

8月中国电影月报：国产优质内容驱动高票房，暑期档再创新记录

核心观点：

- 受片酬天花板和购剧限价令两个政策提出的影响，影视板块本月依然持续下跌走势

8月上证综指下跌5.25%，创业板指数下跌8.07%，影视动漫（申万）指数下跌13.36%，传媒（申万）指数下降10.67%，传媒及影视动漫子行业均跑输大盘。8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，在受7月份影视从业人员纳税舆论影响之后，8月份片酬天花板和购剧限价令两个政策的提出，进一步加深了影视板块的下跌走势。

- 暑期档总票房创新高，好内容驱动高票房

2018年暑期档（6月-8月）累计综合票房达173.60亿元，超过去年同期的163.37亿元，同比增长6.26%，创造了中国电影市场暑期档票房新的历史记录。

暑期档繁荣的主要原因是各个公司今年都加大了对暑期档的布局，高票房的产生离不开好内容的驱动。院线渠道下沉至三线及以下城市，导致中国电影市场的观影人群的结构发生变化，观影需求和题材偏好与一二线观众有所区别，在这种情况下，大众化程度高的内容更容易获得观众青睐。

- 院线的市场份额分布基本稳定，集中度稍有增加

2018年1-8月各院线表现出良好经营态势，前十大院线票房合计达293.39亿，整体市场规模同比上涨16.99%，高于同期全国票房的同比涨幅15.30%。前十大院线中，大地院线月票房增速最大，高达33.18%，幸福蓝海和华夏联合的月票房增速超过20%。

院线的市场份额分布基本稳定，集中度稍有增加。2018年前十大院线市场份额为68.52%，同比整体稳中有升。

- 投资建议

今年暑期档电影票房达173.60亿元，超过去年同期票房，创造了中国电影市场暑期档票房的新纪录。我们认为，暑期档繁荣的主要原因是各个公司今年都加大了对暑期档的布局，高票房的产生离不开好内容的驱动。院线渠道下沉至三线及以下城市，导致中国电影市场的观影人群的结构发生变化，观影需求和题材偏好与一二线观众有所区别，在这种情况下，大众化程度高的内容更容易获得观众青睐。建议关注重点布局三线以下城市影院建设的【横店影视】及内容行业龙头【光线传媒】、【华谊兄弟】等。

- 风险提示

票房增速下行，院线行业并购整合低于预期，行业政策风险等。

传媒行业

推荐 维持评级

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.....	8
(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

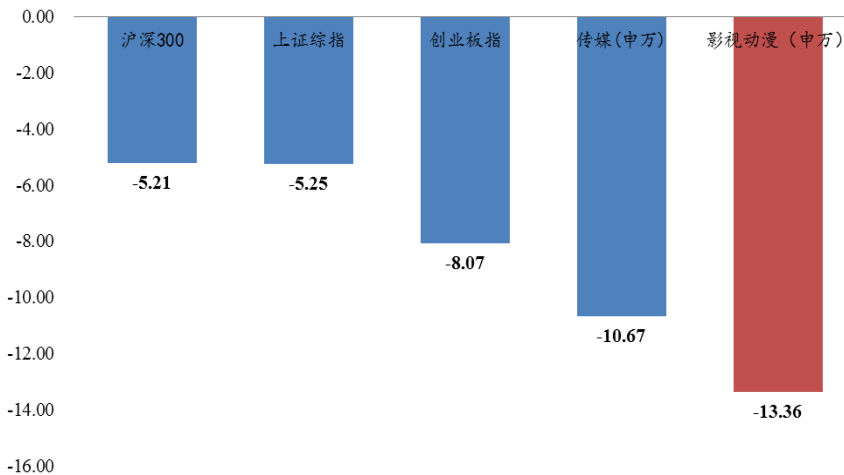
一、行业市场数据回顾

(一) 板块行情

8 月上证综指下跌 5.25%，创业板指数下跌 8.07%，影视动漫（申万）指数下跌 13.36%，传媒（申万）指数下降 10.67%，传媒及影视动漫子行业均跑输大盘。在受 7 月份影视从业人员纳税舆论影响之后，8 月份片酬天花板和购剧限价令两个政策的提出，进一步加深了影视板块的下跌走势。

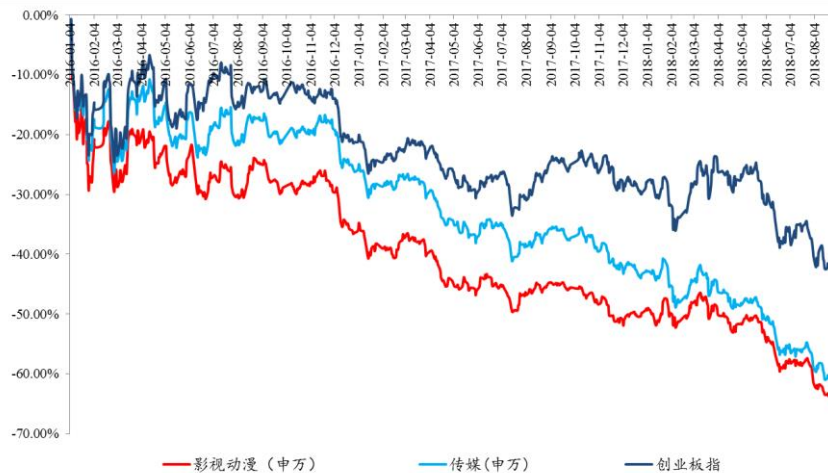
从个股涨跌幅来看，8 月影视动漫板块涨幅最高的个股是视觉中国，上涨 2.27%；跌幅最大的个股分别是当代东方、文投控股、慈文传媒、中广天择和金逸影视，分别下跌 66.74%、32.59%、31.62%、25.81%和 24.66%。

图 1：2018 年 8 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

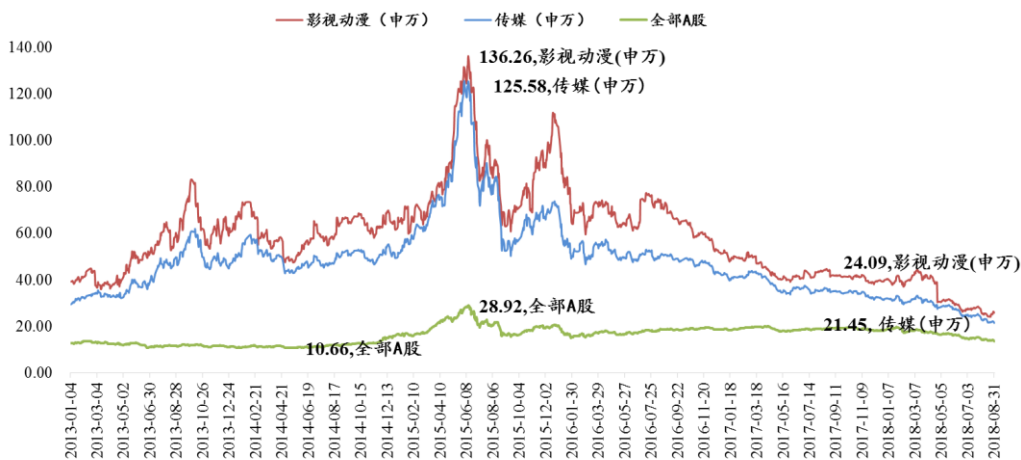


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

7 月份和 8 月份影视动漫（申万）板块的平均绝对估值水平分别为 27.78 倍和 25.28 倍，同比下降 9.00%。截至 2018 年 8 月 31 日，影视动漫板块一年滚动市盈率为 25.87 倍，传媒行业一年滚动市盈率为 21.45 倍，全部 A 股一年滚动市盈率为 13.63 倍（均采用 TTM 整体法，剔除负值）。其中，影视动漫子行业一年滚动市盈率跌至自 2015 年 6 月 12 日以来的历史低位，2018 年 8 月 22 日历史低点为 24.09 倍。

行业估值溢价率方面，8 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 196.30%。8 月均值为 78.31%，历史均值为 274.60%。

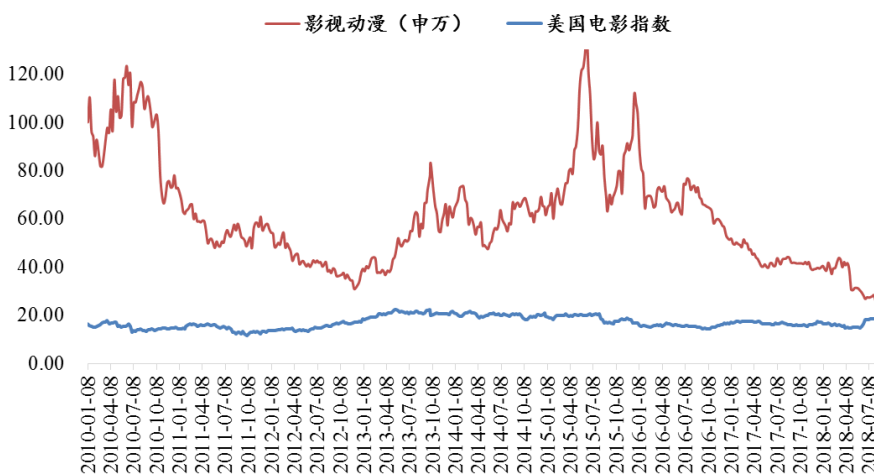
图 3：2013 年 1 月至今各板块估值水平走势



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 8 月 31 日收盘价计算，国内影视动漫板块的动态市盈率为 25.87 倍，同期美国电影板块为 17.38 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 217.38 个百分点，当前值为 48.79%，历史均值为 266.17%。

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			市盈率(TTM)			市净率
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002739.SZ	万达电影	--	1.2641	1.0184	1.3180	41.1678	33.94	26.22	5.31
600977.SH	中国电影	13.03	0.5007	0.6119	0.7028	30.7545	21.59	18.80	2.85
601595.SH	上海电影	14.05	0.5695	0.6214	0.7247	35.8055	22.47	19.26	3.83
603103.SH	横店影视	25.43	0.7296	0.9412	1.1627	39.0917	26.56	21.50	4.75
002905.SZ	金逸影视	15.15	1.2168	0.9286	1.1190	29.4043	16.08	13.34	3.31
300528.SZ	幸福蓝海	9.79	0.2905	0.5122	0.5924	45.7171	18.94	16.37	2.63
300251.SZ	光线传媒	8.09	0.2689	0.8984	0.3981	38.8572	9.12	20.57	4.20
300027.SZ	华谊兄弟	5.40	0.2838	0.3340	0.4021	30.7657	16.50	13.70	2.56
000802.SZ	北京文化	9.81	0.7263	0.5918	0.7297	20.2268	16.31	13.22	2.44

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

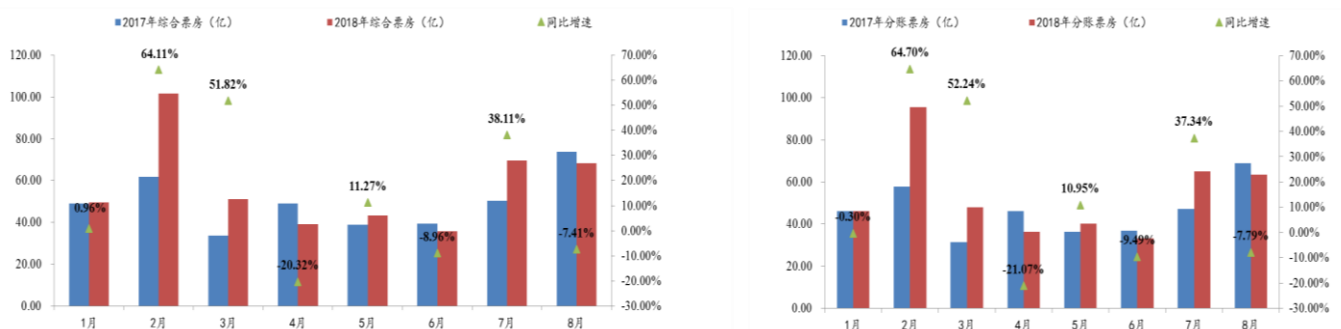
1. 整体票房表现

2018年8月国内电影综合票房达68.20亿元,同比下降7.41%,环比下降2.04%;剔除服务费电影票房约63.53亿,同比下降7.79%,环比下降2.19%;观影1.93亿人次,同比下降9.81%,环比下降2.53%;排片场次992.94万,同比增长16.18%;全国影院平均上座率15.3%,环比下降5.56%;平均票价为32.90元,同比1.86%,环比增加0.30%。2018年1-8月累计综合票房458.13亿元,同比增长15.72%;累计观影人次12.92亿人,同比增长13.13%。

2018年暑期档(6月-8月)累计综合票房达173.60亿元,超过去年同期的163.37亿元,同比增长6.26%,创造了中国电影市场暑期档票房新的历史记录。

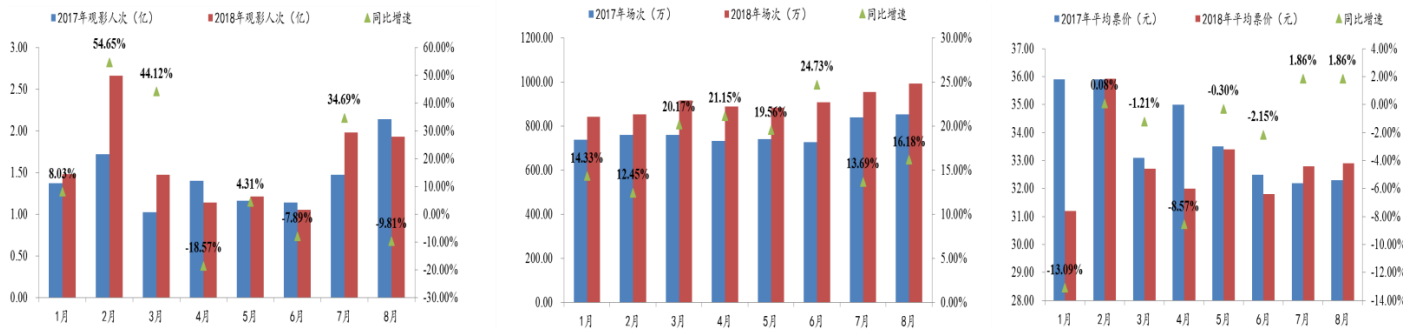
暑期档繁荣的主要原因是各个公司今年都加大了对暑期档的布局,高票房的产生离不开内容的驱动。院线渠道下沉至三线及以下城市,导致中国电影市场的观影人群的结构发生变化,观影需求和题材偏好与一二线观众有所区别,在这种情况下,大众化程度高的内容更容易获得观众青睐。

图 5: 2017-2018 年 1-8 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 1-8 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

8 月新上映影片 49 部, 比去年同期增加 1 部。8 月观影热度较高的影片为《一出好戏》《西虹市首富》《巨齿鲨》, 当月票房分别为 12.26、11.34 和 9.58 亿元。相比于去年同期, 今年 8 月票房分布相对平均, 虽然票房表现不如去年同期《战狼 2》39.60 亿的高票房, 但表现超过《三生三世十里桃花》等热门影片。8 月排片率整体较为平均, 相对较高的电影有《西虹市首富》《一出好戏》《巨齿鲨》, 排片率分别为 16.9%、14.0%、11.4%。

8 月上映国产片 39 部, 进口 10 部, 国产片占比同比下降 11.36%, 环比增加 44.44%。8 月国产片票房份额占比为 81.50%, 比去年同期减少 10.30%。票房过亿的电影有 13 部, 其中国产电影有 9 部, 分别是《一出好戏》《西虹市首富》《爱情公寓》《快把我哥带走》《狄仁杰之四大天王》《欧洲攻略》《大师兄》《新乌龙院之笑闹江湖》《风语咒》, 票房分别是 13.20 亿元、12.21 亿元、5.55 亿元、3.20 亿元、2.30 亿元、1.52 亿元、1.38 亿元、1.29 亿元、1.02 亿元, 总计 41.67 亿元, 在 8 月总票房中占比达 65.59%。

表 2: 2018 年 8 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	豆瓣评分
一出好戏	2018/8/10	12.26	19.30%	14.00%	20.20%	28	32	7.3
西虹市首富	2018/7/27	11.34	17.90%	16.90%	14.60%	21	33	6.7
巨齿鲨	2018/8/10	9.58	15.10%	11.40%	17.60%	24	36	6.0
蚁人 2: 黄蜂女现身	2018/8/24	6.32	9.90%	9.90%	12.20%	19	34	7.5
爱情公寓	2018/8/10	5.16	8.10%	5.70%	22.40%	28	33	2.8
快把我哥带走	2018/8/17	2.95	4.70%	5.60%	16.20%	18	30	7.0
狄仁杰之四大天王	2018/7/27	2.16	3.40%	4.30%	12.10%	14	37	6.4
精灵旅社 3: 疯狂假期	2018/8/17	1.82	2.90%	4.00%	12.70%	14	32	6.9
碟中谍 6: 全面瓦解	2018/8/31	1.65	2.60%	1.50%	21.20%	33	34	8.3
欧洲攻略	2018/8/17	1.45	2.30%	3.10%	11.60%	15	33	3.7

数据来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

表 3: 2017-2018 年 8 月国产片和进口片票房对比 (票房剔除服务费)

	2017 年 8 月	2018 年 7 月	2018 年 8 月	同比增速(%)	环比增速(%)
总票房(亿)	68.90	64.95	63.53	-7.79%	-2.19%
国产片	63.25	55.55	51.78	-18.13%	-6.79%
进口片	5.65	9.40	11.75	107.96%	25.00%
总上映部数	48	30	49	2.08%	63.33%
国产片	44	27	39	-11.36%	44.44%
进口片	4	3	10	150.00%	233.33%

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

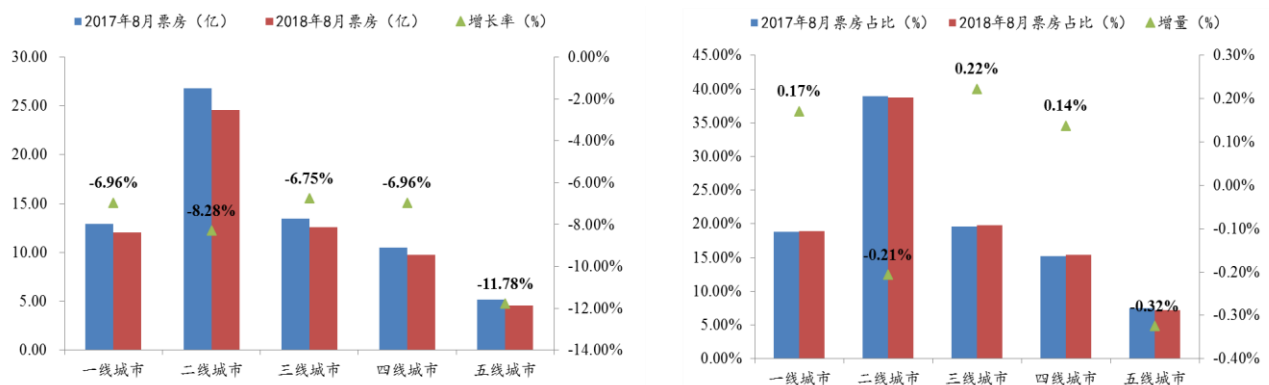
表 4: 2018 年 8 月国产片和进口片票房 TOP5 (票房剔除服务费)

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
一出好戏	122,544.30	19.30%	蚁人 2: 黄蜂女现身	63,227.10	9.90%
西虹市首富	113,403.80	17.90%	精灵旅社 3: 疯狂假期	18,245.30	2.90%
巨齿鲨	95,840.50	15.10%	碟中谍 6: 全面瓦解	16,511.30	2.60%
爱情公寓	51,622.60	8.10%	小偷家族	8,772.90	1.40%
快把我哥带走	29,531.30	4.70%	摩天营救	5,838.00	0.90%

数据来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

8 月电影市场总票房同比下滑 7.79%，其中二、五线城市票房下滑较多，分别减少 8.28% 和 11.78%；三线城市票房占比增加最多，增量为 0.22%。

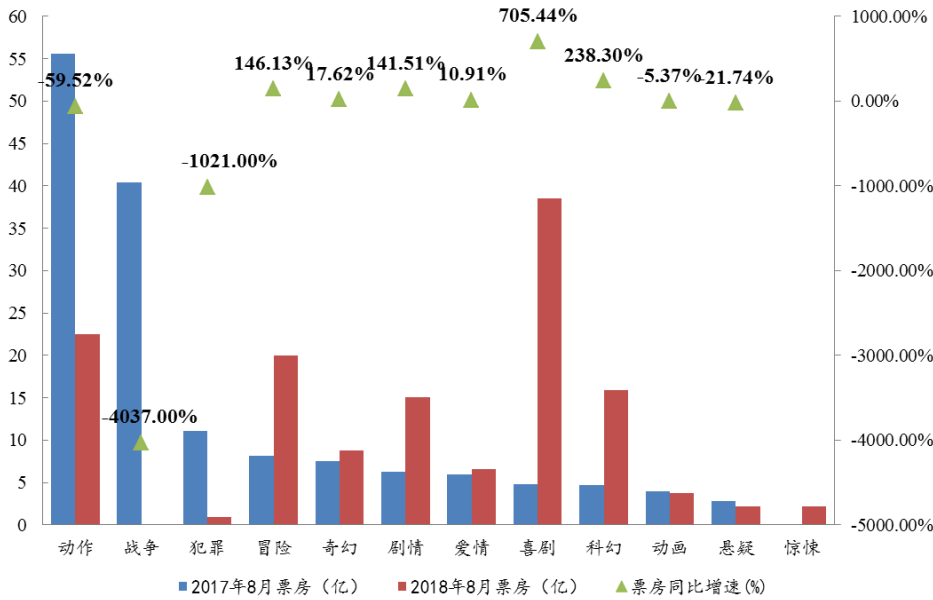
图 7: 2017-2018 年 8 月一至五线城市票房和票房占比增速 (票房剔除服务费)



资料来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

分析 2017 和 2018 年 8 月份各影片类型的票房分布发现, 不同类型电影同比票房变化较大。今年 8 月, 喜剧片和动作片仍然是票房产出最高的主流电影类别, 其中喜剧片涨幅高达 705.44%。但因去年 8 月《战狼 2》票房基数较高, 导致今年 8 月动作片和战争片票房下滑严重。在其他相对小众电影类别中, 科幻片和冒险片显露上升趋势。

图 8：2017-2018 年 8 月票房 TOP20 各影片类型票房分布

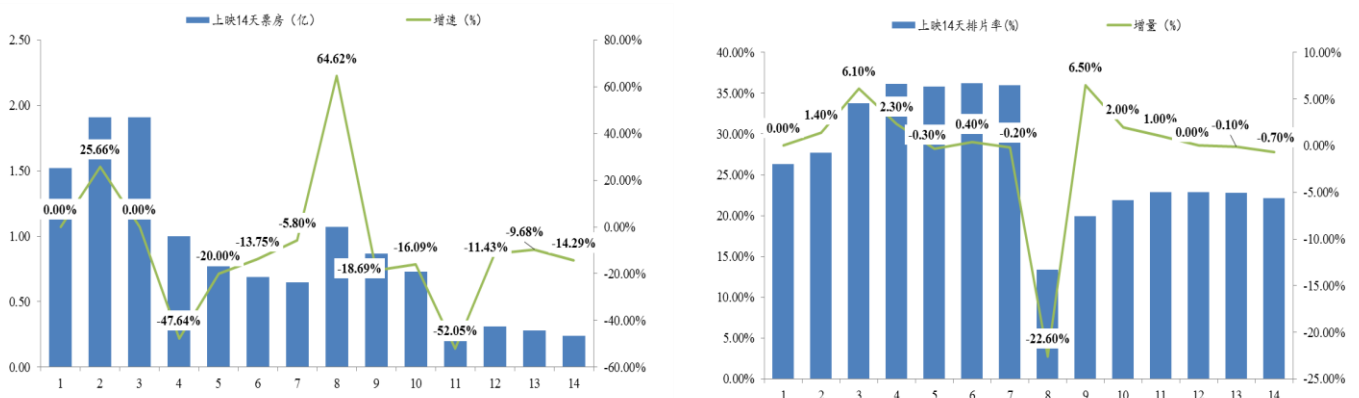


数据来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

2. 头部电影票房表现

8 月票房最高的电影是《一出好戏》，从该电影上映 14 天的票房表现看，上映前三日票房表现较好，均超过 1 亿单日分账票房，最高票房是第二天，达到 1.77 亿元，周末票房显著高于工作日。从排片率来看，上映前两日受到同期电影挤压，排片率相对较低，少于 30%。上映第三天开始，影片口碑持续发酵，排片率增长至 40% 以上，最高排片率为 44.6%。

图 9：《一出好戏》上映 14 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

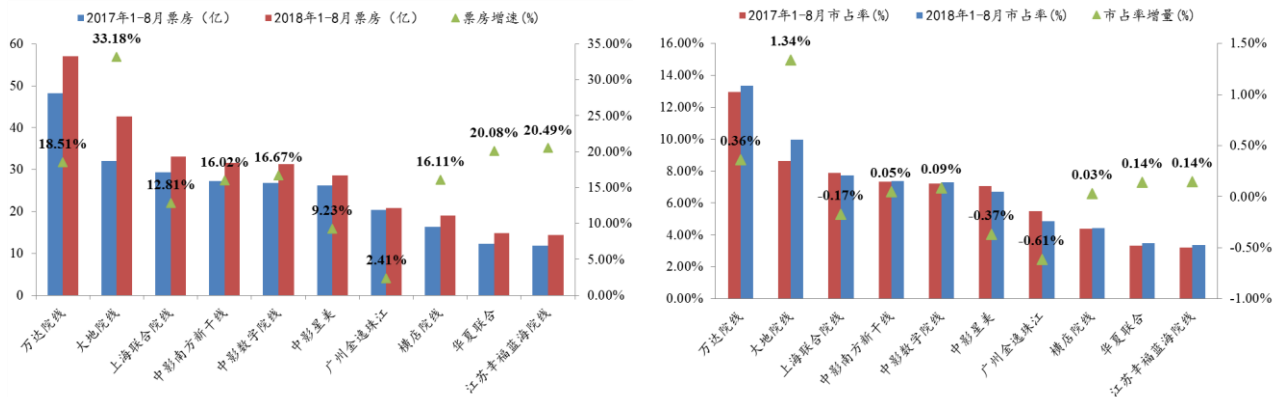
(二) 院线表现

2018年8月全国月票房同比下降7.79%，环比下降2.19%，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1-8月各院线表现出良好经营态势，前十大院线票房合计达293.39亿，整体市场规模同比上涨16.99%，高于同期全国票房的同比涨幅15.30%。前十大院线中，大地院线月票房增速最大，高达33.18%，幸福蓝海和华夏联合的月票房增速超过20%。

国内院线梯次分明，龙头凸显，竞争激烈。对比2017年和2018年1-8月的票房市占率，院线的市场份额分布基本稳定，集中度稍有增加。2018年前十大院线市场份额为68.52%，同比整体稳中有升。其中头部院线优势明显，万达院线市占率继续位列我国院线行业第一，市占率上升至13.34%。大地院线市场份额持续增加，接近10%水平。上海联合院线、中影南方新干线、中影数字院线和中影星美紧随其后，组成第二梯队，市占率均保持在7%左右。

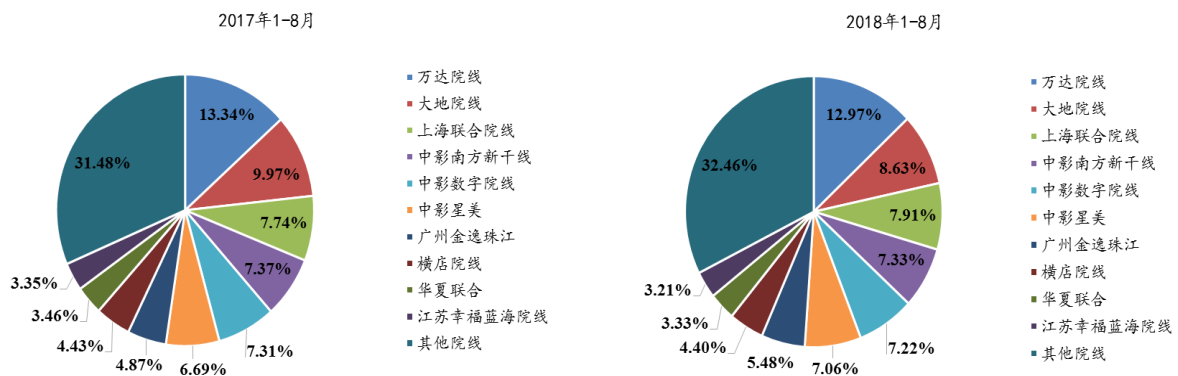
万达院线经营效率仍然领跑，场均人次和平均票价均高于其他院线。上海联合院线、广州金逸珠江的场均人次和平均票价均处于相对较高水平。

图 10：2017-2018 年 1-8 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 1-8 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 8 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	8.23	21,876,993	26	38
大地院线	6.49	20,631,702	20	31
上海联合院线	4.91	14,110,686	24	35
中影南方新干线	4.91	14,844,356	19	33
中影数字院线	4.60	14,501,124	17	32
中影星美	3.79	11,479,905	21	33
广州金逸珠江	3.11	9,286,499	23	33
横店院线	2.81	9,045,186	20	31
华夏联合	2.20	6,848,255	22	32
江苏幸福蓝海院线	2.17	6,802,100	18	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 9 月上映重点关注影片

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)
那些女人	9月3日	中国	剧情	五谷圆丰，南通广电， 电视频道	九州中原，中影， 碧生源	吴贻弓	何赛飞，殷桃，胡可	1.02
道高一丈	9月7日	中国	剧情，悬疑，犯罪	爱奇艺 ，火象影视，北 京华录	爱奇艺 ，华夏电影， 北京荷马	姜凯阳	聂远，谭凯，徐露	2.4
阿尔法：狼伴 归途	9月7日	美国	动作，冒险，家庭	美国哥伦比亚，杰复八 号	中影，狮鼠影业	艾尔伯 特·休斯	柯蒂·斯密特-麦菲， 蕾奥娜·维埃拉	7.27
李宗伟：胜者 为王	9月7日	马来西亚	剧情，运动	马来西亚志博影业	华夏电影	马逸腾	李宗伟，李国煌，杨雁 雁	6.49
赛尔号大电影 6：圣者无敌	9月8日	中国	喜剧，动画，冒险	淘米动画， 爱奇艺 ，优 漫卡通	上影，华夏	王章俊	罗玉婷，翟巍，王晓彤	4.43
反贪风暴3	9月14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 ， 万达影 视	林德禄	古天乐，张智霖	16.06
美丽战争	9月14日	中国	剧情，爱情，动作	壹零零捌文化，国晟传 奇	影航文化	陈勋奇	谭耀文，孟广美	0.29
未择之路	9月14日	中国	剧情，冒险	霍尔果斯伟氏兄弟，北 京伟氏兄弟	恒业影业	唐高鹏	王学兵，马伊琍	2.78
江湖儿女	9月21日	中国	爱情，犯罪	上影 ，欢喜传媒， 华谊 兄弟	无限自在文化传媒	贾樟柯	赵涛，廖凡，徐峥	2.74

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)
黄金兄弟	9月21日	中国	动作, 犯罪, 剧情	耀莱影视, 影艺人娱乐	耀影电影发行, 五洲电影, 淘票票	钱嘉乐	郑伊健, 陈小春, 谢天华, 钱嘉乐	5.05
虎胆追凶	9月21日	美国	剧情, 动作, 犯罪	美国米高梅	中影	伊莱·罗斯	布鲁斯·威利斯, 文森特·多诺费奥	0.6
营救汪星人	9月30日	中国	喜剧, 悬疑, 冒险	星汇天姬影视传媒	星汇天姬影视传媒	梁婷	拉布拉多, 哈士奇, 博美	3.09
影	9月30日	中国	动作, 剧情	乐视影业, 腾讯影业	乐视影业	张艺谋	邓超, 孙俪, 郑凯	11.86
无双	9月30日	中国	动作, 犯罪	博纳文化, 英皇影业, 上海阿里巴巴	华夏电影, 博纳影业	庄文强	周润发, 郭富城, 张静初	7.05
云南虫谷	9月30日	中国	动作, 冒险, 奇幻	梦想者电影, 华谊兄弟	华谊兄弟	非行	蔡珩, 顾璇	4.33
李茶的姑妈	9月30日	中国	喜剧	开心麻花, 猫眼微影	猫眼微影	吴昱翰	黄才伦, 艾伦, 宋阳	7.02
胖子行动队	9月30日	中国	喜剧, 动作	北京剧角, 河马影业, 霍尔果斯聚合影联	北京聚合影联	包贝尔	文章, 包贝尔, 克拉拉, 许君聪	5.27
找到你	9月30日	中国	剧情	华谊兄弟, 上影, 万达影视	华谊兄弟	吕乐	姚晨, 马伊琍, 袁文康	1.96
悲伤逆流成河	9月30日	中国	剧情, 家庭, 爱情	北京光线影业, 霍尔果斯五光十色, 霍尔果斯青春光线	青春光线	落落	赵英博, 任敏	4.06

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

今年暑期档电影票房达 173.60 亿元, 超过去年同期票房, 创造了中国电影市场暑期档票房的新纪录。我们认为, 暑期档繁荣的主要原因是各个公司今年都加大了对暑期档的布局, 高票房的产生离不开好内容的驱动。院线渠道下沉至三线及以下城市, 导致中国电影市场的观影人群的结构发生变化, 观影需求和题材偏好与一二线观众有所区别, 在这种情况下, 大众化程度高的内容更容易获得观众青睐。建议关注重点布局三线以下城市影院建设的【横店影视】及内容行业龙头【光线传媒】、【华谊兄弟】等。

四、风险提示

票房增速下行, 院线行业并购整合低于预期, 行业政策风险等。

五、电影产业上市公司动态

(一) 公司重要公告

8月04日

【文投控股】

厦门国际信托有限公司与耀莱文化公证债权文书一案，北京市第二中级人民法院采取执行措施，冻结耀莱文化持有的公司 282,212,000 股股票。冻结股份性质为限售流通股，冻结起始日为 2018 年 8 月 1 日，冻结期限为三年。

8月06日

【慈文传媒】

慈文传媒股份有限公司控股股东马中骏、王玫对所持有公司的部分股份办理了补充质押，马中骏本次质押股数 5,200,000 股，占其所持股份的 5.99%；王玫本次质押股数 3,930,000 股，占其所持股份的 15.06%。本次质押后，马中骏、王玫所持有公司股份累计被质押 95,530,000 股，占其所持公司股份总数的 84.56%，占公司总股本的 20.11%。

慈文传媒股份有限公司股票交易价格连续三个交易日(2018 年 8 月 1 日、8 月 2 日、8 月 3 日)收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%。根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。

8月07日

【当代东方】

当代东方投资股份有限公司股票于 2018 年 8 月 2 日、3 日、6 日连续三个交易日收盘价跌幅偏离值累计达到 20%以上，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票异常波动情形。

8月08日

【东方网络】

东方时代网络传媒股份有限公司近日收到中国证券监督管理委员会广西监管局下发的《关于对东方时代网络传媒股份有限公司出具警示函措施的决定》，检查发现存在以下问题：1. 2017 年年报业绩预告不准确；2. 2017 年前三季度定期报告披露的收入、利润不准确；3. 未及时披露购买、出售资产重大事项的进展情况；4. 募集资金专户设立程序不规范；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。

8月09日

【当代东方】

当代东方投资股份有限公司股票于 2018 年 8 月 7 日、8 日连续两个交易日收盘价跌幅偏离值累计达到 20%以上，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票异常波动情形。当代东方投资股份有限公司第一大股东厦门当代文化发展股份有限公司持有的公司 4,000,000 股股份被司法冻结，占公司总股本的 0.51%。本次冻结事项与厦门当代文化发展股份有限公司

所持公司股权质押无关，公司尚未收到法院相关法律文书，具体情况有待进一步核实。

【唐德影视】

浙江唐德影视股份有限公司控股股东吴宏亮对所持有公司的部分股份办理了补充质押，其本次质押股数 12,930,000 股，占其所持股份的 8.51%，本次质押后，吴宏亮已质押股份累计 147,599,290 股，占其持有公司股份总数的 97.20%，占公司总股本的 36.90%。

8月11日

【华策影视】

浙江华策影视股份有限公司全资子公司浙江华策投资有限公司拟与湖北省教育投资有限公司、闫方义、左飞签署《关于共同设立湖北华策教授股权投资基金管理有限公司的发起协议》，共同出资设立湖北华策教授股权投资基金管理有限公司，并由管理公司发起设立湖北华策教授现代服务业股权投资基金合伙企业，有限合伙企业募集目标总规模为 2.5 亿元人民币。

【当代明诚】

武汉当代明诚文化股份有限公司于 2018 年 8 月 10 日收到上海证券交易所下发的《关于对武汉当代明诚文化股份有限公司重大资产购买预案进展事项的问询函》，要求针对其控股子公司新英传媒与爱奇艺、喻凌霄等签订《合资协议》设立合资公司北京新爱体育传媒科技有限公司的事项作进一步说明和补充披露，包括本次交易架构、本次交易风险等。

【唐德影视】

浙江唐德影视股份有限公司于 2018 年 8 月 10 日召开的第三届董事会第十三次会议同意聘任古元峰先生为公司副总经理、董事会秘书，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止。

8月14日

【中南文化】

中南红文化集团股份有限公司于 2018 年 8 月 12 日收到副总经理、董事会秘书陈光先生的辞职报告。由于个人原因，陈光先生申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务。辞职后，陈光先生将不再担任公司任何职务。

8月16日

【文投控股】

文投控股股份有限公司董事会于近日收到董事蔡建虹先生的辞职报告，蔡建虹先生因个人身体原因，提请辞去公司董事及董事会下设各专业委员会的相关职务。

8月17日

【当代东方】

当代东方投资股份有限公司董事会于今日收到副总经理陈雁峰先生提交的书面辞职报告。陈雁峰先生因个人原因向公司董事会申请辞去所任公司副总经理职务。陈雁峰先生辞职后将不在公司担任任何职务。

8月24日

【中南文化】

中南红文化集团股份有限公司于 2018 年 8 月 22 日收到董事、首席文化官刘春先生的辞职报告。由于个人原因，刘春先生申请辞去公司董事、首席文化官职务。辞职后，刘春先生将不再担任公司任何职务。

8 月 25 日

【当代东方】

当代东方投资股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 25 日披露。公司 2018 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 11,392.71 万元，较去年同期增长 360.04%。在文化传媒行业蓬勃发展势头下，公司通过“精品投资”策略加强电视、院线、综艺、演唱会等业务的布局，加速公司影视内容与渠道的深度融合，进一步提升了公司的综合竞争力。另一方面，公司前期打造的业务合伙人制度已初见成效，在合伙人制度推动下，包括影视发行、影院经营、演唱会运营在内的子公司已成为公司主要的盈利板块。

8 月 27 日

【慈文传媒】

慈文传媒股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 27 日披露。公司实现营业收入 75,754.17 万元，较上年同期增长 127.37%；归属上市公司股东净利润 19,305.54 万元，较上年同期增长 153.40%。在影视行业积极向高质量发展转型升级、用户付费进一步打开泛娱乐产业发展空间的市场环境下，公司坚守“讲好中国故事，展现东方审美，面向世界表达”的理想和理念，坚定实施主打网台联动头部剧、拓展付费模式网生内容、深化推进 IP 泛娱乐开发的发展战略，加快推进向“泛娱乐产业优质运营商”转型升级的步伐。

【中南文化】

2018 年 8 月 27 日，中南文化集团股份有限公司披露《关于公司未履行内部审批决策程序开具商业承兑汇票、对外担保、控股股东及实际控制人资金占用等事项的提示性公告》，深圳中小板管理部对上述事项高度关注，要求公司认真自查并补充披露以下内容：公司未履行正常审批决策程序以公司的名义对外开具且仍由第三方持有的商业承兑汇票具体明细，是否具有真实的交易背景；前述对外担保的具体情况，以及公司需要承担的法律风险；公司未履行内部审批决策程序并实际被控股股东、实际控制人占用资金的具体内容等。

8 月 28 日

【东方网络】

东方时代网络传媒股份有限公司于 2018 年 8 月 27 日收到公司董事刘晓龙先生提交的书面辞职报告。刘晓龙先生因工作调动申请辞去公司董事职务。刘晓龙先生辞职后将不再担任公司任何职务。

8 月 29 日

【万达电影】

万达电影股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 29 日披露。公司实现票房 50.15 亿元，同比增长 15.8%，观影人次 1.19 亿，同比增长 18.3%，其中国内票房 41.75 亿元，观影人次 1.07 亿，境外票房 8.4 亿元，观影人次 1181.25 万人次。公司票房、观影人次、市场占有率等指标继续保持全国领先地位。公司在董事会的带领下，坚定执行年度经营计划，

加强精细化管理，继续加速影城发展，推进电影生态圈建设，各项工作均取得了实效。

8月30日

【视觉中国】

视觉(中国)文化发展股份有限公司 2018 半年度报告全文及摘要已于 2018 年 8 月 30 日披露。2018 年上半年，公司合并层面营业收入 48,156 万元，较 2017 年同期增长 25.84%。其中占上市公司总收入 82.64%的公司核心主业 - “视觉内容与服务” 实现营业收入 39,798 万元，同比增长 33.73%，体现了公司聚焦主营业务，持续提升公司长远价值的经营策略；公司“广告创意服务”业务得益于与核心主业的高度协同，收入同比增长 43.76%；公司非主营业务收入总额较去年同期略有下降。

(二) 产业新闻动态

奇艺体育成立，华人文化 IDG 等资本将入股

8月6日，爱奇艺与新英体育成立合资公司，打造全新体育视频平台“爱奇艺体育”，加码体育版权市场。在官方新闻通稿中，新英体育总裁、新爱体育 CEO 喻凌霄表示，对于新的爱奇艺体育平台发展，将在合适的机会下引入看好该平台的投资人，确保平台健康、可持续发展。（来源：腾讯一线 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/0751453.shtml>）

明年推出流媒体平台，迪士尼开始向 Netflix 们反击

2018 年 5 月 25 日，Netflix 的市值达到 1526 亿美元，在当时暂超过迪士尼的 1518 亿美元。迪士尼也不是“善茬”，它早在 2017 年就开始布局自己的流媒体。在福克斯收购案尘埃落定后，就先是宣布停止向 Netflix 供应内容，接着紧锣密鼓的筹备起自有流媒体平台的上线工作。

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

总片酬不得高于 5000 万，否则将被 9 大拒之门外

日前，中共中央宣传部、文化和旅游部、国家税务总局、国家广播电视总局、国家电影局等联合印发《通知》，要求加强对当下影视行业存在的如天价片酬、“阴阳合同”、偷逃税、不遵守合约等诸多乱象问题的治理，推进依法纳税，促进影视行业健康发展。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Policies/1151756.shtml>）

制作公司联手抵制天价片酬 “戏比天大”盖过“流量至上”

8月11日上午，优爱腾三大视频网站联合华策影视、柠萌影业、慈文传媒、耀客传媒、新丽传媒六大制作公司出手重击“天价片酬”。以一部 30 集的剧为例，演员可拿到的最高片酬为 300 万，如果该剧的集数达到 60 集，演员拿到的最高片酬也只能为 5000 万，不再依据单集 100 万的单价进行计算，片酬实行封顶。而且片酬相应产生的税费由演员方承担。

（来源：扬子晚报 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/1451901.shtml>）

黑马趣头条冲击美股 未来仍要猛攻三四线城市

北京时间 8 月 18 日，内容资讯平台趣头条向美国证券交易委员会 (SEC) 提交了招股说明书。趣头条 2017 年营收为 5.17 亿人民币(合 7810 万美元)，较 2016 年营收 5800 万元人民币(合 880 万美元)有接近 9 倍增长。而截至 2018 年 6 月 30 日的前 6 个月，趣头条营收已经超过去年全年，为 7.178 亿元人民币(合 1.085 亿美元)，2017 年同期为 1.073 亿元人民币(合 1620 万美元)。

（来源：腾讯深网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/1853205.shtml>）

插图目录

图 1: 2018 年 8 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 1-8 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 1-8 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 8 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 8 月票房 TOP20 各影片类型票房分布	7
图 9: 《一出好戏》上映 14 天票房及排片率增速（票房剔除服务费）	7
图 10: 2017-2018 年 1-8 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 1-8 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 8 月中国电影市场票房 TOP10（票房剔除服务费）	5
表 3: 2017-2018 年 8 月国产片和进口片票房对比（票房剔除服务费）	6
表 4: 2018 年 8 月国产片和进口片票房 TOP5（票房剔除服务费）	6
表 5: 2018 年 8 月十大院线数据（票房剔除服务费）	9
表 6: 2018 年 9 月上映重点关注影片	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，传媒行业证券分析师。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 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 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 31 层
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：尚 薇	010-83574522	shangwei@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