

7月中国电影月报：暑期档过半，优质内容推动票房和上座率大幅提高

推荐 维持评级

核心观点：

- 受影视从业人员涉税舆论持续发酵的影响，影视板块本月依然持续下跌走势

7月影视动漫（申万）指数本月下跌2.06%，传媒（传媒）指数下降2.68%。创业板指数下降2.83%，上证综指上涨1.02%。7月影视板块跌幅较大主要有两方面原因：一方面是受到大盘整体回调的影响，另一方面是受到关于影视从业人员涉税问题的舆论影响。

- 优质内容推动票房和上座率大幅提高

2018年7月国内电影综合票房达69.58亿元，同比上涨37.97%，环比大涨94.79%；剔除服务费电影票房约64.91亿，同比上升37.18%，环比大涨94.63%；观影人次1.98亿，同比上升34.69%，环比上涨88.57%；排片场次955.95万，同比增长13.69%；全国影院平均上座率16.2%，环比增长7%。1-7月累计综合票房389.78亿元，同比增长20.95%；累计观影人次10.99亿人，同比增长18.43%。7月电影市场平均票价为32.80元，同比3.14%，环比增加1.86%。

6月电影票房同比有所下降我们认为原因主要有两方面：一方面是由于世界杯的举行，影响到一部分观影人群的时间分配；另一方面是6月份的进口片表现较为平淡，票房表现不及去年同期，而6月份上映的电影进口片数量占比与去年同期比有所上升。由于今年众多优质国产电影定档暑期，推动7月票房同比大幅上涨。与此同时，票房同比增速远大于排片场次增速说明整体上座率同比大幅提升。暑期档过半，优异的票房表现再一次印证了优质的内容成为推动票房增长的重要因素之一。

- 七家院线月票房增速超20%，集中度同比稍有下降

2018年1-7月各院线表现出良好经营态势，前十大院线票房合计达249.97亿，整体市场规模同比上涨21.76%，高于同期全国票房的同比涨幅20.46%。前十大院线中，大地院线月票房增速最大，超过高达41.36%，华夏联合、幸福蓝海、横店院线、万达院线、中影数字院线和中影南方新干线的月票房增速均超过20%。

国内院线梯次分明，龙头凸显，竞争激烈。对比2017年和2018年上半年的票房市占率，院线的市场份额分布基本稳定，集中度稍有下降。

- 投资建议

暑期档过半，《西虹市首富》接档《我不是药神》持续保持观众观影热情，尽管去年《战狼2》基数较大，今年暑期档仍有较大概率创造更高票房纪录。建议关注直接受益于票房大幅增长的院线标的【横店影视】、【幸福蓝海】及内容行业龙头【光线传媒】。

- 风险提示

票房增速下行，院线行业并购整合低于预期，行业监管风险。

分析师

杨晓彤

☎：010-83571329

✉：yangxiaotong@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130518020001

特别鸣谢

穆歌

☎：010-66561812

✉：muge_yj@chinastock.com.cn

目 录

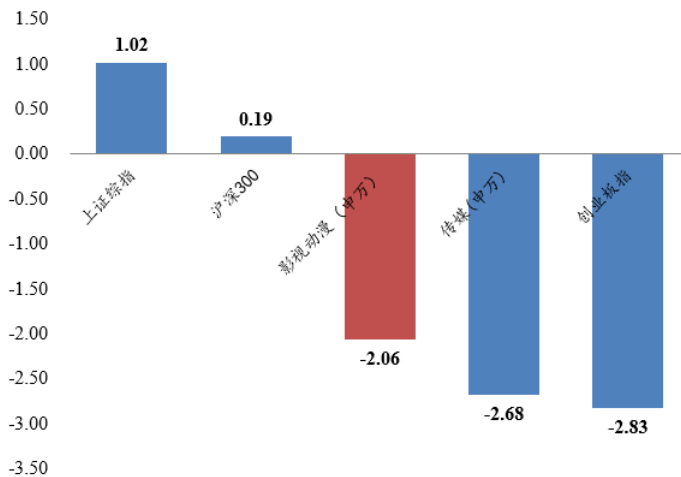
一、行业市场数据回顾.....	2
(一) 板块行情.....	2
(二) 个股表现.....	4
二、电影产业数据跟踪.....	4
(一) 电影票房.....	4
(二) 院线表现.....	7
(三) 下月即将上映影片.....	9
三、投资建议.....	10
四、风险提示.....	10
五、电影产业上市公司动态.....	11
(一) 公司重要公告.....	11
(二) 产业新闻动态.....	14

一、行业市场数据回顾

(一) 板块行情

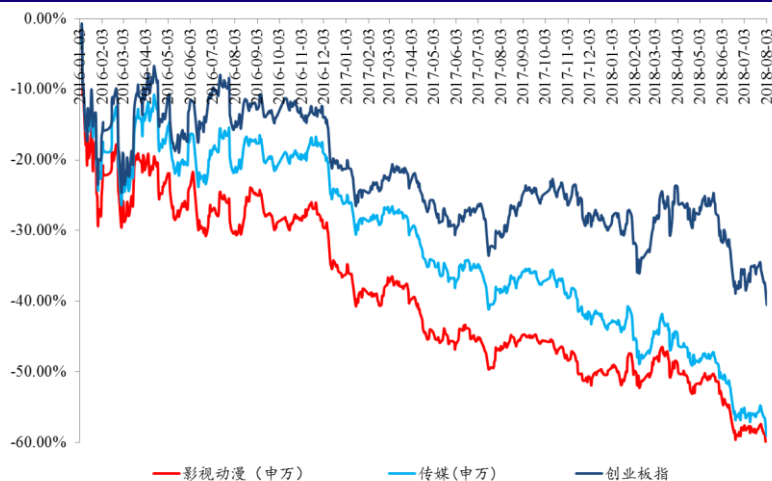
7月影视动漫(申万)指数本月下跌2.06%，传媒(传媒)指数下降2.68%。创业板指数下降2.83%，上证综指上涨1.02%。受影视从业人员纳税舆论持续发酵的影响，影视板块本月依然持续下跌走势。从个股涨跌幅来看，7月涨幅最高的个股分别是长城影视、东方网络、当代明诚、北京文化和金逸影视，分别上涨14.05%、9.45%、9.09%、6.80%和3.13%；上周跌幅最大的个股分别是唐德影视、慈文传媒、华策影视、华录百纳和中广天择，分别下跌17.19%、12.73%、9.48%、8.79%和7.56%。

图1：2018年7月各板块涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：2016年1月至今各板块指数走势

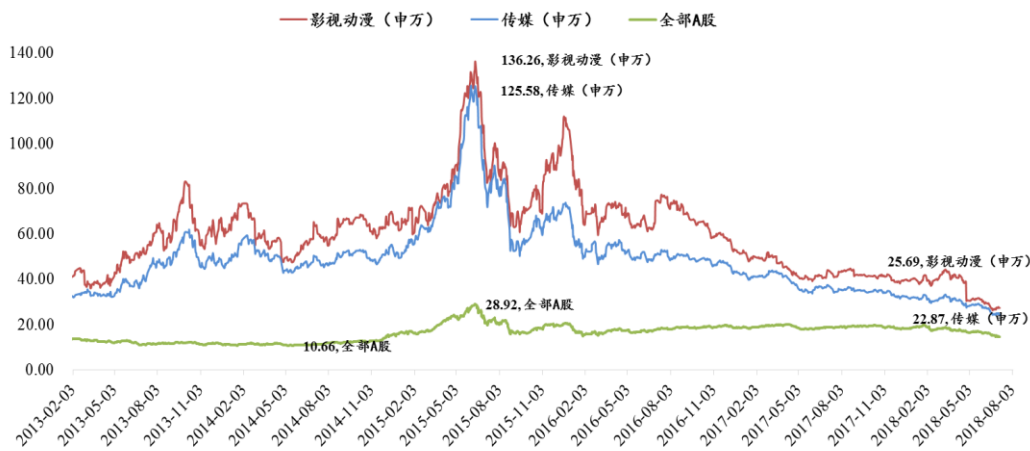


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

6月份和7月份影视动漫(申万)板块的平均绝对估值水平分别为28.19和27.78,小幅下跌0.41%。截至2018年7月31日,影视动漫板块一年滚动市盈率为27.65倍,传媒行业一年滚动市盈率为24.13倍,全部A股一年滚动市盈率为15.05倍(均采用TTM整体法,剔除负值)。其中,传媒行业一年滚动市盈率跌至自2016年6月3日以来的历史低位,2018年8月3日历史低点为22.87倍。

行业估值溢价率方面,7月影视动漫(申万)板块相对于全部A股的平均估值溢价率较历史平均水平低191.27%。7月均值为86.23%,历史均值为277.50%。

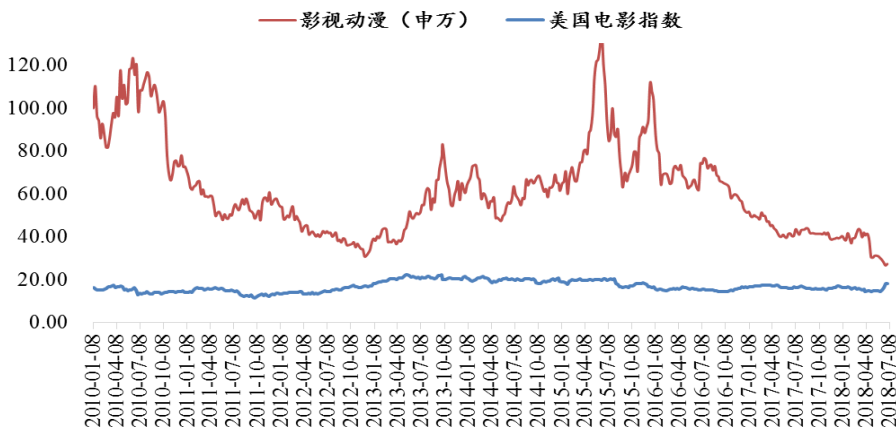
图3: 2013年1月至今各板块估值水平走势



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

国内影视动漫板块市盈率高于美国电影板块。以2018年7月27日收盘价计算,国内影视动漫板块的动态市盈率为28.27倍。同期美国电影板块为18.49倍。以影视动漫板块对美国电影板块的PE溢价率计算,国内相对美国电影子板块的溢价率较历史平均水平低215.32个百分点,当前值为52.86%,历史均值为268.19%。

图4: 2010年1月至今国内与国际电影指数走势



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 个股表现

表 1: 主要电影公司估值水平

证券代码	证券简称	股价	每股净收益 (EPS)			市盈率(TTM)			市净率
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002739.SZ	万达电影	--	1.35	1.64	2.07	0.00	31.72	25.09	0.00
600977.SH	中国电影	14.08	0.54	0.64	0.74	0.00	24.56	21.26	0.00
601595.SH	上海电影	15.37	0.68	0.81	0.90	0.00	19.57	17.59	0.00
603103.SH	横店影视	29.21	0.89	0.95	1.17	0.00	33.91	27.63	0.00
002905.SZ	金逸影视	17.69	0.91	0.98	1.17	0.00	21.62	17.99	0.00
300528.SZ	幸福蓝海	10.09	0.36	0.54	0.65	0.00	20.83	17.46	0.00
300251.SZ	光线传媒	9.16	0.89	0.79	0.41	0.00	13.20	25.64	0.00
300027.SZ	华谊兄弟	5.74	0.42	0.37	0.44	0.00	16.57	13.94	0.00
000802.SZ	北京文化	10.27	0.44	0.58	0.71	0.00	23.68	19.34	0.00

数据来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、电影产业数据跟踪

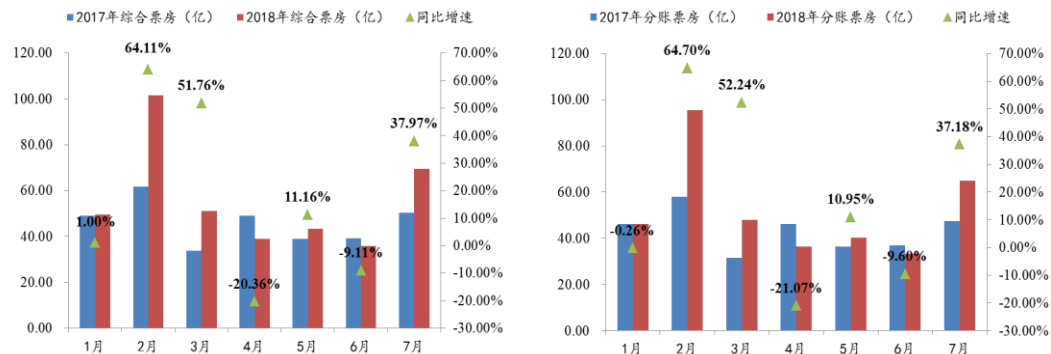
(一) 电影票房

1. 整体票房表现

2018年7月国内电影综合票房达69.58亿元,同比上涨37.97%,环比大涨94.79%;剔除服务费电影票房约64.91亿,同比上升37.18%,环比大涨94.63%;观影1.98亿人次,同比上升34.69%,环比上涨88.57%;排片场次955.95万,同比增长13.69%;全国影院平均上座率16.2%,环比增长7%。2018年1-7月累计综合票房389.78亿元,同比增长20.95%;累计观影人次10.99亿人,同比增长18.43%。7月电影市场平均票价为32.80元,同比3.14%,环比增加1.86%。

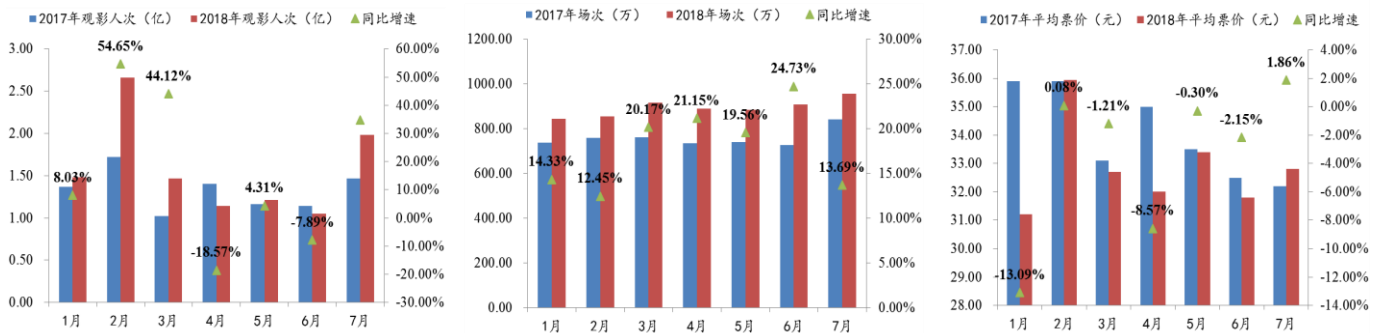
由于今年众多优质国产电影定档暑期,推动7月票房同比大幅上涨,与此同时,票房同比增速远大于排片场次增速说明整体上座率同比大幅提升。暑期档过半,优异的票房表现再一次印证了优质的内容成为推动票房增长的重要因素之一。

图 5: 2017-2018 年 1-7 月中国电影市场综合票房和分账票房 (剔除服务费) 增速



资料来源: 淘票票专业版, 中国银河证券研究院

图 6: 2017-2018 年 1-7 月中国电影市场观影人次、场次和平均票价增速



资料来源: 淘票票专业版, 中国银河证券研究院

7月新上映影片 30 部, 比去年同期减少 4 部。7月观影热度较高的影片为《我不是药神》和《西虹市首富》, 当月票房分别为 28.19 和 11.99 亿元, 相比之下, 票房表现超越去年同期上映的神偷奶爸 3 和战狼 2, 其当月票房依次是为 9.32 和 11.88 亿元。7月排片率较高的电影有《我不是药神》和《邪不压正》, 排片比率分别为 33.50% 和 10.40%。

表 2: 2018 年 7 月中国电影市场票房 TOP10 (票房剔除服务费)

影片名称	上映日期	当月票房 (亿)	票房占比	场次占比	上座率	场均人次	平均票价
我不是药神	2018/7/5	28.19	43.50%	33.50%	19.70%	27	32
西虹市首富	2018/7/27	11.99	18.50%	8.30%	33.40%	47	32
摩天营救	2018/7/20	5.61	8.70%	9.80%	12.40%	18	33
邪不压正	2018/7/13	5.42	8.40%	10.40%	13.20%	16	33
狄仁杰之四大天王	2018/7/27	3.58	5.50%	4.70%	16.30%	21	37
动物世界	2018/6/29	3.06	4.70%	8.50%	8.60%	11	34
侏罗纪世界 2	2018/6/15	1.73	2.70%	5.40%	9.60%	11	32
新大头儿子和小头爸爸 3: 俄罗斯奇遇记	2018/7/6	1.45	2.30%	4.40%	10.70%	11	32
超人总动员 2	2018/6/22	1.02	1.60%	3.10%	10.40%	11	32
神奇马戏团	2018/7/21	0.49	0.80%	1.90%	8.10%	8	33

数据来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

7月上映国产片 27 部, 进口 3 部, 国产片占比同比下降 10.00%, 环比下降 32.50%。7月国产片票房份额占比为 90.00%, 比去年同期增长 1.76%。其中票房过亿的电影有 9 部, 其中国产电影有 6 部, 分别是《我不是药神》、《西虹市首富》、《邪不压正》、《狄仁杰之四大天王》、《动物世界》和《大头儿子和小头爸爸 3: 俄罗斯奇遇记》, 票房分别是 28.18 亿、11.99 亿、5.42 亿、3.58 亿、3.06 亿和 1.45 亿, 份额占比为 81.70%。

表 3: 2017-2018 年 7 月国产片和进口片票房对比 (票房剔除服务费)

	2017 年 7 月	2018 年 6 月	2018 年 7 月	同比增速(%)	环比增速(%)
总票房 (亿)	47.29	33.38	64.90	37.24%	94.43%
国产片	34.66	10.39	55.50	60.13%	434.17%
进口片	12.63	22.99	9.40	-25.57%	-59.11%
总上映部数	34	59	30	-11.76%	-49.15%
国产片	30	40	27	-10.00%	-32.50%
进口片	4	19	3	-25.00%	-84.21%

数据来源: 艺恩数据、中国电影发行放映协会, 中国银河证券研究院

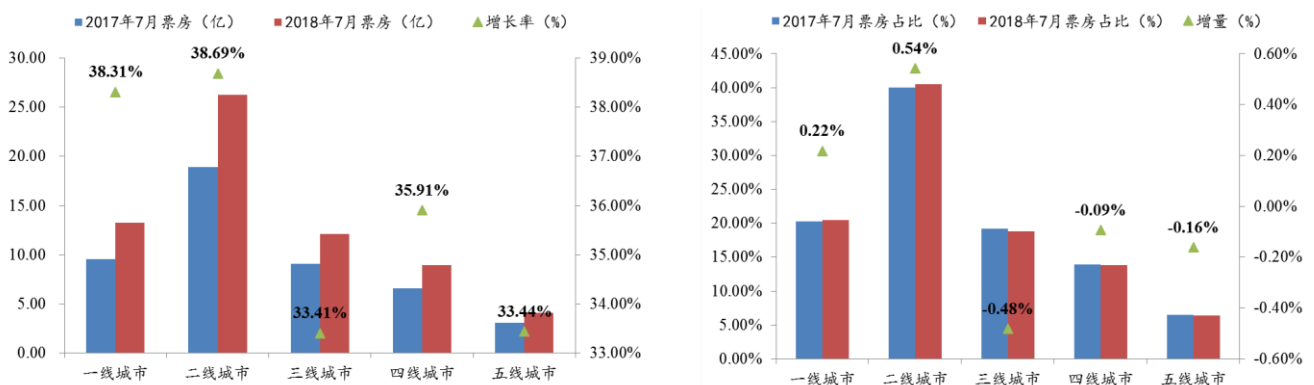
表 4: 2018 年 7 月国产片和进口片票房 TOP5 (票房剔除服务费)

进口片			国产片		
电影名称	票房 (万)	票房占比	电影名称	票房 (万)	票房占比
摩天营救	56,121.52	8.60%	我不是药神	282,821.50	43.50%
侏罗纪世界 2	17,359.62	2.60%	西虹市首富	119,959.91	18.40%
超人总动员 2	10,205.38	1.50%	邪不压正	54,550.16	8.40%
神奇马戏团之动物饼干	4,882.89	0.70%	狄仁杰之四大天王	35,792.72	5.50%
金蝉脱壳 2	3,182.48	0.40%	动物世界	30,700.64	4.70%

数据来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

7 月电影市场票房同比增速主要集中在一、二线城市, 增速分别为 38.31%和 38.69%, 超过全国电影总分账票房 37.18%的增速。

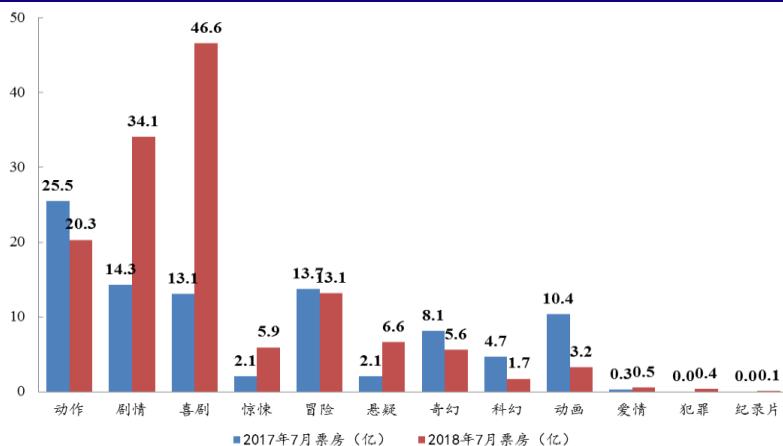
图 7: 2017-2018 年 7 月一至五线城市票房和票房占比增速 (票房剔除服务费)



资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

分析 2017-2018 年 7 月份各影片类型的票房分布发现, 动作片、剧情片和喜剧片仍然是票房产出最高的主流电影类别, 其中剧情片和喜剧片涨幅明显, 在 2018 年 7 月份合计占比高达 58.17%。在其他相对小众电影类别中, 惊悚片和悬疑片显露上升趋势, 动画电影同比降幅较高, 波动性相对明显。

图 8：2017-2018 年 7 月票房 TOP20 各影片类型票房分布

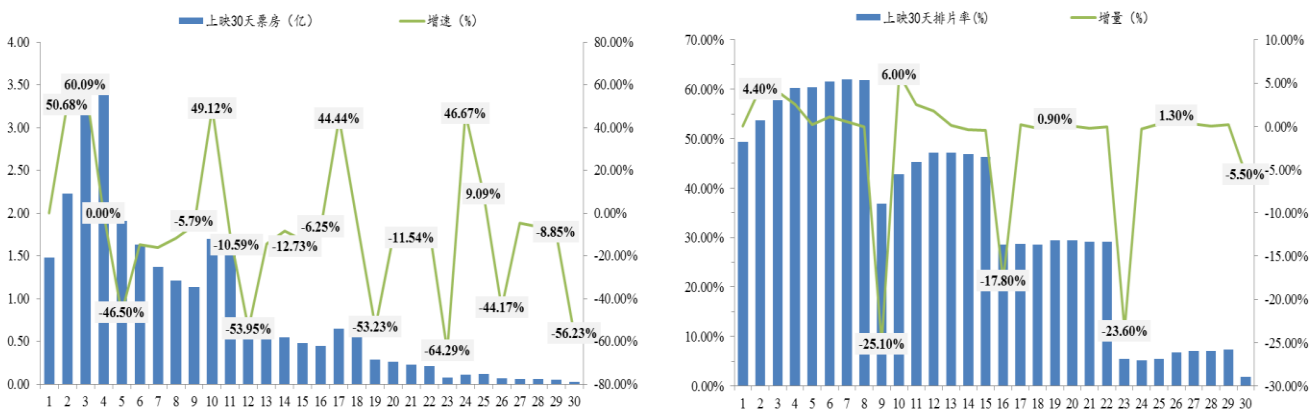


数据来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

2. 头部电影票房表现

7 月票房最高的电影是《我不是药神》，从该电影的上映 30 天的票房表现看，首周末票房表现较好，两日均超过 3 亿单日分账票房，最高票房是第三天，达到 3.57 亿元，周末票房显著高于工作日。从排片率来看，上映第 2-8 天排片率均保持在 50% 以上，最高排片率为 62.00%。

图 9：《我不是药神》上映 30 天票房及排片率增速（票房剔除服务费）



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

(二) 院线表现

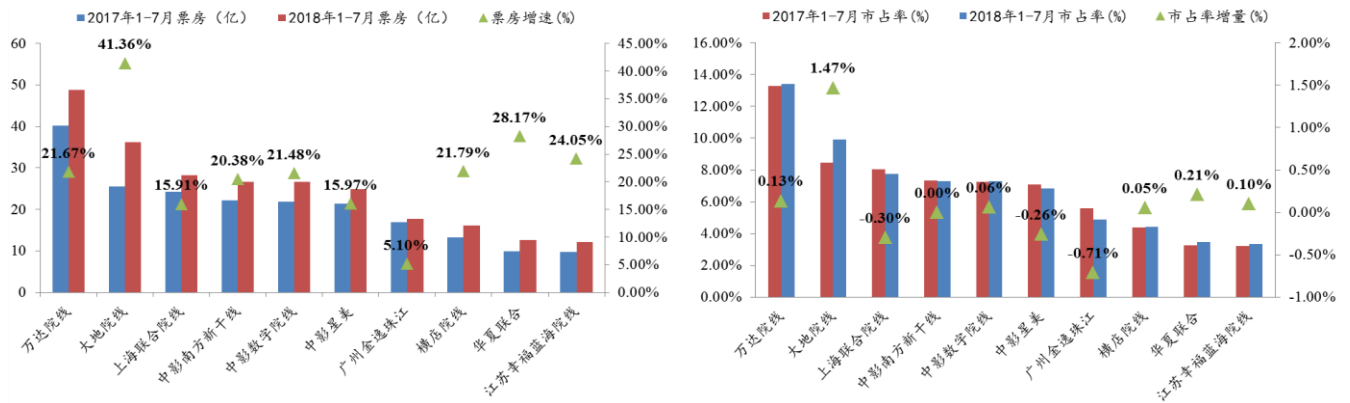
2018 年 7 月全国月票房同比上升 37.18%，环比大涨 94.63%，截止六月底，全国电影银幕数共计 5.5 万块，去年同期银幕数共计 4.5 万块，同比增长 22.22%。2018 年 1-7 月各院线表现出良好经营态势，前十大院线票房合计达 249.97 亿，整体市场规模同比上涨 21.76%，高于同期全国票房的同比涨幅 20.46%。前十大院线中，大地院线月票房增速最大，高达 41.36%，华

夏联合、幸福蓝海、横店院线、万达院线、中影数字院线和中影南方新干线的月票房增速均超过 20%。

国内院线梯次分明，龙头凸显，竞争激烈。对比 2017 年和 2018 年上半年的票房市占率，院线的市场份额分布基本稳定，集中度稍有下降。2018 年前十大院线市场份额为 67.88%，同比整体稳中有升。其中头部院线优势明显，万达院线市占率位列我国院线行业第一，是唯一一家票房市占率高于 10% 的企业。大地院线、上海联合院线、中影南方新干线、中影数字院和中影星美紧随其后，组成第二梯队，市占率均保持在 7%-10%。

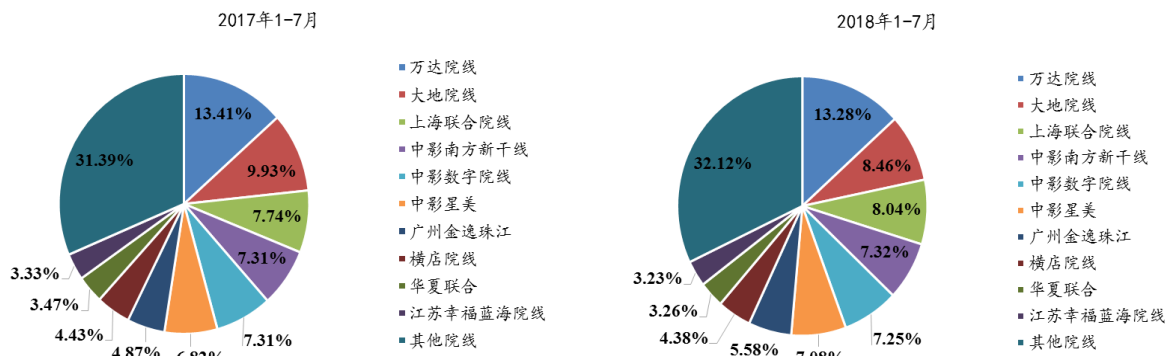
万达院线经营效率仍然领跑，场均人次和平均票价均高于其他院线。上海联合院线、广州金逸珠江的场均人次和平均票价均处于相对较高水平。

图 10：2017-2018 年 1-7 月十大院线票房和市占率增速（票房剔除服务费）



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图 11：2017-2018 年 1-7 月十大及其他院线票房市占率比例



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

表 5: 2018 年 7 月十大院线数据 (票房剔除服务费)

院线名称	票房 (亿)	观影人次	场均人次	平均票价(元)
万达院线	8.42	22,784,575	28	37
大地院线	6.51	20,747,031	21	31
上海联合院线	5.27	15,120,004	26	35
中影南方新干线	4.76	14,363,736	20	33
中影数字院线	4.69	14,761,646	18	32
中影星美	4.18	12,614,152	24	33
广州金逸珠江	3.23	9,636,951	24	34
横店院线	2.81	9,135,420	21	31
华夏联合	2.29	7,141,012	24	32
江苏幸福蓝海院线	2.25	6,989,587	19	32

数据来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

(三) 下月即将上映影片

表 6: 2018 年 8 月上映重点电影

影片名	上映日期	国别/地区	影片类型	制作方	发行方	导演	主要演员	猫眼想看人数(万)
风语咒	8月3日	中国	动画, 冒险, 奇幻	华青传奇, 若森数字, 真乐道文化	友梦文化, 娱跃影业	刘阔	路知行, 阎萌萌	12.4
妈妈咪呀2	8月3日	美国	喜剧, 歌舞	美国环球	中国电影, 华夏电影	欧帕克	阿曼达塞弗里德, 莉莉詹姆斯	0.87
的士速递5	8月3日	法国	喜剧, 动作	欧罗巴影业	中国电影, 欧罗巴	弗兰克盖思唐彼得	弗兰克盖思唐彼得, 马利克班泽拉	6.8
小偷家族	8月3日	日本	剧情, 犯罪	Aoi promotion, 日本 GAG 株式会社	华夏电影, 中国电影	是枝裕和	中川雅也, 安藤樱	10.7
解码游戏	8月3日	中国	喜剧, 动作, 犯罪	迦陵影视, 摩根陈影	迦陵影视, 上海博纳	李海龙	韩庚, 凤小岳, 李媛	5.1
肆式青春	8月4日	中国, 日本	动画	绘界文化, 伊犁卓然, 幻电信息	伊犁卓然, 全国艺术电影放映联盟	李豪凌, 易小星, 竹内良贵	白客, 梁达伟, 唐雅菁	4.6
爱情公寓	8月10日	中国	喜剧, 爱情	腾讯影业, 上海电影, 哔哩哔哩, 联瑞上海	天津联瑞, 淘票票, 猫眼, 合瑞影业	韦正	陈赫, 姜艺潇, 邓家佳	127.8
一出好戏	8月10日	中国	剧情, 喜剧	瀚纳影视, 光线影业,	光线影业	黄渤	黄渤, 舒淇, 王宝强	31.2
巨齿鲨	8月10日	美国, 中国	动作, 冒险, 科幻	迪博纳文图拉影视, 亚比利娱乐, 麦迪影视	引力影视投资, 三月谷雨文化传媒	乔德特杜巴	杰森斯坦森, 李冰冰, 雷恩威尔森	34.1

大轰炸	8月17日	中国	动作, 战争, 历史	中国电影, 上海上影, 原画影业	启泰远洋, 聚合影联	萧锋	刘烨, 布鲁斯·威利斯, 宋承宪	10.7
快把我哥带走	8月17日	中国	剧情, 喜剧, 奇幻	万达影视 , 中汇影视, 光合映画	五洲电影, 光合映画	郑芬芬	张子枫, 彭昱畅, 赵今麦	9.8
下一站: 前任	8月17日	中国	爱情	北京基点影视	北京基点影视	陈鸿仪	郭采洁, 郑凯, 李东学	0.01
如影随心	8月17日	中国	爱情	宇乐乐, 万达影视 , 恒业影业	恒业影业	霍建起	陈晓, 杜鹃, 王嘉	8.6
欧洲攻略	8月17日	中国	喜剧, 动作	上海银瑞, 见天地, 中国电影, 上海电影	海宁银润, 上海瀚璟	马楚成	梁朝伟, 吴亦凡, 唐嫣, 杜鹃, 林子祥	12.4
反贪风暴3	8月24日	中国	剧情, 动作, 犯罪	上海鸣艺, 华策影业, 万达影视	华策影业	林德禄	古天乐, 张智霖	7
大师兄	8月24日	中国	喜剧, 动作	博纳影业, 星王朝, 太阳娱乐	北京达岸文化传播	阚家伟	甄子丹, 陈乔恩, 喻亢	5.2
道高一丈	8月24日	中国	剧情, 犯罪, 动作	爱奇艺 , 火象	北京荷马文化传播	姜凯阳	聂远, 谭凯, 徐露	1.1

数据来源: 中国电影发行放映协会、猫眼专业版、中国银河证券研究院

三、投资建议

暑期档过半,《西虹市首富》接档《我不是药神》持续保持观众观影热情。去年暑期档《战狼2》以近57亿的总票房成绩让市场看到了暑期档的巨大潜力,今年多家公司在暑期档布局了重量级电影,包括国民IP《爱情公寓》、黄渤的导演处女作《一出好戏》以及中美合拍大片《巨齿鲨》。因此,尽管去年《战狼2》票房基数较大,今年暑期档仍有较大概率创造更高票房纪录。

与此同时,票房同比增速远大于排片场次增速说明整体上座率同比大幅提升,优异的票房表现再一次印证了优质的内容成为推动票房增长的重要因素之一。

另外,从8月份的上映片单可以看出,国产电影仍占较大比例。在50部即将上映的电影中,国产片达到40部。因此,我们预计,偏好于国产电影的三四五线城市将获得更好的票房增速。

建议关注直接受益于票房大幅增长的院线标的【横店影视】、【幸福蓝海】及内容行业龙头【光线传媒】。

四、风险提示

票房增速下行,院线行业并购整合低于预期,行业监管风险。

五、电影产业上市公司动态

(一) 公司重要公告

7月05日

【华策影视】

浙江华策影视股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)董事会于近日收到公司副总裁、董事会秘书高远先生和副总裁杜昉先生提交的辞职申请:高远先生因个人原因申请辞去公司副总裁及董事会秘书职务,辞职后高远先生将不再担任公司任何职务。杜昉先生因工作需要,申请辞去公司副总裁职务,仍在公司任职并将专注于子公司华策天映文化传媒(天津)有限公司的经营管理和业务发展。

7月07日

【当代东方】

2018年6月11日,明诚体育国际接亚足联通知,明诚体育国际在2021-2028年亚足联赛事全球独家商业权益(包括亚洲杯、世界杯亚洲区资格赛、亚冠联赛、足协杯等亚足联旗下2021-2028年全部赛事的赞助权及版权)招标项目中中标(详见公司公告,公告编号:临2018-085号、086号)。截至目前,明诚体育国际及Fortis正在就具体的权益合作协议以及具体的权益合作条款与亚足联进行进一步的协商。为促进与亚足联就相关具体的权益合作协议以及具体的权益合作条款的协商工作,以及未来能更好开发亚足联2021-2028年亚足联赛事全球独家商业权益,2018年7月6日,公司、明诚体育国际及Fortis共同签署了《合作协议》,拟通过接受Fortis对明诚体育国际增资(增资完成后,Fortis将持有明诚体育国际30%的股权)的方式引入Fortis团队,以明诚体育国际为平台更好地开发竞标所得的亚足联2021-2028年亚足联赛事全球独家商业权益。

7月09日

【光线传媒】

根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司(以下简称“中登公司深圳分公司”)提供的数据,“16光线01”的回售数量为9,839,862张,回售金额为人民币1,018,421,751.50元(含利息),剩余托管量为160,138张。本次“16光线01”回售部分债券的本金及利息已足额支付至中登公司深圳分公司指定的银行账户,将于回售资金到账日划付至投资者资金账户,回售资金到账日为2018年7月9日。

7月10日

【北京文化】

北京文化交易价格连续两个交易日内(2018年7月5日、7月6日)收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,属于股票交易异常波动情形。有关情况说明如下:

- 1、公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处；
- 2、公司未发现近期公共传媒报道了可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息；
- 3、公司近期经营情况及内外部经营环境未发生重大变化；
- 4、公司、公司第一大股东中国华力控股集团有限公司不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项，或处于筹划阶段的重大事项；
- 5、公司第一大股东中国华力控股集团有限公司在股票异常波动。

7月12日

【中南文化】

中南红文化集团股份有限公司筹划重大资产重组事项，拟向华商智汇传媒股份有限公司实际控制人以发行股份及支付现金方式购买华商智汇100%股权。公司股票已于2018年6月20日开市起停牌，原计划于2018年7月13日前披露重大资产重组预案或报告书。鉴于目前各方仍在就具体交易方案及交易细节进行论证完善，公司股票自2018年7月13日开市起继续停牌，公司承诺股票最晚将于2018年8月13日恢复交易。

【东方网络】

中小板公司管理部发关注函称：

- 1、2018年5月14日，东方网络披露公司实际控制人彭朋与昆山阳澄湖文商旅集团有限责任公司于2018年5月7日签署《股权收购意向书》。公司实际控制人彭朋持有东方网络股份12.23%，筹划向阳澄湖文旅出售其持有的公司股份，收购比例不低于目标公司总股本的5%。要求补充披露《股权收购意向书》全文及进展情况。
- 2、2018年6月26日，东方网络披露公司筹划购买郑州金惠计算机系统工程有限责任公司股权，标的公司整体预估值不低于18亿元。要求说明，在公司控制权变更同时，筹划重组事项的原因、合理性。
- 3、2018年6月21日，东方网络披露《关于终止收购华桦文化暨交易进展的公告》。要求说明终止收购的原因和对公司的财务影响。
- 4、要求东方网络全面自查。
- 5、截至2018年6月22日，东方网络实际控制人彭朋股份质押比例为70.87%。要求说明：相应质押股票是否存在平仓风险，公司在保持独立性、防范大股东违规资金占用等方面采取的内部控制措施。

【华谊兄弟】

华谊兄弟公布2018年上半年业绩快报，上半年预计盈利2.58亿元-2.88亿元，同比下降33%-40%，扣非净利预增128.5%-158.5%。其中，《芳华》在报告期内票房约2.2亿元，《前任3：再见前任》在报告期内票房约16.4亿元；剧集方面，“前任系列”网剧《嗨！前任》和电视剧《好久不见》等作品都有不俗表现；同时参与了《七月与安生》《边境》《绝密者》《喵喵汪汪有妖怪》《少女的奇幻日记》等电视剧、网剧及网络大电影的投资。

【华策影视】

华策影视公布2018年半年度业绩预告，预计实现净利润2.47亿元至3.16亿元，同比变动-10%

至 15%。在华策影视看来，公司已形成工业化的内容生产体系，产量、质量均具备较强稳定性，头部剧制作能力已得到市场验证。2018 年，公司储备项目丰富，《橙红年代》、《绝代双骄》等多部精品大剧有望在下半年确认收入，有望推动全年业绩实现高增长。

7 月 13 日

【慈文传媒】

2018 年 7 月 10 日，慈文传媒第一大股东及一致行动人马中骏补充质押所持有本公司的部分股份。本次质押占其所持股份比例为 4.62%。目前，马中骏所质押股份占公司股份总数的 15.14%，占其持有公司股份总数的 82.77%。

7 月 24 日

【当代东方】

2018 年 7 月 20 日，当代东方投资股份有限公司控股股东的股东单位厦门当代控股集团有限公司与山东高速投资控股有限公司签署了《合作框架协议》，协议约定的合作事项可能涉及公司控制权变更：山东高速投资控股有限公司对当代东方进行股权投资（不超过 29.99% 股份），成为当代东方的控股股东。

【华策影视】

2018 年 7 月 20 日，华策影视第一大股东及一致行动人傅梅城先生将 1,200 万股无限售条件流通股质押给上海海通证券资产管理有限公司进行融资，本次质押占其所持股份比例为 2.57%，占公司股份总数比例为 0.68%。本次质押后，傅梅城先生所持有公司股份累计被质押股数为 263,570,000 股，占其持有公司股份总数的 56.54%，占公司总股本的 14.89%。

【当代东方】

2018 年 6 月 25 日，当代东方因筹划重大资产重组申请停牌，预计在不超过 1 个月的时间内披露重组方案，并承诺公司股票最晚于 7 月 24 日复牌交易。目前未能如期申请复牌。深交所公司管理部对此表示关注，要求公司在 7 月 30 日前披露重大资产重组预案（或报告书）或相关事项进展情况，并申请公司股票复牌。

7 月 25 日

【长城影视】

长城影视股份有限公司与拉风传媒股份有限公司签订《战略合作框架协议》，本着“优势互补、共同发展”的原则，在友好协商的基础上建立面向未来的战略合作伙伴关系。

拉风传媒是一家专业从事电视剧、电影、艺人经纪等影视、文化、传媒领域业务的国际化传媒企业，已出品《楼外楼》、《新济公活佛》、《最后的格格》等多部高收视率知名剧作，拥有一批在海外有影响的、造诣深的编、导、演、制作名人，具有强大的市场影响力和竞争力。

本次公司与拉风传媒的战略合作，将进一步提升公司在文化传媒行业的核心竞争力，有利于公司持续专注发展影视主业，继续坚持“精品剧”的经营理念，积极拓展新媒体网生内容领域。同时，进一步巩固公司实景娱乐板块良好发展的态势，使实景娱乐板块盈利能力得到持续稳

定的提升。本次战略合作服务于公司整体发展战略规划，有利于提升公司整体盈利能力，以良好的业绩回馈广大投资者。

7月26日

【中视传媒】

- 1.公司与平安银行北京分行签署《平安银行对公结构性存款（挂钩利率）产品合约》，资金金额人民币1亿元，产品期限181天，产品类型：保本浮动收益型，预期最高年化收益率4.65%。
- 2.公司与平安银行北京分行签署《平安银行对公结构性存款（挂钩利率）产品合约》，资金金额人民币1亿元，产品期限159天，产品类型：保本浮动收益型，预期年化收益率4.5%，根据该产品挂钩标的定盘价格确定。
- 3.公司与广发银行北京潘家园支行签署《广发银行“薪加薪16号”人民币结构性存款合同》，资金金额人民币1亿元，产品期限160天，产品类型：保本浮动收益型结构性存款，预期年化收益率为4.65%。

7月30日

【华录百纳】

北京华录百纳影视股份有限公司（以下简称“公司”或“华录百纳”）收到持股5%以上股东、董事胡刚出具的减持告知函、胡刚及其一致行动人提交的《简式权益变动报告书》。胡刚于2018年7月27日通过大宗交易方式减持公司股票2,719,000股，占公司总股本的0.33466%，减持目的系偿还个人债务。本次减持后，胡刚持有公司股份为40,623,005股，占公司总股本的4.99999%，其与一致行动人胡杰、李慧珍合计持有公司股份为74,994,634股，占公司总股本的9.23055%。

（二）产业新闻动态

国家税务总局要求各级税务机关加强影视行业税收征管

近日，为贯彻落实中宣部等五部门关于治理影视行业天价片酬、“阴阳合同”、偷逃税等问题的通知要求，国家税务总局印发通知，要求各级税务机关深入推进税收领域“放管服”改革，进一步加强影视行业税收征管，规范税收秩序，积极营造支持影视行业健康发展的良好税收环境。

（来源：新华社 <http://www.entgroup.cn/news/Policies/1550219.shtml>

Netflix，盛世危局

Netflix 二季度实际和三季度预期新增订阅用户均较市场预期少增约100万，三季度EPS和营收指引也低于市场预期，尽管公司将业绩不佳部分归咎于非美货币下跌，但市场对于其用户数的不及预期反应强烈，发布财报之后，Netflix 股价盘后暴跌14%。Netflix 的软肋已然暴露：第一，高市值、高股价、高市盈率。第二，高额负债，净利润与经营现金净额呈现倒挂。第三，内容上投入过大，拿下好莱坞，失去华尔街。第四，内容上的开放性减弱。第五，并未自己设立数据中心，而是把基础架构建立在了第三方服务上。

（来源：深响 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/1750237.shtml>）

加征 2000 亿美元关税，特朗普如何影响好莱坞和国内影视行业？

最出名的肯定就是正在香港上市的好莱坞 STX 娱乐公司，虽然这家公司在好莱坞排不上号，但是因为可以作为中美两国影视产业的桥梁，多家中国公司争相入股，其中不乏腾讯这样的巨头，随着国际形势的风云变化，现在来看，这一投资并不是一笔划算的买卖。

其次是以华谊为代表的一大批国内影视公司的国际化布局，比如华谊与 STX 的合作、投资罗素兄弟等，还有完美世界等与环球影业达成的合作，都是大体量投资好莱坞影片，然后全球发行获得投资回报。这些公司现在基本上还在悄悄地往好莱坞输送资金，一般采取内保外贷的做法，名义上是用于项目开发，现在属于灰色操作区域，一旦国家严查或者明确内保外贷的性质，这些公司也会受到极大的影响。

（来源：文娱商业观察 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/2450598.shtml>）

歌唱选秀节目迎强监管 坚持正确的价值导向是不二法门

7 月 24 日，国家广播电视总局官网发布消息称，将加强内容监管，进一步调控治理综艺娱乐、歌唱选拔、真人秀节目，坚决治理追星炒星、泛娱乐化和高价片酬问题，这也意味着当下屡屡借助话题炒作吸引关注的各类综艺选秀节目，将面临着来自行业的强监管。

（来源：北京商报 <http://www.entgroup.cn/news/Policies/2550829.shtml>）

Facebook 二季度财报发布 用户增速降至历史最低水平

扎克伯格表示，这 25 亿指的是“用户人数而非活跃账户”。他说：“当人们在一个应用程序上有多个账户时，这些账户就会被自动排除在外。这反映出很多人使用的 Facebook 服务不止一项。”Facebook 公布这些数据似乎是为了转移人们对其用户数量在欧洲减少、在美国和加拿大持平这一事实的关注，其日活跃用户和月活跃用户增长都异常缓慢。这种增长问题反过来又使 Facebook 的股价在盘后交易中下跌了超过 20%。

（来源：腾讯科技 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/2650896.shtml>）

国家网信办会同五部门依法处置哔哩哔哩等短视频应用

根据《网络安全法》等相关法律法规，国家网信办会同五部门依法关停“内涵福利社”“夜都市 Hi”“发你视频”等 3 款网络短视频应用并应用商店下架；联合约谈“哔哩哔哩”“秒拍”“56 视频”等 16 款网络短视频平台相关负责人，对其中 12 款平台作出应用商店下架处置，要求平台企业对网民负责、对社会负责，作出全面整改。受约谈平台相关负责人均表示完全接受处罚，承诺暂停更新相关频道，全面落实整改，真正履行好企业主体责任。

（来源：中国网信网 <http://www.entgroup.cn/news/Policies/2750945.shtml>）

B 站等被约谈后火线整改 短视频或迎新一轮整改大潮

近日，国家网信办会同工信部等有关部门，开展网络短视频行业集中整治，内涵福利社、夜都市 Hi、发你视频等 3 款短视频应用被依法关停；约谈了哔哩哔哩（B 站）、秒拍、56 视频等 16 款短视频平台的相关负责人，并对其中 12 款应用作出下架一个月处理。

7 月 27 日，上述被约谈企业中处于行业头部的 B 站、秒拍均发布了整改公告，其余被约谈平台相关负责人也都表示完全接受处罚，承诺暂停更新相关频道，全面落实整改，真正履行好企业主体责任。记者在各大应用商店搜索发现，多家安卓应用商店已经下架了需要整改的短视频应用，苹果应用商店上，B 站等仍可搜索下载，秒拍、56 视频等已经搜索不到。

（来源：新京报 <http://www.entgroup.cn/news/Policies/2851073.shtml>）

范冰冰传言重创影视股 唐德影视跌停华谊兄弟跌 7%

日前，有媒体报道称，6月初某上市公司财务人员参与范冰冰系列公司应急处理；7月初，因涉嫌隐匿、故意销毁会计凭证罪，此上市公司财务人员已被警方采取司法强制措施。多名投资者在互动平台上询问华谊兄弟，是否涉及公司的财务人员？华谊兄弟7月29日回应称，公司财务人员从未参与传闻所述事件的调查，华谊兄弟与此事无关。公司将依法对不实信息的发布、传播者追究法律责任。

（来源：中国基金网 <http://www.entgroup.cn/news/Movies/3151256.shtml>）

迪士尼收购福克斯尘埃落定 双方股东批准巨额交易

新浪娱乐讯 北京时间7月30日消息，迪士尼和福克斯的股东最新批准了双方高达713亿美元的巨额交易，面对这起可能永远改变好莱坞版图的大交易，迪士尼和福克斯也各自发布官方声明，确认批准事宜，期待交易后大有作为。

（来源：新浪娱乐 <http://www.entgroup.cn/news/Movies/3151263.shtml>）

插图目录

图 1: 2018 年 7 月各板块涨跌幅	2
图 2: 2016 年 1 月至今各板块指数走势	2
图 3: 2013 年 1 月至今各板块估值水平走势	3
图 4: 2010 年 1 月至今国内与国际电影指数走势	3
图 5: 2017-2018 年 1-7 月中国电影市场综合票房和分账票房（剔除服务费）增速	4
图 6: 2017-2018 年 1-7 月中国电影市场观影人次、场次和平均票价增速	5
图 7: 2017-2018 年 7 月一至五线城市票房和票房占比增速（票房剔除服务费）	6
图 8: 2017-2018 年 7 月票房 TOP20 各影片类型票房分布	7
图 9: 《我不是药神》上映 30 天票房及排片率增速（票房剔除服务费）	7
图 10: 2017-2018 年 1-7 月十大院线票房和市占率增速（票房剔除服务费）	8
图 11: 2017-2018 年 1-7 月十大及其他院线票房市占率比例	8

表格目录

表 1: 主要电影公司估值水平	4
表 2: 2018 年 7 月中国电影市场票房 TOP10（票房剔除服务费）	5
表 3: 2017-2018 年 7 月国产片和进口片票房对比（票房剔除服务费）	6
表 4: 2018 年 7 月国产片和进口片票房 TOP5（票房剔除服务费）	6
表 5: 2018 年 7 月十大院线数据（票房剔除服务费）	9
表 6: 2018 年 8 月上映重点电影	9

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

杨晓彤。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹 璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕	010-83571359	lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王 婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：舒英婷	010-66561317	shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn