

大盘中低速增长，优质单片获得高弹性

——文娱影视行业月度数据跟踪



东方证券
ORIENT SECURITIES

核心观点

- **电影板块：**2019年1月，国内电影市场共实现票房30.99亿元，同比下滑32.77%；其中国产片票房12.86亿元，同比减少56.1%；进口片票房约18.13亿元，同比增长62.3%。TOP10影投市占率继续下滑，但万达院线市占率仍排名第一，共实现票房4.51亿元，市占率14.57%，同比提升1.55pct。2019年1月，网售出票数7994.2万张，线上购票渗透率82.9%，同比下降1.9pct。其中，猫眼出票4690.6万张，市占率58.7%，同比下滑0.5pct。
- **剧集/综艺板块：**根据2019年1月播映表现，前十的电视剧大多为多平台播放，优酷及爱奇艺各有一部独播剧挤进前十榜单。《知否知否应是绿肥红瘦》连续两月位列第一。优质网剧主要集中于腾讯视频、爱奇艺和优酷，前十中分别占据4、4、2席。爱奇艺独播的《皓镧传》、《独家记忆》、《原生之罪》及《天乩之白蛇传说》播映指数分别位于第3、4、6、9名。综艺节目方面，12月综艺节目的在线播放以独播为主，播映表现前十中芒果TV和爱奇艺分别占据7、4席（含多平台播放），独占鳌头；腾讯与优酷各占2席。
- **移动APP指数：**2018年12月，爱奇艺及腾讯视频APP月独立设备数分别为5.41亿台和5.32亿万台，位列行业第一及第二，但月独立设备数较去年同期均有所下滑。芒果TV为第二梯队，月独立设备达1.2亿台，同比增长27.1%。掌阅APP月独立设备达1.24亿台，位列在线阅读APP排行榜第一，同比增长30.53%。QQ阅读APP月独立设备达0.83亿台，列第2位，同比增长33.47%。此外，连尚免费读书APP、米读小说及全本免费小说阅读器等主打免费的阅读APP进入月独立设备数进入前十，增长迅速。

投资建议与投资标的

- 从2019年春节档表现来看，国内电影市场“危”“机”并存，对短、中、长期电影市场，我们认为：（1）短期：2019年1月票房同比下滑33%，2月份春节档票房增速不及预期将导致Q1整体下滑幅度超出预期。（2）中期：维持全年票房增速5-10%判断，但若后市影片供应不足，票房增速预计在区间下方。（3）长期：未来电影市场预计将维持“大盘中低速增长、优质单片获得高弹性”的发展局面；从产业主体竞争格局看，下游影院渠道正处于黎明前最黑暗时期，出清速度料将加快；上游内容端迎来生产要素大换血，新鲜力量将层出不穷。
- 在以上行业趋势下，我们认为机会来自于：（1）内容公司单片票房弹性；（2）低估值渠道龙头公司。持续推荐中国电影(600977, 买入)，建议关注北京文化(000802, 未评级)、光线传媒(300251, 增持)、万达电影(002739, 买入)。
- 我们维持2019年传媒策略报告中的观点，当前国内传媒行业迈入发展新阶段，过去单一成长性指标择股思路需要进行调整，从稳健防御、龙头反转、成长领先三个角度，建议在选股上攻守兼备、精选龙头：（1）“稳健防御”组合：中国电影(600977, 买入)、中文传媒(600373, 买入)、中南传媒(601098, 未评级)；（2）“龙头反转”组合：新经典(603096, 增持)、万达电影(002739, 买入)。（3）“成长领先”组合：芒果超媒(300413, 增持)。

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

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

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。

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A股

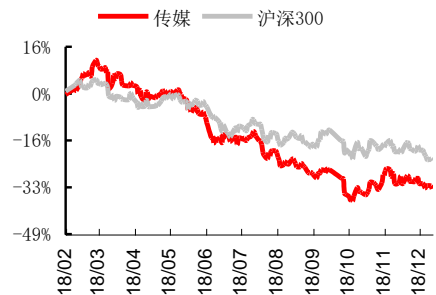
行业

传媒

报告发布日期

2019年02月13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

2019年春节档票房点评：“危”、“机”并存，类型片再突破成为最大惊喜 2019-02-10

影院微观数据研究(2)：一二线持续加密、地产系积极入场 2019-01-21

传媒行业迈入发展新阶段，三维度精选个股 2019-01-15

目 录

| | |
|-------------------------------|-----------|
| 1 投资观点 | 4 |
| 2 市场回顾 | 5 |
| 2.1 板块行情..... | 5 |
| 2.2 个股表现..... | 5 |
| 3 行业数据跟踪 | 6 |
| 3.1 电影市场..... | 6 |
| 3.1.1 月度数据概览 | 6 |
| 3.1.2 院线影投数据 | 8 |
| 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 | 12 |
| 3.4.2 非虚构类图书 | 12 |
| 3.4.3 少儿类图书 | 13 |
| 3.5 各子行业移动 APP 月独立设备数跟踪 | 13 |
| 3.5.1 在线视频 | 13 |
| 3.5.2 在线阅读 | 14 |
| 3.5.3 在线音乐 | 15 |
| 风险提示 | 16 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1：2019 年 1 月板块涨跌幅 | 5 |
| 表 1：传媒板块 1 月涨跌幅前十 | 5 |
| 图 2：2017 年至 2019 年月度电影市场票房数据对比（单位：亿元） | 6 |
| 表 2：2019 年 1 月电影票房前十影片 | 6 |
| 表 3：2019 年 1 月进口、国产影片票房前十 | 7 |
| 图 3：一至五线城市票房（亿元）及增速 | 8 |
| 图 4：一至五线城市 2018 与 2019 年 1 月票房份额对比 | 8 |
| 图 5：网络出票数（万张）及线上购票渗透率 | 8 |
| 图 6：猫眼出票数（万张）及猫眼出票市占率 | 8 |
| 表 4：龙头院线公司票房（亿元）及市场份额 | 9 |
| 表 5：TOP10 影投公司票房（亿元）及市场份额 | 9 |
| 表 6：周度新增影院及银幕数 | 10 |
| 表 7：2019 年 1 月电视剧播映表现前十 | 10 |
| 表 8：2019 年 1 月网络剧播映表现前十 | 11 |
| 表 9：2019 年 1 月综艺播映表现前十 | 11 |
| 表 10：2018 年 12 月虚构类图书排行榜 | 12 |
| 表 11：2018 年 12 月非虚构类图书排行榜 | 12 |
| 表 12：2018 年 12 月少儿类图书排行榜 | 13 |
| 表 13：2018 年 12 月在线视频 APP 排行榜 | 14 |
| 表 14：2018 年 12 月在线阅读 APP 排行榜 | 14 |
| 表 15：2018 年 12 月在线音乐 APP 排行榜 | 15 |

1 投资观点

1.1 对春节档及后续电影板块观点

春节档初一至初七国内电影市场共实现票房 59.55 亿元，同比下滑 1.5%；观影人次 1.44 亿，同比下滑 11%。受票价大幅提升及低价票补减少影响，观影人次在该档期内出现较大幅度下滑，整体市场表现低于此前预期。从 2019 年春节档表现来看，国内电影市场“危”“机”并存，一方面观众对票价敏感度超出预期（我们认为核心仍与宏观经济相关）、电影娱乐本身难以摆脱可选消费属性；而另一方面，观众观影习惯成熟利好优质影片供应，国产电影在类型上的突破值得期待。对短、中、长期电影市场，我们认为：

- **短期：**2019 年 1 月票房同比下滑 33%，2 月份春节档票房增速不及预期将导致 Q1 整体下滑幅度超此前预期。
- **中期：**维持全年票房增速 5-10% 判断，2019 年为进口片大年，目前已有多部漫威和 DC 大片定档，包括《惊奇队长》、《复仇者联盟 4》、《蜘蛛侠：背井离乡》、《X 战警：黑凤凰》等，但若后市影片供应不足，票房增速预计将在区间下方。
- **长期：**未来电影市场预计将维持“大盘中低速增长、优质单片获得高弹性”的发展局面；从产业主体竞争格局看，下游影院渠道正处于黎明前最黑暗时期，出清速度料将加快；上游制片发行方迎来生产要素（包括编剧、导演、演员等创作主体及投资发行方）大换血，新鲜力量将层出不穷。

在以上行业大趋势下，我们认为投资机会来自于：

(1) 内容公司单片票房弹性：对内容端来说，主控发行方是单片弹性的最大受益者，有主控发行能力的公司将持续受益电影产业单片高弹性下“发行为王”的发展趋势。

(2) 低估值渠道龙头公司：预计未来行业出清仍需时间但出清速度将持续加快，低估值渠道龙头公司具备左侧配置价值。

基于以上逻辑，持续推荐中国电影（政策优势、发行为主下的全产业链模式保证公司稳健经营，《流浪地球》票房超预期增加制片业务业绩弹性），建议关注北京文化（多部影片创造国产电影纪录、印证出色投资发行能力，《流浪地球》票房超预期增加业绩弹性）、光线传媒（国内制片发行龙头公司）、万达电影（低估值院线龙头）。

1.2 攻守兼备、精选龙头

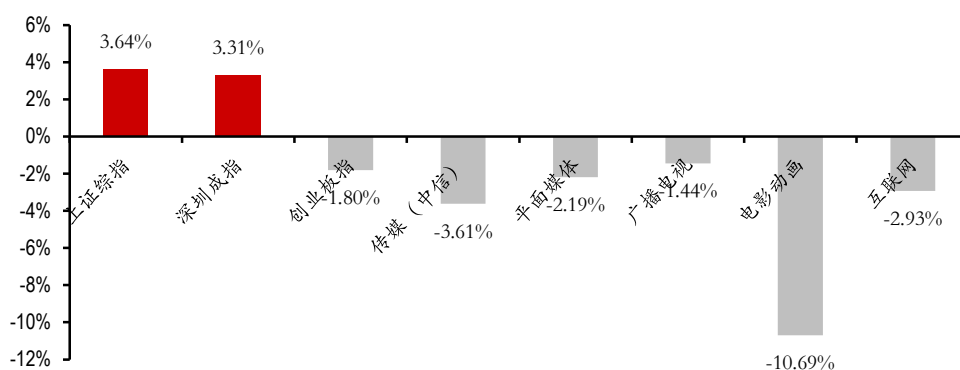
我们维持 2019 年传媒策略报告中的观点，当前国内传媒行业迈入发展新阶段，过去从单一成长性指标择股思路需要进行调整，从稳健防御、龙头反转、成长领先三个角度，建议在选股上攻守兼备、精选龙头，重点关注：（1）“稳健防御”组合：中国电影(600977, 买入)、中文传媒(600373, 买入)、中南传媒(601098, 未评级)；（2）“龙头反转”组合：新经典(603096, 增持)、万达电影(002739, 买入)。（3）“成长领先”组合：芒果超媒(300413, 增持)。

2 市场回顾

2.1 板块行情

2019年1月，传媒（中信）指数下跌3.61%，跑输上证综指7.25pct。1月上证综指和深圳成指分别上涨3.64%和3.31%，创业板指下跌1.80%。传媒各子行业中，电影动画指数下跌10.69%，跌幅较大，其余各子行业均出现不同程度下跌。

图 1：2019 年 1 月板块涨跌幅



资料来源：Wind，东方证券研究所

2.2 个股表现

1月传媒板块涨幅前五为：人民网（25.48%）、北京文化（21.86%）、中广天择（16.43%）、北巴传媒（13.55%）和世纪天鸿（13.51%）。

1月传媒板块跌幅前五为：中昌数据（-35.71%）、华策影视（-27.68%）、游久游戏（-27.29%）、当代东方（-23.45%）和众应互联（-21.95%）。

表 1：传媒板块 1 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 |
| 人民网 | 25.48% | 中昌数据 | -35.71% |
| 北京文化 | 21.86% | 华策影视 | -27.68% |
| 中广天择 | 16.43% | 游久游戏 | -27.29% |
| 北巴传媒 | 13.55% | 当代东方 | -23.45% |
| 世纪天鸿 | 13.51% | 众应互联 | -21.95% |
| 三七互娱 | 12.92% | 联创互联 | -21.86% |
| 新华文轩 | 11.71% | ST 中南 | -21.43% |
| 数码科技 | 10.94% | 佳云科技 | -20.93% |
| 新华网 | 8.64% | 天润数娱 | -20.80% |

| | | | |
|------|-------|------|---------|
| 上海钢联 | 8.10% | 麦达数字 | -20.50% |
|------|-------|------|---------|

资料来源：Wind，东方证券研究所

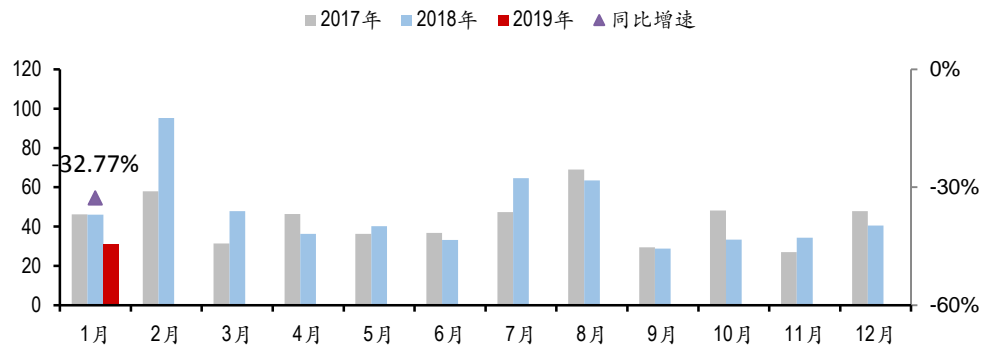
3 行业数据跟踪

3.1 电影市场

3.1.1 月度数据概览

2019年1月，国内电影市场共实现票房（剔除网购服务费）30.99亿元，同比下滑32.77%；观影人次9647.7万，同比下滑34.77%。1月票房冠军为《大黄蜂》，总票房10.17亿元，月度票房占比32.8%。《白蛇：缘起》和《来电狂响》以月票房3.43亿元和3.36亿元分列第二名和第三名。

图2：2017年至2019年月度电影市场票房数据对比（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2：2019年1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 | 大黄蜂 | 2019/1/4 | 101,703 | 32.8% | 12 | 7.6% | 33 |
| 2 | 白蛇：缘起 | 2019/1/11 | 34,255.6 | 11.1% | 10 | 9.2% | 32 |
| 3 | 来电狂响 | 2018/12/28 | 33,554.2 | 10.8% | 10 | 8.7% | 32 |
| 4 | “大”人物 | 2019/1/10 | 33,119.4 | 10.7% | 10 | 8.0% | 33 |
| 5 | 死侍2：我爱我家 | 2019/1/25 | 21,065.8 | 6.8% | 9 | 5.5% | 30 |
| 6 | 密室逃生 | 2019/1/19 | 17,388.3 | 5.6% | 11 | 9.5% | 29 |
| 7 | 海王 | 2018/12/7 | 14,283.8 | 4.6% | 9 | 7.9% | 33 |
| 8 | 蜘蛛侠：平行宇宙 | 2018/12/21 | 6,649.1 | 2.1% | 8 | 7.0% | 33 |
| 9 | 掠食城市 | 2019/1/18 | 4,420 | 1.4% | 6 | 4.9% | 33 |

| | | | | | | | |
|----|----------|----------|--------|------|----|-------|----|
| 10 | 熊出没：原始时代 | 2019/2/5 | 3698.8 | 1.2% | 13 | 11.6% | 31 |
|----|----------|----------|--------|------|----|-------|----|

资料来源：艺恩电影智库，东方证券研究所

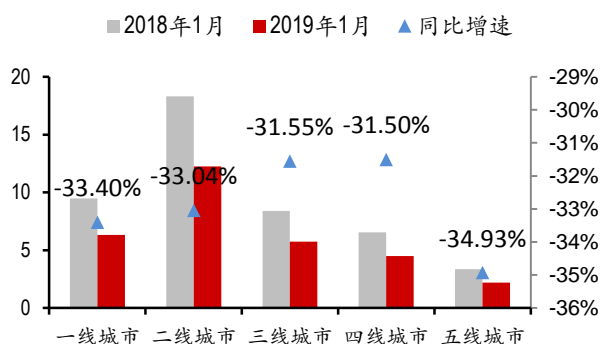
2019年1月国产片票房12.86亿元，同比减少56.1%；市场份额41.5%。进口片票房约18.13亿元，同比增长62.3%；市场份额58.5%，较去年同期增加22pct。从进口影片的市场表现看，2019年1月新上映进口影片12部，与去年同期持平。在映影片中，分账片8部，共实现分账票房16.09亿元，同比增加88.7%；买断片13部，合计票房2.04亿元，同比增长11.3%。

表3：2019年1月进口、国产影片票房前十

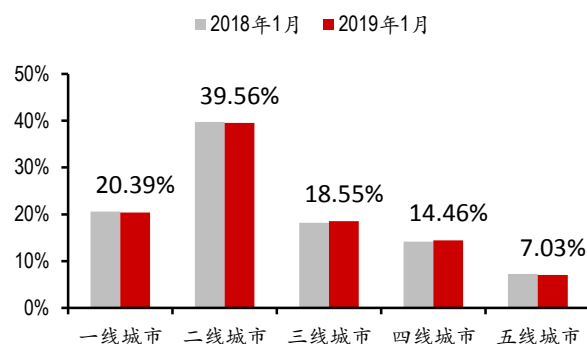
| 电影名称 | 分账票房 (万) | 电影名称 | 分账票房 (万) |
|---------------|------------------|--------------|------------------|
| 大黄蜂 | 101,703.0 | 白蛇：缘起 | 34,233.4 |
| 死侍2：我爱我家 | 21,065.8 | 来电狂响 | 33,533.6 |
| 密室逃生 | 17,388.3 | “大”人物 | 33,110.8 |
| 海王 | 14,283.8 | 熊出没：原始时代 | 3,694.8 |
| 蜘蛛侠：平行宇宙 | 6,649.1 | 家和万事惊 | 3,141.8 |
| 掠食城市 | 4,419.3 | 云南虫谷 | 2,655.6 |
| 一条狗的回家路 | 3,111.1 | 大路朝天 | 2,376.7 |
| 命运之夜一天之杯：恶兆之花 | 2,836.4 | 钢铁飞龙之奥特曼崛起 | 2,357.3 |
| 我想吃掉你的胰脏 | 2,034.6 | 地球最后的夜晚 | 1,513.5 |
| 印度暴徒 | 1,957.4 | 叶问外传：张天志 | 1,470.8 |
| 进口片合计 | 181,316.1 | 国产片合计 | 128,550.2 |

资料来源：艺恩电影智库，东方证券研究所

2019年1月，一至五线城市票房收入分别为6.32、12.26、5.75、4.48及2.18亿元，分别同比减少33.40%、33.04%、31.55%、31.50%和34.93%。一、二、五线城市票房份额分别为20.39%、39.56%和7.03%，较去年同期占比分别下降0.20、0.17和0.23pct；三、四线城市票房收入占比分别为18.55%和14.46%，较去年同期占比分别提高0.33和0.27pct。

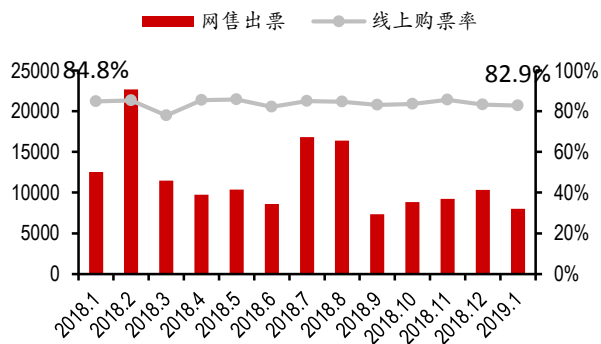
图 3：一至五线城市票房（亿元）及增速


资料来源：艺恩电影智库，东方证券研究所

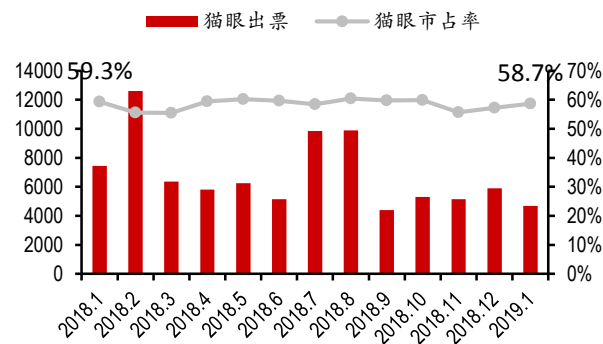
图 4：一至五线城市 2018 与 2019 年 1 月票房份额对比


资料来源：艺恩电影智库，东方证券研究所

2019 年 1 月，网售票数 7994.2 万张，线上购票渗透率 82.9%，同比下降 1.9pct。其中，猫眼出票 4690.6 万张，市占率 58.7%，同比下滑 0.5pct。

图 5：网络出票数（万张）及线上购票渗透率


资料来源：猫眼电影专业版，东方证券研究所

图 6：猫眼出票数（万张）及猫眼出票市占率


资料来源：猫眼电影专业版，东方证券研究所

3.1.2 院线影投数据

2019 年 1 月，TOP10 院线公司票房收入同比下滑 33.49%，市占率较去年略有下滑。2019 年 1 月，前十大院线公司共实现票房 21.18 亿元，同比下滑 33.49；票房市场份额 68.36%，同比下降 0.73pct。其中，万达院线市占率仍排名第一，共实现票房 4.51 亿元，市占率 14.57%，同比提升 1.55pct。龙头院线公司中，除万达院线外，上海联和院线、江苏幸福蓝海、华夏联合等院线公司市场份额也略有提高。

表 4：龙头院线公司票房（亿元）及市场份额

| 2019 年 1 月 | | | | 2018 年 1 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 | 4.51 | 14.57% | -24.76% | 万达院线 | 6.00 | 13.02% |
| 大地院线 | 2.99 | 9.63% | -33.50% | 大地院线 | 4.49 | 9.74% |
| 上海联和院线 | 2.57 | 8.30% | -30.23% | 上海联和院线 | 3.69 | 8.00% |
| 中影南方新干线 | 2.25 | 7.25% | -37.28% | 中影南方新干线 | 3.58 | 7.77% |
| 中影数字院线 | 2.15 | 6.95% | -35.94% | 中影星美 | 3.42 | 7.42% |
| 中影星美 | 1.67 | 5.39% | -51.15% | 中影数字影院 | 3.36 | 7.30% |
| 广州金逸珠江 | 1.51 | 4.88% | -33.31% | 广州金逸珠江 | 2.26 | 4.91% |
| 横店院线 | 1.30 | 4.20% | -36.91% | 横店院线 | 2.06 | 4.47% |
| 江苏幸福蓝海 | 1.12 | 3.61% | -20.68% | 华夏联合 | 1.54 | 3.33% |
| 华夏联合 | 1.11 | 3.58% | -27.83% | 四川太平洋 | 1.45 | 3.15% |
| CR10 | 21.18 | 68.36% | -33.49% | CR10 | 31.85 | 69.09% |

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，2019 年 1 月前十大影投合计实现票房 11.75 亿元，同比减少 35.41%；市占率 37.92%，同比下滑 1.55pct。龙头影投公司中，博纳影业投资取代星美影院跻身前 10 名，此外万达电影、CGV 影院投资、金逸影视、香港百老汇等影投公司市占率均有不同程度提升。

表 5：TOP10 影投公司票房（亿元）及市场份额

| 2019 年 1 月 | | | | 2018 年 1 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 | 4.35 | 14.04% | -28.26% | 万达电影 | 6.06 | 13.16% |
| 大地影院 | 1.38 | 4.45% | -48.71% | 大地影院 | 2.69 | 5.84% |
| 横店院线 | 1.13 | 3.63% | -36.71% | 横店院线 | 1.78 | 3.86% |
| CGV 影城投资 | 1.01 | 3.27% | -18.24% | 星美影院 | 1.50 | 3.25% |
| 金逸影视 | 0.88 | 2.83% | -28.02% | 中影影院投资 | 1.34 | 2.91% |
| 中影影院投资 | 0.87 | 2.82% | -34.90% | CGV 影城投资公司 | 1.24 | 2.69% |
| 香港百老汇 | 0.60 | 1.92% | -21.22% | 金逸影视 | 1.22 | 2.64% |
| 太平洋影管 | 0.57 | 1.85% | -35.69% | 太平洋影管 | 0.89 | 1.93% |
| 博纳影院投资 | 0.50 | 1.63% | -26.22% | 香港百老汇 | 0.76 | 1.64% |
| 耀莱管理公司 | 0.46 | 1.48% | -36.28% | 耀莱管理公司 | 0.72 | 1.56% |
| CR10 | 11.75 | 37.92% | -35.41% | CR10 | 18.19 | 39.47% |

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影投公司

2018年12月31日至2019年1月27日，全国新增189家影院及1255块银幕，新增影院数比去年同期增加79家。春节档前影院开业速度加快，且新增影院数较去年同期增长较大，行业出清速度仍有待观察。

表 6：周度新增影院及银幕数

| 时间段 | 新增影院 | 新增银幕 | 去年同期新增影院 |
|---------------------|------------|-------------|------------|
| 第 53 周 12.31-1.6 | 40 | 294 | 22 |
| 第 1 周 1.7-1.13 | 33 | 204 | 22 |
| 第 2 周 1.14-1.20 | 42 | 269 | 38 |
| 第 3 周 1.21-1.27 | 74 | 488 | 28 |
| 合计 | 189 | 1255 | 110 |

资料来源：中国票房 CBO，东方证券研究所

3.2 电视剧/网剧

根据艺恩数据 2019 年 1 月播映表现，前十的电视剧大多为多平台播放，优酷及爱奇艺各有一部独播剧挤进前十榜单。《知否知否应是绿肥红瘦》连续两月位列第一，播映指数 87.3 较上月有所提升，播放量 78.1 亿遥遥领先其他剧集及网剧。献礼改革开放四十周年的《大江大河》以 71.1 的播映指数位列第 2 位，分别在腾讯视频和优酷获得 10.8 亿和 4.1 亿播放量，较上月略有下滑。《小女花不弃》以 70.9 的播映指数位列第 3 位，在腾讯视频和优酷分别获得 15.8 亿播放量和 2.1 亿播放量。

表 7：2019 年 1 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 | 87.3 | 2018/12/25 |
| 2 | 大江大河 | 多平台 | 71.1 | 2018/12/10 |
| 3 | 小女花不弃 | 多平台 | 70.9 | 2019/1/8 |
| 4 | 天衣无缝 | 多平台 | 67.6 | 2019/1/10 |
| 5 | 幕后之王 | 优酷 | 66.3 | 2019/1/5 |
| 6 | 招摇 | 爱奇艺 | 58.4 | 2019/1/28 |
| 7 | 你和我的倾城时光 | 多平台 | 56.7 | 2018/11/13 |
| 8 | 香蜜沉沉烬如霜 | 多平台 | 55.9 | 2018/8/3 |
| 9 | 幸福一家人 | 多平台 | 55.1 | 2018/11/11 |
| 10 | 火王之千里同风 | 多平台 | 54.7 | 2018/12/19 |

资料来源：艺恩数据，东方证券研究所

2019年1月优质网剧主要集中于腾讯视频、爱奇艺和优酷，前十中分别占据4、4、2席。腾讯视频独播的《鬼吹灯之怒晴湘西》于1月21日上线，以76.8的播映指数位居播映表现第一名，播放量8.3亿。腾讯视频独播的《将夜》及《如懿传》分别于10月与8月上线，播映指数位于第5、第10名，播放量分别为3.6亿和2.3亿。爱奇艺独播的《皓镧传》、《独家记忆》、《原生之罪》及《天乩之白蛇传说》播映指数分别位于第3、4、6、9名。优酷独播网剧本月仅1部《大帅哥》以播映指数60.8挤入榜单第7名，播放量2.6亿。

表 8： 2019 年 1 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 | 鬼吹灯之怒晴湘西 | 腾讯视频 | 76.0 | 2019/1/21 |
| 2 | 古董局中局 | 多平台 | 68.5 | 2018/12/26 |
| 3 | 皓镧传 | 爱奇艺 | 68.4 | 2019/1/19 |
| 4 | 独家记忆 | 爱奇艺 | 65.9 | 2019/1/14 |
| 5 | 将夜 | 腾讯视频 | 63.4 | 2018/10/31 |
| 6 | 原生之罪 | 爱奇艺 | 63.3 | 2018/12/20 |
| 7 | 大帅哥 | 优酷 | 60.8 | 2018/12/3 |
| 8 | 奈何 boss 要娶我 | 多平台 | 60.5 | 2019/1/17 |
| 9 | 天乩之白蛇传说 | 爱奇艺 | 58.5 | 2018/7/9 |
| 10 | 如懿传 | 腾讯视频 | 56.1 | 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，播映表现前十中芒果TV和爱奇艺分别占据7、4席（含多平台播放），独占鳌头；腾讯与优酷各占2席。芒果TV占据播映表现前十榜单的前四位。芒果TV独播的《歌手2019》及高口碑明星推理真人秀《明星大侦探第四季》以71.6及68.3的播映指数分别位居第一、第二，播放量为6.0亿和6.9亿。芒果TV与爱奇艺联合播出的音乐类节目《声入人心》以67.2的播映指数居于第三。芒果TV独播的《我家那闺女》以63.4的播映指数占据第四位。爱奇艺独播的《青春有你》以63.1的播映指数居第五。

表 9： 2019 年 1 月综艺播映表现前十

| 排名 | 综艺 | 平台 | 播映指数 | 上线时间 |
|----|------------|-------|------|------------|
| 1 | 歌手 2019 | 芒果 TV | 71.6 | 2019/1/11 |
| 2 | 明星大侦探第四季 | 芒果 TV | 68.3 | 2018/10/26 |
| 3 | 声入人心 | 多平台 | 67.2 | 2018/11/2 |
| 4 | 我家那闺女 | 芒果 TV | 63.4 | 2019/1/5 |
| 5 | 青春有你 | 爱奇艺 | 63.1 | 2019/1/21 |
| 6 | 声临其境第二季 | 多平台 | 61.6 | 2019/1/25 |
| 7 | 国家宝藏第二季 | 多平台 | 61.4 | 2018/12/9 |
| 8 | 即刻电音 | 腾讯视频 | 57 | 2018/12/1 |
| 9 | 快乐大本营 2019 | 芒果 TV | 56.4 | 2019/1/5 |

10 以团之名 优酷 56.4 2019/1/17

资料来源：艺恩数据，东方证券研究所

3.4 图书

3.4.1 虚构类图书

2018年12月，作家出版社出版的余华《活着》连续10个月登顶虚构类图书排行榜。刘慈欣的三体系列依然热度不减，在前十榜单排名占据2-4位。经典作品《追风筝的人》、张嘉佳的《云边有个小卖部》、东野圭吾《解忧杂货店》以及路遥的《平凡的世界》分别位于第5、6、7、10名。

表 10： 2018 年 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 | 三体 | 刘慈欣 | 重庆出版社 | 23.0 |
| 3 | 三体II-黑暗森林 | 刘慈欣 | 重庆出版社 | 32.0 |
| 4 | 三体III-死神永生 | 刘慈欣 | 重庆出版社 | 38.0 |
| 5 | 追风筝的人 | 卡勒德·胡赛尼 | 上海人民出版社 | 36.0 |
| 6 | 云边有个小卖部 | 张嘉佳 | 湖南文艺出版社 | 42.0 |
| 7 | 解忧杂货店 | 东野圭吾 | 南海出版公司 | 39.5 |
| 8 | 总要习惯一个人 | 蕊希 | 湖南文艺出版社有限责任公司 | 49.8 |
| 9 | 无羁 | 墨香铜臭 | 四川文艺出版社有限公司 | 48.0 |
| 10 | 平凡的世界（全三册） | 路遥 | 北京十月文艺出版社 | 108.0 |

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

12月非虚构类图书中，著名台湾主持人蔡康永的情商系列共有三本入榜。12月榜首《蔡康永的情商课：为你自己活一次》为首次上榜图书，《蔡康永的说话之道》系列分别位于第6、7名。除蔡康永作品外，薛兆丰的《薛兆丰经济学讲义》位于榜单第三名。

表 11： 2018 年 12 月非虚构类图书排行榜

| 排名 | 名称 | 作者 | 出版社 | 定价（元） |
|----|-----------------|----------|---------------|-------|
| 1 | 蔡康永的情商课：为你自己活一次 | 蔡康永 | 湖南文艺出版社有限责任公司 | 42.0 |
| 2 | 所有失去的都会以另一种方式归来 | 耿帅 | 九州出版社 | 39.8 |
| 3 | 薛兆丰经济学讲义 | 薛兆丰 | 中信出版集团股份有限公司 | 68.0 |
| 4 | 人类简史：从动物到上帝（新版） | 尤瓦尔·赫拉利 | 中信出版集团股份有限公司 | 68.0 |
| 5 | 浮生六记 | 沈复 | 天津人民出版社有限公司 | 32.0 |
| 6 | 蔡康永的说话之道 | 蔡康永 | 湖南文艺出版社有限责任公司 | 30.0 |
| 7 | 蔡康永的说话之道（2） | 蔡康永 | 湖南文艺出版社有限责任公司 | 35.0 |
| 8 | 习近平的七年知青岁月 | 中央党校采访实录 | 中共中央党校出版社 | 76.0 |

| 编辑室 | | | | |
|-----|----------|-----------------|------------------|------|
| 9 | 目送（插图新版） | 广西师范大学出版社集团有限公司 | 龙应台 | 43.0 |
| 10 | 我们仨（第3版） | 杨绛 | 生活·读书·新知三联书店有限公司 | 28.0 |

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

12月少儿类图书排行榜中，北猫作品《米小圈脑筋急转弯》系列及《上学记》系列共有五本进入本月榜单。经典外国少儿文学《哈利波特与魔法石》与《哈利波特与死亡圣器》分别位于榜单第3、第5名，为榜单作品中定价最贵图书。榜单其余三部作品均为11月在榜经典少儿书籍，《窗边的小豆豆》、《夏洛的网》、《草房子》分别位于少儿类图书榜单第6、9、10名，较上月排名有所下滑。

表 12：2018 年 12 月少儿类图书排行榜

| 排名 | 名称 | 作者 | 出版社 | 定价（元） |
|----|---------------------|-------------------|---------------|-------|
| 1 | 米小圈脑筋急转弯—机灵小神童 | 北猫 | 四川少年儿童出版社有限公司 | 16.0 |
| 2 | 米小圈脑筋急转弯—古堡大冒险 | 北猫 | 四川少年儿童出版社有限公司 | 16.0 |
| 3 | 哈利·波特与魔法石 | J.K. 罗琳, 玛丽·格兰德普勒 | 人民文学出版社有限公司 | 29.0 |
| 4 | 米小圈脑筋急转弯—谁是聪明人 | 北猫 | 四川少年儿童出版社有限公司 | 16.0 |
| 5 | 哈利·波特与死亡圣器 | J.K. 罗琳 | 人民文学出版社有限公司 | 66.0 |
| 6 | 窗边的小豆豆(2018版) | 黑柳彻子/岩崎千弘 | 南海出版公司 | 39.5 |
| 7 | 米小圈上学记(二年级)—新同桌的烦恼 | 北猫 | 四川少年儿童出版社有限公司 | 25.0 |
| 8 | 米小圈上学记(二年级)—如果我有时光机 | 北猫 | 四川少年儿童出版社有限公司 | 25.0 |
| 9 | 夏洛的网 | E.B. 怀特 | 上海译文出版社 | 26.0 |
| 10 | 草房子 | 曹文轩 | 江苏凤凰少年儿童出版社 | 22.0 |

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 12 月，爱奇艺 APP 月独立设备位列第一，达 5.41 亿台。腾讯视频 APP 月独立设备达 5.32 亿万台，与爱奇艺视频相差 891 万台。优酷 APP 月独立设备为 3.73 亿台，位列排行榜第三，与腾讯视频和爱奇艺相差 1.6 亿台。芒果 TV 为第二梯队，月独立设备达 1.2 亿台，同比增长 27.1%。

表 13： 2018 年 12 月在线视频 APP 排行榜

| 排名 | 应用 | 2018 年 12 月 月独立设备 (万台) | 2017 年 12 月 月独立设备 (万台) | 同比增速 |
|----|---------|---------------------------|---------------------------|---------|
| 1 | 爱奇艺 | 54070 | 59943 | -9.80% |
| 2 | 腾讯视频 | 53179 | 57112 | -6.89% |
| 3 | 优酷 | 37277 | 40439 | -7.82% |
| 4 | 芒果 TV | 12003 | 9444 | 27.10% |
| 5 | 风行视频 | 5023 | 5158 | -2.62% |
| 6 | PP 视频 | 4585 | 5441 | -15.73% |
| 7 | 搜狐视频 | 4398 | 6083 | -27.70% |
| 8 | 乐视视频 | 3898 | 6036 | -35.42% |
| 9 | YouTube | 2710 | - | - |
| 10 | BesTV | 1440 | 1048 | 37.40% |

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 12 月，掌阅 APP 月独立设备达 1.24 亿台，位列在线阅读 APP 排行榜第一，同比增长 30.53%。QQ 阅读 APP 月独立设备达 0.83 亿台，列第 2 位，同比增长 33.47%。连尚免费读书 APP 和咪咕阅读 APP 以 0.22 亿和 0.21 亿月独立设备分列第 3、4 位。书旗小说从第三位下滑至第五位，12 月月独立设备减少近 500 万台。微信阅读 APP 月独立设备较 11 月略降至 923 万，被新晋榜单的米读小说以 959 万台超过，排名下滑一位至第 9 位。

表 14： 2018 年 12 月在线阅读 APP 排行榜

| 排名 | 应用 | 2018 年 12 月 月独立设备 (万台) | 2017 年 12 月 月独立设备 (万台) | 同比增速 |
|----|------------|---------------------------|---------------------------|---------|
| 1 | 掌阅 | 12364 | 9472 | 30.53% |
| 2 | QQ 阅读 | 8323 | 6236 | 33.47% |
| 3 | 连尚免费读书 | 2184 | - | - |
| 4 | 咪咕阅读 | 2145 | 2039 | 5.20% |
| 5 | 书旗小说 | 2073 | 2370 | -12.53% |
| 6 | 搜狗阅读 | 1401 | 1572 | -10.88% |
| 7 | 追书神器 | 1136 | 1392 | -18.39% |
| 8 | 米读小说 | 959 | - | - |
| 9 | 微信读书 | 923 | - | - |
| 10 | 全本免费小说阅读神器 | 890 | - | - |

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 12 月，酷狗音乐月独立设备达 3.15 亿台位列榜首，较去年同比增长 3.70%。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 3.15 亿、3.10 亿、1.69 亿、1.62 亿和 0.48 亿台。其中网易云音乐增势迅猛，同比增长 22.59%，为 TOP10 榜单中增速最快。榜单前五名中，仅酷狗及虾米音乐月设备数量较 11 月有所下降。

表 15：2018 年 12 月在线音乐 APP 排行榜

| 排名 | 应用 | 2018 年 12 月 月独立设备 (万台) | 2017 年 12 月 月独立设备 (万台) | 同比增速 |
|----|-------|---------------------------|---------------------------|---------|
| 1 | 酷狗音乐 | 31483 | 30361 | 3.70% |
| 2 | QQ 音乐 | 30994 | 30343 | 2.15% |
| 3 | 酷我音乐 | 16857 | 15414 | 9.36% |
| 4 | 网易云音乐 | 16169 | 13189 | 22.59% |
| 5 | 虾米音乐 | 4757 | 4660 | 2.08% |
| 6 | 咪咕音乐 | 2852 | 2494 | 14.35% |
| 7 | 千千音乐 | 2357 | 2772 | -14.97% |
| 8 | 多米音乐 | 1218 | 1477 | -17.54% |
| 9 | 音悦台 | 1106 | 2032 | -45.57% |
| 10 | 天翼爱音乐 | 998 | 946 | 5.50% |

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

