

关注云游戏、贺岁档电影行情

2019年12月04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	-2.12	-0.45	3.74
沪深300	-3.13	-0.51	20.68

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

相关报告

- 《传媒: 传媒行业 2019 年 10 月跟踪: 业绩筑底, 板块盈利分化, 关注细分龙头》 2019-11-08
- 《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
- 《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

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
完美世界	1.32	26.14	1.61	21.43	1.86	18.55	推荐
三七互娱	0.48	45.19	0.92	23.58	1.08	20.08	推荐
中公教育	0.19	96.21	0.27	67.70	0.35	52.23	谨慎推荐
视觉中国	0.46	43.24	0.47	42.32	0.60	33.15	谨慎推荐
分众传媒	0.40	14.00	0.13	43.08	0.19	29.47	谨慎推荐
光线传媒	0.47	21.17	0.41	24.27	0.40	24.88	谨慎推荐
横店影视	0.51	29.71	0.49	30.92	0.59	25.68	谨慎推荐

资料来源: 财富证券

投资要点:

- 11月传媒行业指数下跌1.16%，在申万28个子行业中排名第10位。** 2019年11月，申万传媒指数下跌1.16%，跑赢上证综指0.79pct，跑赢沪深300指数0.34pct，跑输创业板指0.77pct，跑输中小板指0.29pct，在申万28个子行业中涨跌幅排名第10位。
- 中位数估值34.33倍，位于历史后13.07%的分位。** 截至2019年11月30日，中位数估值为34.33倍，估值较上月33.56倍有所回升，位于历史后13.64%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1.70倍的水平，低于历史中位数2.33倍。
- 维持行业“同步大市”评级。** 当前板块估值仍处于历史底部区间，但从盈利角度来看，板块Q3业绩降幅有所收窄，考虑到2018Q4板块大额资产减值损失计提的影响，预计2019Q4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：1) 游戏：11月共69个国产游戏版号和26个进口游戏版号，版号有序发放；行业增速延续良好表现，2019Q3手游市场同比、环比增长20%、4.1%；5G带动云游戏加快推进，近期谷歌、网易等大厂纷纷推出云游戏平台推动市场风险偏好提升。2) 影视：电视剧方面，近期积压的古装剧播出节奏加快，过去高成本库存剧逐步消化，下半年新开机项目成本趋于合理，预计到明年上半年内容制作企业盈利有望走出低谷，毛利率有望企稳回升。电影方面，全国电影票房和观影人次增速已由负转正，12月进入电影贺岁档期，多部优质国产影片将陆续上映，有望带动票房增速继续上行，短期可关注票房增速向上带来院线端经营回暖以及单片票房超预期带来的行情。投资上，坚持以业绩成长性和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、中公教育、视觉中国、分众传媒、光线传媒、横店影视。
- 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	4
2 市场表现与估值	5
2.1 整体情况.....	5
2.2 子行业情况.....	5
2.3 个股情况.....	6
2.4 行业估值.....	6
3 行业数据跟踪	7
3.1 电影.....	7
3.2 游戏.....	8
3.3 广告.....	9
3.4 电视.....	11
3.5 网络视频.....	11
3.6 综艺.....	12
3.7 图书零售.....	12
4 风险提示	14

图表目录

图 1: 2019 年 11 月 1 日-11 月 30 日申万一级子行业涨跌幅榜.....	5
图 2: 2019 年 11 月 1 日-11 月 30 日申万三级子行业涨跌幅榜.....	5
图 3: SW 传媒行业绝对估值 (历史 TTM_中值)	6
图 4: SW 传媒行业相对估值 (历史 TTM_中值)	6
图 5: 2019 年 1-11 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.7	7
图 6: 1-11 月全国观影人次变化情况.....	7
图 7: 1-11 月电影平均票价变化情况.....	7
图 8: 2012-2019 年 11 月实际票房增长情况.....	8
图 9: 2012-2019 年 11 月观影人次增长情况.....	8
图 10: 2019 年 11 月电影票房收入排名前十影片.....	8
图 11: 11 月 30 日 IOS 游戏三大榜单数据.....	9
图 12: 2019 年 10 月全媒体广告市场降幅继续收窄.....	10
图 13: 2018、2019 年 10 月各媒介刊例价同比增速变化.....	10
图 14: 楼宇框架和楼宇视频广告刊例价同比增速.....	10
图 15: 影院视频广告刊例价同比增速.....	10
图 16: 2019 年 11 月 30 日 (周六) 电视剧台播收视率情况.....	11
图 17: 11 月 1 日-11 月 30 日电视剧播映指数排名.....	12
图 18: 11 月 1 日-11 月 30 日网络剧播映指数排名.....	12
图 19: 11 月电视综艺正片有效播放市占率排名.....	12
图 20: 11 月网络综艺正片有效播放市占率排名.....	12
表 1: 11 月 1 日-11 月 30 日申万传媒行业个股涨跌幅榜.....	6
表 2: 11 月新游开测情况.....	9

表 3: 生活圈媒体广告 top5 行业广告花费增幅变化.....	10
表 4: 2019 年 10 月图书零售渠道三大类畅销书榜单.....	13

1 投资观点更新

11月，申万传媒指数下跌1.16%，较上证综指、沪深300、创业板指、中小板指数的超额收益为+0.79%、+0.34%、-0.77%、-0.29%，在申万28个子行业中涨跌幅排名第10位。自8月中下旬以来，传媒板块估值得到一定修复，目前中位数估值34.33倍，历史分位后13.07%，估值仍处于较低水平。从盈利角度看，板块Q3业绩降幅有所收窄，考虑到2018Q4板块大额资产减值损失计提的影响，预计2019Q4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，11月共发放69个国产游戏版号和26个进口游戏版号，供给端明显收缩，但产品质量有效提升；此外，对于未成年人游戏时长、游戏消费的限制不断加强，我们认为政策对行业的影响相对有限。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。游戏工委数据显示，2019Q3中国手游市场收入同比和环比分别增长20%、4.1%，延续良好增长势头。3) 技术层面，近期谷歌、网易等大厂纷纷推出云游戏平台，引起市场广泛关注。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、顺网科技。

影视：1) 电视剧方面，近期积压的古装剧播出节奏加快，过去高成本库存剧逐步消化，下半年新开机项目成本趋于合理，预计到明年上半年内容制作企业盈利有望走出低谷，毛利率有望企稳回升。2) 电影方面，全国电影票房和观影人次增速已由负转正，12月进入电影贺岁档期，多部优质国产影片将陆续上映，有望带动票房增速继续上行，短期可关注票房增速向上带来院线端经营回暖以及单片票房超预期带来的行情。建议关注光线传媒、横店影视。

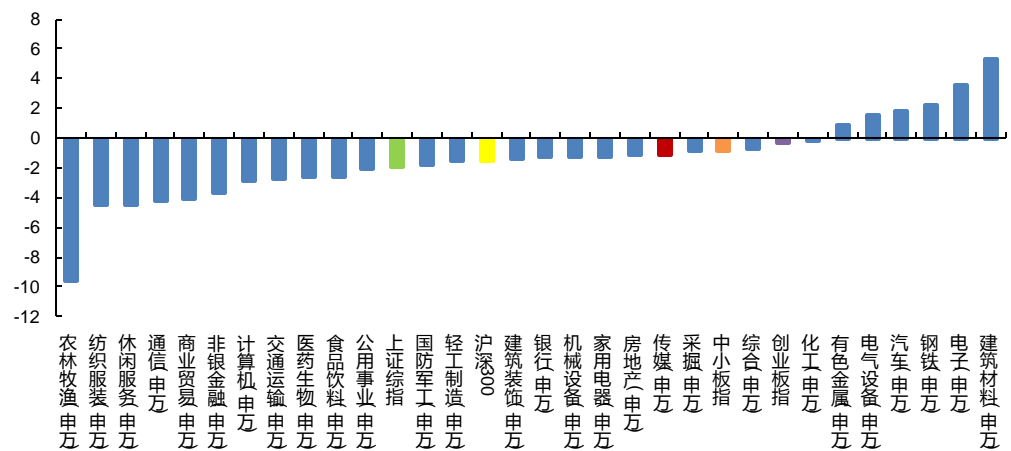
投资上，坚持以业绩成长性和确定性为主线精选标的，关注业绩高增长或经营改善的个股，同时把握细分领域有望底部回升的优质龙头，重点标的包括：完美世界（业绩改善明显，Q4重磅新品上线）、三七互娱（业绩高增长，Q4利润率有望抬升）、中公教育（职教龙头业绩高增长，短期回调带来机会）、视觉中国（主业恢复增长，持续优化商业模式加强获客）、分众传媒（关注2020年业绩边际改善）、光线传媒（电影项目丰富）、横店影视（Q3业绩降幅收窄，短期经营受益票房增速向上有望改善）。

2 市场表现与估值

2.1 整体情况

本月（11月1日-11月30日）市场出现回调。上证综指下跌1.95%，沪深300下跌1.49%，创业板指下跌0.38%，中小板指下跌0.86%。申万传媒指数下跌1.16%，跑赢上证综指0.79pct，跑赢沪深300指数0.34pct，跑输创业板指0.77pct，跑输中小板指0.29pct，在申万28个子行业中涨跌幅排名第10位。

图 1：2019 年 11 月 1 日-11 月 30 日申万一二级子行业涨跌幅榜

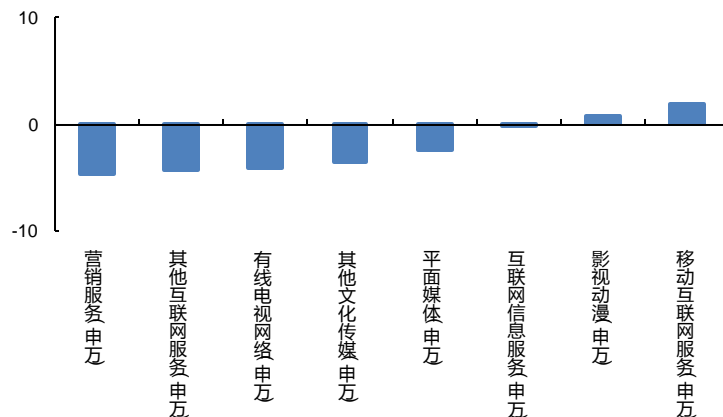


资料来源：wind，财富证券

2.2 子行业情况

本月（11月1日-11月30日）申万传媒三级子行业中移动互联网服务、影视动漫和互联网信息服务涨幅居前，分别为1.96%、0.79%和-0.01%；营销服务、其他互联网服务和有线电视网络跌幅居前，分别为-4.7%、-4.21%和-4.08%。

图 2：2019 年 11 月 1 日-11 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, 11月 169 只个股中, 58 只个股上涨, 1 只个股停牌, 2 只个股涨跌幅为 0, 108 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当代东方、长城动漫、鼎龙文化、博通股份和盛天网络。涨跌幅位于后五的分别为文化长城、暴风集团、众应互联、中昌数据和智度股份。

表 1: 11月 1 日-11月 30 日申万传媒行业个股涨跌幅榜

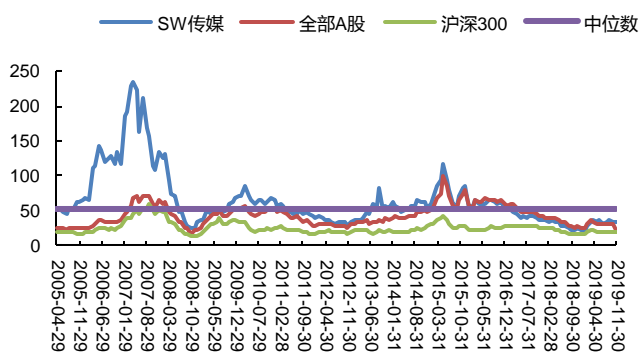
行业涨幅前五名			行业跌幅前五名		
股票名称	涨幅 (%)	关注点	股票名称	跌幅 (%)	关注点
当代东方	65.74	区块链概念	文化长城	-30.92	区块链概念
长城动漫	29.66	云游戏概念	暴风集团	-28.48	主业停顿
鼎龙文化	28.08	云游戏概念	众应互联	-28.13	诉讼纠纷
博通股份	21.52	高等教育	中昌数据	-24.77	其他违规处罚
盛天网络	20.75	云游戏概念	智度股份	-24.59	区块链概念

资料来源: wind, 财富证券

2.4 行业估值

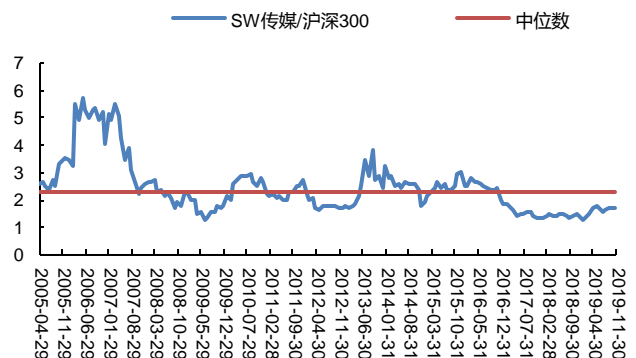
截至 2019 年 11 月 30 日, 申万传媒行业的整体估值为 28.78 倍, 估值较上月 29 倍略有下降, 位于历史后 13.64% 的分位, 中位数估值为 34.33 倍, 估值较上月 33.56 倍有所回升, 位于历史后 13.07% 的分位; 从相对估值角度来看, 传媒板块相对沪深 300 的估值有所上升, 处于 1.70 倍的水平, 低于历史中位数 2.33 倍。

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)



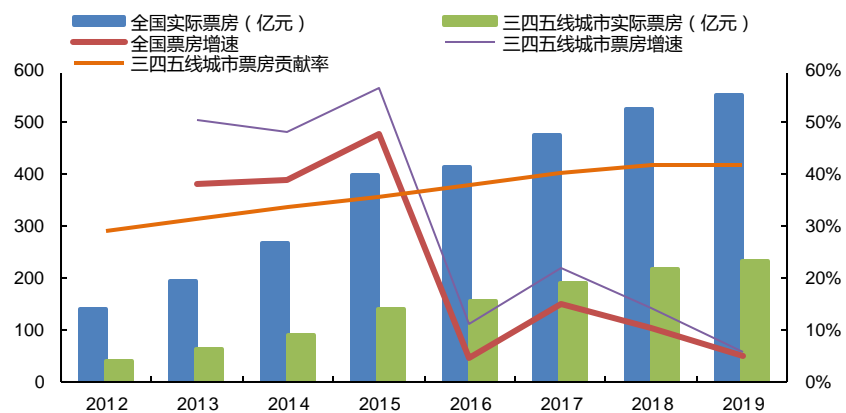
资料来源: wind, 财富证券

3 行业数据跟踪

3.1 电影

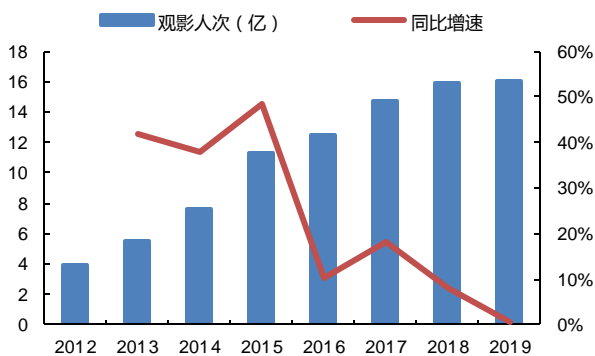
2019年1-11月电影实际票房550.79亿元,同比增长5.06%,增速较1-10月下降0.85pct;三四五线城市实际票房230.47亿元,同比增长5.81%,增速较1-10月下降0.29pct,票房贡献率为41.84%,同比提高0.29pct。分拆票房增长因素,1-11月观影人次16.03亿,同比增长0.75%;电影平均票价37.11元(含服务费),较去年同期提高4.84%,票价上升仍是主要拉动因素。

图 5：2019年1-11月电影实际票房同增5.06%，较1-10月提高8.86pct



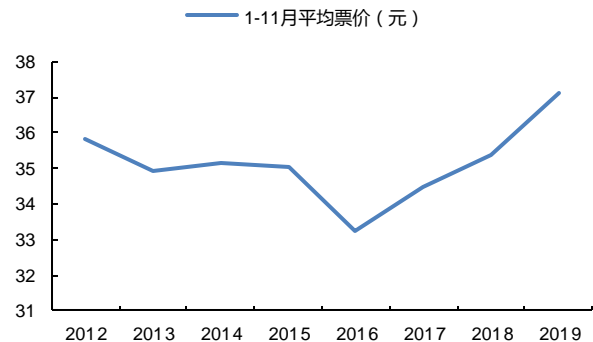
资料来源：艺恩数据，财富证券

图 6：1-11月全国观影人次变化情况



资料来源：艺恩数据，财富证券

图 7：1-11月电影平均票价变化情况

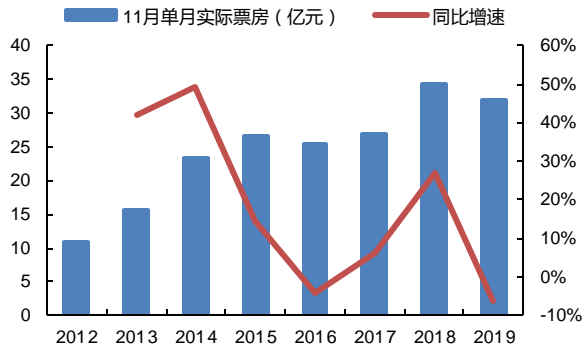


资料来源：艺恩数据，财富证券，注：2017-2019年含服务费

单月来看,11月单月实际票房32.11亿元,同减6.28%,观影人次1.02亿,同减5.56%。单月票房下滑原因是去年同期《毒液》等多部进口片表现优异,导致票房基数较高。11月票房表现前三名(剔除服务费)为《少年的你》(6.37亿元)、《冰雪奇缘2》(5.2亿元)和《终结者:黑暗命运》(3.18亿元),票房总计14.75亿元,贡献当月实际票房的54.25%。前十影片中有5部为进口片,票房总计14.75亿元,贡献当月实际票房的54.25%。12月

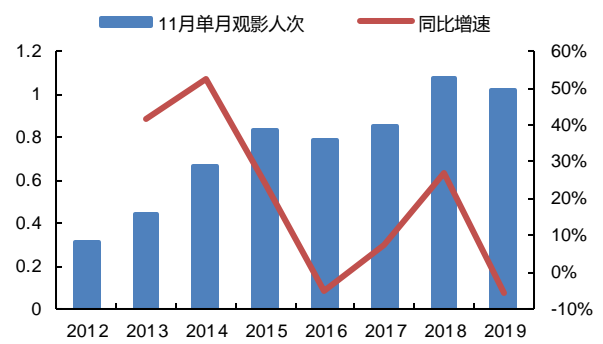
进入贺岁档，重点上映影片包括《两只老虎》、《吹哨人》、《南方车站的聚会》、《被光抓走的人》、《叶问4》、《星球大战：天行者崛起》、《宠爱》、《妙先生》等。

图 8：2012-2019 年 11 月实际票房增长情况



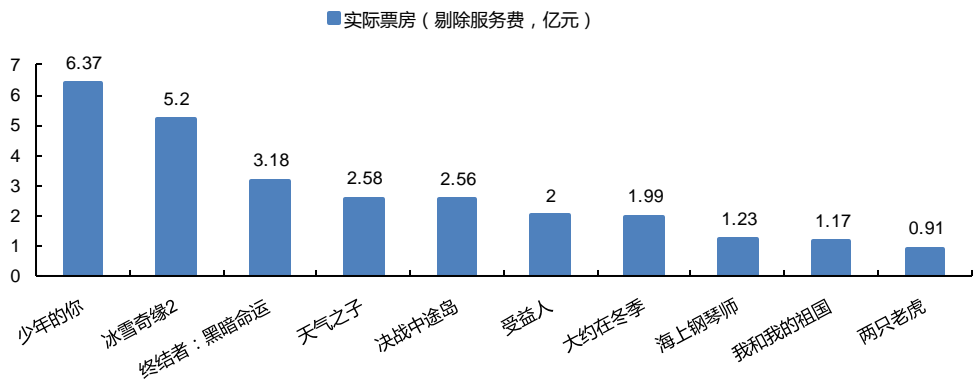
资料来源：艺恩数据，财富证券

图 9：2012-2019 年 11 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 11 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 11 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 4 席，《王者荣耀》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》(top18, 完美世界)、《乱世王者》(top19, 中文传媒)、《我的起源》(top23, 完美世界)、《问道》(top31, 吉比特)、《权力的游戏：凛冬将至》(top37, 游族网络)、《新诛仙》(top38, 完美世界)、《神雕侠侣 2》(top40, 完美世界)。

图 11: 11 月 30 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11月30日</p> <p>1 我功夫牛 动作游戏:1名 Ohayoo</p> <p>2 启源女神 角色扮演:1名 紫龙游戏</p> <p>3 炽天使之刃-永恒追求奇迹创... 动作游戏:2名 zihan wang ▲1</p> <p>4 迷室: 往逝-The Room: Old... 益智解谜:1名 网易移动游戏 ▲2</p> <p>5 文明启示录: 山海经异兽... 动作游戏:3名 陌唯游戏 ▲4</p> <p>6 绿色征途 角色扮演:3名 Hero Entert... ▼3</p> <p>7 王者荣耀 动作游戏:5名 Tencent Mo... ▼2</p> <p>8 和平精英 动作游戏:6名 Tencent Mo...</p> <p>9 Cleon-勇士从天降 动作游戏:7名 Gismart ▲12</p> <p>10 阳光养殖场 聚会游戏:1名 上海脉亨网... ▼3</p>	<p>数据更新时间: 2019年11月30日</p> <p>1 NBA 2K20 动作游戏:1名 2K</p> <p>2 凡人修真录-国风养成修仙游... 角色扮演:1名 携手游戏</p> <p>3 影子传: 剑冢 动作游戏:2名 海狸游戏 ▲1</p> <p>4 山海经之上古封神录-我欲成... 动作游戏:3名 苏州旭创科... ▲1</p> <p>5 山海经妖谱记: 开荒纪元 角色扮演:3名 兔子游戏 ▼2</p> <p>6 异化之地 冒险游戏:3名 雷霆游戏</p> <p>7 商店英雄(Shop Heroes): 贸... 角色扮演:4名 cloudcade</p> <p>8 武林英雄传-佛系放置武侠手... 卡牌游戏:1名 SHENZHE...</p> <p>9 英雄之城II-全球战争策略手游... 模拟游戏:2名 Suzhou Sn... ▲2</p> <p>10 皇帝2-单机策略养成游戏 策略游戏:3名 NORC Stud... ▲2</p>	<p>数据更新时间: 2019年11月30日</p> <p>1 王者荣耀 动作游戏:1名 Tencent Mo...</p> <p>2 梦幻西游 动作游戏:2名 网易移动游戏 ▲1</p> <p>3 阴阳师 策略游戏:2名 网易移动游戏 ▼1</p> <p>4 和平精英 动作游戏:3名 Tencent Mo... ▲1</p> <p>5 三国志 战略版 策略游戏:4名 Lingxi Gam... ▲1</p> <p>6 放置奇兵-全球同服放置... 策略游戏:5名 droidhang ▼2</p> <p>7 塞壬之滨 模拟游戏:2名 网易移动游戏</p> <p>8 天龙八部手游 动作游戏:4名 Tencent Mo... ▲17</p> <p>9 神武3 策略游戏:7名 Guangzhou... ▼1</p> <p>10 启源女神 角色扮演:6名 紫龙游戏 ▲3</p>

资料来源: 七麦数据, 财富证券

11 月新游测试情况: 11 月 4 日-12 月 1 日期间, 共有 176 款手游开测, 其中角色扮演类手游数量为 117 款, 占比 66.48%, 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、心动网络、雷霆游戏等, 涉及重点产品包括《我的起源》、《新笑傲江湖》、《双生视界》、《命运守护: 战歌》、《明日之后: 第二季》、《迷室: 往逝》等。

表 2: 11 月新游开测情况

时间	本周新游开测	大型厂商	重点作品
11.4-11.10	共 35 款手游开测, 角色扮演类占比 65%, 策略类手游占比 8%	腾讯、网易、完美、三七、莉莉丝等	《新笑傲江湖》、《明日之后: 第二季》、《全球行动》、《剑与远征》等
11.11-11.17	共 39 款手游开测, 角色扮演类占比 64%, 策略类占比 10%	完美、网易、三七、哔哩哔哩等	《我的起源》、《梦幻西游三维版》、《命运守护: 战歌》等
11.18-11.24	共 51 款手游开测, 角色扮演类占比 57%, 策略类占比 19%	三七、心动、英雄互娱、腾讯极光、网易、雷霆等	《双生视界》、《从前有座山》、《绿色征途》、《花与剑》等
11.25-12.01	共 51 款手游开测, 角色扮演类占比 59%, 策略类占比 19%	三七、哔哩哔哩、网易、腾讯极光等	《戒灵》、《拳魂觉醒》、《桃源乡》、《带你回家》、《密室: 往逝》等

资料来源: 游戏茶馆, 财富证券

3.3 广告

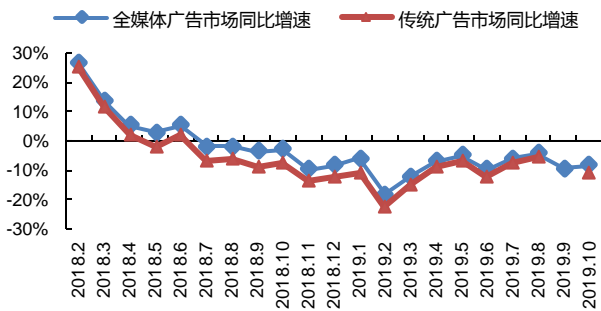
根据 CTR 最新数据, 2019 年 10 月全媒体广告刊例花费同比下降 8.2%, 下滑幅度环比收窄 1.2pct, 传统媒体广告刊例花费同比下滑 10.7%。广告市场刊例花费延续下滑, 且 9 月以来降幅环比有所扩大。

分媒介看, 10 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 -9.6%/-16.8%/-11.9%/-19.4%/-17.5%, 生活圈媒体广告花费保持微增, 10 月,

电梯电视、电梯海报、影院视频广告刊例花费增速分别为 0.9%/0.9%/2.1%。

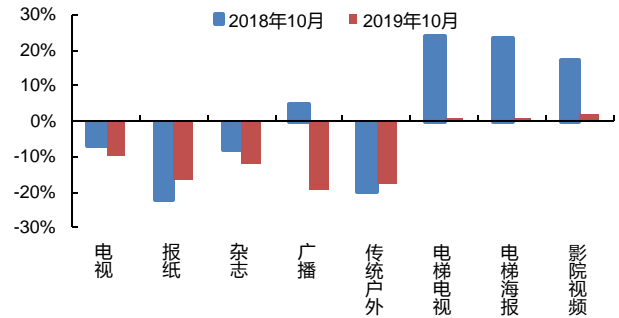
分行业看，10月，饮料在多个媒体的广告花费投放增长明显。其在电视媒体的广告花费同比上涨 29.2%，在电梯海报媒体的广告花费同比上涨 111.6%。此外京东、天猫、苏宁易购等电商平台开启双十一预热活动。京东商城广告覆盖多个媒体，其在电视媒体的广告花费同比上涨 3.0%，在电梯海报的广告花费同比上涨 21.5%，在影院视频媒体的广告花费同比上涨 56.7%。与京东相比，天猫和苏宁易购的广告花费更多投放在电梯电视和电梯海报两个媒体，电视、电台、传统户外等媒体也有部分投放。

图 12：2019 年 10 月全媒体广告市场降幅继续收窄



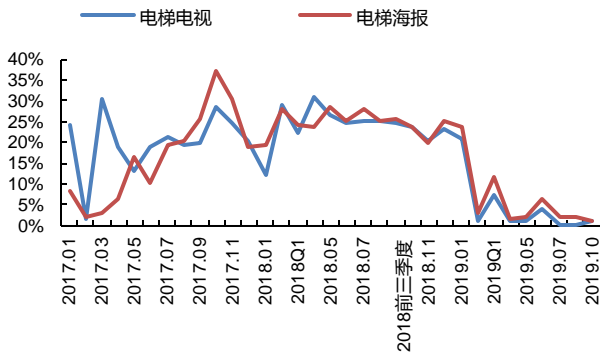
资料来源：CTR 媒介动量，财富证券

图 13：2018、2019 年 10 月各媒介刊例价同比增速变化



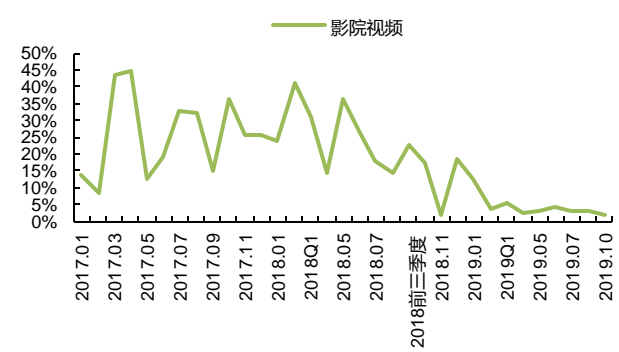
资料来源：CTR 媒介动量，财富证券

图 14：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 15：影院视频广告刊例价同比增速



资料来源：CTR 媒介动量，财富证券

表 3：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	2018.10	2019.10	top5 行业	2018.10	2019.10	top5 行业	2018.10	2019.10
1	邮电通讯	-25.0%	-28.0%	商业服务性行业	19.5%	81.8%	邮电通讯	-11.8%	141.0%
2	娱乐及休闲	253.2%	11.4%	邮电通讯	6.4%	-36.7%	交通	50.5%	-15.6%
3	IT 产品及服务	253.7%	-12.1%	饮料	-2.3%	111.6%	化妆品等	19.4%	154.5%
4	商业及服务性行业	306.3%	93.3%	交通	-8.2%	40.8%	个人用品	219.4%	127.3%
5	食品	50.8%	23.0%	IT 产品及服务	294.6%	-49.2%	饮料	40.7%	104.8%

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 11 月 30 日(周六)电视剧台播收视率排行榜中, 电视剧《第二次也很美》位居第一, 《河山》、《乔安你好》分列第二、第三, 收视率分别为 1.535%、1.519% 和 1.351%。

图 16: 2019 年 11 月 30 日(周六)电视剧台播收视率情况

CSM59 4+ 2019年11月30日周六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	第二次也很美	1.535	5.11
2	北京卫视	河山	1.519	5.09
3	江苏卫视	乔安你好	1.351	4.53
4	浙江卫视	乔安你好	1.252	4.2
5	湖南卫视	鳄鱼与牙签鸟	1.116	3.72
6	安徽卫视	奔腾年代	0.549	1.85
7	天津卫视	欢喜盈门	0.451	1.51
8	深圳卫视(新闻综合频道)	外交风云	0.427	1.43
9	广东卫视	光荣时代	0.333	1.12
10	黑龙江卫视	共和国血脉	0.258	0.87
11	湖北卫视	老虎队	0.185	0.62
12	江西卫视	父母爱情	0.178	0.6
13	四川卫视	红鲨突击	0.152	0.51
14	重庆卫视	海棠依旧	0.143	0.48
15	辽宁卫视	麦香	0.131	0.44
16	山东卫视	在远方	0.13	0.44
17	吉林卫视	红鲨突击	0.072	0.24
18	云南广播电视台卫视频道(一套)	红旗漫卷西风	0.065	0.22
19	广西卫视	风光大嫁	0.065	0.22
20	陕西卫视	特赦1959	0.06	0.2

资料来源: tviv, 财富证券

3.5 网络视频

11 月 1 日-11 月 30 日, 电视剧网络播映指数排行榜中, 《谍战深海之惊蛰》、《初恋那件小事》和《第二次也很美》分列前三, 播映指数均为 70.1; 网剧播映指数排行榜中, 《庆余年》、《从前有座灵剑山》和《鹤唳华亭》分列前三, 播映指数分别为 76、70.7 和 70.1 (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 17: 11 月 1 日-11 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 谍战深海之惊蛰 上线40天 (46集)	70.1	11.6亿	🟡	52.1	56.5	71.3	81.5
2 初恋那件小事 上线39天 (36集)	70.1	13.5亿	🟡	53.3	60.6	61.4	77.8
3 第二次也很美 上线11天 (57集)	70.1	5.5亿	🟡	60.8	57.2	55.9	84.9
4 鲑鱼与牙签鸟 上线13天 (50集)	62.5	4.2亿	🟡	56.5	48.2	53.1	78.7
5 奔腾年代 上线38天 (46集)	62.3	6.8亿	🟡	48.8	46.6	67.7	76.3
6 河山 上线25天 (50集)	59.3	3.3亿	🟡	46.1	45.3	57.5	75.7
7 光荣时代 上线49天 (46集)	58.6	2.6亿	🟡	43.9	42.4	73.2	69.7
8 在远方 上线71天 (54集)	55.7	1.5亿	🟡	35	41.6	69.3	68.4

资料来源: 艺恩数据, 财富证券

图 18: 11 月 1 日-11 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 庆余年 上线6天 (46集)	76	3.4亿	🟡	55.3	64.9	75.2	82
2 从前有座灵剑山 上线20天 (37集)	70.7	12.1亿	🟡	48.4	59.4	70.9	80.1
3 鹤唳华亭 上线20天 (60集)	70.1	-	🟢	56.6	59.5	72.1	70.1
4 热血少年 上线41天 (58集)	65.6	-	🟡	51.1	56.2	62.9	69
5 海棠经雨胭脂透 上线39天 (52集)	65	13.9亿	🟡	48.5	56.2	52.6	76.5
6 明月照我心 上线49天 (36集)	63.6	9.0亿	🟢	48.6	50.8	68.4	71.6
7 没有秘密的你 上线46天 (32集)	62.5	10.8亿	🟢	49.7	47.7	69	73.1
8 心灵法医 上线14天 (36集)	60.8	-	🟡	54.8	48.1	58.1	68.7

资料来源: 艺恩数据, 财富证券

3.6 综艺

根据云合数据, 2019 年 11 月, 电视综艺正片有效播放市占率前 10 中, 排名前三的是《亲爱的客栈第三季》、《我就是演员之巅峰对决》、《中央广播电视总台 2019 主持人大赛》, 有效播放市占率分别为 9.29%、9.08%、5.32%。网络综艺正片有效播放市占率前 10 中, 排名前三的是《奇葩说第 6 季》、《明星大侦探第五季》、《演员请就位第 1 季》, 有效播放市占率分别为 21.19%、8.1%、7.71%。

图 19: 11 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 亲爱的客栈第3季	9.29%	6.32亿	🟡
2 我就是演员之巅峰对决	9.08%	2.15亿*	🟡
3 中央广播电视总台2019主持人大赛	5.32%	2.62亿*	🟡
4 蒙面唱将猜猜猜第四季	4.92%	-	🟡
5 我们的歌	4.62%	1.73亿*	🟡
6 快乐大本营2019	4.42%	3.62亿	🟡
7 爱情保卫战2019	4.27%	3618万*	🟡
8 嗨唱转起来	3.4%	2.19亿	🟡
9 追我吧	3.23%	5459万*	🟡
10 王牌对王牌第四季	3.07%	6374万*	🟡

资料来源: 云合数据, 财富证券

图 20: 11 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 奇葩说第6季	21.19%	-	🟡
2 明星大侦探第五季	8.1%	9.87亿	🟡
3 演员请就位第1季	7.71%	4.69亿	🟡
4 妻子的浪漫旅行第三季	7.05%	7.01亿*	🟡
5 幸福三重奏第2季	4.73%	3.99亿	🟡
6 这样唱好美	4.59%	-	🟡
7 美食告白记第3季	3.62%	1.92亿	🟡
8 演技派第一季	3.53%	-	🟡
9 令人心动的offer	3.09%	3.34亿	🟡
10 口红王子第2季	2.5%	1.9亿	🟡

资料来源: 云合数据, 财富证券

3.7 图书零售

2019 年 10 月开卷虚构类畅销榜单中四大名著销量明显下降, 主要系开学季结束所致。

受影视剧热映影响,本月《少年的你,如此美丽(插图珍藏版)》销量激增,进入榜单第 11 名。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 3 位/+1)、《解忧杂货店》(第 7 位/+2)、《白夜行(2017 版)》(第 9 位/+5)、《百年孤独(50 周年纪念版)》(第 13 位/+7)、《恶意(2016 版)》(第 15 位/+2)、《活着》(第 16 位/+2)、《嫌疑人 X 的献身》(第 18 位/+7)、《人生海海》(第 21 位/+6)、《霍乱时期的爱情》(2015 精装版)(第 23 位)、《人生》(第 27 位),整体图书畅销排名有所上升。

2019 年 10 月开卷非虚构类图书 top30 排行榜中,受“新中国成立 70 周年”主题出版影响,《中国共产党的九十年(全三册)》排名升至榜首,此外,“半小时漫画”系列图书表现更为抢眼,该系列共有 8 个品种在榜,其中“半小时漫画”历史系列有 5 本上榜,均进入排行榜的前 10 名;“半小时漫画”唐诗系列有 2 本上榜,分别位列排行榜的第 8、9 名;《半小时漫画经济学-生活常识篇》排在第 12 名。

2019 年 10 月开卷少儿排行榜 TOP30 中,排名前四的图书是《夏洛的网》《猜猜我有多爱你》,以及 aoe 名著注音版《小猪唏哩呼噜(上)》和《小猪唏哩呼噜(下)》,本期榜单比较集中,“米小圈上学记”一到三年级共 12 本书全部上榜。

表 4: 2019 年 10 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 70 次
2	红岩	中国青年出版社	罗广斌, 杨益言	连续在榜 10 次
3	平凡的世界(全三册)	北京十月文艺出版社	路遥	连续在榜 27 次
4	三体	重庆出版社	刘慈欣	连续在榜 51 次
5	三体 II-黑暗森林	重庆出版社	刘慈欣	连续在榜 51 次
6	三体 II-死神永生	重庆出版社	刘慈欣	连续在榜 51 次
7	解忧杂货店	南海出版公司	东野圭吾	连续在榜 64 次
8	追风筝的人	上海人民出版社	卡勒德·胡赛尼	连续在榜 70 次
9	白夜行(2017 版)	南海出版公司	东野圭吾	连续在榜 25 次
10	云边有个小卖部	湖南文艺出版社	张嘉佳	连续在榜 16 次
1	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 3 次
2	半小时漫画中国史(4)	海南出版社	陈磊	连续在榜 1 次
3	正面管教(修订版)	北京联合出版	简·尼尔森	连续在榜 8 次
4	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 25 次
5	半小时漫画中国史(3)	海南出版社	陈磊	连续在榜 15 次
6	半小时漫画中国史(2)	海南出版社	陈磊	连续在榜 17 次
7	半小时漫画世界史	江苏凤凰文艺出版社	陈磊	连续在榜 18 次
8	半小时漫画唐诗	江苏凤凰文艺出版社	陈磊	连续在榜 5 次
9	半小时漫画唐诗(2)	江苏凤凰文艺出版社	陈磊	连续在榜 1 次
10	非暴力沟通	华夏出版社	马歇尔·卢森堡	连续在榜 8 次
1	夏洛的网	上海译文出版社	E.B.怀特	连续在榜 5 次
2	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 10 次

少儿类	3	小猪唏哩呼噜（上）	春风文艺出版社	孙幼军，裘兆明	连续在榜 4 次
	4	小猪唏哩呼噜（下）	春风文艺出版社	孙幼军，裘兆明	连续在榜 4 次
	5	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
	6	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 3 次
	7	青铜葵花（新版）	江苏凤凰少年儿童出版社	曹文轩	连续在榜 4 次
	8	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 3 次
	9	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 14 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 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