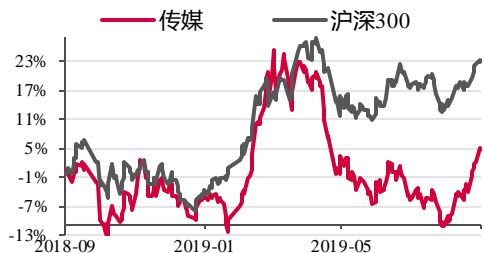


**行业月度报告**
**传媒**
**中报业绩低迷，出版稳健、游戏改善**

2019年09月11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	17.74	7.04	4.53
沪深300	8.96	6.45	22.80

**何颖**

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

**分析师**

0731-89955758

**相关报告**

- 《传媒: 传媒行业2019年7月跟踪: 聚焦业绩, 关注中报高增长或经营改善明显个股》  
2019-08-09
- 《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

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
完美世界	1.32	22.89	1.61	18.76	1.86	16.24	推荐
三七互娱	0.48	37.44	0.92	19.53	1.08	16.64	推荐
中公教育	0.19	84.21	0.27	59.26	0.35	45.71	谨慎推荐
视觉中国	0.46	49.61	0.47	48.55	0.60	38.03	谨慎推荐
新经典	1.78	33.81	2.07	29.08	2.38	25.29	谨慎推荐
分众传媒	0.40	14.35	0.13	44.15	0.19	30.21	谨慎推荐
吉比特	10.06	27.00	11.65	23.31	13.50	20.12	谨慎推荐

资料来源: 财富证券

**投资要点:**

- 8月传媒行业指数上涨0.34%，在申万28个子行业中排名第11位。**  
 2019年8月，申万传媒指数上涨0.34%，跑赢上证综指1.91pct，跑赢沪深300指数1.27pct，跑输创业板指2.24pct，跑输中小板指1.19pct，在申万28个子行业中涨跌幅排名第11位。
- 中位数估值34.24倍，位于历史后12.14%的分位。**截至2019年8月31日，申万传媒行业中位数估值为34.24倍，估值较上月上升明显，位于历史后12.14%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1.65倍的水平，低于历史中位数2.33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12.14%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，同时，5G建设进程加快，有望推动云游戏、VR/AR等内容应用领域发展，利好板块估值提升；**2) 影视：**中报业绩显示影视板块盈利仍处于低谷，影视内容制作企业受监管趋严及行业调整的负面影响尚未消化完毕，行业加速洗牌中。院线公司受票房下滑、观影人次下降影响，收入端增长乏力，而银幕持续扩张带来单银幕产出下降，盈利继续承压；**3) 广告：**7月全媒体广告市场同比下滑5.8%，降幅环比收窄3.9pct。下游广告需求仍然低迷，但随着基数效应减弱，广告市场花费降幅环比将逐步收窄；**4) 出版：**出版企业盈利增长稳健，2019年上半年22家出版上市企业营收增速1.44%，归母净利润增速1.48%，扣非归母净利润增速11.76%。从投资角度来看，近期政策刺激较多，市场风险偏好提升，板块估值修复明显。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，同时把握细分领域优质龙头。重点标的包括：完美世界、三七互娱、吉比特、中公教育、新经典、分众传媒、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

<b>1 投资观点更新</b> .....	<b>3</b>
<b>2 市场表现与估值</b> .....	<b>4</b>
2.1 整体情况.....	4
2.2 子行业情况.....	4
2.3 个股情况.....	4
2.4 行业估值.....	5
<b>3 行业数据跟踪</b> .....	<b>5</b>
3.1 电影.....	5
3.2 游戏.....	7
3.3 广告.....	8
3.4 电视.....	10
3.5 网络视频.....	10
3.6 图书零售.....	11
<b>4 风险提示</b> .....	<b>12</b>

## 图表目录

图 1: 2019 年 8 月 1 日-8 月 31 日申万一级子行业涨跌幅榜.....	4
图 2: 2019 年 8 月 1 日-8 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 1-8 月电影实际票房同比下滑 3.31%, 降幅较 1-7 月收窄 3.1pct.....	6
图 6: 1-8 月全国观影人次变化情况.....	6
图 7: 1-8 月电影平均票价变化情况.....	6
图 8: 2012-2019 年 8 月单月票房增长情况.....	7
图 9: 2012-2019 年 8 月观影人次增长情况.....	7
图 10: 2019 年 8 月电影票房收入排名前十影片.....	7
图 11: 8 月 31 日 IOS 游戏免费榜情况.....	8
图 12: 8 月 31 日 IOS 游戏畅销榜情况.....	8
图 13: 2019 年 7 月全媒体广告市场降幅继续收窄.....	9
图 14: 2018、2019 年 7 月各媒介刊例价同比增速变化.....	9
图 15: 楼宇框架和楼宇视频广告刊例价同比增速.....	9
图 16: 影院视频广告刊例价同比增速和电影票房增速.....	9
图 17: 2019 年 8 月 31 日 (周六) 电视剧台播收视情况.....	10
图 18: 8 月 1 日-8 月 31 日电视剧播映指数排名.....	11
图 19: 8 月 1 日-8 月 31 日网络剧播映指数排名.....	11
表 1: 8 月 1 日-8 月 31 日申万传媒行业个股涨跌幅榜.....	5
表 2: 生活圈媒体广告 top5 行业广告花费增幅变化.....	9
表 3: 2019 年 7 月图书零售渠道三大类畅销书榜单.....	11

## 1 投资观点更新

8月，申万传媒指数上涨0.34%，跑赢上证综指、沪深300指数1.91、1.27pct，跑输创业板指、中小板指2.24、1.19pct，在申万28个子行业中涨跌幅排名第11位。自8月中下旬以来，在政策刺激下市场风险偏好提升，传媒板块估值有所修复，截至2019年9月9日，申万传媒板块中位数估值37.31倍，较8月15日的31.32倍修复明显，位于历史后21.26%，估值修复至一季度末高点。从盈利角度看，中报业绩延续下滑，未见改善，传媒板块盈利仍处于筑底阶段，若考虑18Q4板块大额商誉减值计提影响，板块业绩增速将由负转正。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：**受益三方面改善：1) 政策层面，监管边际趋缓，版号处于有序发放状态；2) 行业层面，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；3) 技术层面，5G建设进程加快，有望推动云游戏、VR/AR等内容应用领域发展，利好板块估值提升。展望后续，游戏板块收入端有望逐季改善，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：**中报业绩显示影视板块盈利仍处于低谷。影视内容制作企业受监管趋严及行业调整的负面影响尚未消化完毕，行业加速洗牌中；院线公司受票房下滑、观影人次下降影响，收入端增长乏力，而银幕持续扩张带来单银幕产出下降，盈利继续承压。在行业加速洗牌的过程中，中小内容制作方和渠道方加速出清，龙头企业具备更强的抗风险能力。建议关注影视内容制作龙头光线传媒，低估值院线龙头万达电影、中国电影。

**广告：**7月全媒体广告市场同比下滑5.8%，降幅环比收窄3.9pct。下游广告需求仍然低迷，但随着基数效应减弱，广告市场花费降幅环比将逐步收窄。建议从中长期角度关注生活圈媒体龙头分众传媒，重点跟踪宏观经济改善带来广告需求回升的拐点，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：**出版企业盈利增长较为稳健，2019年上半年22家出版上市企业营收增速1.44%，归母净利润增速1.48%，扣非归母净利润增速11.76%。我们重点跟踪的民营图书公司新经典中报扣非业绩增速达13%，表现良好，建议关注。

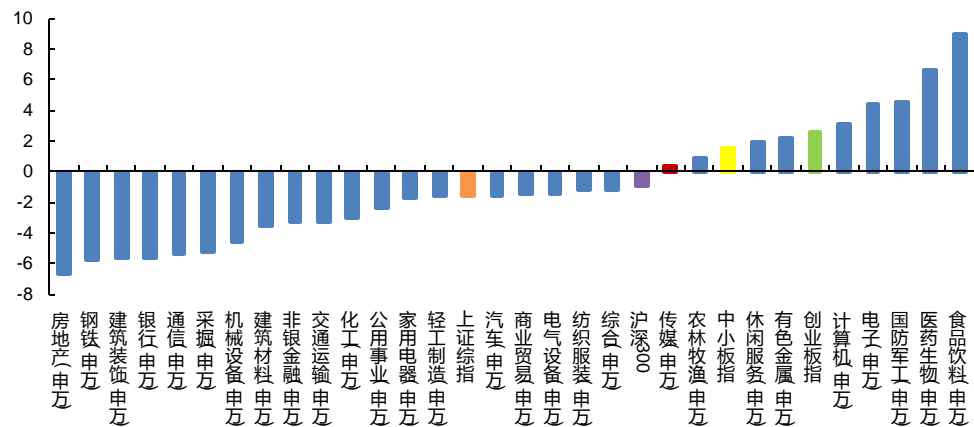
投资上，近期政策刺激较多，市场风险偏好提升，板块估值修复明显。建议以业绩确定性为主线精选标的，关注中报业绩高增长或经营改善明显的个股，同时把握细分领域优质龙头。重点标的包括：完美世界、三七互娱、吉比特、中公教育、新经典、分众传媒、视觉中国。

## 2 市场表现与估值

### 2.1 整体情况

本月（8月1日-8月31日）市场前低后高，创业板表现强势。上证综指下跌1.58%，沪深300下跌0.93%，创业板指上涨2.58%，中小板指上涨1.53%。申万传媒指数上涨0.34%，跑赢上证综指1.91pct，跑赢沪深300指数1.27pct，跑输创业板指2.24pct，跑输中小板指1.19pct，在申万28个子行业中涨跌幅排名第11位。

图 1：2019 年 8 月 1 日-8 月 31 日申万一级子行业涨跌幅榜

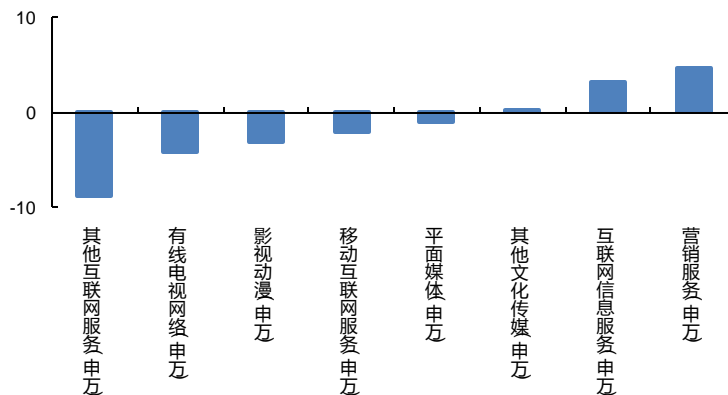


资料来源：wind，财富证券

### 2.2 子行业情况

本月（8月1日-8月31日）申万传媒三级子行业中营销服务、互联网信息服务板块涨幅居前，分别为4.72%、3.21%，其他互联网服务、有线电视网络、影视动漫跌幅居前，分别为-8.73%、-4.12%、-3.01%。

图 2：2019 年 8 月 1 日-8 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，8月168只个股中，59只个股上涨，1只个股停牌，2只个股涨幅为0，106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深大通、中广天择、紫天科技、人民网和吉比特。涨跌幅位于后五的分别为\*ST印纪、浙数文化、宣亚国际、\*ST东网和ST中南。

表 1：8月1日-8月31日申万传媒行业个股涨跌幅榜

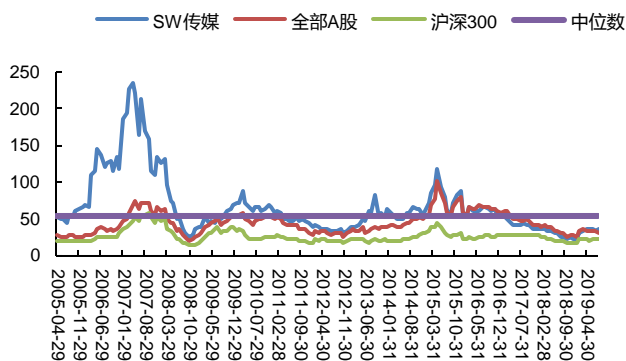
行业涨幅前五名			行业跌幅前五名		
股票名称	涨幅(%)	关注点	股票名称	跌幅(%)	关注点
深大通	93.13	深圳概念	*ST印纪	-27.83	退市风险警示
中广天择	22.47	广电概念	浙数文化	-15.54	游戏
紫天科技	20.26	机械、广告	宣亚国际	-13.45	半年度业绩亏损
人民网	19.51	媒体融合	*ST东网	-12.87	退市风险警示
吉比特	19.10	业绩高增长	ST中南	-12.34	其他风险警示

资料来源：wind，财富证券

## 2.4 行业估值

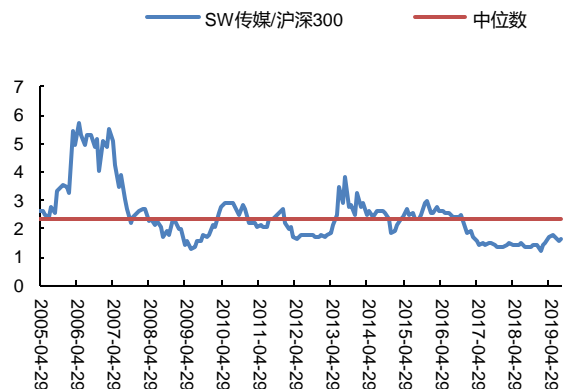
截至2019年8月31日，申万传媒行业的整体估值为26.70倍，估值较上月略有回落，位于历史后8.09%的分位，中位数估值为34.24倍，估值较上月上升明显，位于历史后12.14%的分位；从相对估值角度来看，传媒板块相对沪深300的估值有所上升，处于1.65倍的水平，低于历史中位数2.33倍。

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

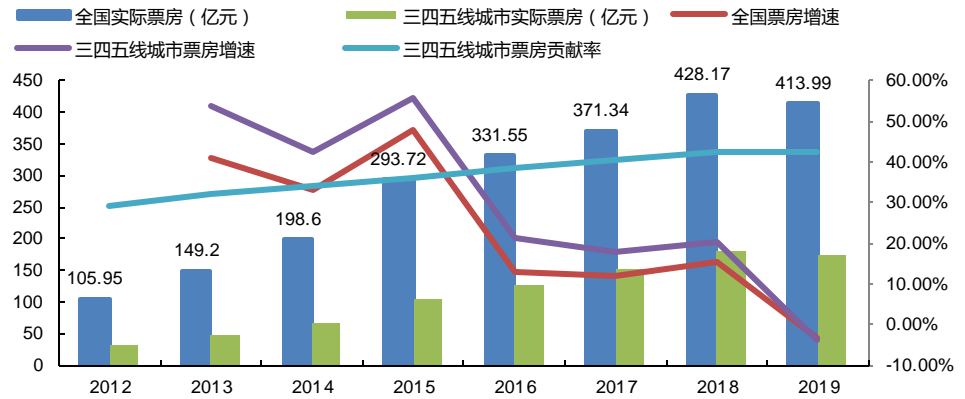
### 3.1 电影

2019年1-8月电影实际票房413.99亿元，同比下降3.31%，观影人次11.87亿，同比下降8.13%，三四五线城市实际票房174.98亿元，同比下降3.65%，观影人次5.34亿，

同比下滑 7.45%，票房贡献率同比下降 0.15pct 至 42.27%。电影票价方面，1-8 月电影平均票价达 37.65 元（含服务费），较去年同期提高 6.14%。

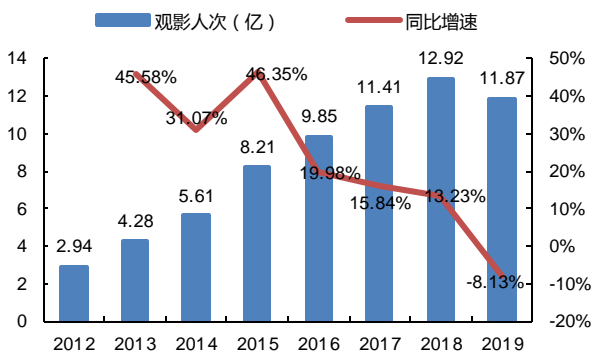
受益于暑期档动画电影《哪吒》超预期表现，1-8 月电影票房和观影人次降幅有所收窄，其中票房降幅较 1-7 月收窄 3.1pct，观影人次降幅较 1-7 月收窄 3.7pct。

图 5：2019 年 1-8 月电影实际票房同比下滑 3.31%，降幅较 1-7 月收窄 3.1pct



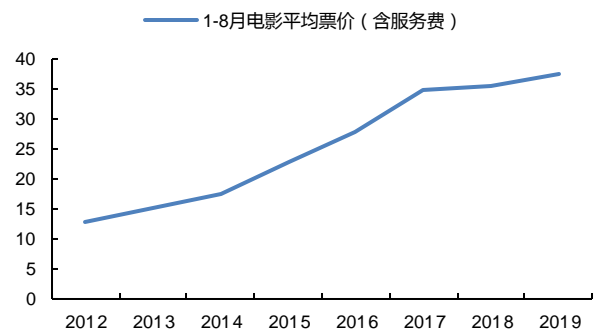
资料来源：艺恩数据，财富证券

图 6：1-8 月全国观影人次变化情况



资料来源：艺恩数据，财富证券

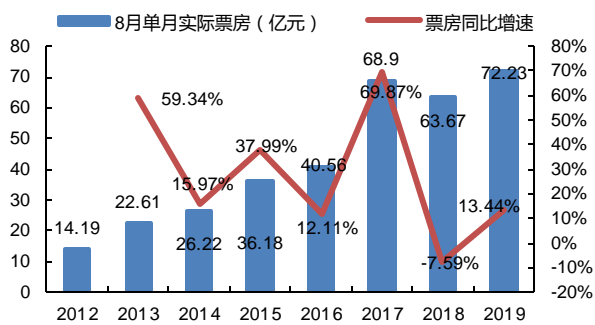
图 7：1-8 月电影平均票价变化情况



资料来源：艺恩数据，财富证券，注：2017-2019 年含服务费

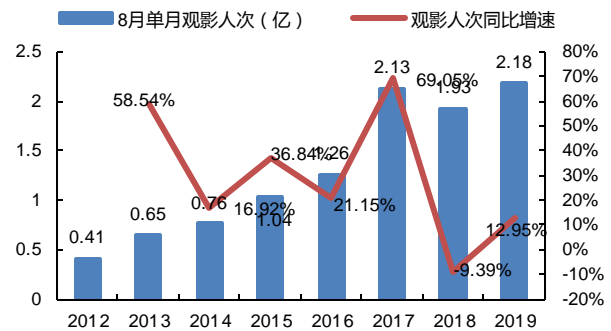
7、8 月为暑期档，7 月受爆款电影较少影响，单月票房同比下降明显，8 月在《哪吒》、《烈火英雄》等影片带动下，票房有所回升。8 月实际票房 72.23 亿元，同增 13.44%，观影人次 2.18 亿，同增 12.95%。票房表现前三名（剔除服务费）为：《哪吒之魔童降世》（31.50 亿元）、《烈火英雄》（14.56 亿元）和《速度与激情：特别行动》（10.28 亿元），票房总计 56.34 亿元，贡献当月实际票房的 78%；前十影片中有 1 部为进口片，票房总额 10.28 亿元，贡献当月实际票房的 14.23%。9 月、10 月重要档期（中秋、国庆）上映影片包括《攀登者》、《中国机长》、《我和我的祖国》、《名侦探柯南》等。

图 8：2012-2019 年 8 月单月票房增长情况



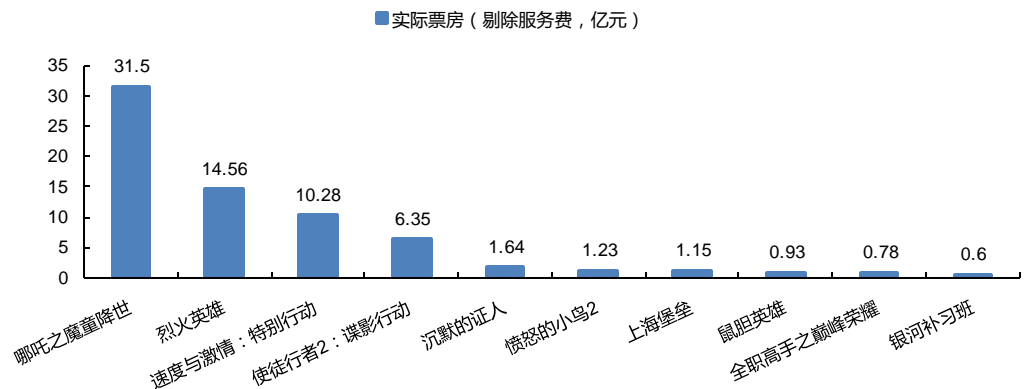
资料来源：艺恩数据，财富证券

图 9：2012-2019 年 8 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 8 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 8 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七席，《FateGO》登顶畅销榜第一。进入 IOS 畅销榜 Top50 的 A 股上市公司相关游戏包括：《精灵盛典》(top5, 三七互娱)、《神雕侠侣 2》(top7, 完美世界)、《完美世界》(top20, 完美世界)、《斗罗大陆》(top21, 三七互娱)、《三国群英传：霸王之业》(top22, 星辉娱乐)、《乱世王者》(top24, 中文传媒)、《问道》(top32, 吉比特)、《一刀传世》(top33, 三七互娱)、《权力的游戏：凛冬将至》(top34, 游族网络)、《大天使之剑 H5》(top41, 三七互娱)、《新诛仙》(top49, 完美世界)。

页游：2019 年 8 月页游开服数量前三的游戏分别为《暗黑大天使》(三七互娱)、《灭神》(三七互娱)和《神戒》(三七互娱)，平台方面，月开服排名前三的平台分别为 37 游戏、4399 和搜狗游戏，页游研发排名前三厂商分别为上海三七互娱、杭州盛游和智远时空。

图 11: 8 月 31 日 IOS 游戏免费榜情况

#	免费排行	
1	弓箭传说 Habby	▲ 3
2	伊洛纳 Leiting	▼ 1
3	音跃球球 Zhaoxiguangnian	▼ 1
4	和平精英 Tencent	▼ 1
5	跑跑卡丁车官方竞速版 Tencent	=
6	王者荣耀 Tencent	=
7	狂野飙车9:竞速传奇 Aligame	▲ 9
8	超级进球 Gismart	▲ 2
9	天龙八部荣耀版-江湖豪侠演绎仙侠情缘 ShouYOU	▼ 1
10	我的小家 Kunpo	▼ 3

资料来源: APPAnnie, 财富证券

图 12: 8 月 31 日 IOS 游戏畅销榜情况

畅销排行		
Fate/Grand Order (命运-冠位指定) bilibili	=	
王者荣耀 Tencent	▲ 1	
和平精英 Tencent	▼ 1	
梦幻西游 NetEase	=	
精灵盛典:李连杰黎明代言-奇迹MU正版 37games	▲ 1	
龙族幻想 Tencent	▼ 1	
***** *****	▲ 1	
大话西游 NetEase	▲ 1	
跑跑卡丁车官方竞速版 Tencent	▲ 2	
率土之滨 NetEase	=	

资料来源: APPAnnie, 财富证券

图 17: 8 月 1 日-8 月 31 日页游开服数、平台数和研发商开服 top10

排名	平台/研发商	开服数	服务器组数	详情
第一名	暗黑天使	37游戏	475组	详情
第二名	灭神	37游戏	217组	详情
第三名	神戒	37游戏	302组	详情
TOP4	蓝月传奇	服务器: 608组	详情	
TOP5	传奇霸业	服务器: 527组	详情	
TOP6	热血战歌之创世	服务器: 516组	详情	
TOP7	龙权天下	服务器: 497组	详情	
TOP8	传奇世界	服务器: 442组	详情	
TOP9	武动苍穹	服务器: 341组	详情	
TOP10	热血战歌	服务器: 341组	详情	
第一名	37游戏	2638组	暗黑天使 475	详情
第二名	4399	服务器: 747组	详情	
第三名	搜狗游戏	服务器: 684组	传奇霸业 34	详情
TOP4	360游戏	服务器: 599组	详情	
TOP5	9377	服务器: 558组	详情	
TOP6	YY游戏	服务器: 479组	详情	
TOP7	贪玩游戏	服务器: 474组	详情	
TOP8	飞火游戏	服务器: 396组	详情	
TOP9	顺网游戏	服务器: 359组	详情	
TOP10	2345游戏中心	服务器: 358组	详情	
第一名	上海三七互娱	服务器: 2262组	暗黑天使 806	详情
第二名	杭州盛游	服务器: 956组	灭神 716	详情
第三名	智远时空	服务器: 799组	神戒 694	详情
TOP4	浙江盛和	服务器: 645组	详情	
TOP5	北京文脉互动	服务器: 465组	详情	
TOP6	杭州盛途	服务器: 441组	详情	
TOP7	上海光游	服务器: 299组	详情	
TOP8	广州创思	服务器: 263组	详情	
TOP9	北京青云互动	服务器: 203组	详情	
TOP10	成都阿拉蕾	服务器: 193组	详情	

资料来源: 9k9k, 财富证券

### 3.3 广告

根据 CTR 最新数据, 2019 年 7 月全媒体广告刊例花费同比下降 5.80%, 下滑幅度环比收窄 3.9ct, 传统媒体广告刊例花费同比下滑 7.6%, 降幅环比收窄 4.5pct。整体看广告

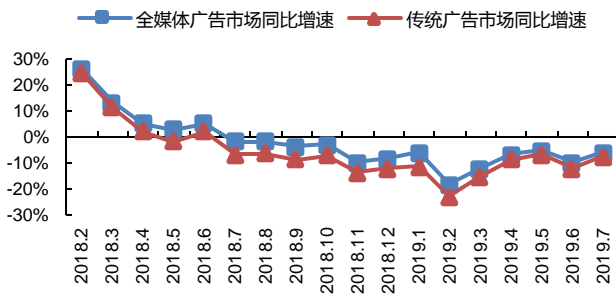


市场延续下滑态势，广告需求仍然低迷，但由于基数效应减弱以及广告需求下降边际递减，因此广告刊例花费降幅环比收窄。

分媒介看，7月，传统媒体广告中电视、报纸、杂志、广播、传统户外广告刊例花费降幅分别为-6.2%/-23.2%/-14.8%/-11.7%/-21.8%，生活圈媒体广告花费保持微增，7月，电梯电视、电梯海报、影院视频广告刊例花费增速分别为0%/1.9%/2.8%。

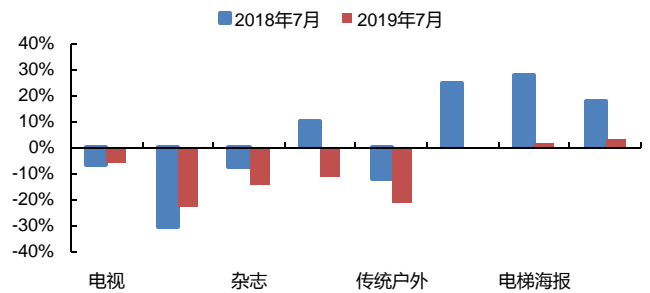
分行业看，7月，快消品类的食品和饮料行业在多个媒体的花费榜单前列。食品行业在电梯电视媒体的广告花费同比上涨284.1%，主要系奶酪品牌妙可蓝多的大量投放影响所致。交通行业在生活圈媒体的投放量快速增加，其在电梯电视广告投放同比上涨494.8%，在电梯海报媒体的广告花费同比花费上涨42.0%。

图 13：2019 年 7 月全媒体广告市场降幅继续收窄



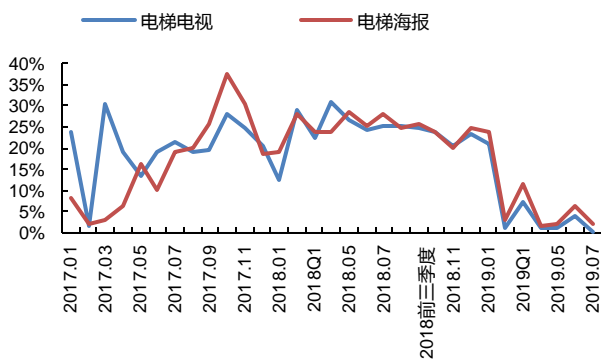
资料来源：CTR 媒介动量，财富证券

图 14：2018、2019 年 7 月各媒介刊例价同比增速变化



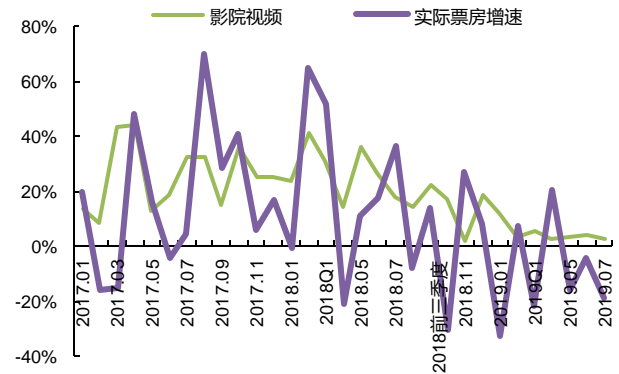
资料来源：CTR 媒介动量，财富证券

图 15：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 16：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

表 2：生活圈媒体广告 top5 行业广告花费增幅变化

排名	电梯视频			电梯海报		影院视频			
	top5 行业	2018.07	2019.07	top5 行业	2018.07	2019.07	top5 行业	2018.07	2019.07
1	交通	14.0%	494.8%	商业及服务性行业	-4.1%	24.1%	活动类	-26.5%	28.8%
2	娱乐及休闲	205.4%	3.1%	交通	46.2%	42.0%	娱乐及休闲	92.4%	131.0%
3	食品	248.1%	284.1%	娱乐及休闲	6.0%	10.5%	交通	11.3%	7.5%

4	邮电通讯	-5.8%	-54.1%	食品	251.4%	-8.8%	饮料	68.7%	95.2%
5	IT产品及服务	8.1%	-49.0%	清洁用品	-	>1000%	邮电通讯	-25.9%	-28.2%

资料来源：CTR 媒介动量，财富证券

### 3.4 电视

根据 CSM52 城数据，2019 年 8 月 31 日（周六）电视剧台播收视率排行榜中，电视剧《山月不知心底事》位居第一，《老酒馆》位居第二，《陆战之王》位居第三，收视率分别为 1.521%、1.04% 和 0.992%。

图 17：2019 年 8 月 31 日（周六）电视剧台播收视率情况

排名	频道	名称	收视率%	市场份额%
1	江苏卫视	山月不知心底事	1.521	5.87
2	北京卫视	老酒馆	1.04	4.02
3	上海东方卫视	陆战之王	0.992	3.81
4	浙江卫视	陆战之王	0.907	3.49
5	湖南卫视	遇见幸福	0.583	2.21
6	天津卫视	在桃花盛开的地方	0.469	1.77
7	广东卫视	老酒馆	0.436	1.68
8	深圳卫视(新闻综合频道)	一场遇见爱情的旅行	0.423	1.58
9	安徽卫视	奔腾岁月	0.41	1.54
10	黑龙江卫视	都挺好	0.261	0.98
11	山东卫视	特赦1959	0.156	0.59
12	湖北卫视	黄土高天	0.144	0.54
13	河北广播电视台卫视频道	都挺好	0.137	0.51
14	重庆卫视	绝命后卫师	0.134	0.5
15	吉林卫视	破冰行动	0.103	0.4
16	山东卫视	小别离	0.095	0.35
17	四川卫视	姥姥的饺子馆	0.08	0.3
18	吉林卫视	黄土高天	0.079	0.29
19	广东广播电视台南方卫视	七十二家房客	0.075	0.3
20	江西卫视	共产党人刘少奇	0.07	0.26

资料来源：tviv，财富证券

### 3.5 网络视频

8 月 1 日-8 月 31 日，电视剧网络播映指数排行榜中，《小欢喜》、《九州缥缈录》和《加油，你是最棒的》分列前三，播映指数分别为 83.6、75 和 74；网剧播映指数排行榜中，《陈情令》、《全职高手》和《长安十二时辰》分列前三，播映指数分别为 82.8、80.6 和 74（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 18：8 月 1 日-8 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 小欢喜 上线40天 (49集)	83.6	31.7亿	🟡	72.5	70.4	79.2	86.4
2 九州缥缈录 上线55天 (56集)	75	11.3亿	🟡	54.6	65.8	70.6	78.9
3 加油，你是最棒的 上线39天 (44集)	74	7.4亿	🟡	53	63.6	73.8	78.9
4 山月不知心底事 上线20天 (48集)	64.9	2.8亿	🟡	53.1	55.2	52.5	74.9
5 奋斗吧，少年！ 上线49天 (40集)	64.5	11.0亿	🟠	34.8	56.7	64.8	73.9
6 陆战之王 上线13天 (50集)	63.2	2.2亿	🟡	51.9	48.9	53.3	83.2
7 亲爱的，热爱的 上线62天 (41集)	63	15.3亿	🟡	42.4	48.7	68.4	78.6
8 归还世界给你 上线52天 (58集)	61	7.1亿	🟡	44.8	50.8	48.8	77.3

资料来源：艺恩数据，财富证券

**图 19：8 月 1 日-8 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74天 (50集)	82.8	26.1亿	🟢	63.6	74.3	79.4	79.7
2 全职高手 上线47天 (40集)	80.6	23.2亿	🟢	64.2	72.1	73.2	79.6
3 长安十二时辰 上线74天 (25集)	74	-	🟡	54.3	63.3	84.8	70.7
4 宸汐缘 上线56天 (60集)	71.5	-	🟠	49.7	61	75.5	75.2
5 烈火军校 上线34天 (48集)	65.2	-	🟠	50.4	53.2	61.7	76.1
6 我们不能是朋友 上线73天 (26集)	60.8	2.2亿	🟡	35.2	48.4	77.2	68.2
7 七月与安生 上线49天 (53集)	57.9	-	🟠	40.6	50.7	49.1	66.7
8 无主之城 上线47天 (24集)	57.1	-	🟠	36.6	45.8	65.2	66.1

资料来源：艺恩数据，财富证券

### 3.6 图书零售

2019 年 7 月开卷虚构类畅销榜受热播电视剧影响明显,《蜜汁炖鱿鱼》、《长安十二时辰》分别入榜,此外榜单呈现一定的中小学假期特点,四大名著、《苏菲的世界(新版)》等学生推荐读物纷纷返榜。新经典旗下共有 6 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 6 位/不变)、《解忧杂货店》(第 18 位/-11)、《平凡的世界(普及本)》(第 19/首次入榜)、《人生海海》(第 21 位/-11)、《白夜行(2017 版)》(第 24 位/-16)。

2019 年 7 月开卷非虚构类图书 top30 排行榜中,《红星照耀中国》跃居榜首,《小孩》排名第 2。本月仅 1 本首次上榜图书。由于暑期效应和临近建国 70 周年,非虚构类畅销榜呈现经典图书和主题出版霸榜的特征。

2019 年 7 月开卷少儿排行榜 TOP30 中,《夏洛的网》连续位居榜首,排名第 2、第 3 的分别是《草房子》、《窗边的小豆豆(2018 版)》(第 3 位/-1)。本期榜单首次上榜的书有 3 本,分别是《了不起的狐狸爸爸》、《哈利波特与魔法石》和《苹果树上的外婆》,均为引进版作品。

**表 3：2019 年 7 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 67 次
2	蜜汁炖鱿鱼	江苏凤凰文艺出版社	墨宝非宝	连续在榜 1 次
3	三体	重庆出版社	刘慈欣	连续在榜 48 次
4	三体 II-黑暗森林	重庆出版社	刘慈欣	连续在榜 47 次
5	三体 II-死神永生	重庆出版社	刘慈欣	连续在榜 48 次

虚构类	6	平凡的世界（全三册）	北京十月文艺出版社	路遥	连续在榜 24次
	7	追风筝的人	上海人民出版社	卡勒德·胡赛尼	连续在榜 67次
	8	红岩	中国青年出版社	罗广斌, 杨益言	连续在榜 7次
	9	无羁	四川文艺出版社	墨香铜臭	连续在榜 1次
	10	围城	人民文学出版社	钱钟书	连续在榜 30次
非虚构类	1	红星照耀中国	人民文学出版社	埃德加·斯诺	连续在榜 2次
	2	小孩	湖南文艺出版社	大冰	连续在榜 2次
	3	目送（插图新版）	广西师范大学出版社	龙应台	连续在榜 61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 2次
	5	正面管教(修订版)	北京联合出版	简·尼尔森	连续在榜 5次
	6	苏东坡传	湖南文艺出版社	林语堂	连续在榜 2次
	7	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 22次
	8	半小时漫画中国史（3）	海南出版社	陈磊	连续在榜 12次
	9	半小时漫画世界史	江苏凤凰文艺出版社	陈磊	连续在榜 15次
	10	半小时漫画中国史（2）	海南出版社	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 2次
	2	草房子	江苏凤凰少年儿童出版社	曹文轩	连续在榜 2次
	3	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 11次
	4	狼王梦（升级版）	江苏凤凰少年儿童出版社	沈石溪	连续在榜 67次
	5	没头脑和不高兴（注音版）	浙江少年儿童出版社	任溶溶	连续在榜 7次
	6	了不起的狐狸爸爸	明天出版社	罗尔德·达尔, 昆廷·布莱克	连续在榜 1次
	7	草房子	天天出版社	曹文轩	连续在榜 1次
	8	哈利波特与魔法石	人民文学出版社	J.K.罗琳	连续在榜 1次
	9	青铜葵花（新版）	江苏凤凰少年儿童出版社	曹文轩	连续在榜 1次
	10	三毛流浪记（彩图注音读物）	少年儿童出版社	张乐平	连续在榜 2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