

增持

——维持

日期：2018年12月4日

行业：传媒行业



分析师：滕文飞

Tel: 021-53686151

E-mail: tengwenfei@shzq.com

SAC 证书编号: S0870510120025

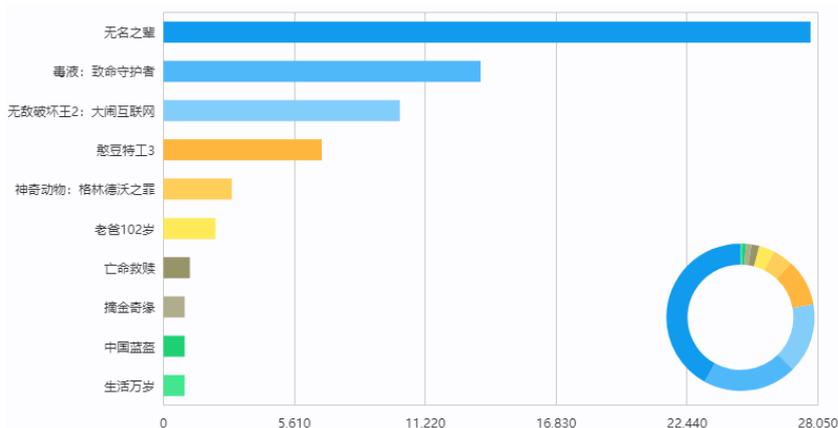
《无名之辈》夺得周票房冠军

■ 行业点评：

《无名之辈》夺得周票房冠军。

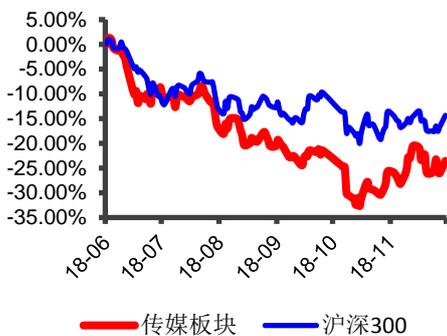
据艺恩网数据显示，内地电影市场 2018 年 48 周综合票房为 6.81 亿，较上周下降 2 亿。本周《无名之辈》继续领跑，以 2.76 亿票房位居第一，与上周票房几乎相同，累计票房已经达到 6.22 亿。《毒液：致命守护者》位居第二，周票房已然相比上周几近腰斩，仅为 1.35 亿，累计票房超过 18 亿。新上映电影《无敌破坏王 2：大闹互联网》位居第三，周票房 1.01 亿。《憨豆特工 3》、《神奇动物：格林德沃之罪》周票房都未过亿。本周末重磅进口片《海王》提前北美 2 周上映，预计将有较好表现。

图 1 11 月 26 日-12 月 2 日票房表现图



数据来源：艺恩电影智库 上海证券研究所

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：TWF18-MIT13

据电影票房数据，11 月全国票房收入 37.35 亿，其中分账票房 34.3 亿，大盘同比大涨 29.5%，环比上月小涨 2.4%；月内观影人次 1.08 亿，同比涨 27.1%，环比小涨 2%；月平均分账票价 31.8 元，同比持平去年同期，环比升 0.1 元；场均人次 11.1 人，同比增长 0.7 人，环比回升 0.5 人。11 月全国市场共有 7 部影片票房破亿，破亿影片数跟去年同期增加 2 部。国产影片只有《无名之辈》一部破亿，该片也是 11 月票房前五名中唯一国产身影。全月破亿的进口影片多达六部，其中单月冠军《毒液》占据近半的全月市场份额。截止 11 月底，今年全国市场已累计产出综合票房 563.21 亿元，比去年同期的 507.97 亿元大幅增长 10.87%。全年票房仍有希望冲击 600 亿大关。

腾讯音乐将于纽交所挂牌上市。

腾讯音乐申请公开挂牌 8200 万份 ADS，招股区间为 13 美元-15 美元。腾讯音乐娱乐集团将在纽交所挂牌上市，其股票代码将为“TME”，主承销商为美林银行、德意志银行、高盛集团、摩根大通、摩根士丹利。截至 2018 年 9 月 30 日的 9 个月里，TME 的营业收入达到 135.88 亿元（合 19.78 亿美元），来自在线音乐内容的收入为 40.16 亿元，社交娱乐的收入为 95.72 亿元。而 2017 年同期的营业收入为 73.95 亿元。月活用户数超过 8 亿，用户日均使用时长超 70 分钟；在线音乐内容的付费用户数达到 2490 万，付费率为 3.8%。（艺恩网）

安妮奖提名，《超人总动员 2》11 项领跑。

美国动画安妮奖揭晓提名名单，皮克斯年度动画大作《超人总动员 2》获得包括最佳动画片、最佳导演、最佳剧本、最佳角色设计、最佳视觉效果等 11 项提名。迪士尼的《无敌破坏王 2》以 10 项提名紧随其后，索尼出品的《蜘蛛侠：平行宇宙》入围 7 项提名。（电影界）

迪士尼筹备《匹诺曹》动画真人版。

迪士尼筹备《匹诺曹》动画真人版。又有一部动画真人版电影开始筹备——《匹诺曹》。汤姆·汉克斯正在进行早期商谈，有望加盟《迪士尼真人版匹诺曹》，饰演老木匠盖比特，他是小木偶匹诺曹的制作者。该片预计由保罗·金（《帕丁顿熊》）执导，他也正在和克里斯·韦兹（《星球大战外传：侠盗一号》《灰姑娘》）写新版剧本。（艺恩网）

《2018 科幻产业发展报告》：科幻电影将成中国电影新增长点。

根据《2018 科幻产业发展报告》，在 2017 年科幻产值的图表里，引进电影占 72%，国产电影占 8%，网络大电影占 4%；2017 年国内院线科幻电影市场总票房为 129.59 亿元，其中国产科幻电影票房仅为 13.17 亿元；2018 年上半年，国内科幻电影整体票房为 95.06 亿元，其中国产影片仅为 8.9 亿元。国产科幻片在整个市场中仅仅占据了非常小的份额，这和中国世界第二大电影市场是极不相称的。但与此同时，2019 年春节档，刘慈欣小说改编的电影《流浪地球》即将上映，随着中国电影工业化水平的提高，以及《三体》《北京折叠》等为代表的科幻文学的兴起，中国科幻电影即将迎来一个高速增长期。（艺恩网）

■ 投资建议：

未来十二个月内，维持传媒行业“增持”评级。

国内电影市场继续保持温和回暖趋势，本周末进口大片《海王》将上映，预计 12 月将继续保持较高热度。我们认为随着影院数量的平稳扩张，国内电影内容制作水平的提高，当前电影行业仍处于成长期，相关公司将在未来分享行业增长带来的利润。我们看好具有优质影视剧制作能力的内容公司及渠道布局合理的院线公司。

分析师承诺

滕文飞

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，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意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。