

增持

——维持

日期：2019年1月3日

行业：传媒



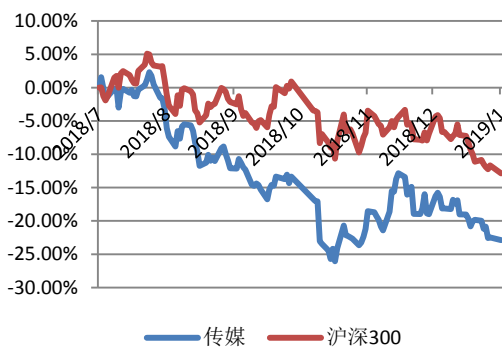
分析师：胡纯青
Tel: 021-53686150
E-mail: huchunqing@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518110001

证券研究报告 / 行业研究 / 行业日报

2018年电影票房收官于609.76亿元

——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 1.15%、深证成指下跌 1.25%、中小板指下跌 1.18%、创业板指下跌 0.95%。申万传媒指数下跌 0.52%，跑赢上证综指、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 11。个股方面，传媒板块昨日涨幅前三的是乐视网(+10.04%)、*ST 富控(+5.10%)、腾信股份(+4.57%)；昨日跌幅前三的是华策影视(-10.04%)、华谊兄弟(-6.18%)、凯文教育(-5.72%)。

■ 行业动态数据：

电影：昨日电影市场单日票房 6491.7 万元，其中，由新丽传媒出品的来电狂响凭借 31% 的排片率贡献 50% 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）0.77%、大江大河（北京卫视）0.66%、江河水（江苏卫视）0.54%。

手游：昨日，iOS 畅销榜中，问道（吉比特）排名第 24，三国群英传-霸王之业（星辉娱乐）排名第 37，新诛仙（完美世界）排名第 44。

■ 行业热点信息：

中影获国有资本经营预算 1 亿元。

新文化参投春节档电影《新喜剧之王》。

阿里巴巴与分众传媒共同宣布推进“U 众计划”。

教育部印发最严学习类 APP 监管令：未经备案审查一律禁止进校。

猫眼娱乐最快本月内上市，为内地最大在线电影票务平台。

■ 投资建议：

2018 年，全国电影总票房达 609.76 亿元，同比增长 9.06%。国产片市场份额 62.2%，较去年提升 6.8 个百分点，成为拉动票房增长的主要推动力，年度票房 Top4 均为国产大片。电影平均票价在经历连续 3 年下滑后首次实现正增长，主要是票补力度减少所致。Top10 院线市占率略有提升，渠道持续快速扩张，单银幕产出进一步下滑。近期，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。

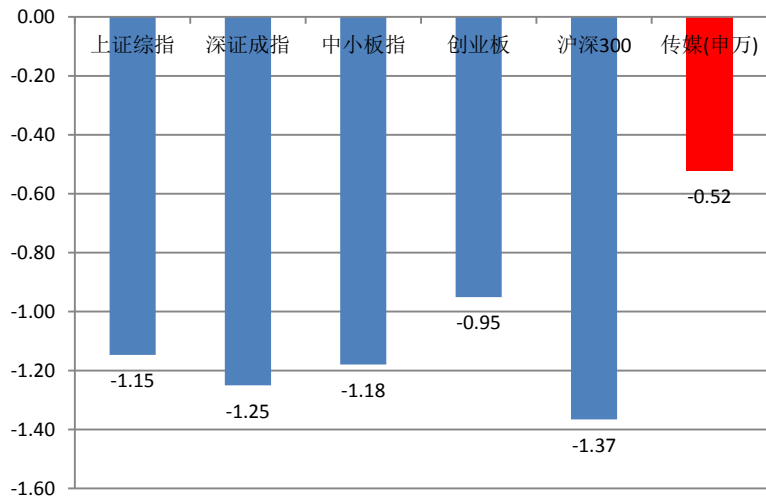
■ 风险提示：监管进一步趋严、行业竞争加剧、商誉减值风险

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责条款。

一、行情回顾

昨日上证综指下跌 1.15%、深证成指下跌 1.25%、中小板指下跌 1.18%、创业板指下跌 0.95%。

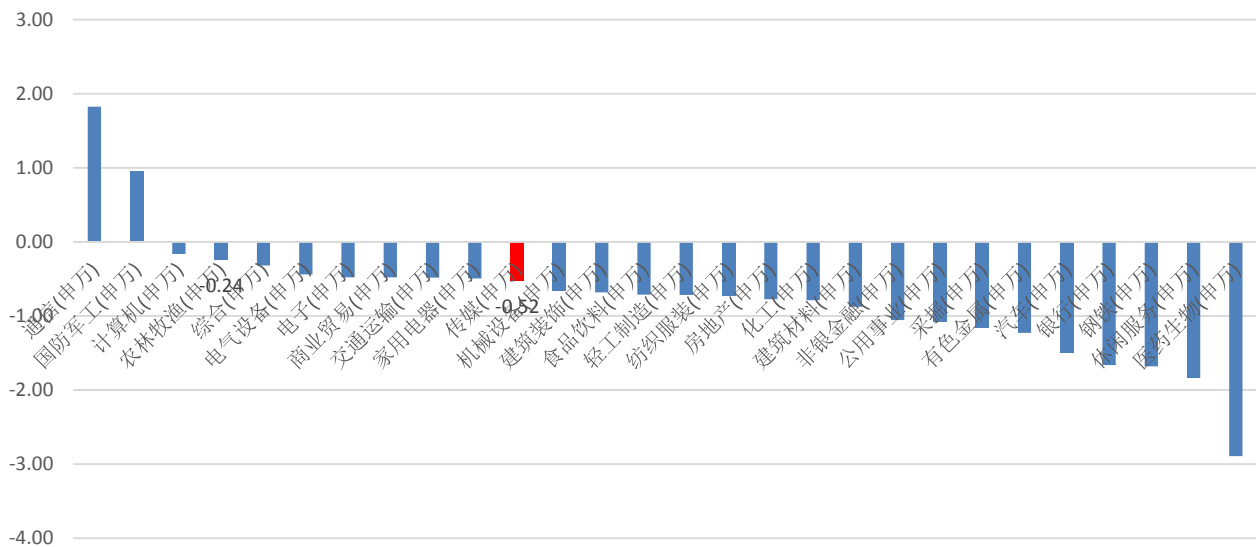
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

申万传媒指数下跌 0.52%，跑赢上证综指、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 11。

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乐视网 (+10.04%)、*ST 富控 (+5.10%)、腾信股份 (+4.57%)；昨日跌幅前三的是华策影视 (-10.04%)、华谊兄弟 (-6.18%)、凯文教育 (-5.72%)。

表 1 传媒行业涨跌幅前 10

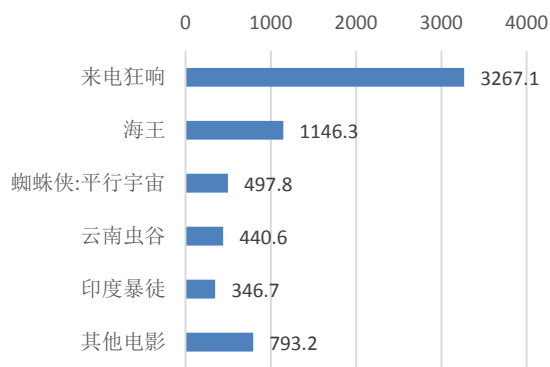
涨幅前 10					跌幅前 10				
简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)	简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
乐视网	300104.SZ	2.74	10.04	21540.09	华策影视	300133.SZ	8.06	-10.04	18198.13
*ST 富控	600634.SH	2.68	5.10	3468.23	华谊兄弟	300027.SZ	4.4	-6.18	13061.17
腾信股份	300392.SZ	8.23	4.57	16396.40	凯文教育	002659.SZ	7.91	-5.72	3154.49
广电网络	600831.SH	7.06	4.28	23701.09	分众传媒	002027.SZ	5.02	-4.20	117067.50
北纬科技	002148.SZ	6.22	4.19	11925.82	上海钢联	300226.SZ	43.89	-3.60	6283.87
新经典	603096.SH	64.02	3.73	3155.01	引力传媒	603598.SH	8.61	-3.58	2546.58
号百控股	600640.SH	10.17	3.67	8059.44	金科文化	300459.SZ	7.11	-3.27	2217.40
天威视讯	002238.SZ	6.71	3.23	6218.00	金逸影视	002905.SZ	12.61	-3.22	4572.34
博通股份	600455.SH	22.68	3.14	903.64	中国电影	600977.SH	13.88	-3.07	8470.29
元隆雅图	002878.SZ	26.08	2.76	4350.39	利欧股份	002131.SZ	1.43	-2.72	8702.08

资料来源: Wind 上海证券研究所

二、行业动态数据

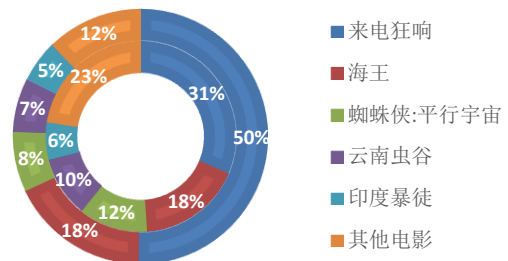
电影: 昨日电影市场单日票房 6491.7 万元, 其中, 由新丽传媒出品的来电狂响凭借 31% 的排片率贡献 50% 的单日票房, 领跑电影市场。

图 3 昨日电影票房 Top5 (万元)



数据来源: 艺恩数据 上海证券研究所

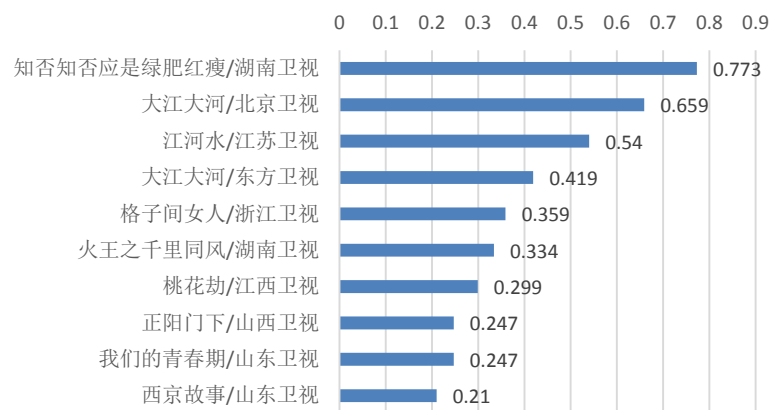
图 4 昨日电影票房占比 (外圈) 及排片占比 (内圈)



数据来源: 艺恩数据 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) 0.77%、大江大河 (北京卫视) 0.66%、江河水 (江苏卫视) 0.54%。

图 4 昨日 CSM 全国网电视剧晚间收视率 (%)



数据来源：新浪微博“影视评论师”、上海证券研究所

手游：昨日，iOS 畅销榜中，问道（吉比特）排名第 24，三国群英传-霸王之业（星辉娱乐）排名第 37，新诛仙（完美世界）排名第 44。

表 2 中国区 iOS 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	24	↑ 3
三国群英传-霸王之业	星辉娱乐	37	↓ 6
新诛仙	完美世界	44	↓ 2
征途 2	巨人网络	46	↑ 18
奇迹：觉醒	掌趣科技	49	↓ 5
三十六计	游族网络	50	↑ 9
贪婪洞窟 2	吉比特	53	↓ 3
大天使之剑	三七互娱	55	↑ 35
境界-魂之觉醒	昆仑万维	61	↑ 10
天使纪元	游族网络	71	↑ 4

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
华扬联众	603825	战略合作 协议	公司与北京腾云天下签署了《战略合作协议》，公司将全面引入腾云天下的第三方数据管理平台（Data Management Platform）服务，帮助公司在消费者洞察、媒体分析和人群定向等方面提升数字化服务能力，更好的为广告主服务，帮助广告主实现可持续的用户增长和健康的品牌发展。

长城影视	002071	战略合作 协议	公司与浙江天光地影签订了《战略合作框架协议》，双方决定在影视开发制作、版权经营、影视旅游项目、国际市场开拓、广告经营、品牌宣传等方面开展广泛而深度的合作。拟合作项目包括：《陌上花开缓缓归之纳土归宋》、《聊斋》、《诸葛亮传奇之卧龙出世》、《齐长城保卫战》、《红樱桃》、《丹青》、《梦控师》等一系列剧目。
乐视网	300104	债权转让	上市公司、乐视网全资子公司乐视新生代、霍尔果斯乐视影业、天津嘉睿四方同意其形成的债权债务中同等金额部分进行转让和抵消，上述债权债务重组完成后，乐视新生代不再形成对霍尔果斯乐视影业应收金额 30,000,000 元，且上市公司减少对天津嘉睿应付债务金额 30,000,000 元。此次债权债务重组对上市公司当期净利润无直接影响。
新文化	300336	投资电影	公司全资子公司上海新文化影业与星辉海外于近日签署了《共同投资协议<新喜剧之王>》。新文化影业以自有资金不低于人民币 1,000 万元且不超过人民币 5,000 万元参与投资电影《新喜剧之王》。
分众传媒	002027	回购进展	鉴于公司在 2018 年 12 月完成了限售解禁相关申请工作，因此公司出于谨慎性原则未在 12 月进行股份回购操作。截至 2018 年 12 月末，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量仍为 99,612,604 股，占公司总股本的 0.679%，其中最高成交价为 8.64 元/股，最低成交价为 5.68 元/股，合计支付的总金额约为人民币 70,017.93 万元。
中国电影	600977	增加资本 公积	近日，公司收到控股股东中影集团转发的《国家新闻出版广电总局财务司关于中影集团国有资本经营预算有关工作的通知》（财资字[2018] 435 号）及《财政部关于下达国家广播电视总局 2018 年中央国有资本经营预算注资资金的通知》（财资[2018] 50 号）。根据上述通知，该项中央国有资本经营预算为 10,000 万元，其中，支持文化科技创新 3,000 万元，支持中华文化走出去 7,000 万元，拨付资金为增加中影集团的国家资本金。按照上述通知要求，中影集团将上述中央国有资本经营预算资金拨付给本公司用于规定用途项目使用，该项资金作为中影集团投入的资本公积，并由中影集团独享。
昆仑万维	300418	股权激励	公司公布 2019 年股票期权激励计划，拟向激励对象授予 4,955 万份股票期权，约占公司总股本的 4.30%。每份股票期权在满足行权条件的情况下，拥有在有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利，行权价格为 13.51 元/股。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 中国电影 2018 年度总票房出炉，共计 609.76 亿元国产片贡献巨大

阿里影业官方发布了中国电影 2018 年总票房统计。2018 年，中国电影全年总票房达到了 609.76 亿元，国产电影票房贡献率超过了六成。数据显示，2017 年全国电影总票房为 559 亿元，国内片票房 301 亿元。2018 年的全国电影票房已超过 2017 年，整个国内电影票房呈现喜人增长趋势。2018 年全国国产片上映 393 部，国外引进 122 部，票房过亿的影片有 80 部。（Techweb）

2. 阿里巴巴与分众传媒共同宣布推进“U 众计划”

阿里巴巴与分众传媒昨日在上海召开“新零售、新营销、新连接”联合发布会，共同宣布推进“U众计划”，携手引领线上线下全链路、品效协同的新营销模式。阿里巴巴方表示，阿里巴巴正全力打造全域媒体数字化生态，分众传媒是站外线下最核心的平台，U众计划既是分众在阿里赋能之下加速数字化的经验积累，也是阿里巴巴和分众以产品化形态及战略赋能品牌营销的新开始。（新浪科技）

3. 李彦宏发布 2019 开年内部信：百度 2018 年营收破千亿元

2019 年第 1 个工作日，李彦宏发布开年内部信，宣布百度 2018 年营业收入正式突破 1000 亿元。李彦宏在信中写道，2018 年公司的营业收入正式突破 1000 亿元，是百度加速成长、服务用户的一个里程碑，更是百度突破创新、践行使命的一个里程碑。（Techweb）

4. 教育部印发最严学习类 APP 监管令：未经备案审查一律禁止进校

1 月 2 日，教育部办公厅印发《关于严禁有害 APP 进入中小学校的通知》（以下简称《通知》）。《通知》要求地方各级教育行政部门、中小学校立即对中小学正在使用的学习类 APP 开展全面排查；建立学习类 APP 进校园备案审查制度；加强日常监管；探索学习类 APP 管理使用的长效机制。具体来看，内容方面，将通过权威版权合作、三次全量审核，内容审核常态化等手段，确保内容绿色健康；信息安全方面，将全面按照公安部系统等级保护三级要求部署；预防青少年近视方面，将开启学生端控制时长、夜间护眼模式、老师端设置时长提醒功能、家长设置监控等功能；支付安全方面，将保证学生无付费入口，防止未成年人支付。（芥末堆）

5. 新电商法实施，微商、代购、直播等均需办照纳税

今年 1 月 1 日起，《中华人民共和国电子商务法》正式实施。淘宝、京东等电商平台上的代购、微信朋友圈里的微商、在直播平台中卖东西的博主等，都属于电子商务经营者。根据《电商法》，今后电商经营者会受到严格监管，不仅需要办照纳税，而且卖家如果擅自删除差评或不及时退还押金最高可罚 50 万。一旦违规将面临最高 200 万元的罚款。（央广网）

6. 猫眼娱乐最快本月内上市，为内地最大在线电影票务平台

内地最大在线电影票务服务平台猫眼娱乐已进行上市聆讯，即将开始上市前推介，最快于本月内上市，预计集资 3 亿美元至 4 亿美元。公司去年 9 月的申请文件显示，腾讯持股 16.27%，美团点评持股 8.56%。2015 年至 2018 年上半年，猫眼娱乐实现营业收入 5.96 亿元、13.77 亿元、25.48 亿元和 18.95 亿元，年均复合增长率达 106.6%。相关参

股公司有望受益。(中证资讯)

四、投资建议

2018年，全国电影总票房达609.76亿元，同比增长9.06%。国产片市场份额62.2%，较去年提升6.8个百分点，成为拉动票房增长的主要推动力，年度票房Top4均为国产大片。电影平均票价在经历连续3年下滑后首次实现正增长，主要是票补力度减少所致。Top10院线市占率略有提升，渠道持续快速扩张，单银幕产出进一步下滑。近期，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。

五、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。