

行业月度报告
传媒
国产游戏版号重启，看好优质游戏标的表现

2019年07月03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	4.77	-18.01	-15.54
沪深300	8.40	-2.11	15.48

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：传媒行业2019年5月跟踪：关注游戏低估值和出版防御属性》 2019-06-05
- 2 《传媒行业2019年中期投资策略-盈利仍待筑底，板块分化中寻找确定性机会》 2019-06-03
- 3 《传媒：传媒行业2019年4月跟踪：板块业绩表现低迷，关注游戏、出版及细分龙头》 2019-05-09

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
完美世界	1.30	20.68	1.58	17.02	1.83	14.69	推荐
三七互娱	0.47	29.57	0.87	15.98	1.02	13.63	推荐
游族网络	1.14	16.23	1.31	14.12	1.59	11.64	推荐
新经典	1.78	31.39	2.07	27.00	2.38	23.48	谨慎推荐
中文传媒	1.18	10.81	1.30	9.81	1.44	8.85	谨慎推荐
中公教育	0.19	74.95	0.26	54.77	0.34	41.88	谨慎推荐
光线传媒	0.47	14.68	0.25	27.60	0.31	22.26	谨慎推荐

资料来源：财富证券

投资要点：

- 6月传媒行业指数上涨0.35%，在申万28个子行业中排名倒数第10位。**2019年6月，申万传媒指数上涨0.35%，跑输上证综指2.42pct，跑输沪深300指数5.05pct，跑输创业板指1.53pct，跑输中小板指3.38pct，在申万28个子行业中涨跌幅排名倒数第十位。
- 中位数估值32.13倍，位于历史后12.35%的分位。**截至2019年6月30日，申万传媒行业整体估值为26.0倍，中位数估值35.73倍，估值较上月有所提升，整体法估值和中位数估值分别位于历史后7.02%和15.79%的分位，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1.69倍的水平，低于历史中位数2.36倍。
- 维持行业“同步大市”评级。**当前传媒板块估值处于底部区间，截至6月30日，板块中位数估值35.73倍，位于历史后15.79%的分位，估值具备一定安全边际，但从盈利角度来看，板块盈利仍待筑底。出版板块盈利稳健；游戏行业边际改善明显，随着新品上线，业绩有望逐步改善；但广告行业表现持续低迷、影视行业受政策等影响经营受限，对应子行业的上市公司业绩承压。综合来看，维持行业“同步大市”评级。投资上，建议关注三条主线：1) 游戏是当前时点盈利较优且估值相对具有吸引力的板块。近期停发了两个月的游戏版号重新发放，对市场情绪具有提振作用，三季度新品将陆续上线，为全年业绩增长提供支撑，建议关注完美世界、三七互娱、游族网络（《权力的游戏》手游将于7月10日开启全平台不删档测试）、吉比特；2) 关注具备防御配置属性的图书出版板块，建议关注新经典、中文传媒、山东出版；3) 立足中长期，关注行业低谷期优势突出的优质龙头，待行业复苏业绩有望回升，关注分众传媒、万达电影、中国电影、光线传媒、华策影视。此外，7月进入中报季，上市公司半年度业绩将陆续披露，同时电影行业进入暑期档，票房表现有望给市场带来短期催化，短期建议关注中报行情和暑期档行情。
- 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	3
1.1 整体情况	3
1.2 子行业情况	3
1.3 个股情况	4
1.4 行业估值	4
2 投资观点	4
3 行业数据跟踪	5
3.1 电影	5
3.2 广告	7
3.3 游戏	8
3.4 电视	9
3.5 网络视频	10
3.6 图书零售	10
4 风险提示	11

图表目录

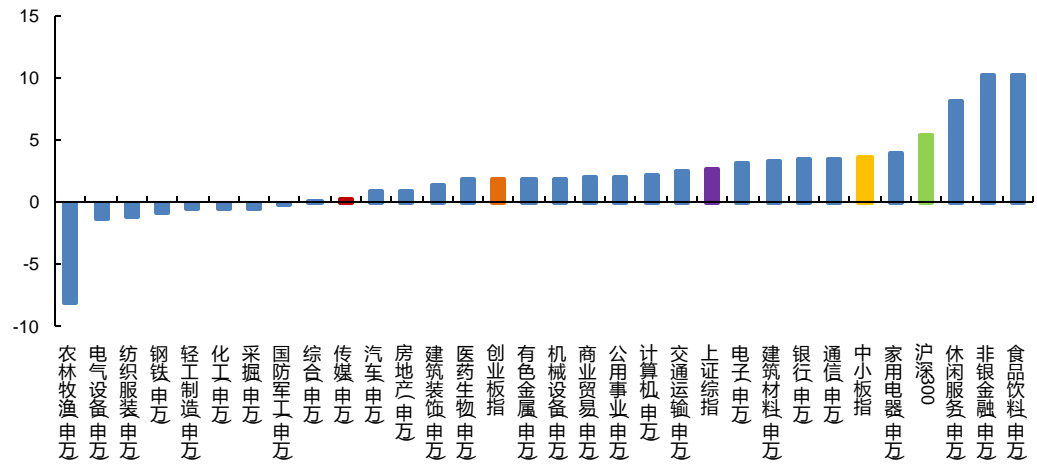
图 1: 2019 年 6 月 1 日-6 月 30 日申万一级子行业涨跌幅榜	3
图 2: 2019 年 6 月 1 日-6 月 30 日申万三级子行业涨跌幅榜	3
图 3: SW 传媒行业绝对估值 (历史 TTM_中值)	4
图 4: SW 传媒行业相对估值 (历史 TTM_中值)	4
图 5: 2019 年 1-6 月电影实际票房同比下滑 3.98%, 降幅较 1-5 月略有收窄	5
图 6: 1-6 月全国观影人次变化情况	6
图 7: 1-6 月电影平均票价变化情况	6
图 8: 2012-2019 年 6 月单月票房增长情况	6
图 9: 2012-2019 年 6 月观影人次增长情况	6
图 10: 2019 年 6 月电影票房收入排名前十影片	6
图 11: 2019 年 5 月全媒体广告市场降幅继续收窄	7
图 12: 2018、2019 年 5 月各媒介刊例价同比增速变化	7
图 13: 楼宇框架和楼宇视频广告刊例价同比增速	7
图 14: 影院视频广告刊例价同比增速和电影票房增速	7
图 15: 6 月 30 日 IOS 游戏免费榜情况	8
图 16: 6 月 30 日 IOS 游戏畅销榜情况	8
图 18: 2019 年 6 月 30 日 (周日) 电视剧台播收视率情况	9
图 19: 6 月 1 日-6 月 30 日电视剧播映指数排名	10
图 20: 6 月 1 日-6 月 30 日网络剧播映指数排名	10
表 1: 6 月 1 日-6 月 30 日申万传媒行业个股涨跌幅榜	4
表 2: 2019 年 5 月图书零售渠道三大类畅销书榜单	11

1 市场表现与估值

1.1 整体情况

本月(6月1日-6月30日)市场小幅上扬,上证综指上涨2.77%,沪深300上涨5.39%,创业板指上涨1.88%,中小板指上涨3.73%。申万传媒指数上涨0.35%,跑输上证综指2.42pct,跑输沪深300指数5.05pct,跑输创业板指1.53pct,跑输中小板指3.38pct,在申万28个子行业中涨跌幅排名倒数第十位。

图1: 2019年6月1日-6月30日申万一级子行业涨跌幅榜

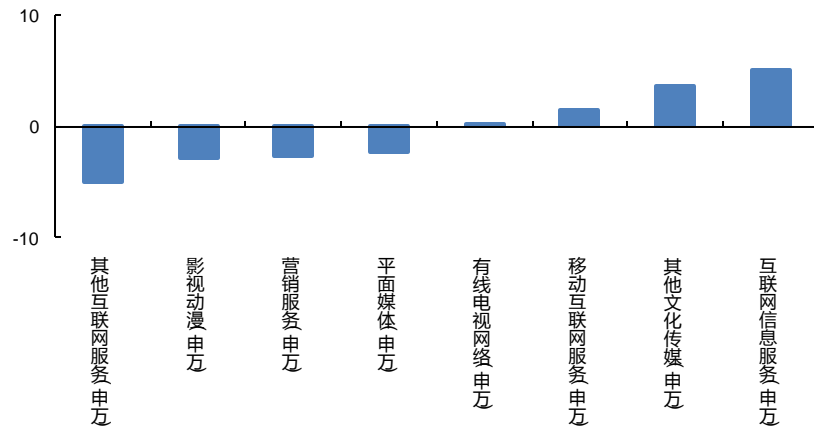


资料来源: wind, 财富证券

1.2 子行业情况

本月(6月1日-6月30日)申万传媒三级子行业涨跌不一。互联网信息服务、其他文化传媒、移动互联网服务涨幅居前,涨幅分别为5.07%、3.70%、1.52%;其他互联网服务、影视动漫、营销服务跌幅居前,跌幅分别为-5.05%、-2.86%、-2.72%。

图2: 2019年6月1日-6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，5月152只个股中，75只个股上涨，1只个股停牌，1只个股涨幅为0，75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电魂网络、华媒控股、梦网集团、中国科传和凯撒文化。涨跌幅位于后五的分别为金逸影视、天威视讯、深大通、慈文传媒和*ST印纪。

表 1：6月1日-6月30日申万传媒行业个股涨跌幅榜

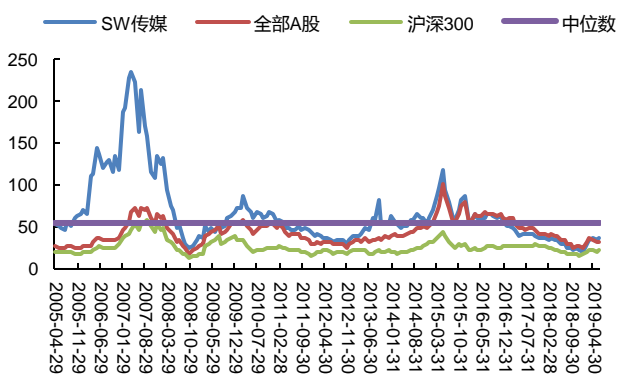
行业涨幅前五名			行业跌幅前五名		
股票名称	涨幅 (%)	关注点	股票名称	跌幅 (%)	关注点
电魂网络	58.61	电竞	金逸影视	-47.25%	院线、补跌
华媒控股	28.66	区块链概念	天威视讯	-18.56	广电板块
梦网集团	28.55	云通信、减持	深大通	-14.23	行政监管
中国科传	18.97	国有出版	慈文传媒	-12.80	影视
凯撒文化	14.92	布局云游戏	*ST印纪	-12.24	退市警示

资料来源：wind，财富证券

1.4 行业估值

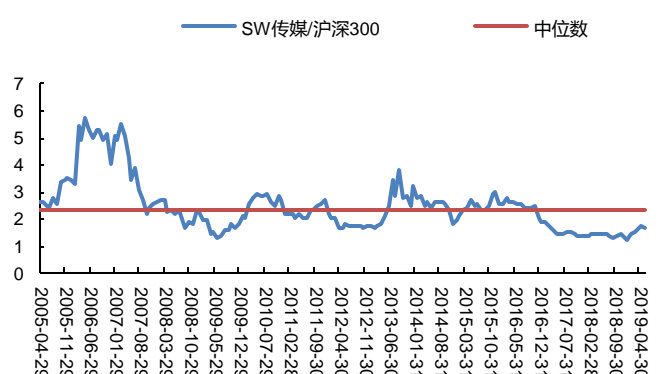
截至2019年6月30日，申万传媒行业的整体估值为26.0倍，中位数估值为35.73倍，估值较上月均有所提升，整体法估值和中位数估值分别位于历史后7.02%和15.79%的分位，从相对估值角度来看，传媒板块相对沪深300的估值有所下降，处于1.69倍的水平，低于历史中位数2.36倍。

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 投资观点

当前传媒板块估值处于底部区间，截至6月30日，板块中位数估值35.73倍，位于历史后15.79%的分位，估值具备一定安全边际，但从盈利角度来看，板块盈利仍待筑底，出版板块盈利稳健；游戏行业边际改善明显，随着新品上线，业绩有望逐步改善；但广告行业表现持续低迷、影视行业受政策等影响经营受限，对应子行业的上市公司业绩承

压。综合来看，维持行业“同步大市”评级。

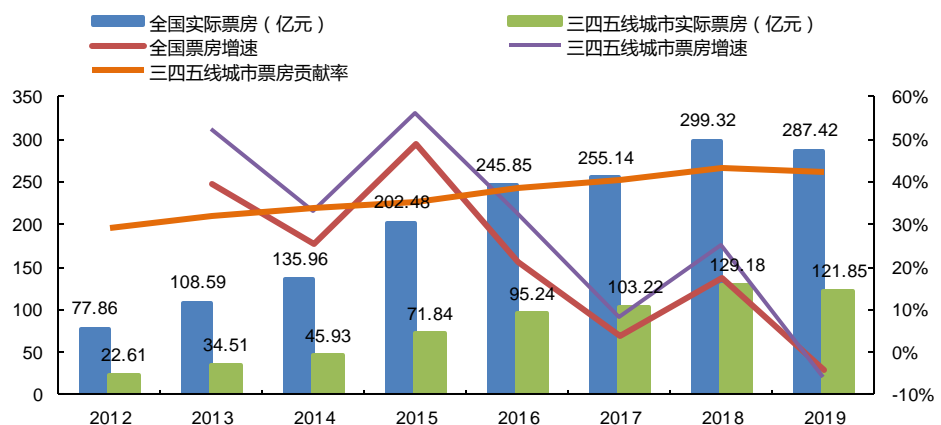
投资上，建议关注三条主线：1) 游戏板块是当前时点盈利较优且估值相对具有吸引力的板块。近期停发了两个月的游戏版号重新发放，对市场情绪具有提振作用，三季度新品将陆续上线，为全年业绩增长提供支撑，建议关注完美世界、三七互娱、游族网络（《权力的游戏》手游将于7月10日开启全平台不删档测试）、吉比特；2) 市场风险偏好下降背景下，关注具备防御配置属性的图书出版板块，建议关注新经典、中文传媒、山东出版；3) 立足中长期，关注行业低谷期优势突出的优质龙头，待行业复苏业绩有望回升，关注分众传媒、万达电影、中国电影、光线传媒、华策影视。此外，7月进入中报季，上市公司半年度业绩将陆续披露，业绩高增长或超预期的公司有望迎来行情，同时电影行业进入暑期档，票房表现有望给市场带来短期催化，短期建议关注中报行情和暑期档行情。

3 行业数据跟踪

3.1 电影

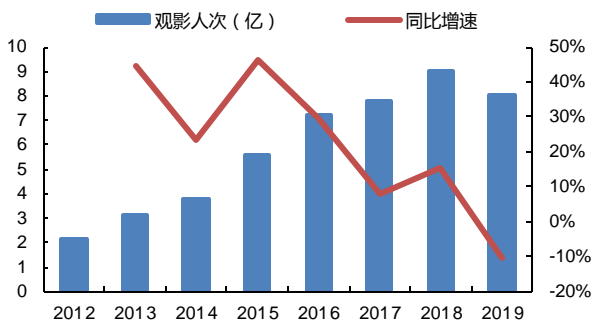
2019年1-6月电影实际票房287.42亿元，同比下降3.98%，观影人次8.08亿，同比下降10.32%，三四五线城市实际票房121.85亿元，同比下降5.67%，观影人次3.63亿，同比下滑10.59%，票房贡献率同比下降0.77pct至42.39%。电影票价方面，1-6月电影平均票价达38.57元（含服务费），较去年同期提高8.5%。整体看，电影票房和观影人次延续下滑态势，票房降幅较1-5月收窄2.18pct，观影人次降幅较1-5月收窄3.14pct。主要原因是《复联4》票房集中在4月释放，且5月国产影片表现不佳，仅《下一任前任》票房过亿。

图 5：2019年1-6月电影实际票房同比下滑3.98%，降幅较1-5月略有收窄



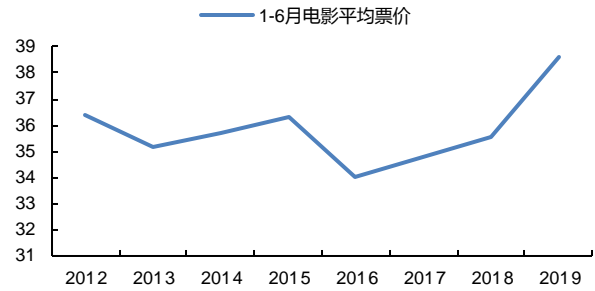
资料来源：艺恩数据，财富证券

图 6：1-6 月全国观影人次变化情况



资料来源：艺恩数据，财富证券

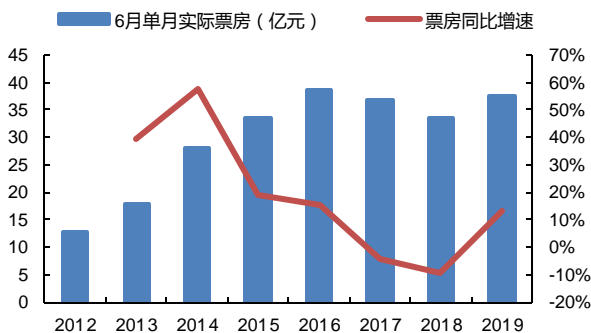
图 7：1-6 月电影平均票价变化情况



资料来源：艺恩数据，财富证券，注：2017-2019 年含服务费

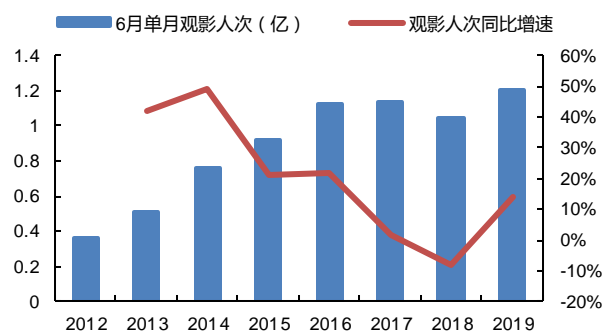
6 月票房出现回暖，单月实际票房 37.69 亿元，同增 12.84%，观影人次 1.2 亿，同增 14.29%。票房表现前三名（剔除服务费）为：《哥斯拉 2：怪兽之王》（6.94 亿元）、《蜘蛛侠：英雄远征》（6.08 亿元）和《X 战警：黑凤凰》（3.69 亿元），票房总计 16.71 亿元，贡献当月实际票房的 44.34%；前十影片中有 8 部为进口片，票房总额 26.93 亿元，贡献当月实际票房的 71.45%，进口片继续成为票房主要支撑。7 月进入暑期档，重点上映影片包括《银河补习班》、《宠爱大机密 2》、《扫毒 2：天地对决》、《跳舞吧！大象》等。

图 8：2012-2019 年 6 月单月票房增长情况



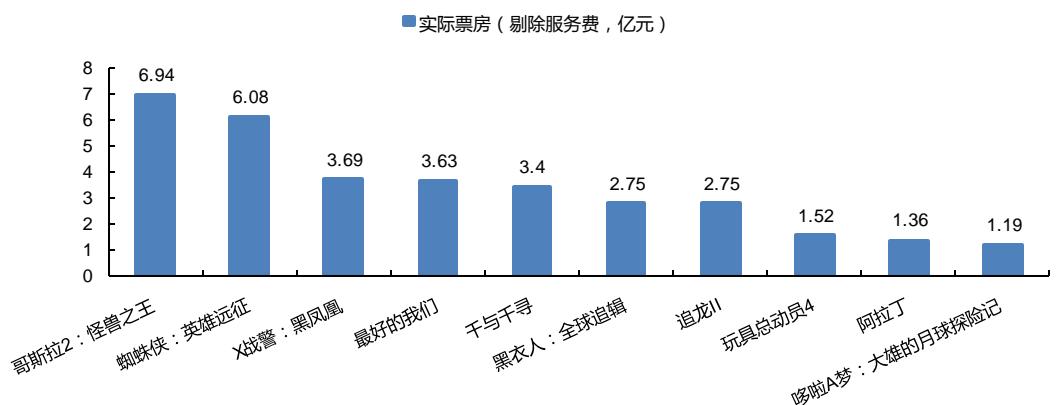
资料来源：艺恩数据，财富证券

图 9：2012-2019 年 6 月观影人次增长情况



资料来源：艺恩数据，财富证券

图 10：2019 年 6 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

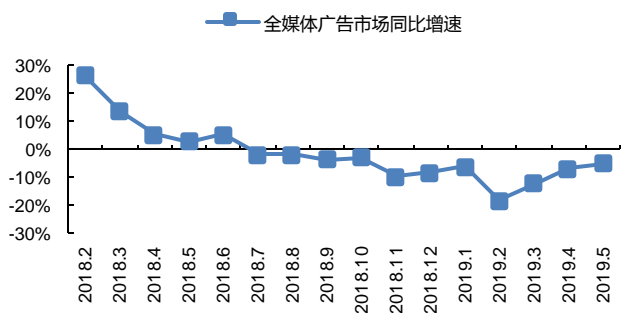
3.2 广告

根据 CTR 最新数据, 2019 年 5 月全媒体广告刊例花费同比下降 5.0%, 下滑幅度较 4 月收窄 1.8pct, 传统媒体广告刊例花费同比下滑 6.6%, 降幅较 4 月收窄 2.1pct。整体看广告市场延续下滑态势, 广告需求仍然低迷, 但由于基数效应减弱以及广告需求下降边际递减, 因此广告刊例花费降幅环比收窄。

分媒介看, 2019 年 5 月电视、报纸、杂志、广播、传统户外广告刊例花费降幅分别为 -5.4%/-33.0%/-8.1%/-5.4%/-23.1%, 其中, 电视媒体广告花费降幅收窄明显, 中央级、省级卫视和省级地面频道的广告时长同比重回正增长, 省级地面频道的广告花费同比上涨 3.2%。生活圈媒体广告花费保持微增, 5 月, 电梯电视、电梯海报、影院视频广告刊例花费增速分别为 1.2%/2.1%/3.2%, 环比略微提升 0.2/0.7/0.5pct。

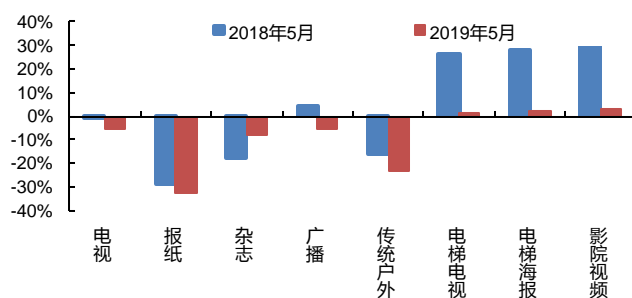
分行业看, 5 月, 饮料行业在多个媒体的广告投放量增长明显, 其在传统户外媒体的广告花费同比上涨 11.6%, 在电梯海报媒体的广告花费同比上涨 258.6%, 其中瑞幸、伊利、飞鹤等品牌广告花费增长较快。此外, 娱乐休闲行业在生活圈媒体广告投放增长较多, 其在电梯电视、电梯海报、影院视频媒体的广告花费增速分别为 51.7%、31.0%、23.1%。而 IT 产品及服务、邮电通讯和交通行业广告花费表现依旧低迷。

图 11: 2019 年 5 月全媒体广告市场降幅继续收窄



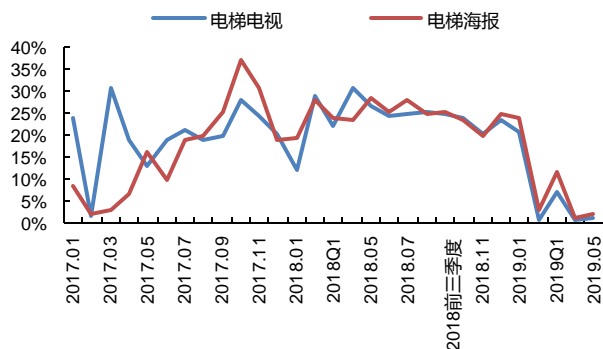
资料来源: CTR 媒介动量, 财富证券

图 12: 2018、2019 年 5 月各媒介刊例价同比增速变化



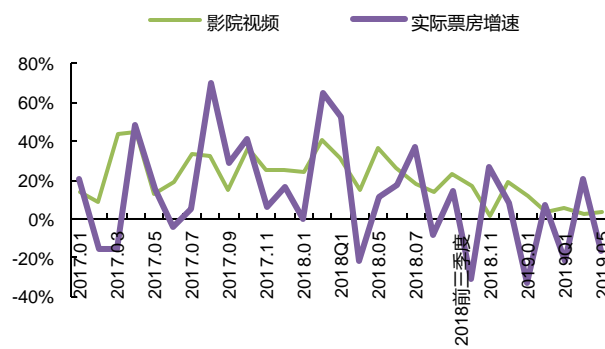
资料来源: CTR 媒介动量, 财富证券

图 13: 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 14: 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

3.3 游戏

手游：2019年6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八席，新游开始发力，《一拳超人：最强之男》和《拉结尔》首次进入畅销榜TOP10。进入IOS畅销榜Top50的A股上市公司相关游戏包括：《完美世界》（top4，完美世界）、《一刀传世》（top15，三七互娱）、《斗罗大陆》（top20，三七互娱）、《问道》（top21，吉比特）、《乱世王者》（top23，中文传媒）、《辐射：避难所online》（top25，世纪华通）、《新诛仙》（top34，完美世界）、《精灵盛典》（top36，三七互娱），数量有所增加。

页游：2019年6月页游开服数量前三的游戏分别为《灭神》（三七互娱）、《龙权天下》（三七互娱）、和《蓝月传奇》（贪玩游戏），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 15：6月30日 IOS 游戏免费榜情况

#	免费排行	
1	 全民漂移 Joyfort	=
2	 球你太美 QICONG WU	▲ 4
3	 和平精英 Tencent	=
4	 多多自走棋 Longyuan	▼ 2
5	 王者荣耀 Tencent	▼ 1
6	 辐射：避难所Online Shanda Games	▼ 1
7	 Sky光遇 NetEase	▲ 9
8	 猫和老鼠 NetEase	=
9	 一亿小目标 Smartmelon	=
10	 拉结尔 Tencent	▼ 3

资料来源：APPAnnie，财富证券

图 16：6月30日 IOS 游戏畅销榜情况

畅销排行	
 王者荣耀 Tencent	=
 和平精英 Tencent	=
 梦幻西游 NetEase	▲ 1
 完美世界 Tencent	▲ 1
 阴阳师 NetEase	▼ 2
 一拳超人：最强之男 Tianma	=
 拉结尔 Tencent	▲ 1
 率土之滨 NetEase	▲ 1
 大话西游 NetEase	▲ 2
 开心消消乐® Happy Elements	▲ 3

资料来源：APPAnnie，财富证券

图 17：6 月 1 日-6 月 30 日页游开服数、平台数和研发商开服 top10

2019-06 月网页游戏开服排行榜	2019-06 月运营平台开服排行榜	2019-06 月研发商开服排行榜
<p>第一名: 灭神 服务器: 1632 组 37游戏 300组</p> <p>第二名: 龙权天下 服务器: 999 组 37游戏 336组</p> <p>第三名: 蓝月传奇 服务器: 817 组 贪玩游戏 329组</p> <p>TOP4: 传奇霸业 服务器: 728组 详情</p> <p>TOP5: 传奇世界 服务器: 657组 详情</p> <p>TOP6: 武动苍穹 服务器: 649组 详情</p> <p>TOP7: 乱斗乾坤 服务器: 565组 详情</p> <p>TOP8: 猛将天下 服务器: 563组 详情</p> <p>TOP9: 武林3 服务器: 516组 详情</p> <p>TOP10: 笑傲仙侠 服务器: 435组 详情</p>	<p>第一名: 37游戏 服务器: 2729 组 龙权天下 336</p> <p>第二名: 搜狗游戏 服务器: 1012 组 传奇霸业 60</p> <p>第三名: 360游戏 服务器: 966 组 灭神 97</p> <p>TOP4: YY游戏 服务器: 810 组 详情</p> <p>TOP5: 顺网游戏 服务器: 798 组 详情</p> <p>TOP6: 贪玩游戏 服务器: 750 组 详情</p> <p>TOP7: 4399 服务器: 735 组 详情</p> <p>TOP8: 9377 服务器: 591 组 详情</p> <p>TOP9: 飞火游戏 服务器: 568 组 详情</p> <p>TOP10: 金山猎豹 服务器: 480 组 详情</p>	<p>第一名: 上海三七互娱 服务器: 2500 组 龙权天下 997</p> <p>第二名: 杭州盛游 服务器: 1636 组 灭神 1631</p> <p>第三名: 浙江盛和 服务器: 858 组 蓝月传奇 817</p> <p>TOP4: 杭州盛游 服务器: 655组 详情</p> <p>TOP5: 上海光游 服务器: 594组 详情</p> <p>TOP6: 成都阿拉蕾 服务器: 563组 详情</p> <p>TOP7: 北京青云互动 服务器: 536组 详情</p> <p>TOP8: 趣酷科技 服务器: 504组 详情</p> <p>TOP9: 杭州智玩 服务器: 435组 详情</p> <p>TOP10: 上海灵娱 服务器: 423组 详情</p>

资料来源: 9k9k, 财富证券

3.4 电视

根据 CSM52 城数据, 2019 年 6 月 30 日 (周日) 电视剧台播收视率排行榜中, 电视剧《少年派》位居第一, 《带着爸爸去留学》分列第二、第三, 收视率分别为 1.659%、1.337% 和 1.245%。

图 17：2019 年 6 月 30 日 (周日) 电视剧台播收视率情况

CSM55 4+ 2019年6月30日周日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	少年派	1.659	6.48
2	上海东方卫视	带着爸爸去留学	1.337	5.22
3	浙江卫视	带着爸爸去留学	1.245	4.85
4	江苏卫视	哥哥姐姐的花样年华	1.054	4.11
5	北京卫视	神探柯晨	0.856	3.33
6	深圳卫视(新闻综合频道)	我们都要好好的	0.446	1.76
7	天津卫视	娘道	0.396	1.54
8	黑龙江卫视	美好生活	0.356	1.38
9	安徽卫视	洪流	0.301	1.17
10	广东卫视	爱是欢乐的源泉	0.213	0.83
11	湖北卫视	小楼又东风	0.198	0.77
12	贵州卫视	枪口	0.167	0.66
13	辽宁卫视	下辈子还做我老爸	0.143	0.56
14	江西卫视	绝路逢生	0.132	0.51
15	吉林卫视	绝路逢生	0.109	0.42
16	河北广播电视台卫视频道	娘道	0.108	0.42
17	山东卫视	爱是欢乐的源泉	0.1	0.39
18	重庆卫视	共产党人刘少奇	0.092	0.36
19	云南广播电视台卫视频道(一套)	彭德怀元帅	0.092	0.36
20	宁夏卫视	大宅门	0.059	0.23

资料来源: tviv, 财富证券

3.5 网络视频

6月1日-6月30日,电视剧网络播映指数排行榜中,《少年派》、《带着爸爸去留学》和《破冰行动》分列前三,播映指数分别为82.7、74.7和71.3;网剧播映指数排行榜中,《白发》、《陈情令》和《动物管理局》分列前三,播映指数分别为78.2、71.3和70.8(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 18: 6月1日-6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 少年派 上线23天(40集)	82.7	21.4亿	🍷	84	68.2	67.1	88.1
2 带着爸爸去留学 上线20天(46集)	74.7	13.5亿	🍷	83	60.7	49.1	85.5
3 破冰行动 上线57天(48集)	71.3	-	🍷	58.8	57.4	74.5	77.3
4 大宋少年志 上线29天(32集)	70.1	3.7亿	🍷	56.8	60	69	71.1
5 我的真朋友 上线45天(48集)	68.8	13.1亿	🍷	63.7	57.4	51.4	79.9
6 筑梦情缘 上线57天(60集)	63.3	10.8亿	🍷	53.4	51.2	53.6	76.7
7 我们都要好好的 上线56天(40集)	58.5	1.5亿	🍷	49.8	48	51.1	67.3
8 封神演义 上线85天(65集)	58.3	6.5亿	🍷	52.5	46.9	40.9	74.8

资料来源:艺恩数据,财富证券

图 19: 6月1日-6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 白发 上线49天(58集)	78.2	17.0亿	🍷	71.2	66.4	66.3	82.5
2 陈情令 上线6天(50集)	71.3	2.1亿	🍷	61.1	62.7	54.4	77.4
3 动物管理局 上线28天(24集)	70.8	-	🍷	72	55.4	72.2	71.9
4 暗恋橘生淮南 上线23天(24集)	68.6	3.0亿	🍷	50.9	59.1	72.5	68.3
5 怒海潜沙&秦岭神树 上线27天(40集)	67.7	19.3亿	🍷	67.3	52.5	56.8	80.3
6 陪你到世界之巅 上线24天(35集)	66.9	12.9亿	🍷	55	54.4	61.6	77.7
7 长安十二时辰 上线6天(25集)	66.7	-	🍷	55.6	55.7	76.6	61.7
8 我们与恶的距离 上线9天(10集)	64.6	9.4千万	🍷	39.2	49	94.8	67.4

资料来源:艺恩数据,财富证券

3.6 图书零售

2019年5月开卷虚构类图书top30排行榜中,《活着》和“三体”系列表现突出,位列前四。本月有五本首次入榜图书,首次入榜新书呈现明显的续作特征,四本都是之前畅销图书或系列的续作。新经典旗下共有八本书进入虚构类图书TOP30,较上月减少3本,包括《平凡的世界(全三册)》(第8位/-3)、《解忧杂货店》(第9位/-2)、《活着》(第11位/+6)、《白夜行(2017版)》(第15位/-5)、《百年孤独(50周年纪念版)》(第17位/-8)、《人生海海》(第18位/+3)、《恶意(2016版)》(第23位/-5)、《嫌疑人X的献身》(第24位/-8)。

2019年5月开卷非虚构类图书top30排行榜中,《正面管教(修订版)》上升至榜首,《习近平在正定》和《皮囊》分别位居榜单第2、3名,本月有三本首次上榜图书。

2019年5月开卷少儿排行榜TOP30中,“米小圈脑筋急转弯”系列图书销量上升,依次占据榜单前1-4名。本月有5本首次上榜新书。新经典相关上榜图书包括《窗边的小豆豆(2018版)》(第5位/-1)。

表 2：2019 年 5 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
1	活着	作家出版社	余华	连续在榜 65 次
2	三体	重庆出版社	刘慈欣	连续在榜 46 次
3	三体 II-黑暗森林	重庆出版社	刘慈欣	连续在榜 46 次
4	三体 II-死神永生	重庆出版社	刘慈欣	连续在榜 46 次
5	撒野 (2)	贵州人民出版社	巫哲	连续在榜 1 次
6	追风筝的人	上海人民出版社	卡勒德·胡赛尼	连续在榜 65 次
7	红岩	中国青年出版社	罗广斌, 杨益言	连续在榜 5 次
8	平凡的世界 (全三册)	北京十月文艺出版社	路遥	连续在榜 22 次
9	解忧杂货店	南海出版公司	东野圭吾	连续在榜 59 次
10	摆渡人 (3) -无境之爱	百花洲文艺出版社	克莱儿·麦克福尔	连续在榜 1 次
1	正面管教(修订版)	北京联合出版	简·尼尔森	连续在榜 3 次
2	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 3 次
3	皮囊	天津人民出版社	蔡崇达	连续在榜 53 次
4	浮生六记	天津人民出版社	沈复	连续在榜 27 次
5	天才在左 疯子 在右(完整版) (新版)	北京联合出版	高铭	连续在榜 9 次
6	好看的皮囊千篇一律, 有趣的灵魂万里挑一	现代出版社	老杨的猫头鹰	连续在榜 1 次
7	半小时漫画中国史 (全新修订版)	江苏凤凰文艺出版社	陈磊	连续在榜 20 次
8	董卿: 做一个有才情的女子	百花洲文艺出版社	乔瑞玲	连续在榜 1 次
9	半小时漫画中国史 (2)	海南出版社	陈磊	连续在榜 12 次
10	目送(插图新版)	广西师范大学出版社	龙应台	连续在榜 59 次
1	米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛	四川少年儿童出版社	北猫	连续在榜 8 次
2	米小圈脑筋急转弯-机灵小神童	四川少年儿童出版社	北猫	连续在榜 8 次
3	米小圈脑筋急转弯-谁是聪明人	四川少年儿童出版社	北猫	连续在榜 8 次
4	米小圈脑筋急转弯-古堡大冒险	四川少年儿童出版社	北猫	连续在榜 8 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 9 次
6	猜猜我有多爱你	明天出版社	山姆·麦克布雷尼, 安妮塔·婕朗	连续在榜 5 次
7	米小圈上学记-我是小学生	四川少年儿童出版社	北猫	连续在榜 3 次
8	米小圈上学记-瞧这一家人	四川少年儿童出版社	北猫	连续在榜 4 次
9	米小圈上学记-耗子是条狗	四川少年儿童出版社	北猫	连续在榜 4 次
10	米小圈上学记-好朋友铁头	四川少年儿童出版社	北猫	连续在榜 4 次

资料来源：开卷，财富证券

4 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