

增持

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业日报

日期：2019年1月9日

行业：传媒

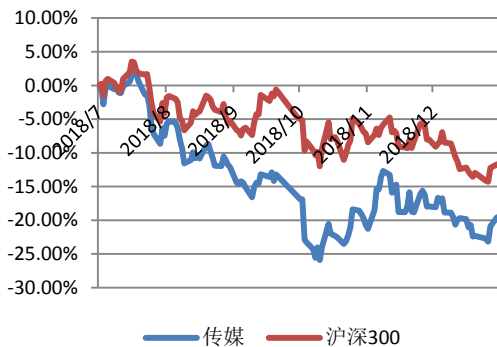
2018年中国图书零售市场保持两位数增长

——传媒行业日报



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

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 0.26%、深证成指下跌 0.12%、中小板指下跌 0.01%、创业板指下跌 0.28%。申万传媒指数上涨 0.06%，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粤传媒(+10.00%)、天润数娱(+10.00%)、新华传媒(+5.82%)；昨日跌幅前三的是乐视网(-4.36%)、完美世界(-4.12%)、世纪天鸿(-3.85%)。

■ 行业动态数据：

电影：昨日电影市场单日票房 6887.3 万元，其中，由美国派拉蒙影业出品的大黄蜂凭借 46% 的排片率贡献 58% 的单日票房，领跑电影市场。腾讯影业参与影片的的全球投资及中国区联合营销，中影参与影片发行。

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）0.99%、格子间女人（浙江卫视）0.50%、桃花劫（江西卫视）0.47%。

手游：昨日，iOS 畅销榜中，问道（吉比特）排名第 20，新诛仙（完美世界）排名第 35，贪婪洞窟 2（吉比特）排名第 51。

■ 行业热点信息：

华凯创意签订重大合同，预计将在 2019 年贡献收入约 4000 万元。

阿里影业娱乐宝发布“鸿雁计划”，资金紧张的片方票房回款周期有望大幅缩短。

■ 投资建议：

北京开卷于今日公布了 2018 年中国图书零售市场的相关数据。2018 年中国图书零售市场销售码洋达 894 亿元，同比增长 11.3%，增速较去年略有放缓。分渠道来看，网络渠道维持 24.7% 的较快增速，实体店销售码洋重新出现下滑。新书对整体市场的贡献程度呈现逐步衰弱的态势，2018 年新书贡献的码洋占比为 17%，近十年来这一比例下滑了约 10 个百分点。从头部畅销书的榜单中也可以看出，进入榜单前列的新书数量越来越少，不过，畅销作者或是畅销系列的新作冲榜能力依然较强，建议关注与畅销作者有着稳定合作关系的图书出版公司。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。

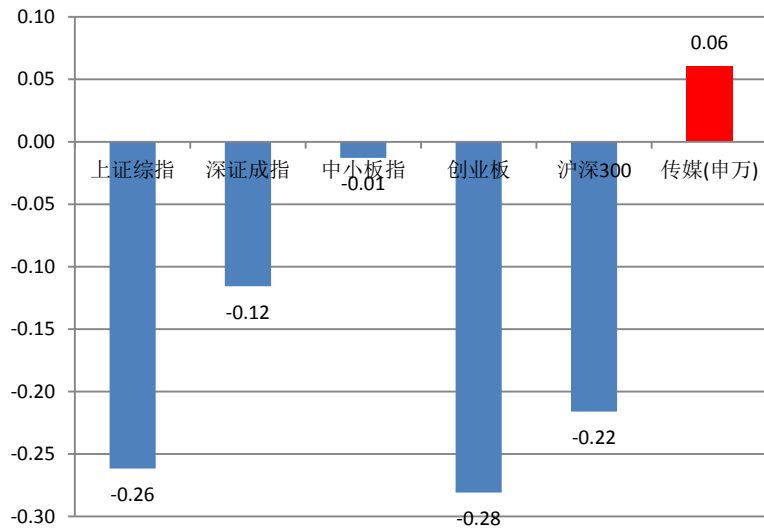
■ **风险提示：**监管进一步趋严、行业竞争加剧、商誉减值风险

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声明。

一、行情回顾

昨日上证综指下跌 0.26%、深证成指下跌 0.12%、中小板指下跌 0.01%、创业板指下跌 0.28%。

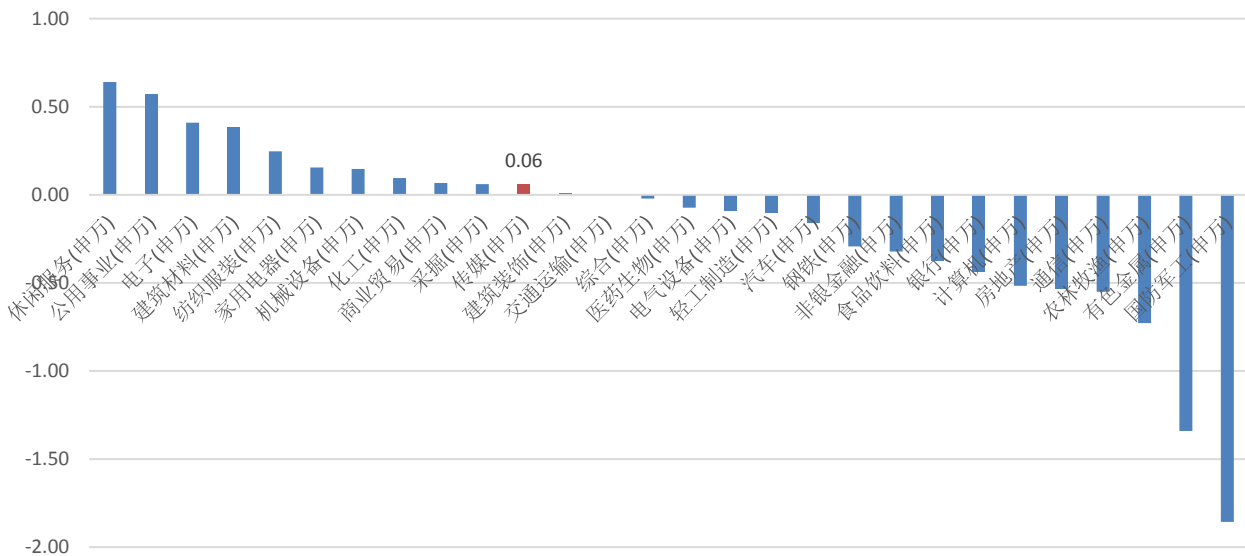
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

申万传媒指数上涨 0.06%，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粤传媒 (+10.00%)、天润数娱 (+10.00%)、新华传媒 (+5.82%)；昨日跌幅前三的是乐视网 (-4.36%)、完美世界 (-4.12%)、世纪天鸿 (-3.85%)。

表 1 传媒行业涨跌幅前 10

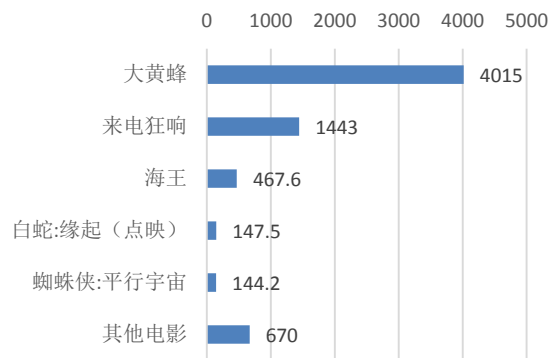
涨幅前 10					跌幅前 10				
简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)	简称	代码	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (万元)
粤传媒	002181.SZ	4.4	10.00	17656.41	乐视网	300104.SZ	2.85	-4.36	55662.59
天润数娱	002113.SZ	4.18	10.00	28981.62	完美世界	002624.SZ	25.6	-4.12	14584.33
新华传媒	600825.SH	5.64	5.82	55923.69	世纪天鸿	300654.SZ	13.98	-3.85	2800.14
ST 中南	002445.SZ	2.09	5.03	9290.92	广西广电	600936.SH	3.95	-3.66	4714.51
分众传媒	002027.SZ	5.56	4.91	122101.61	骅威文化	002502.SZ	4.31	-3.58	12671.44
金逸影视	002905.SZ	13.69	3.79	7314.83	中青宝	300052.SZ	10.16	-3.51	9922.93
南方传媒	601900.SH	8.95	3.35	3391.73	宝通科技	300031.SZ	13.34	-3.26	5280.81
美盛文化	002699.SZ	5.68	2.53	8939.47	中文传媒	600373.SH	12.66	-2.91	9505.43
出版传媒	601999.SH	5.48	2.24	2583.02	拓维信息	002261.SZ	4.56	-2.77	17053.10
印纪传媒	002143.SZ	3.04	2.01	7931.10	中国科传	601858.SH	9.35	-2.71	5813.46

资料来源: Wind 上海证券研究所

二、行业动态数据

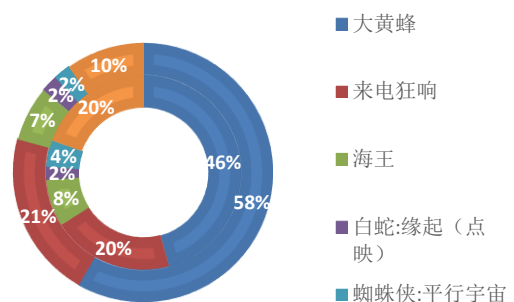
电影: 昨日电影市场单日票房 6887.3 万元, 其中, 由美国派拉蒙影业出品的大黄蜂凭借 46% 的排片率贡献 58% 的单日票房, 领跑电影市场。腾讯影业参与影片的全球投资及中国区联合营销, 中影参与影片发行。

图 3 昨日电影票房 Top5 (万元)



数据来源: 艺恩数据 上海证券研究所

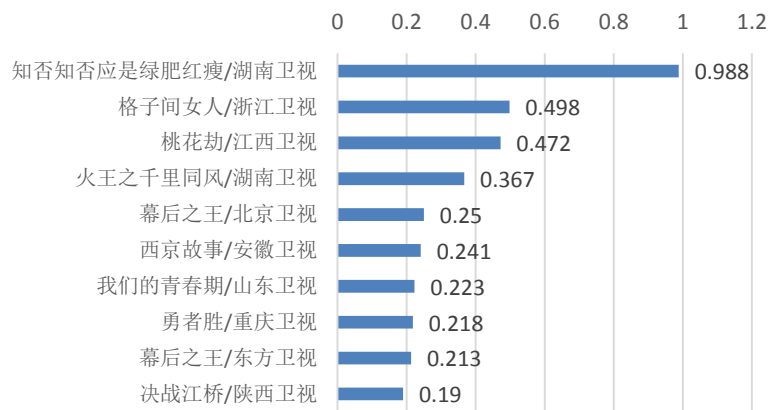
图 4 昨日电影票房占比 (外圈) 及排片占比 (内圈)



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) 0.99%、格子间女人 (浙江卫视) 0.50%、桃花劫 (江西卫视) 0.47%。

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 20，新诛仙（完美世界）排名第 35，贪婪洞窟 2（吉比特）排名第 51。

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	20	↑ 5
新诛仙	完美世界	35	↓ 6
贪婪洞窟 2	吉比特	51	↓ 3
三国群英传-霸王之业	星辉娱乐	52	↓ 5
三十六计	游族网络	55	↑ 6
天使纪元	游族网络	64	↓ 6
奇迹：觉醒	掌趣科技	66	↓ 3
境界：魂之觉醒	昆仑万维	67	↑ 4
大天使之剑	三七互娱	69	↓ 16
魔法门之英雄无敌	掌趣科技	73	↓ 7

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
华凯创意	300592	重大合同	公司全资子公司上海华凯与新疆铁门关市泽源城市建设开发有限公司签署了《铁门关市“四馆合一”布展运营及配套建设项目施工合同》。合同价为 44993878.15 元，根据项目施工进度，预计可确认收入约为 40903500 元。目前该项目尚未开工，预计该项目收入将在 2019 年度部分或全部确认，该项目实施将对公司 2019 年度业绩产生积极影响。

读者传媒	603999	政府补助	<p>公司 2018 年全年累计获得国家出版基金规划管理办公室、甘肃省财政厅、国家新闻出版广电总局等中央及地方各类政府补助资金总计 1,587.24 万元。其中计入当期营业外收入及其他收益共计 458.21 万元，确认为递延收益的共计 1,125.57 万元。</p>
苏宁易购	002024	业绩预告修正	<p>2018 年 12 月份,公司完成了持有的可供出售金融资产即 Alibaba Group Holding Limited 合计 13,164,689 股股份的出售。经公司财务部门初步测算,预计可实现净利润约人民币 52.05 亿元。基于以上,公司上调 2018 年度实现的归属于上市公司股东的净利润的预计至 1,278,752.88 万元-1,320,878.04 万元,同比增长 203.56%-213.56%。</p>
中视传媒	600088	董监高变更	<p>董事会近日收到公司董事张大光先生递交的辞呈。因已到退休年龄,董事张大光先生向公司董事会提出辞去公司董事及董事会战略委员会委员的职务。</p>
实丰文化	002862	对外投资	<p>公司与徐林英、杨三飞、众信科技签订《现金购买资产协议》,公司拟向徐林英、杨三飞以现金的方式分别购买众信科技各 5% 的股权,收购完成后,公司将持有众信科技 10% 的股权。现金对价 2,998.8 万元。徐林英、杨三飞承诺众信科技在 2019 年度、2020 年度、2021 年度实现的扣非净利润数分别不低于 2,500 万元、3,500 万元、4,500 万元。</p>

数据来源:公司公告、上海证券研究所

四、行业热点信息

1. 阿里影业娱乐宝发布“鸿雁计划”

阿里影业旗下影视娱乐投资平台娱乐宝发布“鸿雁计划”,将在未来三年内,用 30 亿资金助力百个国产影视项目、百家影视企业,达成总计 100 亿的票房回款。该计划针对影视行业中资金紧张、回款周期长的痛点,将使制片方和发行方的票房回款周期实现从 6 个月到 6 天的跨越。娱乐宝在电影上映一周后即可为急于收回票房收入的发行方和联合出品方提供票房优先回款结算服务,解决其资金困境。娱乐宝的这项创新举措将极大提升影视行业的资金周转效率,进一步完善行业的新基础设施建设,为中国影视产业的转型升级持续提供动力。(36 氪)

2. 微博调整微博转发评论数据显示方式,遏制数据造假问题

微博管理员账号发布关于调整微博转发评论数据显示方式的公告。微博站方将于近期对微博转发、评论计数显示方式进行调整:微博转发、评论计数显示上限均为 100 万,即转发、评论实际数量超过 100 万时,相应的转发、评论数量均显示为 100 万+。媒体账号和政务账号因账号属性,且具有良好公信力,故本次调整不涉及以上两类账号。(36 氪)

3. IMAX 中国 2019 开年票房报捷《大黄蜂》,首周末斩获 610 万美元

IMAX 中国控股有限公司 (1970.HK) 今日宣布由派拉蒙影片公司出品的《大黄蜂》首周末在全国 587 家 IMAX 影院斩获 4300 万人民币 (610 万美元) 的票房, 成为 IMAX 在中国市场取得的最佳 1 月战绩之一。IMAX 在该电影总票房的占比超过 10%。另外, 在派拉蒙影片公司出品的《大黄蜂》、华纳兄弟影片公司出品的 DC 超级英雄巨制《海王》以及美国哥伦比亚影片公司和漫威影业联合出品的《毒液》等一众好莱坞影片强劲票房表现的推动下, 过去两个月 (2018 年 11 月 3 日-2019 年 1 月 3 日)IMAX 中国票房与去年同比增长 40%。(艺恩网)

4. 爱奇艺与 MR 智能眼镜研发公司 nreal 达成合作

爱奇艺与 MR 智能眼镜研发公司太若科技 (nreal) 宣布达成合作, 双方通过将爱奇艺自制全息内容与 nreal 前沿 MR 智能眼镜终端融合, 为用户带来全新的沉浸式娱乐互动体验。此外, 爱奇艺还将与 OwlII 联合为歌手朱星杰打造首支全息 MV, 并将于近期搭载 Nreal MR 智能眼镜发布。(36 氪)

五、投资建议

北京开卷于今日公布了 2018 年中国图书零售市场的相关数据。2018 年中国图书零售市场销售码洋达 894 亿元, 同比增长 11.3%, 增速较去年略有放缓。分渠道来看, 网络渠道维持 24.7% 的较快增速, 实体店销售码洋重新出现下滑。新书对整体市场的贡献程度呈现逐步衰弱的态势, 2018 年新书贡献的码洋占比为 17%, 近十年来这一比例下滑了约 10 个百分点。从头部畅销书的榜单中也可以看出, 进入榜单前列的新书数量越来越少, 不过, 畅销作者或是畅销系列的新作冲榜能力依然较强, 建议关注与畅销作者有着稳定合作关系的图书出版公司。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。