

国庆档电影票房超预期，关注三季度报行情

2019年10月14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	-5.35	4.56	10.00
沪深300	-1.53	2.70	23.37

何颖 分析师

执业证书编号: S0530519070004 0731-89955758  
heyinq@cfzq.com

相关报告

- 《传媒：传媒行业2019年8月跟踪：中报业绩低迷，出版稳健、游戏改善》 2019-09-12
- 《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

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
完美世界	1.32	21.57	1.61	17.68	1.86	15.31	推荐
三七互娱	0.48	37.52	0.92	19.58	1.08	16.68	推荐
中公教育	0.19	89.95	0.27	63.30	0.35	48.83	谨慎推荐
视觉中国	0.46	44.87	0.47	43.91	0.60	34.40	谨慎推荐
新经典	1.78	33.15	2.07	28.50	2.38	24.79	谨慎推荐
分众传媒	0.40	12.90	0.13	39.69	0.19	27.16	谨慎推荐
吉比特	10.06	26.85	11.65	23.18	13.50	20.01	谨慎推荐

资料来源：财富证券

投资要点：

- 9月传媒行业指数上涨2.05%，在申万28个子行业中排名第7位。2019年9月，申万传媒指数上涨2.05%，跑赢上证综指1.39pct，跑赢沪深300指数1.66pct，跑赢创业板指1.02pct，跑赢中小板指0.1pct，在申万28个子行业中涨跌幅排名第7位。
- 中位数估值35.62倍，位于历史后16.67%的分位。截至2019年9月30日，中位数估值为35.62倍，估值较上月有所上升，位于历史后16.67%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1.71倍的水平，低于历史中位数2.33倍。
- 维持行业“同步大市”评级。当前板块估值修复至历史后16.7%的分位，仍处于底部区间，但从盈利角度来看，板块业绩有待筑底，综合来看，维持行业“同步大市”评级。具体到各子板块：**1) 游戏**：9月发放4批102个国产游戏版号，发放节奏有所加快；行业增速持续回暖，8月手游市场收入同比和环比分别增长18.6%、5.4%，延续良好增长势头，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**：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；**3) 广告**：8月全媒体广告市场同比下滑4.2%，降幅环比收窄1.6pct。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。从投资角度看，近期中美贸易谈判取得一定进展，提振市场情绪；叠加10月三季度报披露期，建议以业绩确定性为主线精选标的，关注业绩高增长或经营改善的个股，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、中公教育、视觉中国、新经典、分众传媒、吉比特。
- 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 .....	3
2.1 整体情况 .....	3
2.2 子行业情况 .....	4
2.3 个股情况 .....	4
2.4 行业估值 .....	5
3 行业数据跟踪 .....	5
3.1 电影 .....	5
3.2 游戏 .....	7
3.3 广告 .....	9
3.4 电视 .....	10
3.5 网络视频 .....	11
3.6 图书零售 .....	12
4 风险提示 .....	13

## 图表目录

图 1: 2019 年 9 月 1 日-9 月 30 日申万一级子行业涨跌幅榜 .....	4
图 2: 2019 年 9 月 1 日-9 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: 2019 年 1-9 月电影实际票房同比下滑 2.95%，降幅较 1-8 月收窄 0.36pct .....	6
图 6: 1-9 月全国观影人次变化情况 .....	6
图 7: 1-9 月电影平均票价变化情况 .....	6
图 8: 2012-2019 年国庆档实际票房增长情况 .....	6
图 9: 2012-2019 年国庆档观影人次增长情况 .....	6
图 10: 2019 年国庆档电影票房收入排名前十影片 .....	7
图 11: 9 月 30 日 IOS 游戏免费榜情况 .....	8
图 12: 9 月 30 日 IOS 游戏畅销榜情况 .....	8
图 13: 2019 年 8 月全媒体广告市场降幅继续收窄 .....	9
图 14: 2018、2019 年 8 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 9 月 30 日 (周一) 电视剧台播收视率情况 .....	10
图 18: 9 月 1 日-9 月 30 日电视剧播映指数排名 .....	11
图 19: 9 月 1 日-9 月 30 日网络剧播映指数排名 .....	11
表 1: 9 月 1 日-9 月 30 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 .....	10
表 3: 2019 年 8 月图书零售渠道三大类畅销书榜单 .....	12

## 1 投资观点更新

9月，申万传媒指数上涨2.05%，分别跑赢上证综指、沪深300、创业板指、中小板指数1.39、1.66、1.02、0.1pct，在申万28个子行业中涨跌幅排名第7位。自8月中下旬以来，传媒板块估值修复明显，中位数估值为35.62倍，历史分位修复至后16.67%，仍处于较低水平。从盈利角度看，业绩处于筑底阶段，考虑到18Q4板块大额资产减值损失计提的影响，板块业绩增速将由负转正。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，版号处于有序发放状态，9月发放4批102个国产游戏版号，供给端虽明显收缩，但产品质量有效提升；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。伽马数据报告显示8月中国手游市场收入同比和环比分别增长18.6%、5.4%，延续良好增长势头；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。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：**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。10月重大节日后电视剧内容排播将回归正常，过去高成本库存剧有望逐步消化，新开机项目成本较为合理，到明年上半年内容制作企业盈利有望走出低谷。电影方面，国庆档票房表现超预期带动年初至今票房增速由负转正，但院线端盈利受银幕持续扩张影响仍然承压，行业拐点的出现仍需关注供给端出清情况。

**广告：**8月全媒体广告市场同比下滑4.2%，降幅环比收窄1.6pct。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。

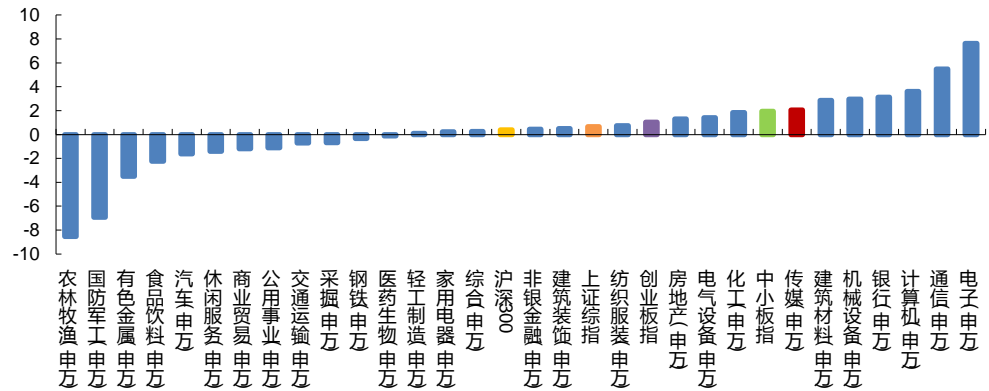
投资上，近期中美贸易谈判取得一定进展，提振市场情绪；叠加10月三季报披露期，建议以业绩确定性为主线精选标的，关注业绩高增长或经营改善的个股，同时把握细分领域优质龙头。重点标的包括：完美世界、三七互娱、吉比特、中公教育、新经典、分众传媒、视觉中国。

## 2 市场表现与估值

### 2.1 整体情况

本月(9月1日-9月30日)市场前高后低，TMT板块表现强势。上证综指上涨0.66%，沪深300上涨0.39%，创业板指上涨1.03%，中小板指上涨1.95%。申万传媒指数上涨2.05%，跑赢上证综指1.39pct，跑赢沪深300指数1.66pct，跑赢创业板指1.02pct，跑赢中小板指0.1pct，在申万28个子行业中涨跌幅排名第7位。

图 1：2019 年 9 月 1 日-9 月 30 日申万一级子行业涨跌幅榜

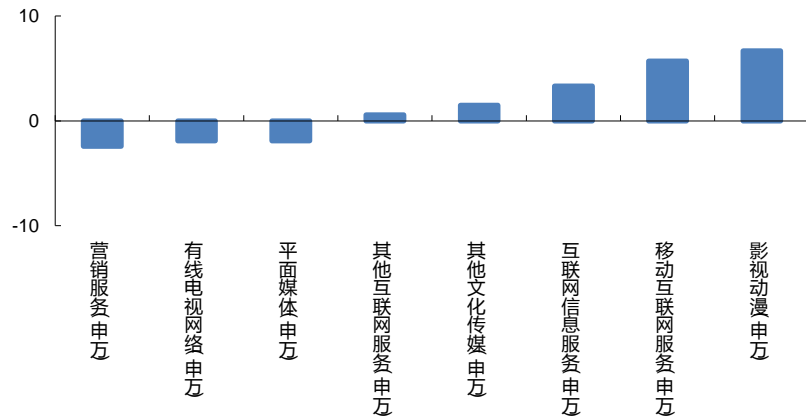


资料来源：wind，财富证券

## 2.2 子行业情况

本月（9月1日-9月30日）申万传媒三级子行业中影视动漫、移动互联网服务和互联网信息服务板块涨幅居前，分别为 6.68%、5.69%和 3.30%；营销服务、有线电视网络和平面媒体涨幅居后，分别为-2.44%、1.91%和-1.90%。

图 2：2019 年 9 月 1 日-9 月 30 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，9月 169 只个股中，84 只个股上涨，1 只个股停牌，1 只个股涨幅为 0，83 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掌趣科技、众应互联、康旗股份、号百控股和开元股份。涨跌幅位于后五的分别为\*ST 印纪、华谊嘉信、力盛赛车、\*ST 富控和深大通。

表 1: 9 月 1 日-9 月 30 日申万传媒行业个股涨跌幅榜

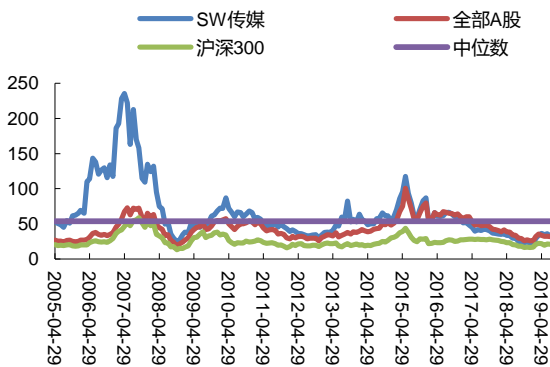
行业涨幅前五名			行业跌幅前五名		
股票名称	涨幅 (%)	关注点	股票名称	跌幅 (%)	关注点
掌趣科技	36.60	游戏	*ST 印纪	-27.83	退市风险警示
众应互联	35.78	数字货币概念	华谊嘉信	-24.51	风险警示
康旗股份	26.12	并购	力盛赛车	-21.56	体育赛事运营
号百控股	25.79	媒体融合	*ST 富控	-20.67	退市风险警示
开元股份	24.71	职业教育	深大通	-20.29	违规处罚

资料来源: wind, 财富证券

## 2.4 行业估值

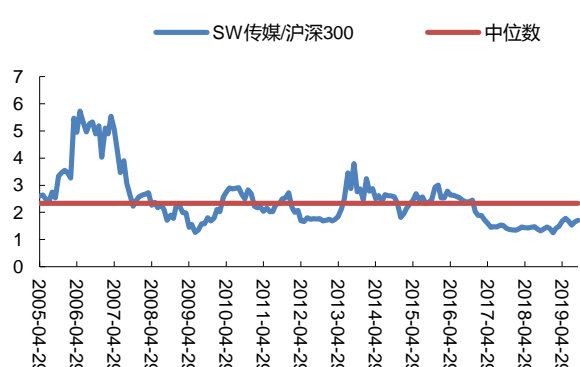
截至 2019 年 9 月 30 日, 申万传媒行业的整体估值为 27.60 倍, 估值较上月略有回升, 位于历史后 10.92% 的分位, 中位数估值为 35.62 倍, 估值较上月有所上升, 位于历史后 16.67% 的分位; 从相对估值角度来看, 传媒板块相对沪深 300 的估值有所上升, 处于 1.71 倍的水平, 低于历史中位数 2.33 倍。

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)



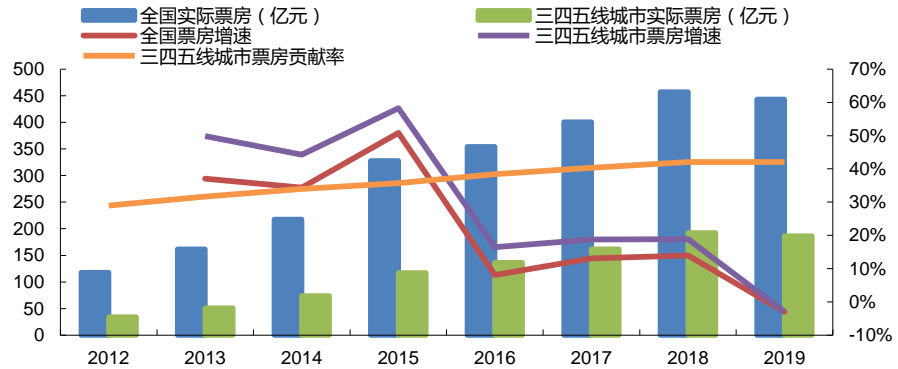
资料来源: wind, 财富证券

## 3 行业数据跟踪

### 3.1 电影

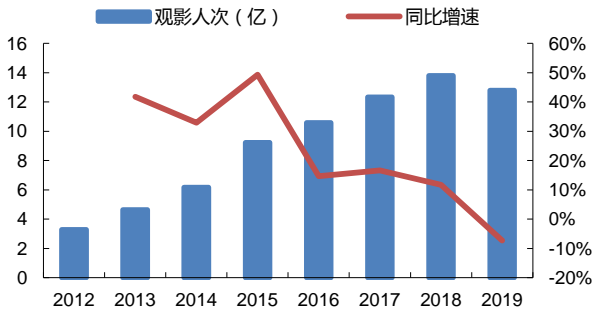
2019 年 1-9 月电影实际票房 443.47 亿元, 同比下降 2.95%, 观影人次 12.79 亿, 同比下降 7.25%, 三四五线城市实际票房 186.68 亿元, 同比下降 2.96%, 票房贡献率为 42.1%, 同比持平。电影票价方面, 1-9 月电影平均票价达 37.44 元 (含服务费), 较去年同期提高 5.50%。

图 5：2019 年 1-9 月电影实际票房同比下滑 2.95%，降幅较 1-8 月收窄 0.36pct



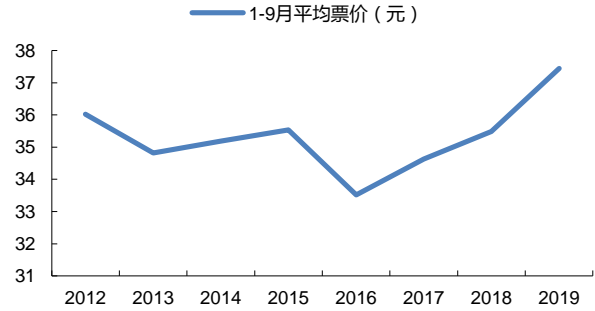
资料来源：艺恩数据，财富证券

图 6：1-9 月全国观影人次变化情况



资料来源：艺恩数据，财富证券

图 7：1-9 月电影平均票价变化情况



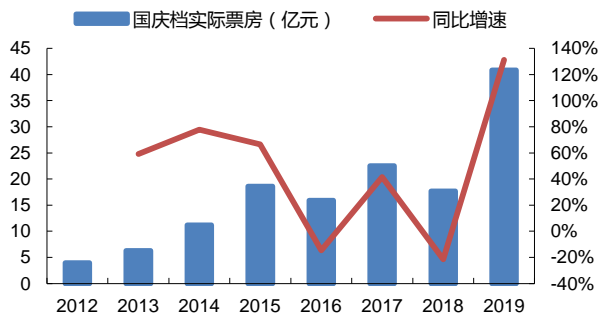
资料来源：艺恩数据，财富证券，注：2017-2019 年含服务费

2019 年国庆档（10 月 1 日至 7 日）全国电影实际票房 40.82 亿元，同增 131.14%，观影人次 1.17 亿次，同增 116.47%。国庆档电影票房表现超出市场预期，带动年初至今累计票房增速由负转正。年初至 10 月 13 日，全国电影实际票房 494.70 亿元，同增 3.11%，增速由负转正。分拆票房贡献因素，观影人次仍处于下降态势（14.26 亿次，同减 1.66%），平均票价上升是票房增长的主要影响因素。具体到单片表现，今年国庆档多部献礼片上映，其中《我和我的祖国》以 17.97 亿元的实际票房问鼎国庆档票房冠军，《中国机长》（15.85 亿元）、《攀登者》（5.67 亿元）票房位列第二、第三。

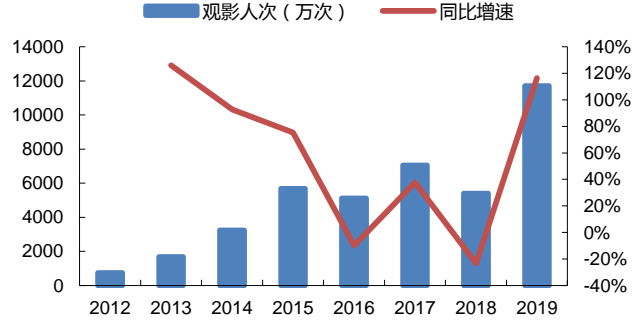
图 8：2012-2019 年国庆档实际票房增长情况

图 9：2012-2019 年国庆档观影人次增长情况



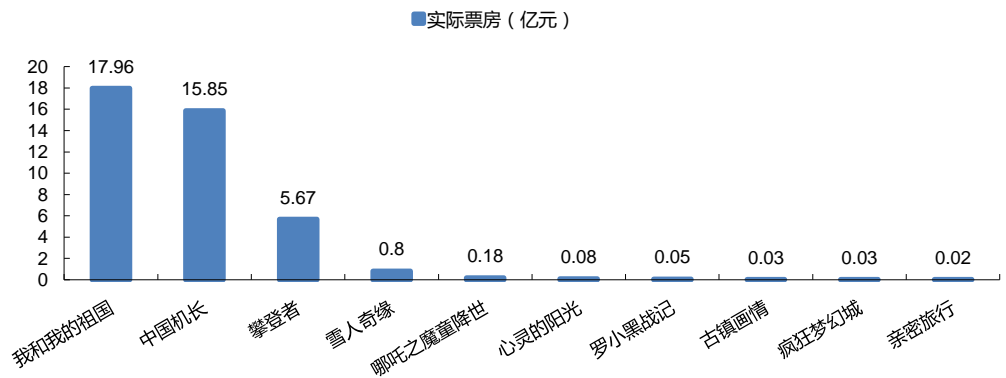


资料来源：艺恩数据，财富证券



资料来源：艺恩数据，财富证券

图 10：2019 年国庆档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 9 月 30 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，《跑跑卡丁车》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》(top4, 三七互娱)、《完美世界》(top13, 完美世界)、《神雕侠侣 2》(top17, 完美世界)、《问道》(top21, 吉比特)、《一刀传世》(top24, 三七互娱)、《乱世王者》(top30, 中文传媒)、《权力的游戏：凛冬将至》(top45, 游族网络)。

页游：2019 年 9 月页游开服数量前三的游戏分别为《神戒》(三七互娱)、《热血战歌之创世》(三七互娱)和《暗黑大天使》(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 4399，页游研发排名前三厂商分别为上海三七互娱、智远时空和杭州盛游。

图 17：9 月 30 日 IOS 三大榜单数据

免费榜	付费榜	畅销榜
数据更新时间: 2019年09月30日	数据更新时间: 2019年09月30日	数据更新时间: 2019年09月30日
1 家国梦 休闲游戏:1名 Tencent Mobile G...	1 茅山封魔录:生死轮回逆转乾坤 策略游戏:1名 ZJ GAME ▲1	1 跑跑卡丁车官方竞速版 竞速游戏:1名 Tencent Mobile G...
2 弓箭传说 休闲游戏:2名 漫游游戏	2 国士无双—三国群英战斗手游 动作游戏:1名 Zhao Zheng ▼1	2 梦幻西游 动作游戏:2名 网易手机游戏
3 音跃球球 音乐:1名 Beijing Zhaoxiuguang...	3 灵域主宰:十年一觅修仙梦 角色扮演:2名 广州吉娱网络科技有限公司 ▲1	3 王者荣耀 动作游戏:3名 Tencent Mobile G...
4 肚皮弹射 游戏:4名 RedLine Games ▲1	4 异化之地 冒险游戏:2名 言游社 ▼1	4 精灵盛典:李连杰黎明代言... 动作游戏:4名 Horgos Vanguard... ▲3
5 冒险王:王者竞技 休闲游戏:4名 Nanjing Yikede N... ▲17	5 疯狂影院:玩转票房,你就是大咖 角色扮演:3名 Shenzhen Moch... ▼1	5 三国志:战略版 模拟游戏:1名 Allgames Inc. ▼1
6 斗罗十年:龙王传说 角色扮演:2名 北京大神圈文化科... ▼2	6 皇朝六魔王-日本战国策略卡... 冒险游戏:3名 Obsidian Games ▲1	6 龙族幻想 角色扮演:3名 Tencent Mobile G... ▼1
7 王者荣耀 动作游戏:2名 Tencent Mobile G...	7 归家异途 模拟游戏:2名 Coconut Island G... ▼1	7 和平精英 动作游戏:5名 Tencent Mobile G... ▼1
8 和平精英 动作游戏:3名 Tencent Mobile G...	8 NBA 2K20 动作游戏:4名 2K ▲1	8 大话西游 角色扮演:4名 网易手机游戏
9 我的小家 益智解谜:1名 Kunpo ▼3	9 三国傲世无双-乱世英雄无双全... 策略游戏:2名 Shenzhen Blyun... ▼1	9 倩女幽魂 角色扮演:5名 网易手机游戏 ▲6
10 神之召唤:西方魔幻MMORPG手... 动作游戏:4名 爱奇艺游戏	10 英雄之城II-全球战争策略手游 模拟游戏:3名 Suzhou Small Dig... ▲1	10 神武3 策略游戏:4名 Guangzhou Duo... ▲1

资料来源:七麦数据, 财富证券

图 11: 9月30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 Zhaoxiuguangnian	▼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: 9月30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: 9月1日-9月30日页游开服数、平台数和研发商开服 top10



2019-09 月网页游戏开服排行榜	2019-09 月运营平台开服排行榜	2019-09 月研发商开服排行榜
<p><b>第一名: 神戒</b> 服务器: 856 组 37游戏 389组</p> <p><b>第二名: 热血战歌之创世</b> 服务器: 845 组 37游戏 329组</p> <p><b>第三名: 暗黑大天使</b> 服务器: 692 组 37游戏 390组</p> <p>TOP4: 灭神 服务器: 642组 详情</p> <p>TOP5: 蓝月传奇 服务器: 563组 详情</p> <p>TOP6: 传奇霸业 服务器: 516组 详情</p> <p>TOP7: 龙权天下 服务器: 391组 详情</p> <p>TOP8: 传奇世界 服务器: 388组 详情</p> <p>TOP9: 武动苍穹 服务器: 316组 详情</p> <p>TOP10: 九曲封神 服务器: 252组 详情</p>	<p><b>第一名: 37游戏</b> 服务器: 2159 组 暗黑大天使 390</p> <p><b>第二名: 搜狗游戏</b> 服务器: 656 组 传奇霸业 35</p> <p><b>第三名: 4399</b> 服务器: 638 组</p> <p>TOP4: 9377 服务器: 632 组 详情</p> <p>TOP5: 360游戏 服务器: 501 组 详情</p> <p>TOP6: 贪玩游戏 服务器: 431 组 详情</p> <p>TOP7: YY游戏 服务器: 423 组 详情</p> <p>TOP8: 飞火游戏 服务器: 330 组 详情</p> <p>TOP9: 顺网游戏 服务器: 329 组 详情</p> <p>TOP10: 傲天游戏 服务器: 312 组 详情</p>	<p><b>第一名: 上海三七互娱</b> 服务器: 1930 组 暗黑大天使 691</p> <p><b>第二名: 智远时空</b> 服务器: 945 组 神戒 854</p> <p><b>第三名: 杭州盛游</b> 服务器: 874 组 灭神 642</p> <p>TOP4: 浙江盛和 服务器: 598组 详情</p> <p>TOP5: 杭州盛途 服务器: 388组 详情</p> <p>TOP6: 广州创思 服务器: 265组 详情</p> <p>TOP7: 上海光游 服务器: 260组 详情</p> <p>TOP8: 墨麟集团 服务器: 173组 详情</p> <p>TOP9: 成都阿拉蕾 服务器: 171组 详情</p> <p>TOP10: 深圳第一波 服务器: 153组 详情</p>

资料来源: 9k9k, 财富证券

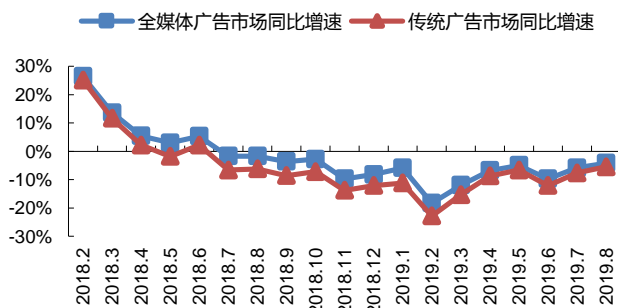
### 3.3 广告

根据 CTR 最新数据, 2019 年 8 月全媒体广告刊例花费同比下降 4.2%, 下滑幅度环比收窄 1.6pct, 传统媒体广告刊例花费同比下滑 5.5%, 降幅环比收窄 2.1pct。广告市场刊例花费虽然延续下滑, 但降幅环比持续收窄。

分媒介看, 8 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 3.8%/-26.6%/-6.9%/-11.5%/-21.4%, 生活圈媒体广告花费保持微增, 8 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%/2.1%/3.0%。

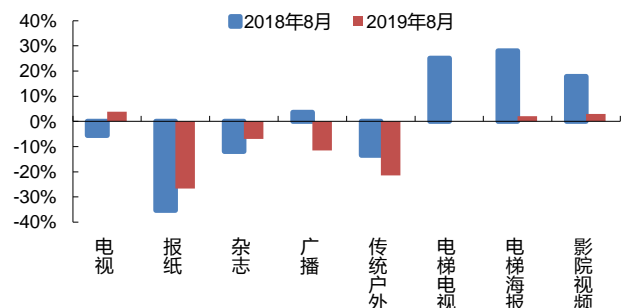
分行业看, 8 月, 受中秋节影响, 食品行业在多个媒体的花费上涨明显。其在电梯电视媒体的广告花费同比上涨 152.5%, 主要系奶酪品牌妙可蓝多及零食品牌洽洽的大量投放影响所致。

图 13: 2019 年 8 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

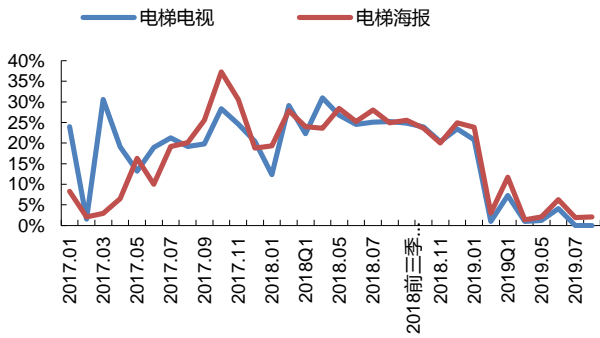
图 14: 2018、2019 年 8 月各媒介刊例价同比增速变化



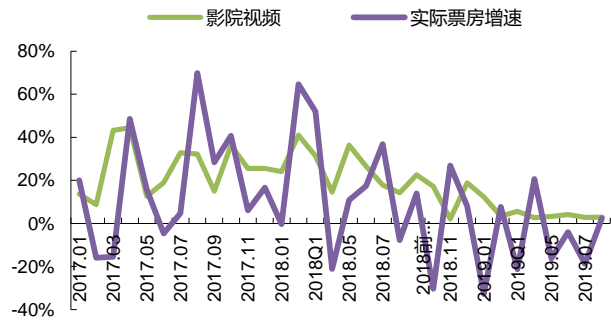
资料来源: CTR 媒介动量, 财富证券

图 15: 楼宇框架和楼宇视频广告刊例价同比增速

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



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	2018.08	2019.08	top5 行业	2018.08	2019.08	top5 行业	2018.08	2019.08
1	IT 产品及服务	3.5%	145.3%	商业及服务性行业	47.5%	14.0%	活动类	-2.8%	3.9%
2	邮电通讯	-1.8%	-24.2%	食品	47.5%	52.1%	交通	63.6%	15.7%
3	食品	-1.9%	152.5%	邮电通讯	-34.5%	-5.8%	饮料	51.9%	63.5%
4	娱乐及休闲	144.7%	-49.6%	交通	28.5%	2.2%	娱乐及休闲	-13.6%	145.9%
5	化妆/浴室用品	19.9%	21.3%	饮料	103.0%	13.6%	个人用品	80.1%	-15.8%

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 9 月 30 日 (周一) 电视剧台播收视率排行榜中, 电视剧《空降利刃》位居第一, 《在远方》位居第二, 《激荡》位居第三, 收视率分别为 1.594%、1.332% 和 1.297%。

图 17: 2019 年 9 月 30 日 (周一) 电视剧台播收视率情况

CSM59 4+ 2019年9月30日周一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	江苏卫视	空降利刃	1.594	5.7
2	浙江卫视	在远方	1.332	4.68
3	湖南卫视	激荡	1.297	5.01
4	北京卫视	外交风云	1.276	4.5
5	上海东方卫视	在远方	1.241	4.37
6	广东卫视	外交风云	0.487	1.71
7	深圳卫视(新闻综合频道)	飞行少年	0.468	1.65
8	安徽卫视	飞行少年	0.423	1.51
9	天津卫视	老酒馆	0.408	1.43
10	黑龙江卫视	欢喜盈门	0.276	0.97
11	河北广播电视台卫视频道	欢喜盈门	0.131	0.46
12	重庆卫视	最美的青春	0.124	0.45
13	辽宁卫视	欢喜盈门	0.117	0.41
14	吉林卫视	欢喜盈门	0.113	0.4
15	湖北卫视	可爱的中国	0.112	0.39
16	四川卫视	可爱的中国	0.072	0.25
17	贵州卫视	在桃花盛开的地方	0.068	0.24
18	云南广播电视台卫视频道(一套)	换了人间	0.065	0.23
19	江西卫视	可爱的中国	0.056	0.2
20	甘肃卫视	橙红年代	0.053	0.19

资料来源: tvtv, 财富证券

### 3.5 网络视频

9月1日-9月30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: 9月1日-9月30日电视剧播映指数排名

图 19: 9月1日-9月30日网络剧播映指数排名

名称	播放指数	播放量	平台	媒体热度	用户热度	好评度	观看度
1 老酒馆 上线48天 (46集)	69.4	11.2亿		56	54.4	78.5	75.6
2 陆战之王 上线47天 (50集)	68.8	17.9亿		52.4	58.7	53.5	83.3
3 在远方 上线21天 (54集)	68.2	1.5亿		58.1	57.3	55.4	78.3
4 空降利刃 上线27天 (48集)	67.3	5.5亿		52	57.6	53	80
5 激荡 上线20天 (46集)	64.9	6.8千万		59.3	54.1	52.3	73.3
6 遇见幸福 上线47天 (43集)	64.4	13.3亿		47.2	50.5	62.1	81.4
7 外交风云 上线24天 (48集)	60.6	1.3亿		48.6	50.4	52.1	71.2
8 小欢喜 上线74天 (49集)	60.4	6.2亿		41.8	41.6	84	73.6

资料来源：艺恩数据，财富证券

名称	播放指数	播放量	平台	媒体热度	用户热度	好评度	观看度
1 十年三月三十日 上线24天 (39集)	66.4	3.8亿		59.2	55.8	52.6	75.5
陈情令 2 上线108天 (50集)	63.9	5.1亿		43.1	49.2	83.3	69.6
3 我的莫格利男孩 上线45天 (50集)	63.3	-		51.5	49.5	61.7	76.1
4 国民老公2 上线20天 (0集)	61.6	1.7亿		58.7	49.3	52.1	71
5 烈火军校 上线68天 (48集)	60.4	-		43.5	46.2	68.6	72.3
6 全职高手 上线81天 (40集)	59.8	2.6亿		43	47.2	75.9	61.8
世界欠我一个初 7 恋 上线18天 (24集)	58.5	-		46.2	45.1	58.6	71.7

资料来源：艺恩数据，财富证券

### 3.6 图书零售

2019年8月开卷虚构类畅销榜排行榜前7名图书与上月一致，只是排名略有变动。从榜单整体来看，中小学假期效应有所减退，流行小说重新返榜。新经典旗下共有10本书进入虚构类图书TOP30，较上月增加4本，包括《平凡的世界（全三册）》（第4位/+2）、《解忧杂货店》（第8位/+10）、《白夜行（2017版）》（第12位/+12）、《人生海海》（第15位/+6）、《牧羊少年奇幻之旅》（第17位/首次）、《活着》（第20）、《恶意（2016版）》（第23位/首次）、《百年孤独（50周年纪念版）》（第24位/首次）、《嫌疑人X的献身》（第27位/首次）、《平凡的世界（普及本）》（第29/-10）。

2019年8月开卷非虚构类图书top30排行榜中，《正面管教（修订版）》排名升至榜首。《小孩》表现稳定，依旧排名第2，《中国共产党的九十年（全三册）》为本期返榜图书，位居榜单第3名。

2019年8月开卷少儿排行榜TOP30中没有首次入榜新书。伴随暑假结束，上期在排行榜前列的《夏洛的网》《草房子》《狼王梦》等经典少儿文学类图书热度稍稍下降，排名均有下滑。本期经典少儿绘本类图书排名明显上升，《猜猜我有多爱你》再次位列榜首。

表 3：2019 年 8 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 68 次
2	蜜汁炖鱿鱼	江苏凤凰文艺出版社	墨宝非宝	连续在榜 2 次
3	三体	重庆出版社	刘慈欣	连续在榜 49 次
4	平凡的世界 (全三册)	北京十月文艺出版社	路遥	连续在榜 25 次
5	三体 II-黑暗森林	重庆出版社	刘慈欣	连续在榜 49 次
6	三体 II-死神永生	重庆出版社	刘慈欣	连续在榜 49 次
7	追风筝的人	上海人民出版社	卡勒德·胡赛尼	连续在榜 68 次
8	解忧杂货店	南海出版公司	东野圭吾	连续在榜 62 次
9	云边有个小卖部	湖南文艺出版社	张嘉佳	连续在榜 14 次
10	长安十二时辰 (上)	湖南文艺出版社	马伯庸	连续在榜 2 次
1	正面管教(修订版)	北京联合出版	简·尼尔森	连续在榜 6 次
2	小孩	湖南文艺出版社	大冰	连续在榜 3 次
3	中国共产党的九十年 (全三册)	中共党史出版社	中共中央党史研究室	连续在榜 1 次
4	浮生六记	天津人民出版社	沈复	连续在榜 30 次
5	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 3 次
6	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 23 次
7	红星照耀中国	人民文学出版社	埃德加·斯诺	连续在榜 3 次
8	半小时漫画中国史 (3)	海南出版社	陈磊	连续在榜 13 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 16 次
10	半小时漫画中国史 (2)	海南出版社	陈磊	连续在榜 15 次
1	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 8 次
2	夏洛的网	上海译文出版社	E.B.怀特	连续在榜 3 次
3	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 8 次
4	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 12 次
5	我爸爸	河北教育出版社	安东尼·布朗	连续在榜 1 次
6	我妈妈	河北教育出版社	安东尼·布朗	连续在榜 1 次
7	草房子	江苏凤凰少年儿童出版社	曹文轩	连续在榜 3 次
8	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 11 次
9	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 11 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 3 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