

二季度票房增速有望回暖，多维度精选个股

2019年3月文娱影视行业数据跟踪

核心观点

- **电影板块**：2019年3月，国内电影市场共实现票房（剔除网购服务费）37.72亿元，同比下滑21.33%；观影人次1.21亿，同比下滑17.29%。2019年第一季度累计票房171.4亿元，同比下滑9.5%。3月票房冠军为《惊奇队长》，总票房9.37亿元，月度票房占比24.90%。《比悲伤更悲伤的故事》和《绿皮书》以月票房8.18亿元和4.25亿元分列第二名和第三名。截至4月1日，2019年第一季度月累计票房171.4亿元，同比下滑9.5%。
- **2019年3月，TOP10院线公司票房市占率略有提高**。2019年3月，前十大院线公司共实现票房26.09亿元，同比下跌21.27%；票房市场份额67.17%，同比提升0.06pct。万达院线市占率仍排名第一，共实现票房5.19亿元，市占率13.75%，较去年同期市占率下降0.12pct。从影投公司数据看，2019年3月前十大影投合计实现票房13.88亿元，同比下跌26.41%；市占率36.80%，较去年同期市占率下降2.54pct。2019年2月25日至2019年3月24日，全国新增20家影院及126块银幕，新增影院数比去年同期下降27家。
- **剧集/综艺板块**：电视剧方面，前十的电视剧多为多平台播放。《都挺好》以83.1的播映指数位列第一。网剧方面，前十中爱奇艺、腾讯视频、优酷，分别占据4、2、2席。优酷视频独播的《东宫》以82.0的播映指数位居第一，腾讯视频独播的《新倚天屠龙记》以76.0的播映指数居第二位。综艺方面，多平台播放的浙江卫视大型原创室内竞技真人秀节目《王牌对王牌第四季》以66.6的播映指数位居第一。
- **移动APP指数**：在线视频APP中，2019年2月爱奇艺APP月独立设备仍然排名第一，达5.97亿台。腾讯视频和优酷APP月独立设备分别以5.46亿万台和4.05亿台位列排行榜第2、3名。芒果TV月独立设备达1.57亿台。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0.24亿月独立设备占据排行榜前三名。

投资建议与投资标的

- 2018Q1的高基数之下，春节档票房不及预期导致Q1票房整体下滑幅度较大。我们仍维持全年票房增速5%-10%的判断。2019年为进口片大年，二季度关注度较高、已定档或可能引进的影片包括《复仇者联盟4》、《雷霆沙赞》、《阿拉丁》、《X战警：黑凤凰》等。此外，娄烨新品《风中有朵雨做的云》等逐渐具备热度，预计Q2整体票房增速将有所改善。建议关注票房回暖预期下的投资机会，持续推荐中国电影(600977，买入)，建议关注万达电影(002739，买入)、上海电影(601595，买入)。
- 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，建议关注优质国有传媒公司贵广网络(600996，未评级)、华数传媒(000156，未评级)、广电网络(600831，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04月03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

- 从米读、连尚与飞读的详细对比，看免费阅读模式的的特点与未来 2019-03-31
- 视频“零售”时代，重视拥有系统化组织制作能力的“内容运营商” 2019-03-28
- 广电体系全梳理：多维度论述广电网络整合的必然性 2019-03-13

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。

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.....	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	8
3.1.3 即将上映影片	9
3.2 网剧/电视剧.....	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	13
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.....	14
3.5.1 在线视频	14
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 3 月板块涨跌幅	4
表 1：传媒板块 3 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）	5
表 2：2019 年 3 月电影票房前十影片	6
表 3：2019 年 3 月进口、国产影片票房前十	6
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 3 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	7
图 6：猫眼出票数（万张）及猫眼出票市占率	7
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	8
表 6：周度新增影院及银幕数	9
表 7：4 月即将上映影片	9
表 8：2019 年 3 月电视剧播映表现前十	11
表 9：2019 年 3 月网剧播映表现前十	11
表 10：2019 年 2 月综艺播映表现前十	12
表 11：2019 年 2 月虚构类图书排行榜	12
表 12：2019 年 2 月非虚构类图书排行榜	13
表 13：2019 年 2 月少儿类图书排行榜	13
表 14：2019 年 2 月在线视频 APP 排行榜	14
表 15：2019 年 2 月在线阅读 APP 排行榜	14
表 16：2019 年 1 月在线音乐 APP 排行榜	15

1 投资建议

2019年第一季度，全国电影市场共实现分账票房171.4亿元，同比下滑9.5%。2018Q1的高基数之下，春节档票房不及预期导致Q1整体下滑幅度较大。我们仍维持全年票房增速5%-10%的判断，2019年为进口片大年，二季度关注度较高、已定档或可能引进的影片包括《复仇者联盟4》、《雷霆沙赞》、《阿拉丁》、《X战警：黑凤凰》等。此外，娄烨新品《风中有朵雨做的云》等逐渐具备热度，预计Q2整体票房增速将有所改善。建议关注票房回暖预期下的投资机会，持续推荐中国电影(600977，买入)，建议关注万达电影(002739，买入)、上海电影(601595，买入)。

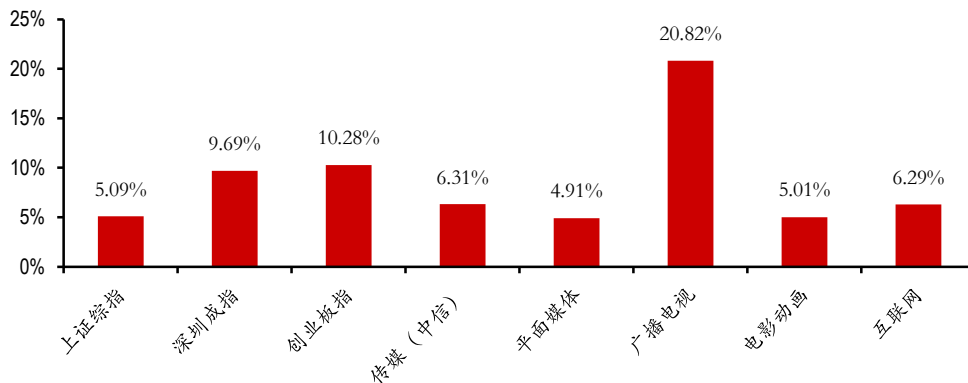
我们维持2019年传媒策略报告中的观点，建议从稳健防御、龙头反转、成长领先三个角度精选个股，持续看好中文传媒(600373，买入)，芒果超媒(300413，增持)、中国电影(600977，买入)。此外，推进“媒体融合”将是2019年板块重要主题方向，建议关注优质国有传媒公司贵广网络(600996，未评级)、华数传媒(000156，未评级)、广电网络(600831，未评级)等。

2 市场回顾

2.1 板块行情

2019年3月，传媒（中信）指数上涨6.31%，跑赢上证综指1.22pct。3月上证综指和深圳成指分别上涨5.09%和9.69%，创业板指上涨10.28%。传媒各子行业中，广播电视指数上涨20.82%，涨幅较大，其他各子行业均出现不同程度的上涨。

图 1：2019 年 3 月板块涨跌幅



资料来源：Wind，东方证券研究所

2.2 个股表现

3月传媒板块涨幅前五为：数码科技（81.71%）、中视传媒（76.43%）、东方网络（57.94%）、人民网（44.33%）和当代明诚（43.06%）。

3月传媒板块跌幅前五为：世纪天鸿（-11.19%）、新经典（-9.15%）、万达电影（-8.23%）、分众传媒（-6.97%）和掌阅科技（-5.90%）。

表 1：传媒板块 3 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
数码科技	81.71%	世纪天鸿	-11.19%
中视传媒	76.43%	新经典	-9.15%
东方网络	57.94%	万达电影	-8.23%
人民网	44.33%	分众传媒	-6.97%
当代明诚	43.06%	掌阅科技	-5.90%
中广天择	41.22%	北京文化	-5.26%
华录百纳	32.96%	浙数文化	-5.25%
盛讯达	32.85%	中南传媒	-4.81%
金财互联	32.51%	深大通	-4.79%
龙韵股份	31.87%	世纪华通	-4.31%

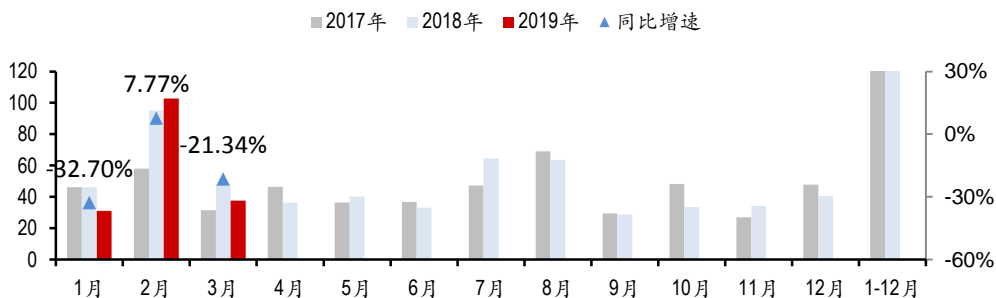
资料来源：Wind，东方证券研究所

3 行业数据跟踪

3.1 电影市场

3.1.1 月度数据概览

2019 年 3 月，国内电影市场共实现票房（剔除网购服务费）37.72 亿元，同比下滑 21.33%；观影人次 1.21 亿，同比下滑 17.29%。3 月票房冠军为《惊奇队长》，总票房 9.37 亿元，月度票房占比 24.90%。《比悲伤更悲伤的故事》和《绿皮书》以月票房 8.18 亿元和 4.25 亿元分列第二名和第三名。截至 4 月 1 日，2019 年第一季度月累计票房 171.4 亿元，同比下滑 9.5%。

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 3 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	惊奇队长	2019/3/8	93,703.4	24.90%	14	9.40%	34
2	比悲伤更悲伤的故事	2019/3/14	81,785.7	21.70%	16	12.30%	28
3	绿皮书	2019/3/1	42,511.5	11.30%	13	11.80%	30
4	驯龙高手 3	2019/3/1	32,946.0	8.70%	11	8.70%	33
5	阿丽塔：战斗天使	2019/2/22	26,987.8	7.20%	10	7.20%	34
6	老师·好	2019/3/22	20,280.4	5.40%	11	5.40%	32
7	流浪地球	2019/2/5	18,259.4	4.80%	9	4.80%	32
8	夏目友人帐	2019/3/7	10,260.3	2.70%	9	2.70%	27
9	波西米亚狂想曲	2019/3/22	7,050.1	1.90%	14	1.90%	36
10	小飞象	2019/3/29	6,620.8	1.80%	11	1.80%	33

资料来源：艺恩数据，东方证券研究所

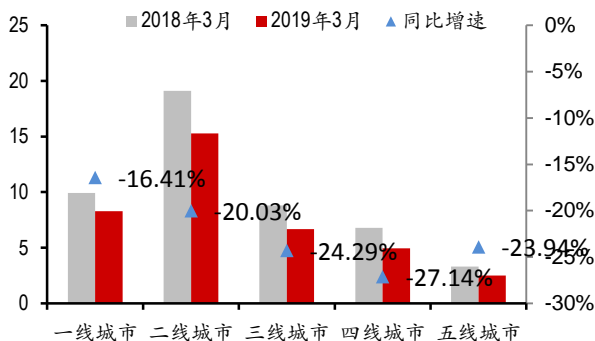
2019 年 3 月国产片票房约 14.12 亿元，同比下跌 39.3%；市场份额 37.4%。进口片票房约 23.60 亿元，同比下跌 24.7%；市场份额 62.6%，较去年同期上升 11.1pct。从进口影片的市场表现看，2019 年 3 月新上映进口影片 14 部，与去年同期持平。在映影片中，分账片 4 部，共实现分账票房约 15.53 亿元，同比下跌 24.7%；买断片 10 部，合计票房约 8.07 亿元，同比上升 98.9%。

表 3：2019 年 3 月进口、国产影片票房前十

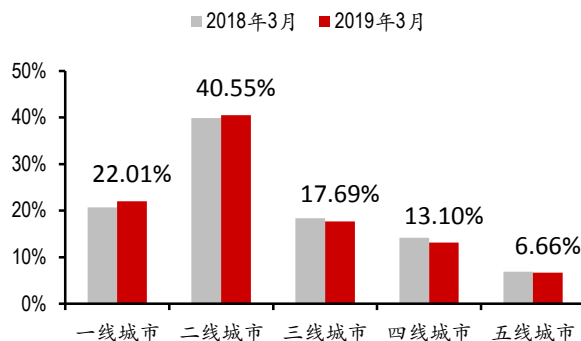
电影名称	分账票房 (万)	电影名称	分账票房 (万)
惊奇队长	93,703.4	老师·好	20,280.4
绿皮书	42,518.7	比悲伤更悲伤的故事	81,796.9
驯龙高手 3	32,946.0	流浪地球	18,259.4
阿丽塔：战斗天使	26,987.8	人间·喜剧	5,222.8
夏目友人帐	10,260.3	地久天长	3,855.0
波西米亚狂想曲	7,050.1	飞驰人生	2,895.8
小飞象	6,620.8	疯狂的外星人	1,506.3
海市蜃楼	5,951.3	熊出没·原始时代	1,104.9
狂暴凶狮	4,033.6	过春天	890.5
我的英雄学院：两位英雄	3,454.4	我和神马查干	535.2
进口片合计	235,935.0	国产片合计	141,221.2

资料来源：艺恩数据，东方证券研究所

2019年3月，一至五线城市票房收入分别为8.3、15.29、6.67、4.94及2.51亿元，分别同比下跌16.41%、20.03%、24.29%、27.14%和23.94%。一、二线城市票房份额分别为22.01%和40.55%，较去年同期占比分别上升1.30和0.66pct；三、四、五线城市票房收入占比分别为17.69%、13.10%和6.66%，较去年同期占比分别下降0.69、1.04和0.23pct。

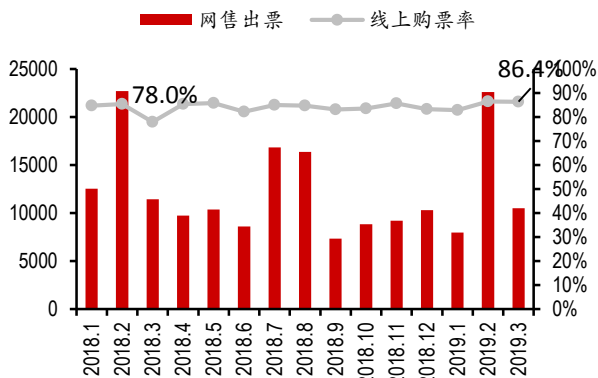
图 3：一至五线城市票房（亿元）及增速


资料来源：艺恩数据，东方证券研究所

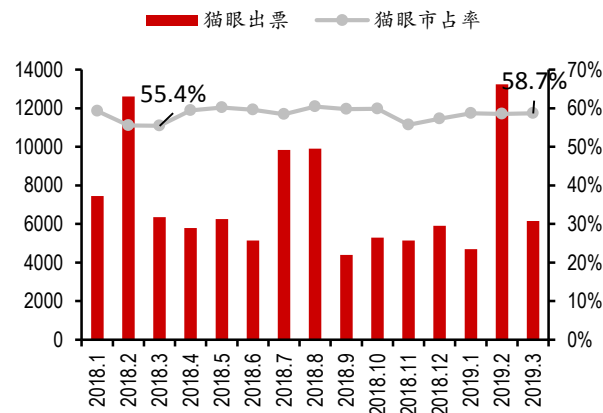
图 4：一至五线城市 2018 与 2019 年 3 月票房份额对比


资料来源：艺恩数据，东方证券研究所

2019年3月，网售票数1.05亿张，线上购票渗透率86.4%，较去年同期渗透率上升8.4pct。其中，猫眼出票0.62亿张，市占率58.7%，较去年同期市占率上升3.2pct。

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3月，TOP10院线公司票房同比下跌，但票房市占率略有提高。2019年3月，前十大院线公司共实现票房26.09亿元，同比下跌21.27%；票房市场份额67.17%，同比提升0.06pct。万达院线市占率仍排名第一，共实现票房5.19亿元，市占率13.75%，较去年同期市占率下降0.12pct。龙头院线公司中，大地院线、上海联合院线、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公司市场份额均略有提高。

表 4：龙头院线公司票房（亿元）及市场份额

2019年3月				2018年3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	5.19	13.75%	-20.65%	万达院线	6.54	13.63%
大地院线	3.60	9.55%	-17.90%	大地院线	4.39	9.15%
上海联和院线	3.28	8.70%	-15.41%	上海联和院线	3.88	8.09%
中影南方新干线	3.01	7.99%	-18.27%	中影南方新干线	3.69	7.69%
中影数字院线	2.51	6.65%	-27.90%	中影星美	3.59	7.48%
中影星美	2.13	5.65%	-40.56%	中影数字影院	3.48	7.25%
广州金逸珠江	1.95	5.16%	-19.11%	广州金逸珠江	2.40	5.02%
横店院线	1.55	4.10%	-21.88%	横店院线	1.98	4.13%
江苏幸福蓝海院线	1.45	3.84%	-7.07%	华夏联合	1.64	3.42%
华夏联合	1.42	3.78%	-13.12%	江苏幸福南海院线	1.56	3.25%
CR10	26.09	69.17%	-21.27%	CR10	33.14	69.11%

资料来源：艺恩数据，东方证券研究所 注：标红的为市占率有所提升的院线公司

从影投公司数据看，2019年3月前十大影投合计实现票房13.88亿元，同比下跌26.41%；市占率36.80%，较去年同期市占率下降2.54pct。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3月				2018年3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	4.94	13.11%	-24.83%	万达电影	6.58	13.72%
大地影院	1.64	4.34%	-38.81%	大地影院	2.67	5.58%
横店院线	1.34	3.54%	-19.45%	横店院线	1.66	3.46%
CGV 影城投资公司	1.23	3.27%	-9.09%	星美影院	1.53	3.20%
金逸影视	1.10	2.92%	-11.74%	中影影院投资	1.38	2.89%
中影影院投资	1.09	2.90%	-21.10%	CGV 影城投资公司	1.36	2.83%
香港百老汇	0.75	1.98%	-11.31%	金逸影视	1.25	2.60%
博纳影院投资	0.63	1.66%	-	太平洋影管	0.85	1.77%
太平洋影管	0.59	1.57%	-30.22%	香港百老汇	0.84	1.76%
保利影业	0.57	1.50%	-22.91%	保利影业	0.73	1.53%

CR10	13.88	36.80%	-26.41%	CR10	18.86	39.34%
------	-------	--------	---------	------	-------	--------

资料来源：艺恩数据，东方证券研究所 注：标红的为市占率有所提升的院线公司

2019年2月25日至2019年3月24日，全国新增20家影院及126块银幕，新增影院数比去年同期下降27家。

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 8 周	5	31	15	110
2.25-3.3				
第 9 周	4	23	14	115
3.4-3.10				
第 10 周	7	42	8	36
3.11-3.17				
第 11 周	4	30	10	58
3.18-3.24				
合计	20	126	47	319

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4月即将上映的电影共计40部影片，其中进口片8部。漫威布局10年的“终局之战”《复仇者联盟4：终局之战》，DC新角色单人电影《雷霆沙赞》，改编自10年法国同名悬疑短片（豆瓣9.2分）的《调音师》，经历“撤档”风波后如期上映的《风中有朵雨做的云》等值得期待。

表 7：4月即将上映影片

影片名	上映日期	国别/地区	主演	类型
调音师	4月3日	印度	阿尤斯曼·库拉纳 / 塔布 / 拉迪卡·艾普特 / 阿尔·德霍万 / 马纳夫·维吉	喜剧 / 犯罪 / 悬疑
守灵	4月4日	中国	张优 / 宋词	惊悚
反贪风暴4	4月4日	中国	古天乐 / 郑嘉颖 / 林峯 / 林家栋 / 周秀娜	动作 / 犯罪
风中有朵雨做的云	4月4日	中国	井柏然 / 宋佳 / 马思纯 / 秦昊 / 陈妍希	剧情 / 悬疑 / 犯罪
功夫四侠：勇闯地宫	4月5日	中国	王琪 / 王雪沁 / 吴凡 / 周宗禹 / 张艺文	动画 / 儿童 / 冒险
青蛙王子历险记	4月5日	中国		喜剧 / 动画 / 冒险
麦兜：我和我妈妈	4月5日	中国	黄磊 / 吴君如 / 张正中 / 黄秋生 / 蔡明丽	喜剧 / 动画 / 家庭
源·彩虹	4月5日	中国	薇洛·西尔德斯 / 玛丽亚·格拉齐亚·库奇诺塔 / 切尔西·普雷斯顿·克雷福德 / Emmett Skilton / 高圣远	动作 / 儿童 / 奇幻 / 冒险
长官传奇	4月5日	中国	丛林 / 王璐瑶 / 杨议 / 谢林彤 / 杨少华	传记 / 历史
雷霆沙赞！Shazam！	4月5日	美国	扎克瑞·莱维 / 马克·斯特朗 / 杰曼·翰苏 / 亚瑟·安其 / 杰克·迪伦·格雷泽	动作 / 奇幻 / 冒险
难以置信	4月11日	中国	吴超 / 宋佳伦 / 周也 / 剧雪 / 刘之冰	剧情

我的宠物是大象	4月12日	中国	刘青云 / 尤靖茹 / 孔维 / 林雪 / 周知	剧情 / 喜剧
海风吹过零丁洋	4月12日	中国	姜华 / 刘笛 / 李天祥 / 林家标	剧情
远去的牧歌	4月12日	中国	海拉提·哈木 / 玛尔江·巴依吐肯 / 丽娜·夏侃	剧情 / 西部 / 冒险
非凡记忆	4月12日	中国	张奕 / 保剑锋 / 李嘉铭 / 梁又琳	喜剧 / 爱情 / 奇幻
在乎你	4月12日	中国	俞飞鸿 / 大泽隆夫 / 木下彩音 / 卢洋洋 / 前田公辉	爱情
原来如此	4月12日	中国	池丹 / 徐志飞 / 杨燕 / 罗雅文 / 董燕伟	悬疑 / 惊悚
暗语者	4月12日	中国	罗立群 / 高赫一 / 金琦茗	剧情
最佳男友进化论	4月12日	中国	郑恺 / 张雨绮 / 徐冬冬 / 方力申 / 林子聪	喜剧 / 爱情
秦明·生死语者	4月12日	中国	严屹宽 / 代斯 / 耿乐 / 郝劭文 / 杜鹃	悬疑 / 犯罪
祈祷落幕时	4月12日	日本	阿部宽 / 松岛菜菜子 / 沟端淳平 / 田中丽奈 / 木村绿子	剧情
欲念游戏	4月12日	中国	郭涛 / 张子枫 / 姜潮 / 梅婷 / 范伟	剧情 / 犯罪 / 悬疑
虫林大作战	4月13日	法国	贾斯汀·朗 / 凯文·亚当斯 / 玛丽-夏洛特·勒克莱尔 / 朱丽叶·普瓦索尼 耶 / 维尔日妮·埃菲拉	喜剧 / 动画 / 冒险
我叫为何	4月18日	中国	卜钰 / 许君聪 / 那威 / 乔新峰 / 姜析源	喜剧 / 爱情
北斗风云	4月19日	中国	潘虹 / 魏子千 / 孔琳 / 邵峰 / 高志强	悬疑 / 战争
岭上花开	4月19日	中国	易莉 / 王坚定 / 李飞 / 李竹斌 / 陈寒柏	剧情
双生	4月19日	中国	刘昊然 / 陈都灵 / 赵芮	爱情 / 悬疑
如影随心	4月19日	中国	陈晓 / 杜鹃 / 王嘉 / 马苏 / 华少	剧情 / 爱情
转型团伙	4月19日	中国	吴镇宇 / 乔杉 / 文松 / 吴志雄 / 衣云鹤	喜剧
境界	4月19日	日本	福士苍汰 / 杉咲花 / 吉泽亮 / 真野惠里菜 / 小柳友	动作 / 奇幻 / 冒险
巴比龙	4月19日	美国	查理·汉纳姆 / 拉米·马雷克 / 汤米·弗拉纳根 / 伊芙·休森 / 迈克尔·索恰	剧情 / 悬疑 / 犯罪
神奇乐园历险记	4月19日	美国、西班牙	肯·哈德森·坎贝尔 / 基南·汤普森 / 米拉·库尼斯 / 约翰·奥利弗 / 郑肯	喜剧 / 动画 / 奇幻 / 冒险
狗眼看人心	4月20日	中国	黄磊 / 闫妮 / 韩童生 / 崔新琴 / 沙俊伯	剧情 / 家庭
复仇者联盟 4：终局之战	4月24日	美国	布丽·拉尔森 / 小罗伯特·唐尼 / 克里斯·海姆斯沃斯 / 斯嘉丽·约翰逊 / 乔什·布洛林	动作 / 科幻 / 奇幻 / 冒险
魔音谷	4月26日	中国	王嘉 / 李宁 / 任云杰 / 杨叙辰	剧情
我在社区当片儿警	4月26日	中国	左启泽 / 侯培杰 / 黄世伟 / 鞠元哲	剧情 / 喜剧
撞死了一只羊	4月26日	中国	金巴 / 更登彭措 / 索朗旺姆	剧情
武陵山上的星光	4月27日	中国	范浩军 / 姜琳 / 王树风 / 高伟 / 唐苗	剧情
雪暴	4月30日	中国	张震 / 倪妮 / 廖凡 / 黄觉 / 刘桦	动作 / 悬疑 / 犯罪

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3月播映表现，前十的电视剧多为多平台播放。《都挺好》以83.1的播映指数位列第一，3月1日上线至今在爱奇艺、腾讯、优酷总播放量达到53.3亿。由仙侠同名小说改编的古装仙侠剧《招摇》以75.4的播映指数位列第2位。《知否知否应是绿肥红瘦》以71.9的播映指数位列第3位。

表 8：2019 年 3 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	都挺好	多平台	83.1	2019/3/1
2	招摇	爱奇艺	75.4	2019/1/28
3	知否知否应是绿肥红瘦	多平台	71.9	2018/12/25
4	老中医	多平台	69.1	2019/2/22
5	芝麻胡同	多平台	66.6	2019/2/23
6	青春斗	多平台	66.4	2019/3/24
7	小女花不弃	多平台	65.5	2019/1/8
8	只为遇见你	多平台	63.5	2019/3/11
9	逆流而上的你	多平台	63.2	2019/2/13
10	大江大河	多平台	61.8	2018/12/10

资料来源：艺恩数据，东方证券研究所

3 月优质网剧主要集中于爱奇艺、腾讯视频、优酷，前十中分别占据 4、2、2 席。优酷视频独播的《东宫》以 82.0 的播映指数位居第一。腾讯视频独播的《新倚天屠龙记》以 76.0 的播映指数居第二位，播放量达到 34.3 亿。播映指数第三位的《黄金瞳》在爱奇艺独播，播映指数为 71.3。

表 9：2019 年 3 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	东宫	优酷	82.0	2019/12/14
2	新倚天屠龙记	腾讯视频	76.0	2019/2/27
3	黄金瞳	爱奇艺	71.3	2019/2/26
4	乡村爱情 11	优酷	65.1	2019/1/26
5	独孤皇后	多平台	62.7	2019/2/11
6	鬼吹灯之怒晴湘西	腾讯视频	59.8	2019/1/21
7	独家记忆	爱奇艺	57.0	2019/1/14
8	夜空中最闪亮的星	多平台	56.7	2019/2/25
9	延禧攻略	爱奇艺	56.4	2018/7/19
10	皓镧传	爱奇艺	55.9	2019/1/19

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，3 月综艺节目以多平台播放为主，播映表现前十中芒果 TV 和爱奇艺分别占据 3 席和 1 席。浙江卫视大型原创室内竞技真人秀节目《王牌对王牌第四季》以 66.6 的播映指数位居第一，播放量为 8.7 亿。芒果 TV 独播的高口碑音乐竞技节目《歌手 2019》以 64.9 的播映指数位居

第一，播放量为 7.9 亿。浙江卫视携手国家体育总局推出的少年冰雪成长秀节目以 62 播映指数位居第三，播放量为 4.2 千万。

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	王牌对王牌第四季	多平台	66.6	2019/2/1
2	歌手 2019	芒果 TV	64.9	2019/1/11
3	大冰小将	多平台	62.0	2019/1/12
4	青春有你	爱奇艺	61.4	2019/1/21
5	最强大脑之燃烧吧大脑第二季	多平台	60.9	2019/2/15
6	声临其境第二季	多平台	60.7	2019/1/25
7	我家那闺女	芒果 TV	60.6	2019/1/5
8	妻子的浪漫旅行第二季	多平台	60	2019/2/14
9	遇见你真好	多平台	56.7	2019/1/25
10	快乐大本营 2019	芒果 TV	56.7	2019/1/5

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 2 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，科幻类图书热度高涨，刘慈欣的《三体》、《三体（典藏版）》和《流浪地球》荣获排行榜第 4、7、8 位。同时，余华的《活着》从第 4 名上升至第 2 名，《解忧杂货店》从第 6 名升至第 3 名。路遥《平凡的世界（全三册）》位列第 6 名。上月 TOP10 的《海底两万里（新）》、《钢铁是怎样炼成的》、《平凡的世界（普及本）》、《创业史》及《银河帝国（1）-基地》均退出本月前十榜单。

表 11：2019 年 2 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	活着	余华	北京十月文艺出版社	35.0
3	解忧杂货店	东野圭吾	南海出版公司	39.5
4	三体	刘慈欣	重庆出版社	23.0
5	骆驼祥子	老舍	南海出版公司	25.0
6	平凡的世界（全三册）	路遥	北京十月文艺出版社	108.0
7	三体（典藏版）	刘慈欣	重庆出版社	26.0
8	流浪地球	刘慈欣	中国华侨出版社	38.0
9	无羁	墨香铜臭	四川文艺出版社有限公司	48.0
10	海底两万里(新)	[法]儒勒·凡尔纳	译林出版社	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

2月非虚构类图书，《傅雷家书(2018版)》销量依然火爆，精装和平装版分别位列第1、第2，全新修订版位列第8。《变量:看见中国社会小趋势》、《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)》排名均上升，本月分别位于第3、4、5、7位。《习近平的七年知青岁月(平装)》排名下滑，本月位于第10。上月TOP10的《梁家河》与《有话说》均退出本月前十名单，由《天才在左 疯子向右(完整版)(新版)》和《半小时漫画中国史(全新修订版)》替代，分别位于第6名和第9名。

表 12: 2019年2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)(精)	傅雷,朱梅馥,傅聪,傅敏	译林出版社	49.0
2	傅雷家书(2018版)(平)	傅雷,朱梅馥,傅聪,傅敏	译林出版社	46.0
3	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
4	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
5	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
6	天才在左 疯子向右(完整版)(新版)	高铭	北京联合出版有限责任公司	49.8
7	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
8	傅雷家书(全新修订版)	傅雷,朱梅馥,傅聪,傅敏	译林出版社	35.0
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	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

资料来源: 开卷文摘, 东方证券研究所

3.4.3 少儿类图书

2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《窗边的小豆豆》由第4名上升至第2名。《了不起的狐狸爸爸》退出前十榜单，由《三毛流浪记(彩图注音读物)》替代，排名第7。TOP10榜单中的其他书籍与上月相比，排名变化不大。

表 13: 2019年2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	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
3	夏洛的网	[美]E.B.怀特	上海译文出版社	26.0
4	草房子	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22.0
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	三毛流浪记(彩图注音读物)	张乐平	少年儿童出版社	38.0
8	青铜葵花(新版)	曹文轩	江苏凤凰少年儿童出版社	22.0

9	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
10	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

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 2 月，爱奇艺 APP 月独立设备仍然排名第一，达 5.97 亿台。腾讯视频 APP 月独立设备达 5.46 亿万台，与爱奇艺视频相差 5166 万台。优酷 APP 月独立设备为 4.05 亿台，位列排行榜第三，与爱奇艺差距超 1.93 亿台。芒果 TV 为第二梯队，月独立设备达 1.57 亿台，且同比增速达 63.26%，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 2 月在线视频 APP 排行榜

排名	应用	2019 年 2 月 月独立设备 (万台)	2018 年 2 月 月独立设备 (万台)	同比增速
1	爱奇艺	59728	61856	-3.44%
2	腾讯视频	54612	58919	-7.31%
3	优酷	40464	43968	-7.97%
4	芒果 TV	15745	9644	63.26%
5	风行视频	5197	5509	-5.66%
6	搜狐视频	4888	5027	-2.77%
7	Youtube	4226	-	-
8	PP 视频	3807	5745	-33.73%
9	乐视视频	3667	6577	-44.25%
10	BesTV	1506	1115	35.07%

资料来源：艾瑞数据，东方证券研究所

3.5.2 在线阅读

2019 年 2 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 33.77%。QQ 阅读 APP 月独立设备达 0.82 亿台，列第 2 位，同比增长 15.95%。连尚免费读书 APP 和咪咕阅读 APP 以 0.24 亿和 0.22 亿月独立设备分列第 3、4 位。微信阅读 APP 月独立设备为 1057 万，列第 9 位。

表 15：2019 年 2 月在线阅读 APP 排行榜

排名	应用	2019 年 2 月 月独立设备 (万台)	2018 年 2 月 月独立设备 (万台)	同比增速
1	掌阅	13208	9874	33.77%
2	QQ 阅读	8207	7078	15.95%
3	书旗小说	2404	2392	-

4	连尚免费读书	2383	-	-
5	咪咕阅读	2192	2031	7.93%
6	米读小说	1818	-	-
7	搜狗阅读	1250	1599	-21.83%
8	追书神器	1144	1358	-15.76%
9	微信读书	1057	-	-
10	全本免费小说阅读神器	1006	-	-

资料来源：艾瑞数据，东方证券研究所

3.5.3 在线音乐

2019年2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2.53%。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、3.13亿、1.78亿、1.65亿和0.47亿台。其中网易云音乐增势迅猛，同比增长18.02%。TOP10榜单中增速最快的为咪咕音乐，排名第六名，增速高达31.15%。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50.18%，失去超过一半的独立设备数量。

表 16：2019年2月在线音乐APP排行榜

排名	应用	2019年2月 月独立设备（万台）	2018年2月 月独立设备（万台）	同比增速
1	酷狗音乐	31510	30732	2.53%
2	QQ音乐	31330	30706	2.03%
3	酷我音乐	17843	15328	16.41%
4	网易云音乐	16543	14017	18.02%
5	虾米音乐	4729	4755	-0.55%
6	咪咕音乐	2989	2279	31.15%
7	千千音乐	2155	2731	-21.09%
8	多米音乐	1242	1448	-14.23%
9	音悦台	943	1893	-50.18%
10	天翼爱音乐	913	881	3.63%

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

