

证券代码：002343

证券简称：慈文传媒

## 慈文传媒股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：

<b>投资者关系活动类别</b>	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（电话会议）
<b>参与单位名称及人员姓名</b>	中金公司：张雪晴、王宇翔 天风证券：张爽、蓝仝 海通证券：郝艳辉 华创证券：肖丽荣 泰达宏利基金：周琦凯、邱楠宇 银华基金：王晓川 东兴基金：高坤 中信产业基金：陈凯南 景顺长城基金：王开展 华商基金：黄润、赵侠 方正富邦基金：闻晨雨 泓澄投资：刘锐 致顺投资：刘萌萌 新华资产：兰宏阳 润晖投资：刘京 宝盈基金：陈卓苗 九泰基金：卢凯
<b>时间</b>	2019年12月6日 10:00-12:00
<b>地点</b>	公司会议室
<b>上市公司接待人员姓名</b>	联席总经理雷萍，董事、副总经理、董事会秘书严明 首席内容官马中骏

投资者关系活动  
主要内容介绍

一、介绍近期情况

(一) 行业整体情况和发展趋势

1、监管政策基本落地

成本控制方面，2018 年税务风波以后，各项费用成本得到规范，剧目成本总体有所下降，尤其是头部剧目的投资费用相对 2016-2017 年下降幅度更大。

题材监管方面，目前限古令并非完全否定古装剧，而是考虑其所占比重。《陈情令》、《从前有座灵剑山》、《庆余年》等已经上线，其他古装剧 11 月、12 月也在备案立项中，未来相关内容监管会趋于明朗。已播出古装剧中，《庆余年》主要体现现代人的观念与历史的碰撞，可以看出监管的容纳度相对较高；《陈情令》标志意义在于会员制播出、大结局收费上的尝试。

集数限制方面，70 集以上的超长剧集已经不太可能出现，但目前正在播剧的集数也并非完全限制在 40 集以内。由于长剧集本身的制作周期就比较长，限制长剧集对行业本身的影响并不是很大。此外，集数趋短实际上符合市场需求：从发达国家经验来看，长剧集一般是白天播的肥皂剧，高成本短剧集的收益往往更好。网络上未来也将出现越来越多短剧集。

2、主旋律导向未来将持续

今年适逢建国 70 周年，《我和我的祖国》等主旋律电影上映并获得了非常好的商业回报，电视剧方面也进行了献礼剧的百日展播。未来几年中国影视行业依然处在主旋律氛围浓厚的时期，预计每个时间段都会有相应的剧目片单。相关内容生产的关键在于要既符合党和政府的宣传指导方向，又有商业化的能力，而制作行业也已经摸索出了一些方向。

3、三大长视频平台和五大卫视的发展也面临新挑战

剧集售价方面，S 级项目在五大卫视及平台的售价之前相对较高，目前都有一定程度的下降。广告和会员收入方面，在广告市场相对疲弱的背景下，BAT 三家的广告收入略有下滑，会员数破亿后增速相对放缓。使用时长方面，短视频的观看时长和用户数量快速增长，对视频平台也形成一定冲击。未来平台和卫视需要更快地完

善会员制和付费内容，在剧集样式方面进行短剧集、竖屏剧、互动剧等创新，在广告的出现模式上也进行创新。

## **(二) 行业变化中慈文传媒的战略布局**

### **1、内容层面**

1) 重磅剧目：《紫川》一直在筹备中，预计将在 2020 年一季度开机。由于之前市场古装剧太多，提前开机很有可能需要排队等待播出，所以一直在等待较好的时机。《天涯客》预计将在 2020 年度一季度开机。

2) 片单剧：公司在继续储备优质 IP 的同时，也在布局主旋律商业化的题材，二者项目储备基本达到 50%：50% 比例。《一江水》、《三叉戟》正在拍摄中，预计分别于 2020 年 2、3 月左右关机，争取明年暑期播出，为现实主义和公安题材。

另外，《捕蝉》预计明年 1 季度开机，为当代涉案题材。《婚姻的两种猜想》、《空港》等现实主义题材作品，预计明年上半年度开机。《脱骨香》、《杀破狼》、《密使一号》、还有《弹痕》等军旅、航天题材的多部剧目均在筹备当中。

《风暴舞》初步定档明年一季度播出。

3) 综艺：去年制作了《下一站传奇》，今年制作了《中国梦之声-我们的歌》，有望成为今年收视、网播冠军。

4) 网络电影：在《特勤精英》等 4 部网络电影中尝试用户点击付费项目，包括与爱奇艺合作的《大地震》，成为爱奇艺今年的大爆款。《鼠王》、《麒麟幻镇》、《风暴舞番外篇》等项目在后期制作中。

5) 海外合作项目：和华纳合作《兔斯基》真人动画电视剧，正在剧本开发阶段，争取明年上半年开机；正在和索尼商谈《底特律：成为人类》的合作，将全球游戏爆款做成互动剧项目，并向海外输出。未来还会尝试 5-10 分钟的短剧集的研发，同时在和平台合作尝试网络电影的剧场化。

### **2、公司治理**

影视行业不确定性大，但需求刚性、市场广阔，而且有海外拓展的空间。进入存量时代，影视公司内部治理的重要性提升。慈文

明年迎来成立 20 周年，为此进行了整体战略规划。

1) 精品引领：内容是公司主业，公司具备有竞争力的稀缺内容和丰富的 IP 储备，将在原创题材和主旋律内容上发力。游戏方面也将提升旗下赞成科技的研发和宣发能力，明年会推出新的产品。

2) 科技赋能：5G、4K、AI 以及区块链等新技术的出现，对影视行业产生深远影响，公司下一步计划引进技术力量改造传统制作环节，打造文化+科技平台。

3) 管理提升：公司在保证创作阶段自由度的前提下，将探索生产阶段的工业化、规范化、数据化运营。通过流程再造优化成本、提升效能。打造优质前台（专业制作团队），完善大中台（公司层面加强专业的剧集研发中心、宣发平台等支持部门）和强后台（根据市场和监管变化调整公司战略部署）。

4) 人才支撑：不断培养优秀内容人才，吸引外部优秀的制作人，通过全球人才计划引进优秀青年人才。

5) 资本助力：通过加强与银行等金融机构的合作，依靠国有平台，拓展融资方式，后续会与各大金融机构进行广泛的战略合作。进一步加强和投资者的沟通，加深机构对慈文的认知。

6) 文化融合：公司之前是民营企业，现在转型为国有控股的混合所有制企业，两种文化正在进行融合。公司董事会和管理层正在努力探索，争取做到保证国有规范化又保持运作的灵活性，实现国有体制和文化创作、市场机制能够有机融合。

7) 国际化：加强和海外的合作，推动文化出海，积极投入一带一路建设。在文化输出之外，进一步加强人才的国际化合作，面向海外延揽人才，与海外世界级的影视、科技公司加大合作力度。

## 二、问答环节

**Q:** 制作成本下行是否意味着制作门槛的降低？怎么看待未来的竞争格局？

**A:** 门槛并未降低，三个因素在起作用：1) 即使成本进一步下降，头部剧仍然需要 1.5 亿以上投入，大量资本退潮后，敢于投入的公司并不多，头部剧的门槛并没有降低。2) 优质资源稀缺且成本较

高，名导演、名编剧、头部完整剧本的成本都相对较高，伴随大量中小公司的注销或业务停滞，市场对优质资源的要求进一步提高，非头部公司获得优质资源的难度很大。3) 普通公司获得平台认可的难度也相对较高。

Q: 如何看待视频网站自制剧目?

A: 最早中国电视台都是制播合一的，但随着电视剧市场化，自产自销的电视剧的制作模式已经产生变化。BAT 三家版权剧采购成本所占比例较大，希望通过建立自己的制作队伍、扩大自制剧比例来降低总体内容成本。我们现在也在配合平台自制剧的制作。

Q: 与视频网站比较适合的合作方式是怎样的?

A: 影视制作公司若只和平台合作进行定制化剧目，会逐渐演变成基于大数据的重复性内容。为满足不断变化的市场需求，影视内容一定要在不变的要素中进行创新，通过创新和改变来产生爆款，一定要让有创新能力的人去主控这个过程。

Q: 平台已经开始控制内容采购预算，制作公司盈利模式是否可能改变?

A: 目前 S 级内容一般投资 2 亿左右、行业毛利期望值一般在 40% 左右；当代剧制作费用总投资 1.5 亿元至 2 亿元不等，行业期望毛利率也在 30-40% 之间。头部剧目前还是主要由专业制作公司提供，因此收入、成本本身和过去的匹配度差不多。收费端方面，出于会员忠诚度考虑，头部资源一般不会放在收费端播出。关于 2C 模式，目前 24 集内容的 2C 投入一般需要 1 千万以上，一般情况下，会视播出情况再考虑是否能像《陈情令》一样有后续的费用。收费会员忠诚度主要靠内容维持，只有平台越来越细分，粉丝才能有忠诚度。

Q: 内容公司未来能否做平台?

A: 进入 5G 时代，由于速度提高和资费降低等原因，一些内容公司有做平台的意愿。因为平台的成本逐步在降低，未来内容细分

	<p>领域里会有更多的平台会出现，和短视频相似。一个平台有一定的内容沉淀后，就会有生存的机会。视频网站内容细分一定是将来的潮流，分层的、影视化的站点会越来越多。</p> <p><b>Q:</b> 公司团队人员情况？</p> <p><b>A:</b> 国有控股股东加入后，公司主要团队都未发生变化，但组织架构会有优化调整。大剧、S 级剧会在公司层面集中资源去做，保证公司收入稳定；会引进外部团队竞标，内部竞争机制更加活跃。同时，公司会引入更多年轻人才，对新的业态、新的模式、新的呈现方式进行更多研发，包括引进互动剧方面人才，引进专门的短剧集制作人才等。</p> <p><b>Q:</b> 2020 年度的资金规划？</p> <p><b>A:</b> 2020 年度公司预计将会有超过 20 亿的资金投入，除自有资金外，之前在银行已也有授信额度。新控股股东加入后，还可直接从江西出版集团切割授信额度，目前已有 3 亿元额度。另外，因为影视项目的资金投入都是根据项目进度分阶段进行，不是一次性投入，根据公司的财务状况，资金可满足明年的项目生产。</p>
<b>附件清单(如有)</b>	无
<b>日期</b>	2019 年 12 月 6 日