

# 进入贺岁档期，关注影视板块机会

## 传媒行业双周报第2期

投资建议：中性

上次建议：中性

### 投资要点：

#### 核心观点：

1月已经进入贺岁档期，建议关注影视板块机会。2018年全国总票房609.7亿元，同比增长9.1%，观影人次17.2亿，同比增长5.9%，国产片票房379亿元，同比增长26%，占总票房62%。国产片呈现出集中度提升的趋势，同时低线城市票房增速高。2018年全国银幕数达到60079块，同比增长18%。今年的贺岁档主要影片主要集中于春节档，包括《疯狂外星人》（光线传媒）、《飞驰人生》（博纳、猫眼）、《流浪地球》（中国电影、北京文化）、《新喜剧之王》等，预计春节档期有望对电影板块形成催化，建议春节档期之前关注电影板块的主题投资机会。

近期第二批新游戏版号下发，此次核发版号84个，其中手游82款、端游1款、页游1款，涉及的上市公司包括吉比特、三七互娱、掌趣科技、中文在线、凤凰传媒。2018年，中国游戏市场实际销售收入达2144.4亿元，同比增长5.3%。移动游戏市场实际销售收入1339.6亿元，同比增长15.4%，增速较此前下滑，增速下滑受到新游版号暂停影响较大，2019年版号重启后行业增速有望修复。建议关注游戏版号放开涉及的相关上市公司。

#### 行业重要新闻

工信部部长苗圩：将发放5G临时牌照；网站短视频平台管理规范发布；网信办发布《区块链信息服务管理规定》，2月15日起实施；国家知识产权局：国内发明专利授权较上年同期增长5.8%；阿里影业娱乐宝发布“鸿雁计划”；猫眼娱乐1月2日更新了港交所聆讯后招股书；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。

#### 上市公司重要公告

万达电影：2018年公司实现票房合计95.6亿元，同比增长8.9%，观影人次2.3亿人次，同比增长7.5%；完美世界：截至2018年12月31日，公司通过集中竞价方式累计回购股份1702万股，占公司总股本的1.29%；分众传媒：截至2018年12月末，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量仍为9961.26万股，占公司总股本的0.68%；三七互娱：拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于（含）3亿元且不超过（含）6亿元。

#### 风险提示

行业政策发生重大变化的风险；商誉大幅减值的风险。

### 一年内行业相对大盘走势



徐艺 分析师

执业证书编号：S0590515090003

电话：0510-85607875

邮箱：xuyi@glsc.com.cn

### 相关报告

- 《游戏版号重启，行业政策趋暖》  
《传媒》
- 《把握现金流优异的出版发行和成长确定性高的内容付费板块》
- 《四川《实施意见》出台，鼓励民办教育，细化条款》

## 正文目录

1.	核心观点.....	3
2.	行业重要新闻.....	3
2.1.	工信部部长苗圩：将发放 5G 临时牌照；网站短视频平台管理规范发布.....	3
2.2.	网信办发布《区块链信息服务管理规定》，2 月 15 日起实施.....	3
2.3.	国家知识产权局：国内发明专利授权较上年同期增长 5.8%.....	4
2.4.	阿里影业娱乐宝发布“鸿雁计划”.....	4
2.5.	猫眼娱乐 1 月 2 日更新了港交所聆讯后招股书.....	4
2.6.	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.....	5
3.	上市公司重要公告.....	5
3.1.	万达电影：2018 年公司实现票房合计 95.6 亿元，同比增长 8.9%，观影人次 2.3 亿人次，同比增长 7.5%.....	5
3.2.	完美世界：截至 2018 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 1702 万股，占公司总股本的 1.29%.....	6
3.3.	分众传媒：截至 2018 年 12 月末，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量仍为 9961.26 万股，占公司总股本的 0.68%.....	6
3.4.	三七互娱：拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于（含）3 亿元且不超过（含）6 亿元.....	6
4.	行情回顾.....	6
5.	风险提示.....	7

## 1. 核心观点

1月已经进入贺岁档期,建议关注影视板块机会。2018年全国总票房609.7亿元,同比增长9.1%,观影人次17.2亿,同比增长5.9%,国产片票房379亿元,同比增长26%,占总票房62%。国产片呈现出集中度提升的趋势,同时低线城市票房增速高。2018年全国银幕数达到60079块,同比增长18%。今年的贺岁档主要影片主要集中于春节档,包括《疯狂外星人》(光线传媒)、《飞驰人生》(博纳、猫眼)、《流浪地球》(中国电影、北京文化)、《新喜剧之王》等,预计春节档期有望对电影板块形成催化,建议春节档期之前关注电影板块的主题投资机会。

近期第二批新游戏版号下发,此次核发版号84个,其中手游82款、端游1款、页游1款,涉及的上市公司包括吉比特、三七互娱、掌趣科技、中文在线、凤凰传媒。2018年,中国游戏市场实际销售收入达2144.4亿元,同比增长5.3%。移动游戏市场实际销售收入1339.6亿元,同比增长15.4%,增速较此前下滑,增速下滑受到新游版号暂停影响较大,2019年版号重启后行业增速有望修复。建议关注游戏版号放开涉及的相关上市公司。

## 2. 行业重要新闻

### 2.1. 工信部部长苗圩:将发放5G临时牌照;网站短视频平台管理规范发布

1月10日,工信部部长苗圩在接受央视采访时称,将发放5G临时牌照。苗圩提到,预计今年下半年,真正能够具备商业使用的设备将会投放市场,比如5G手机、5G的iPad。

据央视报道,今年,国家将在若干个城市发放5G临时牌照,使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现,同时加快推进终端的产业化进程和网络建设。

苗圩称,将来20%的5G基础设施用于人和人之间的通讯,80%用于物联网,比如无人驾驶汽车。未来在车联网领域,将来在路网上面进行数字化信息化的改造,将来的红绿灯,不光发出红绿黄颜色信号,同时发出一个使用5G技术的无线的信号,智能网联汽车可以通过传感器能够接收到无线信号,构建车、路、人一个大的网络体系。

### 2.2. 网信办发布《区块链信息服务管理规定》,2月15日起实施

国家互联网信息办公室2019年1月10日发布《区块链信息服务管理规定》,自

2019年2月15日起施行。国家互联网信息办公室有关负责人表示，出台《规定》旨在明确区块链信息服务提供者的信息安全管理责任，规范和促进区块链技术及相关服务健康发展，规避区块链信息服务安全风险，为区块链信息服务的提供、使用、管理等提供有效的法律依据。

《规定》明确，本规定所称区块链信息服务，是指基于区块链技术或者系统，通过互联网站、应用程序等形式，向社会公众提供信息服务。本规定所称区块链信息服务提供者，是指向社会公众提供区块链信息服务的主体或者节点，以及为区块链信息服务的主体提供技术支持的机构或者组织。国家互联网信息办公室依据职责负责全国区块链信息服务的监督管理执法工作。省、自治区、直辖市互联网信息办公室依据职责负责本行政区域内区块链信息服务的监督管理执法工作。

### 2.3. 国家知识产权局：国内发明专利授权较上年同期增长 5.8%

国家知识产权局在北京举办 2019 年第一季度例行新闻发布会。中国国家知识产权局办公室主任、新闻发言人胡文辉表示，2018 年，中国国内发明专利授权量和拥有量稳步提升，分别较上年同期增长 5.8%和 17.6%。2018 年，中国有专利申请企业较上年新增 6.0 万家，对国内发明专利申请增长的贡献率达到 73.2%。

胡文辉说，2018 年，全国专利行政执法办案总量 7.7 万件，同比增长 15.9%。其中，专利纠纷办案 3.5 万件，同比增长 22.8%；查处假冒专利案件 4.3 万件，同比增长 10.9%。查处商标违法案件 3.1 万件，案值 5.5 亿元人民币。查办首起集成电路布图设计侵权纠纷案件。

### 2.4. 阿里影业娱乐宝发布“鸿雁计划”

1月8日，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。

### 2.5. 猫眼娱乐 1 月 2 日更新了港交所聆讯后招股书

猫眼娱乐 2019 年 1 月 2 日更新了港交所聆讯后招股书，披露了截至 2018 年 9 月 30 日前三季度业绩。2018 年前三季度，猫眼实现营业收入 30.62 亿元，同比增长 99.6%，2017 年同期为 15.35 亿元。

根据招股书，猫眼 2018 年前三季度营收大幅增加主要源于其在线娱乐票务服务及娱乐内容服务的收益增加。猫眼在线娱乐票务业务收益由 2017 年前三季度的 9.85 亿元增加至 2018 年前三季度的 18.32 亿元，增长 85.9%，占总体营收的 60% 左右。娱乐内容服务收益由 2017 年前三季度的 4.11 亿元大幅增至 2018 年前三季度的 9.10 亿元，同比增长 121.5%，占总体营收 30% 左右。

截至 2018 年 9 月 30 日，猫眼在自有程序上的用户为 680 万，在微信及 QQ 应用程序上的用户为 5560 万，在美团及大众点评应用程序的平均月活跃用户为 7220 万。

具体来看，2018 年前三季度，猫眼共卖出电影票 6.79 亿张，总交易额 256.25 亿元，在线电影票务服务的交易用户数约 1.20 亿，平均向每名用户出售 5.7 张电影票。

## 2.6. 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

近日，针对网络生态问题频发、各类有害信息屡禁不止等突出问题，为积极回应民众关切，国家网信办启动网络生态治理专项行动。

据悉，此次专项行动于 2019 年 1 月正式启动，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，集中解决网络生态重点环节突出问题，充分运用现有行政执法手段，严厉查处关闭一批违法违规网站和账号，有效遏制有害信息反弹、反复势头，促进网络生态空间更加清朗。

国家网信办有关负责人强调，此次专项行动要严格按照“谁主管谁负责，谁主办谁负责”原则，狠抓责任落实，各地网信部门要切实履行属地管理责任，各网站平台要坚决落实企业主体责任，全力推动网络生态专项治理工作取得实效。对纵容违法违规行为、社会影响恶劣的相关责任人，绝不姑息纵容，将依法依规予以严肃处理。

## 3. 上市公司重要公告

**3.1. 万达电影：2018 年公司实现票房合计 95.6 亿元，同比增长 8.9%，观影人次 2.3 亿人次，同比增长 7.5%**

2018 年公司实现票房合计 95.6 亿元，同比增长 8.9%，观影人次 2.3 亿人次，同

比增长 7.5%。截止 2018 年底，公司拥有已开业直营影院 595 家，5,279 块银幕。

### **3.2. 完美世界：截至 2018 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 1702 万股，占公司总股本的 1.29**

截至 2018 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价方式累计回购股份 17,019,793 股，占公司总股本的 1.29%，最高成交价 28.05 元/股，最低成交价 19.94 元/股，交易总金额为 416,678,107 元（不含交易费用）。

于 2018 年 7 月 15 日召开公司第四届董事会第九次会议及 2018 年 7 月 31 日召开 2018 年第五次临时股东大会审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的预案》。公司决定使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份并予以注销。本次回购的股份种类为公司发行的 A 股社会公众股，回购资金总额不超过人民币 10 亿元且不低于人民币 5 亿元。本次回购股份的价格不超过人民币 36 元/股。

### **3.3. 分众传媒：截至 2018 年 12 月末，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量仍为 9961.26 万股，占公司总股本的 0.68%**

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（不含交易费用）。

### **3.4. 三七互娱：拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于（含）3 亿元且不超过（含）6 亿元**

拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于（含）人民币 3.00 亿元且不超过（含）人民币 6.00 亿元，回购价格不超过（含）人民币 15.00 元/股，具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份预案之日起 12 个月内。

本次回购的股份的用途包括但不限于用于减少公司注册资本、后续员工持股计划或者股权激励计划、转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券、或为维护公司价值及股东权益所必需等法律法规允许的其他情形。公司如未能在股份回购完成之后 36 个月内实施上述用途中的一项或多项，回购股份应全部予以注销。

## **4. 行情回顾**

2019年1月1日至2019年1月13日全部A股区间涨跌幅（总市值加权平均）2.70%，传媒板块区间涨跌幅3.55%，传媒细分板块涨幅排名：广播电视（7.57%）>整合营销（5.68%）>平面媒体（3.31%）>互联网（2.65%）>电影动画（0.79%）。

**图表 1：涨跌幅前五名个股**

涨幅前五名		跌幅前五名	
公司	涨幅	公司	跌幅
粤传媒	24.93%	完美世界	-6.25%
广博股份	20.87%	凤凰传媒	-6.93%
广电网络	18.46%	游久游戏	-9.40%
金逸影视	13.81%	腾信股份	-9.40%
梦网集团	12.62%	华策影视	-13.50%

来源：wind，国联证券研究所

## 5. 风险提示

行业政策发生重大变化的风险；

商誉大幅减值的风险。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、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。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所

江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话：021-38991500

传真：021-38571373

## 分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810