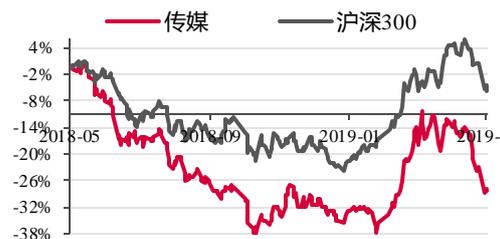


行业月度报告
传媒
板块业绩表现低迷，关注游戏、出版及细分龙头

2019年05月08日

评级 **同步大市**

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
传媒	-16.65	11.51	-28.02
沪深300	-9.61	12.94	-5.45

何晨

 执业证书编号: S0530513080001
 hechen@cfzq.com

何颖

heying@cfzq.com

分析师

0731-84779574

研究助理

0731-89955758

相关报告

- 1 《传媒行业 2019 年 3 月跟踪-年报、一季报密集披露，关注业绩增长确定性资产》 2019-04-02
- 2 《传媒行业 2019 年 2 月跟踪-超高清政策提振情绪，关注风险释放后的优质资产》 2019-03-06
- 3 《传媒行业 2019 年 1 月跟踪-年度业绩预告大幅下滑，行业加速出清》 2019-02-18

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
完美世界	1.30	21.60	1.58	17.77	1.83	15.34	推荐
游族网络	1.14	17.18	1.31	14.95	1.59	12.32	推荐
三七互娱	0.47	29.57	0.87	15.98	1.02	13.63	推荐
宝通科技	0.70	18.90	0.85	15.56	0.99	13.36	推荐
新经典	1.78	34.71	2.07	29.85	2.38	25.96	谨慎推荐
中公教育	0.19	63.79	0.26	46.62	0.34	35.65	谨慎推荐
中文传媒	1.18	11.14	1.30	10.11	1.44	9.13	谨慎推荐

资料来源: 财富证券

投资要点:

- 4 月传媒行业指数下跌 5.99%，中位数估值 36.24 倍，位于历史后 17.16% 的分位。** 2019 年 3 月，申万传媒指数下跌 7.64%，分别跑输上证综指、沪深 300 指、创业板指、中小板指 7.24、8.70、3.52、2.38pct，在申万 28 个子行业中排名倒数第一位。截至 2019 年 4 月 30 日，申万传媒行业中位数估值 36.24 倍，较上月水平明显提升，位于历史后 17.16% 的分位，单月估值明显上升主因是 2018 年年报全部公布后，盈利下滑导致 TTM 估值上升较快。
- 年报、一季报简析：** 传媒板块 2018/2019Q1 营收增速为 12.49%/5.1%，归母净利润增速-139.27%/-24.86%，从中位数角度来看，2018/2019Q1 营收增速中位数 6.2%/1.67%，归母净利润增速中位数-27.84%/1.5%。2018 年传媒行业营收增速进一步放缓，归母净利润在资产减值等因素影响下出现较大幅度亏损，且 2019Q1 板块盈利继续承压，尚未出现好转迹象，子板块中出版和游戏板块表现较佳。
- 维持行业“同步大市”评级。** 结合一季报以及行业发展情况，我们认为游戏板块是当前时点盈利较优且估值相对具有吸引力的板块，优质游戏标的在新品上线的过程中迎来业绩的逐步提升，全年业绩增长确定性较强。另外图书出版发行板块经营稳健、资产优良、现金流良好，抗风险能力较强，而影视板块目前仍处于低迷期，盈利暂未呈现复苏迹象，营销板块依然受宏观经济影响，增长承压。当前时点建议关注三条投资主线：1) 游戏板块：关注研发实力强、运营能力突出、业绩稳健增长的龙头企业，具体标的包括完美世界、游族网络、三七互娱、吉比特、宝通科技；2) 出版板块：关注图书出版发行能力较强、分红率稳步提升的优质标的，包括新经典、山东出版、中文传媒；3) 细分领域业绩增长确定性较高的优质龙头，包括中公教育、万达电影、中国电影。
- 风险提示：** 行业监管趋严，宏观经济持续下行，公司发展不及预期

内容目录

1 市场表现与估值	4
1.1 整体情况.....	4
1.2 子行业情况.....	4
1.3 个股情况.....	5
1.4 行业估值.....	5
2 年报、一季报业绩分析	5
3 投资观点	8
4 行业数据跟踪	8
4.1 电影.....	8
4.2 广告.....	10
4.3 游戏.....	12
4.4 电视.....	13
4.5 网络视频.....	14
4.6 图书零售.....	14
5 风险提示	16

图表目录

图 1: 2019 年 4 月 1 日-4 月 30 日申万一级子行业涨跌幅榜.....	4
图 2: 2019 年 4 月 1 日-4 月 30 日申万三级子行业涨跌幅榜.....	4
图 3: SW 传媒行业绝对估值 (历史 TTM_中值).....	5
图 4: SW 传媒行业相对估值 (历史 TTM_中值).....	5
图 5: 近四年传媒行业营收增长情况.....	6
图 6: 近四年传媒行业归母净利润增长情况.....	6
图 7: 传媒行业 Q1 营收增长情况.....	6
图 8: 传媒行业 Q1 归母净利润增长情况.....	6
图 9: 近四年传媒板块资产减值损失明细.....	7
图 10: 传媒板块盈利能力变化情况.....	7
图 11: 传媒板块费用率变化情况.....	7
图 12: 2019 年 1-4 月电影实际票房同比下滑 4.38%，降幅较 Q1 有所收窄.....	9
图 13: 1-4 月观影人次变化情况.....	9
图 14: 1-4 月电影实际票价变化情况.....	9
图 15: 2012-2019 年 4 月单月票房增长情况.....	10
图 16: 2012-2019 年 4 月观影人次增长情况.....	10
图 17: 2019 年 4 月电影票房收入排名前十影片.....	10
图 18: 2019Q1 全媒体广告市场延续下滑.....	11
图 19: 2018、2019 年 Q1 各媒介刊例价同比增速变化.....	11
图 20: 楼宇框架和楼宇视频广告刊例价同比增速.....	11
图 21: 影院视频广告刊例价同比增速和电影票房增速.....	11
图 22: 广告主对整体经济形势的打分 (1-10 分制).....	11
图 23: 广告主对当年营销推广费用占比的预期变化.....	11
图 24: 4 月 30 日 IOS 游戏免费榜情况.....	12
图 25: 4 月 30 日 IOS 游戏畅销榜情况.....	12

图 26: 4 月 1 日-4 月 30 日页游开服数、平台数和研发商开服 top10. 错误!未定义书签。
图 27: 2019 年 4 月 30 日(周日)电视剧台播收视率情况..... 13
图 28: 4 月 1 日-4 月 30 日电视剧播映指数排名..... 14
图 29: 4 月 1 日-4 月 30 日网络剧播映指数排名..... 14

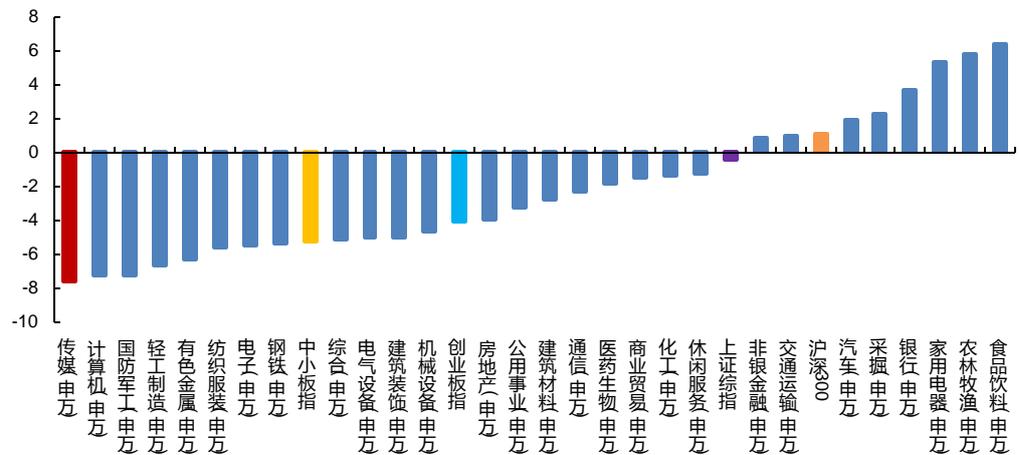
表 1: 4 月 1 日-4 月 30 日申万传媒行业个股涨跌幅榜..... 5
表 2: 子板块业绩表现..... 8
表 3: 2019 年 3 月图书零售渠道三大类畅销书榜单..... 15

1 市场表现与估值

1.1 整体情况

本月（4月1日-4月30日）市场出现小幅调整，上证综指下跌0.40%，沪深300上涨1.06%，创业板指下跌4.12%，中小板指下跌5.26%。申万传媒指数下跌7.64%，跑输上证综指7.24pct，跑输沪深300指数8.70pct，跑输创业板指3.52pct，跑输中小板指2.38pct，在申万28个子行业中涨跌幅排名倒数第一位。

图 1：2019 年 4 月 1 日-4 月 30 日申万一级子行业涨跌幅榜

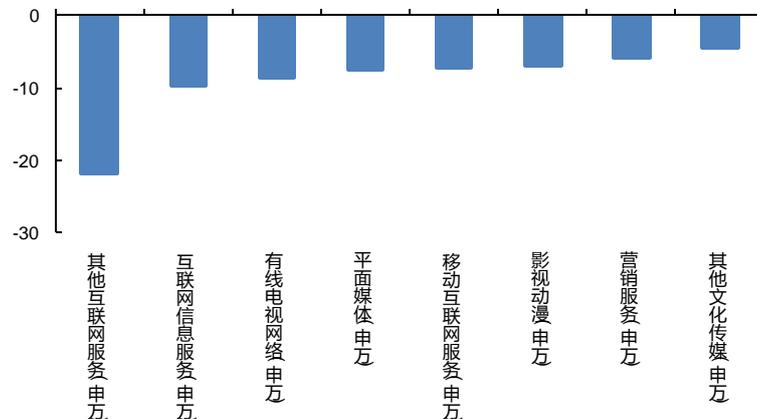


资料来源：wind，财富证券

1.2 子行业情况

本月（4月1日-4月30日）申万传媒三级子行业全面下跌。其他互联网服务、互联网信息服务、有线电视网络跌幅居前，幅度分别为-21.66%、-9.66%和-8.68%。其他文化传媒、营销服务、影视动漫跌幅居后，幅度分别为-4.54%、-5.87%和-7.08%。

图 2：2019 年 4 月 1 日-4 月 30 日申万三级子行业涨跌幅榜



资料来源：wind，财富证券

1.3 个股情况

个股方面，4月151只个股中，29只个股上涨，1只个股停牌，121只个股下跌，去掉近期发行上市的新股后，涨跌幅位居前五的股票分别为开元股份、腾信股份、金逸影视、号百控股和顺网科技。涨跌幅位于后五的分别为乐视网、*ST印记、*ST生物、*ST东网和星辉娱乐。

表 1：4月1日-4月30日申万传媒行业个股涨跌幅榜

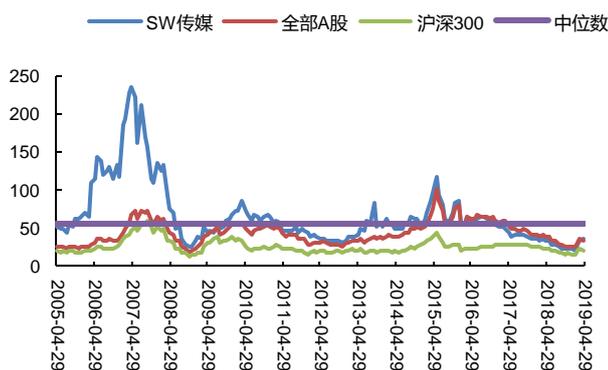
行业涨幅前五名			行业跌幅前五名		
股票名称	涨幅(%)	关注点	股票名称	跌幅(%)	关注点
开元股份	23.30	职教培训	乐视网	-40.49	立案调查
腾信股份	15.83	互联网广告	*ST印记	-36.80	退市风险警示
金逸影视	14.43	院线、影院	*ST生物	-28.61	退市风险警示
号百控股	12.65	泛娱乐业务	*ST东网	-25.57	退市风险警示
顺网科技	12.02	顺网云	星辉娱乐	-24.22	限售股解禁

资料来源：wind，财富证券

1.4 行业估值

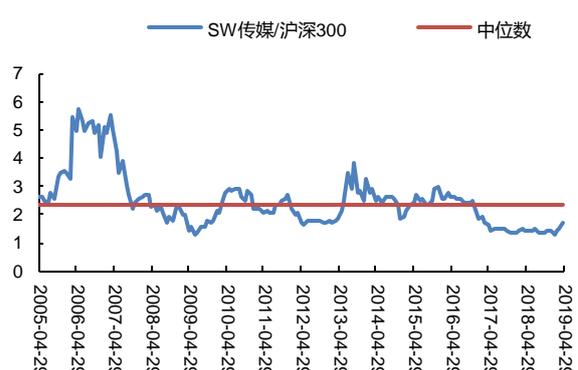
截至2019年4月30日，申万传媒行业的整体估值为26.74倍，中位数估值为36.24倍，估值较上月均有所提升，整体法估值和中位数估值分别位于历史后7.1%和17.16%的分位，单月估值回升主因是2018年年报全部公布后，盈利下滑导致TTM估值上升较快，这也符合我们此前的预期。从相对估值角度来看，传媒板块相对沪深300的估值有所上升，处于1.68倍的水平，低于历史中位数2.36倍。

图 3：SW 传媒行业绝对估值（历史 TTM_中值）



资料来源：wind，财富证券

图 4：SW 传媒行业相对估值（历史 TTM_中值）



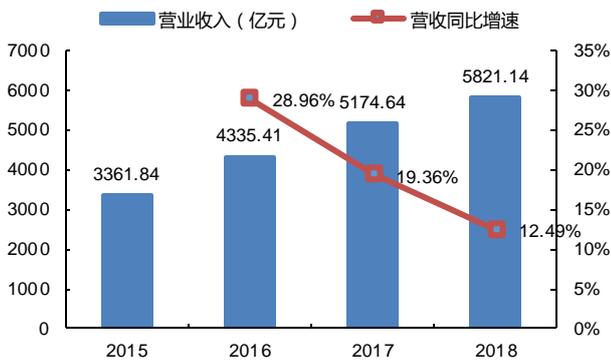
资料来源：wind，财富证券

2 年报、一季报业绩分析

2018年传媒行业营收增速进一步放缓，归母净利润在资产减值等因素影响下出现较大幅度亏损。申万传媒行业共151家上市公司，考虑剔除乐视网、*ST巴士、南华生物，

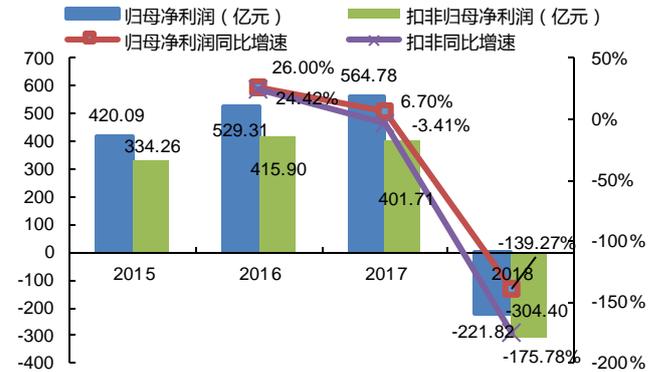
选取剩余 148 家公司作为研究样本。传媒板块 2018 年实现营收 5821.14 亿元，同比增长 12.49%，增速较去年同期下降 6.87pct，实现归母净利润-221.82 亿元，同比下降 139.27%，实现扣非归母净利润-304.40 亿元，同比下降 175.78%。从中位数角度来看，2018 年营收增速中位数 6.2%，同比下降 4.71pct，归母净利润增速中位数-27.84%，同比下降 33.19pct，扣非归母净利润增速中位数-37.59%，同比下降 44.94pct。

图 5：近四年传媒行业营收增长情况



资料来源：wind，财富证券

图 6：近四年传媒行业归母净利润增长情况



资料来源：wind，财富证券

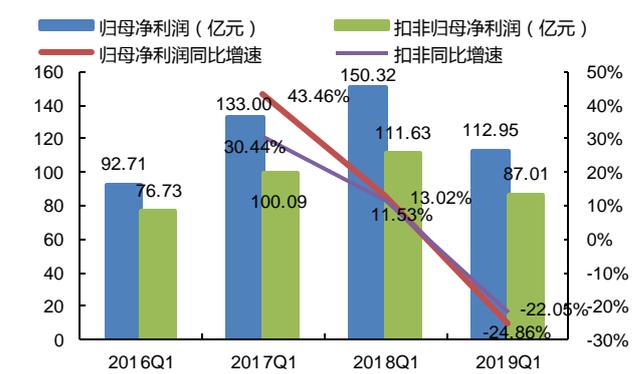
2019Q1 板块盈利继续承压，尚未出现好转迹象。2019Q1，上述 148 家传媒上市公司共实现营收 1290.86 亿元，同比增长 5.1%，增速较去年同期下降 12.28pct，实现归母净利润 112.95 亿元，同比下降 24.86%，增速较去年同期下降 37.88pct，实现扣非归母净利润 87.01 亿元，同比下降 22.05%，增速较去年同期下降 33.58pct。从中位数角度来看，2019Q1 传媒行业营收增速中位数为 1.67%，同比下降 8.13pct，归母净利润增速中位数 1.5%，同比下降 5.11pct，业绩增速中位数明显好于整体法增速，主要系部分体量较大的公司盈利下滑拖累整体所致。

图 7：传媒行业 Q1 营收增长情况



资料来源：wind，财富证券

图 8：传媒行业 Q1 归母净利润增长情况

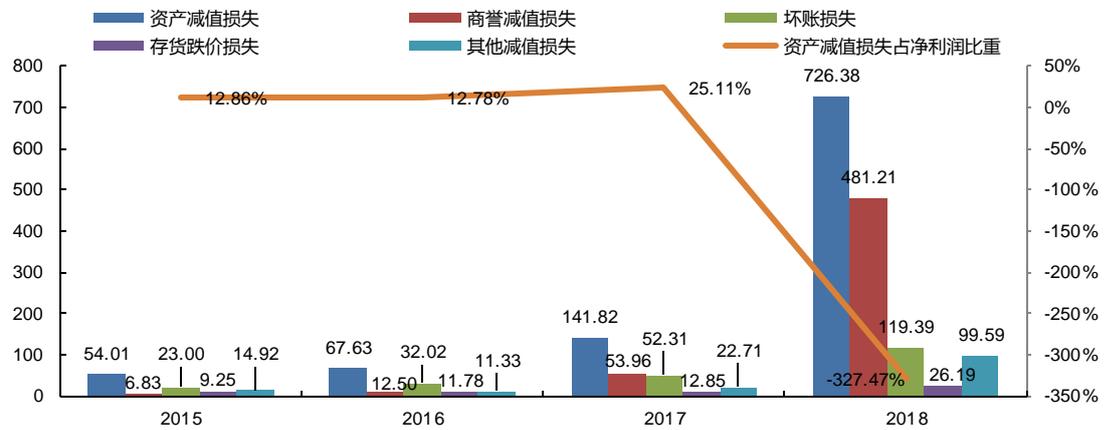


资料来源：wind，财富证券

2018/2019Q1 营收增速均出现放缓态势，主要系过去流量红利带来的行业高增长结束，而 2018 年传媒行业经营环境整体变差，多个子行业面临较强监管压力，且这一影响延续至 19Q1。2018 年板块业绩亏损的主要原因是商誉风险释放导致资产减值损失大幅增加，侵蚀利润，18 年包括商誉、应收账款、存货等在内的多种资产出现较大幅度减值，导致

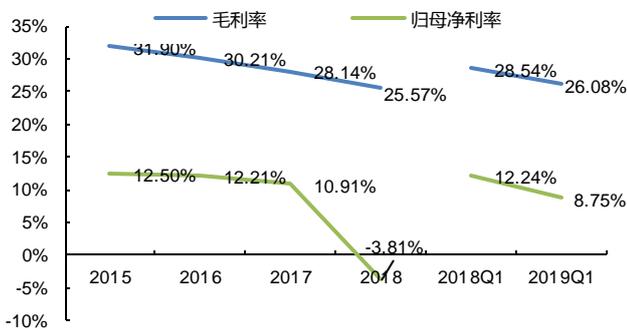
资产减值损失同增 4.12 倍至 726.38 亿元，是归母净利润的-3.27 倍。此外板块毛利率下降以及费用率提升也对盈利造成一定负面影响，2018/2019Q1 传媒板块毛利率为 25.57%/26.08%，同比下降 2.57/2.46pct，期间费用率为 17.47%/18.43%，同比提高 0.45/0.82pct。收入增速低迷、盈利能力下降及费用率提升导致 19Q1 板块盈利未出现好转。

图 9：近四年传媒板块资产减值损失明细



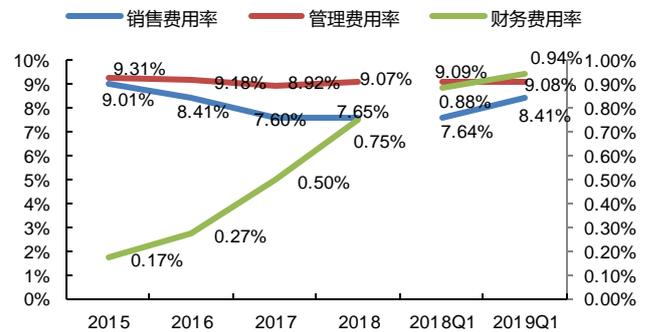
资料来源：wind，财富证券

图 10：传媒板块盈利能力变化情况



资料来源：wind，财富证券

图 11：传媒板块费用率变化情况



资料来源：wind，财富证券

分子板块看，除了出版板块外，其他子板块 2018 年业绩表现均较差，19Q1 游戏板块收入端开始复苏，影视和营销板块盈利依然承压。

出版：盈利最为稳健，产品以教材教辅类图书为主，需求较为稳定，且该板块商誉非常低，因此在行业低谷时业绩依然保持平稳增长，2018/2019Q1 扣非归母净利润增速为 4.22%/7.75%，预计 2019 年全年将延续平稳增长。

游戏：2018 年受游戏版号暂停、商誉减值影响，利润大幅下滑，龙头企业表现更为稳健，随着 18 年底版号恢复审批，新品逐步上线带动 19Q1 收入端有所回暖，板块营收同比、环比分别增长 7.3%、0.75%，根据伽马数据报告，19Q1 手游市场规模同比增长 18%，增速亦有所回升。利润端 19Q1 同比下滑 6.28%，主要系新品推广期费用率上升较快，未来随着产品进入成熟期，费用率将趋稳，利润逐步释放，预计全年游戏板块盈利将呈企

稳回升态势。

影视：影视板块受政策冲击、行业调整、商誉减值等影响盈利下滑明显，2018/19Q1 归母净利润增速为-195.04%/-72.06%。19Q1 板块盈利继续承压，上游内容制作方仍受政策和行业调整影响，基本面未出现好转迹象，渠道方，互联网视频平台景气度较高，其收入端会员和广告收入均保持较快增长，成本端，版权价格下降将明显提振盈利；影院和院线则由于国内电影票房增速不及预期导致单银幕产出持续下降，短期难言单银幕产出拐点。

营销：受宏观影响下游广告投放需求不振，广告行业增速下滑，且下游广告客户账期延长导致广告公司应收账款增加，坏账损失相应增加，对盈利造成不利影响，2018/19Q1 归母净利润增速为-174.74%/-37.40%，后续须关注广告投放需求的变化情况。

表 2：子板块业绩表现

	2018 年				2019Q1			
	营收 YOY	归母净利润 YOY	毛利率	期间费用率	营收 YOY	归母净利润 YOY	毛利率	期间费用率
游戏	6.59%	-192.62%	57.33%	38.00%	7.30%	-6.28%	63.16%	41.89%
影视	-2.22%	-195.04%	27.89%	20.17%	-8.11%	-72.06%	27.21%	17.63%
营销	26.53%	-174.74%	19.12%	11.07%	5.70%	-37.40%	15.22%	11.17%
出版	-0.53%	1.92%	29.90%	19.58%	3.81%	7.75%	32.13%	19.99%

资料来源：wind，财富证券

3 投资观点

4 月传媒指数回调较多，年报和一季报披露完毕，板块业绩表现不尽如人意，由于 18Q4、19Q1 盈利下滑导致 TTM 估值抬升，当前中位数估值为 36.24 倍，位于历史后 17.16% 的分位，从 Peg 角度来看，当前盈利较难支撑 36 倍的估值，维持行业“同步大市”评级。

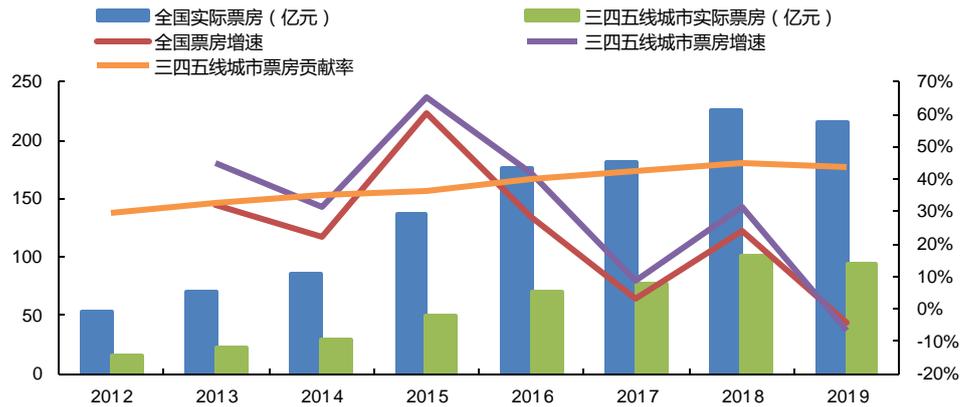
结合一季报以及行业发展情况，我们认为游戏板块是当前时点盈利较优且估值相对具有吸引力的板块，优质游戏标的在新品上线的过程中迎来业绩的逐步提升，全年业绩增长确定性较强。另外图书出版发行板块经营稳健、资产优良、现金流良好，抗风险能力较强，而影视板块目前仍处于低迷期，盈利暂未呈现复苏迹象，营销板块依然受宏观经济影响，增长承压。当前时点建议关注三条投资主线：1) 游戏板块：关注研发实力强、运营能力突出、业绩稳健增长的龙头企业，具体标的包括完美世界、游族网络、三七互娱、吉比特、宝通科技；2) 出版板块：关注图书出版发行能力较强、分红率稳步提升的优质标的，包括新经典、山东出版、中文传媒；3) 细分领域业绩增长确定性较高的优质龙头，包括中公教育、万达电影、中国电影。

4 行业数据跟踪

4.1 电影

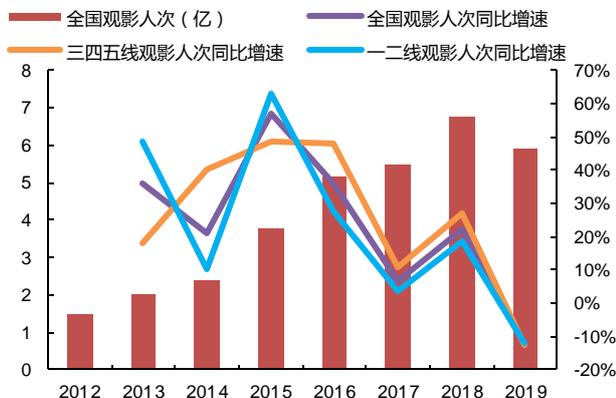
2019年1-4月电影实际票房215.97亿元，同比下降4.38%，观影人次5.92亿，同比下降12.3%，三四五线城市实际票房94.84亿元，同比下降6.5%，观影人次2.74亿，同比下滑12.46%，票房贡献率同比下降1pct至43.91%。整体看，电影票房和观影人次仍处于下滑态势，但票房下滑幅度较1-3月收窄4.85pct，观影人次下滑幅度较1-3月收窄2pct，主要原因是4月《复联4》等进口片上映带动电影票房市场有所回暖，且电影票价出现较大幅度上涨。

图 12：2019年1-4月电影实际票房同比下滑4.38%，降幅较Q1有所收窄



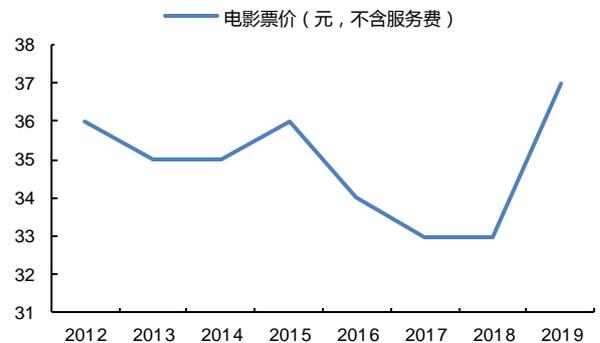
资料来源：艺恩数据，财富证券

图 13：1-4月观影人次变化情况



资料来源：艺恩数据，财富证券

图 14：1-4月电影实际票价变化情况



资料来源：艺恩数据，财富证券

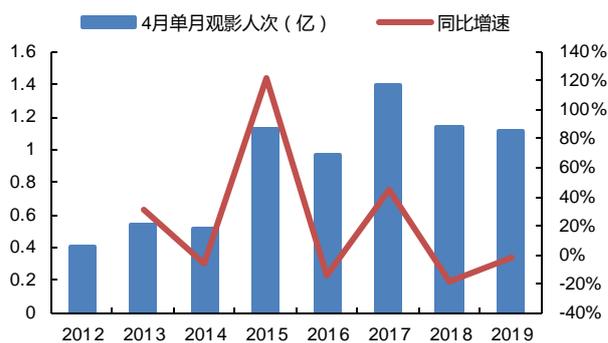
4月票房出现回暖，单月实际票房44亿元，同比增长20.61%，观影人次1.12亿，同减1.75%，4月单月电影实际票价为39元，同增21.88%。票房表现前三名（剔除服务费）分别为：《复仇者联盟4：终局之战》（24.74亿元）、《反贪风暴4》（7.2亿元）和《调音师》（2.82亿元），票房总计34.76亿元，贡献当月实际票房的79%；前十影片中有6部为进口片，票房总额31.94亿元，贡献当月实际票房的72.59%。

图 15: 2012-2019 年 4 月单月票房增长情况



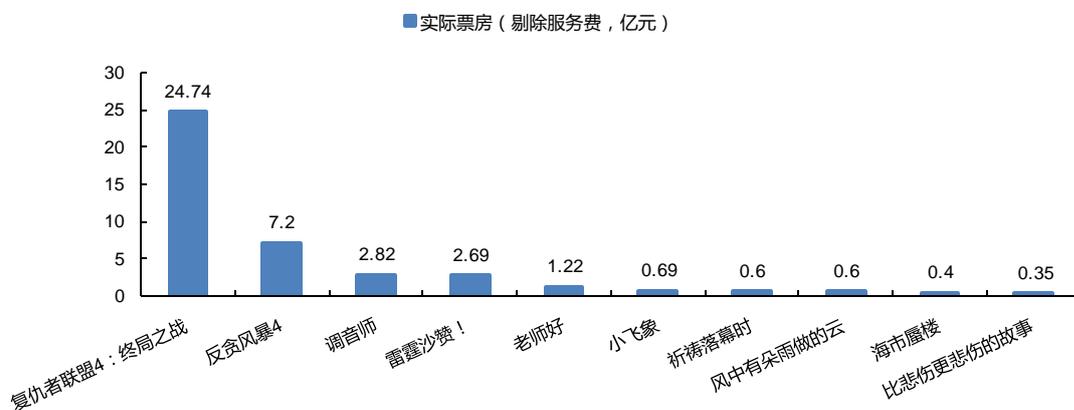
资料来源: 艺恩数据, 财富证券

图 16: 2012-2019 年 4 月观影人次增长情况



资料来源: 艺恩数据, 财富证券

图 17: 2019 年 4 月电影票房收入排名前十影片



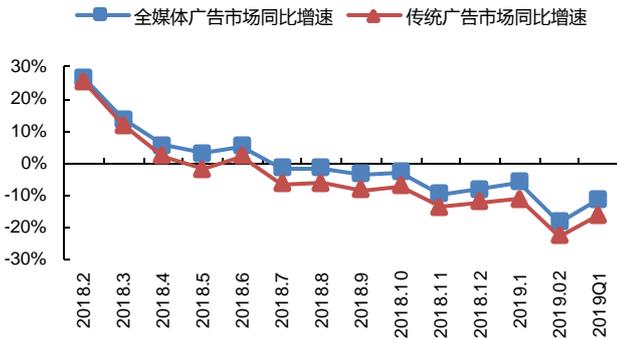
资料来源: 艺恩数据, 财富证券

4.2 广告

根据 CTR 最新数据, 2019 年一季度全媒体广告市场刊例收入连续下滑, 同比下降 11.2%, 增速较去年同期下降 25.8pct, 传统媒体广告花费同比下滑 16.2%, 宏观经济对下游广告投放的负面影响仍在持续。具体到细分媒介看, 除了生活圈媒体刊例收入同比微增外, 电视、报纸、杂志等其他媒介均呈现不同程度下滑。

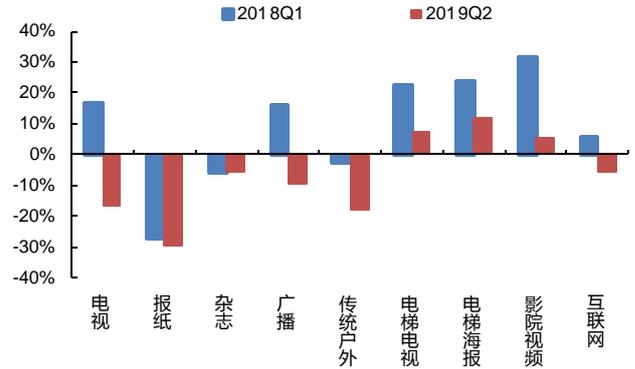
2019 年一季度生活圈媒体增速继 2 月断崖式下跌后延续放缓态势, Q1 电梯电视、电梯海报广告刊例收入同比增速分别为 7.3%、11.7%, 影院视频广告方面, 受宏观因素和今年以来电影票房表现平淡的影响, 增速亦明显放缓, 2019Q1 影院视频广告花费同比上涨 5.6%。生活圈媒体广告行业增速的下降也从行业龙头分众传媒的 Q1 业绩表现中得到印证, 分众传媒 2019Q1 收入同比下滑 11.78%, 归母净利润同比下滑 71.81%, 除了成本刚性上升之外, 另一重要因素是宏观经济下行背景下, 下游广告主广告需求偏紧, 收入增速下滑。

图 18：2019Q1 全媒体广告市场延续下滑



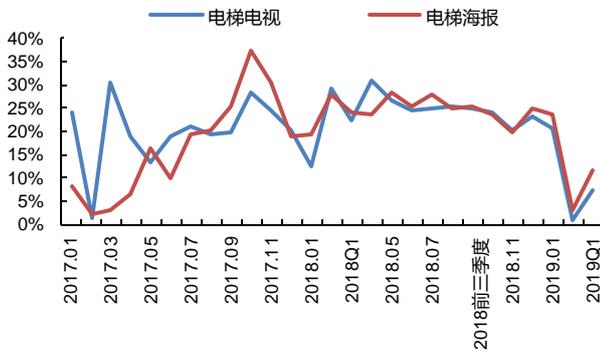
资料来源：CTR 媒介动量，财富证券

图 19：2018、2019 年 Q1 各媒介刊例价同比增速变化



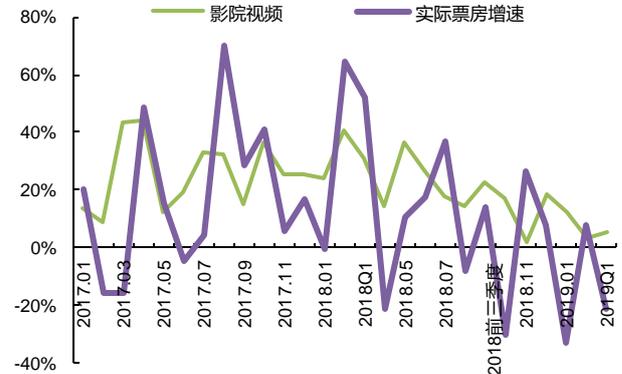
资料来源：CTR 媒介动量，财富证券

图 20：楼宇框架和楼宇视频广告刊例价同比增速



资料来源：CTR 媒介动量，财富证券

图 21：影院视频广告刊例价同比增速和电影票房增速



资料来源：CTR 媒介动量，财富证券

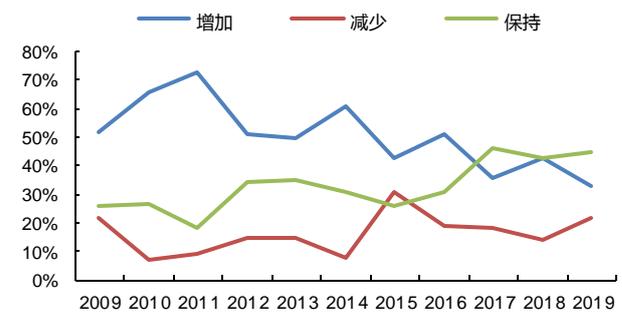
另外值得注意的是，《2019 年广告主营销趋势调查报告》显示，在市场环境、企业自身经营状况、产品周期等多重因素影响下，2019 年广告主信心在 2018 年冲高后有所回落，对于整个经济发展、行业发展以及自身发展的打分均呈现下降趋势，表明广告主对于外部经济环境的信心在波动。同时广告主预算投入更趋谨慎，2019 年增加预算的广告主占比为 33%，同比下降 10pct，占比创 10 年新低，减少预算的广告主占比 22%，同比增加 8pct，保持预算的广告主占比基本持平。

图 22：广告主对整体经济形势的打分 (1-10 分制)



资料来源：CTR 媒介动量，财富证券

图 23：广告主对当年营销推广费用占比的预期变化



资料来源：CTR 媒介动量，财富证券

4.3 游戏

手游：2019年4月30日，IOS游戏畅销榜前十产品中腾网研发或发行的产品合计占得九席，剩余一席由吉比特旗下子公司雷霆游戏占得，此外完美世界自研同名手游进入TOP3。进入IOS畅销榜Top50的A股上市公司相关游戏包括：《完美世界》(top3, 完美世界)、《问道》(top9, 吉比特)、《一刀传世》(top17, 三七互娱)、《乱世王者》(top22, 中文传媒)、《新诛仙》(top48, 完美世界)。

页游：2019年4月页游开服数量前三的游戏分别为《灭神》(三七互娱)、蓝月传奇(贪玩游戏)和《猛将天下》(三七互娱)，平台方面，月开服排名前三的平台分别为37游戏、搜狗游戏和360游戏，页游研发排名前三厂商分别为上海三七互娱、杭州盛游和浙江盛和。

图 24：4 月 30 日 IOS 游戏免费榜情况

#	免费排行	
1	 全民漂移 Joyfort	=
2	 明日方舟 Hypergryph	▲
3	 一起来捉妖 Tencent	▼ 1
4	 蓝月传奇 Tencent	▼ 1
5	 早安我的少年 CMGE	▲ 1
6	 绝地求生:刺激战场 Tencent	▼ 2
7	 消灭病毒-解压神器 Kunpo	=
8	 战争艺术: 赤潮-自走棋 Hero Entertainment	▲ 7
9	 金牌投资人-眼光犀利精准投资 Cuifang Gong	▼ 1
10	 王者荣耀 Tencent	▼ 1

资料来源：APPAnnie，财富证券

图 25：4 月 30 日 IOS 游戏畅销榜情况

	畅销排行	
	 王者荣耀 Tencent	=
	 阴阳师 NetEase	=
	 完美世界 Tencent	=
	 梦幻西游 NetEase	=
	 火影忍者 Tencent	=
	 一起来捉妖 Tencent	=
	 蓝月传奇 Tencent	▲ 33
	 率土之滨 NetEase	▲ 1
	 问道 Leiting	▼ 2
	 大话西游 NetEase	▲ 1

资料来源：APPAnnie，财富证券

图 26：4 月 1 日-4 月 30 日页游开服数、平台数和研发商开服 top10

2019-04 月网页游戏开服排行榜	2019-04 月运营平台开服排行榜	2019-04 月研发商开服排行榜
<p>第一名：灭神 服务器：1876 组 37游戏 300组</p> <p>第二名：蓝月传奇 服务器：857 组 贪玩游戏 359组</p> <p>第三名：猛将天下 服务器：450组 37游戏 450组</p>	<p>第一名：37游戏 服务器：3102 组 猛将天下 450</p> <p>第二名：搜狗游戏 服务器：1099 组 传奇霸业 60</p> <p>第三名：360游戏 服务器：1049 组 灭神 120</p>	<p>第一名：上海三七互娱 服务器：2184 组 传奇霸业 748</p> <p>第二名：杭州盛游 服务器：1873 组 灭神 1873</p> <p>第三名：浙江盛和 服务器：884 组 蓝月传奇 857</p>
<p>TOP4: 武动苍穹 服务器：764组 详情</p> <p>TOP5: 武林3 服务器：750组 详情</p> <p>TOP6: 传奇霸业 服务器：748组 详情</p> <p>TOP7: 七魄 服务器：709组 详情</p> <p>TOP8: 传奇世界 服务器：651组 详情</p> <p>TOP9: 黑域战界 服务器：474组 详情</p> <p>TOP10: 血盟荣耀 服务器：375组 详情</p>	<p>TOP4: 贪玩游戏 服务器：894 组 详情</p> <p>TOP5: 顺网游戏 服务器：818 组 详情</p> <p>TOP6: YY游戏 服务器：809 组 详情</p> <p>TOP7: 4399 服务器：714 组 详情</p> <p>TOP8: 9377 服务器：629 组 详情</p> <p>TOP9: 飞火游戏 服务器：542 组 详情</p> <p>TOP10: 金山猎豹 服务器：499 组 详情</p>	<p>TOP4: 成都阿拉蕾 服务器：850组 详情</p> <p>TOP5: 北京青云互动 服务器：789组 详情</p> <p>TOP6: 趣酷科技 服务器：712组 详情</p> <p>TOP7: 深圳乐趣游 服务器：708组 详情</p> <p>TOP8: 杭州盛途 服务器：650组 详情</p> <p>TOP9: 厦门精深联合 服务器：506组 详情</p> <p>TOP10: 上海我要 服务器：496组 详情</p>

资料来源：9k9k，财富证券

4.4 电视

根据 CSM52 城数据，2019 年 4 月 30 日（周二）电视剧台播收视率排行榜中，电视剧《如果可以这样爱》位居第一，《因法之名》、《一场遇见爱情的旅行》分列第二、第三，收视率分别为 1.384%、1.009% 和 0.983%。

图 27：2019 年 4 月 30 日（周二）电视剧台播收视率情况

CSM55 4+ 2019年4月30日周二省级卫视黄金剧场电视剧				
排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	湖南卫视	如果可以这样爱	1.384	5.34
2	北京卫视	因法之名	1.009	3.79
3	浙江卫视	一场遇见爱情的旅行	0.983	3.7
4	上海东方卫视	趁我们还年轻	0.981	3.69
5	江苏卫视	一场遇见爱情的旅行	0.921	3.47
6	广东卫视	知否知否应是绿肥红瘦	0.363	1.37
7	天津卫视	燕阳春	0.349	1.31
8	深圳卫视(新闻综合频道)	月嫂先生	0.314	1.18
9	安徽卫视	春尔里	0.308	1.16
10	黑龙江卫视	危机迷案	0.246	0.93
11	湖北卫视	维和步兵营	0.229	0.86
12	辽宁卫视	女人当官二	0.198	0.83
13	山东卫视	都挺好	0.198	0.75
14	贵州卫视	决胜	0.172	0.65
15	吉林卫视	过界	0.128	0.48
16	四川卫视	真爱的谎言之破冰者	0.112	0.42
17	河南广播电视台卫星频道(一套)	桃花依旧笑春风	0.109	0.41
18	江西卫视	岁岁年年柿柿红	0.095	0.36
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	解密	0.077	0.29
20	甘肃卫视	我的二哥二嫂	0.066	0.25
中央	中央电视台综合频道	永远的战友	0.958	3.61

资料来源：tviv，财富证券

4.5 网络视频

4月1日-4月30日，电视剧网络播映指数排行榜中，《如果可以这样爱》、《封神演义》和《青春斗》分列前三，播映指数分别为72.8、71和67.1；网剧播映指数排行榜中，《权力的游戏第八季》、《致我们暖暖的小时光》和《倚天屠龙记》分列前三，播映指数分别为75.7、72.1和69.2（注：播映指数反映某一影视内容播出后的综合价值，由媒体热度、用户热度、好评度和观看度（含播放量、播放热度及OTT收视率）数据加权算得）。

图 28：4月1日-4月30日电视剧播映指数排名

名称	播映指数	播放量	平台	媒体热度	用户热度	好评度	观看度
1 如果可以这样爱 上线27天 (46集)	72.8	14.2亿	🟡	69.6	59.8	56.7	83.6
2 封神演义 上线28天 (65集)	71	23.6亿	🟡	78.1	57.4	43.1	85.3
3 青春斗 上线44天 (38集)	67.1	21.0亿	🟡	61.5	55.6	50.8	79
4 都挺好 上线67天 (46集)	65.7	12.3亿	🟡	49.8	48	78.2	79.5
5 趁我们还年轻 上线24天 (40集)	61.7	3.5亿	🟡	57.6	47.9	52.5	75.2
一场遇见爱情的旅行 上线16天 (52集)	61	1.9亿	🟡	60.1	45.8	52.6	75.7
7 招摇 上线99天 (56集)	60.8	-	🟢	51.1	46.9	64.8	69.4
8 知否知否应是绿肥红瘦 上线133天 (78集)	60.6	1.0亿	🟡	46.4	45.4	76.6	67.2

资料来源：艺恩数据，财富证券

图 29：4月1日-4月30日网络剧播映指数排名

名称	播映指数	播放量	平台	媒体热度	用户热度	好评度	观看度
1 权力的游戏第八季 上线22天 (6集)	75.7	2.1亿	🟢	87.3	55.3	96.4	64.7
2 致我们暖暖的小时光 上线27天 (24集)	72.1	9.0亿	🟢	58.2	59.2	76.4	75.7
3 倚天屠龙记 上线69天 (50集)	69.2	24.0亿	🟢	68.2	54.5	60.8	78.3
4 新白娘子传奇 上线34天 (36集)	68.7	-	🟢	67.8	58.7	47.9	75.4
5 夜空中最闪亮的星 上线43天 (44集)	66.5	26.8亿	🟡	50.8	51.9	67.2	81.1
6 铁探 上线36天 (30集)	61.2	4.0亿	🟢	54.5	43.3	77.7	68.1
7 黄金瞳 上线70天 (60集)	60.5	-	🟢	43.9	50.3	58	70
8 爱上你治愈我 上线20天 (40集)	60.4	8.9千万	🟡	57.4	47.4	55	69.1

资料来源：艺恩数据，财富证券

4.6 图书零售

2019年3月开卷虚构类图书top30排行榜中，《活着》重回虚构类排行榜榜首。本月有两本首次入榜图书，分别是排在第23名的《漫长的告别》和第30名的《新参与者》，两者均为引进版推理/悬疑小说。新经典相关上榜图书包括《解忧杂货店》（第10位）、《活着》（第12位）、《平凡的世界（全三册）》（第13位）、《白夜行（2017版）》（第15位）、《百年孤独（50周年纪念版）》（第16位）、《嫌疑人X的献身》（第21位）、《恶意（2016版）》（第22位）、《放学后（2017版）》（第25位）、《霍乱时期的爱情（2015精装版）》（第26位）、《新参与者》（第30位）。

2019年3月开卷非虚构类图书top30排行榜中，《皮囊》位次提升1名居于榜首，这也是本书第1次问鼎榜单冠军。

2019年3月开卷少儿畅销书零售榜单中位列前3名的分别是《狼王梦(升级版)》《小猪唏哩呼噜(上)》和《小猪唏哩呼噜(下)》。《狼王梦(升级版)》表现亮眼，较上月上升9个名次，名列第1位，本月零售榜单没有首次上榜图书。从榜单的构成来看，入榜的主要为经典童书、“教育部推荐读物”以及当下时兴的畅销系列。新经典相关上榜图书包括

《窗边的小豆豆(2018版)》(第5位)。

表 3: 2019 年 3 月图书零售渠道三大类畅销书榜单

	排名	书名	出版社	作者	榜次
虚构类	1	活着	作家出版社	余华	连续在榜 63 次
	2	三体	重庆出版社	刘慈欣	连续在榜 44 次
	3	三体 II-黑暗森林	重庆出版社	刘慈欣	连续在榜 44 次
	4	三体 II-死神永续	重庆出版社	刘慈欣	连续在榜 44 次
	5	流浪地球	中国华侨出版社	刘慈欣	连续在榜 2 次
	6	红岩	中国青年出版社	罗广斌, 杨益言	连续在榜 3 次
	7	追风筝的人	上海人民出版社	卡勒德·胡赛尼	连续在榜 63 次
	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	连续在榜 45 次
	9	围城	人民文学出版社有限 公司	钱钟书	连续在榜 26 次
	10	解忧杂货店	南海出版公司	东野圭吾	连续在榜 57 次
非虚构类	1	皮囊	天津人民出版社有限 公司	蔡崇达	连续在榜 51 次
	2	好的孤独	江苏凤凰文艺出版社	陈果	连续在榜 4 次
	3	好的爱情:陈果的爱情 哲学课	人民日报出版社	陈果	连续在榜 3 次
	4	浮生六记	天津人民出版社有限 公司	沈复	连续在榜 25 次
	5	所有失去的都会以另 一种方式归来	九州出版社	耿帅	连续在榜 4 次
	6	天才在左 疯子在右 (完整版)(新版)	北京联合出版有限责 任公司	高铭	连续在榜 7 次
	7	习近平在正定	中共中央党校出版社	中央党校采访实录 编辑室	连续在榜 1 次
	8	正面管教(修订版)	北京联合出版有限责 任公司	简·尼尔森	连续在榜 1 次
	9	我们仨(第 3 版)	生活·读书·新知三联书 店有限公司	杨绛	连续在榜 5 次
	10	半小时漫画中国史(全 新修订版)	江苏凤凰文艺出版社	陈磊(二混子)	连续在榜 18 次
少儿类	1	狼王梦(升级版)	浙江少年儿童出版社 有限公司	沈石溪	连续在榜 63 次
	2	小猪唏哩呼噜(上)	春风文艺出版社有限 责任公司	孙幼军, 裘兆明	连续在榜 3 次
	3	小猪唏哩呼噜(下)	春风文艺出版社有限 责任公司	孙幼军, 裘兆明	连续在榜 3 次
	4	没头脑和不高兴(注音 版)	浙江少年儿童出版社 有限公司	任溶溶	连续在榜 3 次
	5	窗边的小豆豆(2018 版)	南海出版公司	黑柳彻子, 岩崎千弘	连续在榜 7 次

	版)			
6	笑猫日记-属猫的人	明天出版社有限公司	杨红樱	连续在榜 3 次
7	米小圈脑筋急转弯-机灵小神童	四川少年儿童出版社有限公司	北猫	连续在榜 6 次
8	夏洛的网	上海译文出版社	E.B.怀特	连续在榜 21 次
9	米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛	四川少年儿童出版社有限公司	北猫	连续在榜 6 次
10	米小圈脑筋急转弯-谁是聪明人	四川少年儿童出版社有限公司	北猫	连续在榜 6 次

资料来源：开卷，财富证券

5 风险提示

行业监管趋严，宏观经济持续下行，公司发展不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438