

持续看好视频平台产业话语权提升，建议关注国有优质传媒公司

东方财富影视行业数据库



核心观点

- **电影板块:** 2019年2月,国内电影市场共实现票房(剔除网购服务费)102.68亿元,同比上升7.77%;观影人次2.61亿,同比下滑1.45%。1月票房冠军为《流浪地球》,总票房41.22亿元,月度票房占比40.10%。《疯狂的外星人》和《飞驰人生》以月票房20.21亿元和15.58亿元分列第二名和第三名。截至2月28日,1-2月累计票房133.7亿元,同比下滑5.4%。
- **2019年2月, TOP10院线公司票房收入增幅高出大盘0.31pct,市占率较去年有所上升。** 2019年2月,前十大院线公司共实现票房68.96亿元,同比上升8.08%;票房市场份额67.16%,较去年同期市占率上升0.25pct。其中,万达院线市占率仍排名第一,共实现票房13.69亿元,市占率13.34%,较去年同期市占率提升0.55pct。从影投公司数据看,2019年2月前十大影投合计实现票房35.92亿元,同比增长1.98%;市占率34.98%,较去年同期市占率下降1.98pct。2019年2月4日至2019年2月24日,全国新增113家影院及674块银幕,新增影院数比去年同期下降53家。春节档前影院开业速度有所减缓,新增影院数及新增银幕数较去年同期下降较大,行业出清速度仍有待观察。
- **剧集/综艺板块:** 电视剧方面,前十的电视剧多为多平台播放,《知否知否应是绿肥红瘦》从上线至今连续三个月位于播映表现排行榜榜首。网剧方面,前十中腾讯视频、爱奇艺、优酷分别占据3、3、2席,腾讯视频独播的《鬼吹灯之怒晴湘西》以75.1的播映指数位居第一,优酷独播的《独孤皇后》以72.7的播映指数居第二位。综艺方面,芒果TV独播的高口碑音乐竞技节目《歌手2019》以66.9的播映指数位居第一。
- **移动APP指数:** 在线视频APP中,2019年1月爱奇艺APP月独立设备仍然排名第一,达5.78亿台。腾讯视频和优酷APP月独立设备分别以5.44亿万台和3.91亿台位列排行榜第2、3名。芒果TV月独立设备达1.52亿台。在线阅读APP中,掌阅APP、QQ阅读、书旗小说APP分别以1.32、0.82和0.23亿月独立设备占据排行榜前三名。

投资建议与投资标的

- 行业监管过后,整个剧集产业链从平台到内容方均朝更健康的方向发展,持续看好视频平台不断获得产业话语权从而迎来收入和利润率双提升;此外电视剧内容公司逐步进入正轨,建议关注超跌反弹机会。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(002739,买入)、中文传媒(600373,买入)、芒果超媒(300413,增持)、中国电影(600977,买入);此外,推进“媒体融合”将是2019年板块重要主题方向,建议关注受益优质国有传媒公司贵广网络(600996,未评级)等。

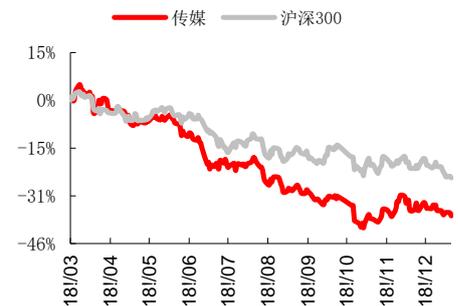
风险提示

- 新媒体竞争风险,政策监管风险,宏观经济下行风险

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03月05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

大盘中低速增长,优质单片获得高弹性 2019-02-14
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

目 录

1 投资建议	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	8
3.1.3 即将上映影片	10
3.2 网剧/电视剧	11
3.3 综艺.....	12
3.4 图书.....	13
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	14
3.5.1 在线视频	14
3.5.2 在线阅读	15
3.5.3 在线音乐	16
风险提示	16

图表目录

图 1：2019 年 2 月板块涨跌幅	4
表 1：传媒板块 2 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 2 月电影票房前十影片	6
表 3：2019 年 2 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	7
图 4：一至五线城市 2018 与 2019 年 2 月票房份额对比	7
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	8
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	9
表 7：3 月即将上映影片	10
表 8：2019 年 2 月电视剧播映表现前十	11
表 9：2019 年 2 月网剧播映表现前十	12
表 10：2019 年 2 月综艺播映表现前十	12
表 11：2019 年 1 月虚构类图书排行榜	13
表 12：2019 年 1 月非虚构类图书排行榜	13
表 13：2019 年 1 月少儿类图书排行榜	14
表 14：2019 年 1 月在线视频 APP 排行榜	15
表 15：2019 年 1 月在线阅读 APP 排行榜	15
表 16：2019 年 1 月在线音乐 APP 排行榜	16

1 投资建议

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 整体下滑幅度超此前预期。（2）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。（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；（2）低估值渠道龙头公司。持续推荐中国电影(600977, 买入)，建议关注万达电影(002739, 买入)。

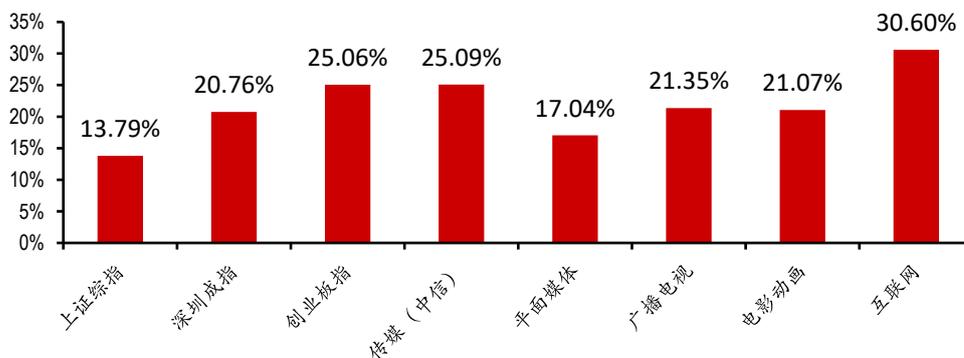
行业监管过后，整个剧集产业链从平台到内容方均朝更健康的方向发展，持续看好视频平台不断获得产业话语权从而迎来收入和利润率双提升；此外电视剧内容公司逐步进入正轨，建议关注超跌反弹机会。我们维持 2019 年传媒策略报告中的观点，建议从稳健防御、龙头反转、成长领先三个角度精选个股，持续看好万达电影(002739, 买入)、中文传媒(600373, 买入)、芒果超媒(300413, 增持)、中国电影(600977, 买入)。此外，推进“媒体融合”将是 2019 年板块重要主题方向，建议关注受益优质国有传媒公司贵广网络(600996, 未评级)等。

2 市场回顾

2.1 板块行情

2019 年 2 月，传媒（中信）指数上涨 25.09%，跑赢上证综指 11.3pct。2 月上证综指和深圳成指分别上涨 13.79% 和 20.76%，创业板指上涨 25.06%。传媒各子行业中，互联网指数上涨 30.60%，涨幅较大，其他各子行业同样出现不同程度的上涨。

图 1：2019 年 2 月板块涨跌幅



资料来源：Wind，东方证券研究所

2.2 个股表现

2月传媒板块涨幅前五为：人民网（90.61%）、宣亚国际（72.16%）、生意宝（69.20%）、上海钢联（63.10%）和梦网集团（58.23%）。

2月传媒板块跌幅前三为：大晟文化（-14.10%）、北京文化（-1.26%）、横店影视（-0.67%）。除上述三家公司外，其余公司股价均有上涨。

表 1：传媒板块 2 月涨跌幅前十

月涨幅前十		月涨跌幅后十位	
公司名称	涨跌幅	公司名称	涨跌幅
人民网	90.61%	大晟文化	-14.10%
宣亚国际	72.16%	北京文化	-1.26%
生意宝	69.20%	横店影视	-0.67%
上海钢联	63.10%	中南传媒	2.66%
梦网集团	58.23%	乐视网	3.42%
金财互联	55.76%	中国电影	5.35%
东方财富	52.29%	世纪华通	6.36%
慈文传媒	45.98%	凤凰传媒	6.41%
华闻传媒	45.28%	*ST 巴士	7.99%
思美传媒	45.26%	光线传媒	8.07%

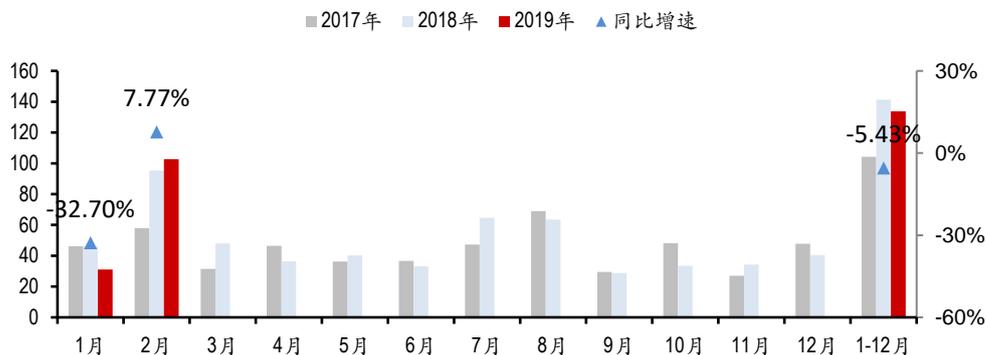
资料来源：Wind，东方证券研究所

3 行业数据跟踪

3.1 电影市场

3.1.1 月度数据概览

2019年2月，国内电影市场共实现票房（剔除网购服务费）102.68亿元，同比上升7.77%；观影人次2.61亿，同比下滑1.45%。其中春节档7天共实现票房59.55亿元，同比下滑1.5%。2月票房冠军为《流浪地球》，总票房41.22亿元，月度票房占比40.10%。《疯狂的外星人》和《飞驰人生》以月票房20.21亿元和15.58亿元分列第二名和第三名。截至2月28日，1-2月累计票房133.7亿元，同比下滑5.4%。

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：艺恩数据，东方证券研究所

表 2：2019 年 2 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	流浪地球	2019/2/5	412,181.7	40.10%	34	22.60%	42
2	疯狂的外星人	2019/2/5	202,058.0	19.70%	31	25.10%	39
3	飞驰人生	2019/2/5	155,780.7	15.20%	27	24.40%	39
4	熊出没：原始时代	2019/2/5	61,219.2	6.00%	25	23.70%	37
5	新喜剧之王	2019/2/5	57,631.9	5.60%	25	23.50%	40
6	阿丽塔：战斗天使	2019/2/22	54,588.4	5.30%	17	11.20%	35
7	一吻定情	2019/2/14	15,695.3	1.50%	16	15.80%	35
8	神探蒲松龄	2019/2/5	14,376.5	1.40%	17	18.00%	40
9	小猪佩奇过大年	2019/2/5	11,380.5	1.10%	19	18.60%	39
10	廉政风云	2019/2/5	10,668.5	1.00%	15	16.10%	41

资料来源：艺恩数据，东方证券研究所

2019 年 2 月国产片票房约 95.59 亿元，同比上升 7.9%；市场份额 93.1%。进口片票房约 7.09 亿元，同比增长 5.9%；市场份额 6.9%，较去年同期下降 0.1pct。从进口影片的市场表现看，2019 年 2 月新上映进口影片 5 部，与去年同期持平。在映影片中，分账片 8 部，共实现分账票房约 6.78 亿元，同比增加 23.5%；买断片 13 部，合计票房约 0.30 亿元，同比下跌 74.6%。

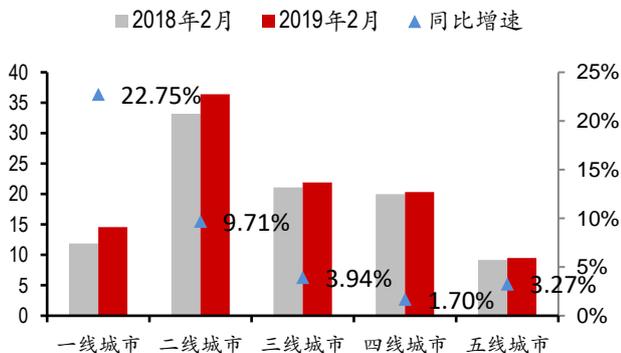
表 3：2019 年 2 月进口、国产影片票房前十

电影名称	分账票房 (万)	电影名称	分账票房 (万)
阿丽塔：战斗天使	54,588.4	流浪地球	412,181.7
死侍 2：我爱我家	4,831.8	疯狂的外星人	202,058.0
大黄蜂	3,750.4	飞驰人生	155,780.7
密室逃生	3,514.4	熊出没：原始时代	61,219.2
朝花夕誓：于离别之朝束起约	1,372.9	新喜剧之王	57,631.9
定之花		一吻定情	15,695.3
今夜在浪漫剧场	1,100.7	神探蒲松龄	14,376.5
驯龙高手 3	415.9	小猪佩奇过大年	11,380.5
海王	382.0	廉政风云	10,668.5
一条狗的回家路	213.7	白蛇：缘起	6,748.2
掠食城市	213.6		
进口片合计	70,873.8	国产片合计	955,926.2

资料来源：艺恩数据，东方证券研究所

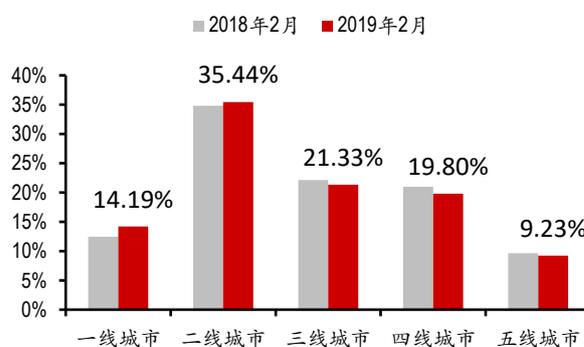
2019 年 2 月，一至五线城市票房收入分别为 14.57、36.39、21.9、20.33 及 9.48 亿元，分别同比增长 22.75%、9.71%、3.94%、1.70% 和 3.27%。一、二线城市票房份额分别为 14.19% 和 35.44%，较去年同期占比分别上升 1.73 和 0.63pct；三、四、五线城市票房收入占比分别为 21.33%、19.80% 和 9.23%，较去年同期占比分别下降 0.78、1.18 和 0.40pct。

图 3：一至五线城市票房 (亿元) 及增速



资料来源：艺恩数据，东方证券研究所

图 4：一至五线城市 2018 与 2019 年 2 月票房份额对比



资料来源：艺恩数据，东方证券研究所

2019年2月，网售票数2.26亿张，线上购票渗透率86.5%，较去年同期渗透率上升1.1pct。其中，猫眼出票1.32亿张，市占率58.5%，较去年同期市占率上升3.0pct。

图 5：网络出票数（万张）及线上购票渗透率



资料来源：猫眼专业版，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：猫眼专业版，东方证券研究所

3.1.2 院线影投数据

2019年2月，TOP10院线公司票房市占率较去年同期有所上升。2019年2月，前十大院线公司共实现票房68.96亿元，同比上升8.08%；票房市场份额67.16%，同比提升0.25pct。其中，万达院线市占率仍排名第一，共实现票房13.69亿元，市占率13.34%，较去年同期市占率提升0.55pct。龙头院线公司中，除万达院线外，上海联和院线、中影南方新干线、广州金逸珠江、江苏幸福蓝海院线和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2月				2018年2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	13.69	13.34%	12.31%	万达院线	12.19	12.79%
大地院线	11.04	10.76%	6.89%	大地院线	10.33	10.83%
上海联和院线	7.43	7.24%	19.97%	中影数字影院	7.21	7.57%
中影南方新干线	6.97	6.79%	12.86%	中影星美	6.31	6.62%
中影数字院线	6.96	6.78%	-3.48%	上海联和院线	6.19	6.50%
中影星美	5.52	5.38%	-12.51%	中影南方新干线	6.18	6.48%
横店院线	4.99	4.86%	6.41%	横店院线	4.69	4.92%
广州金逸珠江	4.75	4.63%	12.48%	广州金逸珠江	4.23	4.43%
江苏幸福蓝海院线	3.82	3.72%	24.95%	华夏联合	3.40	3.57%
华夏联合	3.76	3.67%	10.57%	浙江时代	3.06	3.21%
CR10	68.96	67.16%	8.08%	CR10	63.81	66.91%

资料来源：艺恩数据，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2月前十大影投合计实现票房35.92亿元，同比增长1.98%；市占率34.98%，较去年同期市占率下降1.98pct。龙头影投公司中，前三大龙头地位保持不变，但其中仅横店院线市占率有所提升。

表 5：TOP10 影投公司票房（亿元）及市场份额

2019年2月				2018年2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	13.20	12.86%	7.39%	万达电影	12.29	12.90%
大地影院	5.18	5.05%	-13.68%	大地影院	6.00	6.30%
横店院线	4.22	4.11%	10.98%	横店院线	3.81	3.99%
中影影院投资	2.60	2.53%	9.77%	星美影院	2.84	2.98%
CGV 影城投资公司	2.59	2.52%	35.63%	中影影院投资	2.37	2.49%
金逸影视	2.58	2.51%	23.02%	金逸影视	2.10	2.20%
耀莱管理公司	1.49	1.46%	24.32%	CGV 影城投资公司	1.91	2.00%
太平洋影管	1.44	1.40%	-0.25%	太平洋影管	1.44	1.51%
博纳影院投资	1.32	1.29%	16.40%	恒大院线	1.25	1.32%
幸福蓝海影院发展	1.28	1.25%	11.04%	耀莱管理公司	1.20	1.26%
CR10	35.92	34.98%	1.98%	CR10	35.22	36.96%

资料来源：艺恩数据，东方证券研究所 注：标红的为市占率有提升的院线公司

2019年2月4日至2019年2月24日，全国新增113家影院及674块银幕，新增影院数比去年同期下降53家。春节档前影院开业速度有所减缓，新增影院数及新增银幕数较去年同期下降较大，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	去年同期新增银幕
第4周 1.28-2.3			43	276
第5周 2.4-2.10	55	327		
第6周 2.11-2.17	41	257	95	594
第7周 2.18-2.24	17	90	28	169
合计	113	674	166	1039

资料来源：中国票房，东方证券研究所

3.1.3 即将上映影片

2019年3月即将上映的电影共计39部影片，其中进口片14部。第91届奥斯卡中一举斩获了最佳影片、最佳原创剧本、最佳男配角等众多奖项的《绿皮书》，驯龙高手系列的最终章《驯龙高手3》，漫威电影中第一部以女性为主角的超级英雄电影《惊奇队长》，改编自震惊世界的2012年印度德里公交车案件，高度还原了印度的社会现状的《一个母亲的复仇》等值得期待。

表 7：3月即将上映影片

影片名	上映日期	国别/地区	主演	类型
逆罪	3月1日	中国	娄晶晶 / 李岷城 / 彭高唱 / 马晓峰	悬疑 / 惊悚
驯龙高手 3	3月1日	美国	迪恩·德布洛斯 / 杰伊·巴鲁切尔 / 亚美莉卡·费雷拉	动画 / 奇幻 / 冒险
绿皮书	3月1日	美国	彼得·法雷里 / 维果·莫腾森 / 马赫沙拉·阿里 / 琳达·卡德里尼	剧情 / 喜剧 / 传记
夏日友人帐	3月7日	日本	大森贵弘 / 伊藤秀树 / 神谷浩史 / 井上和彦 / 高良健吾	剧情 / 动画 / 奇幻
带我回家	3月8日	中国	高志丹 / 黄远 / 唐加思 / 李琦	剧情
娱乐追击	3月8日	中国	李轩 / 洪天明 / 万国鹏 / 姜超	喜剧 / 动作
血战敖伦布拉格	3月8日	中国	孙鑫 / 谢苗 / 赵靖舒玉 / 谢瓦 / 沙丽娜 / 张冬	剧情 / 动作 / 爱情
醒来之爱的呼唤	3月8日	中国	王陆涛 / 李梦男 / 张琛 / 傅冲	剧情
梦想之城	3月8日	中国	刘抒鹏 / 吴立晓 / 保剑锋 / 金巧巧	剧情
我们的爱情	3月8日	中国	汪小白 / 戴韩安妮 / 刘冠男	爱情
魔神Z	3月8日	日本	志水淳儿 / 森久保祥太郎 / 茅野爱衣 / 上坂堇 / 花江夏树	科幻 / 动画 / 灾难
惊奇队长	3月8日	美国	安娜·波顿 / 瑞安·弗雷克 / 布丽·拉尔森 / 塞缪尔·杰克逊	动作 / 科幻 / 冒险
小石头下乡记	3月12日	中国	张雷 / 郑亚龙 / 宋铁梁 / 李月 / 郭王军 / 赵华珍 / 李梦玲	剧情
那树繁花	3月12日	中国	郑庆严 / 赵嘉豪 / 李雪蕊 / 牟凤彬	剧情
今世未了缘	3月14日	中国	聂如良 / 刘思莹 / 李立 / 刘勇	剧情 / 爱情
未来的你	3月14日	中国	曾张粤紫 / 许之糯 / 周思竹 / 王尉	爱情 / 奇幻
比悲伤更悲伤的故事	3月14日	中国台湾	林孝谦 / 陈意涵 / 刘以豪 / 张书豪	爱情
过春天	3月15日	中国	白雪 / 黄尧 / 孙阳 / 汤加文	剧情
少女宿舍	3月15日	中国	杨盼盼 / 曹尚水 / 陈淋 / 曹越	悬疑 / 惊悚
舞台	3月15日	中国	孙楚鸿 / 董妮娜 / 侍宣如 / 吴汉钧	剧情
老公去哪了	3月15日	中国	李思易 / 黄俊鹏 / 黄小蕾 / 沈梦辰	喜剧 / 爱情
阳台上	3月15日	中国	张猛 / 周冬雨 / 王锵 / 曹瑞	剧情
我的英雄学院：两位英雄	3月15日	日本	长崎健司 / 山下大辉 / 三宅健太 / 志田未来 / 生濑胜久	动作 / 动画
江海渔童之巨龟奇缘	3月16日	中国	张立衍 / 杨光普照 / 张磊 / 郭政建	动画
318号公路	3月18日	中国	岳辛 / 德姬 / 孙一明	剧情
爱无痕	3月22日	中国	尹涛 / 周远舟 / 佟丽娅 / 杨烁	剧情 / 古装
夜伴歌声	3月22日	中国	陆诗雷 / 梅俪儿 / 李泽宇 / 曹鹤夕	惊悚 / 恐怖
老师·好	3月22日	中国	张栾 / 于谦 / 汤梦佳 / 王广源	剧情
狂暴凶狮	3月22日	荷兰	迪克·麦斯 / 索菲·范·德温	喜剧 / 惊悚
一个母亲的复仇	3月22日	印度	拉维·德耶瓦尔 / 希里黛玉	剧情 / 犯罪
把哥哥退货可以吗	3月22日	印度	维塔亚·东俞扬 / 桑尼·苏瓦美塔农	喜剧 / 爱情

篮球冠军	3月22日	西班牙	哈维尔·费舍尔 / 哈维尔·古铁雷斯	剧情 / 喜剧
似水流年	3月29日	中国	郑君奇 / 李龙俊 / 胡琨 / 初俊辰	剧情
人间·喜剧	3月29日	中国	孙周 / 艾伦 / 王智 / 鲁诺 / 金士杰	喜剧
劫数难逃	3月29日	中国	克里斯托弗·兰登 / 理查德·卡夫拉尔	恐怖
致命梦魇	3月29日	中国	李锦伦 / 孙隽圣 / 方雅萱 / 任悦 / 乔新峰 / 杨宗儒 / 张思媛	剧情 / 犯罪 / 悬疑
警告	3月29日	西班牙	丹尼尔·卡尔帕索罗 / 劳尔·阿雷瓦洛	剧情 / 惊悚
精灵怪物：疯狂之旅	3月29日	德国	霍尔格·塔佩 / 艾米丽·沃森	喜剧 / 动画
小飞象	3月29日	美国	蒂姆·波顿 / 伊娃·格林 / 科林·法瑞尔 / 迈克尔·基顿	动画 / 奇幻 / 冒险

资料来源：艺恩数据，东方证券研究所

3.2 网剧/电视剧

根据艺恩数据的2月播映表现，前十的电视剧多为多平台播放。《知否知否应是绿肥红瘦》以83.7的播映指数位列第一，12月25日上线至今连续三个月位于播映表现排行榜榜首，腾讯累计播放量达到111.5亿，优酷获得13.5亿播放量。由仙侠同名小说改编的古装仙侠剧《招摇》以72的播映指数位列第2位。《小女花不弃》以71.7的播映指数位列第3位，在腾讯视频和优酷分别获得37.2亿、2.1亿播放量。

表 8：2019 年 2 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	83.7	2018/12/25
2	招摇	爱奇艺	72	2019/1/28
3	小女花不弃	多平台	71.7	2019/1/8
4	逆流而上的你	多平台	67.7	2019/2/13
5	老中医	多平台	67.6	2019/2/22
6	天衣无缝	多平台	61.8	2019/1/10
7	大江大河	多平台	58.8	2018/12/10
8	幕后之王	优酷	58.5	2019/1/5
9	芝麻胡同	多平台	58.3	2019/2/23
10	天下无诈	多平台	57.6	2019/1/30

资料来源：艺恩数据，东方证券研究所

2月优质网剧主要集中于腾讯视频、爱奇艺、优酷，前十中分别占据3、3、2席。腾讯视频独播的《鬼吹灯之怒晴湘西》以75.1的播映指数位居第一，播放量达到18.6亿。优酷独播的《东宫》以72.7的播映指数居第二位。播映指数第三位的《独孤皇后》为多平台播放，在腾讯视频获得14.2亿的累计播放量。

表 9：2019 年 2 月网剧播映表现前十

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	75.1	2019/1/21
2	东宫	优酷	72.7	2019/12/14
3	独孤皇后	多平台	66.8	2019/2/11
4	新倚天屠龙记	腾讯视频	65.7	2019/2/27
5	奈何 boss 要娶我	多平台	65.6	2019/1/17
6	皓镧传	爱奇艺	64.9	2019/1/19
7	黄金瞳	爱奇艺	64.4	2019/2/26
8	乡村爱情 11	优酷	59.6	2019/1/26
9	独家记忆	爱奇艺	58.4	2019/1/14
10	古董局中局	腾讯视频	56.1	2018/12/26

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，2 月综艺节目以多平台播放为主，但播映表现前三位均为独播，播映表现前十中芒果 TV、爱奇艺、腾讯视频分别占据 2、1、1 席。芒果 TV 独播的高口碑音乐竞技节目《歌手 2019》以 66.9 的播映指数位居第一，播放量为 6.8 亿。爱奇艺独播的偶像竞演养成类真人秀《青春有你》以 63.6 的播映指数居第二。芒果 TV 独播的亲情观察成长励志节目《我家那闺女》以 62.0 的播映指数居第三，播放量为 4.3 亿。

表 10：2019 年 2 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	66.9	2019/1/11
2	青春有你	爱奇艺	63.6	2019/1/21
3	我家那闺女	芒果 TV	62.0	2019/1/5
4	王牌对王牌第四季	多平台	61.0	2019/2/1
5	声临其境第二季	多平台	61.0	2019/1/25
6	大冰小将	多平台	61.6	2019/1/12
7	最强大脑之燃烧吧大脑第二季	多平台	58.9	2019/2/15
8	国家宝藏第二季	多平台	57.4	2018/12/9
9	横冲直撞 20 岁	腾讯视频	57.2	2019/1/13
10	妻子的浪漫旅行第二季	多平台	57.1	2019/2/14

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

2019年1月，中国青年出版社出版罗广斌、杨益言的《红岩》登顶虚构类图书排行榜。本月，译林出版社的经典译林系列热度高涨，《海底两万里(新)》和《钢铁是怎样炼成的》荣获排行榜第2、3位。同时，余华的《活着》从第1名下降至第4名，《解忧杂货店》从第7名升至第6名。路遥的《平凡的世界(普及本)》和《平凡的世界(全三册)》位列第7、8名。上月TOP10的三体系列及《追风筝的人》等均退出本月前十榜单，由《骆驼祥子》、《创业史》及《银河帝国(1)-基地》代替，分别位于第5名、第9名和第10名。

表 11：2019 年 1 月虚构类图书排行榜

排名	名称	作者	出版社	定价(元)
1	红岩	罗广斌,杨益言	中国青年出版社	36.0
2	海底两万里(新)	[法]儒勒·凡尔纳	译林出版社	26.0
3	钢铁是怎样炼成的	[苏]尼古拉·奥斯特洛夫斯基	译林出版社	26.0
4	活着	余华	北京十月文艺出版社	35.0
5	骆驼祥子	老舍	南海出版公司	25.0
6	解忧杂货店	东野圭吾	南海出版公司	39.5
7	平凡的世界(普及本)	路遥	北京十月文艺出版社	39.8
8	平凡的世界(全三册)	路遥	北京十月文艺出版社	108.0
9	创业史	柳青	中国青年出版社	36.0
10	银河帝国(1)-基地	[美]艾萨克·阿西莫夫	江苏凤凰文艺出版社	35.0

资料来源：开卷文摘，东方证券研究所

3.4.2 非虚构类图书

1月非虚构类图书，《傅雷家书(2018版)》销量火爆，经典译林版排名第1登顶排行榜，全新修订版位列第3名，另一版本位列第9名。《变量：看见中国社会小趋势》位列第2名，《习近平的七年知青岁月》由第8名上升至第4名，崔永元的《有话说》上榜排至第5位。《蔡康永的情商课：为你自己活一次》、《目送(插图新版)》和《人类简史：从动物到上帝(新版)》排名略有下滑，本月分别位于第6、7和10名。《所有失去的都会以另一种方式归来》、《薛兆丰经济学讲义》等本月退出前十榜单；而《梁家河》新晋榜单，位于第8名。

表 12：2019 年 1 月非虚构类图书排行榜

排名	名称	作者	出版社	定价(元)
1	傅雷家书(2018版)	傅雷,朱梅馥,傅聪	译林出版社	49.0
2	变量:看见中国社会小趋势	何帆	中信出版集团股份有限公司	59.0
3	傅雷家书(全新修订版)	傅雷,朱梅馥,傅聪	译林出版社	35.0
4	习近平的七年知青岁月(平装)	中央党校采访实录编辑室	中共中央党校出版社	76.0

5	有话说	崔永元	浙江人民出版社有限公司	52.0
6	蔡康永的情商课:为你自己活一次	蔡康永	湖南文艺出版	42.0
7	目送(插图新版)	龙应台	广西师范大学出版社集团有	43.0
8	梁家河	《梁家河》编写组	陕西人民出版社有限责任公司	36.0
9	傅雷家书(2018版)	傅雷,朱梅馥,傅聪	译林出版社	46.0
10	人类简史:从动物到上帝(新版)	[以]尤瓦尔·赫拉利	中信出版集团股份有限公司	68.0

资料来源: 开卷文摘, 东方证券研究所

3.4.3 少儿类图书

1月少儿类图书排行榜榜首为《笑猫日记-属猫的人》，经典畅销书《夏洛的网》由第9名上升至第2名，《草房子》名词由第10名上升至第3名，《窗边的小豆豆(2018版)》由第6名上升至第4名。《小猪唏哩呼噜》系列热度回暖，排名位于第6、10名。哈利波特系列、米小圈系列全部退出前10榜单，《狼王梦(升级版)》、《了不起的狐狸爸爸》、《青铜葵花(新版)》和《没头脑和不高兴(注音版)》本月新晋榜单前十。

表 13: 2019 年 1 月少儿类图书排行榜

排名	名称	作者	出版社	定价(元)
1	笑猫日记-属猫的人	杨红樱	明天出版社有限公司	20.0
2	夏洛的网	[美]E.B.怀特	上海译文出版社	26.0
3	草房子	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22.0
4	窗边的小豆豆(2018版)	[日]黑柳彻子,[日]岩崎千弘	南海出版公司	39.5
5	狼王梦(升级版)	沈石溪	浙江少年儿童出版社有限公司	26.0
6	小猪唏哩呼噜(上)	孙幼军,裘兆明	春风文艺出版社有限责任公司	25.0
7	了不起的狐狸爸爸	[英]罗尔德·达尔,[英]昆廷·布莱克	明天出版社有限公司	15.0
8	青铜葵花(新版)	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22.0
9	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	18.0
10	小猪唏哩呼噜(下)	孙幼军,裘兆明	春风文艺出版社有限责任公司	25.0

资料来源: 开卷文摘, 东方证券研究所

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，2019 年 1 月，爱奇艺 APP 月独立设备仍然排名第一，达 5.78 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 3475 万台。优酷 APP 月独立设备为 3.91 亿台，位列排行榜第三，与爱奇艺差距超 1.87 亿台。芒果 TV 为第二梯队，月独立设备达 1.52 亿台，且同比增速达 62.6%，是前五大平台中月独立设备数唯一同比增长的平台。

表 14：2019 年 1 月在线视频 APP 排行榜

排名	应用	2019 年 1 月 月独立设备 (万台)	2018 年 1 月 月独立设备 (万台)	同比增速
1	爱奇艺	57835	61556	-6.04%
2	腾讯视频	54360	58544	-7.15%
3	优酷	39115	40574	-3.60%
4	芒果 TV	15187	9341	62.58%
5	风行视频	5169	5451	-5.17%
6	搜狐视频	4729	5543	-14.69%
7	PP 视频	4168	5549	-24.89%
8	YouTube	4118	-	-
9	乐视视频	3962	6064	-34.66%
10	BesTV	1639	1160	41.29%

资料来源：艾瑞数据，东方证券研究所

3.5.2 在线阅读

2019 年 1 月，掌阅 APP 月独立设备达 1.32 亿台，位列在线阅读 APP 排行榜第一，同比增长 33.86%。QQ 阅读 APP 月独立设备达 0.82 亿台，列第 2 位，同比增长 16.32%。连尚免费读书 APP 和咪咕阅读 APP 以 0.23 亿和 0.21 亿月独立设备分列第 3、4 位。微信阅读 APP 月独立设备为 1079 万，列第 9 位。

表 15：2019 年 1 月在线阅读 APP 排行榜

排名	应用	2019 年 1 月 月独立设备 (万台)	2018 年 1 月 月独立设备 (万台)	同比增速
1	掌阅	13217	9874	33.86%
2	QQ 阅读	8233	7078	16.32%
3	连尚免费读书	2272	-	-
4	咪咕阅读	2139	2031	5.32%
5	书旗小说	2053	2392	-14.17%
6	搜狗阅读	1387	1599	-13.26%
7	米读小说	1170	-	-
8	追书神器	1164	1358	-14.29%
9	微信读书	1079	-	-
10	全本免费小说阅读神器	1055	-	-

资料来源：艾瑞数据，东方证券研究所

3.5.3 在线音乐

2019年1月，酷狗音乐月独立设备达3.24亿台位列榜首，较去年同比增长5.39%。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3.24亿、3.23亿、1.78亿、1.68亿和0.49亿台。其中网易云音乐增势迅猛，同比增长19.57%。TOP10榜单中增速最快的为咪咕音乐，排名第六名，增速高达24.75%。同时，榜单第7-9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42.00%，失去近一半的独立设备数量。

表 16：2019 年 1 月在线音乐 APP 排行榜

排名	应用	2019年1月 月独立设备（万台）	2018年1月 月独立设备（万台）	同比增速
1	酷狗音乐	32388	30732	5.39%
2	QQ音乐	32313	30706	5.23%
3	酷我音乐	17764	15328	15.89%
4	网易云音乐	16760	14017	19.57%
5	虾米音乐	4884	4755	2.71%
6	咪咕音乐	2843	2279	24.75%
7	千千音乐	2345	2731	-14.13%
8	多米音乐	1243	1448	-14.16%
9	音悦台	1098	1893	-42.00%
10	天翼爱音乐	974	881	10.56%

资料来源：艾瑞数据，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娱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

