

传媒行业迈入发展新阶段，三维度精选个股

月度文娱影视行业数据跟踪

核心观点

- **电影板块：** 2018年1-12月，国内电影市场共实现票房（剔除网购服务费）565.39亿元，同比增长7.94%；观影人次17.09亿，同比增长6.35%；其中12月单月分账票房40.45亿元，同比减少15.36%；观影人次12387万人次，同比减少9.43%。12月票房冠军为《海王》，总票房17.12亿，月度票房占比42.3%。《蜘蛛侠：平行宇宙》和《无名之辈》以月票房3.28亿和2.75亿元分列第二名和第三名。
- **TOP10影投市占率继续下滑。** 2018年1-12月，前十大院线公司共实现票房388.63亿元，同比增加9.68%；票房市场份额68.74%，同比提升1.09pct。其中，万达院线市占率仍排名第一，共实现票房76.82亿元，市占率13.59%，同比提升0.54pct。从影投公司数据看，2018年1-12月前十大影投合计实现票房210.2亿元，同比减少0.12%；市占率37.18%，同比下滑3.00pct。2018年第48周至第52周期间，全国新增217家影院及1478块银幕，新增影院数比去年同期减少6家。根据广电总局数据，截至2018年底，全国共拥有银幕数60079块，较2017年增加9303块，同比增速18.3%，终端仍维持较快扩张，但下半年起银幕增速有所放缓。
- **剧集/综艺板块：** 由于爱奇艺不再披露播放量数据，报告首次使用艺恩数据的播映指数作为播放排名参考，综合考虑热度和播放量。网剧方面，前十中腾讯视频、优酷、爱奇艺分别占据4、3、2席，腾讯视频独播的《将夜》和《人不彪悍枉少年》以70.8和66.0的播映指数位居第一、第二，优酷独播的《大帅哥》以62.7的播映指数居第三位。综艺方面，芒果TV独播的高口碑明星推理真人秀《明星大侦探第四季》以69.0的播映指数位居第一。
- **图书板块：** 2018年全国图书零售市场实现销售码洋894亿元，仍然保持两位数以上增长，增长率11.3%，但较去年增速下降3.3pct。其中，实体书店销售码洋达321亿，同比下降6.7%；线上渠道的图书零售码洋达573亿，同比增长24.8%。年度畅销书榜单中，《活着》位于三榜榜首，《梁家河》及《夏洛的网》分别位于非虚构类图书及少儿类图书年度榜单第一名。
- **移动APP指数：** 在线视频APP中，2018年11月爱奇艺APP月独立设备超越腾讯视频，达5.46亿台。腾讯视频和优酷APP月独立设备分别以5.44亿万台和3.87亿台位列排行榜第2、3名。芒果TV月独立设备达1.22亿台。在线阅读APP中，掌阅APP、QQ阅读、书旗小说APP分别以1.22、0.85和0.25亿月独立设备占据排行榜前三名。

投资建议与投资标的

- 我们维持2019年传媒策略报告中的观点，从稳健防御、龙头反转、成长领先三个角度精选个股，持续看好万达电影(002739, 买入)、中文传媒(600373, 买入)、芒果超媒(300413, 增持)、中国电影(600977, 买入)、建议关注新经典(603096, 增持)、中南传媒(601098, 未评级)、山东出版(601019, 未评级)等。

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



东方证券
ORIENT SECURITIES

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 2019年01月15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

2018年电影市场盘点 2019-01-03
传媒板块回购专题研究：公告日效应明显，长期效应取决于公司资质 2019-01-02
票补新规暂未落地，猫眼出票市占率过半 2018-12-29
但略有下滑

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.....	4
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	11
3.3 综艺.....	12
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
3.5 各子行业移动 APP 月独立设备数跟踪	15
3.5.1 在线视频	15
3.5.2 在线阅读	15
3.5.3 在线音乐	16
风险提示	17

图表目录

图 1：2018 年 12 月板块涨跌幅	4
表 2：传媒板块 12 月涨跌幅前十	5
图 3：2017 年 1 月至 2018 年 12 月电影市场票房数据（单位：亿元）	5
表 4：12 月电影票房前十影片	6
表 5：12 月进口、国产影片票房前十	6
图 6：一至五线城市票房（亿元）及增速	7
图 7：一至五线城市 2017 与 2018 年 12 月票房份额对比	7
表 8：出票数（万张）及其占比	7
表 9：龙头院线公司票房（亿元）及市场份额	8
表 10：TOP10 影投公司票房（亿元）及市场份额	8
表 11：2018 年第 48 周-第 52 周新增影院及银幕数	9
表 12：1 月即将上映影片	9
表 13：2018 年 12 月电视剧播映表现前十	11
表 14：2018 年 12 月网络剧播映表现前十	11
表 15：2018 年 12 月综艺播映表现前十	12
表 16：2010 年-2018 年月全国图书零售市场销售码洋	13
表 17：2018 年 1-12 月虚构类图书排行榜	13
表 18：2018 年 1-12 月非虚构类图书排行榜	14
表 19：2018 年 1-12 月少儿类图书排行榜	14
表 20：2018 年 11 月在线视频 APP 排行榜	15
表 21：2018 年 11 月在线阅读 APP 排行榜	16
表 22：2018 年 11 月在线音乐 APP 排行榜	16

1 投资观点

近期我们对芒果超媒(300413, 增持)重新做了深度梳理, 持续看好公司中长期投资价值, 核心观点如下: (1) 观众持续向网端转移、付费习惯持续成熟趋势不变, 行业在板块内保持高景气度。

(2) 2019 年外部竞争环境或有变数, 一方面优质剧集供应受监管影响; 另一方面, 综合类平台大概率收缩预算、降低亏损。(3) 芒果 TV 及湖南台制作团队工作室改革进一步释放活力, 2019 年公司综艺产品矩阵更加全面, 剧集短板不断弥补, 确保流量、广告情况逆市保持高增速。(4) 《歌手》、《明星大侦探》等节目已经逐步 IP 化, 保证平台稳定收入和流量前提下提供更多衍生变现可能。(5) 预计公司 2019-2020 年净利润分别为 13.47、17.22 亿元, 对应 2019 年 PE28X。

2019 年春节档即将到来, 基于对上座率的敏感性测算及春节档片单情况, 预计 2019 年春节档票房增速约 5%-15%, 《疯狂外星人》、《流浪地球》、《飞驰人生》等票房表现值得期待, 建议关注中国电影(600977, 买入)、光线传媒(300251, 增持)。

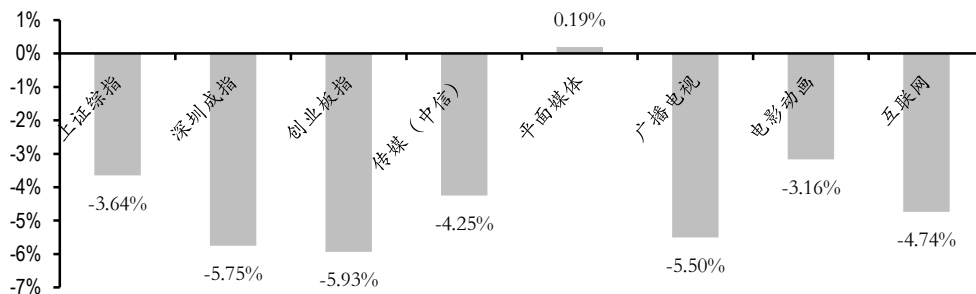
我们维持 2019 年传媒策略报告中的观点, 建议从稳健防御、龙头反转、成长领先三个角度精选个股, 持续看好万达电影、中文传媒(600373, 买入), 芒果超媒(300413, 增持)、中国电影(600977, 买入)、建议关注新经典(603096, 增持)、中南传媒(601098, 未评级)、山东出版(601019, 未评级)等。

2 市场回顾

2.1 板块行情

2018 年 12 月, 传媒(中信)指数下跌 4.25%, 跑输上证综指 0.61 pct。12 月上证综指下跌 3.64%, 深圳成指和创业板指分别下跌 5.75%和 5.93%。传媒各子行业中, 平面媒体指数上涨 0.19%, 广播电视、电影动画和互联网指数分别下跌 5.50%、3.16%和 4.74%。

图 1: 2018 年 12 月板块涨跌幅



资料来源: Wind, 东方证券研究所

2.2 个股表现

12 月传媒板块涨幅前五为: 腾信股份 (23.16%)、游族网络 (17.88%)、完美世界 (15.46%)、新经典 (15.08%) 和电广传媒 (12.52%)。

12月传媒板块跌幅前五为：三七互娱(-21.07%)、金财互联(-20.02%)、天威视讯(-18.85%)、长城影视(-18.46%)和文投控股(-17.28%)。

表 2：传媒板块 12 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
腾信股份	23.16%	三七互娱	-21.07%
游族网络	17.88%	金财互联	-20.02%
完美世界	15.46%	天威视讯	-18.85%
新经典	15.08%	长城影视	-18.46%
电广传媒	12.52%	文投控股	-17.28%
世纪天鸿	11.27%	迅游科技	-16.83%
吉比特	10.21%	暴风集团	-15.67%
电魂网络	9.67%	乐视网	-15.31%
中文传媒	9.05%	奥飞娱乐	-14.76%
中南传媒	8.79%	当代东方	-14.57%

资料来源：Wind，东方证券研究所

3 行业数据跟踪

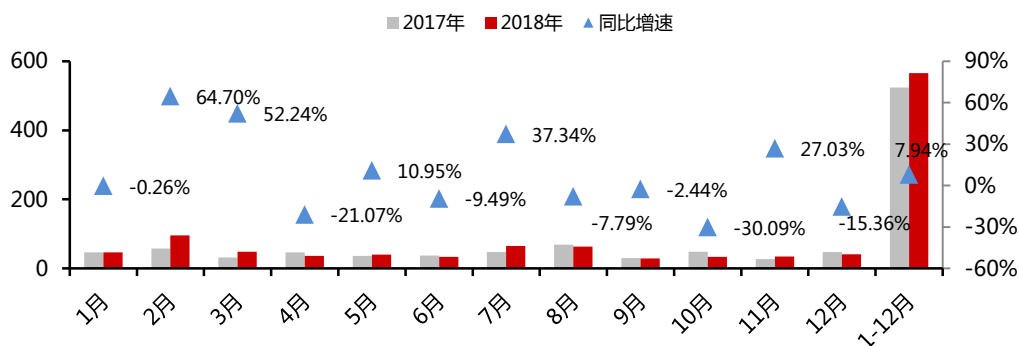
3.1 电影市场

3.1.1 月度数据概览

2018年1-12月，国内电影市场共实现票房（剔除网购服务费）565.39亿元，同比增长7.94%；观影人次17.09亿，同比增长6.35%；其中12月单月分账票房40.45亿元，同比减少15.36%；观影人次12387万人次，同比减少9.43%。

12月票房冠军为《海王》，总票房17.12亿元，月度票房占比42.3%。《蜘蛛侠：平行宇宙》和《无名之辈》以月票房3.28亿元和2.75亿元分列第二名和第三名。

图 3：2017 年 1 月至 2018 年 12 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 4：12 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	海王	2018/12/7	171213.0	42.3%	19	12.8%	34
2	蜘蛛侠：平行宇宙	2018/12/21	32833.3	8.1%	15	10.9%	33
3	无名之辈	2018/11/16	27525.9	6.8%	10	7.7%	32
4	来电狂响	2018/12/28	25245.7	6.2%	28	21.8%	32
5	地球最后的夜晚	2018/12/31	24312.3	6.0%	58	42.0%	35
6	龙猫	2018/12/14	14590	3.6%	11	9.8%	28
7	天气预爆	2018/12/21	11576.9	2.9%	8	6.7%	34
8	云南虫谷	2018/12/29	11453.6	2.8%	15	10.1%	36
9	毒液：致命守护者	2018/11/9	11219	2.8%	7	5.2%	32
10	叶问外传：张天志	2018/12/21	10646	2.6%	10	9.3%	32

资料来源：艺恩电影智库，东方证券研究所

2018 年 12 月国产片票房 13.91 亿元，同比减少 58.77%；市场份额 34.4%。进口片票房约 26.54 亿元，同比增长 88.92%；市场份额 65.6%，较去年同期增加 36.2pct。从进口影片的市场表现看，2018 年 12 月新上映进口影片 9 部，比去年同期减少 4 部。在映影片中，分账片 8 部，共实现分账票房 20.49 亿元，同比增加 556.7%；买断片 9 部，合计票房 6.05 亿元，同比减少 44.67%。

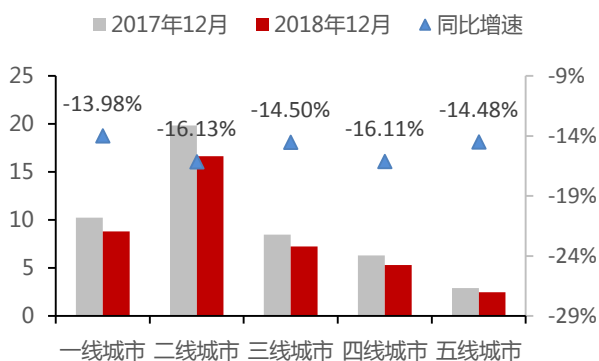
表 5：12 月进口、国产影片票房前十

电影名称	分账票房(万)	占比	电影名称	分账票房(万)	占比
海王	171179.2	42.3%	无名之辈	27525.9	6.8%
蜘蛛侠：平行宇宙	32806.7	8.1%	来电狂响	25164.2	6.2%
龙猫	14585.8	3.6%	地球最后的夜晚	24138.2	6.0%
毒液：致命守护者	11218.8	2.8%	天气预爆	11576.7	2.9%
无敌破坏王 2：大闹互联网	8700.1	2.2%	云南虫谷	11426.2	2.8%
印度合伙人	6217.3	1.5%	叶问外传：张天志	10643.4	2.6%
憨豆特工 3	4888.5	1.2%	武林怪兽	7374.4	1.8%
印度暴徒	3837.6	0.9%	狗十三	4610.6	1.1%
网络迷踪	2735.9	0.7%	断片之险途夺宝	4082.7	1.0%
绿毛怪格林奇	2401.6	0.6%	中国合伙人 2	1251	0.3%
进口片合计	258571.5	63.9%	国产片合计	127793.3	31.6%

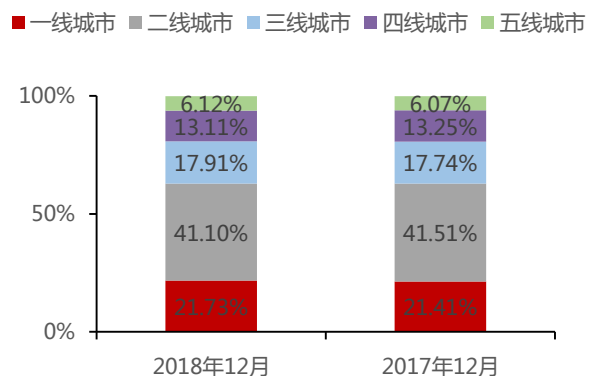
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

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12月，一至五线城市票房收入分别为8.80、16.64、7.25、5.31及2.48亿元，分别同比减少13.98%、16.13%、14.50%、16.11%和14.48%。一、三、五线城市票房份额分别为21.73%、17.91%和6.12%，较去年占比分别上升0.33、0.16和0.06pct；二、四线城市票房收入占比分别为41.10%和13.11%，较去年同期占比分别下降0.42和0.13pct。

图 6：一至五线城市票房（亿元）及增速


资料来源：艺恩电影智库，东方证券研究所

图 7：一至五线城市 2017 与 2018 年 12 月票房份额对比


资料来源：艺恩电影智库，东方证券研究所

2018年12月，出票总数达12391.9万张，较去年同期减少9.46%。其中网售出票10324.3万，同比减少7.60%；网售出票占总出票数83.31%，占比提升1.68pct。猫眼是最主要的网上售票平台，12月出票5906.2万张，同比减少8.25%，猫眼出票占网售出票数的57.21%，同比下滑0.41pct。

表 8：出票数（万张）及其占比

	2018年12月	2017年12月	增速/变动
总出票数	12391.9	13687.3	-9.46%
网售出票数	10324.3	11173.1	-7.60%
猫眼出票数	5906.2	6437.6	-8.25%
网售出票数/总出票数	83.31%	81.63%	1.68pct
猫眼出票数/网售出票数	57.21%	57.62%	-0.41pct

资料来源：猫眼专业版，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高出大盘1.73pct，市占率较去年同期提升。2018年1-12月，前十大院线公司共实现票房388.63亿元，同比增加9.68%；票房市场份额68.74%，同比提升1.09pct。其中，

万达院线市占率仍排名第一，共实现票房 76.82 亿元，市占率 13.59%，同比提升 0.54pct。龙头院线公司中，除上海联和院线、中影星美和广州金逸珠江 3 家院线公司市场份额继续下降外，其余 7 家院线市占率均有所增加。其中大地院线同比提升 1.30pct，增长幅度较大。

表 9：龙头院线公司票房（亿元）及市场份额

2018 年 1-12 月				2017 年 1-12 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	76.82	13.59%	12.36%	万达院线	68.37	13.05%
大地院线	55.82	9.87%	24.36%	大地院线	44.88	8.57%
上海联和院线	44.97	7.95%	6.72%	上海联和院线	42.13	8.04%
中影南方新干线	42.10	7.45%	10.13%	中影南方新干线	38.23	7.30%
中影数字院线	41.17	7.28%	8.53%	中影数字院线	37.94	7.24%
中影星美	36.35	6.43%	-2.64%	中影星美	37.34	7.13%
广州金逸珠江	27.72	4.90%	-1.65%	广州金逸珠江	28.18	5.38%
横店院线	24.58	4.35%	8.19%	横店院线	22.72	4.34%
华夏联合	19.69	3.48%	11.45%	华夏联合	17.67	3.37%
江苏幸福南海院线	19.41	3.43%	15.02%	江苏幸福南海院线	16.88	3.22%
CR10	388.63	68.74%	9.68%	CR10	354.34	67.65%

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 1-12 月前十大影投合计实现票房 210.20 亿元，同比减少 0.12%；市占率 37.18%，同比下滑 3.00pct。龙头影投公司中，香港百老汇代替保利影业跻身前 10 名，其余 9 家影投公司票房市占率均出现下滑，其中星美影院市占率同比下滑 1.20pct，下滑幅度较大。

表 10：TOP10 影投公司票房（亿元）及市场份额

2018 年 1-12 月				2017 年 1-12 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	76.36	13.51%	6.68%	万达电影	71.58	13.67%
大地影院	26.56	4.70%	-1.30%	大地影院	26.92	5.14%
横店院线	21.10	3.73%	5.43%	横店院线	20.01	3.82%
CGV 影城投资公司	16.06	2.84%	-6.62%	星美影院	17.20	3.28%
中影影院投资	16.03	2.83%	-2.43%	金逸影视	16.43	3.14%
金逸影视	15.26	2.70%	-4.56%	中影影院投资	15.98	3.05%
星美影院	11.77	2.08%	-22.40%	CGV 影城投资公司	15.16	2.90%
太平洋影管	9.36	1.66%	-2.94%	太平洋影管	9.65	1.84%
香港百老汇	9.08	1.61%	-1.11%	耀莱管理公司	9.18	1.75%
耀莱管理公司	8.62	1.52%	3.31%	保利影业	8.34	1.59%
CR10	210.20	37.18%	-0.12%	CR10	210.46	40.18%

资料来源：艺恩电影智库，东方证券研究所

2018年第48周至第52周期间，全国新增217家影院及1478块银幕，新增影院数比去年同期减少6家。根据广电总局数据，截至2018年底，全国共拥有银幕数60079块，较2017年增加9303块，同比增速18.3%，终端仍维持较快扩张，但下半年起银幕增速有所放缓，2018年上半年新增银幕4847块，下半年新增银幕4456块。我们认为，随着行业竞争的加剧和部分资本的退出，2019年银幕增速将进一步放缓，预计2019年新增银幕数量约6000块，增速约10%。

表 11：2018 年第 48 周-第 52 周新增影院及银幕数

时间段	新增影院	新增银幕	去年同期新增影院
第 48 周 11.26-12.02	34	225	35
第 49 周 12.03-12.09	31	187	32
第 50 周 12.10-12.16	23	163	30
第 51 周 12.17-12.23	48	353	53
第 52 周 12.24-12.30	81	550	73
合计	217	1478	223

资料来源：中国票房 CBO，东方证券研究所

3.1.3 即将上映影片

2019年1月即将上映的电影共计37部影片，其中进口片8部。曾于戛纳电影节获奖的导演瑞恩·库格勒执导的《奎迪：英雄再起》，《变形金刚》系列电影第六部被制作成独立电影的《大黄蜂》、王千源、包贝尔、王迅主演的犯罪激烈电影《“大”人物》，追光动画和华纳兄弟制作的原创中国风动画电影《白蛇：缘起》，吴镇宇、古天乐、袁咏仪主演的喜剧电影《家和万事惊》等值得期待。

表 12：1 月即将上映影片

影片名	上映日期	国别/地区	主演	类型
四个春天	1月4日	中国	陆运坤/李桂贤	纪录片
假戏真作	1月4日	中国	王姿霖/郭晋帆/杨雷	恐怖/惊悚
功夫营救	1月4日	中国	潘元甲/巩汉林/黄一飞	剧情/动作
奎迪：英雄再起	1月4日	美国	迈克尔·B·乔丹/西尔维斯特·史泰龙	剧情/动作
大黄蜂	1月4日	美国	海莉·斯坦菲尔德/迪伦·奥布莱恩/ 约翰·塞纳/小豪尔赫·兰登伯格	动作/科幻/冒险
好好回家	1月5日	中国	王东林/江璐/韩斯斯斯	剧情

零八三七	1月8日	中国	尔玛依娜/ 陈晔/ 叶剑飞	爱情/科幻
疯狂的契约	1月8日	中国	雷牧/ 贾宗超/ 吕克·本扎	喜剧
沉默的雪	1月8日	中国	任宇/ 陈绿/ 李易泽	悬疑/ 犯罪
温暖之城之红日亭	1月9日	中国	奚美娟/ 吴彦姝/ 高明	剧情
大微商	1月9日	中国	刘东浒/ 程媛媛/ 李子雄	剧情
汝海风云	1月11日	中国	刘牧/ 爱戴/ 叶童	动作/ 犯罪
北斗风云	1月11日	中国	潘虹/ 魏子千/ 孔琳	战争/ 悬疑
“大”人物	1月11日	中国	王千源/ 包贝尔/ 王迅	动作/ 犯罪
白蛇：缘起	1月11日	中国	张喆/ 杨天翔/ 唐小喜	爱情/ 动画/ 奇幻
蜻蜓少年	1月11日	中国	胡凯翔/ 胡凯浩/ 李力持	剧情/ 儿童
燃点	1月11日	中国	罗永浩/ 戴威/ 张颖	纪录片
灵魂的救赎	1月11日	中国	王迅/ 黄小蕾/ 张峻豪	剧情
很高兴遇见你·你	1月11日	中国	凌正辉/ 庞璐佳/ 林路迪	爱情
我要上头条	1月11日	中国	李彧/ 彭波/ 徐光宇	剧情/ 喜剧
密林诡影	1月11日	中国	陈国良/ 肖红/ 吴美佳	动作/ 悬疑/ 惊悚
错位囡途	1月11日	中国	王若麟/ 王菀晨/ 王将左隆	喜剧/ 动作
22年后的自白	1月11日	日本	藤原龙也/ 伊藤英明/ 夏帆/ 野村周平/ 石桥杏奈	剧情/ 犯罪/ 悬疑
养家之人	1月11日	加拿大/爱尔兰/卢森堡	莎拉·乔德利/ 索玛·查亚/ 诺林·古拉姆高斯/ 拉腊·萨迪克	剧情/ 动画/ 家庭
命运之夜——天之杯：恶兆之花	1月11日	日本	杉山纪彰 / 下屋则子 / 神谷浩史 / 川澄绫子 / 植田佳奈	动画 / 奇幻
闯堂兔3囡囡时光机	1月18日	中国	曾宪林	儿童/ 喜剧/ 动画/ 冒险
钢铁飞龙之奥特曼崛起	1月18日	中国	王巍	动作/ 科幻/ 动画
战斗民族养成记	1月18日	中国	董畅/ 伊丽莎维塔·科诺诺娃	喜剧/ 爱情
差等生乔曦	1月18日	中国	林昕宜/ 李立北/ 来喜	剧情/ 喜剧
大侦探霍桑	1月18日	中国	韩庚/ 尹正/ 张慧雯	喜剧/ 动作/ 悬疑
家和万事惊	1月18日	中国	吴镇宇/ 古天乐/ 袁咏仪	喜剧
我想吃掉你的胰脏	1月18日	日本	杉真宙 / Lynn / 藤井雪代 / 内田雄马 / 福岛润 / 田中敦子 / 三木真一郎	动画
森林奇缘	1月18日	乌克兰	Aleksey Zavgorodniy / Nadezhda Dorofeeva / Yevhen Malukha	喜 剧 / 动画 / 奇幻
密室逃生	1月18日	美国	泰勒·莱伯恩 / 黛博拉·安沃尔 / 泰勒·拉塞尔 / 尼克·多达尼	悬疑 / 惊悚

午夜迷案	1月20日	中国	高旭阳 / 武文佳	悬疑 剧情 / 儿童 / 历史 / 战争
杨门女将之女将初征	1月25日	中国	陆韵涵/程硯山/李睿君	儿童 / 历史 / 战争
海上浮城	1月25日	中国	邬君梅/ 杨皓宇/ 李梦	剧情

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

根据艺恩数据的12月播映表现，前十的电视剧全部为多平台播放。《知否知否应是绿肥红瘦》以77.4的播映指数位列第一，12月25日上线便分别在腾讯视频和优酷获得8.2亿和1.7亿播放量。献礼改革开放四十周年的《大江大河》以74.8的播映指数位列第2位，分别在腾讯视频和优酷获得18.3亿和4.6亿播放量，并取得豆瓣评分8.9的高口碑。《我和我的倾城时光》以66.3的播映指数位列第3位，在腾讯视频获得24.5亿播放量。

表 13： 2018 年 12 月电视剧播映表现前十

排名	电视剧	平台	播映指数	上线时间
1	知否知否应是绿肥红瘦	多平台	77.4	2018/12/25
2	大江大河	多平台	74.8	2018/12/10
3	我和我的倾城时光	多平台	66.3	2018/11/13
4	火王之破晓之战	多平台	61.3	2018/11/27
5	我们的四十年	多平台	61.3	2018/11/12
6	幸福一家人	多平台	58.2	2018/11/11
7	香蜜沉沉烬如霜	多平台	57.5	2018/8/3
8	那座城这家人	多平台	56.7	2018/12/3
9	火王之千里同风	多平台	56.4	2018/12/19
10	凉生，我们可不可以不忧伤	多平台	54.9	2018/9/18

资料来源：艺恩数据，东方证券研究所

12月优质网剧主要集中于腾讯视频、优酷、爱奇艺，前十中分别占据4、3、2席。腾讯视频独播的《将夜》和《人不彪悍枉少年》以70.8和66.0的播映指数位居第一、第二，播放量分别为23.0亿和9.0亿。优酷独播的《大帅哥》以62.7的播映指数居第三位，播放量为4.7亿。爱奇艺独播的《原生之罪》以62.7的播映指数居第四位。

表 14： 2018 年 12 月网络剧播映表现前十

排名	网络剧	平台	播映指数	上线时间
1	将夜	腾讯视频	70.8	2018/10/31
2	人不彪悍枉少年	腾讯视频	66.0	2018/11/22

3	大帅哥	优酷	62.7	2018/12/3
4	原生之罪	爱奇艺	62.7	2018/12/20
5	古董局中局	多平台	61.3	2018/12/26
6	原来你还在这里	优酷	60.0	2018/11/6
7	双世宠妃第二季	腾讯视频	59.8	2018/10/22
8	兄弟	优酷	59.5	2018/11/12
9	延禧攻略	爱奇艺	57.7	2018/7/19
10	如懿传	腾讯视频	57.2	2018/8/20

资料来源：艺恩数据，东方证券研究所

3.3 综艺

综艺节目方面，12月综艺节目的在线播放以独播为主，播映表现前十中腾讯视频、爱奇艺、芒果TV分别占据3、2、2席。芒果TV独播的高口碑明星推理真人秀《明星大侦探第四季》以69.0的播映指数位居第一，播放量为8.2亿。多平台播放的音乐类节目《声入人心》以65.4的播映指数居第二。腾讯视频独播的《吐槽大会第三季》以62.8的播映指数居第三，播放量为10.0亿。

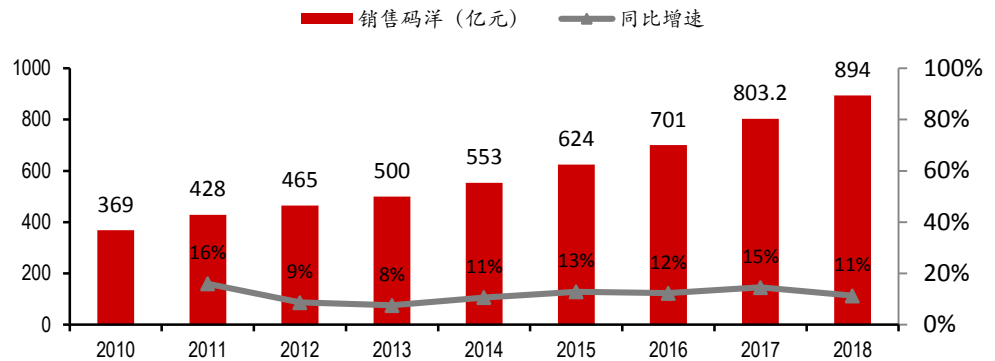
表 15：2018 年 12 月综艺播映表现前十

排名	综艺	平台	播映指数	上线时间
1	明星大侦探第四季	芒果 TV	69.0	2018/10/26
2	声入人心	多平台	65.4	2018/11/2
3	吐槽大会第三季	腾讯视频	62.8	2018/11/4
4	奇葩说第五季	爱奇艺	60.2	2018/9/21
5	上新了！故宫	爱奇艺	60.1	2018/11/9
6	风味人间	腾讯视频	59.6	2018/10/28
7	国家宝藏第二季	多平台	58.7	2018/12/9
8	亲爱的客栈第二季	多平台	58.6	2018/10/12
9	即刻电音	腾讯视频	58.3	2018/12/1
10	快乐大本营 2018	芒果 TV	57.8	2018/1/6

资料来源：艺恩数据，东方证券研究所

3.4 图书

2018年全国图书零售市场实现894亿销售额，仍然保持两位数以上增长，增长率11.3%，但较去年增速下降3.3pct。其中，实体书店销售码洋达321亿，同比下降6.7%；线上渠道的图书零售码洋达573亿，同比增长24.8%。2018年全国图书零售市场新书品种20.3万，与过去五年基本持平。

表 16： 2010 年-2018 年月全国图书零售市场销售码洋


资料来源：开卷数据，东方证券研究所。

3.4.1 虚构类图书

截止 2018 年 12 月，作家出版社出版的余华《活着》自 2012 年进入实体渠道销售榜单中已经连续 10 个月登顶虚构类图书排行榜。2018 年该书的销量实现跨越式提升，也占据了年度总榜单的榜首。刘慈欣的三体系列也表现不俗，三本书占据虚构类图书年度榜单第 3-第 5 名。同时，东野圭吾的《解忧杂货店》位列第 2 名，路遥的《平凡的世界》位于第 6 名，钱钟书的《围城》挤进榜单前十。榜单第 7-8 名均被外国虚构文学占据，分别为卡勒德·胡赛尼的《追风筝的人》、克莱儿·麦克福尔的《摆渡人》以及加西亚·马尔克斯的《摆渡人》。

表 17： 2018 年 1-12 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	解忧杂货店	东野圭吾	南海出版公司	39.5
3	三体	刘慈欣	重庆出版社	23.0
4	三体 II - 黑暗森林	刘慈欣	重庆出版社	32.0
5	三体 III - 死神永生	刘慈欣	重庆出版社	38.0
6	平凡的世界 (全三册)	路遥	北京十月文艺出版社	108.0
7	追风筝的人	卡勒德·胡赛尼	上海人民出版社	29.0
8	摆渡人	克莱儿·麦克福尔	百花洲文艺出版社有限责任公司	36.0
9	百年孤独 (50 周年纪念版)	加西亚·马尔克斯	南海出版公司	55.0
10	围城	钱钟书	人民文学出版社有限公司	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

2018 年年度榜单中，陕西人民出版社出版的《梁家河》登顶非虚构类图书榜单第一，。该书 2018 年 4 月上市，5 月即进入实体店渠道非虚构畅销书榜单前 5 名之内，连续 8 个月均在榜。《习近平的

知青岁月》紧随其后，位列第二。《浮生六记》自 2018 年 1 月起，均位于前十榜单，本次位于年度榜单第 3 名。《红星照耀中国》自 6 月进入前十榜单以来，连续 4 个月在榜，位于年度榜单第 4 名。排名上升 1 位登顶排行榜，大冰的《你坏》、瑞·达里欧的《原则》、高铭《天才在左、疯子在右》、龙应台的《目送》分别位于第 5 至第 8 名。陈磊的《半小时漫画》系列本年度热度较高，其中《半小时漫画中国史(全新修订版)》最受欢迎，排名年度榜单第九位。杨绛的《我们仨》本年度 1 月起就进入了前十榜单，位于年度榜单第十位。

表 18：2018 年 1-12 月非虚构类图书排行榜

排名	名称	作者	出版社	定价 (元)
1	梁家河	《梁家河》编写组	陕西人民出版社	36.0
2	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
3	浮生六记	沈复	天津人民出版社	32.0
4	红星照耀中国	埃德加·斯诺	人民文学出版社有限公司	43.0
5	你坏	大冰	湖南文艺出版社	39.6
6	原则	瑞·达里欧	中信出版集团	98.0
7	天才在左 疯子在右 (完整版)	高铭	北京联合出版有限责任公司	39.8
8	目送 (插图新版)	龙应台	广西师范大学出版社集团有限公司	43.0
9	半小时漫画中国史 (全新修订版)	二混子	江苏凤凰文艺出版社	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，注：标红为首次上榜图书

3.4.3 少儿类图书

少儿类图书年度榜单榜首为经典图书《夏洛的网》，2007 年 9 月进入开卷实体店渠道月度少儿畅销书榜单前 30 名，截止到 2018 年 12 月上海译文出版社出版的该书不同版本累计上榜 111 次。曹文轩系列图书也较受市场追捧，《草房子》一书位于榜单第二名。《小猪唏哩呼噜》系列本年热度较高，上下两本均位于榜单前五名。经典图书《窗边的小豆豆》和《小王子》始终受到市场欢迎，分别位于榜单第 6、7 名。图书市场稳定性较强，受声誉度影响较大。著名少儿图书作家杨红樱的《小猫日记-又见小可怜》及沈石溪的《狼王梦》市场认可度较高，分别位于第 4、第 8 名。《我爸爸》及《了不起的狐狸爸爸》进入榜单第 9、10 名。《我爸爸》同系列图书《我妈妈》未能进入前十名，下半年起连续 5 月在榜的大卫系列图书也遗憾未能进入年度前十榜单。

表 19：2018 年 1-12 月少儿类图书排行榜

排名	名称	作者	出版社	定价 (元)
1	夏洛的网	E.B. 怀特	上海译文出版社	26.0
2	草房子	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	18.0
3	小猪唏哩呼噜(上)	孙幼军	春风文艺出版社	15.0
4	狼王梦	沈石溪	浙江少年儿童出版社有限公司	18.0
5	小猪唏哩呼噜(下)	孙幼军	春风文艺出版社	15.0

6	窗边的小豆豆	黑柳彻子	南海出版公司	25.0
7	小王子	圣·埃克苏佩里	天津人民出版社	32.0
8	笑猫日记 - 又见小可怜	杨红樱	明天出版社有限公司	20.0
9	我爸爸	安东尼·布朗	河北教育出版社有限责任 公司	35.8
10	了不起的狐狸爸爸	罗尔德·达尔, 昆廷·布莱克	明天出版社有限公司	15.0

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

3.5 各子行业移动 APP 月独立设备数跟踪

3.5.1 在线视频

根据艾瑞移动 APP 指数，2018 年 11 月，爱奇艺 APP 月独立设备超越腾讯视频，达 5.46 亿台。腾讯视频 APP 月独立设备达 5.44 亿万台，与爱奇艺视频相差 226 万台。优酷 APP 月独立设备为 3.87 亿台，位列排行榜第三，与腾讯视频和爱奇艺差距超 1.57 亿台。芒果 TV 为第二梯队，月独立设备达 1.22 亿台。风行视频、PP 视频、乐视视频、搜狐视频月独立设备分别为 0.50、0.45、0.41、0.41 亿台。

表 20：2018 年 11 月在线视频 APP 排行榜

排名	应用	2018 年 11 月 月独立设备 (万台)	2017 年 11 月 月独立设备 (万台)	同比增速
1	爱奇艺	54640	58118	-5.98%
2	腾讯视频	54414	55025	-1.11%
3	优酷	38740	36922	4.92%
4	芒果 TV	12217	10233	19.39%
5	风行视频	4975	5250	-5.24%
6	PP 视频	4533	5295	-14.39%
7	乐视视频	4184	6517	-35.80%
8	搜狐视频	4091	6780	-39.66%
9	BesTV	1405	963	45.90%
10	凤凰视频	477	463	3.02%

资料来源：艾瑞专业版，东方证券研究所

3.5.2 在线阅读

2018 年 11 月，掌阅 APP 月独立设备达 1.23 亿台，位列在线阅读 APP 排行榜第一，同比增长 28.18%。QQ 阅读 APP 月独立设备达 0.85 亿台，列第 2 位，同比增长 33.75%，增势迅猛。书旗小说 APP 和咪咕阅读 APP 以 0.25 亿和 0.20 亿月独立设备分列第 3、4 位。微信阅读 APP 月独立设备为 930 万，列第 8 位。

表 21： 2018 年 11 月在线阅读 APP 排行榜

排名	应用	2018 年 11 月 月独立设备 (万台)	2017 年 11 月 月独立设备 (万台)	同比增速
1	掌阅	12278	9579	28.18%
2	QQ 阅读	8472	6334	33.75%
3	书旗小说	2506	2298	9.05%
4	咪咕阅读	2033	2114	-3.83%
5	连尚免费读书	1634	-	-
6	搜狗阅读	1403	1536	-8.66%
7	追书神器	1126	1397	-19.40%
8	微信读书	930	-	-
9	全本免费小说阅读神器	856	-	-
10	宜搜小说	810	906	-10.60%

资料来源：艾瑞专业版，东方证券研究所

3.5.3 在线音乐

2018 年 11 月，酷狗音乐月独立设备达 3.16 亿台位列榜首，较去年同比增长 3.65%。酷狗音乐、QQ 音乐、酷我音乐、网易云音乐及虾米音乐始终位于在线音乐 APP 排行榜前五名，分别拥有月独立设备 3.16 亿、3.05 亿、1.63 亿、1.6 亿和 0.51 亿台。其中网易云音乐增势迅猛，同比增长 22.9%，为 TOP10 榜单中增速最快。同时，除榜单前五名外，第 6-10 名的月独立设备较去年同期均有所减少。其中音悦台减少幅度最大，同比减少 45.42%，失去近一半的独立设备数量。

表 22： 2018 年 11 月在线音乐 APP 排行榜

排名	应用	2018 年 11 月 月独立设备 (万台)	2017 年 11 月 月独立设备 (万台)	同比增速
1	酷狗音乐	31630	30516	3.65%
2	QQ 音乐	30536	30308	0.75%
3	酷我音乐	16318	15264	6.91%
4	网易云音乐	16003	13021	22.90%
5	虾米音乐	5110	4643	10.06%
6	咪咕音乐	2795	2892	-3.35%
7	千千音乐	2417	2471	-2.19%
8	多米音乐	1285	1495	-14.05%
9	音悦台	1131	2072	-45.42%
10	天翼爱音乐	1005	1043	-3.64%

资料来源：艾瑞专业版，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。

本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。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

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

