

业绩筑底，板块盈利分化，关注细分龙头

2019年11月07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    | 3.08 | 9.72 | 5.61  |
| 沪深300 | 4.94 | 8.90 | 22.68 |

**何颖** 分析师  
 执业证书编号: S0530519070004 0731-89955758  
 heying@cfzq.com

相关报告

- 1 《传媒：传媒行业2019年9月跟踪：国庆档电影票房超预期，关注三季报行情》 2019-10-15
- 2 《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
- 3 《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

| 重点股票 | 2018A |        | 2019E |       | 2020E |       | 评级   |
|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|------|
|      | EPS   | PE     | EPS   | PE    | EPS   | PE    |      |
| 完美世界 | 1.32  | 21.76  | 1.61  | 17.84 | 1.86  | 15.44 | 推荐   |
| 三七互娱 | 0.48  | 38.88  | 0.92  | 20.28 | 1.08  | 17.28 | 推荐   |
| 中公教育 | 0.19  | 105.37 | 0.27  | 74.15 | 0.35  | 57.20 | 谨慎推荐 |
| 视觉中国 | 0.46  | 43.09  | 0.47  | 42.17 | 0.60  | 33.03 | 谨慎推荐 |
| 新经典  | 1.78  | 32.38  | 1.96  | 29.40 | 2.31  | 24.95 | 谨慎推荐 |
| 分众传媒 | 0.40  | 15.40  | 0.13  | 47.38 | 0.19  | 32.42 | 谨慎推荐 |
| 吉比特  | 10.06 | 26.04  | 12.44 | 21.06 | 14.46 | 18.12 | 谨慎推荐 |

资料来源：财富证券

投资要点：

- ▶ **10月传媒行业指数上涨2.09%，在申万28个子行业中排名第6位。**  
 2019年10月，申万传媒指数上涨2.09%，跑赢上证综指1.27pct，跑赢沪深300指数0.2pct，跑输创业板指0.6pct，跑输中小板指0.44pct，在申万28个子行业中涨跌幅排名第6位。
- ▶ **中位数估值35.62倍，位于历史后16.67%的分位。**截至2019年10月31日，中位数估值为33.56倍，估值较上月35.62倍有所下降，位于历史后10.86%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1.68倍的水平，低于历史中位数2.33倍。
- ▶ **三季报业绩仍处于筑底阶段。**申万传媒共169家上市公司，剔除乐视网以及近期上市的新股后，传媒前三季度实现营收4615.02亿元，同增2.62%，增速同比下降15.17pct，与中报持平；实现归母净利润361.51亿元，同减18.50%，增速同比18.5pct，降幅较中报收窄4.19pct。Q3业绩环比略有改善主要原因是去年低基数效应逐渐显现。子板块中教育板块景气度高，龙头业绩处于快速增长期，例如职教龙头中公教育业绩同增77%，早教龙头美吉姆业绩同增523%。游戏板块盈利逐步改善，伴随版号恢复，产品上线节奏加快，龙头企业盈利复苏。例如完美世界、吉比特、三七互娱前三季度扣非业绩同比增速分别为28%、39%和21%。影视和广告板块仍处于盈利低谷，未见明显改善。
- ▶ **维持行业“同步大市”评级。**总体看，传媒板块业绩仍处于筑底阶段，Q3利润降幅略有收窄，考虑到18Q4板块大额资产减值损失计提的影响，预计Q4板块业绩增速将由负转正。维持行业“同步大市”评级。投资上，坚持以业绩成长性和确定性为主线精选标的，建议关注景气度较高的教育板块、盈利逐步改善的游戏板块以及细分行业中有望底部回升的优质龙头，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.....          | 5         |
| 2.4 行业估值.....          | 5         |
| <b>3 行业数据跟踪</b> .....  | <b>6</b>  |
| 3.1 电影.....            | 6         |
| 3.2 游戏.....            | 7         |
| 3.3 电视.....            | 8         |
| 3.4 网络视频.....          | 9         |
| 3.5 综艺.....            | 10        |
| 3.6 图书零售.....          | 10        |
| <b>4 风险提示</b> .....    | <b>11</b> |

## 图表目录

|   |    |
|---|----|
| 图 1: 2019 年 10 月 1 日-10 月 31 日申万一级子行业涨跌幅榜.....              | 4  |
| 图 2: 2019 年 10 月 1 日-10 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 1-10 月电影实际票房同增 5.91%，增速由负转正，较 1-9 月提高 8.86pct.6 | 6  |
| 图 6: 1-10 月全国观影人次变化情况.....                                  | 6  |
| 图 7: 1-10 月电影平均票价变化情况.....                                  | 6  |
| 图 8: 2012-2019 年 10 月实际票房增长情况.....                          | 7  |
| 图 9: 2012-2019 年 10 月观影人次增长情况.....                          | 7  |
| 图 11: 2019 年 10 月电影票房收入排名前十影片.....                          | 7  |
| 图 11: 10 月 31 日 IOS 游戏三大榜单数据.....                           | 8  |
| 图 11: 2019 年 10 月 31 日 (周一) 电视剧台播收视率情况.....                 | 9  |
| 图 12: 10 月 1 日-10 月 31 日电视剧播映指数排名.....                      | 9  |
| 图 13: 10 月 1 日-10 月 31 日网络剧播映指数排名.....                      | 9  |
| 图 14: 10 月电视综艺正片有效播放市占率排名.....                              | 10 |
| 图 15: 10 月网络综艺正片有效播放市占率排名.....                              | 10 |
| 表 1: 10 月 1 日-10 月 31 日申万传媒行业个股涨跌幅榜.....                    | 5  |
| 表 2: 10 月新游开测情况.....  | 8  |
| 表 4: 2019 年 9 月图书零售渠道三大类畅销书榜单.....                          | 11 |

## 1 投资观点更新

10月，申万传媒指数上涨2.09%，较上证综指、沪深300、创业板指、中小板指数的超额收益为+1.27%、+0.2%、-0.6%、-0.44%，在申万28个子行业中涨跌幅排名第6位。

从盈利角度来看，传媒板块三季报业绩仍处于筑底阶段。申万传媒共169家上市公司，剔除乐视网以及近期上市的新股后，传媒前三季度实现营收4615.02亿元，同增2.62%，增速较去年同期下降15.17pct，与中报持平；实现归母净利润361.51亿元，同减18.50%，增速较去年下降18.5pct，降幅较中报收窄4.19pct。Q3业绩环比略有改善主要原因是去年低基数效应逐渐显现。

子板块中教育板块景气度高，龙头业绩处于快速增长期，例如职教龙头中公教育业绩同增77%，早教龙头美吉姆业绩同增523%。游戏板块盈利逐步改善，伴随版号恢复，产品上线节奏加快，龙头企业盈利复苏。例如完美世界、吉比特、三七互娱前三季度扣非业绩同比增速分别为28%、39%和21%。影视和广告板块仍处于盈利低谷，未见明显改善。总体看，传媒板块业绩仍处于筑底阶段，Q3利润降幅略有收窄，考虑到18Q4板块大额资产减值损失计提的影响，预计Q4板块业绩增速将由负转正。维持行业“同步大市”评级。

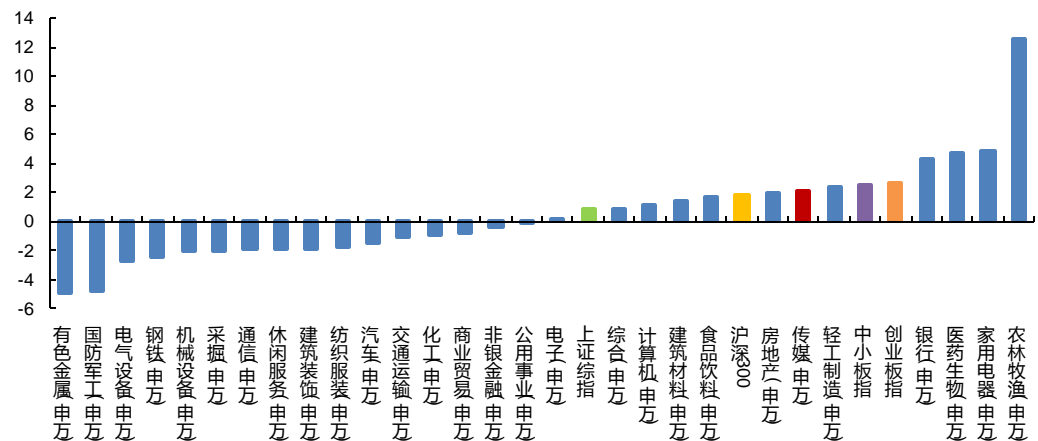
投资上，坚持以业绩成长性和确定性为主线精选标的，建议关注景气度较高的教育板块、盈利逐步改善的游戏板块以及细分行业中有望底部回升的优质龙头，重点标的包括：完美世界（业绩改善明显，Q4重磅新品上线）、三七互娱（业绩超预期，Q4利润率抬升）、吉比特（精耕垂直领域，业绩稳定快速增长）、中公教育（职教龙头，业绩高增长）、新经典（经营稳健，持续扩充图书版权储备）、分众传媒（短期盈利触底，中期业绩与估值有望双升）、视觉中国（主业恢复增长，持续优化商业模式加强获客）。

## 2 市场表现与估值

### 2.1 整体情况

本月（10月1日-10月31日）市场小幅反弹。上证综指上涨0.82%，沪深300上涨1.89%，创业板指上涨2.69%，中小板指上涨2.53%。申万传媒指数上涨2.09%，跑赢上证综指1.27pct，跑赢沪深300指数0.2pct，跑输创业板指0.6pct，跑输中小板指0.44pct，在申万28个子行业中涨跌幅排名第6位。

图 1：2019 年 10 月 1 日-10 月 31 日申万一一级子行业涨跌幅榜

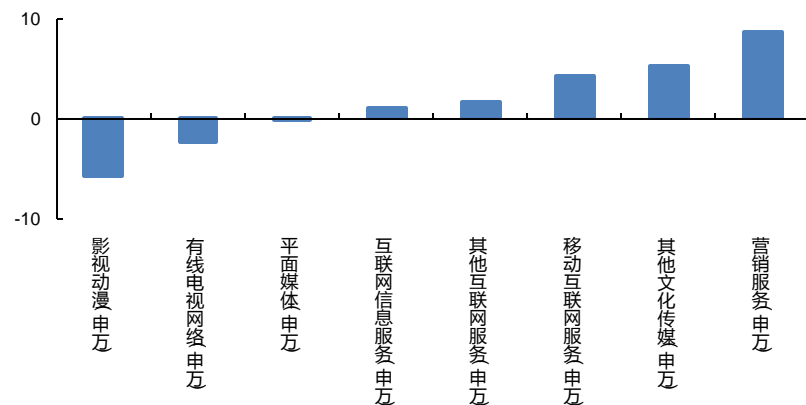


资料来源：wind，财富证券

### 2.2 子行业情况

本月（10月1日-10月31日）申万传媒三级子行业中营销服务、其他文化传媒和移动互联网服务涨幅居前，分别为8.75%、5.20%和4.16%；影视动漫、有线电视网络和平面媒体跌幅居前，分别为-5.78%、-2.41%和-0.26%。

图 2：2019 年 10 月 1 日-10 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，10月169只个股中，96只个股上涨，1只个股停牌，72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智度股份、文化长城、科达股份、瀚叶股份和紫光学大。涨跌幅位于后五的分别为\*ST印纪、三盛教育、上海电影、\*ST东网和幸福蓝海。

表 1：10月1日-10月31日申万传媒行业个股涨跌幅榜

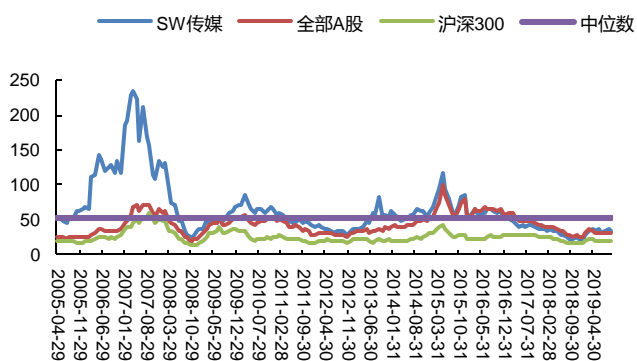
| 行业涨幅前五名 |       |          | 行业跌幅前五名 |        |        |
|---------|-------|----------|---------|--------|--------|
| 股票名称    | 涨幅(%) | 关注点      | 股票名称    | 跌幅(%)  | 关注点    |
| 智度股份    | 88.94 | 区块链概念    | *ST印纪   | -60.00 | 退市风险警示 |
| 文化长城    | 71.75 | 区块链概念    | 三盛教育    | -34.98 | 业绩下滑   |
| 科达股份    | 48.96 | 区块链概念    | 上海电影    | -26.59 | 补跌     |
| 瀚叶股份    | 31.54 | 区块链概念    | *ST东网   | -23.16 | 退市风险警示 |
| 紫光学大    | 26.81 | K12 课外培训 | 幸福蓝海    | -20.94 | 业绩下滑   |

资料来源：wind，财富证券

### 2.4 行业估值

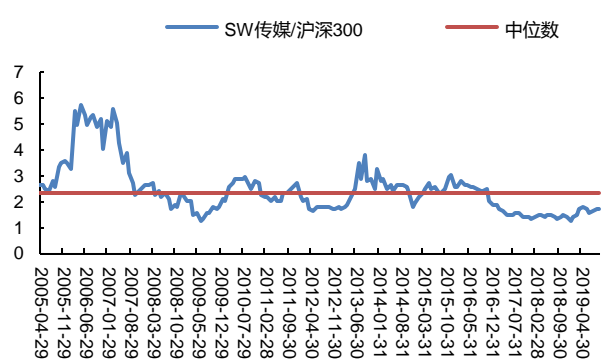
截至2019年10月31日，申万传媒行业的整体估值为29倍，估值较上月27.60倍有所回升，位于历史后13.71%的分位，中位数估值为33.56倍，估值较上月35.62倍有所下降，位于历史后10.86%的分位；从相对估值角度来看，传媒板块相对沪深300的估值有所下降，处于1.68倍的水平，低于历史中位数2.33倍。

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

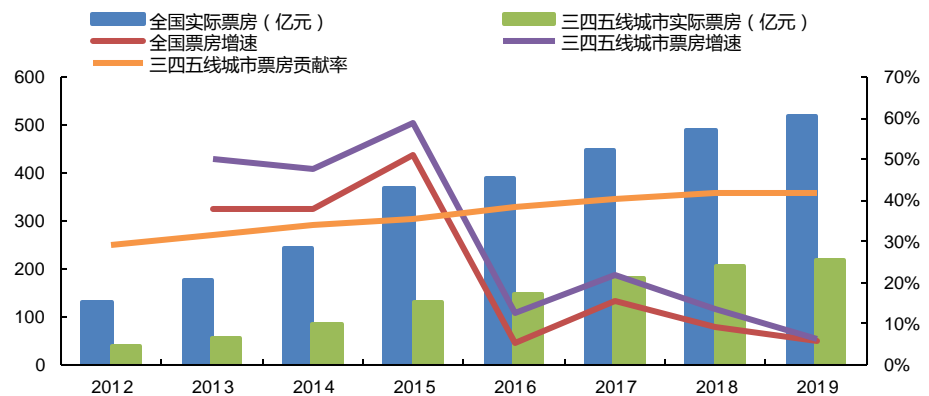
### 3 行业数据跟踪

#### 3.1 电影

2019年1-10月电影实际票房519.46亿元，同比增长5.91%，增速由负转正，较1-9月提高8.86pct；三四五线城市实际票房218.36亿元，同比增长6.10%，增速亦由负转正，票房贡献率为42.04%，同比持平。分拆票房增长因素，1-10月观影人次15.01亿，同比增长1.08%；电影平均票价37.44元（含服务费），较去年同期提高5.47%，票价上升仍是主要拉动因素。

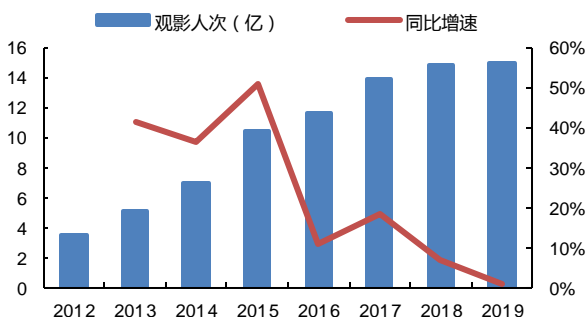
全国电影累计票房同比增速经历过去9个月连续下滑后，1-10月增速首次转正，观影人次亦恢复正增长。主要原因在于暑期档和国庆档出现《哪吒》、《我和我的祖国》、《中国机长》等多部票房口碑兼具的爆款电影，拉动票房和观影人次回暖，这也表明居民观影需求是持续存在的，只是需要优质内容来激发。

图 5：2019年1-10月电影实际票房同增5.91%，增速由负转正，较1-9月提高8.86pct



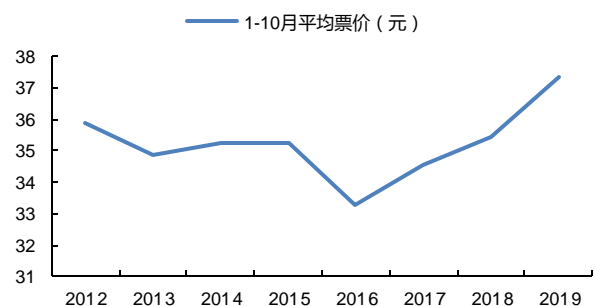
资料来源：艺恩数据，财富证券

图 6：1-10月全国观影人次变化情况



资料来源：艺恩数据，财富证券

图 7：1-10月电影平均票价变化情况

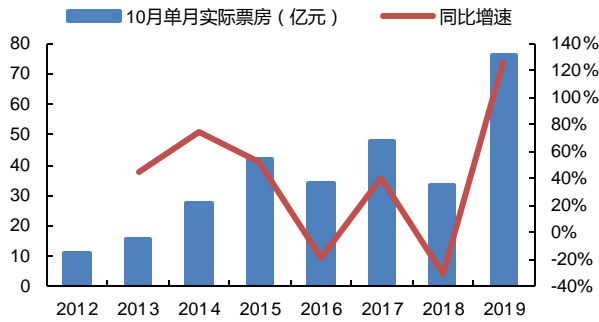


资料来源：艺恩数据，财富证券，注：2017-2019年含服务费

单月来看，10月单月实际票房75.99亿元，同增126.70%，观影人次2.22亿，同增109.43%。票房表现前三名（剔除服务费）为《我和我的祖国》（24.11亿元）、《中国机长》

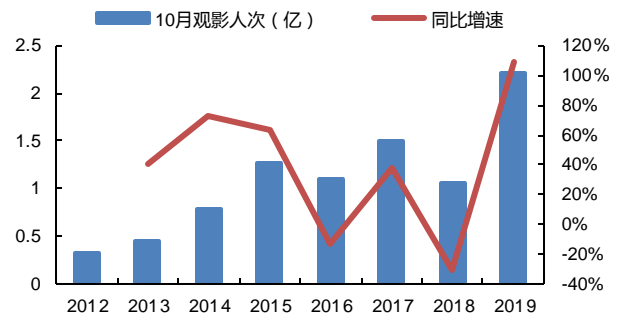
(23.72 亿元)和《攀登者》(8 亿元),票房总计 55.83 亿元,贡献当月实际票房的 73.47%。前十影片中有 4 部为进口片,票房总计 7.77 亿元,贡献当月实际票房的 10.23%。预计 11 月上映重点影片包括《受益人》、《海上钢琴师》、《冰雪奇缘 2》、《两只老虎》等。

图 8: 2012-2019 年 10 月实际票房增长情况



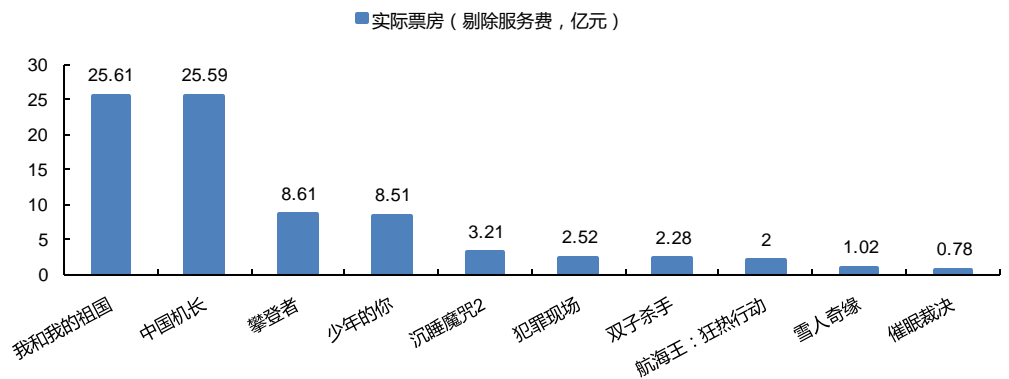
资料来源: 艺恩数据, 财富证券

图 9: 2012-2019 年 10 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 10 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 10 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 6 席,《和平精英》位居畅销榜第一,前十产品中非腾讯两家厂商产品数量增加。进入 IOS 畅销榜 Top50 的 A 股上市公司相关游戏包括:《完美世界》(top13,完美世界)、《精灵盛典》(top19,三七互娱)、《神雕侠侣 2》(top20,完美世界)、《问道》(top30,吉比特)、《新诛仙》(top33,完美世界)、《一刀传世》(top37,三七互娱)、《乱世王者》(top39,中文传媒)、《三国群英传:霸王之业》(top43,星辉娱乐)、《权力的游戏:凛冬将至》(top45,游族网络)。



图 11: 10 月 31 日 IOS 游戏三大榜单数据

| 免费榜  | 付费榜   | 畅销榜   |
|--|---|---|
| <p>数据更新时间: 2019年10月31日</p> <p>1 狐妖小红娘 策略游戏:1名 Tencent Mo... 新进榜</p> <p>2 巫师之昆特牌 卡牌游戏:1名 CD PROJE...</p> <p>3 造物法则2:先锋英雄 冒险游戏:1名 广州天梯网...</p> <p>4 失落城堡 冒险游戏:2名 雷霆游戏</p> <p>5 剑魂之刃:魔幻盛典 冒险游戏:3名 FAME INTE...</p> <p>6 神魔幻想:二次元魔幻角色扮... 冒险游戏:4名 爱奇艺游戏</p> <p>7 欢乐大作战-挂机策略卡牌手... 冒险游戏:5名 Eight Hund...</p> <p>8 我的英雄学院:入学季 策略游戏:3名 北京天马时...</p> <p>9 网球传说:冠军游戏 体育:1名 Wildlife Studios</p> <p>10 神脑洞游戏 益智解谜:1名 Honglong W...</p> | <p>数据更新时间: 2019年10月31日</p> <p>1 山海经妖曾记:开荒纪元 角色扮演:1名 兔子游戏</p> <p>2 异化之地 冒险游戏:2名 吉游社</p> <p>3 英雄之城II-全球战争策略手游 模拟游戏:1名 Suzhou Sn...</p> <p>4 星期六魔王-日本战国策略... 冒险游戏:3名 Obsidian G...</p> <p>5 元气三国志 益智解谜:1名 木容游戏</p> <p>6 商店英雄(Shop Heroes)-快... 角色扮演:3名 cloudcade</p> <p>7 乱斗堂3 动作游戏:2名 Obsidian G...</p> <p>8 武林英雄传:铁血武林四周年... 卡牌游戏:1名 弘程游戏</p> <p>9 皇帝2-单机策略养成游戏 策略游戏:3名 NORC Stud...</p> <p>10 铁血武林2-放置策略武侠手... 卡牌游戏:2名 弘程游戏</p> | <p>数据更新时间: 2019年10月31日</p> <p>1 和平精英 动作游戏:1名 Tencent Mo...</p> <p>2 阴阳师 策略游戏:2名 网易移动游戏</p> <p>3 王者荣耀 动作游戏:2名 Tencent Mo...</p> <p>4 梦幻西游 动作游戏:3名 网易移动游戏</p> <p>5 三国志:战略版 策略游戏:4名 Aligames Inc.</p> <p>6 忍者必须死3 休闲游戏:1名 Yeqing Lu</p> <p>7 不休的乌拉拉 冒险游戏:1名 X.D. Netwo...</p> <p>8 守望黎明 策略游戏:6名 LONG TEC...</p> <p>9 率土之滨 模拟游戏:2名 网易移动游戏</p> <p>10 大话西游 角色扮演:4名 网易移动游戏</p> |

资料来源:七麦数据, 财富证券

10月新游测试情况:9月30日-11月3日期间,共有167款手游开测,其中角色扮演类手游数量为90款,占比53.89%,排名第一。期间进行产品测试的大厂包括腾讯、网易、完美世界、三七互娱、哔哩哔哩、雷霆游戏等,涉及重点产品包括《狐妖小红娘》、《我的起源》、《梦间集天鹅座》、《混沌起源》、《失落城堡》等。

表 2: 10 月新游开测情况

| 时间          | 本周新游开测                                       | 大型厂商          | 重点作品                                |
|-------------|--|---------------|-------------------------------------|
| 9.30-10.13  | 共 30 款手游开测,角色扮演类占比 70%, 休闲类手游占比 10%          | 腾讯、网易、完美世界等   | 《我的起源》、《猎手之王》、《梦间集天鹅座》等             |
| 10.14-10.20 | 共 47 款手游开测,角色扮演类占比 51%, 策略类占比 22%            | 腾讯、网易等        | 《雪鹰领主》、《第九所》等                       |
| 10.21-10.27 | 共 49 款手游开测,角色扮演类占比 53%, 策略类占比 23%            | 网易、雷霆、三七互娱等   | 《轩辕剑龙舞云山》、《混沌起源》、《失落城堡》等            |
| 10.28-11.03 | 共 41 款手游开测,角色扮演类占比 46%, 策略类占比 17%, 回合类占比 17% | 腾讯、哔哩哔哩、天马时空等 | 《狐妖小红娘》、《生视界:少女咖啡枪 2》、《我的英雄学院:入学季》等 |

资料来源:游戏茶馆, 财富证券 注:重点作品按顺序对应大型厂商

### 3.3 电视

根据 CSM52 城数据,2019 年 10 月 31 日(周一)电视剧台播收视率排行榜中,电视剧《谍战深海之惊蛰》位居第一,《光荣时代》分列第二、第三,收视率分别为 1.582%、1.568% 和 1.566%。



图 12：2019 年 10 月 31 日（周一）电视剧台播收视率情况

| CSM59 4+ 2019年10月31日周四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            | 谍战深海之惊蛰 | 1.582 | 6.57  |
| 2                                 | 江苏卫视            | 光荣时代    | 1.568 | 5.79  |
| 3                                 | 北京卫视            | 光荣时代    | 1.566 | 5.76  |
| 4                                 | 浙江卫视            | 奔腾年代    | 1.429 | 5.26  |
| 5                                 | 上海东方卫视          | 奔腾年代    | 1.407 | 5.15  |
| 6                                 | 深圳卫视(新闻综合频道)    | 山月不知心底事 | 0.478 | 1.76  |
| 7                                 | 天津卫视            | 陆战之王    | 0.446 | 1.63  |
| 8                                 | 安徽卫视            | 伟大的转折   | 0.383 | 1.43  |
| 9                                 | 广东卫视            | 陆战之王    | 0.308 | 1.13  |
| 10                                | 黑龙江卫视           | 老酒馆     | 0.22  | 0.83  |
| 11                                | 山东卫视            | 外交风云    | 0.206 | 0.77  |
| 12                                | 重庆卫视            | 伟大的转折   | 0.151 | 0.57  |
| 13                                | 湖北卫视            | 陆战之王    | 0.136 | 0.51  |
| 14                                | 江西卫视            | 刘家媳妇    | 0.118 | 0.44  |
| 15                                | 辽宁卫视            | 老酒馆     | 0.089 | 0.33  |
| 16                                | 河南广播电视台卫星频道(一套) | 麦香      | 0.089 | 0.33  |
| 17                                | 河北广播电视台卫视频道     | 老酒馆     | 0.082 | 0.31  |
| 18                                | 贵州卫视            | 伟大的转折   | 0.077 | 0.29  |
| 19                                | 吉林卫视            | 老酒馆     | 0.077 | 0.28  |
| 20                                | 广东广播电视台南方卫视     | 七十二家房客  | 0.071 | 0.29  |
| 中央                                | 中央电视台综合频道       | 希望的大地   | 0.936 | 3.57  |

资料来源: tviv, 财富证券

### 3.4 网络视频

10 月 1 日-10 月 31 日, 电视剧网络播映指数排行榜中, 《在远方》、《谍战深海之惊蛰》和《激荡》分列前三, 播映指数分别为 74.4、70.3 和 65.8; 网剧播映指数排行榜中, 《没有秘密的你》、《明月照我心》和《我不能恋爱的女朋友》分列前三, 播映指数分别为 67.6、64.2 和 61.3 (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 13：10 月 1 日-10 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 在远方<br>上线45天 (54集)     | 74.4 | 10.8亿 | 📺  | 60.2 | 61   | 73.6 | 81.8 |
| 2 谍战深海之惊蛰<br>上线14天 (46集) | 70.3 | 3.0亿  | 📺  | 58.3 | 55.2 | 71.1 | 81   |
| 3 激荡<br>上线44天 (46集)      | 65.8 | 4.0亿  | 📺  | 54.8 | 55.4 | 54.3 | 75.8 |
| 4 光荣时代<br>上线23天 (46集)    | 62.6 | 2.6亿  | 📺  | 47.1 | 47.5 | 69   | 75.6 |
| 5 初恋那件小事<br>上线13天 (36集)  | 60.7 | 6.0亿  | 📺  | 43.8 | 47.4 | 53.2 | 81.9 |
| 6 外交风云<br>上线48天 (48集)    | 60.3 | 2.0亿  | 📺  | 37.7 | 45.9 | 75.9 | 71.5 |
| 7 空降利刃<br>上线51天 (48集)    | 59.3 | 9.1亿  | 📺  | 37.1 | 47.6 | 59.7 | 75.3 |
| 8 你是我的答案<br>上线57天 (42集)  | 55.3 | 6.8亿  | 📺  | 45.7 | 42.6 | 51.9 | 69   |

资料来源: 艺恩数据, 财富证券

图 14：10 月 1 日-10 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 没有秘密的你<br>上线20天 (32集)    | 67.6 | 7.0亿 | 📺  | 56.3 | 53.6 | 67.7 | 76.9 |
| 2 明月照我心<br>上线23天 (36集)     | 64.2 | 8.8亿 | 📺  | 49.6 | 51.3 | 62.1 | 76.7 |
| 3 我不能恋爱的女朋友<br>上线29天 (28集) | 61.3 | -    | 📺  | 42.9 | 52.9 | 61.2 | 65.6 |
| 4 海棠经雨胭脂透<br>上线13天 (52集)   | 61.2 | 5.6亿 | 📺  | 46   | 49.5 | 52.1 | 78.2 |
| 5 世界欠我一个初恋<br>上线42天 (24集)  | 60.3 | -    | 📺  | 35.1 | 48.6 | 71.6 | 70.2 |
| 6 十年三月三十日<br>上线48天 (39集)   | 60.3 | 6.3亿 | 📺  | 44.6 | 49.1 | 55.7 | 73.4 |
| 7 我在未来等你<br>上线58天 (36集)    | 58.8 | -    | 📺  | 29.5 | 47.6 | 79.9 | 63.4 |
| 8 热血少年<br>上线15天 (58集)      | 58   | -    | 📺  | 44.8 | 47.8 | 51.9 | 69   |

资料来源: 艺恩数据, 财富证券

### 3.5 综艺

根据云合数据，2019年10月，电视综艺正片有效播放市占率前10中，排名前三的是《中国好声音2019》、《中餐厅第三季》、《快乐大本营2019》，有效播放市占率分别为9.73%、8.96%、6.88%。网络综艺正片有效播放市占率前10中，排名前三的是《做家务的男人》、《我要打篮球》、《演员请就位第1季》，有效播放市占率分别为15.39%、10.3%、7.92%。

图 15: 10月电视综艺正片有效播放市占率排名

| 片名           | 正片有效播放市场占有率 | 月前台点击量 | 播放平台        |
|--------------|-------------|--------|-------------|
| 1 中国好声音2019  | 9.73%       | 2.57亿* | 爱奇艺 腾讯视频    |
| 2 中餐厅第三季     | 8.96%       | 7.24亿  | 优酷 腾讯视频     |
| 3 快乐大本营2019  | 6.88%       | 3.34亿  | 优酷          |
| 4 中国达人秀第六季   | 5.54%       | 1.2亿*  | 爱奇艺 腾讯视频    |
| 5 爱情保卫战2019  | 3.97%       | 3669万* | 爱奇艺 优酷 腾讯视频 |
| 6 舞蹈风暴       | 3.64%       | 3.11亿  | 优酷 腾讯视频     |
| 7 蒙面唱将猜猜猜第四季 | 3.45%       | -      | 腾讯视频        |
| 8 天天向上2019   | 3.39%       | 5369万  | 优酷          |
| 9 王牌对王牌第四季   | 2.66%       | 8849万* | 爱奇艺 腾讯视频    |
| 10 奔跑吧第三季    | 2.39%       | 2896万* | 爱奇艺 腾讯视频    |

资料来源：云合数据，财富证券

图 16: 10月网络综艺正片有效播放市占率排名

| 片名          | 正片有效播放市场占有率 | 月前台点击量 | 播放平台 |
|-------------|-------------|--------|------|
| 1 做家务的男人    | 15.39%      | -      | 爱奇艺  |
| 2 我要打篮球     | 10.3%       | 2.62亿  | 腾讯视频 |
| 3 演员请就位第1季  | 7.92%       | 3.99亿  | 腾讯视频 |
| 4 这！就是灌篮第二季 | 4.51%       | -      | 腾讯视频 |
| 5 女儿们的恋爱第二季 | 4.27%       | 4.39亿  | 优酷   |
| 6 幸福三重奏第2季  | 4.24%       | 2.18亿  | 腾讯视频 |
| 7 限定的记忆     | 3.88%       | -      | 爱奇艺  |
| 8 超新星全运会第2季 | 3.29%       | 1.36亿  | 腾讯视频 |
| 9 一起乐队吧     | 2.62%       | -      | 腾讯视频 |
| 10 慢游全世界    | 2.61%       | -      | 爱奇艺  |

资料来源：云合数据，财富证券

### 3.6 图书零售

2019年9月开卷虚构类畅销榜依然没有首次入榜的新书，暑假过后迎来开学季，世界名著和经典作品销量再度上涨，《红岩》《西游记(上下)》等书排名有大幅提升，并有5种返榜图书。新经典旗下共有10本书进入虚构类图书TOP30，与上月持平，包括《平凡的世界(全三册)》(第4位/不变)、《解忧杂货店》(第9位/-1)、《白夜行(2017版)》(第14位/-2)、《恶意(2016版)》(第17位/+6)、《活着》(第18位/+2)、《百年孤独(50周年纪念版)》(第20位/+4)、《牧羊少年奇幻之旅》(第21位/-4)、《嫌疑人X的献身》(第25位/+2)、《人生海海》(第27位/-12)、《平凡的世界(普及本)》(第28位/+1)。

2019年9月开卷非虚构类图书top30排行榜中，《论语译注(简体字本)》较上期上升19名，排名榜首，《正面管教(修订版)》排名第2，《红星照耀中国》升至第3名。本期有2本首次上榜图书，分别是排在第12名的《新中国:砥砺奋进的七十年(手绘本)》和排在第24名的《论语》，没有当月上市的新书上榜。

2019年9月开卷少儿排行榜TOP30中，《猜猜我有多爱你》热度不减，依然位居榜首。从整体看，本期少儿榜单受开学季影响明显，榜单中几乎全是教育部或学校推荐的必读书目，而这些书目中以校园生活为主题的图书所占比重最大。

**表 3：2019 年 9 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 69 次 |
|      | 2  | 红岩               | 中国青年出版社     | 罗广斌, 杨益言         | 连续在榜 9 次  |
|      | 3  | 西游记 (上下)         | 人民文学出版社     | 吴承恩              | 连续在榜 3 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 26 次 |
|      | 5  | 三体               | 重庆出版社       | 刘慈欣              | 连续在榜 50 次 |
|      | 6  | 三体 II-死神永生       | 重庆出版社       | 刘慈欣              | 连续在榜 50 次 |
|      | 7  | 三体 II-黑暗森林       | 重庆出版社       | 刘慈欣              | 连续在榜 50 次 |
|      | 8  | 追风筝的人            | 上海人民出版社     | 卡勒德·胡赛尼          | 连续在榜 69 次 |
|      | 9  | 解忧杂货店            | 南海出版公司      | 东野圭吾             | 连续在榜 63 次 |
|      | 10 | 红楼梦 (上下)         | 人民文学出版社     | 曹雪芹              | 连续在榜 3 次  |
| 非虚构类 | 1  | 论语译注 (简体字本)      | 中华书局        | -                | 连续在榜 2 次  |
|      | 2  | 正面管教(修订版)        | 北京联合出版      | 简·尼尔森            | 连续在榜 7 次  |
|      | 3  | 红星照耀中国           | 人民文学出版社     | 埃德加·斯诺           | 连续在榜 4 次  |
|      | 4  | 小孩               | 湖南文艺出版社     | 大冰               | 连续在榜 4 次  |
|      | 5  | 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 2 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 24 次 |
|      | 7  | 苏东坡传             | 湖南文艺出版社     | 林语堂              | 连续在榜 4 次  |
|      | 8  | 半小时漫画中国史 (2)     | 海南出版社       | 陈磊               | 连续在榜 16 次 |
|      | 9  | 半小时漫画中国史 (3)     | 海南出版社       | 陈磊               | 连续在榜 14 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 17 次 |
| 少儿类  | 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 9 次  |
|      | 2  | 小猪唏哩呼噜 (上)       | 春风文艺出版社     | 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     | 孙幼军, 裘兆明         | 连续在榜 3 次  |
|      | 4  | 夏洛的网             | 上海译文出版社     | E.B.怀特           | 连续在榜 4 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 9 次  |
|      | 6  | 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 13 次 |
|      | 7  | 狼王梦 (升级版)        | 浙江少年儿童出版社   | 沈石溪              | 连续在榜 69 次 |
|      | 8  | 我爸爸              | 河北教育出版社     | 安东尼·布朗           | 连续在榜 2 次  |
|      | 9  | 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 3 次  |
|      | 10 | 草房子              | 江苏凤凰少年儿童出版社 | 曹文轩              | 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