

增持

——维持

日期：2019年1月23日

行业：传媒



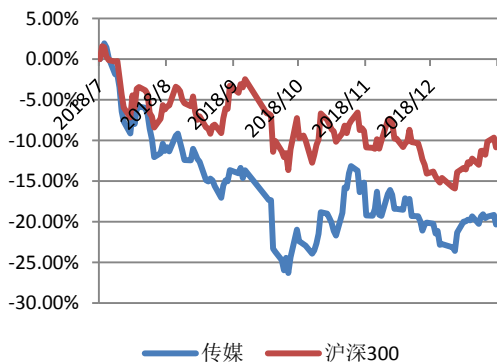
分析师：胡纯青  
Tel: 021-53686150  
E-mail: huchunqing@shzq.com  
SAC 证书编号: S0870518110001

证券研究报告 / 行业研究 / 行业日报

## 影视业纳税自查自纠阶段结束

——传媒行业日报

### 近期行业指数与沪深300指数比较



### ■ 行情回顾：

昨日上证综指下跌 1.18%、深证成指下跌 1.44%、中小板指下跌 1.41%、创业板指下跌 1.38%。申万传媒指数下跌 1.45%，跑输上证综指、深证成指、中小板指、创业板指，在申万 28 个一级行业中排名第 19。个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是新华文轩(10.00%)、长城动漫(9.91%)、\*ST 富控(5.08%)；昨日跌幅前三的是\*ST 巴士(-4.62%)、印记传媒(-4.39%)、慈文传媒(-4.01%)。

### ■ 行业动态数据：

**电影：**昨日电影市场单日票房 7298.77 万元，其中，由美国派拉蒙影业出品的大黄蜂凭借 24% 的排片率贡献 24% 的单日票房，领跑电影市场。

**电视剧：**昨日，全国卫视晚间收视率排名前三的分别是知否知否应是绿肥红瘦(湖南卫视) 1.49%、桃花劫(江西卫视) 0.67%、天衣无缝(江苏卫视) 0.59%。

**手游：**昨日，iOS 畅销榜中，问道(吉比特)排名第 23，新诛仙(完美世界)排名第 36，三国群英传-霸王之业(星辉娱乐)排名第 37。

### ■ 行业热点信息：

宝通科技发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 26,520.71 万元-30,940.83 万元，同比增长 20%-40%。

宋城演艺发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 122,775.39 万元-138,789.57 万元，同比增长 15%-30%。

### ■ 投资建议：

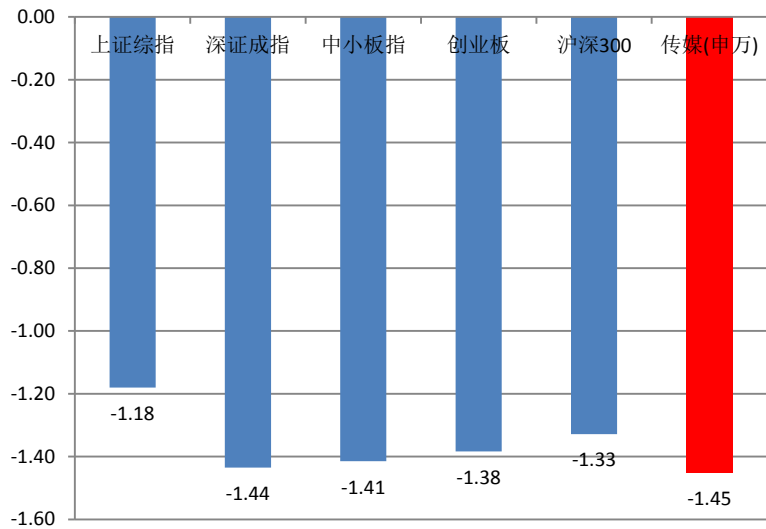
据新华社报道，关于规范影视行业税收秩序的工作第一阶段，即自查阶段已经宣告结束。截至 2018 年底，国家税务总局自查申报税款 117.47 亿元，入库 115.53 亿元。根据国税总局的通知，整个规范影视行业税收秩序的工作预计将持续到今年 7 月。1-2 月为督促纠正阶段，3-6 月为重点检查阶段，7 月为总结完善阶段。报道称，此次规范工作有利于完善税收监管体制，对于影视行业未来可持续发展具备积极意义。近期，随着游戏版号审批再开，未来游戏行业景气度有望回升，关注研发、运营能力强的龙头公司；春节贺岁档上映电影数量丰富，品质良好，票房有望再创新高，关注头部院线公司及优质电影内容供应商。

■ 风险提示：监管进一步趋严、行业竞争加剧、商誉减值风险

## 一、行情回顾

昨日上证综指下跌 1.18%、深证成指下跌 1.44%、中小板指下跌 1.41%、创业板指下跌 1.38%。

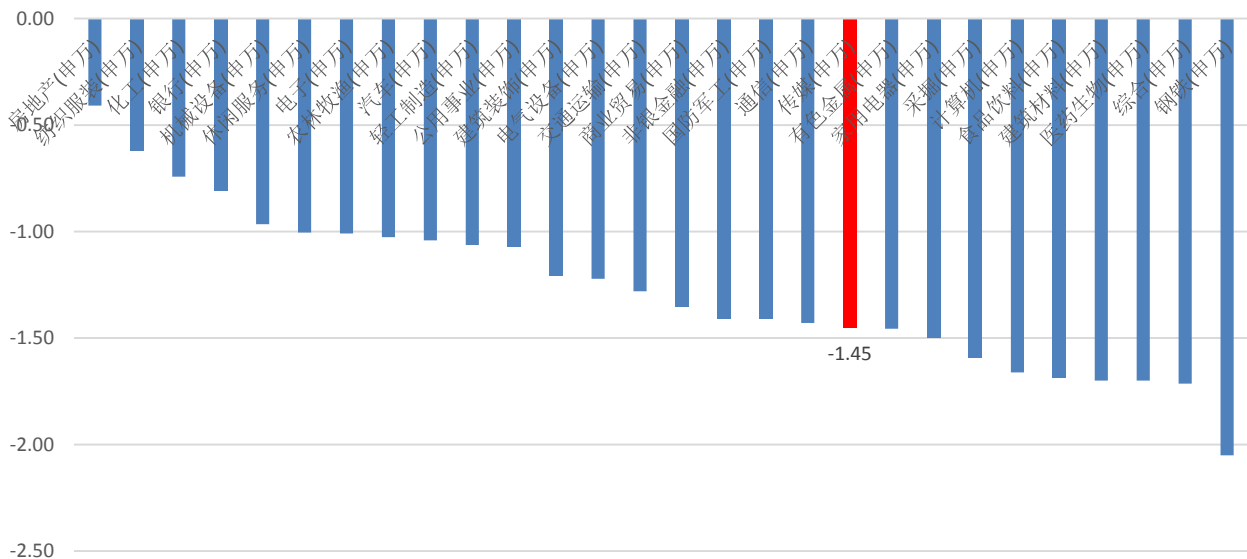
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

申万传媒指数下跌 1.45%，跑输上证综指、深证成指、中小板指、创业板指，在申万 28 个一级行业中排名第 19。

图 2 昨日申万一级行业涨跌幅 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是新华文轩 (10.00%)、长城动漫 (9.91%)、\*ST 富控 (5.08%)；昨日跌幅前三的是\*ST 巴士 (-4.62%)、印记传媒 (-4.39%)、慈文传媒 (-4.01%)。

表 1 传媒行业涨跌幅前 10

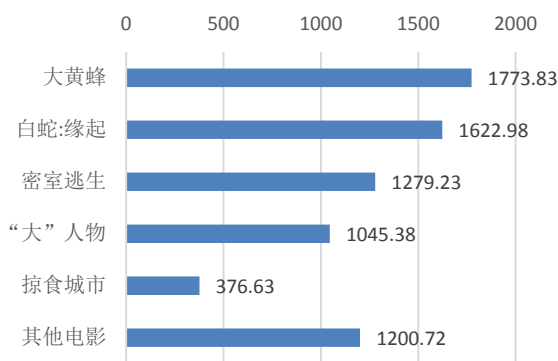
涨幅前 10					跌幅前 10				
简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)	简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
新华文轩	601811.SH	10.89	10.00	9011.62	*ST 巴士	002188.SZ	3.51	-4.62	2006.92
长城动漫	000835.SZ	4.88	9.91	11244.56	印纪传媒	002143.SZ	3.27	-4.39	13339.56
*ST 富控	600634.SH	3.1	5.08	3389.69	慈文传媒	002343.SZ	8.37	-4.01	25451.20
新经典	603096.SH	61.15	3.19	3944.55	勤上股份	002638.SZ	2.65	-3.99	5751.95
凯撒文化	002425.SZ	6.02	2.91	9066.80	上海钢联	300226.SZ	48	-3.88	18949.65
紫光学大	000526.SZ	19.65	2.83	4164.72	华闻传媒	000793.SZ	3.23	-3.87	12034.65
欢瑞世纪	000892.SZ	4.84	2.76	2593.68	中文在线	300364.SZ	4.95	-3.70	6293.06
新华传媒	600825.SH	5.84	1.92	41325.90	科达股份	600986.SH	4.26	-3.62	11790.67
出版传媒	601999.SH	5.47	1.86	1453.01	佳云科技	300242.SZ	4.07	-3.55	3278.88
中南传媒	601098.SH	12.72	1.68	6684.62	天龙集团	300063.SZ	3.37	-3.44	2965.12

资料来源: Wind 上海证券研究所

## 二、行业动态数据

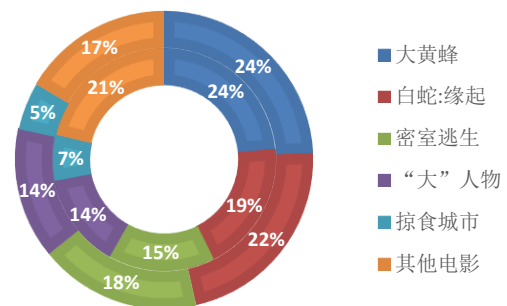
**电影:** 昨日电影市场单日票房 7298.77 万元, 其中, 由美国派拉蒙影业出品的大黄蜂凭借 24% 的排片率贡献 24% 的单日票房, 领跑电影市场。腾讯影业参与影片的全球投资及中国区联合营销, 中影参与影片发行。

图 3 昨日电影票房 Top5 (万元)



数据来源: 中国电影票房 App 上海证券研究所

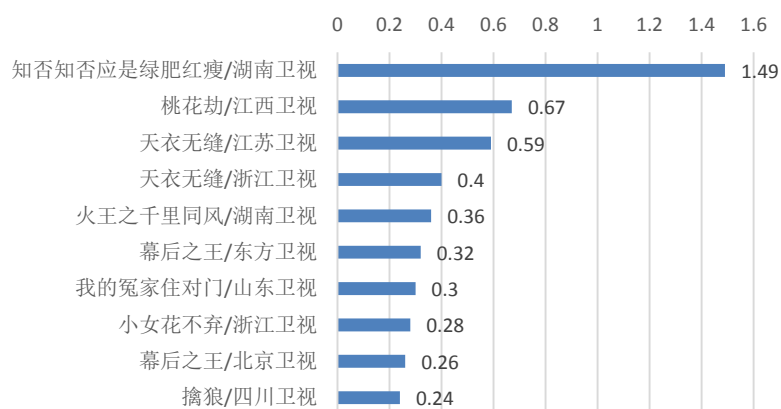
图 4 昨日电影票房占比 (外圈) 及排片占比 (内圈)



数据来源: 中国电影票房 App 上海证券研究所

**电视剧:** 昨日, 全国卫视晚间收视率排名前三的分别是知否知否应是绿肥红瘦 (湖南卫视) 1.49%、桃花劫 (江西卫视) 0.67%、天衣无缝 (江苏卫视) 0.59%。

图 4 昨日 CSM 全国网电视剧晚间收视率 (%)



数据来源：新浪微博“卫视这些事儿”、上海证券研究所

**手游：**昨日，iOS 畅销榜中，问道（吉比特）排名第 23，新诛仙（完美世界）排名第 36，三国群英传-霸王之业（星辉娱乐）排名第 37。

表 2 中国区手游排行榜（A 股上市公司部分）

iOS 游戏畅销榜排名			
游戏	关联上市公司	排名	排名变动
问道	吉比特	23	↑ 3
新诛仙	完美世界	36	↑ 3
三国群英传-霸王之业	星辉娱乐	37	↑ 10
斗罗大陆	三七互娱	38	↑ 2
一刀传世	三七互娱	47	↓ 1
奇迹：觉醒	掌趣科技	59	/
征途 2	巨人网络	60	↑ 3
征途	巨人网络	61	↑ 5
球球大作战	巨人网络	65	↓ 3
三十六计	游族网络	67	↑ 19

资料来源：Appannie 上海证券研究所

### 三、公司重点公告

表 3 公司重点公告

公司名	代码	事件	内容
华媒控股	000607	发行债券	公司发行 2019 年度第一期超短期融资券，简称 19 华媒 SCP001，期限 270 天，发行总额 2.5 亿元，发行利率 3.9%。
智度股份	000676	委托理财	公司拟在不影响公司正常经营资金需求和确保资金安全的前提下，预计使用部分暂时闲置的自有资金进行委托理财，总额度不超过 12 亿元，投资期限不超过 12 个月，公司及子公司在额度及期限范围内可循环滚动使用。

世纪天鸿	300654	减持预案	公司于近日收到多名公司股东、高管分别出具的《股份减持计划告知函》，计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价、大宗交易等方式合计减持公司股份不超过 898,800 股，占公司总股本比例不超过 0.6419%。
鹿港文化	601599	差额补足担保	公司控股孙公司向向日葵影视与芜湖长德投资基金（有限合伙）签署了《债权转让协议》，将其因向北京电视台销售电视剧《美好生活》播映权而持有的对北京电视台应收款债权转让给芜湖长德投资基金（有限合伙），公司为该催收账款累计金额不足 3,920 万元部分提供差额补足。
天舟文化	300148	董监高变更	经公司董事长肖志鸿先生提名，董事会提名委员会审查，董事会决定聘任喻宇汉先生担任公司董事长助理兼董事会秘书职务。公司董事长肖志鸿先生不再代行董事会秘书职责。
宋城演艺	300144	业绩预告	公司发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 122,775.39 万元-138,789.57 万元，同比增长 15%-30%。
卧龙地产	600173	业绩预告	公司发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润约 56,000 万元，与上年同期相比将增加约 24,500 万元，同比增加 78%左右。业绩增长主要是因为：1、公司住宅销售价格同比上涨，毛利率同比上升，预计房地产业务的净利润增加 101.60%左右；2、君海网络业务规模扩大，预计游戏业务 2018 年实现净利润约 20,000 万元增加 34.89%左右，归母净利润约 10,000 万元，增加 136.51%左右；3、公司出售君海网络 2%股权，君海网络将不再纳入公司合并报表范围，公司对君海网络剩余股权（49%股权）需按公允价值重新计量，根据目前情况进行初步测算，预计在当年确认投资收益约 10,700 万元。
宝通科技	300031	业绩预告	公司发布 2018 年业绩预告，预计实现归母净利润 26,520.71 万元-30,940.83 万元，同比增长 20%-40%。报告期内，全资子公司广州易幻网络科技有限公司进一步扩大移动网络游戏全球发行、营运业务市场规模，发行的《삼국지 M》（三国群英传）、《CMM Champions Manager Mobasaka》（豪门足球）、《九州天空城》、《食之契约》、《武林外传》等多个爆款游戏为公司业绩增长提供支撑。同时，2018 年四季度发布了 S 级产品《我叫 MT4》、《万王之王》等产品，为 2019 年业绩稳步增长奠定了良好的基础。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

## 四、行业热点信息

### 1. 新东方 19 财年 Q2 财报：净收入 5.97 亿美元，净亏损约 2600 万美元

新东方教育科技集团公布 2019 财年第二季度财务业绩：净收入逾 5.97 亿美元，同比增长 27.8%；运营亏损约为 2900 万美元（去年同期约 1300 万）。其中，归母净亏损约 2600 万美元，去年同期净利润约 400 万美元；归母非 GAAP 净利润约 2300 万美元，同比增长 69.2%。（钛媒体）

## 2. 猫眼娱乐推迟港股上市日期，小米将投资 260 万美元

腾讯和美团支持的中国最大电影票务应用猫眼娱乐将其在香港的挂牌交易日期推迟至 1 月 23 日至 1 月 28 日，此前猫眼娱乐预计将在 1 月 21 日至 24 日之间上市。与此同时，该公司将把新股发行截止日期从最初的 1 月 24 日延长至“1 月 25 日或大约 1 月 25 日”，此后将停止接受国际机构投资者的订单。同时，公司引入三家新的基石投资者，分别是 Hylink Investment（华扬联众全资子公司）、Prestige of The Sun 以及 Green Better（小米集团全资拥有的间接控股子公司），认购金额分别为 500 万美元、440 万美元及 260 万美元，至此基石投资者总数达到五家，总投资将达到 3000 万美元。此前猫眼娱乐已经锁定 IMAX Hong Kong 以及 Welight Capital（微光创投）为基石投资者，认购金额分别为 1500 万美元及 300 万美元。猫眼娱乐计划发行 1.32377 亿股，筹资 27 亿港元（3.5 亿美元），发行价为每股 14.8 港元至 20.4 港元。（Techweb）

## 五、投资建议

据新华社报道，关于规范影视行业税收秩序的工作第一阶段，即自查阶段已经宣告结束。截至 2018 年底，国家税务总局自查申报税款 117.47 亿元，入库 115.53 亿元。根据国税总局的通知，整个规范影视行业税收秩序的工作预计将持续到今年 7 月。1-2 月为督促纠正阶段，3-6 月为重点检查阶段，7 月为总结完善阶段。报道称，此次规范工作有利于完善税收监管体制，对于影视行业未来可持续发展具备积极意义。近期，随着游戏版号审批再开，未来游戏行业景气度有望回升，关注研发、运营能力强的龙头公司；春节贺岁档上映电影数量丰富，品质良好，票房有望再创新高，关注头部院线公司及优质电影内容供应商。

## 六、风险提示

监管进一步趋严、行业竞争加剧、商誉减值风险

## 分析师承诺

胡纯青

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$
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。

## 免责条款

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条款具有修改权和最终解释权。