

行业周报 (第一周)

2019年01月06日

行业评级:

传媒 增持 (维持)

许娟 执业证书编号: S0570513070010
0755-82492321
xujuan8971@htsc.com

周钊 执业证书编号: S0570517070006
010-56793958
zhouzhao@htsc.com

吕默馨 0755-23952835
联系人 lvmoxin@htsc.com

本周观点: 降准情绪回升, 关注电影春节档相关的投资机会

总体上我们认为板块目前 PE 估值处于历史低位, 且行业政策方向已经确定, 部分细分领域如电影、出版等依然景气, 存在行业红利, 建议以三条逻辑寻找投资机会: 1) 电影春节档 (2019年2月5日开始) 将至, 优质佳作将密集上映, 有望带动票房表现超预期, 关注电影板块投资机会, 内容类标的北京文化、光线传媒, 及院线龙头万达电影、中国电影等; 2) 游戏版号正式恢复发放, 显示主管部门对产业的扶持, 关注产品线丰富、储备项目较多的标的, 如完美世界、游族网络等; 3) 基本面稳健, 无商誉减值风险, 关注教育出版板块的山东出版、中南传媒、凤凰传媒等;

子行业观点

1) 电影: 关注制作/发行龙头中国电影、万达电影; 2) 游戏: 关注 Q4 电视剧业务有望释放业绩的完美世界; 3) 出版/阅读: 关注质地优良的凤凰传媒、山东出版; 4) 营销: 关注拥有护城河的生活圈媒体; 6) 视频网站: 关注具备自制优势的芒果超媒。

重点公司及动态

完美世界: 截至 2018 年 12 月 31 日, 公司累计回购股份 17,019,793 股, 占总股本的 1.29%, 交易总金额 4.17 亿元。

风险提示: 政策监管的不确定性; 影视及游戏产品业绩可能不达预期。

一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
乐视网	300104.SZ	19.28
骅威文化	002502.SZ	12.69
光线传媒	300251.SZ	11.58
新华文轩	601811.SH	8.59
天舟文化	300148.SZ	6.74
人民网	603000.SH	6.44
中国科传	601858.SH	6.29
东方财富	300059.SZ	5.70
新文化	300336.SZ	5.68
新华传媒	600825.SH	5.10

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华策影视	300133.SZ	(12.72)
腾信股份	300392.SZ	(7.75)
电广传媒	000917.SZ	(5.20)
电魂网络	603258.SH	(5.11)
完美世界	002624.SZ	(4.45)
华扬联众	603825.SH	(4.40)
引力传媒	603598.SH	(4.14)
慈文传媒	002343.SZ	(3.66)
华谊兄弟	300027.SZ	(3.62)
凤凰传媒	601928.SH	(3.15)

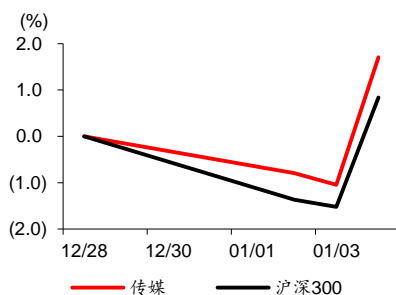
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

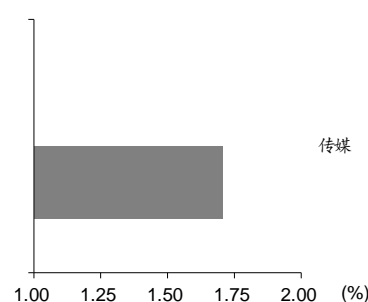
证券名称 (代码)	评级	01月04日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
光线传媒 300251.SZ	买入	8.48	8.60~8.83	0.28	0.84	0.38	0.49	30.29	10.10	22.32	17.31
中国电影 600977.SH	买入	14.19	15.00~15.79	0.52	0.79	0.69	0.75	27.29	17.96	20.57	18.92
山东出版 601019.SH	增持	8.06	7.20~8.64	0.65	0.72	0.79	0.89	12.40	11.19	10.20	9.06
游族网络 002174.SZ	增持	18.84	16.64~18.72	0.74	1.04	1.20	1.35	25.46	18.12	15.70	13.96
芒果超媒 300413.SZ	增持	36.52	40.25~44.85	0.07	1.15	1.51	1.84	521.71	31.76	24.19	19.85

资料来源: 华泰证券研究所

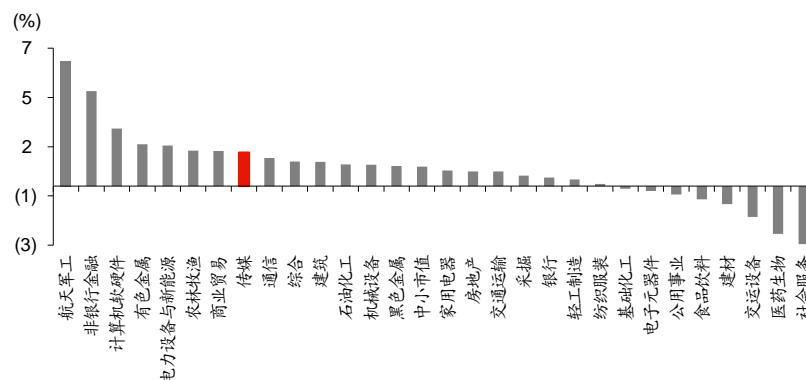
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周观点

1月2日至1月4日，传媒（中信）指数上涨1.69%，日均成交额环比上升6.20%。上证综指周涨幅0.84%，深证成指周涨幅0.62%，创业板指周跌幅0.43%。传媒板块指数相对创业板跑赢2.12pct。传媒板块取得2019年开门红，电影板块和游戏板块表现突出。

周五央行降准释放积极信号，流动性宽松环境下传媒等成长性行业有望率先受益。传媒板块2018年全年下跌38.59%（传媒中信指数），至2018年12月31日市盈率（TTM）为30.3X，我们认为总体PE估值处于历史低位，下行空间较小；过去两年压制板块估值的政策因素方面，随着国家机构改革的完成，以及各项政策的出台，行业政策框架已经确定，政策风险已经基本得到释放；

业绩方面，部分细分领域如电影、出版等依然景气，存在行业红利，大部分龙头公司基本面稳健，业绩较为确定。我们建议以三条逻辑寻找板块投资机会：

- 1、电影春节档（2019年2月5日开始）将至，作为每年电影市场中最重要的档期，2019年春节档备受市场关注，将上映的电影包括《新喜剧之王》（周星驰作品，中国电影参与）、《飞驰人生》（韩寒导演）、《疯狂的外星人》（宁浩黄渤沈腾，光线传媒参与）、《流浪地球》（中国电影、北京文化参与）等，有望带动春季档票房创出历史新高。根据国家电影局数据，至2018年底我国银幕数量已达60,079张，市场容量足够，优质作品的持续上映将有力刺激票房走暖回升。关注春节档相关的投资机会，关注内容类标的北京文化、光线传媒，关注龙头公司万达电影、中国电影等；
- 2、游戏版号正式恢复发放，首批版号中中小厂商产品居多，显示审批的规范性和严肃性，以及主管部门对产业的扶持，关注版号正常化后续的版号审批进度和各上市公司的游戏上线进度及流水情况。关注产品线丰富、储备项目较多的游戏公司，如完美世界、游族网络等；
- 3、估值切换背景下，基本面稳健、无商誉减值风险或已出清的板块及标的，如存在人口红利的教育出版板块，纸张价格持续下滑，有望降低成本，带来业绩弹性。建议关注山东出版、中南传媒、凤凰传媒等。

电影及院线

1月2日至1月4日，板块标的大多实现2019年开门红。其中：光线传媒周涨幅11.58%，幸福蓝海周涨幅2.74%，上海电影周涨幅2.21%。万达电影和中国电影微跌，华谊兄弟跌幅为3.62%。

2019年伊始，进口片《大黄蜂》和国产片《来电狂响》领跑票房，为即将到来的春节档（2019年2月5日）酝酿了市场热度。春节档（2019年2月5日）将至，这也是未来一段时间电影市场的重点关注档期。春节档将上映的电影包括《新喜剧之王》（春节档，周星驰作品）、《飞驰人生》（春节档，韩寒导演）、《疯狂的外星人》（春节档，宁浩导演，黄渤和沈腾主演）、《流浪地球》（春节档，中国电影、北京文化出品）等，根据国家电影局数据，至2018年底我国银幕数量已达60,079张，市场容量足够，优质作品的持续上映将有力刺激票房走暖回升。建议关注：

- 1、中国电影：我们认为中国影市的高景气将持续，中国电影作为电影发行和放映的龙头，在制作和发行环节上，未来将更加有机会参与国内与国际优质的项目，更多分享行业景气红利；在放映上，其旗下院线的地位稳固，将与国内影市增长保持同步。公司作为国有电影龙头，在法律合规上存在问题的风险较小，现金流稳定，现金储备丰富；
- 2、万达电影：万达院线作为国内院线龙头，地位稳固。根据公司披露的月度经营情况，截至18年11月，公司已开业直营影院583家、银幕5151块。我们预计未来几年仍将以每年新增80-100家影院的速度扩张，持续稳固并扩大其规模优势；同时公司拟收购万达影视，其主营业务为电影、电视剧的投资、制作和发行，以及网络游戏发行和运营业务。若收购完成，公司业务将覆盖泛娱乐领域上下游的几乎所有环节，充分释放内容+渠道的价值。公司业绩也有望得到大幅提升。我们认为在行业进入成熟期时，龙头公司将拥有更大竞争优势，万达电影将因其全产业链布局充分享受龙头溢价，成为我国影视行业霸主的候选之一。

电视剧

1月2日至1月4日，板块走出回调走势。其中华策影视周跌幅 12.72%，慈文传媒周跌 3.66%，唐德影视周涨幅 0.88%，欢瑞世纪周涨幅 1.47%。投资情绪持续低迷。

根据板块公司披露的三季报，前三季度，电视剧板块收入增长 6%，增速较上年同期下降 3pct；归母净利润下滑 29%，利润出现负增长，上年同期增速为+14%。板块综合毛利率 29%，较上年同期下降 2pct。受税收监管和整治、限制明星天价薪酬等多项政策的影响，板块整体景气度下行。

我们认为对演员的薪酬控制将有利于行业内资源在艺人和内容制作上的优化分配，引导行业将价值重新聚焦到打磨剧本、提高制作水平、优化后期呈现效果等环节，具备优质作品的持续打造能力和挖掘能力的头部影视公司将相对从中受益。针对“阴阳合同”所展开的影视行业税收自查对过往运作不规范的影视公司将产生补缴税款压力，可能产生短期不利影响，但我们认为从长远看将有利于行业的健康发展。

另外，2018年11月25日北京市广播电视局对重点原创网络视听节目（含网络电影、网剧及网络动画）备案做出了新的规定。核心是对网络视听内容审查与电视台内容审查即将并轨，网络电影、网络剧、网络动画片将于2019年2月开始与电视台内容一样，需要由制片方交由广电进行拍前备案，拍后审核。立项审核未取得规划备案号前，不得进行拍摄。拍摄完成后，成片审核未取得上线备案号前，不得上线播出。

我们认为对网络视听内容审查口径趋严，或将在短期内对线上内容的题材多样性产生一定冲击。但长期来看，对线上内容的监管升级，提高对内容品质的要求，有利于行业走向精品化，避免劣币驱逐良币，长期看有利于行业的健康发展，具备优质作品的持续打造能力和挖掘能力的头部影视公司将相对从中受益。

出版阅读

1月2日至1月4日，板块标的大多走出2019年开门红。其中新华文轩周涨幅最高，达 8.59%；中国科传周涨幅 6.29%；新经典周涨幅 4.94%；山东出版周涨幅 3.07%。凤凰传媒前期涨幅较高，本周出现回调，周跌幅 3.15%。

行业层面，根据开卷信息数据显示，2018上半年中国图书零售市场增速放缓，2017年图书零售市场同比增长 14.55%，码洋达 803.2 亿元。2018年上半年增速有所回落，但仍在 10%以上。网上书店渠道增速略有回落，从2017年的同增 25.82%，回落至2018年上半年的 20%，实体书店渠道2018年上半年录得负增长。同时，头部效应进一步加强，2018年上半年，头部 1%品种占销售码洋的比例达到 52%，较2017年的 51.7%进一步提升。

我们认为，目前图书市场与电视剧市场类似呈现出头部化特征，图书零售市场中的畅销书贡献越来越大。根据开卷信息发布的年度图书零售市场报告，2014年，图书市场中销量排名前 1%的图书，为整个市场贡献了 43.73%的码洋，随后的2015年和2016年，畅销书的贡献都持续增加，2017年更是增加到了 51.70%，超过了一半的市场码洋是由 1%的畅销书所取得的。建议关注具有自有版权策划发行能力，在畅销书和童书领域具备经验和项目储备的新经典、城市传媒。

对于教育出版板块，我们认为学龄人口进入增长周期，建议持续关注。教育出版是中国图书出版市场中最大的门类，根据新闻出版总局数据，2017年市场规模（以码洋计）占比超过 60%。根据国家统计局数据，2017年全国 K12 在校学生总规模达到 1.69 亿，教育出版具有需求刚性。同时国内新生儿数量自 2010 年后步入稳定增长通道，我们预计未来十年在校学生规模将止跌回升，进入长达 10 年的增长周期。我们认为教育出版行业上市公司资产质地扎实，现金流稳定，板块具有估值支撑。看好主业能力强、地区学生规模增长潜力较大的公司，建议关注山东出版、凤凰传媒。

营销

1月2日至1月4日，板块走势一般，仅少数标的实现上涨，分众传媒周涨幅0.19%，蓝色光标周涨幅1.61%；部分小市值个股跌幅较深，腾信股份周跌幅7.75%；华扬联众周跌幅4.40%等。

根据板块公司披露的三季报，前三季度，营销板块收入增长37%，增速较上年同期提升11pct；归母净利润增长12%，较上年同期下降2pct。板块综合毛利率18%，较上年同期下降4pct，板块毛利率仍处于下行通道，盈利能力继续恶化。

行业层面，广告市场刊例花费降幅持续扩大。1月4日，CTR发布2018年11月中国广告市场数据，中国广告市场刊例花费同降9.7%，传统媒体广告刊例同比减少13.8%。电梯电视、电梯海报的刊例收入增速略有下滑，增幅分别为20.3%、20.0%、17.2%，增速领跑全媒体，影院视频媒体的刊例收入增速回落，同比上涨仅2.0%。我们对生活圈媒体广告市场判断由乐观转为谨慎。关注2019年企业盈利见底之后广告主预算增加的情况。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	01月04日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
万达电影 002739.SZ	增持	21.78	23.76-24.75	0.86	0.84	0.99	1.16	25.33	25.93	22.00	18.78
幸福蓝海 300528.SZ	买入	8.63	11.00-11.55	0.30	0.55	0.63	0.72	28.77	15.69	13.70	11.99
中南传媒 601098.SH	买入	12.82	\-\	0.84	0.70	0.74	0.80	15.26	18.31	17.32	16.03
凤凰传媒 601928.SH	买入	7.69	8.96-9.60	0.46	0.55	0.64	0.71	16.72	13.98	12.02	10.83
城市传媒 600229.SH	增持	6.83	7.35-7.88	0.47	0.53	0.65	0.78	14.53	12.89	10.51	8.76

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
300251.SZ	光线传媒	<p>3季度扣非后归母净利润同比增长 90.79%，符合预期，维持买入评级</p> <p>公司10月25日晚发布2018年三季报：实现营收5.64亿元，同比上升约8.5%；实现归母净利润1.78亿元，同比下降约21.76%；实现扣非后归母净利润1.69亿元，同比上升约90.79%，业绩位于前期业绩预告的中间区域。公司1-3季度实现营收12.85亿元，同比减少17.05%；实现扣非后归母净利润3.95亿元，同比减少12.85%。我们维持2018年、2019年、2020年盈利预测为24.57亿元、11.09亿元、14.26亿元，对应2018年-2020年EPS为0.84元、0.38元、0.49元，维持目标价8.6元-8.83元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：光线传媒(300251,买入)：电影业务回暖推动三季报高增长</p>
600977.SH	中国电影	<p>3季度扣非后归母净利润同比上升 100.02%，符合预期，维持买入评级</p> <p>公司10月26日晚发布2018年三季报：实现营收23.03亿元，同比上升8.2%；实现归母净利润6.32亿元，同比上升489.18%；实现扣非后归母净利润1.59亿元，同比上升100.02%，业绩符合我们的预期。公司1-3季度实现营收69.22亿元，同比上升17.05%；实现扣非后归母净利润7.64亿元，同比上升16.87%。考虑到中影巴可纳入合并报表对投资收益和净利润带来的正向影响，我们上调2018-2020年盈利预测至14.74亿元、12.95亿元、14.03亿元，对应2018-2020年EPS为0.79元、0.69元、0.75元，给予2018年PE 19X-20X估值，调整目标价为15.00元-15.79元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：中国电影(600977,买入)：主业发展平稳，中影巴可纳入报表</p>
601019.SH	山东出版	<p>立足山东的全产业链龙头，首次覆盖给予“增持”评级</p> <p>公司立足教育大省山东，是具备完整产业链的出版龙头。公司是山东省教材和评议教辅唯一发行商，2017年教材省内市场占有率超过70%。K12教育出版能力突出，未来十年将受益于人口红利。一般性图书方面，公司拥有两家百佳出版单位，少儿门类实力强劲。预计2018-2020年归母净利润15.02、16.55、18.64亿元，参考可比公司2018年平均PE 10.5X，给予公司2018 PE 10-12X的估值，目标价7.20-8.64元，首次覆盖给予增持评级。</p> <p>点击下载全文：山东出版(601019,增持)：全产业链龙头，未来十年受益于人口红利</p>
002174.SZ	游族网络	<p>公司业绩符合预期，期待下半年新游上线提振业绩</p> <p>公司18H1营收同增6.38%至17.87亿元；归母净利润同增45.21%至4.93亿元；扣非归母净利润同增16.24%至3.79亿元，符合预期。公司预计18年1-9月归母净利润同增42%~63%至6.5~7.5亿元。我们认为公司短期受版号审批压制部分游戏大作上线进度，游戏行业规模增速下滑导致行业整体估值下调，估计18~20年EPS为1.04/1.20/1.35元，下调至增持评级。</p> <p>点击下载全文：游族网络(002174,增持)：重点游戏迭代出海有望提振业绩</p>
300413.SZ	芒果超媒	<p>收购芒果系优质资产，布局新媒体全产业链，更名芒果超媒再起航</p> <p>公司自完成对芒果系资产的收购，主营业务由电视购物拓展为集流媒体内容、新媒体平台、互联网信息及电商服务一体共生的独立性芒果生态：集结多内容生产要素和自制能力，向MPP/OTT/IPTV多端渠道持续输送内容，并在综艺领域领跑。我们预计公司2018~2020年EPS为1.15/1.51/1.84元。考虑到公司高成长性和标的稀缺性，首次覆盖给予增持评级。</p> <p>点击下载全文：芒果超媒(300413,增持)：自制优势和芒果生态构筑成长性</p>
002739.SZ	万达电影	<p>主业优势将持续，拟并购万达影视健全丰富生态体系，维持增持评级</p> <p>万达电影主业的各项运营指标均为业内领先，我们认为公司优秀的运营水平、丰富的经营资源、背靠万达广场的优质业态为其持续的领先提供了基础。公司拟并购主营电影电视剧制作和游戏运营发行的万达影视，从而建立全产业链体系，放大各环节价值，丰富公司生态圈的内涵，同时强化公司的优势地位。不考虑并购万达影视，我们预计2019年至2020年EPS为0.99元/1.16元，综合考虑可比公司估值、公司的龙头地位、万达影视注入预期，给予一定的溢价，我们认为给予2019年PE估值24X-25X左右比较合理，对应调整目标价为23.76元-24.75元，维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：万达电影(002739,增持)：领先优势将持续，期待龙头再启航</p>
300528.SZ	幸福蓝海	<p>3季度扣非后归母净利润同比上升 264.84%，符合预期，维持买入评级</p> <p>公司10月29日晚发布2018年三季报：实现营收4.05亿元，同比上升12.93%；实现归母净利润0.17亿元，同比上升405.77%；实现扣非后归母净利润0.11亿元，同比上升264.84%，业绩位于业绩预告的偏上限区间。公司1-3季度实现营收13.6亿元，同比上升25.52%；实现扣非后归母净利润0.88亿元，同比上升29.23%。公司发展态势良好，我们维持盈利预测，公司2018年-2020年EPS为0.55元、0.63元、0.72元，考虑到可比公司估值中枢下滑，下调目标价至11.00元-11.55元，目标价对应2018年PE为20x-21x，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：幸福蓝海(300528,买入)：电视剧业务快速成长，并有望持续</p>

- 601098.SH 中南传媒 三季报收入降幅缩窄，明年有望企稳回升，维持买入评级**
 公司披露三季报：18Q3实现营业收入19.48亿元，同减3.63%；归母净利润2.34亿元，同减20.69%；扣非归母净利润2.28亿元，同减17.14%。略低于市场预期。前三季度累计实现收入61.09亿元，同比下滑12.19%；归母净利润9.56亿元，同比下滑26.17%；扣非归母净利润8.27亿元，同比下滑28.17%。预计公司2018-2020年归母净利润为12.56、13.31、14.36亿元，EPS分别为0.70、0.74、0.80元，维持买入评级。
[点击下载全文：中南传媒\(601098,买入\)：教辅逐步调整到位，明年有望企稳回升](#)
- 601928.SH 凤凰传媒 内部调整逐步到位，轻装上阵重回增长**
 公司内部业务调整逐步到位，轻装上阵聚焦主业重回增长，学生数增长、教材提价、纸价下行为教材教辅主业提供三重弹性。我们预计公司2018-2020年归母净利润13.88、16.26、18.01亿元，参考可比公司2019年平均PE14.3X，考虑公司龙头地位及较高的业绩增速，给予公司2019年PE14-15X的估值，目标价8.96-9.60元，维持买入评级。
[点击下载全文：凤凰传媒\(601928,买入\)：内部调整逐步到位，轻装上阵重回增长](#)
- 600229.SH 城市传媒 2018年中报再次超预期**
 公司披露2018年中期财报，上半年实现营收10.45亿元，归属于上市公司股东净利润1.60亿元，分别同增12.49%和15.57%，再次超出市场预期，略超我们的预期。分季度看，Q2单季度公司营收5.56亿元，同增17.68%，归属于上市公司股东净利润0.75亿元，同增7.53%。Q2净利润同比增速低于营收增速，主要系城市传媒商业体投入商用，前期投入较大所致。2017年底开业的城市传媒广场仍在培育期，上半年亏损3387.51万元，若扣除其影响，上半年公司主业净利润增速接近40%。预计2018-2020年EPS分别为0.53\0.65\0.78元，目标价7.35-7.88元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：城市传媒\(600229,增持\)：主业挺拨,业绩略超预期](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表3：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	01月04日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
新经典 603096.SH	64.77	1.72	1.87	2.26	2.80	37.66	34.64	28.66	23.13
完美世界 002624.SZ	26.61	1.14	1.38	1.67	2.02	23.34	19.28	15.93	13.17

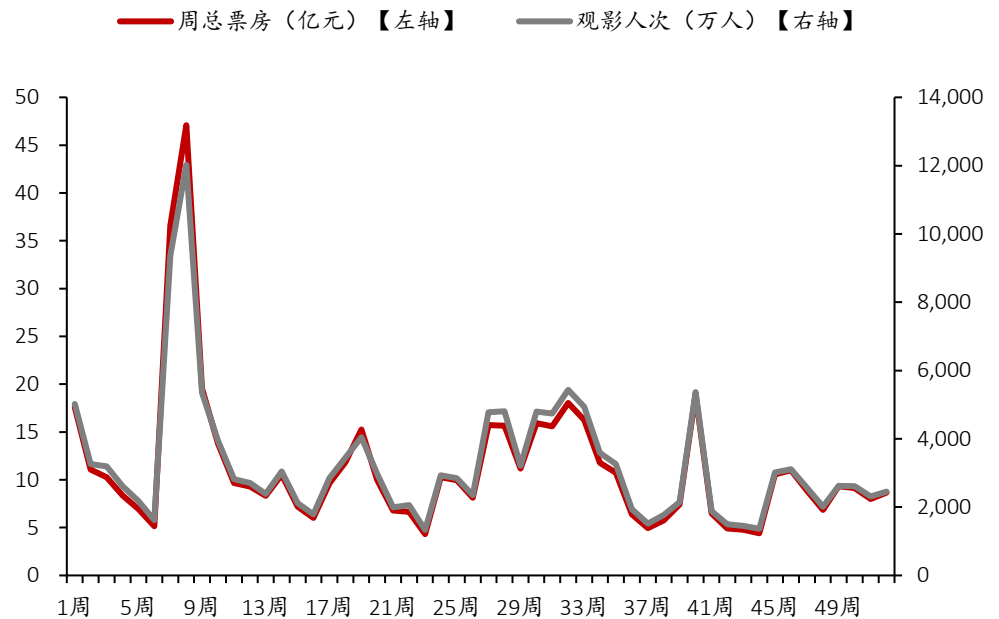
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

电影市场动态

电影市场表现（12月24日-12月30日）：根据国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室的统计，12月24日至12月30日，周全国票房报8.67亿元，环比上升8.2%；观影人次2,454万，环比上升6.1%；平均票价35.31元，环比上升0.67元；场均人次为10人。

图表4：2018年52周电影票房变化趋势



资料来源：国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室，华泰证券研究所

图表5：电影票房排行（12月24日-12月30日）

影片名称	本周票房（万元）	累计票房（万元）	平均票价（元）	场均人次	上映天数（天）
海王	18,757	179,665	36	12	24
来电狂响	16,951	16,951	35	23	3
蜘蛛侠：平行宇宙	13,399	31,384	36	9	10
云南虫谷	9,882	9,882	38	14	2
叶问外传：张天志	7,004	11,207	34	9	10
天气预爆	3,715	12,220	36	5	10
断片之险途夺宝	3,554	3,554	34	9	2
印度暴徒	3,276	3,276	31	12	3
武林怪兽	2,600	7,825	33	5	10
龙猫	1,612	15,416	32	7	17

资料来源：艺恩咨询，华泰证券研究所

电影后市观澜：柒捌玖影业制作的《好好回家》、完美影视与华夏电影参与发行的《沉默的雪》、湖南电视台潇湘电影频道制作的《大微商》以及由 Ufotable 出品的 fate 系列剧场版《命运之夜——天之杯：恶兆之花》将于 2019 年 1 月初上映。

图表6：即将上映的影片

首映日期	片名	出品方	发行方
2019/1/5	好好回家	柒捌玖影业	
2019/1/8	沉默的雪	上海天玄地黄影视	完美影视，华夏电影
2019/1/9	大微商	湖南电视台潇湘电影频道	北京众合千澄
2019/1/11	命运之夜——天之杯：恶兆之花	Ufotable	中影

资料来源：猫眼专业版、华泰证券研究所

院线票房表现(12月24日-12月30日):万达院线单周票房1.19亿元,环比下降19.6%,市占率14.9%,排名第一;广东大地院线单周票房0.76亿元,环比下降9.5%,市占率9.5%,位居第二。

图表7：一周院线票房排行(12月24日-12月30日)

院线	票房(亿元)	环比变化	市场份额	人次(万人)	场次(万场)	平均票价
北京万达	1.13	-4.7%	14.0%	299.5	16	37.9
广东大地	0.77	1.4%	9.5%	249.1	23	30.9
上海联和	0.66	-5.8%	8.2%	189.2	11	34.8
中影数字	0.60	6.9%	7.4%	189.9	19	31.5
中影南方新干线	0.57	-5.1%	47.8%	177.9	13	32.0
中影星美	0.42	-4.0%	55.6%	129.4	11	32.6
广州金逸珠江	0.38	-5.2%	54.2%	114.2	7	33.2
浙江横店	0.37	19.3%	4.4%	115.6	10	32.0
江苏幸福蓝海	0.31	2.1%	3.7%	93.6	6	32.7
华夏联合电影	0.28	1.3%	3.4%	88.5	6	32.0

资料来源：猫眼专业版、华泰证券研究所

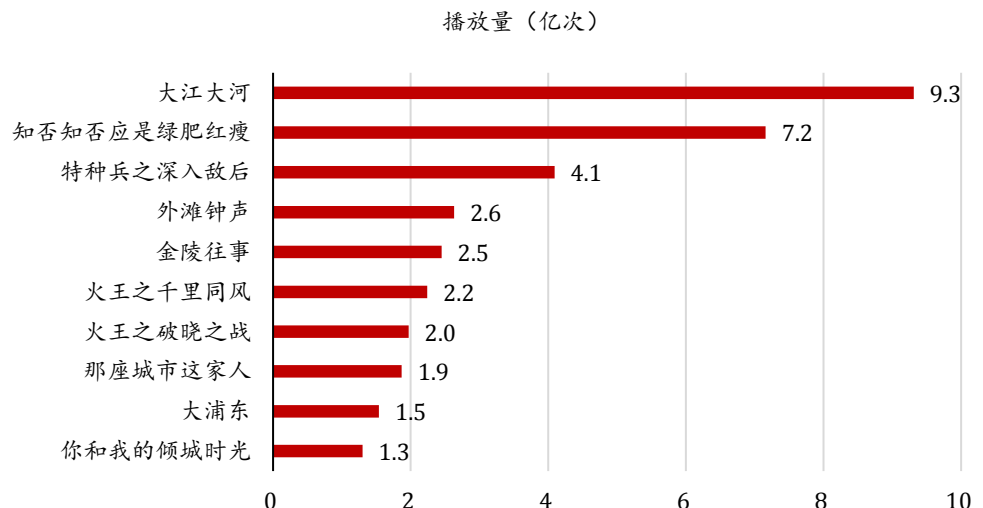
电视市场动态

一周长视频网络点击情况：

2018年12月24日-12月30日网络点击总结：

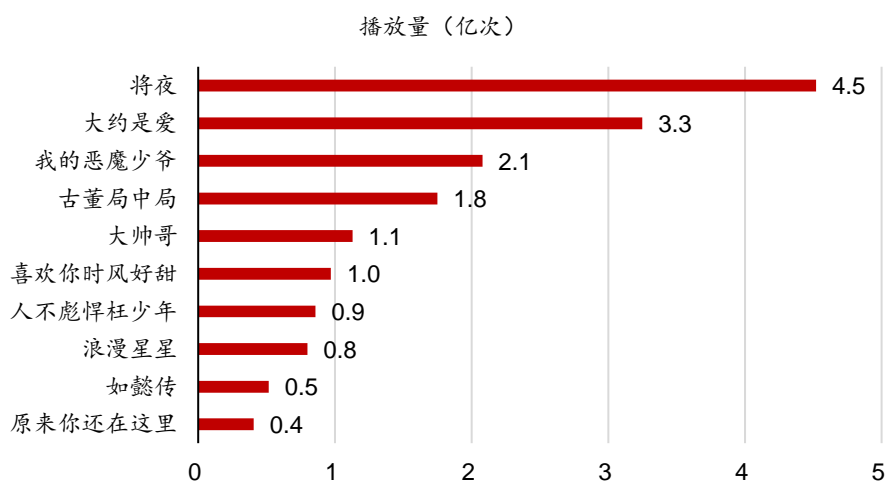
电视剧方面,《大江大河》网络点击9.3亿次,排名第一;网络剧方面,《将夜》网络点击4.5亿次,排名第一;电视综艺方面,《亲爱的客栈第二季》网络点击1.44亿,排名第一;网络综艺方面,《吐槽大会第三季》网络点击2.01亿,排名第一。

图表8：12月24日-12月30日电视剧网络播放量排行



资料来源：剧星传媒、华泰证券研究所

图表9： 12月24日-12月30日网络剧网络播放量排行

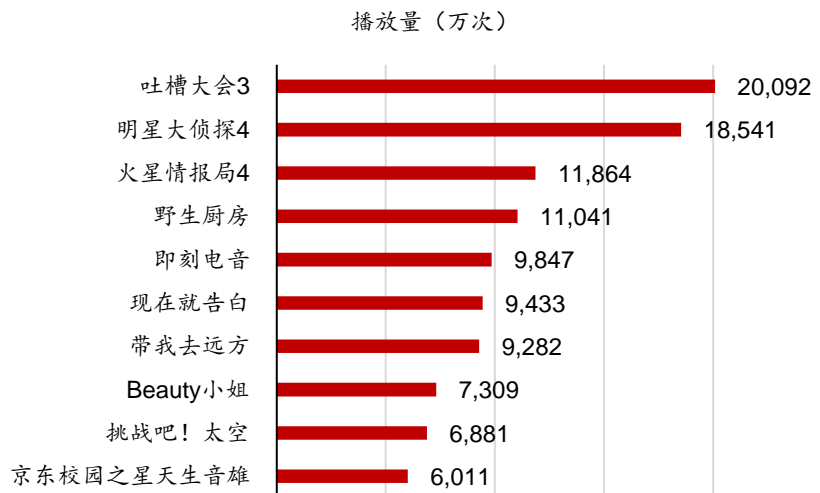


资料来源：剧星传媒，华泰证券研究所

图表10： 12月24日-12月30日电视综艺网络播放量排行



资料来源：剧星传媒，华泰证券研究所

图表11： 12月24日-12月30日网络综艺网络播放量排行


资料来源：剧星传媒，华泰证券研究所

一周行业资讯

图表12： 一周行业资讯

新闻资讯

阿里巴巴与分众传媒共同宣布推进“U众计划”

1月2日晚间消息，阿里巴巴与分众传媒今日在上海召开“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）

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）

微盟通过上市聆讯：预计2019年1月15日上市

1月2日消息，据港交所官网显示，微信第三方服务平台微盟日前通过上市聆讯，最高募资10.6亿港元，预计2019年1月15日港交所上市，冲刺新经济SaaS第一股。（东方财富网）

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）

教育部：禁止有害APP进入中小学校园

近日，教育部办公厅印发了《关于严禁有害APP进入中小学校园的通知》，要求各地采取有效措施，坚决防止有害APP进入中小学校园，凡发现包含色情暴力、网络游戏、商业广告及违背教育教学规律等内容的APP要立即停止使用。（钛媒体）

阿里体育将与阿里大文娱打通，CEO张大钟期满卸任

1月2日消息，阿里巴巴集团宣布，阿里体育将与阿里大文娱相关版块进一步全面融合打通。与此同时，原阿里体育CEO张大钟任期已满，经阿里体育董事会批准，不再担任CEO一职，但会继续担任公司董事及顾问。优酷体育与少儿事业部总经理戴玮将兼任阿里体育CEO。此前，围绕优酷2018年世界杯，体育板块已经开启了深度联动，为累计超过1.8亿用户提供服务。此次打通后，阿里大文娱将在体育领域为用户提供更全面的内容和服务。（腾讯《一线》）

投融资：微语言获新东方5000万元融资

近日，在线外教双师口语平台微语言获得5000万元Pre-B轮融资。本轮融资由新东方教育科技集团领投，鼎晖投资跟投。微语言是北京乐学通教育科技有限公司旗下，专为公立校和教育培训机构提供在线外教口语课程一站式解决方案的品牌。新东方负责人表示，领投微语言成为新东方在ToB市场的一个重要支点。（艾瑞网）

新闻资讯**投融资：社区团购平台邻邻壹获 3000 万美元 A 轮融资**

1月2日消息，社区团购公司“邻邻壹”宣布完成3000万美元A轮融资。本轮由今日资本领投、苏宁生态基金战略跟投，老股东源码资本、高榕资本和红杉资本中国基金继续跟投，穆棉资本担任财务顾问。

上线以来，邻邻壹建起了苏州江苏、徐州淮海、杭州浙江这三大区域运营中心，并在辐射拓展了近20个城市，累计覆盖数千个小区，销售额月环比增长超过50%，目前单月销售额近亿元。创始人表示，邻邻壹将持续做城市拓展及用户下沉，计划在2019年启动全国百城布局战略。（钛媒体）

《地球最后的夜晚》票房“大跳水”，江苏卫视跨年演唱会收视率第一

由毕赣执导，汤唯、黄觉等主演的电影《地球最后的夜晚》早早预售票房过亿，在上映首日更是拿下了2.6亿的综合票房。但在随后的1月1日，影片排片及上座率迅速下滑，票房成绩缩水至1100万。

1月1日，五大卫视跨年演唱会落幕。江苏卫视以1.750的收视率逆袭第一，超过了连续蝉联5年第一的芒果卫视；芒果卫视也以1.499的收视率紧随其后；上海东方卫视则以1.419的收视率位列第三；北京卫视以1.232的收视率位列第四。（艺恩网）

猫眼：2018 年前三季度营收超 30 亿元，同比增长 99%

猫眼娱乐1月2日更新了港交所聆讯后招股书。数据显示，2018年前三季度，实现营业收入30.62亿元，同比增长99.6%，其中，现场娱乐票务总交易额7.74亿元；产生亏损净额1.44亿元；前三季度卖出近7亿张电影票。（36氪讯）

国家网信办启动网络生态治理专项行动，整治 12 类违法违规信息

国家网信办于2019年1月正式启动网络生态治理专项行动，将持续开展6个月，分为启动部署、全面整治、督导检查、总结评估四个阶段，对各类网站、移动客户端、论坛贴吧、即时通信工具、直播平台等重点环节中的淫秽色情、低俗庸俗、暴力血腥、恐怖惊悚、赌博诈骗、网络谣言、封建迷信、谩骂恶搞、威胁恐吓、标题党、仇恨煽动、传播不良生活方式和不良流行文化等12类负面有害信息进行整治。（36氪讯）

Sensor Tower：《精灵宝可梦 Go》2018 年营收近 8 亿美元，同比增长 35%

Sensor Tower 商店情报数据显示，《精灵宝可梦 Go》2018 年全球营收为 7.95 亿美元，同比增长 35%。由于持续更新游戏内容以及推出新玩法，《精灵宝可梦 Go》2018 年日均营收将近 220 万美元，远高于 2017 年日均 160 万美元。自 2016 年 7 月上市以来，《精灵宝可梦 Go》已吸金 22 亿美元。（36氪讯）

耀客传媒称考虑在香港 IPO

知情人士透露，中国电视剧制作公司上海耀客传媒股份有限公司计划进行 IPO，可能至少筹资 1 亿美元。知情人士称，耀客传媒正考虑最快今年在香港发售股票。其中一位知情人士表示，此次发售的细节，包括筹资目标和上市地点等，可能根据市场情况而有所变化。（彭博）

2018 年全球广告业最大买家是科技公司：Adobe 排第一，阿里巴巴第二

根据咨询公司胜三（R3）发布的报告显示，去年全球广告收购支出增长了 144%，达到 330 亿美元，大买家是科技公司。其中 Adobe 排名第一，阿里巴巴排名第二，这 2 家公司去年在全球一共完成了 465 笔交易。Adobe 在去年 10 月花 47.5 亿美元收购软件制造商 Marketo。阿里巴巴去年最大的一笔收购，是 7 月份斥资 22 亿美元买下分众传媒的部分股权。（界面）

同程艺龙上线 VR 机场服务

同程艺龙近日在其微信小程序“同程艺龙酒店机票火车”的机票预订频道上线了 VR 机场服务，可提供机场内 VR 导览及 VR 预订等功能，无锡苏南硕放国际机场为该服务的首批试点机场。该服务除了 VR 地图导航功能外，还可提供机场消费场景的 VR 在线预订服务，目前暂时仅支持贵宾厅的在线预订，未来或将扩展到机场餐食、购物商店等场景。（36氪讯）

华为率先完成中国 5G 研发试验第三阶段核心网安全技术测试

IMT-2020(5G)推进组(5G推进组)组织发布消息称：由5G推进组组织的中国5G技术研发试验第三阶段测试中，华为率先于2018年12月27日以100%通过率完成5G核心网安全技术测试。（财联社）

资料来源：新华社，腾讯科技，新浪科技，36氪，凤凰网，界面，TechWeb，钛媒体，艺恩网，华泰证券研究所

图表13：公司动态

公司	具体内容
芒果超媒	芒果超媒：关于召开2019年第一次临时股东大会的提示性公告 2019-01-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-05\4974692.pdf
幸福蓝海	幸福蓝海：关于全资子公司完成工商变更登记并换发营业执照的公告 2019-01-04 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-04\4969624.pdf
中国电影	中国电影第一届董事会第五十四次会议决议公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4966277.pdf
中国电影	中国电影关于使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告 2019-01-03 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-1\2019-01-03\4966279.pdf
游族网络	游族网络：公司与中泰证券股份有限公司关于公司公开发行可转换公司债券申请文件一次反馈意见的回复 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964949.pdf
游族网络	游族网络：关于公开发行可转债申请文件一次反馈意见回复的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964950.pdf
山东出版	山东出版2018年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4961640.pdf
山东出版	山东出版2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4961642.pdf
掌阅科技	掌阅科技关于使用闲置自有资金购买理财产品的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964241.pdf
万达电影	万达电影：关于发行股份购买资产限售股份上市流通的提示性公告 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958257.pdf
凤凰传媒	凤凰传媒关于2018年度获得政府补助情况统计的公告 2018-12-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4956807.pdf
游族网络	游族网络：关于回购股份实施完成的公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954012.pdf
游族网络	游族网络：中泰证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金之部分限售股份上市流通的核查意见 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955466.pdf
游族网络	游族网络：关于限售股份上市流通的提示性公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955465.pdf
光线传媒	光线传媒：2018年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4957904.pdf
光线传媒	光线传媒：2018年第四次临时股东大会决议公告 2018-12-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4957903.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

1、政策监管风险。

内容制作行业受政策监管影响较大，未来行业政策监管口径可能存在变化，从而提升制作公司项目制风险。

2、影视剧作品存在市场反馈不达预期的可能。

观众的品味多样且快速变化，影视内容是否能够受到市场欢迎具有一定不确定性。虽然国产内容整体制作水平正在有序提升，但内容制作公司仍具有项目制风险。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com