世纪出版社隶属上市公司中文传媒，长江少儿出版社、海豚出版社隶属上市公司长江传媒，安徽少儿出版社隶属上市公司时代出版，明天出版社隶属上市公司山东出版，地方出版集团旗下少儿社实力强劲。

另外5家出版社码洋占有率在2%-3%，16家出版社码洋占有率在1%-2%总共16家。

新书创新不足，品种数基本稳定，码洋占有率不断下行

2018年整体图书零售市场动销194万种，新书品种数达20.3万种，新书品种继续小幅收缩，但总体来说基本维持稳定。

图表7：图书零售市场新书品种数量基本稳定



资料来源：北京开卷，华泰证券研究所

但是通过观察新书的占比情况，发现新书对整体市场的贡献在不断下降，无论是新书码洋贡献还是新书册数贡献，在整体市场中所占的份额越来越小，从2008年开始降到30%以下，之后一直呈现下降态势，随后在2015年下降到20%以下。

图表8：新书的码洋贡献率逐步下降，反映新书对整体市场的贡献逐步减弱



资料来源：北京开卷，华泰证券研究所

同时将整体市场中图书总动销情况按照上市时间来划分，老书在市场中所占的比重进一步上升，可以说老书在市场中发挥着越来越重的作用，但同时也反映出内容创新的不足。

图表9：老书的码洋比重逐步加大 (单位为%)



资料来源：北京开卷，华泰证券研究所

畅销榜固化，畅销书以老书为主

此外，从畅销书榜单中也能看出，新书的影响力在不断减弱。进入三大榜单前10名的新书越来越少，2018年虚构榜中没有新书进入前10名，非虚构中有2本，一本是《梁家河》，一本是大冰的《你坏》，少儿有1本，是“笑猫日记”系列的最新册《又见小可怜》，而新进入榜单的图书来看，要么是主题出版，要么是畅销作者或畅销系列的新作。

图表10: 畅销榜中新书数目持续下降



资料来源：北京开卷，华泰证券研究所

图表11: 三大榜 TOP10 中的 2018 年新书多为主题出版/畅销作者或畅销系列的续作



资料来源：北京开卷，华泰证券研究所

具体分析 2018 年虚构榜、非虚构榜、少儿榜年度 TOP10 作品，虚构榜和少儿榜固化现象更为严重，上榜图书在月度榜单累计上榜次数多在 24 次（2 年）以上，非虚构榜单畅销书相对较新。

图表12: 2018 年虚构榜 TOP10

排名	书名	出版社名	作者	定价	连续在榜次数	累计上榜次数	上榜最好名次
1	活着	作家出版社	余华	28.0	57	57	1
2	解忧杂货店	南海出版公司	东野圭吾	39.5	53	53	1
3	三体	重庆出版社	刘慈欣	23.0	40	43	2
4	三体II-黑暗森林	重庆出版社	刘慈欣	32.0	40	43	3
5	三体III-死神永生	重庆出版社	刘慈欣	38.0	40	43	4
6	平凡的世界（全三册）（新版）	北京十月文艺出版社	路遥	108.0	16	16	2
7	追风筝的人	上海人民出版社	卡勒德·胡赛尼	36.0	59	59	1
8	摆渡人	百花洲文艺出版社有限责任公司	克莱儿·麦克福尔	36.0	41	41	1
9	百年孤独（50周年纪念版）	南海出版公司	加西亚·马尔克斯	55.0	13	13	4
10	围城	人民文学出版社有限公司	钱钟书	39.0	22	27	6

注：连续在榜次数和累计在榜次数指开卷月度 TOP30 榜单，截至 2018 年 11 月

资料来源：北京开卷，华泰证券研究所

图表13: 2018年非虚构榜 TOP10

排名	书名	出版社名	作者	定价	连续在榜次数	累计上榜次数	上榜最好名次
1	梁家河	陕西人民出版社	《梁家河》编写组	36.0	5	5	4
2	习近平的七年知青岁月(平装)	中共中央党校出版社	中央党校采访实录编辑室	76.0	16	16	1
3	浮生六记	天津人民出版社	沈复	32.0	21	21	1
4	红星照耀中国	人民文学出版社	埃德加·斯诺	43.0	5	10	1
5	你坏	湖南文艺出版社	大冰	39.6	6	6	1
6	原则	中信出版集团	瑞·达利欧	98.0	10	10	1
7	天才在左 疯子在右(完整版)	北京联合出版公司	高铭	39.8	2	34	1
8	目送(插图新版)	广西师范大学出版社集团	龙应台	43.0	53	54	1
9	半小时漫画中国史(全新修订版)	江苏凤凰文艺出版社	二混子	39.9	14	17	4
10	我们仨	生活·读书·新知三联书店	杨绛	23.0	37	45	1

注: 连续在榜次数和累计在榜次数指开卷月度 TOP30 榜单, 截至 2018 年 11 月

资料来源: 北京开卷, 华泰证券研究所

图表14: 2018年少儿榜 TOP10

排名	书名	出版社名	作者	定价	连续在榜次数	累计上榜次数	上榜最好名次
1	夏洛的网	上海译文出版社	E.B.怀特	26.0	17	45	1
2	草房子	江苏凤凰少年儿童出版社	曹文轩	22.0	18	58	1
3	小猪唏哩呼噜(上)	春风文艺出版社	孙幼军, 裘兆明	15.0	5	35	1
4	狼王梦	浙江少年儿童出版社	沈石溪	26.0	59	59	1
5	小猪唏哩呼噜(下)	春风文艺出版社	孙幼军	15.0	3	29	1
6	窗边的小豆豆	南海出版公司	黑柳彻子, 岩崎千弘	25.0	56	56	1
7	小王子	天津人民出版社	圣·埃克斯佩里	32.0	50	50	1
8	笑猫日记-又见小可怜	明天出版社	杨红樱	20.0	7	7	1
9	我爸爸	河北教育出版社	安东尼·布朗	35.8	4	27	3
10	了不起的狐狸爸爸	明天出版社	罗尔德·达尔, 昆廷·布莱克	15.0	5	52	1

注: 连续在榜次数和累计在榜次数指开卷月度 TOP30 榜单, 截至 2018 年 11 月

资料来源: 北京开卷, 华泰证券研究所

关注作者资源/版权资源储备丰富, 或少儿门类快速发展的出版公司

我们认为, 目前图书市场呈现出头部化特征, 图书零售市场中的畅销书贡献越来越大, 且畅销书榜单固化现象愈加明显, 市场集中度有望逐步提高。根据开卷信息发布的年度图书零售市场报告, 2014年, 图书市场中销量排名前1%的图书, 为整个市场贡献了43.73%的码洋, 随后的2015年和2016年, 畅销书的贡献都持续增加, 2017年更是增加到了51.70%, 超过了一半的市场码洋是由1%的畅销书所取得的。畅销书榜单固化现象愈加明显, 三大榜(虚构+非虚构+少儿)畅销书TOP10中当年新书数量由2015、2016年的8本、6本, 下降到2017、2018年的5本、3本。

建议关注作者资源和版权资源储备丰富, 具有自有版权策划发行能力, 在畅销书和童书领域具备经验和项目储备的新经典、中南传媒、凤凰传媒、山东出版。

风险提示

图书市场增长趋缓: 若老书销售不及预期、新书内容不符合读者偏好, 图书市场存在整体增长趋缓的风险。

图书版号大规模收缩: 若图书版号大规模收缩, 新书出版受限, 市场创新不足的状况将进一步加剧。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com