

2018 中国电影总票房突破 600 亿,市场集中度有所增加 ——12 月中国电影月报

传媒行业

推荐 维持评级

核心观点

分析师

杨晓彤

☎: 010-83571329

✉: yangxiaotong@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130518020001

特别鸣谢

穆歌

☎: 010-66561812

✉: muge_yj@chinastock.com.cn

● 行业承压,影视动漫板块继续下探

12 月上证综指下跌 3.64%, 创业板指数下跌 5.93%, 影视动漫(申万)指数下跌 3.95%, 传媒(申万)指数下跌 4.30%, 传媒板块及影视动漫子行业均跑输大盘。本月大盘指数进一步下挫, 创业板指数震荡下跌。再结合影视税收等政策收紧, 及贺岁档票房表现乏力等因素影响, 影视动漫子行业股价继续下探, 传媒行业整体回调。

● 2018 年全国电影总票房突破 600 亿大关, 增速降温但仍高于北美

全国电影总票房为 609.76 亿元, 创造历史新纪录, 同比增长 9.06%, 增速低于去年, 但仍高于北美, 与北美差距进一步缩小。城市院线观影人次为 17.16 亿, 同比增长 5.93%。2018 年 12 月国内电影综合票房达 43.67 亿元, 贺岁档表现较弱, 同比下降 14.15%, 环比增长 17.08%; 观影 1.24 亿人次, 同比下降 17.88%。长期来看, 行业调整期的阵痛, 将促使影视行业健康有序发展, 行业工业化和规范化进程进一步加快。

● 院线市场竞争保持稳定格局, 市场集中度有所增加

2018 年 1-12 月, 各院线表现出良好经营态势, 前十大院线票房合计达 388.67 亿, 整体市场规模同比上涨 9.69%, 高于同期全国票房的同比涨幅 9.06%。前十大院线中, 大地院线年初至今票房依然保持最大增速, 高达 24.38%, 幸福蓝海次之达到 14.99%。

院线的市场份额分布基本稳定, 集中度进一步增加。2018 年 1-12 月前十大院线市场份额为 68.74%, 同比整体稳中有升, 头部院线依然保持明显优势, 市占率及经营效率均保持高位。

● 投资建议

在税收新规、演员片酬限额等政策变化、网络售票平台票补的取消、以及电影观众审美水平的逐渐提升等多重因素的影响下, 影视行业工业化和规范化进程进一步加快。影视内容公司的发展战略由“流量至上”向“精品化内容”转型, 未来影视动漫板块将更多依赖产品本身的质量。

另外, 国家电影局扶持政策或在中长期提振电影行业景气度, 监管新规将促进行业得到更加明确的规范和整治, 长期看利好行业良性健康发展。新规将推动我国电影行业整体规模的发展, 内容公司单片产出能力有望不断提升, 院线产业整合有望提速。

建议关注内容龙头光线传媒(300251.SZ)、华谊兄弟(300027.SZ)、北京文化(000802.SZ)及全产业链布局的中国电影(600977.SH)、万达电影(002739.SZ)。

● 风险提示

票房增速下行, 作品收入不及预期, 院线行业并购整合低于预期, 行业政策风险等。

目 录

一、行业市场数据回顾.....	2
(一) 板块行情.....	2
(二) 个股表现.....	4
二、电影产业数据跟踪.....	4
(一) 电影票房.....	4
1. 整体票房表现.....	4
2. 头部电影票房表现.....	7
(二) 院线表现.....	7
(三) 下月即将上映重点影片.....	9
三、投资建议.....	10
四、风险提示.....	10
五、电影产业上市公司动态.....	10
(一) 公司重要公告.....	10
(二) 产业新闻动态.....	12

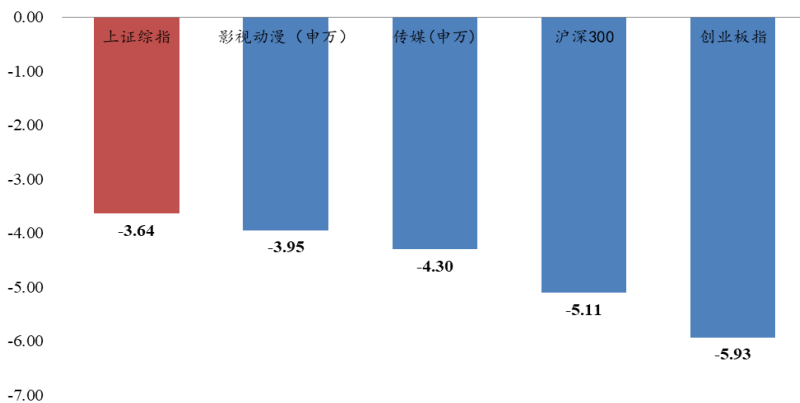
一、行业市场数据回顾

(一) 板块行情

12 月上证综指下跌 3.64%，创业板指数下跌 5.93%，影视动漫（申万）指数下跌 3.95%，传媒（申万）指数下跌 4.30%，传媒板块及影视动漫子行业均跑输大盘。本月大盘指数进一步下挫，创业板指数震荡下跌。再结合影视行业税收等政策收紧，及贺岁档票房表现乏力等因素影响，影视动漫子行业股价继续下探，传媒行业整体回调。

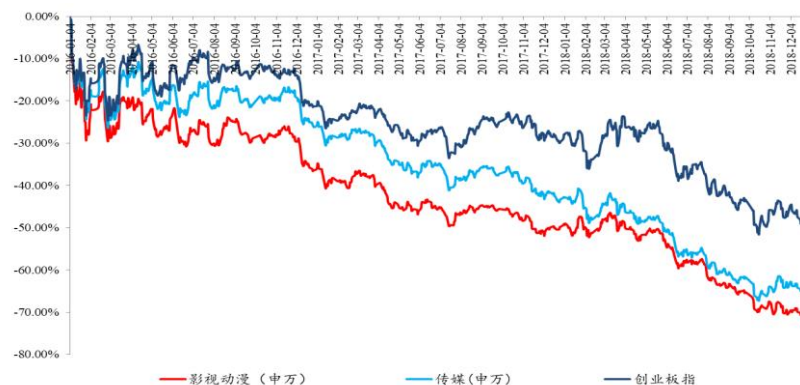
从个股涨跌幅来看，12 月影视动漫板块涨幅最高的个股是光线传媒（300521.SZ）、中国电影（600977.SH）、北京文化（000802.SZ）、华策影视（300133.SZ）和万达电影（002739.SZ），分别上涨 5.26%、3.69%、3.55%、1.47% 和 1.21%；跌幅最大的个股分别是当代明诚（600136.SH）、长城影视（002071.SZ）、文投控股（600715.SH）、奥飞娱乐（002292.SZ）和当代东方（000673.SZ），分别下跌 19.11%、18.46%、17.28%、14.76% 和 14.57%。

图 1：2018 年 12 月各板块涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 2：2018 年 12 月至今各板块指数走势



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

11 月份和 12 月份影视动漫(申万)板块的平均绝对估值水平分别为 21.81 倍和 21.20 倍, 同比下降 3.00%。截至 2018 年 12 月 28 日, 影视动漫板块一年滚动市盈率为 20.28 倍, 传媒行业一年滚动市盈率为 19.16 倍, 全部 A 股一年滚动市盈率为 12.18 倍(均采用 TTM 整体法, 剔除负值)。其中, 影视动漫板块一年滚动市盈率跌至自 2013 年 1 月 4 日以来的历史低位, 2018 年 12 月 28 日跌至历史低点 20.28 倍。

行业估值溢价率方面, 12 月影视动漫(申万)板块相对于全部 A 股的平均估值溢价率较历史平均水平低 195.45%。12 月均值为 68.36%, 历史均值为 263.81%。

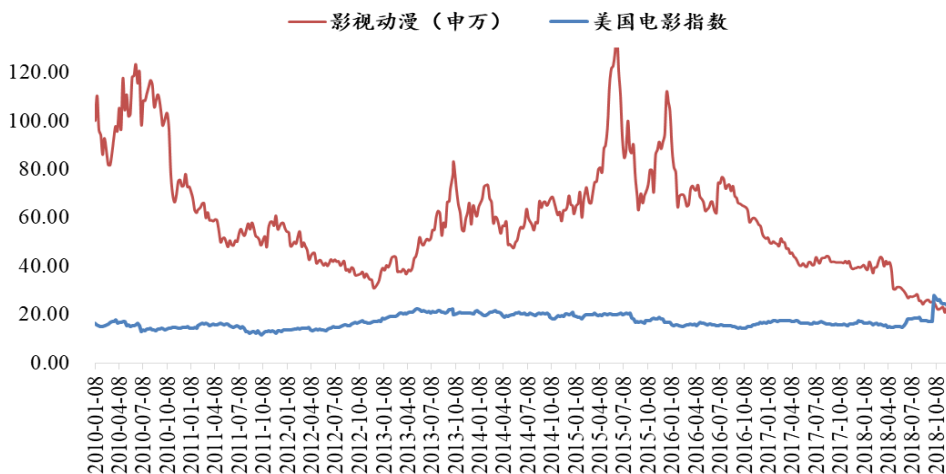
图 3: 2018 年 12 月至今各板块估值水平走势



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

国内影视动漫板块市盈率低于美国电影板块。以 2018 年 12 月 28 日收盘价计算, 国内影视动漫板块的动态市盈率为 20.28 倍, 同期美国电影板块为 22.13 倍。以影视动漫板块对美国电影板块的 PE 溢价率计算, 国内相对美国电影子板块的溢价率较历史平均水平低 265.32 个百分点, 当前值为-8.35%, 历史均值为 256.97%。

图 4: 2018 年 12 月至今国内与国际电影指数走势



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 个股表现

表 1: 主要电影公司估值水平

证券代码	证券简称	股价	每股净收益			市盈率(TTM)			市净率
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002739.SZ	万达电影	21.83	1.2641	0.9586	1.1097	41.1678	22.87	19.75	5.31
600977.SH	中国电影	14.32	0.5007	0.7524	0.7325	30.7545	18.42	18.95	2.85
601595.SH	上海电影	12.23	0.5695	0.6214	0.7247	35.8055	19.62	16.82	3.83
603103.SH	横店影视	22.30	0.7296	0.8717	1.0533	39.0917	25.03	20.72	4.75
002905.SZ	金逸影视	13.03	1.2168	0.8075	0.8951	29.4043	15.62	14.09	3.31
300528.SZ	幸福蓝海	8.40	0.2905	0.4970	0.5867	45.7171	16.72	14.16	2.63
300251.SZ	光线传媒	7.60	0.2689	0.8472	0.3718	38.8572	9.17	20.90	4.20
300027.SZ	华谊兄弟	4.69	0.2838	0.2661	0.3218	30.7657	16.54	13.67	2.56
000802.SZ	北京文化	11.07	0.7263	0.5718	0.7027	20.2268	19.22	15.64	2.44

数据来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、电影产业数据跟踪

(一) 电影票房

1. 整体票房表现

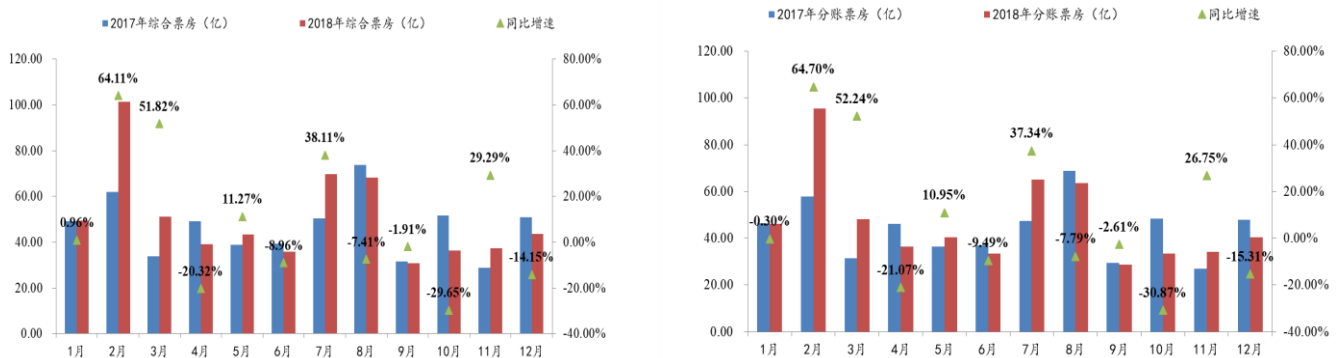
根据国家电影局 2018 年 12 月 31 日晚发布的数据显示,当年全国电影总票房为 609.76 亿元,同比增长 9.06%,增速低于去年,但仍远高于北美,与北美差距进一步缩小。城市院线观影人次为 17.16 亿,同比增长 5.93%。

2018 年 12 月国内电影综合票房达 43.67 亿元,贺岁档表现较弱,同比下降 14.15%,环比增长 17.08%;剔除服务费电影票房约 40.49 亿,同比下降 15.31%,环比增长 18.18%;观影 1.24 亿人次,同比下降 17.88%,环比增长 14.81%;排片场次 970.45 万,同比增长 10.52%,环比增长 0.11%;全国影院平均上座率 10.00%,同比下降 3.40%,环比增长 13.64%;平均票价为 35.20 元,同比增长 11.39%,环比增长 10.69%。

虽然去年影视行业受政策法规变化的影响,产品供给收到一定影响,但影视行业的发展本身没有因此停滞。长期来看,行业调整期的阵痛,将促使影视行业健康有序发展,行业工业化和规范化进程进一步加快。具体而言,优化影视行业上游成本结构,使制作成本从明星片酬逐渐向内容制作转移。同时,影视内容公司由“流量至上”向“精品化内容”转型,未来影视动漫板块将更依赖产品本身质量。

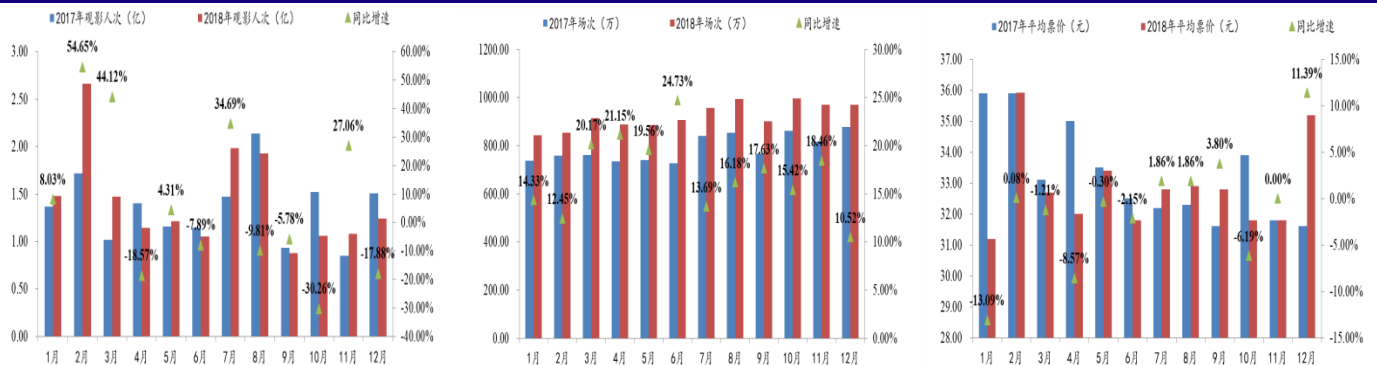
另外,国家电影局去年年底下发《关于加快电影院建设 促进电影市场繁荣发展的意见》。此次扶持政策或在中长期提振电影行业景气度,监管新规将促进行业得到更加明确的规范和整治,长期看好行业良性健康发展。新规将推动我国电影行业整体规模的发展,内容公司单片产出能力有望不断提升,院线产业整合有望提速。

图 5: 2017-2018 年 1-12 月中国电影市场综合票房和分账票房 (剔除服务费) 增速



资料来源: 淘票票专业版, 中国银河证券研究院

图 6: 2017-2018 年 1-12 月中国电影市场观影人次、场次和平均票价增速



资料来源: 淘票票专业版, 中国银河证券研究院

全年票房过亿元影片 82 部, 其中国产电影 44 部, 其中国产电影《红海行动》《唐人街探案 2》和《我不是药神》以超 30 亿票房成绩位列全年票房前 3 名。2018 年国产电影总票房为 378.97 亿元, 同比增长 25.89%, 市场占比为 62.15%, 比去年提高了 8.31 个百分点, 市场主体地位更加稳固。全年共生产电影故事片 902 部, 动画电影 51 部, 科教电影 61 部, 纪录电影 57 部, 特种电影 11 部, 总计 1082 部, 同比增长 11.55%。国产电影数量继续保持向上向好的发展态势。

12 月新上映影片 63 部, 比去年同期增加 20 部。12 月观影热度较高的影片为《海王》和《蜘蛛侠: 平行宇宙》, 当月综合票房分别为 17.12 和 3.28 亿元。与去年同期相比, 今年 12 月制作大、口碑佳的头部影片较少, 整体票房表现平淡。12 月排片率整体较为集中, 《海王》单片占据 27.5% 的排片占比, 其他影片排片率均在 10% 以下。

12 月上映国产片 53 部, 进口片 10 部, 国产片数量占比同比增长 46.51%, 环比增长 8.26%。12 月国产片票房份额占比为 42%, 比去年同期减少 29%。票房过亿的电影只有 10 部, 其中国产电影有 6 部, 当月票房为 17.02 亿元, 在 12 月国产片总票房中占比达 65.08%, 国产片头部效应明显。

表 2：2018 年 12 月中国电影市场票房 TOP10（票房剔除服务费）

影片名称	上映日期	当月票房(亿)	票房占比	场次占比	上座率	场均人次	平均票价	豆瓣评分
海王	2018/12/7	17.12	42.30%	27.50%	12.80%	19	34	7.8
蜘蛛侠：平行宇宙	2018/12/21	3.28	8.10%	6.80%	10.90%	15	33	8.8
无名之辈	2018/11/16	2.75	6.80%	9.30%	7.70%	10	32	8.2
来电狂响	2018/12/28	2.52	6.20%	2.90%	21.80%	28	32	6.1
地球最后的夜晚	2018/12/31	2.43	6.00%	1.30%	42.00%	58	32	6.8
龙猫	2018/12/14	1.46	3.60%	5.10%	9.80%	11	28	9.1
天气预爆	2018/12/21	1.16	2.90%	4.30%	6.70%	8	34	4.0
云南虫谷	2018/12/29	1.15	2.80%	2.20%	10.10%	15	36	3.5
毒液：致命守护者	2018/11/9	1.12	2.80%	5.30%	5.20%	7	32	7.3
叶问外传：张天志	2018/12/21	1.06	2.60%	3.40%	9.30%	10	32	5.8

数据来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

表 3：2017-2018 年 12 月国产片和进口片票房对比（票房剔除服务费）

	2017 年 12 月	2018 年 11 月	2018 年 12 月	同比增速(%)	环比增速(%)
总票房(亿)	47.81	34.26	40.49	-15.31%	18.18%
国产片	33.89	7.39	17.02	-49.78%	130.31%
进口片	13.92	26.87	23.47	68.61%	-12.65%
总上映部数	43	58	63	46.51%	8.62%
国产片	30	43	53	76.67%	23.26%
进口片	13	15	10	-23.08%	-33.33%

数据来源：艺恩数据、中国电影发行放映协会，中国银河证券研究院

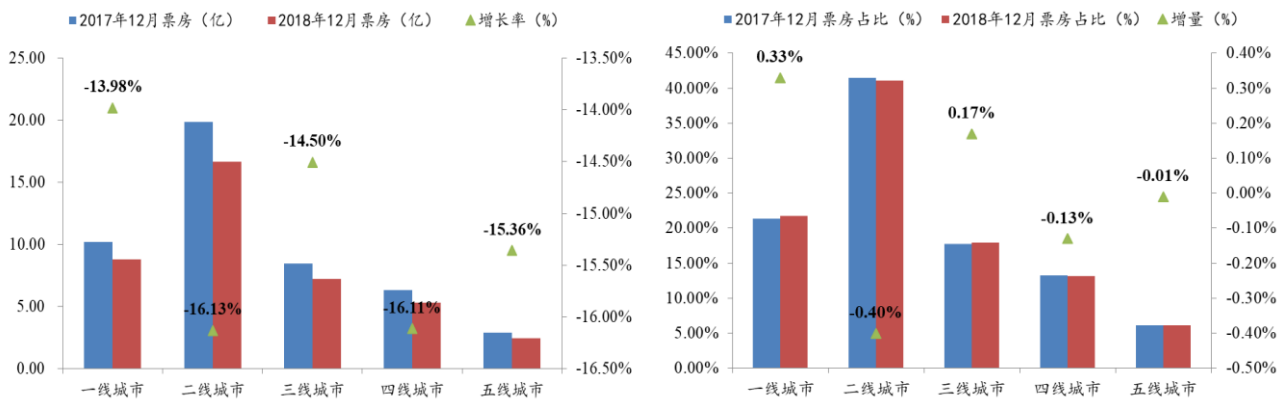
表 4：2018 年 12 月国产片和进口片票房 TOP5（票房剔除服务费）

国产片			进口片		
电影名称	票房(万)	票房占比	电影名称	票房(万)	票房占比
无名之辈	27,525.90	6.80%	海王	171,213.00	42.30%
来电狂响	25,245.70	6.20%	蜘蛛侠：平行宇宙	32,833.30	8.10%
地球最后的夜晚	24,312.30	6.00%	龙猫	14,590.00	3.60%
天气预爆	11,576.90	2.90%	毒液：致命守护者	11,219.00	2.80%
云南虫谷	11,453.60	2.80%	无敌破坏王 2：大闹互联网	8,700.10	2.10%

数据来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

12 月电影市场总分账票房同比下降 15.31%，各线城市票房均有较大幅度下降，一至五线城市分别下降 12.98%、16.13%、14.50%、16.11%、15.36%。三至五线城市票房下沉趋势逐渐减弱。

图7：2017-2018年12月一至五线城市票房和票房占比增速（票房剔除服务费）

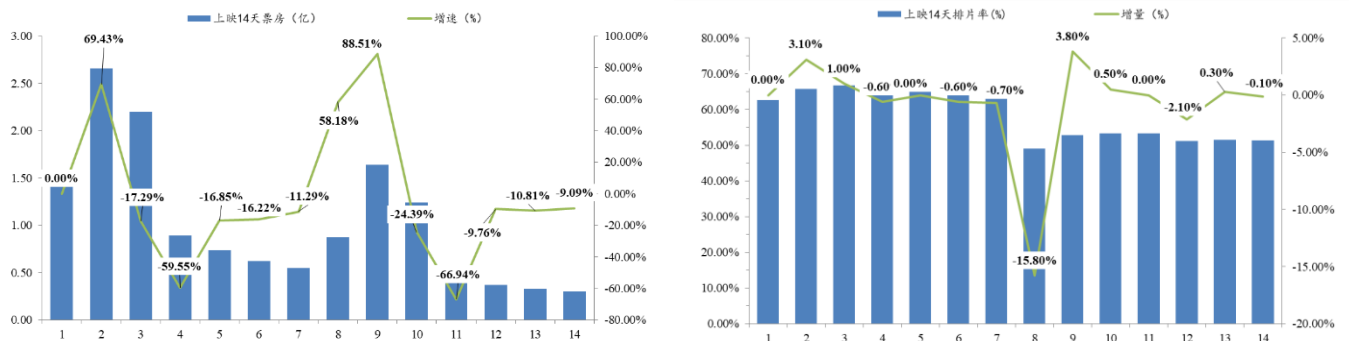


资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

2. 头部电影票房表现

12月票房最高的电影是《海王》。从该电影上映14天的票房表现看，上映前三日票房表现最为突出，均超过1.5亿单日分账票房，其中第二天票房达到峰值2.66亿元。周末票房显著高于工作日。从排片率来看，从上映首日开始便占据较高的排片比率，上映7日排片率均保持在60%左右，最高达66.70%，超级英雄系列电影依然保持显著的头部优势。

图8：《海王》上映14天票房及排片率增速（票房剔除服务费）



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

(二) 院线表现

2018年12月国内电影票房同比下降15.31%，环比增长18.18%。全国银幕总数达到60079块，同比增长18.32%，其中2018年新增9303块。

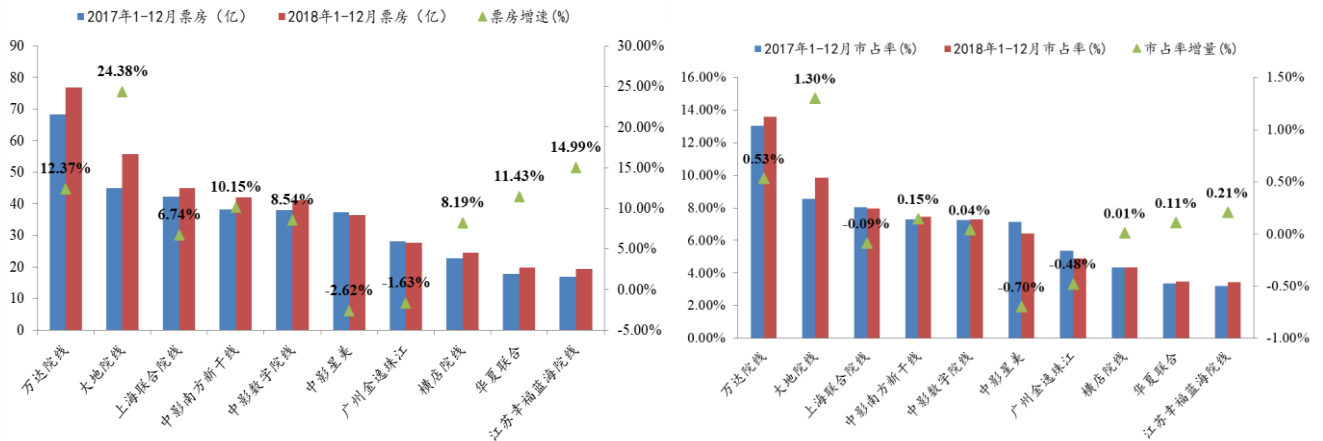
2018年1-12月，各院线表现出良好经营态势，前十大院线票房合计达388.67亿，整体市场规模同比上涨9.69%，高于同期全国票房的同比涨幅9.06%。前十大院线中，大地院线年初至今票房依然保持最大增速，高达24.38%，幸福蓝海次之达到14.99%。

国内院线梯次分明，龙头凸显，竞争激烈。对比2017年和2018年1-12月的票房市占率，院线的市场份额分布基本稳定，集中度有所增加。2018年1-12月前十大院线市场份额为68.74%，同比整体稳中有升。其中头部院线优势明显，万达院线市占率继续位列我国院线行业第一，市

占率上升至 13.59%。大地院线市场份额持续增加，逼近 10% 水平。上海联合院线、中影南方新干线、中影数字院线和中影星美紧随其后，组成第二梯队，市占率均保持在 7% 左右。

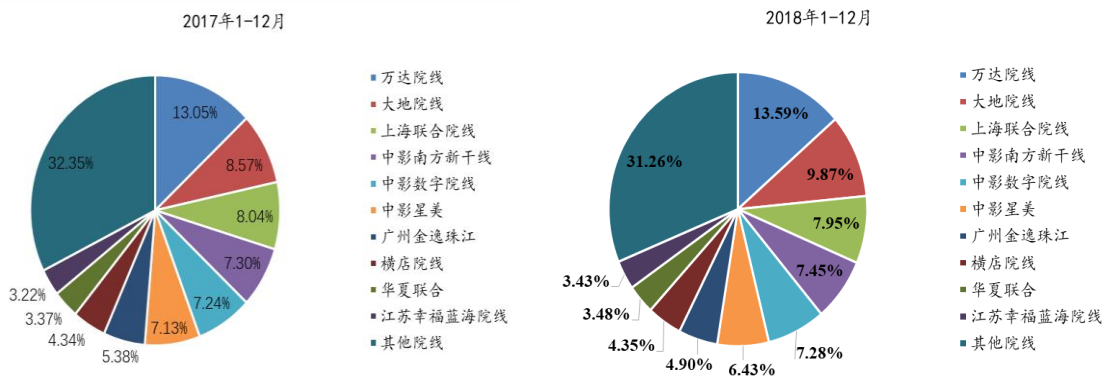
万达院线经营效率仍然领跑，场均人次和平均票价均高于其他院线。上海联合院线、广州金逸珠江的场均人次和平均票价均处于相对较高水平。

图 9：2017-2018 年 1-12 月十大院线票房和市占率增速（票房剔除服务费）



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

图 10：2017-2018 年 1-12 月十大及其他院线票房市占率比例



资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

表 5: 2018 年 12 月十大院线数据 (票房剔除服务费)

院线名称	票房 (亿)	观影人次	场均人次	平均票价(元)
万达院线	6.02	15,415,499	13	33
大地院线	3.81	12,450,718	12	39
上海联合院线	3.51	9,989,351	17	35
中影南方新干线	2.97	9,395,747	12	32
中影数字院线	2.93	9,486,972	12	31
中影星美	2.22	6,792,143	14	33
广州金逸珠江	1.99	5,986,608	15	33
横店院线	1.64	5,501,343	12	30
华夏联合	1.46	4,571,656	13	30
江苏幸福蓝海院线	1.55	4,779,484	15	32

数据来源: 艺恩数据, 中国银河证券研究院

(三) 下月即将上映重点影片

表 6: 2019 年 1 月上映重点关注影片

大黄蜂	1月4日	美国	动作、冒险、奇幻	美国派拉蒙影片公司	中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司	特拉维斯·奈特	海莉·斯坦菲尔德、约翰塞纳、杰森德鲁克	16.1
奎迪·英雄再起	1月4号	美国	剧情、运动	美国米高梅影片公司	中国电影股份有限公司	小斯蒂芬·卡普尔	西尔维斯特史泰龙、迈克·B·乔丹	1.2
大微商	1月9号	中国	剧情	潇湘电影频道	众合千澄	李锐	刘东洋、程媛媛、李子雄、艾丽娅	
营救汪星人	1月11日	中国	喜剧、冒险	星汇天姬(北京)	星汇天姬(北京)	梁婷	文松、崔雅涵、欧弟、周延、成毅	6.8
“大”人物	1月11日	中国	动作、犯罪	上海喜焰文化发展有限公司	天津联瑞影业有限公司	五百	王千源、包贝尔、王迅、王砚辉、屈菁菁	1.5
白蛇: 缘起	1月11日	中国	爱情、动画	追光人动画设计(北京)有限公司	北京卓然影业有限公司	黄家康、赵霁	张喆、杨天翔、唐小喜、刘薇、张遥函	4.7
22年后的自由	1月11号	日本	剧情、悬疑、犯罪	Robot、NTV	中国电影股份有限公司	入江悠	藤原龙也、伊藤英明、夏帆、野村周平	0.87
灵魂的救赎	1月11号	中国	剧情	成都顺义达投资管理	深圳/惠州市金蔷薇影视传媒有限公司、深圳	杨真	王迅、黄小蓉、张峻豪、周小镔、刘一莹	0.36

燃点	1月11日	中国	纪录片	细蓝线文化	淘票票、分众传媒	关涛、萧屹楠	罗永浩、戴威、张颖、Papi酱、傅盛	0.17
战斗民族养成记	1月18日	俄罗斯	喜剧、爱情	华策影视、徐州悠蓝传媒、青岛西海岸、永旭良辰	华策影视	阿卡季·萨赫拉什维利、夏昊	董畅、伊丽莎白塔·科诺伊娃、维塔利·哈耶夫	0.26
大侦探霍桑	1月18日	中国	喜剧、动作、悬疑	电广影业、狮门中国、福建恒业、枫海影业	枫海影业	周显扬	韩庚、尹正、张慧雯、刘嘉玲、郭晓冬	2.3
密室逃生	1月18日	美国	惊悚、悬疑	美国哥伦比亚影业公司	中国电影股份有限公司、华夏电影发行有限责任公司	亚当罗比特尔	泰勒米伯恩、黛博拉安沃尔、泰勒拉塞尔	0.36
海上浮城	1月25日	中国	剧情	东阳小宇宙影视传媒	阿里影业	闫羽茜	邬君梅、杨皓宇、李梦、李淳、蔡纲	0.064

数据来源：中国电影发行放映协会、猫眼专业版、中国银河证券研究院

三、投资建议

2018年全国电影总票房突破600亿，创造历史新高，虽增速低于去年，但仍远高于北美，与北美差距进一步缩小。

在税收新规、演员片酬限额等政策变化、网络售票平台票补的取消、以及电影观众审美水平的逐渐提升等多重因素的影响下，影视行业工业化和规范化进程进一步加快。影视内容公司的发展战略由“流量至上”向“精品化内容”转型，未来影视动漫板块将更多依赖产品本身的质量。

另外，国家电影局扶持政策或在中长期提振电影行业景气度，监管新规将促进行业得到更加明确的规范和整治，长期看好行业良性健康发展。新规将推动我国电影行业整体规模的发展，内容公司单片产出能力有望不断提升，院线产业整合有望提速。

建议关注内容龙头光线传媒(300251.SZ)、华谊兄弟(300027.SZ)、北京文化(000802.SZ)及全产业链布局的中国电影(600977.SH)、万达电影(002739.SZ)。

四、风险提示

票房增速下行，作品收入不及预期，院线行业并购整合低于预期，行业政策风险等。

五、电影产业上市公司动态

(一) 公司重要公告

12月6日

【北京文化】

北京京西文化旅游股份有限公司(以下简称“公司”)参与投资、营销和发行的电影《无名之辈》(以下简称“影片”)已于2018年11月16日起在中国大陆地区公映。据不完全统计,截至2018年12月4日24时,影片在中国大陆地区上映19日,累计票房收入约为人民币6.66亿元(最终结算数据可能略有误差),超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的50%。公司根据《深圳证券交易所创业板行业信息披露指引第1号——上市公司从事广播电影电视业务》的有关规定,发布此公告。截至2018年12月4日,公司来源于该影片的票房收益约为6,000万元-7,000万元(最终结算数据可能略有误差)。

12月11日

【万达电影】

公司2015年非公开发行有限售条件流通股63,657,804股(除权前),其中,11,747,209股(除权前)已于2016年12月13日上市流通,19,832,877股(除权前)已于2016年12月28日上市流通;32,268,601股(除权后)已于2017年12月18日上市流通;本次申请解除有限售条件流通股55,441,892股(除权后)后,公司2015年非公开发行有限售条件流通股全部解锁。本次解除限售的股份数量为55,441,892股,占公司股份总数的5.92%。

【文投控股】

2018年8月1日,耀莱文化持有的公司282,212,000股限售流通股被北京市第二中级人民法院司法冻结;2018年8月28日,耀莱文化持有的公司282,212,000股无限售流通股被杭州市中级人民法院轮候冻结,持有的21,086,800股限售流通股被杭州市中级人民法院司法冻结;2018年9月11日,耀莱文化持有的公司282,212,000股无限售流通股被杭州市西湖区人民法院轮候冻结;2018年11月1日,耀莱文化持有的公司282,212,000股无限售流通股被北京市第二中级人民法院轮候冻结。截至本公告日,耀莱文化正积极处理上述股份冻结相关事项,尚未实施本次增持计划,耀莱文化将根据相关要求每月披露一次增持进展;

12月14日

【华录百纳】

为进一步改善公司现有业务布局、优化资产结构、聚焦核心业务、提升公司中长期盈利能力,北京华录百纳影视股份有限公司(以下简称“公司”或“上市公司”)全资子公司广东华录百纳蓝火文化传媒有限公司(以下简称“广东蓝火”)于2018年12月14日与南京大道行知文化传媒有限公司(以下简称“大道行知”)签署《股权转让协议》,广东蓝火向大道行知出售其所持有的北京蓝色火焰娱乐文化有限公司(以下简称“北京蓝火”)100%股权与喀什蓝色火焰文化传媒有限公司(以下简称“喀什蓝火”)剥离以部分存货、应收款项、预付款项等资产偿还上市公司及其关联方债务后的100%股权。

12月24日

【当代东方】

当代东方投资股份有限公司(以下简称“公司”)于2018年11月16日收到深圳证券交易所下发的《关于对当代东方投资股份有限公司的关注函》(公司部关注函[2018]第229号),现就《关注函》中所提问题,逐一回复。

12月26日

【当代东方】

当代东方投资股份有限公司(以下简称“公司”)近日通过查询国家企业信用信息公示系统知悉,公司全资子公司东阳盟将威影视文化有限公司(以下简称“盟将威”)持有的霍尔果斯当代陆玖文化传媒有限公司(以下简称“当代陆玖”)51%股权及河北当代文化传媒有限公司(以下简称“河北当代”)100%股权被司法冻结。

12月28日

【大晟文化】

公司非公开发行股票完成后,总股本为139,866,047股。

经2017年5月19日召开的公司2016年年度股东大会审议通过公司2016年年度资本公积金转增股本方案,具体方案为:本次转增股本以方案实施前的公司总股本139,866,047股为基数,以资本公积金向全体股东每股转增3股,共计转增419,598,141股,本次分配后总股本为559,464,188股。

【长城动漫】

为有效提升上市公司盈利能力和持续经营能力,维护上市公司股东特别是中小股东利益,长城动漫出售其所持圣达焦化99.80%股权。本次交易完成后,上市公司将全面转型为涵盖动漫设计、制作、动漫游戏、创意旅游和玩具销售等动漫业务的文化类企业。

(二) 产业新闻动态

腾讯影业宣布与美国派拉蒙合作 将推《大黄蜂》和《壮志凌云》续集

腾讯影业官方宣布,携手美国派拉蒙影片公司联合出品电影《大黄蜂》,影片国内定档2019年1月4日,北美则将在今年12月21日上映。这是腾讯影业与派拉蒙的首次合作,未来还将继续合作《壮志凌云》续集等作品。

(来源:艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/0558118.shtml>)

《战狼2》被传补税!票房分成18亿 吴京过去一年身价暴涨

据报道,多位影视行业内权威人士证实,吴京近期确实涉及税款问题。近日,一份名为《横店工作室会议内容》的截图在网络上迅速传播。根据网传截图,影视工作室需对自身缴税情况自查自纠,并启动补税工作,目前已有约17位艺人被约谈。

(来源:艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Policies/0558180.shtml>)

《2018科幻产业发展报告》:科幻电影将成中国电影新增长点

日前,2018中国科幻大会在深圳举办。科幻大会上,南方科技大学科学与人类想象力研究中心主任吴岩发布了《2018科幻产业发展报告》。报告显示,2017年中国科幻影视产值超过140亿元人民币,2018年原创产业势头迅猛,产业结构也出现巨大变化,今年上半年产值已接近100亿元。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成长期。

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/3057956.shtml>)

万达电影总裁曾茂军: 未来会降低对单一内容的依赖性

12月12日,在万达电影的临时股东大会上,审议通过了《关于公司发行股份购买资产暨关联交易的议案》、《关于公司发行股份购买资产暨关联交易符合相关法律法规规定条件的议案》、《关于公司发行股份购买资产构成重大资产重组及关联交易的议案》等在内的18项关于重组议案。

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/1458731.shtml>)

阿里巴巴增持阿里影业后, 电影全产业链功能将被大力激发

"12月10日,阿里巴巴与阿里影业联合宣布,阿里巴巴将增持阿里影业股权,从之前49%的持股比例提升至50.92%。交易完成后,阿里巴巴将对阿里影业构成实质控制,并且在阿里影业董事会中拥有大多数席位。其中,樊路远、俞永福、邵晓峰等阿里巴巴合伙人都出现在阿里影业董事会成员名单中。

根据协议,阿里影业向阿里巴巴集团发行10亿股新股,每股1.25港元,通过此次股票发行共筹集12.5亿港元。受此消息激励,阿里影业早盘大涨,涨幅一度接近9%,最高报1.34港元,创2018年以来新高。"

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/CrossBorders/1258529.shtml>)

星美陷关店潮, 主要资本运作平台成都润运成老赖

"12月10日,停牌3个月的星美控股告别了恒生指数。与此同时,星美控股的关店潮及债务危局浮出水面。

12月6日,星美控股发布公告表示,截至2018年11月30日,星美控股在国内经营约320家影院中,约140家已短暂停业,而约11家有可能将于不久后因不能支付租金而失去赎回权。星美控股的财务危机被以数据的形式公之于众。截至11月30日,其贷款未偿还本金额及应计利息分别约为34.86亿港元及2.89亿港元。本集团已收到相关贷款人之法律顾问发出的通知,要求偿还合计共约4亿港元。"

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/1158444.shtml>)

中国撑起迪士尼1/10票房

有消息称,迪士尼2018年全球总票房已经突破70亿美元,这是继迪士尼在2016年创造年度全球76亿美元票房并打破影史纪录后,第二次实现总票房突破70亿美元。值得注意的是,随着国内电影市场迅速发展,以及北美电影市场增速趋缓,包括迪士尼在内的海外电影公司为了获得更大规模的票房,频频对国内市场示好,而据北京商报记者计算,在迪士尼2018年的6部重点影片中,国内观众共贡献约一成的票房。

(来源: 北京商报 <http://www.bbtnews.com.cn/2018/1211/278085.shtml>)

联合投资制作影视作品 光线传媒与猫眼娱乐签署合作框架协议

12月11日晚间,光线传媒发布公告称,与猫眼娱乐签署的《光线电影及电视剧投制合作框架协议》、《光线电影及电视剧宣传与发行框架协议》、《光线业务合作及服务框架协议》,双方将在联合投资、制作、宣传、发行电影及电视剧,电影兑换券服务、广告服务,媒体及

其他形式的广告资源购买等方面展开合作。

(来源: 北京商报 <http://www.bbtnews.com.cn/2018/12/11/278031.shtml>)

IMAX 将完全退出 VR 内容放映市场

IMAX 周四向美国证券交易委员会 (SEC) 提交的文件显示, 该公司决定于 2019 年一季度关闭剩余的三座 VR 影厅, 并取消对部分 VR 内容的投资。

从 2016 年开始, IMAX 在全球陆续开设了 7 座 VR 体验中心, 其中包括位于中国上海的一座。但因为经营状况不佳, 从今年 6 月开始, 7 座中心已经关了 4 座, 其中也包括上海的这一家。这一次的关店计划将面向 IMAX 在全球仅存的三座 VR 影厅, 分别位于洛杉矶、曼谷和多伦多。在这之后, IMAX 将完全退出 VR 内容放映市场。

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/1758760.shtml>)

优酷网络电影新分账出台: 破除“唯流量论”, 回归内容本质

日前, 优酷公布最新网络电影分账规则。收益公式中原有的“有效 VV (有效点击数) 对应单价”升级为“内容定级单价”, 内容定级将分为 S-A-B-C 四个等级, 定级标准由阿里大数据及人工评审综合制定。此外, 收益指标不变, 仍以会员观看时长为主, 拉新奖励不变。该规则将于 2019 年 1 月 1 日起生效。

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/1858812.shtml>)

“——MADE BY BILIBILI” 哔哩哔哩全流量支持国产动画

12 月 18 日, B 站首次举办了国创动画发布会, 并一口气推出了《镇魂街》第二季、《灵笼》、《异常生物见闻录》、《天宝伏妖录》等 20 余部作品。国创, 即国产原创动画, 和日本动画番剧相对应。B 站则将这 20 多部动画, 称之为 bilibili 制造——Made by bilibili

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/1858812.shtml>)

2019 卫视招商困境: 签约额骤降、90% 资源流向互联网, 卖方市场转为买方市场

公开数据显示, 截至目前, 去年的招商冠军湖南卫视在 2019 年的黄金时段资源招商额为 13.09 亿, 只占到湖南卫视去年同期 50.69 亿招商额的四分之一。而且, 今年的招商冠军北京卫视目前广告签约额仅为 20.3 亿元, 同样远不及湖南卫视去年同期的招商数据。

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/2159021.shtml>)

超低价甩卖昔日业绩功臣 华录百纳今年投资预亏 12 亿至 18 亿

12 月 26 日晚间, 华录百纳公告称, 公司第二次临时股东大会审议通过了全资子公司广东华录百纳蓝火文化传媒有限公司(以下简称广东蓝火)出售资产的议案。这次交易, 预计会对华录百纳今年造成 12 亿~18 亿元投资亏损。

彼时, 综艺大户广东蓝火是《跨界歌王》《女神的新衣》等多部热门综艺的缔造者, 给华录百纳带来丰厚利润: 2014 年~2016 年, 累计完成净利润 7.63 亿元的对赌。为何短短两年时间, 就从“业绩功臣”变成了“亏损包袱”?

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/2859244.shtml>)

广电出大招：遏制追星炒星，严控高片酬、对赌协议等行为，建立“红黑名单”

12月24日，北京市广播电视局召开了“进一步加强广播电视和网络视听文艺节目管理工作座谈暨政策发布会”。会上，印发了《北京市广播电视局关于进一步加强广播电视和网络视听文艺节目管理的实施细则》，分别从12个部分进行了详细规范和阐释。同时还发布了《北京市广播电视局重点企业综合服务包》和《2018年度北京影视出版创作基金扶持项目名单》。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Policies/2759216.shtml>）

国务院出台支持文化企业发展新规，电影发行收入免征增值税，鼓励社会资本投资文化产业
据中国政府网发布，12月25日，国务院办公厅印发文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业和进一步支持文化企业发展两个规定的通知。

《进一步支持文化企业发展的规定》中明确，对电影制片企业销售电影拷贝(含数字拷贝)、转让版权取得的收入，电影发行企业取得的电影发行收入，免征增值税。政府鼓励在商业演出和电影放映中安排低价场次或门票，鼓励网络文化运营商开发更多低收费业务。

在资产和土地处置方面，将文化类建设用地纳入城乡规划、土地利用总体规划，有效保障文化产业设施、项目用地需求。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Policies/2659164.shtml>）

国家广播电视总局广播电视节目收视综合评价大数据系统开通试运行

12月26日，国家广播电视总局在北京举行新闻发布会，宣布国家广播电视总局广播电视节目收视综合评价大数据系统基本建成并开通试运行。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Policies/2659213.shtml>）

插图目录

图 1: 2018 年 12 月各板块涨跌幅	2
图 2: 2018 年 12 月至今各板块指数走势	2
图 3: 2018 年 12 月至今各板块估值水平走势	3
图 4: 2018 年 12 月至今国内与国际电影指数走势	3
图 5: 2017-2018 年 1-12 月中国电影市场综合票房和分账票房（剔除服务费）增速	5
图 6: 2017-2018 年 1-12 月中国电影市场观影人次、场次和平均票价增速	5
图 7: 2017-2018 年 12 月一至五线城市票房和票房占比增速（票房剔除服务费）	7
图 8: 《海王》上映 14 天票房及排片率增速（票房剔除服务费）	7
图 9: 2017-2018 年 1-12 月十大院线票房和市占率增速（票房剔除服务费）	8
图 10: 2017-2018 年 1-12 月十大及其他院线票房市占率比例	8

表格目录

表 1: 主要电影公司估值水平	4
表 2: 2018 年 12 月中国电影市场票房 TOP10（票房剔除服务费）	6
表 3: 2017-2018 年 12 月国产片和进口片票房对比（票房剔除服务费）	6
表 4: 2018 年 12 月国产片和进口片票房 TOP5（票房剔除服务费）	6
表 5: 2018 年 12 月十大院线数据（票房剔除服务费）	9
表 6: 2019 年 1 月上映重点关注影片	9

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

杨晓彤，传媒行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：尚薇	010-83574522	shangwei@chinastock.com.cn
北京地区：王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：舒英婷	010-66561317	shuyingting@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn