

聚焦业绩，关注中报高增长或经营改善明显个股

2019年08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	-6.72	-11.67	-18.11
沪深300	-4.77	-1.25	9.26

何颖

 执业证书编号: S0530519070004
 heying@cfzq.com

分析师

0731-89955758

相关报告

- 《传媒：暑期档票房增长承压，关注潜力影片票房表现-2019年暑期档电影市场前景》 2019-07-09
- 《传媒：传媒行业2019年6月跟踪：国产游戏版号重启，看好优质游戏标的表现》 2019-07-05
- 《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

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
完美世界	1.30	19.23	1.58	15.82	1.83	13.66	推荐
三七互娱	0.47	29.47	0.87	15.92	1.02	13.58	推荐
中公教育	0.19	69.58	0.26	50.85	0.34	38.88	谨慎推荐
视觉中国	0.46	45.02	0.47	44.06	0.60	34.52	谨慎推荐
新经典	1.78	31.21	2.07	26.84	2.38	23.34	谨慎推荐
中文传媒	1.18	10.19	1.30	9.25	1.44	8.35	谨慎推荐
吉比特	10.06	21.64	11.65	18.69	13.5	16.13	谨慎推荐

资料来源：财富证券

投资要点：

- 7月传媒行业指数下跌2.66%，在申万28个子行业中排名倒数第10位。**2019年7月，申万传媒指数下跌2.66%，跑输上证综指1.11pct，跑输沪深300指数2.96pct，跑输创业板指6.56pct，跑输中小板指4.71pct，在申万28个子行业中涨跌幅排名倒数第十位。
- 中位数估值32.31倍，位于历史后7.65%的分位。**截至2019年7月31日，申万传媒行业中位数估值32.31倍，估值较上月下降明显，位于历史后7.65%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1.54倍的水平，低于历史中位数2.35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，中位数估值位于历史后7.65%的分位，但从盈利角度来看，板块业绩仍有待筑底，综合来看，维持行业“同步大市”评级。具体到各子板块：**1) 游戏：**行业增速回暖，板块盈利有望逐季改善，且政策对电竞产业的支持力度加大，云游戏题材升温；**2) 影视：**暑期档电影《哪吒》一举成为票房黑马，我们在7月初提示关注具备票房超预期潜力的相关影片投资发行方光线传媒等，公司还储备了《姜子牙》等多部影片，后续表现值得期待。电视剧方面，行业未出现明显改善，电视剧公司半年报业绩预告显示盈利仍处于低谷；**3) 广告：**6月广告行业数据尚未公布，生活圈媒体龙头分众传媒披露半年度业绩快报，2019H1营收、归净同比下滑19.59%、76.82%，总体看，下游广告需求仍然低迷，后续重点跟踪宏观改善带来的广告需求拐点；**4) 出版：**图书行业具备较强的穿越周期属性，2019年上半年全国图书零售市场同增10.82%，增长稳健。从投资角度来看，贸易战、汇率等因素导致市场情绪低迷，投资偏好下降，业绩增长稳健或改善明显的个股表现出更强的抗跌性。建议以业绩确定性为主线精选标的，关注中报业绩高增长或经营改善明显的个股。重点标的包括：完美世界、三七互娱、吉比特、中公教育、新经典、中文传媒、视觉中国。
- 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 投资观点更新	3
2 市场表现与估值	4
2.1 整体情况.....	4
2.2 子行业情况.....	4
2.3 个股情况.....	5
2.4 行业估值.....	5
3 行业数据跟踪	6
3.1 电影.....	6
3.2 游戏.....	7
3.3 电视.....	9
3.4 网络视频.....	9
3.5 图书零售.....	10
4 风险提示	12

图表目录

图 1: 2019 年 7 月 1 日-7 月 31 日申万一级子行业涨跌幅榜.....	4
图 2: 2019 年 7 月 1 日-7 月 31 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: 2019 年 1-7 月电影实际票房同比下滑 3.98%, 降幅较 1-5 月略有收窄.....	6
图 6: 1-7 月全国观影人次变化情况.....	6
图 7: 1-7 月电影平均票价变化情况.....	6
图 8: 2012-2019 年 7 月单月票房增长情况.....	7
图 9: 2012-2019 年 7 月观影人次增长情况.....	7
图 10: 2019 年 7 月电影票房收入排名前十影片.....	7
图 11: 7 月 31 日 IOS 游戏免费榜情况.....	8
图 12: 7 月 31 日 IOS 游戏畅销榜情况.....	8
图 13: 2019 年 7 月 31 日 (周三) 电视剧台播收视率情况.....	9
图 14: 7 月 1 日-7 月 31 日电视剧播映指数排名.....	10
图 15: 7 月 1 日-7 月 31 日网络剧播映指数排名.....	10
表 1: 7 月 1 日-7 月 31 日申万传媒行业个股涨跌幅榜.....	5
表 2: 2019 年 6 月图书零售渠道三大类畅销书榜单.....	11

1 投资观点更新

7月，申万传媒指数下跌2.66%，跑输上证综指、沪深300、中小板及创业板指数，板块表现低迷，8月初受中美贸易战、汇率波动等因素影响，市场出现大幅下跌，传媒板块跌幅较深，截至当前，传媒板块年初至今涨跌幅转负，为-2.46%。估值亦有所回调，截至2019年7月31日，申万传媒行业中位数估值32.31倍，位于历史后7.65%的分位。但从盈利角度看，板块业绩仍处于筑底阶段，游戏、教育表现相对较好，影视、广告子行业尚未出现改善。综合来看，维持行业“同步大市”评级。具体到各子板块而言：

游戏：政策层面，中宣部领导在近期召开的2019 ChinaJoy开幕式上提及5G、云游戏可能会对游戏业态产生重大影响，希望行业密切关注，云游戏热度升温，同时上海也出台了支持电竞产业发展的相关政策；行业层面，版号进入正常有序发放阶段，自Q2以来，手游新品陆续上线，且多款产品表现优异，带动行业增速回暖。2019H1游戏市场规模达1163.1亿元，增速回升至10.8%（同比提高5.6pct），手游市场增速18.8%（同比提高5.9pct），端游市场增速2.3%（同比提高3.6pct）。展望后续，游戏板块盈利有望逐季改善，建议关注产品表现优异、新品储备丰富、业绩增长稳健的游戏龙头，关注完美世界、三七互娱、吉比特、游族网络、顺网科技。

影视：电影方面，7-8月为电影暑期档，虽然7月暑期档票房延续下滑，但不乏有优质影片表现亮眼。光线传媒旗下动漫子公司彩条屋出品的《哪吒之魔童降世》上映不到两周，票房已超过28亿元，一举成为暑期档票房黑马，也成为国产动漫电影票房冠军。我们在7月初发布的《暑期档电影市场前景》报告中提到建议关注具备票房超预期潜力的相关影片投资发行方光线传媒等，公司还储备了包括《姜子牙》、《保持沉默》等在内的多部影片，后续表现值得期待。电视剧方面，行业尚未出现明显改善，电视剧公司半年报业绩预告显示盈利仍处于低谷。

广告：6月广告行业数据尚未公布，生活圈媒体龙头分众传媒披露半年度业绩快报，2019H1营收同比下滑19.59%，归母净利润同比下滑76.82%，总体看，下游广告需求仍然低迷，收入端未出现改善，后续重点跟踪宏观经济改善带来的广告需求拐点，且公司下半年开始成本端基数效应减弱，盈利有望边际改善。建议立足中长期，以底部区间思维来把握公司投资价值。

出版：图书零售行业具备较强的穿越周期属性，2019年上半年全国图书零售市场同比增长10.82%，增速同比下降0.5pct；实体店图书销售码洋同比下降11.72%；网店渠道图书销售码洋同比上升24.19%。虽然增速同比略有回落，但整体增长较为稳健，连续多年保持双位数增长。大众图书市场中的新经典和中信出版在各自细分领域均具备较强的竞争优势，建议关注。

投资上，贸易战、汇率等因素导致市场情绪低迷，投资偏好下降，业绩增长稳健或改善明显的个股表现出更强的抗跌性。建议以业绩确定性为主线精选标的，关注中报业绩高增长或经营改善明显的个股。重点标的包括：完美世界、三七互娱、吉比特、中公

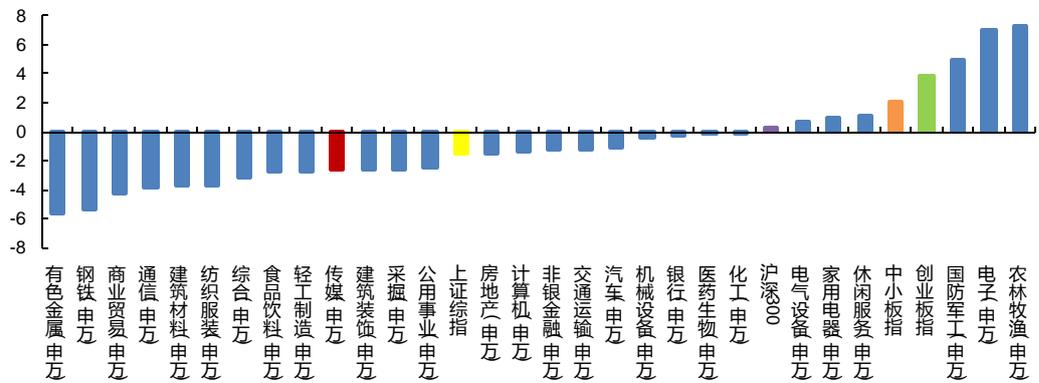
教育、新经典、中文传媒、视觉中国。

2 市场表现与估值

2.1 整体情况

本月(7月1日-7月31日)市场分化明显,上证综指下跌 1.56%,沪深 300 上涨 0.26%,创业板指上涨 3.90%,中小板指上涨 2.04%。申万传媒指数下跌 2.66%,跑输上证综指 1.11pct,跑输沪深 300 指数 2.96pct,跑输创业板指 6.56pct,跑输中小板指 4.71pct,在申万 28 个子行业中涨跌幅排名倒数第十位。

图 1: 2019 年 7 月 1 日-7 月 31 日申万一级子行业涨跌幅榜

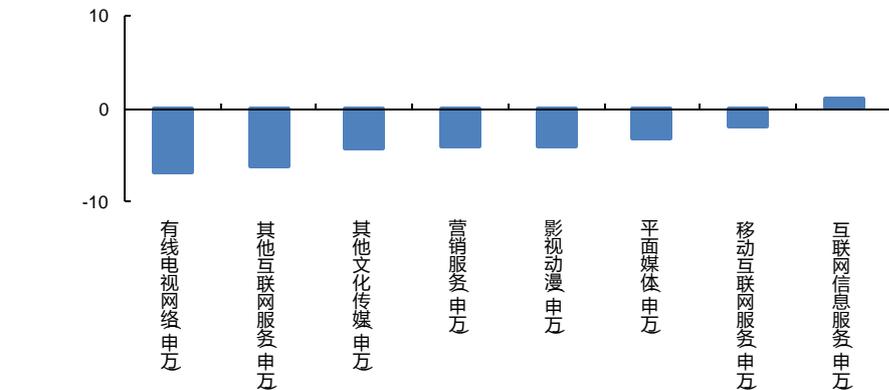


资料来源: wind, 财富证券

2.2 子行业情况

本月(7月1日-7月31日)申万传媒三级子行业除互联网信息服务微涨外,其他子行业普跌。有线电视网络、其他互联网服务、其他文化传媒跌幅居前,分别为-6.83%、6.13%、4.29%;互联网信息服务、移动互联网服务、平面媒体跌幅居后,涨跌幅分别为1.15%、-1.99%、-3.20%。

图 2: 2019 年 7 月 1 日-7 月 31 日申万三级子行业涨跌幅榜



资料来源: wind, 财富证券

2.3 个股情况

个股方面，7月168只个股中，38只个股上涨，1只个股停牌，2只个股涨幅为0，127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光线传媒、蓝色光标、广弘控股、上海电影和深大通。涨跌幅位于后五的分别为暴风集团、因赛集团、华媒控股、开元股份和众应互联。

表 1：7月1日-7月31日申万传媒行业个股涨跌幅榜

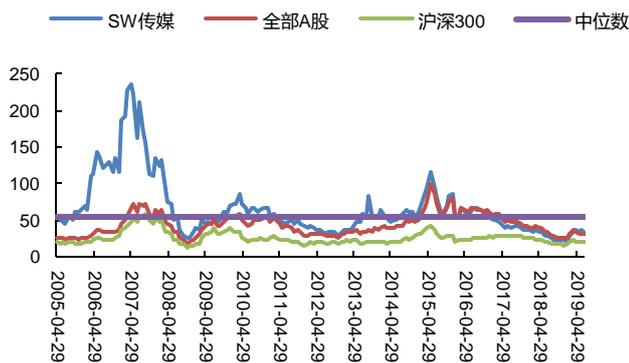
行业涨幅前五名			行业跌幅前五名		
股票名称	涨幅 (%)	关注点	股票名称	跌幅 (%)	关注点
光线传媒	23.97	动漫电影、暑期档	暴风集团	-27.51	实际控制人被抓
蓝色光标	21.81	半年度业绩高增	华媒控股	-19.43	股东减持
广弘控股	16.02	图书发行、养殖	开元股份	-19.00	半年度业绩下滑
上海电影	14.16	电影	众应互联	-18.38	股东减持
深大通	11.49	超跌反弹	文化长城	-17.67	公司治理问题

资料来源：wind，财富证券

2.4 行业估值

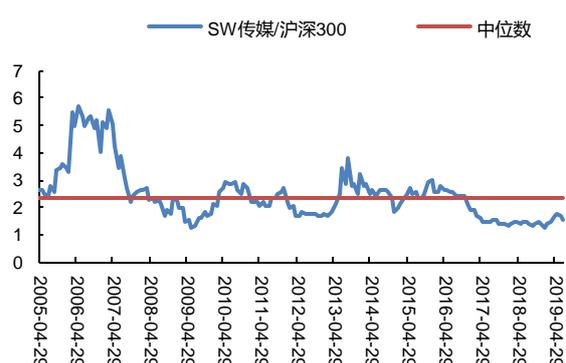
截至2019年7月31日，申万传媒行业的整体估值为27.09倍，估值较上月有所提升，位于历史后8.72%的分位，中位数估值为32.31倍，估值较上月下降明显，位于历史后7.65%的分位；从相对估值角度来看，传媒板块相对沪深300的估值有所下降，处于1.54倍的水平，低于历史中位数2.35倍。

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

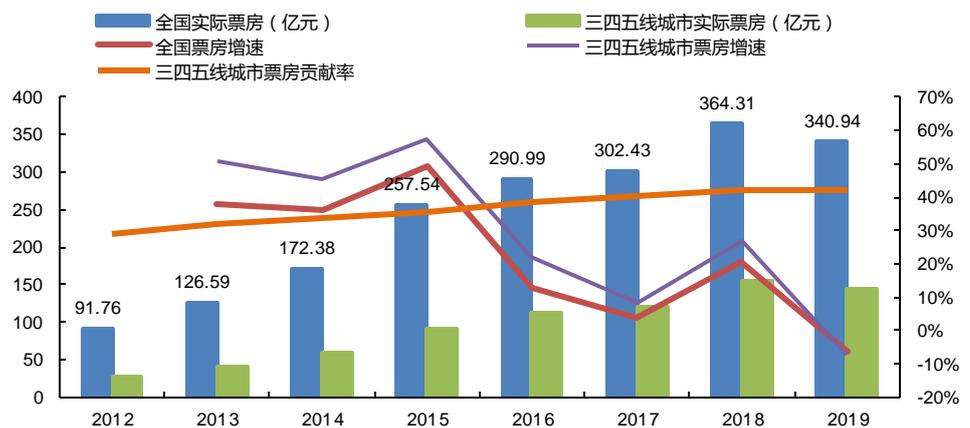
3 行业数据跟踪

3.1 电影

2019年1-7月电影实际票房340.94亿元，同比下降6.41%，观影人次9.69亿，同比下降11.83%，三四五线城市实际票房143.32亿元，同比下降7.26%，观影人次4.33亿，同比下滑11.81%，票房贡献率同比下降0.38pct至42.04%。电影票价方面，1-7月电影平均票价达38.05元（含服务费），较去年同期提高7.23%。

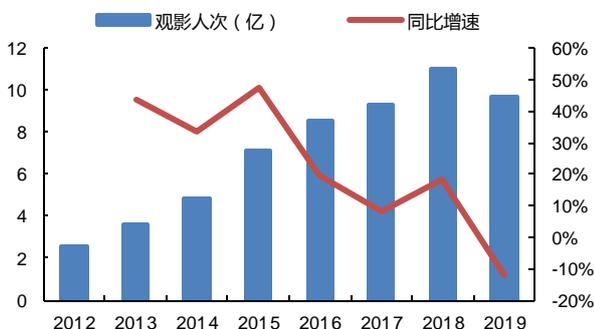
整体看，电影票房和观影人次延续下滑态势，票房降幅较1-6月扩大2.43pct，观影人次降幅较1-6月扩大1.51pct。主要原因是去年7月《我不是药神》、《西虹市首富》等多部电影票房表现出色带来的高基数效应，今年暑期档多部重点影片撤档，票房增长难以支撑。

图 5：2019年1-7月电影实际票房同比下滑3.98%，降幅较1-5月略有收窄



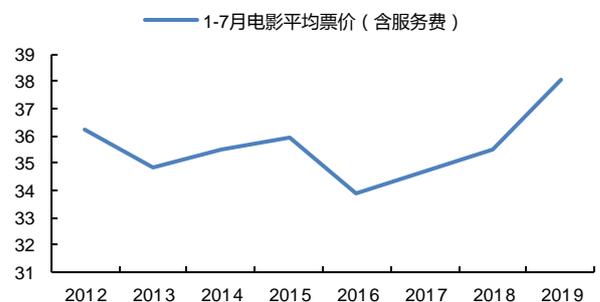
资料来源：艺恩数据，财富证券

图 6：1-7月全国观影人次变化情况



资料来源：艺恩数据，财富证券

图 7：1-7月电影平均票价变化情况

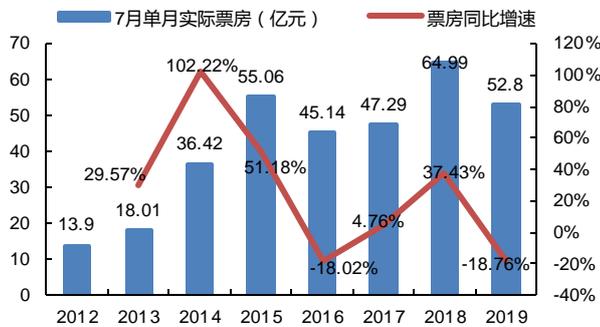


资料来源：艺恩数据，财富证券，注：2017-2019年含服务费

7月进入暑期档，单月票房同比下降明显。7月实际票房52.8亿元，同减18.76%，观影人次1.61亿，同减18.69%。票房表现前三名（剔除服务费）为：《哪吒之魔童降世》

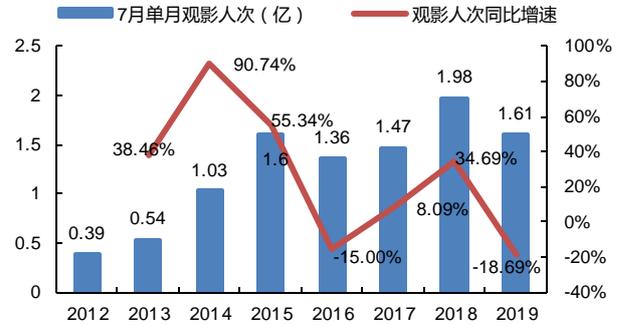
(11.99 亿元)、《扫毒 2：天地对决》(11.96 亿元) 和《狮子王》(7.59 亿元)，票房总计 31.54 亿元，贡献当月实际票房的 59.73%；前十影片中有 4 部为进口片，票房总额 16.85 亿元，贡献当月实际票房的 31.91%。8 月重点上映影片包括《烈火英雄》、《使徒行者 2》、《上海堡垒》、《冰雪女王 4》、等。

图 8：2012-2019 年 7 月单月票房增长情况



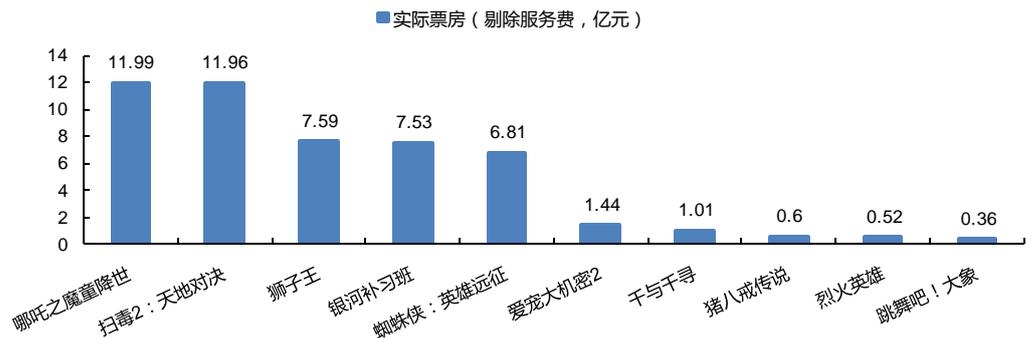
资料来源：艺恩数据，财富证券

图 9：2012-2019 年 7 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 7 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 游戏

手游：2019 年 7 月 31 日，IOS 游戏畅销榜前十产品中腾讯研发或发行的产品合计占得八席，新游《神雕侠侣 2》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：《神雕侠侣 2》(top7, 完美世界)、《完美世界》(top8, 完美世界)、《精灵盛典》(top9, 三七互娱)、《权力的游戏：凛冬将至》(top20, 游族网络)、《斗罗大陆》(top20, 三七互娱)、《一刀传世》(top23, 三七互娱)、《乱世王者》(top25, 中文传媒)、《斗罗大陆》(top27, 三七互娱)、《问道》(top32, 吉比特)，数量有减少。

页游：2019 年 7 月页游开服数量前三的游戏分别为《灭神》(三七互娱)、《暗黑大天使》(三七互娱) 和《龙权天下》(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 11: 7 月 31 日 IOS 游戏免费榜情况

#	免费排行	
1	我的小家 Kunpo	=
2	全民弹弹弹 Gaming Hippo	=
3	跑跑卡丁车官方竞速版 Tencent	=
4	激斗火柴人 Giant Network	=
5	全民漂移 Joyfort	=
6	一亿小目标 Smartmelon	=
7	和平精英 Tencent	=
8	开心竞技场 Jun Xue	=
9	王者荣耀 Tencent	▲ 2
10	全民消砖块 Yang Li	▲ 2

资料来源: APPAnnie, 财富证券

图 12: 7 月 31 日 IOS 游戏畅销榜情况

畅销排行	
王者荣耀 Tencent	=
阴阳师 NetEase	▲ 16
龙族幻想 Tencent	=
和平精英 Tencent	▼ 2
梦幻西游 NetEase	▼ 1
跑跑卡丁车官方竞速版 Tencent	▼ 1
***** *****	▼ 1
完美世界 Tencent	▼ 1
精灵盛典-奇迹MU正版授权 37games	▼ 1
大话西游 NetEase	▼ 1

资料来源: APPAnnie, 财富证券

图 17: 7 月 1 日-7 月 31 日页游开服数、平台数和研发商开服 top10

2019-07 月网页游戏开服排行榜	2019-07 月运营平台开服排行榜	2019-07 月研发商开服排行榜
<p> 第一名: 灭神 服务器: 1176 组 37游戏 280组</p> <p> 第二名: 暗黑大天使 服务器: 865 组 37游戏 522组</p> <p> 第三名: 龙权天下 服务器: 759 组 37游戏 259组</p> <p>TOP4: 蓝月传奇 服务器: 747组 详情</p> <p>TOP5: 传奇霸业 服务器: 672组 详情</p> <p>TOP6: 传奇世界 服务器: 603组 详情</p> <p>TOP7: 热血战歌之创世 服务器: 498组 详情</p> <p>TOP8: 武动苍穹 服务器: 493组 详情</p> <p>TOP9: 乱斗乾坤 服务器: 474组 详情</p> <p>TOP10: 猛将天下 服务器: 402组 详情</p>	<p> 第一名: 37游戏 服务器: 2713 组 暗黑大天使 520</p> <p> 第二名: 搜狗游戏 服务器: 1056 组 传奇霸业 58</p> <p> 第三名: 360游戏 服务器: 855 组 笑傲仙侠 106</p> <p>TOP4: YY游戏 服务器: 789 组 详情</p> <p>TOP5: 4399 服务器: 784 组 详情</p> <p>TOP6: 顺网游戏 服务器: 657 组 详情</p> <p>TOP7: 贪玩游戏 服务器: 635 组 详情</p> <p>TOP8: 9377 服务器: 576 组 详情</p> <p>TOP9: 飞火游戏 服务器: 503 组 详情</p> <p>TOP10: 妙笔仙 服务器: 447 组 详情</p>	<p> 第一名: 上海三七互娱 服务器: 2868 组 暗黑大天使 865</p> <p> 第二名: 杭州盛游 服务器: 1466 组 灭神 1176</p> <p> 第三名: 浙江盛和 服务器: 784 组 蓝月传奇 747</p> <p>TOP4: 杭州盛途 服务器: 602组 详情</p> <p>TOP5: 上海光游 服务器: 556组 详情</p> <p>TOP6: 北京青云互动 服务器: 425组 详情</p> <p>TOP7: 成都阿拉蕾 服务器: 402组 详情</p> <p>TOP8: 杭州智玩 服务器: 391组 详情</p> <p>TOP9: 上海灵娱 服务器: 358组 详情</p> <p>TOP10: 上海我要 服务器: 348组 详情</p>

资料来源: 9k9k, 财富证券

3.3 电视

根据 CSM52 城数据，2019 年 7 月 31 日（周三）电视剧台播收视率排行榜中，电视剧《亲爱的，热爱的》位居第一、二，《加油你是最棒的》位列第三，收视率分别为 1.789%、1.496% 和 1.415%。

图 13：2019 年 7 月 31 日（周三）电视剧台播收视率情况

CSM59 4+ 2019年7月31日周三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	上海东方卫视	亲爱的热爱的	1.789	6.56
2	浙江卫视	亲爱的热爱的	1.496	5.49
3	湖南卫视	加油你是最棒的	1.415	5.68
4	浙江卫视	小欢喜	1.168	4.5
5	北京卫视	时间都知道	1.11	4.18
6	上海东方卫视	小欢喜	1.038	4.02
7	江苏卫视	归还世界给你	0.886	3.36
8	湖南卫视	流淌的美好时光	0.817	3.15
9	天津卫视	都挺好	0.4	1.51
10	深圳卫视(新闻综合频道)	浅情人不知	0.358	1.34
11	安徽卫视	浅情人不知	0.335	1.26
12	广东卫视	幕后之王	0.306	1.15
13	黑龙江卫视	天下无诈	0.303	1.14
14	湖北卫视	幕后之王	0.208	0.78
15	江西卫视	李三枪	0.2	0.76
16	辽宁卫视	老爸的筒子楼	0.186	0.72
17	重庆卫视	伪装者	0.185	0.7
18	山东卫视	父母爱情	0.165	0.63
19	辽宁卫视	春暖花又开	0.158	0.58
20	四川卫视	温暖的弦	0.14	0.53
	中央 中央电视台综合频道	特赦1959	1.08	4.07

资料来源：tviv，财富证券

3.4 网络视频

7 月 1 日-7 月 31 日，电视剧网络播映指数排行榜中，《亲爱的，热爱的》、《九州缥缈录》和《时间都知道》分列前三，播映指数分别为 84.9、77.6 和 69.8；网剧播映指数排行榜中，《陈情令》、《长安十二时辰》和《全职高手》分列前三，播映指数分别为 85.2、84.3 和 78.2（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 14：7 月 1 日-7 月 31 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 亲爱的，热爱的 上线23天 (41集)	84.9	53.9亿	🌸	66.2	76.7	68	89.5
2 九州缥缈录 上线16天 (56集)	77.6	7.3亿	🌸	60	68.4	71.8	79.5
3 时间都知道 上线16天 (44集)	69.8	5.0亿	🌸	59.9	61	52.7	77
4 流淌的美好时光 上线30天 (52集)	69.7	25.2亿	🌸	49.9	61.6	47.2	86.9
5 大宋少年志 上线58天 (32集)	67.6	3.1亿	🌸	46.7	55.3	80.1	70.7
6 归还世界给你 上线13天 (58集)	64.6	2.3亿	🌸	53.2	53.3	52.8	78
7 奋斗吧，少年！ 上线10天 (40集)	64.2	5.7亿	📺	48.9	54.6	52.6	76.5
8 带着爸爸去留学 上线49天 (46集)	61.3	12.4亿	🌸	52.5	50.7	42	78.4

资料来源：艺恩数据，财富证券

图 15：7 月 1 日-7 月 31 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 陈情令 上线35天 (50集)	85.2	27.7亿	📺	63.7	81.3	68.3	81.1
2 长安十二时辰 上线35天 (25集)	84.3	-	📺	62.6	78.3	85.9	72.4
3 全职高手 上线8天 (40集)	78.2	5.5亿	📺	68.5	69.8	62.5	79.1
4 宸汐缘 上线17天 (60集)	70.9	-	📺	58.8	61.1	61.5	76.2
5 我们不能是朋友 上线34天 (26集)	65.8	3.0亿	🌸	39.9	54.4	80.8	69.5
6 七月与安生 上线10天 (53集)	61.9	-	📺	54.5	51.8	51.9	69
7 怒海潜沙&秦岭神树 上线56天 (40集)	61.3	12.5亿	📺	42.1	50.8	58.4	73.4
8 无主之城 上线8天 (24集)	60.7	-	📺	48.9	47.4	64.8	69.2

资料来源：艺恩数据，财富证券

3.5 图书零售

近期，开卷发布 2019 年上半年图书零售市场数据，上半年全国图书零售市场同比增长 10.82%，增速较去年同期下降 0.5pct；实体店图书销售码洋同比下降 11.72%；网店渠道图书销售码洋同比上升 24.19%。上半年图书零售市场增速同比虽略有回落，但整体增长较为稳健，连续多年保持双位数增长，图书行业具备较强的抗周期属性。

分渠道看，实体店延续下滑，且同比降幅进一步扩大，主要原因是 2018 年实体店图书零售市场受政策性读物和主题出版图书影响销量基数较高，2019 年上半年上述图书销量回落明显；网店渠道自 2008 年崛起以来一直保持快速增长态势，虽然近年来增速有所放缓，但仍保持 20% 以上的增长，主要原因是网店促销力度较大，2019 年上半年网店渠道平均折扣为 6 折（不包含满减、满赠、优惠券等活动）。

从细分品类看，少儿依然是零售市场中码洋比重最大的细分类，占比 27.38%，其次为社科和教辅教材，占比分别为 25.57%、15.79%。增速方面，线下渠道除教材教辅实现正增长外，其他品类均有不同程度下滑；线上渠道中社科、教辅教材和少儿增速较快，均高于 25%。从畅销书榜单来看，表现出新书影响力减弱，畅销书更为长销的特点。2019 年上半年图书零售市场新书品种数为 9.09 万种，同比下降 6.22%，进一步收缩，大众畅销书榜单中，2019 年上半年无新书进入榜单前 10 名（去年同期有两本书），仅 3 本书进入榜单前 100 名，码洋贡献率 4.35%（去年同期有 5 本，码洋贡献率 5.67%）。相反，榜单前 10 名均为上市超过一年的老书，且榜单畅销书固化明显，体现出经典畅销书更为稳定和持续的盈利能力。

2019 年 6 月开卷虚构类图书 top30 排行榜中，“三体”系列、《活着》稳居畅销榜前列。本月有 2 本首次入榜图书。新经典旗下共有九本书进入虚构类图书 TOP30，较上月增加 1 本，包括《平凡的世界（全三册）》（第 6 位/+2）、《解忧杂货店》（第 7 位/+2）、《白

夜行(2017版)》(第8位/+7)、《人生海海》(第10位/+8)、《百年孤独(50周年纪念版)》(第13位/+4)、《嫌疑人X的献身》(第18位/+6)、《恶意(2016版)》(第19位/+4)、《活着》(第22位/-11)、《霍乱时期的爱情(2015精装版)》(第30位)。

2019年6月开卷非虚构类图书top30排行榜中,大冰的新书《小孩》跃居榜首,《美国陷阱:如何通过非经济手段瓦解他国商业巨头》和《正面管教(修订版)》分别位居榜单第2、3名,本月有3本首次上榜图书。受618活动的影响,经典图书、推荐读物有返榜现象。

2019年6月开卷少儿排行榜TOP30中,《夏洛的网》位居榜首,排名第2、第3的分别是《窗边的小豆豆(2018版)》(第2位/+3)和《米小圈脑筋急转弯-脑力挑战赛》。

表 2: 2019 年 6 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	三体	重庆出版社	刘慈欣	连续在榜 47 次
	2	三体 II-死神永生	重庆出版社	刘慈欣	连续在榜 47 次
	3	三体 II-黑暗森林	重庆出版社	刘慈欣	连续在榜 46 次
	4	活着	作家出版社	余华	连续在榜 66 次
	5	追风筝的人	上海人民出版社	卡勒德·胡赛尼	连续在榜 66 次
	6	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
	7	解忧杂货店	南海出版公司	东野圭吾	连续在榜 60 次
	8	白夜行(2017版)	南海出版公司	东野圭吾	连续在榜 21 次
	9	撒野(2)	贵州人民出版社	巫哲	连续在榜 2 次
	10	人生海海	北京十月文艺出版社	麦家	连续在榜 3 次
非虚构类	1	小孩	湖南文艺出版社	大冰	连续在榜 1 次
	2	美国陷阱	中信出版集团	弗雷德里克·皮耶鲁齐, 马修·阿伦	连续在榜 2 次
	3	正面管教(修订版)	北京联合出版	简·尼尔森	连续在榜 4 次
	4	半小时漫画唐诗	江苏凤凰文艺出版社	陈磊, 半小时漫画团队	连续在榜 1 次
	5	浮生六记	天津人民出版社	沈复	连续在榜 28 次
	6	皮囊	天津人民出版社	蔡崇达	连续在榜 54 次
	7	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 10 次
	8	半小时漫画中国史(全新修订版)	江苏凤凰文艺出版社	二混子	连续在榜 21 次
	9	红星照耀中国	人民文学出版社	埃德加·斯诺	连续在榜 1 次
	10	半小时漫画世界史	江苏凤凰文艺出版社	陈磊	连续在榜 14 次
少儿类	1	夏洛的网	上海译文出版社	E.B.怀特	连续在榜 1 次
	2	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 10 次
	3	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 9 次
	4	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 9 次
	5	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 9 次
	6	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 9 次

	7	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 6 次
少儿类	8	米小圈漫画成语-狐假虎威	四川少年儿童出版社	北猫	连续在榜 4 次
	9	米小圈漫画成语-鸡飞蛋打	四川少年儿童出版社	北猫	连续在榜 4 次
	10	米小圈漫画成语-马不停蹄	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