

视频会员或进入提价周期，广告刊例价同比增长

传媒行业周报（20201102-20201106）

核心结论

爱奇艺宣布上调会员价格，在线视频行业或进入提价周期。北京时间11月6日，爱奇艺宣布将在本月13日推出新的会员定价方案。调价后多端价格统一，共分六档，连续包月、月卡、连续包季、季卡、连续包年、年卡定价分别为19元、25元、58元、68元、218元和248元。以往视频会员通过iOS端付费的价格一般会高于通过安卓端/PC端付费的价格，本次爱奇艺价格调整为多端统一定价。对比提价前后的价格，iOS端基本持平，安卓端/PC端各档会员费用涨价约25%。视频网站有意愿提价并搭建了多档次的会员价格体系，行业ARPPU值有望开始提升。剧集的生产成本回归理性，投资回报率渐高，预计视频平台利润将开始得到改善。短期看，四季度各平台将会上线多档新综艺及热门“综N代”预计将继续拉动广告和会员收入增长。我们继续推荐芒果超媒（300413.SZ），公司自制能力和创新能力强，2020年芒果TV自制综艺广告招商情况显著优于对手。剧集方面不断布局，用户群体有望进一步扩大。

全媒体广告刊例花费首次实现同比正增长，梯媒景气度仍然保持第一。9月全媒体广告刊例花费同比增长1.1%，是去年12月以来的首次正增长；环比增长8.2%，增幅较8月提高2.4ppt。分媒体看，电梯LCD/电梯海报刊例花费分别同比增长27.2%/50.8%，环比增长7.1%/38.4%，仍然是所有媒体中增速最快的；9月开始影院广告逐渐复苏，刊例花费同比下降66.4%；其他媒体环比均实现正增长，但除传统户外同比增长2.5%以外，报纸、杂志等花费仍然同比下滑。从广告主结构看，9月饮料行业广告主在电梯LCD广告投放同比增长490.4%，IT产品及服务业在电梯LCD/电梯海报投放分别同比增长89.3%/106.6%。我们继续推荐分众传媒（002027.SZ）：四季度在双十一、双十二等电商促销活动的刺激下，梯媒投放需求预计将持续旺盛，目前影院也已进入常态经营。成本方面，公司对低效点位的清理基本完成，已有点位续约租金更低；叠加点位竞争减弱，预计今年整体成本同比有较大下滑。公司具备较高的经营杠杆，盈利弹性强。

一周行业表现：

上证综指上涨2.72%，深证综指上涨3.82%，传媒（申万）收于803.71点，上涨1.94%，跑输上证综指0.78个百分点。从行业内部来看，影视指数上涨1.05%，动漫指数上涨8.92%，游戏指数下滑1.31%，出版指数上涨0.97%，广播电视指数上涨1.37%，广告营销指数上涨5.88%。

风险提示：会员增长不及预期，广告投放下滑，行业竞争加剧，政策风险。

分析师

 **李艳丽** S0800518050001
021-38584239
liyanli@research.xbmail.com.cn

联系人

 **卢翌**
  luyi@research.xbmail.com.cn

相关研究

传媒：行业或进入提价周期，有效的提价对净利润贡献大——在线视频网站爱奇艺提价点评 2020-11-07
传媒：芒果 Q3 业绩超预期，猿辅导再获 22 亿美元融资——传媒行业周报（20201026-20201030） 2020-11-01
传媒：《金刚川》首日票房破亿，好未来培优有望回暖——传媒行业周报（20201019-20201023） 2020-10-25

索引

内容目录

子行业观点更新	3
投资机会监控	4
行业及个股表现	4
一周个股异动	5
一周公告及新闻	6
行业新闻及公司公告	6
一周行业数据	8
电影	8
电视剧	9
综艺	10
游戏	10
出版	11

图表目录

图 1: 传媒子行业指数表现	5
图 2: 周累积票房同比情况	8
图 3: 2020/10/26-2020/11/1 电视剧直播关注度与市场份额排名	9
图 4: 传媒公司估值	13
表 1: 2020/11/2-2020/11/6 单周指数及个股前五涨跌幅情况	4
表 2: 2020/11/2-2020/11/6 个股周均换手率前五情况	5
表 3: 2020/11/2-2020/11/6 周均换手率较过去半年日均变动幅度最大前五情况	5
表 4: 2020/10/26-2020/11/1 单周票房 Top10	8
表 5: 2020/10/26-2020/11/1 单周电视剧全网热度前十排名	9
表 6: 2020/10/26-2020/11/1 单周综艺节目网络播放量前十排名	10
表 7: 截至 2020/11/1 iOS 畅销榜游戏 Top10	10
表 8: 2020/10/26-2020/11/1 京东图书畅销榜 TOP20 榜单	11
表 9: 2020/10/26-2020/11/1 京东新书畅销榜 TOP20 榜单	11

子行业观点更新

在线视频：广告向头部内容集中，行业或将进入提价周期，内容成本下降带动平台利润率提升。

1) 我们预计 2H20 在线视频广告收入会随着经济复苏继续向好，且向头部内容集中。2) 视频平台的内容质量提高，从优爱腾芒公布的 2020 年剧集片单来看，自制和独播比例维持高位，付费渗透率将进一步提升。3) 爱奇艺已宣布提价，多端价格统一，iOS 端基本持平，安卓/PC 端各档会员费用涨价约 25%。视频网站有意愿提价并搭建了多档次的会员价格体系，行业 ARPPU 值有望开始提升。剧集的生产成本回归理性，投资回报率渐高，我们预计视频平台利润将开始得到改善。4) 短期看，四季度各平台将会上线多档新综艺及热门“综 N 代”，例如芒果 TV 团综《姐姐们的爱乐之程》、《明星大侦探第六季》，爱奇艺《奇葩说第六季》、《潮流合伙人第二季》，腾讯视频《演员请就位第二季》，优酷视频《这！就是街舞》等，预计将继续拉动广告和会员收入增长。推荐关注芒果超媒（300413.SZ），公司自制能力和创新能力强，1H20 芒果 TV 自制综艺广告招商情况显著优于对手。剧集方面不断布局，用户群体有望进一步扩大。

梯媒：梯媒景气度领先全媒体，点位竞争减弱，盈利弹性较高。疫情导致广告主预算下降，但同时向头部媒体渠道充分集中。复工后，梯媒成为品牌广告的主要投放场景。9 月电梯 LCD/ 电梯海报刊例花费分别同比增长 27.2%/50.8%，环比增长 7.1%/38.4%，仍然是所有媒体中增速最快的；影院广告逐渐复苏，刊例花费同比下降 66.4%。梯媒点位竞争减弱，预计今年整体成本同比有较大下滑，盈利弹性较高。推荐关注梯媒龙头分众传媒（002027.SZ）。

游戏：手游进入精品化时代，利好头部 CP。1) 游戏精品化趋势下，游戏研发时间和资金的投入要求将大幅提升，小玩家将挤出市场，头部 CP 市占率将继续提高，版号收紧加快了这一进程。2) 随着行业 CP 集中度的提高，CP 对渠道将更有议价权，享受更多产业链利益的分成。3) 短期看，下半年行业大作不断，例如腾讯的《DNF 手游》《龙之谷 2》等；网易《天谕手游》《陈情令手游》等；完美世界《梦幻新诛仙》《新神魔大陆》《战神遗迹》《非常英雄》等；吉比特《魔渊之刃》《一念逍遥》等；三七互娱《荣耀大天使》《仙念永恒》《浮生妖绘卷》等；宝通科技《终末阵线：伊诺贝塔》。推荐关注研发实力强的完美世界（002624.SZ）。

电影：影院复工常态化，国庆档票房恢复至去年同期的 87%。1) 短期内疫情对影院影响较大。近五年来，一季度和二季度的票房占全年票房比例约在 30%和 20%左右。因为成本刚性，影院关门对影院业绩影响较大。2) 2020 年国庆档（10/1-10/8）全国总票房 39.6 亿元（含服务费），恢复到去年十一假期（10 月 1 日-7 日）约 87%水平；全国观影人数恢复至去年同期的 84%；全国平均票价同比上升 3.5%。3) 长期看，疫情加速行业供给出清，龙头市占率有望提高。我国影院大规模扩张从 2011 年开始，意味着 2021 年前后每年有 1000 家以上的影院租约到期，占目前影院总数量的 10%左右。龙头企业选址、运营和资金情况较好，抵御风险能力更强，以及更有能力开启并购，预计市占率将得到提高。经营杠杆得到释放，业绩快速提升。建议关注万达电影（002739.SZ）和横店影视（603103.SH）。

教育：需求景气度高，优质赛道头部机构确定性强。1) K12 教育：在线教育迎来发展机遇，头部企业在教研本地化以及难度分层方面具有明显优势，且资金实力雄厚，有助于继续扩张，强者恒强。部分头部机构今年暑假班提价明显，长期看获客成本有望降低，盈利模型有望得到优化。2) 职业教育：龙头有望受益于行业参培率和集中度双提升。短期看，受疫情影响上半年可确认收入较少，但全年业绩确定性较高，长期看，公职培训市场仍有翻倍空间。建议关注好未来（TAL.N）和中公教育（002607.SZ）。

投资机会监控

行业及个股表现

上证综指上涨 2.72%，深证综指上涨 3.82%，传媒（申万）收于 803.71 点，上涨 1.94%，跑输上证综指 0.78 个百分点。从行业内部来看，影视指数上涨 1.05%，动漫指数上涨 8.92%，游戏指数下滑 1.31%，出版指数上涨 0.97%，广播电视指数上涨 1.37%，广告营销指数上涨 5.88%。

从个股方面来看，涨幅前三为掌阅科技（+30.57%）、中文在线（+18.21%）、美盛文化（+14.93%）；跌幅前三为电魂网络（-10.40%）、盛天网络（-8.01%）、昆仑万维（-6.53%）。

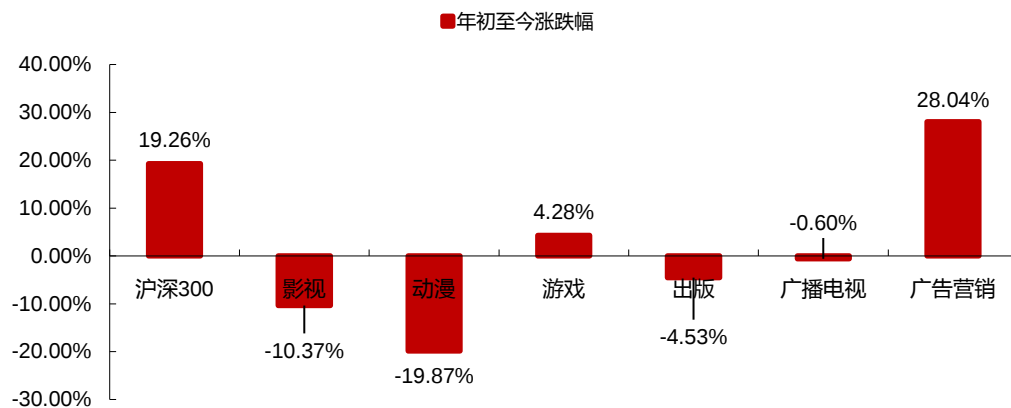
表 1：2020/11/2–2020/11/6 单周指数及个股前五涨跌幅情况

大盘表现	代码	名称	周涨幅（%）	年初至今涨幅（%）
上证综指	000001.SH		2.72	8.59
深证综指	399106.SZ		3.82	32.45
传媒（申万）	801760.SWI		1.94	18.17
个股涨幅前五(周涨幅)				
1	603533.SH	掌阅科技	30.57	98.11
2	300364.SZ	中文在线	18.21	92.70
3	002699.SZ	美盛文化	14.93	9.48
4	002175.SZ	东方网络	11.90	-26.56
5	300612.SZ	宣亚国际	11.86	84.01
个股跌幅前五（周跌幅）				
1	603258.SH	电魂网络	-10.40	52.98
2	300494.SZ	盛天网络	-8.01	4.30
3	300418.SZ	昆仑万维	-6.53	36.90
4	300031.SZ	宝通科技	-5.63	37.14
5	002602.SZ	世纪华通	-5.39	-15.47

资料来源：Choice，西部证券研发中心

自 2020 年初至上周结束，影视行业指数下滑 10.37%，动漫行业指数下滑 19.87%，游戏行业指数上涨 4.28%，出版行业指数下滑 4.53%，广播电视行业指数下滑 0.60%，广告营销行业指数上涨 28.04%，同期沪深 300 上涨 19.26%。

图 1：传媒子行业指数表现



资料来源：Choice，西部证券研发中心

一周个股异动

本周个股周均换手率前五分别为联创互联（18.92%）、联建光电（17.21%）、宣亚国际（10.53%）、天龙集团（8.22%）、盛讯达（8.14%）。

表 2：2020/11/2-2020/11/6 个股周均换手率前五情况

排名	代码	名称	周均换手率（%）
1	300343.SZ	联创互联	18.92
2	300269.SZ	联建光电	17.21
3	300612.SZ	宣亚国际	10.53
4	300063.SZ	天龙集团	8.22
5	300518.SZ	盛讯达	8.14

资料来源：Choice，西部证券研发中心

周均换手率较过去半年日均变动幅度最大的前五个股分别为联建光电（11.69%）、联创互联（9.77%）、盛讯达（3.03%）、宣亚国际（1.74%）、东方网络（1.16%）。

表 3：2020/11/2-2020/11/6 周均换手率较过去半年日均变动幅度最大前五情况

排名	代码	名称	周均换手率（%）	过去半年平均换手率（%）	变动幅度
1	300269.SZ	联建光电	17.21	5.52	11.69
2	300343.SZ	联创互联	18.92	9.15	9.77
3	300518.SZ	盛讯达	8.14	5.11	3.03
4	300612.SZ	宣亚国际	10.53	8.80	1.74
5	002175.SZ	东方网络	2.82	1.66	1.16

资料来源：Choice，西部证券研发中心

一周公告及新闻

行业新闻及公司公告

【电影】11月4日讯，由易小星执导，彭昱畅、乔杉领衔主演的喜剧电影《沐浴之王》发布澡堂“潮”人指南版角色海报，并同时公布卜冠今、金世佳两位全新主演阵容。电影讲述“兄弟澡堂”彭昱畅跟随乔杉学习搓澡技艺过程中所发生的一系列欢笑故事，将于12月11日全国上映。（来源：文化产业新闻）

【电影】11月4日讯，电影《热血合唱团》发布“五线谱”版海报和刘德华独白版预告。海报上，刘德华所饰演的音乐老师正在指挥学生演唱出五线谱上和谐的音符。而在预告中，其真挚感人的独白传递着恰到好处的温度，引发观众满满期待。影片将于11月13日，治愈开唱。（来源：文化产业新闻）

【动画】11月5日讯，据广电制作备案公示显示，童年国产动画《围棋少年》将拍摄制作全新动画，片名《新围棋少年》，共52集。据悉，《围棋少年》是一部传奇剧情动画片，故事以明朝末年为背景讲述了颇具有围棋天赋的少年江流儿的成长历程。（来源：文化产业新闻）

【话剧】11月4日讯，国家话剧院创演的首部抗疫题材原创话剧《人民至上》在国话剧场首演。作为一部聚焦疫情的作品，该剧从医生、护士、患者、记者、志愿者等各角度，全景展示疫情背后的生命之光，唱响一曲“人民至上、生命至上”的赞歌。（来源：文化产业新闻）

【会演】11月3日讯，由山东省文学艺术界联合会与山东青年政治学院联合创作出品，表现抗疫主题的艺术作品《逆行》在山东济南进行公演。《逆行》采用“舞蹈诗”的艺术体裁形式，用舞蹈语言展现了一家五口在战“疫”过程中的经历，艺术性地诠释出抗疫精神。（来源：文化产业新闻）

【文化】11月4日讯，第三届中国国际进口博览会开幕式在上海举行。多国领导人在开幕式上以视频方式致辞，高度评价中国克服疫情挑战如期举办第三届进博会，认为本届进博会将为各国发展开拓新空间，同世界分享市场机遇，为推动世界经济复苏及国际贸易合作注入新的动力。（来源：文化产业新闻）

【文化】11月5日讯，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》发布，《建议》提出推动文化和旅游融合发展,建设一批富有文化底蕴的世界级旅游景区和度假区,打造一批文化特色鲜明的国家级旅游休闲城市和街区,发展红色旅游和乡村旅游。（来源：文化产业新闻）

【旅游】11月5日讯，中国旅游研究院在《2020中国夜间经济发展报告》发布了夜间经济榜单。和2019年相比，2020年夜间文化演艺涵盖范围更广、内容更丰富。传统剧目实现创新和突破，新晋剧目更加潮流，更加贴近市场，营造出市民和游客可触可感的消费场景。（来源：文化产业新闻）

【电视】11月4日讯，都市爱情剧《你听起来很甜》将于明日开播。《你听起来很甜》首次聚焦配音圈，以配音圈职场新人夏小宁为切入点，讲述了她阴差阳错的被隐藏身份的圈内大神顾辰羽招为助理，由于两人的信息不对等造成了一系列啼笑皆非的误会，故事由此展开。（来源：文化产业新闻）

【综艺】11月3日讯，大型职场养成类纪实观察节目《职场是个技术活》定档官宣。节目率

先揭秘行业头部企业招聘的真实诉求，帮助当下求职者们解决所面临的职业选择和困惑，教你如何在最头部的企业争得一席之地，树立正确的职场观，切实为解决民生就业问题出力。（来源：文化产业新闻）

【**网易严选**】11月4日讯，网易严选发布了一封名为《今年双十一，我们将退出这场大戏》的公开信，在公开信中表示要退出鼓吹过渡消费、为销售数字狂欢的双十一，并称今年网易严选不会做复杂优惠的玩法，不发战报，也不再为销售额开庆功会。（来源：文化产业新闻）

【**拼多多**】11月4日讯，拼多多股价大涨，收盘涨幅近13%报110.26美元，当日市值达1321亿美元。据悉，拼多多市值一夜大涨151亿美元，约合人民币1004亿元。（来源：文化产业新闻）

【**字节跳动**】11月5日讯，抖音母公司字节跳动日前宣布计划在年底前再开放1万个工作岗位，在此之前字节跳动今年在国内招聘员工总数已经接近3万人。招聘完成后，字节跳动的员工总数将突破10万人。据悉，字节跳动此次的新增工作岗位主要集中在教育、游戏和电商等新兴业务。（来源：文化产业新闻）

【**饿了么**】11月5日讯，饿了么数据显示，11月1日至3日，今年饿了么双11“亿元俱乐部”的数量同比去年双11翻番增长，该平台内4家餐饮品牌率先实现销售额破亿元，它们分别是肯德基、星巴克、麦当劳、华莱士。与此同时，饿了么、口碑上商家卡券核销对比去年同期增长317%。（来源：文化产业新闻）

【**亚马逊**】11月5日讯，亚马逊宣布沙特站点面向全球卖家开放注册。目前，亚马逊上第三方卖家销售额占到亚马逊所有实体产品销售额约60%，全球有170万中小企业在亚马逊商城销售。亚马逊已经推出超过135项新工具和新服务，并预计将在包括物流、工具、服务、项目以及人才等方面投入180亿美元。（来源：文化产业新闻）

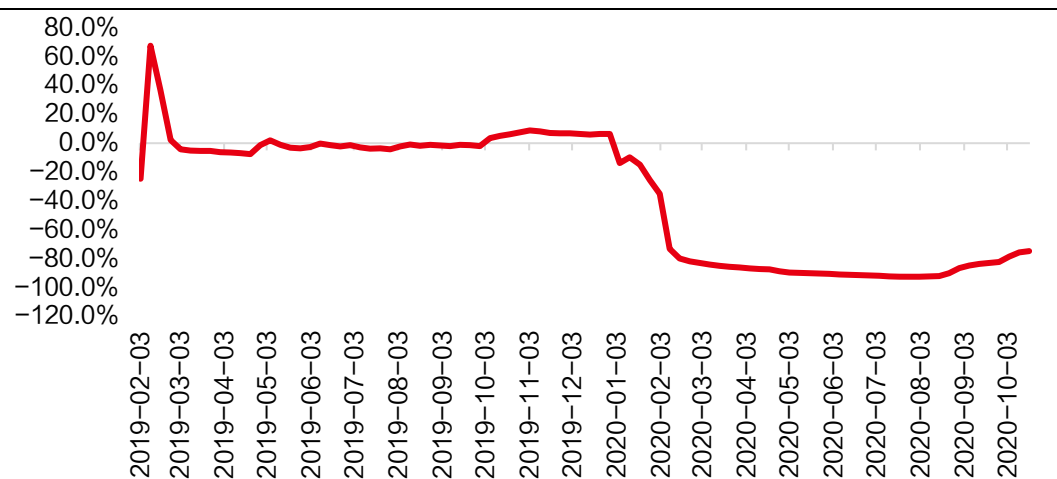
【**盒马**】11月4日讯，为配合推进上海市早餐工程建设，盒马首创“网订柜取”新零售早餐模式，至今在上海已开出8个地铁沿线或商圈周边盒小马门店，布局2辆“移动版盒小马”流动餐车。盒小马流动餐车于9月24日首次亮相上海，今日起入驻进博会现场，提供从早餐到全天餐饮供应的服务保障。（来源：文化产业新闻）

一周行业数据

电影

国庆档（2020/10/01-2020/10/08）全国票房约为 39.58 亿元，从年初至上周末（11/1）全国票房累积约 152 亿，同比下降 73.5%。7 月 20 日影院复工至 11 月 1 日，全国票房共 125.22 亿元。

图2：周累积票房同比情况



资料来源：猫眼数据，西部证券研发中心

上周票房约为 6.25 亿元，其中，《金刚川》（中影集团股份有限公司、华夏电影发行公司）获得 3.55 亿元票房，位列第一；《我和我的家乡》（北京文化）获得 8810.50 万元票房，位列第二；《数码宝贝：最后的进化》（华夏电影发行有限责任公司、东映动画企划制作）获得 6494.03 万元票房，位列第三。

表 4：2020/10/26-2020/11/1 单周票房 Top10

排名	影片名	单周票房(万)	平均票价	场均人次	总人次(万)
1	金刚川	35487.76	37.0	10	958.4
2	我和我的家乡	8810.50	36.6	7	240.4
3	数码宝贝：最后的进化	6494.03	32.1	10	201.8
4	月半爱丽丝	2064.22	33.0	5	62.4
5	一点就到家	2022.81	36.4	5	55.4
6	姜子牙	1670.15	36.6	5	45.5
7	夺冠	1523.62	36.7	5	41.4
8	喜宝	1171.31	37.2	4	31.4
9	网络凶铃	650.52	31.8	8	20.4
10	急先锋	582.49	35.9	4	16.2

资料来源：猫眼数据，西部证券研发中心

电视剧

线上方面,《瞄准》(浙江影视集团、蓝色星空影业、天娱影视、五元文化、睿翔影视)上周全网平均热度达 69.45,排名第一;《如意芳霏》(爱奇艺、上海丝芭影视有限公司)上周全网平均热度为 68.31,排名第二;《半是蜜糖半是伤》(爱奇艺、上海金禾影视)上周全网平均热度为 65.86,排名第三。

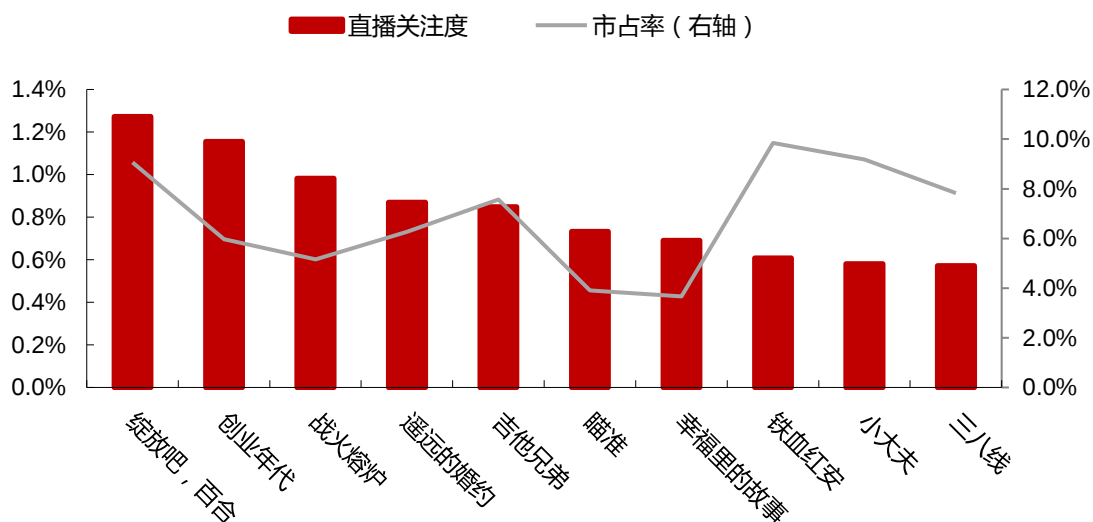
表 5: 2020/10/26-2020/11/1 单周电视剧全网热度前十名

排名	剧名	播放平台	全网平均热度	上映时间
1	瞄准	多平台	69.45	2020/10/9
2	如意芳霏	爱奇艺	68.31	2020/10/21
3	半是蜜糖半是伤	爱奇艺	65.86	2020/9/27
4	北国英雄	腾讯视频	59.40	2020/10/22
5	明月曾照江东寒	爱奇艺	59.32	2020/10/6
6	长安诺	腾讯视频	57.88	2020/9/10
7	使徒行者 3	腾讯视频	57.67	2020/10/12
8	棋魂	爱奇艺	57.57	2020/10/27
9	向阳而生	芒果 TV	57.41	2020/10/12
10	琉璃	多平台	57.06	2020/8/6

资料来源:骨朵数据,西部证券研发中心

卫视方面,《绽放吧,百合》上周的直播关注度为 1.27%, 市场份额 9.07%, 排名第一;《创业年代》上周的直播关注度为 1.16%, 市场份额 5.97%, 排名第二;《战火熔炉》上周的直播关注度为 0.98%, 市场份额 5.16%, 排名第三。

图 3: 2020/10/26-2020/11/1 电视剧直播关注度与市场份额排名



资料来源:酷云 EYE Pro,西部证券研发中心

综艺

《演员请就位 第2季》上周全网平均热度达63.18，排名第一；《快乐大本营2020》上周全网平均热度达62.25，排名第二；《我们的歌 第2季》上周全网平均热度达61.16，排名第三。

表6：2020/10/26-2020/11/1 单周综艺节目网络播放量前十排名

排名	剧名	播放平台	全网平均热度	上映时间
1	演员请就位 第2季	腾讯视频	63.18	2020/9/25
2	快乐大本营 2020	芒果TV	62.25	2020/1/4
3	我们的歌 第2季	多平台	61.16	2020/10/11
4	中国新说唱 2020	爱奇艺	60.18	2020/8/14
5	天天向上 2020	芒果TV	58.86	2020/1/5
6	火星情报局 第五季	优酷	57.40	2020/10/9
7	心动的信号 第3季	腾讯视频	57.33	2020/9/8
8	幸福三重奏 第3季	腾讯视频	54.91	2020/10/29
9	德云斗笑社	腾讯视频	54.48	2020/8/27
10	亲爱的,来吃饭	多平台	53.25	2019/12/28

资料来源：骨朵数据，西部证券研发中心

游戏

手游方面，截至2020年11月1日iOS畅销榜中，手游前三名是《王者荣耀》和《明日方舟》，和《天涯明月刀》。

表7：截至2020/11/1 iOS畅销榜游戏 Top10

排名	手游名称	排名变化
1	王者荣耀	=
2	明日方舟	▲81
3	天涯明月刀	=
4	和平精英	▼2
5	三国志·战略版	▼1
6	万国觉醒 Rok	=
7	梦幻西游	▲1
8	原神	▲1
9	Fate/Grand Order (命运-冠位指定)	▼6
10	光·遇	▼6

资料来源：APP Annie，西部证券研发中心

页游开服方面，暂无排名信息。

出版

本周京东图书畅销榜 TOP20 中，中信出版集团出版的《贫穷的本质》，南海出版公司出版的《你当像鸟飞往你的山》，北京十月文艺出版社出版的《平凡的世界：全三册》上榜。

表 8：2020/10/26-2020/11/1 京东图书畅销榜 TOP20 榜单

书名	作者	出版社	定价	京东价
游中国 和爸妈去旅行	黄宇 著	明天出版社	¥79.90	¥59.90
亲爱的小孩，猜猜世界多有趣	伊云 白湖 胡琦琦 著	北京联合出版公司	¥69.00	¥51.80
游世界 和爸妈去旅行	黄宇 著	明天出版社	¥79.90	¥59.90
幼儿大科学绘本：大宇宙	马劲 著	北京联合出版公司	¥79.90	¥59.90
乐乐趣立体书：我们的身体	[法] 帕斯卡尔·艾德兰 著 罗伯特·巴尔博里尼 绘 荣信文化 译	未来出版社	¥155.00	¥153.40
DK 博物大百科——自然界的视觉盛宴	英国 DK 公司 著 张劲硕/等译 译	科学普及出版社	¥458.00	¥453.40
中国科幻基石丛书：三体	刘慈欣 著	重庆出版社	¥93.00	¥83.70
亲亲科学图书馆 1-4 辑	[法] 史黛芬妮·勒迪 等 著 [法] 卡特琳娜·布徐 等 绘 姚美 沈志红 译	安徽教育出版社	¥480.00	¥444.00
亲爱的小孩 我把世界读给你听	沈蕾娜 著	四川人民出版社	¥69.00	¥51.80
亲爱的小孩 从这里发现世界	七柴 白湖 著	北京联合出版公司	¥69.00	¥51.80
画给孩子的中国历史：精装彩绘本	柳萍 著	吉林美术出版社	¥58.00	¥49.30
亲亲科学图书馆 5-7 辑	[法] 史黛芬妮·勒迪 著 张苗 译	上海文化出版社	¥360.00	¥333.00
贫穷的本质	阿比吉特·巴纳吉 著	中信出版集团，中信出版社	¥58.00	¥34.80
平凡的世界：全三册	路遥 著	北京十月文艺出版社	¥108.00	¥74.50
你看起来好像很好吃	宫西达也 著 宫西达也 绘	二十一世纪出版社	¥126.00	¥124.70
你当像鸟飞往你的山	塔拉·韦斯特弗 著 任爱红 译	南海出版公司	¥59.00	¥59.00
越玩越聪明的数学思维游戏	小麒麟童书馆 著	北京日报出版社	¥78.00	¥66.30
清华附小推荐：我爸爸+我妈妈	[英] 安东尼·布朗 著 [英] 安东尼·布朗 绘 余治 莹 译	河北教育出版社	¥79.60	¥78.80
日本精选专注力培养大书	[日] 香川元太郎 皮卡五郎 角慎作 著	青岛出版社	¥88.00	¥87.10
100 层的房子系列	[日] 岩井俊雄 著	北京科学技术出版社	¥156.00	¥154.40

资料来源：京东商城，西部证券研发中心

本周京东新书畅销榜 TOP20 中，中信出版集团出版的《五种时间 重建人生秩序》和《妈妈天生了不起 从新手到家庭 CEO》，南海出版社出版的《东野圭吾：解忧杂货店》上榜。

表 9：2020/10/26-2020/11/1 京东新书畅销榜 TOP20 榜单

书名	作者	出版社	定价	京东价
亲爱的小孩，和世界一起长大	乌恩 翟芮 著	北京联合出版公司	¥69.00	¥51.80
奇先生妙小姐绘本	罗杰·哈格里维斯 著	童趣出版有限公司,人民邮电出版社	¥498.00	¥498.00
五种时间 重建人生秩序	王潇 著	中信出版集团股份有限公司,中信出版社	¥59.00	¥52.40
亲爱的小孩，牵你小手看世界	乌恩 胡琦琦 伊云 著	北京联合出版公司	¥69.00	¥51.80
轻狂	巫哲 著	百花文艺出版社	¥49.80	¥41.80
价值：我对投资的思考	张磊 著	浙江教育出版社	¥118.00	¥88.50

行业周报 | 传媒

立体王面积王	村上绫一\稻叶直贵 \高滨正伸 著 林 敏舫 译	浙江少年儿童出版社	¥448.00	¥443.50
星火英语四级真题备考 2020 年 12 月	汪开虎 著	上海交通大学出版社	¥59.80	¥29.90
迪士尼亲子英语 365	迪士尼 著	童趣出版有限公司,人民邮电出版社	¥138.00	¥138.00
半小时漫画中国史 5	陈磊 著	文汇出版社	¥49.90	¥49.40
红火箭儿童英语分级阅读点读版全辑	帕姆·霍尔顿 著	陕西人民教育出版社	¥1,106.00	¥1,000.00
鼠小弟爱数学 4-6 岁	[美] 埃莉诺 梅 等 著 [美] 德博拉 梅 尔蒙 绘 陈青 译	江苏凤凰少年儿童出版社	¥168.00	¥166.30
龙族	江南 著	人民文学出版社	¥92.00	¥72.60
欧利蒂丝庄园调查报告：第五人格艺术设定集	网易游戏 Joker 工作室 著	电子工业出版社	¥258.00	¥255.40
大中华寻宝记全套·科普知识漫画	孙家裕 著	二十一世纪出版社	¥945.00	¥945.00
东野圭吾：解忧杂货店	[日] 东野圭吾 著 李盈春 译	南海出版公司	¥59.00	¥59.00
妈妈天生了不起 从新手到家庭 CEO	崔瑾 著	中信出版集团股份有限公司	¥49.00	¥43.50
李永乐老师给孩子讲物理	李永乐 著	江苏凤凰科学技术出版社	¥268.00	¥268.00
Python 编程 从入门到实践	[美] 埃里克·马瑟斯 著 袁国忠 译	人民邮电出版社	¥89.00	¥42.70
只能这样吗不一定吧	[日] 吉竹伸介 著 毛丹青 译	江苏凤凰少年儿童出版社	¥59.80	¥59.20

资料来源：京东商城，西部证券研发中心

行业周报 | 传媒

图 4：传媒公司估值

公司		股价 (人民币)	市值 人民币 亿	股价表现 (%)			每股收益 (元)			PE		
				周涨幅	同比涨幅	年初至今涨幅	20E	21E	22E	20E	21E	22E
影视动漫												
芒果超媒	300413.SZ	79.16	1,409.3	22%	193%	126%	1.02	1.25	1.59	78	63	50
华策影视	300133.SZ	7.23	126.9	0%	17%	-2%	0.27	0.35	0.42	27	20	17
华谊兄弟	300027.SZ	4.47	124.6	15%	0%	-3%	-0.10	0.17	0.21	-	27	21
慈文传媒	002343.SZ	6.96	33.1	-27%	-2%	-43%	0.30	0.52	0.54	23	14	13
光线传媒	300251.SZ	11.91	349.4	5%	31%	1%	0.15	0.37	0.45	77	32	27
平均值				-2%	11%	-12%				51	31	25
游戏												
完美世界	002624.SZ	28.79	558.4	-44%	4%	-35%	1.28	1.52	1.82	22	19	16
吉比特	603444.SH	457.50	328.8	1%	75%	53%	14.92	18.21	21.00	31	25	22
宝通科技	300031.SZ	20.28	80.5	-17%	65%	35%	0.98	1.35	1.62	20	15	12
游族网络	002174.SZ	16.23	148.6	-28%	15%	-30%	1.03	1.28	1.55	16	13	10
三七互娱	002555.SZ	28.43	600.5	-31%	53%	6%	1.36	1.64	1.93	21	17	15
世纪华通	002602.SZ	8.07	601.4	-41%	-7%	-29%	0.56	0.66	0.74	16	13	12
姚记科技	002605.SZ	30.06	120.8	-15%	117%	55%	2.74	2.18	2.80	11	14	11
顺网科技	300113.SZ	17.02	118.2	-33%	-13%	-34%	0.28	0.40	0.50	61	42	34
平均值				-26%	38%	3%				25	20	16
影院院线												
万达电影	002739.SZ	16.60	345.0	5%	13%	-9%	-0.98	0.80	1.00	-	21	17
横店影视	603103.SH	16.36	103.8	6%	14%	-13%	-0.56	0.49	0.63	-	33	24
中国电影	600977.SH	12.59	235.1	-3%	-7%	-17%	-0.26	0.43	0.56	-	29	18
上海电影	601595.SH	11.53	51.7	-24%	-17%	-21%	-0.65	0.43	-	-	27	0
平均值				-4%	1%	-15%				-	28	20
营销服务												
分众传媒	002027.SZ	10.14	1,488.3	95%	65%	62%	0.22	0.30	0.36	46	34	28
华扬联众	603825.SH	28.73	65.7	-18%	92%	48%	1.39	1.93	2.37	20	15	12
蓝色光标	300058.SZ	7.21	179.6	-13%	31%	28%	0.27	0.34	0.40	26	21	18
壹网壹创	300792.SZ	145.00	209.2	-23%	-23%	-18%	2.42	3.41	4.72	63	44	32
平均值				-11%	64%	13%				39	29	23
有线运营商												
新媒股份	300770.SZ	82.08	189.7	-61%	-30%	-37%	2.71	3.45	4.22	32	25	21
歌华有线	600037.SH	10.87	151.3	-27%	23%	21%	0.31	0.44	0.53	35	25	20
东方明珠	600637.SH	9.35	319.3	-6%	5%	0%	0.56	0.66	0.72	17	14	13
平均值				-16%	14%	10%				28	21	18
出版												
新经典	603096.SH	41.61	56.6	-29%	-27%	-25%	1.97	2.30	2.69	21	18	16
中信出版	300788.SZ	48.14	91.5	-6%	-7%	-6%	1.35	1.70	2.02	35	28	24
中南传媒	601098.SH	10.52	188.9	-9%	-11%	-12%	0.79	0.83	0.92	13	13	11
新华文轩	601811.SH	10.10	98.2	-3%	-16%	-23%	0.97	1.06	1.17	10	9	9
南方传媒	601900.SH	8.87	79.5	-5%	4%	-4%	0.75	0.89	1.17	12	10	8
平均值				-5%	-6%	-12%				18	16	13

资料来源：Wind，西部证券研发中心

西部证券—公司投资评级说明

买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

联系我们

联系地址：上海市浦东新区浦东南路 500 号国家开发银行大厦 21 层

北京市西城区月坛南街 59 号新华大厦 303

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话：021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。