

# 电影行业成长性依旧, 关注上游制片发行公司

——传媒文化周报 (2018. 11. 05-2018. 11. 11)

2018年11月15日

看好/维持

传媒 周度报告

## 投资摘要:

**市场行情回顾:** 上周上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别下跌-2.90%、-2.78%、-1.89%、-3.30%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第二十九名。

自2018年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别下跌-21.42%、-30.72%、-24.52%、-37.72%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第三十名。

上周传媒行业民企性质传媒上市公司中，涨跌幅排名前三分别是创业黑马(+26.52%)、邹鹰农牧(+22.44%)、欢瑞世纪(+19.53%)；涨跌幅后三分分别是万达电影(-35.85%)、分众传媒(-15.51%)、完美世界(-7.26%)。

上周传媒行业国企性质传媒上市公司中，涨跌幅排名前三分别是中国高科(+28.19%)、电广传媒(+14.98%)、华闻传媒(+9.76%)；涨跌幅后三分分别是新华网(-4.84%)、凯文教育(-4.46%)、新华文轩(-3.70%)。

**电影市场情况:** 艺恩电影数据显示，国内电影市场2018年第44周(10.29-11.04)周总票房约4.49亿元，其中《胡桃夹子和四个王国》以0.82亿成为周票房冠军；《铁血战士》以0.70亿居第二；《无双》以0.53亿居第三。

**电视剧市场情况:** 根据寻艺网统计，最近7日电视剧网络播放量排名：由华策影视出品的《创业时代》以9.41亿播放量排第一；由企鹅影视出品的《双世宠妃II》以5.80亿播放量排第二；由上海蜜淘影业有限公司出品的《凉生，我们可不可以不忧伤》以5.28亿播放量排第三。

**游戏市场情况:** 《永恒纪元》《诛仙》《问道》等成熟手游畅销榜排名稳定，《屠龙破晓》360、华为、VIVO、OPPO等渠道畅销榜排名分别为12/21/36/14名。

**行业周观点:** 经历前两周传媒板块反弹，以及证监会对并购重组的松绑，我们对传媒行业逐步转向乐观。其中，我们认为电影行业当下正值布局之际，主要理由如下：1) 电影行业处于快速成长期，下游院线仍处于跑马圈地阶段；2) 资本暂时退去，产业上游发行环节2019年集中度有望提升；3) 看好2019年国内电影票房市场表现。

**本周投资组合为:** 光线传媒 25%、吉比特 25%、中原传媒 25%、中国电影 25%。

**风险提示:** 文化政策监管趋严、细分行业增速不及预期、个股商

## 郑闵钢

010-66554031 zhengmgdxs@hotmail.com

执业证书编号: S1480510120012

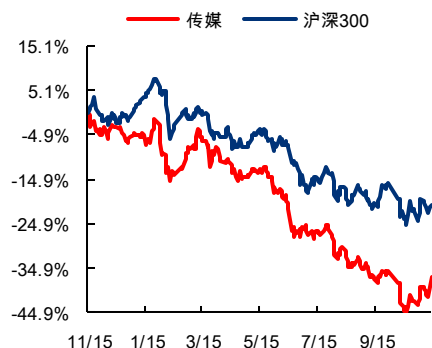
## 石伟晶

010-66554067 shi\_wj@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480518080001

行业基本资料	占比%	
股票家数	139	3.91%
重点公司家数	-	-
行业市值	12800.93 亿元	2.47%
流通市值	8374.29 亿元	2.25%
行业平均市盈率	31.23	/
市场平均市盈率	14.07	/

## 行业指数走势图



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

## 相关行业报告

- 1、《【东兴传媒】传媒行业周报 43 期: 市场情绪回升助力估值修复, 关注基本面稳健低估标的》2018-11-06
- 2、《传媒行业周报: 影视行业景气度依旧, 市场关注提升》2018-10-30
- 3、《【东兴传媒】传媒行业周报: 政策面助力市场情绪修复, 持续关注低估值稳增长标的》2018-10-23
- 4、《传媒行业报告: 教材教辅业务稳健, 持续推荐低估值出版板块》2018-10-16

誉减值等风险。

### 行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			评级
	18E	19E	20E	18E	19E	20E	
光线传媒	0.85	0.37	0.45	10	22	18	推荐
吉比特	9.46	10.8	12.48	15	13	11	推荐
中原传媒	0.74	0.79	0.85	10.0	9.5	8.8	强烈推荐
中国电影	0.63	0.72	0.87	23	20	16	强烈推荐

资料来源：东兴证券研究所

## 目 录

1. 上周市场行情回顾.....	4
1.1 板块表现.....	4
1.2 公司表现.....	4
2. 电影市场.....	6
3. 电视剧市场.....	8
4. 游戏市场.....	9
5. 重点公司公告.....	9
6. 投资策略及重点推荐.....	13

## 表格目录

表 1:民企性质传媒上市公司周涨跌幅前十名和后十名.....	5
表 2:国企性质传媒上市公司周涨跌幅前十名和后十名.....	5
表 3:2018 年第 44 周（10.29-11.04）单周电影票房 TOP10 情况.....	7
表 4:2018 年第 43 周（10.29-11.04）单周票房 TOP5 院线经营数据.....	7
表 5:A 股游戏公司旗下重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名.....	9

## 插图目录

图 1:上周中信一级子行业市场表现（%）.....	4
图 2:2018 年以来中信一级子行业市场表现（%）.....	4
图 3:2017.1-2018.11 国内单月票房及同比增速.....	6
图 4: 国内累计票房及同比增速.....	6
图 5:最近 7 日电视剧网络播放量 TOP10（截至 2018 年 11 月 11 日）.....	8

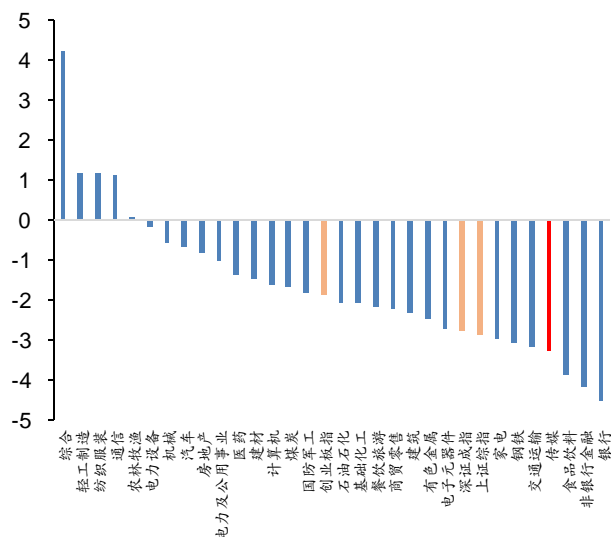
## 1. 上周市场行情回顾

### 1.1 板块表现

上周上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别下跌-2.90%、-2.78%、-1.89%、-3.30%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第二十九名。

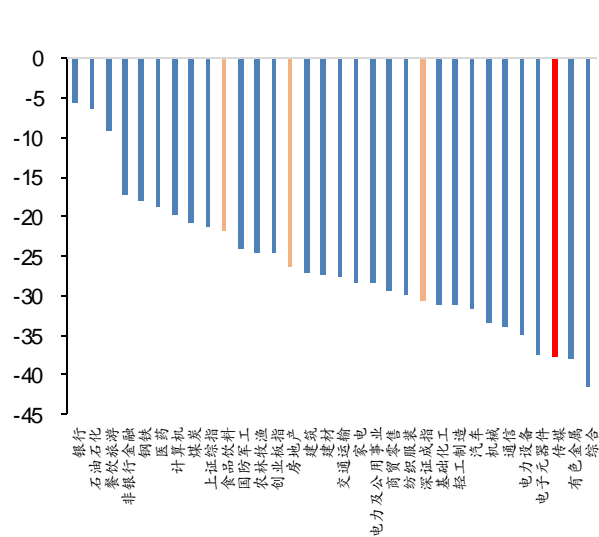
自2018年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、中信传媒指数分别下跌-21.42%、-30.72%、-24.52%、-37.72%，传媒指数在中信一级行业排名涨跌幅为正数第三十名。

图 1:上周中信一级子行业市场表现 (%)



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 2:2018 年以来中信一级子行业市场表现 (%)



**表 1: 民企性质传媒上市公司周涨跌幅前十名和后十名**

前十名	证券代码	公司名称	一周涨跌幅 (%)	后十名	证券代码	公司名称	一周涨跌幅 (%)
1	300688.SZ	创业黑马	26.52	1	002739.SZ	万达电影	-35.85
2	002477.SZ	雏鹰农牧	22.44	2	002027.SZ	分众传媒	-15.51
3	000892.SZ	欢瑞世纪	19.53	3	002624.SZ	完美世界	-7.26
4	002696.SZ	百洋股份	14.35	4	300133.SZ	华策影视	-6.83
5	002571.SZ	德力股份	14.19	5	603010.SH	万盛股份	-6.32
6	300299.SZ	富春股份	11.81	6	002555.SZ	三七互娱	-6.26
7	002188.SZ	*ST 巴士	11.15	7	300046.SZ	台基股份	-5.88
8	002137.SZ	麦达数字	10.67	8	603096.SH	新经典	-5.81
9	002143.SZ	印纪传媒	10.14	9	300571.SZ	平治信息	-5.40
10	600634.SH	*ST 富控	8.64	10	600892.SH	大晟文化	-5.25

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

**表 2: 国企性质传媒上市公司周涨跌幅前十名和后十名**

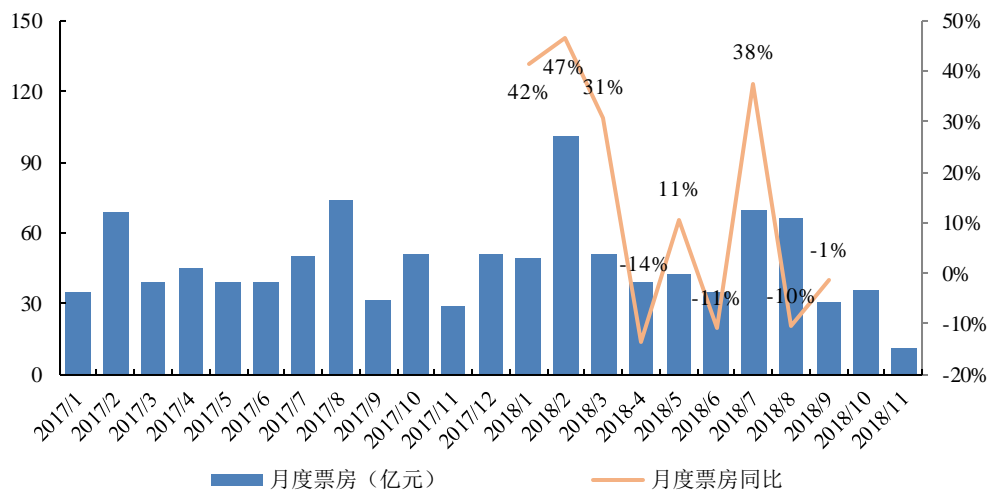
前十名	证券代码	公司名称	一周涨跌幅 (%)	后十名	证券代码	公司名称	一周涨跌幅 (%)
1	600730.SH	中国高科	28.19	1	603888.SH	新华网	-4.84
2	000917.SZ	电广传媒	14.98	2	002659.SZ	凯文教育	-4.46
3	000793.SZ	华闻传媒	9.76	3	601811.SH	新华文轩	-3.70
4	002247.SZ	聚力文化	9.07	4	300528.SZ	幸福蓝海	-3.34
5	600977.SH	中国电影	6.70	5	600037.SH	歌华有线	-3.16
6	002181.SZ	粤传媒	5.59	6	601098.SH	中南传媒	-2.97
7	000607.SZ	华媒控股	5.54	7	600936.SH	广西广电	-2.69
8	600825.SH	新华传媒	4.58	8	600661.SH	昂立教育	-2.68
9	601858.SH	中国科传	3.40	9	000156.SZ	华数传媒	-2.41
10	600880.SH	博瑞传播	3.39	10	600757.SH	长江传媒	-2.38

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

## 2. 电影市场

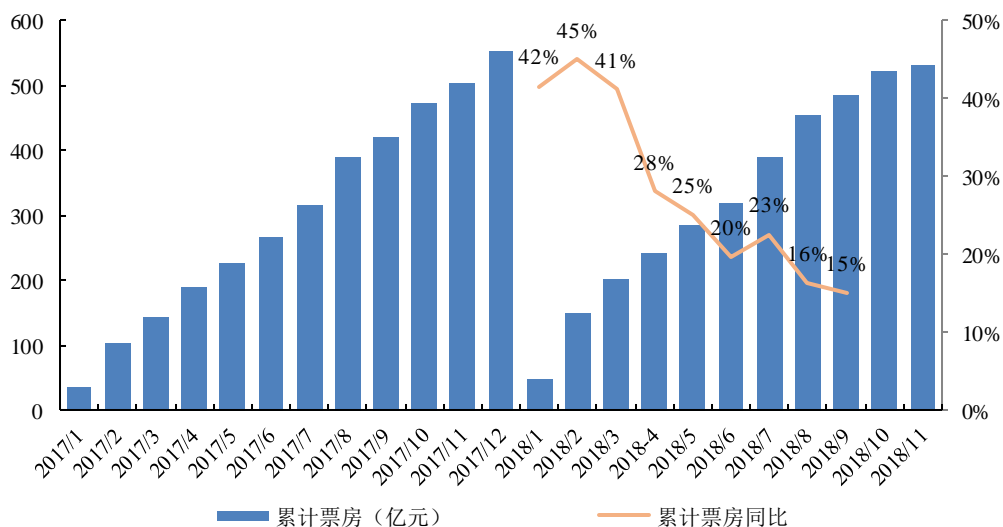
艺恩电影数据显示,截至2018年11月11日,国内电影市场11月票房为11.12亿元;前11月累计票房约533亿元。

图 3: 2017.1-2018.11 国内单月票房及同比增速



资料来源：艺恩，东兴证券研究所

图 4：国内累计票房及同比增速



资料来源：艺恩，东兴证券研究所

艺恩电影数据显示，国内电影市场 2018 年第 44 周（10.29-11.04）周总票房约 4.49 亿元，其中《胡桃夹子和四个王国》以 0.82 亿成为周票房冠军；《铁血战士》以 0.70 亿居第二；《无双》以 0.53 亿居第三。

**表 3:2018 年第 44 周（10.29-11.04）单周电影票房 TOP10 情况**

排名	影片名	单周票房(万元)	累计票房(万元)	平均票价
1	胡桃夹子和四个王国	8243	8243	35
2	铁血战士	7037	20588	35
3	无双	5247	125380	33
4	飓风奇劫	4885	4885	30
5	流浪猫鲍勃	2884	2896	33
6	昨日青空	2822	7992	32
7	冰封侠:时空行者	2713	2713	32
8	囃囃老师	2376	14072	31
9	找到你	1736	28030	32
10	滴答屋	1652	1652	32

资料来源：艺恩，东兴证券研究所

中国电影发行放映协会数据显示，2018 年第 43 周（10.29-11.04）共 48 条院线，票房前五的院线分别为北京万达院线（0.56 亿元）、大地院线（0.39 亿元）、上海联和院线（0.35 亿元）、中影南方新干线（0.32 亿元）、中数院线（0.29 亿元）。

**表 4:2018 年第 43 周（10.29-11.04）单周票房 TOP5 院线经营数据**

排名	名称	场次(千场)	人次(万人)	票房(万元)
合计	共 48 条院线	1917.93	1347.11	40547.89
1	北京万达院线	150.5	156.94	5571.18
	占比	7.85%	11.65%	13.74%
2	大地院线	237.04	139.29	3943.01
	占比	12.36%	10.34%	9.72%
3	上海联和院线	104.35	108.38	3497.44
	占比	5.44%	8.05%	8.63%
4	中影南方新干线	121.61	107.62	3186.35
	占比	6.34%	7.99%	7.86%
5	中数院线	185.22	100.83	2879.58
	占比	9.66%	7.48%	7.10%

资料来源：中国电影发行放映协会，东兴证券研究所

### 3. 电视剧市场

根据寻艺网统计，最近7日电视剧网络播放量排名：由华策影视出品的《创业时代》以9.41亿播放量排第一；由企鹅影视出品的《双世宠妃II》以5.80亿播放量排第二；由上海蜜淘影业有限公司出品的《凉生，我们可不可以不忧伤》以5.28亿播放量排第三。

图5:最近7日电视剧网络播放量TOP10（截至2018年11月11日）

排名	电视剧	播放量（万）	趋势
1	创业时代	94109	-
2	双世宠妃II	57966	-
3	凉生，我们可不可以不忧伤	52803	-
4	正阳门下小女人	48651	-
5	将夜	44525	-
6	盛唐幻夜	41725	-
7	蚀日风暴	16587	↑
8	如若巴黎不快乐	12869	↑
9	后宫如懿传	12146	-
10	武动乾坤 第二季	11253	↓

资料来源：寻艺网，东兴证券研究所

## 4. 游戏市场

根据 App Annie 以及安卓应用商店 2018 年 11 月 11 日数据，A 股游戏公司旗下重点手游在 iOS/安卓渠道畅销榜排名见下表：

表 5:A 股游戏公司旗下重点手游 iOS/安卓渠道畅销榜排名

游戏名	相关公司	iOS	应用宝	360 应用商店	华为应用商店	VIVO 应用商店	OPPO 应用商店
永恒纪元	三七互娱	116	29	91	22	54	
大天使之剑 H5	三七互娱			63	30	72	
少年三国志	游族网络	99	19	30	52	75	
天使纪元	游族网络	57			69		
王者传奇	恺英网络		26	13	6	52	
诛仙	完美世界	46	37	35	14	39	115
武林外传	完美世界	54					
问道	吉比特	23	6	16	11	8	6
远征	冰川网络				82		

资料来源：各大应用商店，东兴证券研究所

## 5. 重点公司公告

**【电光科技】解除质押：**公司近日接到股东石碎标先生（第一大股东及一致行动人）通知，其所质押的本公司的 1540 万股份已于 2018 年 11 月 7 日办理了提前回购手续，截止本公告披露日，其所持有公司股份累计被质押的数量为 0 股；

**【永安行】股份回购：**2018 年 11 月 8 日，公司首次通过集中竞价交易方式回购股份数量 27.8 万股，占公司总股本的比例为 0.21%。成交的最低价格为 20.72 元/股，成交的最高价格为 21.28 元/股，支付的金额为 583 万元；

**【南方传媒】董事长辞职：**公司董事会于 2018 年 11 月 8 日收到公司董事长王桂科先生的辞职报告，王桂科先生因工作调动原因，申请辞去公司董事、董事长及董事会专门委员会等相关职务；

【拓维信息】解除一致行动：公司于2018年11月8日收到公司控股股东、实际控制人李新宇先生及股东宋鹰先生的通知，双方经过友好协商，已于2018年11月8日签署《解除一致行动人协议》，双方的一致行动关系于解除协议签署生效后终止；

【凯撒文化】解除质押：截至本公告披露日，控股股东凯撒集团持有公司股份24780万股、占公司总股本的30.45%，累计质押16900万股，占公司总股本的20.77%；

【南方传媒】归还闲置募集资金：截至2018年11月9日，公司已将用于暂时补充流动资金的募集资金人民币1.6亿元全部归还至募集资金专用账户；

【华凯创意】投资项目延期：“影视动画制作与多媒体应用测试基地建设项目”因多次调整施工方案导致建设进度延期，“文化创意与科技融合研发中心建设项目”及“信息化系统建设项目”需上述项目施工完成后才能同步开展建设，因此三个项目的建设期同时延至2020年1月底；

【台基股份】签订《战略合作协议》暨关联交易：公司和北京亦庄国际投资发展有限公司及深圳海德复兴资本管理有限公司于2018年11月9日在北京经济技术开发区签署《战略合作协议》，拟在半导体产品领域内进行战略合作；其中海德资本为公司董事兼总经理袁雄控股的公司，董事胡建飞、张志昊亦为海德资本的股东；

【瑞茂通】股份质押：截至本公告披露日，郑州瑞茂通持有本公司股份数为62579万股，占公司总股本61.56%，累计质押、冻结的股份数为50130万股，占其持股总数的80.11%，占公司总股本的49.32%；

【晨鑫科技】签署合作意向书和合作协议备忘录：2018年11月9日，公司拟在西安市与西安经济技术开发区管委会签署《合作意向书》，公司全资子公司壕鑫互联（北京）网络科技有限公司在西安市与陕西瀚云置业有限公司签署《合作协议备忘录》，就“陕西省西安市电子竞技大街项目”合作事宜达成共识；

【文投控股】股东增持进展：截至本公告日，耀莱文化正在积极处理股份冻结相关事项，尚未实施本次增持计划；

【中文传媒】控股子公司认购私募基金份额：公司控股子公司北京智明星通科技股份有限公司作为有限合伙人以自有资金人民币 500 万元认购嘉程资本基金份额，此次追加认购后，智明星通合计认缴嘉程资本 1500 万元，出资比例为 3.88%；

【中国电影】全资子公司收购股权会计处理：本次中影器材完成对中影巴可 9%的股权收购，目前公司间接持有其 51%股权，中影巴可纳入公司的合并报表范围，在 2018 年第三季度合并财务报表中计入属于非经常性损益的 4.54 亿元投资收益；

【时代出版】回购股份预案：回购资金总额不低于人民币 1 亿元且不超过人民币 5.5 亿元，回购价格不超过 11.00 元/股，回购期限自股东大会审议通过回购股份预案之日起不超过 6 个月；

【世纪华通】购买资产：公司拟向上海曜瞿如网络科技合伙企业（有限合伙）等 29 名主体以发行股份及支付现金购买盛跃网络科技（上海）有限公司 100%股权，并拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 61 亿元；回购股份：公司于 2018 年 11 月 9 日以集中竞价方式回购公司股份，回购公司股份数量 1076 万股，占公司目前总股本的比例 0.46%，最高成交价为 20.58 元/股，最低成交价为 18.70 元/股，支付总金额为 21 亿元（不含交易费用），本次回购符合公司回购方案的要求；

【腾信股份】风险提示：公司 2016 年、2017 年连续两年亏损，2018 年三季度仍为亏损，若公司 2018 年度审计报告最终确定为亏损，公司股票可能被暂停上市；

【中文在线】提前归还募集资金：截至本公告日，公司共归还募集资金 11,800 万元，剩余 39,800 万元将根据公司募投项目开展进度在规定期限内适时进行归还；

【联建光电】股东涉及诉讼：持股 5%以上股东何吉伦先生因质押式证券回购纠纷收到北京市第二中级人民法院出具的《传票》以及诉讼相关的《民事起诉状》等文件；补偿义务人何吉伦先生涉及的业绩补偿金额为 14,209.32 万元，目前本诉讼尚未开庭审理，尚无法判断该诉讼对何吉伦先生涉及的业绩补偿款收回以及对公司本期利润或期后损益的影响；

【联创互联】董事、高管减持进展：截止本公告披露日，公司董事、高管王璟先生已将累计不超过 150 万股的股份通过大宗交易的形式减持完毕；公司董事、高管齐海莹

先生，计划通过集中竞价方式减持股份累计不超过 738 万股，即不超过公司总股本的 1.23%；

**【捷成股份】票面利率调整及投资者回售：**公司决定上调债券 16 捷成 01（债券代码：112490）存续期后 1 年的票面利率为 7.5%，并在债券存续期后 1 年内固定不变；债券持有人有权将其持有的全部或部分本期债券按票面金额回售给发行人，回售价格人民币 100 元/张；

**【恒信东方】股份质押：**截至本公告日，孟宪民先生直接持有公司股份 14527 万股，占公司总股本的 27.43%，累计质押 9604 万股，占其持有公司股份总数的 66.11%，占公司总股本的 18.13%；

**提供担保：**截至本公告日，公司累计对外担保额度为 8,200 万元，均为公司对全资下属公司提供的担保，占公司最近一期经审计净资产的比例为 3.63%；

**【乐视网】涉及诉讼（仲裁）：**公司近期收到《仲裁申请书》，申请人为乐视体育其时新增投资者北京普思、厦门嘉御、天弘创新，向原股东申请仲裁金额（含律师费、公证费等其他申请金额）共约 2.4 亿余元；

**【中国高科】公司债券摘牌：**公司于 2015 年 11 月 10 日发行的 15 中科债（债券代码：125720）因全额回售，回售金额为 50 亿元，将于 2018 年 11 月 21 日提前摘牌；

**【天神娱乐】股份质押及司法冻结：**截至本公告日，石波涛先生持有公司股份 8193 万股，占公司总股本的 8.75%，累计质押 5248 万股，占公司总股本 5.60%，占其持有的公司股份总数的 64.05%；累计被司法冻结股份为 2200 万股，占公司总股本的 2.35%，占其持有公司股份总数的 26.85%；

**【ST 中南】回复问询函：**针对公司披露的《关于控股股东签署〈关于表决权等股东权利授权委托协议〉的公告》事项的问询函所涉问题说明和答复，本次表决权委托协议生效后，公司控股股东未变化、实际控制人将发生变更。

## 6. 投资策略及重点推荐

**投资策略：**经历前两周传媒板块反弹，以及证监会对并购重组的松绑，我们对传媒行业逐步转向乐观。其中，我们认为电影行业当下正值布局之际，主要理由如下：1) 电影行业处于快速成长期，下游院线仍处于跑马圈地阶段；2) 资本暂时退去，产业上游发行环节 2019 年集中度有望提升；3) 看好 2019 年国内电影票房市场表现。

**本周投资组合为：**光线传媒 25%、吉比特 25%、中原传媒 25%、中国电影 25%。

### 重点跟踪公司

公司名称	评级	EPS (元)			PE 估值		
		18E	19E	20E	18E	19E	20E
光线传媒	推荐	0.85	0.37	0.45	10	22	18
吉比特	推荐	9.46	10.8	12.48	15	13	11
中原传媒	强烈推荐	0.74	0.79	0.85	10.0	9.5	8.8
中国电影	强烈推荐	0.63	0.72	0.87	23	20	16

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

## 分析师简介

### 郑闽钢

房地产行业首席研究员，房地产、传媒、计算机、家电、农业、非银金融、钢铁、煤炭等小组组长。央视财经嘉宾。2007年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今。获得“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年度分析师综合实力榜房地产行业第四名。朝阳永续2012年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合奖十强（第七名）。朝阳永续2012年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。2014万得资讯年度“卖方机构盈利预测准确度房地产行业第三名”。2016年度今日投资天眼房地产行业最佳选股分析师第三名。

### 石伟晶

上海交通大学工学硕士。曾任华创证券、安信证券传媒互联网行业分析师，2018年加入东兴证券。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。