

# 行业周报 (第三周)

2019年01月21日

## 行业评级:

传媒 增持 (维持)

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

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

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

## 本周观点:关注即将披露的业绩快报+2019 春节档

我们建议以以下几条逻辑寻找行业投资机会: 1) 关注估值切换背景下的业绩披露。我们综合预判年报和一季报业绩的景气程度, 认为教育出版板块业绩应相对稳健, 关注山东出版、中南传媒、凤凰传媒等; 2) 游戏版号恢复发放后已下发第二批, 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, 如完美世界等; 3) 关注春节档投资机会, 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; 4) 从事件驱动角度, 关注广电和 5G 相关的投资机会, 关注标的包括广电网络、歌华有线、东方明珠等。

## 子行业观点

1) 电影: 关注中国电影、万达电影、北京文化、光线传媒; 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; 5) 视频网站: 关注具备自制优势的芒果超媒。

## 重点公司及动态

世纪华通: 调整重大资产重组募集配套资金方案, 购买盛跃网络拟募集资金由 61 亿元调整到 31 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

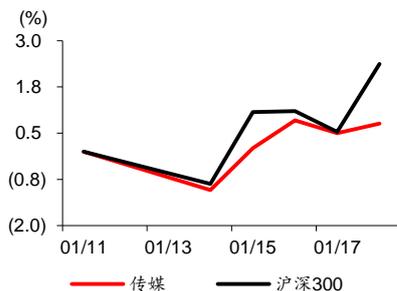
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
世纪天鸿	300654.SZ	9.92
横店影视	603103.SH	9.74
粤传媒	002181.SZ	8.65
光线传媒	300251.SZ	7.66
中文传媒	600373.SH	7.18
新文化	300336.SZ	6.28
新华传媒	600825.SH	5.45
万达电影	002739.SZ	4.92
暴风集团	300431.SZ	4.75
三七互娱	002555.SZ	3.70

## 一周跌幅前十公司

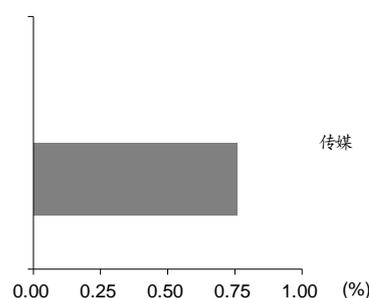
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
芒果超媒	300413.SZ	(8.17)
腾信股份	300392.SZ	(7.15)
新经典	603096.SH	(5.95)
蓝色光标	300058.SZ	(5.93)
金陵体育	300651.SZ	(5.89)
电广传媒	000917.SZ	(5.73)
广电网络	600831.SH	(5.61)
*ST 巴士	002188.SZ	(4.63)
ST 中南	002445.SZ	(4.39)
天威视讯	002238.SZ	(4.16)

资料来源: 华泰证券研究所

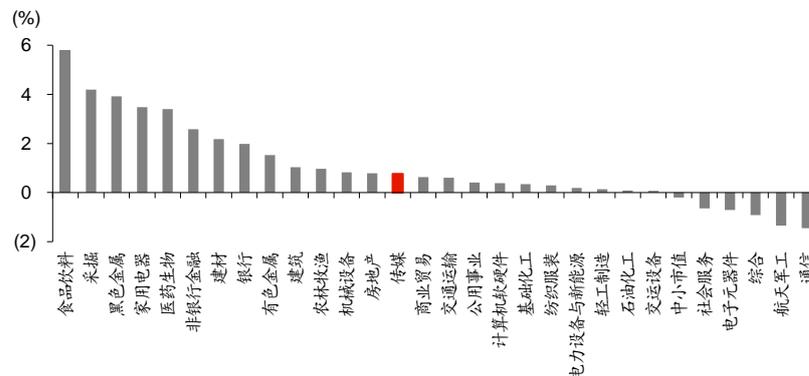
## 一周内行业走势图



## 一周行业内各子板块涨跌幅



## 一周内各行业涨跌幅



## 本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	01月18日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国电影	600977.SH	买入	15.49	15.00~15.79	0.52	0.79	0.69	0.75	29.79	19.61	22.45	20.65
山东出版	601019.SH	增持	8.28	7.20~8.64	0.65	0.72	0.79	0.89	12.74	11.50	10.48	9.30
芒果超媒	300413.SZ	增持	34.85	40.25~44.85	0.07	1.15	1.51	1.84	497.86	30.30	23.08	18.94

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

1月14日至1月18日，传媒（中信）指数上涨0.21%，日均成交额环比下降4.15%。上证综指周涨幅1.65%，深证成指周涨幅1.44%，创业板指周涨幅0.63%。传媒板块指数相对创业板跑输0.42pct。

根据爱奇艺、腾讯公布三季报，爱奇艺和腾讯视频平台会员规模先后突破8000万，分别比各自的第二季度数据增加了1360万和800万。1月18日，优酷发表声明，宣布关闭前台播放量，以热度指数代替原有的播放量指标。此前2018年9月3日，爱奇艺发表声明，宣布关闭全站前台播放量显示，以综合用户讨论度、互动量、多维度播放类指标的内容热度，在各端逐步代替原有播放量显示。

我们认为，视频网站会员数不断增长，以及两家主流平台先后关闭前台播放量，进一步印证了在线视频行业的收入将逐步从广告与会员付费平分秋色，向会员付费为主演变，对视频内容的需求也将向内容精品化进一步靠拢。目前视频网站采购价格和演员成本都处于剧烈变动期，行业规则将会迎来重塑，具有优质内容生产能力的公司将具备更强的竞争力。

1月最后2周，业绩快报将陆续公布，关注估值切换和商誉的风险；春节档将开启，档期票房有望创历史新高，从而催化板块上涨；游戏版号的恢复发放也有望带来游戏板块的业绩修复行情。整体上我们建议以以下几条逻辑寻找行业投资机会：

- 1、关注估值切换背景下的业绩披露。我们综合预判年报和一季报业绩的景气程度，认为教育出版板块业绩应相对稳健。在估值切换背景下，教育出版板块基本面稳健、无商誉减值风险，且存在人口红利，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；
- 2、电影方面，关注春节档投资机会。我们认为2019年电影春节档对电影及院线板块的催化将显著强于2018年，主要逻辑在于：a)、目前电影及院线板块估值显著低于2018年同期，处于历史低位；b)、相较2018年，2019年春节档主要电影中，上市公司在制片环节参与较多；c)、基于对2019年春节档上映电影数量、头部电影质量和银幕数的考虑，我们认为2019年春节档电影总票房将超越2018年同档期，有望实现10%-20%左右的增长。根据猫眼专业版，至1月19日，大年初一预售突破1.5亿元，《疯狂的外星人》、《飞驰人生》预售突破4000万元，分列一二位。第三位为《新喜剧之王》，预售票房2860.40万元。三者排片分别为19.9%、23.5%、18.5%。市场关注度较高的《流浪地球》预售票房951.72万元，排片8.2%，与前三有一定差距。建议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；
- 3、我们认为虽然游戏版号已经放开，但产业的供给侧调整依然将持续，随着用户人口红利等推动产业做大的因素逐渐消退，头部游戏厂商基于其较为强大的游戏开发能力、丰厚的游戏储备、丰富的游戏运营经验，依然在竞争中占据优势。关注产品线丰富、储备项目较多的游戏公司，如完美世界等；
- 4、从事件驱动角度，关注广电和5G相关的投资机会，关注标的包括广电网络、歌华有线、东方明珠等。

## 电影及院线

1月14日至1月18日，板块涨幅较为喜人，大多标的实现上涨。其中：横店影视周涨幅9.74%居首，北京文化周涨幅8.14%，光线传媒周涨幅7.66%。

板块上涨的标的主要是因为市场对2019年春节档票房的期待。我们认为2019年电影春节档对电影及院线板块的催化将显著强于2018年，建议投资者高度重视，主要逻辑在于：a)、目前电影及院线板块估值显著低于2018年同期，处于历史低位；b)、相较2018年，2019年春节档主要电影中，上市公司在制片环节参与较多；c)、基于对2019年春节档上映电影数量、头部电影质量和银幕数的考虑，我们认为2019年春节档电影总票房将超越2018年同档期，有望实现10%-20%左右的增长。标的建议关注：

1、北京文化：春节档电影《流浪地球》由北京文化出品并参与发行，公司出品过多部优秀的商业电影，如《战狼》、《无名之辈》、《我不是药神》等，显示公司的项目选择、运营实力和发行经验等都位于业内领先水平；

2、光线传媒：公司参与发行春节档电影《疯狂的外星人》，该片由宁浩导演、黄渤和沈腾主演，从主创过去的成绩来看都较为优秀；同时公司持股的猫眼也将发行韩寒导演、沈腾主演的《飞驰人生》，也有较高的市场预期。根据猫眼专业版，目前《飞驰人生》和《疯狂的外星人》也是大年初一首日预售票房较高的两部电影，市场热度较高。同时，猫眼也即将在香港证券交易所上市，有望催化公司股价表现；

3、中国电影：公司是全产业链布局，各业务均处于业内龙头地位，业绩稳定性较强，同时公司现金流较好，现金储备丰厚，据2018年三季报显示，至2018年9月底，账上现金约为70亿元，且无短期和长期负债。我们认为公司放映业务将保持稳健增长，发行业务和制片业务方面，公司获取优质项目资源的能力在行业内领先，随着国产片质量的普遍提升，未来有望为公司业绩带来较大向上弹性。春节档方面，中国电影参与出品及发行《流浪地球》，该片有望成为档期的黑马，同时参与出品春节档《新喜剧之王》，建议积极关注。

### 游戏

1月14日至1月18日，板块走势分化，其中中文传媒周涨幅居首为7.18%，三七互娱周涨幅3.7%；游族网络周跌幅最深，下跌4.04%。

1月9日国家新闻出版广电总局官网公布了新一批游戏版号审批情况，这是继去年12月29日开放首批版号之后的第二批，也是今年开年的第一批版号。本次放出的游戏版号数量为84个，其中上市公司中文在线的《武圣神尊》、三七互娱的《神魔血脉》、掌趣科技的《冷械岛》、深圳惠程的《文明曙光》和《我的女神OL》位列其中。我们认为版号自2018年底恢复发放后仅10天左右即再次发放一批新的版号，速度超过我们的预期，显示了主管部门对行业的支持和鼓励态度。

我们认为虽然游戏版号已经放开，但产业的供给侧调整依然将持续，这是监管层的再三强调，通过总量控制、加强审核等来实现，也是行业的大势所趋。随着用户人口红利等推动产业做大的因素逐渐消退，游戏产业以往一味追求数量规模、轻视品质品牌的粗放型增长方式已经难以为继。但这并不影响优质游戏企业的快速发展，头部少数优质游戏始终占据市场大部分流水，市场的二八效应明显，而头部游戏厂商基于其较为强大的游戏开发能力、丰厚的游戏储备、丰富的游戏运营经验，依然在竞争中占据优势。从受益标的上，我们认为优选项目储备丰厚、版号放开后业绩弹性较高的标的公司，如完美世界等。

### 电视剧

1月14日至1月18日，板块走势分化，其中慈文传媒周涨幅3.27%，华策影视周涨幅0%，芒果超媒世纪周跌幅8.17%。我们判断市场对影视行业税收规范的事件仍有较大担心，其中截止2018年12月31日为自查自纠阶段，2019年1月至3月为税务上门辅导、检查阶段。市场关于行业税收规范的担心或在上市公司年报披露后逐渐释放。

根据爱奇艺、腾讯三季报，爱奇艺和腾讯视频平台会员规模先后突破8000万，分别比各自的第二季度数据增加了1360万和800万，爱奇艺付费会员增速创造了全球单季度视频会员增长最高纪录。

1月18日，优酷发表声明，宣布即日起关闭前台播放量，以热度指数代替原有的播放量指标。优酷方面称，旨在破除流量喧嚣，回归内容本心，营造更加良性的产业环境。优酷是国内第二家宣布关闭前台播放量的网络视听平台。在2018年9月3日，爱奇艺发表声明，宣布自即日起关闭全站前台播放量显示，以综合用户讨论度、互动量、多维度播放类指标的内容热度，在各端逐步代替原有播放量显示。

我们认为，视频网站会员数不断增长，以及两家主流平台先后关闭前台播放量，进一步印证了在线视频行业的收入结构将逐步从广告与会员付费平分秋色，向会员付费为主演变，

对视频内容的需求也将向内容精品化逐渐靠拢。目前视频网站采购价格和演员成本都处于剧烈变动期，行业规则将会迎来重塑，具有优质内容生产能力的公司将具备更强的竞争力。

1月9日，中国网络视听节目服务协会正式发布了《网络短视频内容审核标准细则》和《网络短视频平台管理规范》。细则共计100条，指明了网络短视频内容审核基本标准，规定网络播放的短视频节目，及其标题、名称、评论、弹幕、表情包等，其语言、表演、字幕、背景中不得出现二十一类内容。我们认为细则的发布加大了对短视频行业的审查和监管力度，传媒各子行业监管政策基本确立。

此外，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14日至1月18日，板块走势分化，其中中文传媒周涨幅居首为7.18%，凤凰传媒周涨幅3.52%；新经典周跌幅最深，下跌5.95%。

行业层面，1月9日开卷信息公布《2018年图书零售市场报告》，2018年中国图书零售市场增速放缓，2018年中国图书零售市场码洋规模达894亿，规模较2017年进一步上升。2018年整个图书零售市场同比上升11.3%，继续保持两位数的增长。其中网店继续保持较高速度增长，但增速有所放缓，增速为24.7%，码洋规模达573亿元；实体店出现负增长，同比下降6.69%，码洋规模达321亿元。

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、中南传媒。

## 营销

1 月 14 日至 1 月 18 日, 板块走势分化。分众传媒周涨幅 3.04%, 蓝色光标周跌幅 5.93%, 省广集团周跌幅 1.90%:

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%。关注 2019 年广告主预算制度的情况。

## 重点公司概况

图表1：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	01月18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	22.40	23.76-24.75	0.86	0.84	0.99	1.16	26.05	26.67	22.63	19.31
凤凰传媒	601928.SH	买入	7.65	8.96-9.60	0.46	0.55	0.64	0.71	16.63	13.91	11.95	10.77
中南传媒	601098.SH	买入	12.67	\-\	0.84	0.70	0.74	0.80	15.08	18.10	17.12	15.84
城市传媒	600229.SH	增持	7.06	7.35-7.88	0.47	0.53	0.65	0.78	15.02	13.32	10.86	9.05

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
中国电影 (600977.SH)	<p><b>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</b></p> <p>公司10月26日晚发布2018年三季度报：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><a href="#">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</a></p>
山东出版 (601019.SH)	<p><b>立足山东的全产业链龙头，首次覆盖给予“增持”评级</b></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年教材省内市占率超过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><a href="#">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</a></p>
芒果超媒 (300413.SZ)	<p><b>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</b></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><a href="#">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</a></p>
万达电影 (002739.SZ)	<p><b>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</b></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><a href="#">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</a></p>
凤凰传媒 (601928.SH)	<p><b>内部调整逐步到位，轻装上阵重回增长</b></p> <p>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、纸价下行对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PE 14.3X，考虑公司龙头地位及较高的业绩增速，给予公司2019年PE 14-15X的估值，目标价8.96-9.60元，维持买入评级。</p> <p><a href="#">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</a></p>
中南传媒 (601098.SH)	<p><b>三季度收入降幅缩窄，明年有望企稳回升，维持买入评级</b></p> <p>公司披露三季度报：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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
城市传媒 (600229.SH)	<p><b>2018年中报再次超预期</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">点击下载全文：城市传媒(600229,增持)：主业挺拨,业绩略超预期</a></p>

资料来源：华泰证券研究所

图表3：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	01月18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	59.96	1.72	1.86	2.27	2.73	34.86	32.24	26.41	21.96
完美世界	002624.SZ	25.70	1.14	1.39	1.68	2.02	22.54	18.49	15.30	12.72

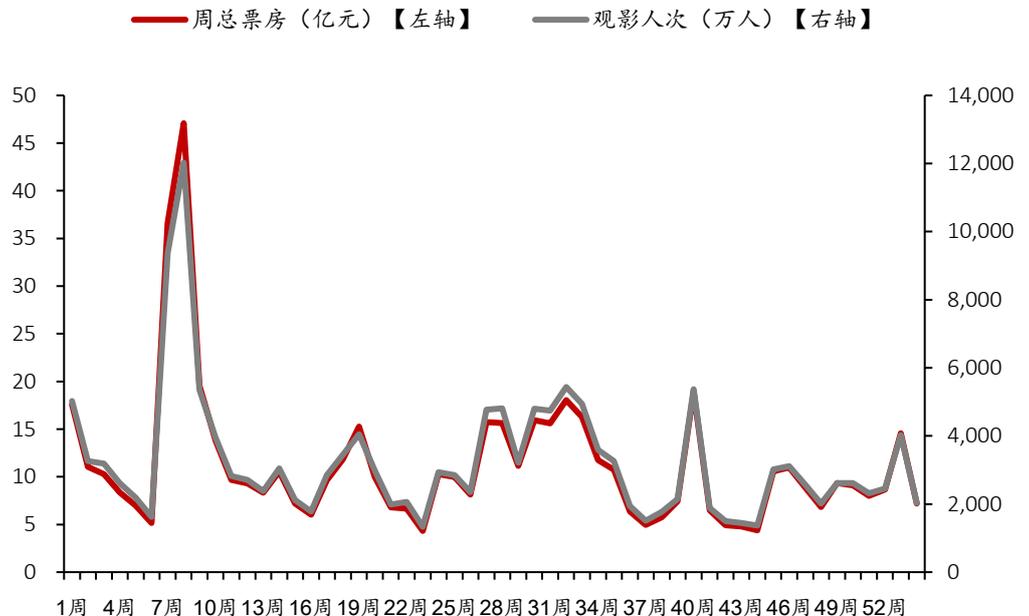
资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

### 电影市场动态

**电影市场表现（1月7日-1月13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，1月7日-1月13日，周全国票房报7.2亿元，环比下降50.5%；观影人次2030，环比下降49.6%；平均票价35.45元，环比下降0.69元；场均人次为18人。

图表1：2019年第2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2：电影票房排行（1月7日-1月13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）
大黄蜂	32,952	73,583	36	10	10
“大”人物	12,462	13,173	36	15	4
来电狂响	8,598	60,001	35	7	17
白蛇：缘起	4,415	4,473	34	9	3
海王	3,056	198,315	35	7	38
命运之夜——天之杯：恶兆之花	2,453	2,469	32	7	3
大路朝天	1,169	1,908	42	63	23
蜘蛛侠：平行宇宙	1,013	42,085	37	4	24
德鲁大叔	701	701	30	6	3
奎迪：英雄再起	487	1,672	31	3	10

资料来源：艺恩咨询，华泰证券研究所

**电影后市观澜：**漫威、20世纪福斯出品的《死侍2：我爱我家》将于2019年1月25日上映，映月东方、欢喜传媒、坏猴子影业出品的《疯狂的外星人》，京西文化、郭帆文化传媒出品的《流浪地球》，上海亭东影业出品的《飞驰人生》，联瑞影视、晋思拓展出品的《新喜剧之王》将于春节档上映。

图表3：即将上映的影片

首映日期	片名	出品方	发行方
1/25/2019	死侍 2：我爱我家	漫威、20世纪福克斯	中国电影、华夏电影
2/5/2019	疯狂的外星人	映月东方、欢喜传媒、坏猴子影业	光线影业、华夏电影
2/6/2019	流浪地球	京西文化、郭帆文化传媒	中国电影、北京京西文化、聚合影联、淘票票、腾影影视、影拓星瀚、国影纵横、珠江影业、新疆华夏天山
2/7/2019	飞驰人生	上海亭东影业	猫眼微影文化、博纳文化、华夏电影

资料来源：猫眼专业版、华泰证券研究所

**院线票房表现（1月7日-1月13日）：**万达院线单周票房0.94亿元，环比下降55.7%，市占率13.8%，排名第一；广东大地院线单周票房0.63亿元，环比下降55.4%，市占率9.3%，位居第二。

图表4：一周院线票房排行（1月7日-1月13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	0.94	-55.7%	13.8%	248.1	17	37.8
广东大地	0.63	-55.4%	9.3%	205.5	23	30.7
上海联和	0.55	-54.7%	8.0%	155.5	11	35.2
中影南方新干线	0.50	-50.9%	7.4%	157.3	13	32.0
中影数字	0.49	-55.9%	7.2%	153.9	18	31.9
保利万和	0.36	14.0%	5.4%	108.4	8	33.7
中影星美	0.36	-54.3%	5.3%	108.2	11	33.0
广州金逸珠江	0.34	-53.3%	4.9%	101.0	8	33.2
浙江横店	0.27	-55.7%	4.0%	92.6	11	29.7
四川太平洋	0.24	-38.8%	3.5%	73.5	6	32.6

资料来源：猫眼专业版、华泰证券研究所

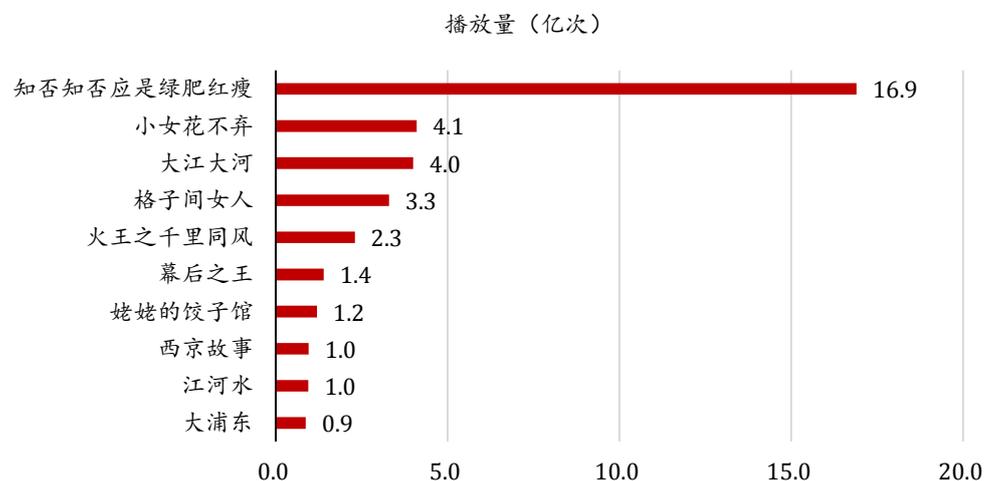
## 电视市场动态

一周长视频网络点击情况：

1月7日-1月13日网络点击总结：

电视剧方面，《知否知否应是绿肥红瘦》网络点击16.9亿次，排名第一；网络剧方面，《古董局中局》网络点击3.2亿次，排名第一；电视综艺方面，《我家那闺女》网络点击2.23亿次，排名第一；网络综艺方面，《明星大侦探4》网络点击1.8亿，排名第一。

图表5：1月7日-1月13日电视剧网络播放量排行



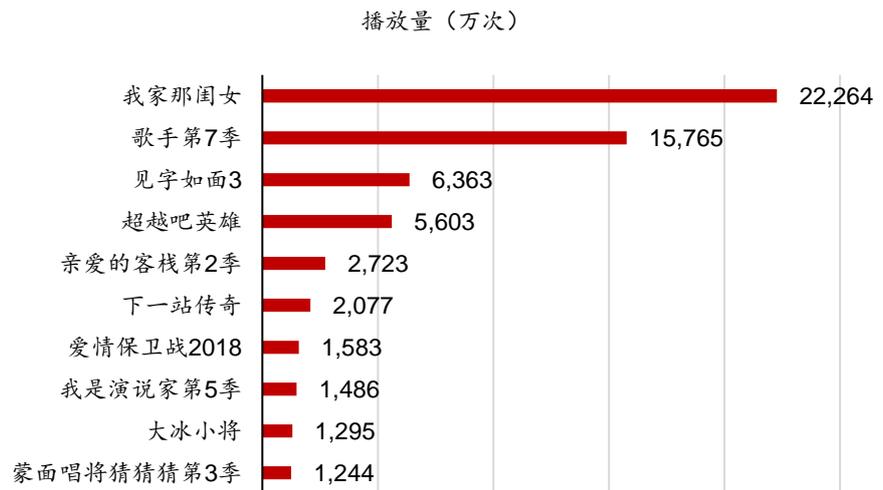
资料来源：剧星传媒、华泰证券研究所

**图表6： 1月7日-1月13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7： 1月7日-1月13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8： 1月7日-1月13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9：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻内容
2019年01月17日	新浪科技	良品铺子拟在上海证券交易所挂牌上市。公开发行股票的数量不超过4100万股，不低于本次发行后公司总股本的10%，发行后总股本不超过4.01亿股。根据招股书，2018年上半年，良品铺子实现营收30.35亿元，利润总额1.62亿元，净利1.13亿元。
2019年01月17日	亿邦动力	苏宁正式宣布，苏宁小店正式上线社区拼团功能将于明日（1月18日）全面开放，并预计在全年招募10万名团长。
2019年01月17日	腾讯科技	发布了2018全年中国手游出海收入榜，该揭示了2018中国手游在海外市场的收入TOP30，登顶榜首的产品为IGG旗下的《王国纪元》（海外累计营收4.2亿美元，同比增长16%）
2019年01月17日		2018年，腾讯移动竞技游戏《王者荣耀》在全球App Store和Google Play合计营收达19.3亿美元（约合人民币130亿元），同比上涨19.88%，创历史新高。
2019年01月17日	新浪科技	《堡垒之夜》在去年成为了全球营收最高的免费游戏，12个月营收达到24亿美元。
2019年01月17日	钛媒体	蛋壳公寓宣布，以2亿美元（包含现金和债务）全资战略收购知名长租公寓运营商爱上租，交易完成后，蛋壳公寓管理房间数量接近40万间，业务分布于北京、上海、广州等全国10个一线、新一线城市。
2019年01月16日	证券日报	爱奇艺、腾讯视频三季报披露，上述平台会员规模先后突破8000万，分别比2018年各自的第二季度数据增加1360万和800万，爱奇艺付费会员增速创造了全球单季度视频会员增长最高记录。
2019年01月16日	独角兽早知道	受宏观经济环境影响，猫眼娱乐下调估值，对比腾讯领投的上一轮融资后超200亿的估值下调明显，预计估值区间将在150-170亿上下且将于下周开始簿记。早前，有媒体称猫眼娱乐将于春节前后登陆港交所。
2019年01月16日	腾讯科技	短租平台Airbnb本周表示，公司连续第二年实现未计利息、税项、折旧及摊销前（EBITDA）盈利，目前正在准备IPO。据悉Airbnb最近的估值达到310亿美元，公司CEO此前承诺将在2020年前推动公司上市。
2019年01月16日	虎嗅网	2019年1月中旬，摩根士丹利发布研报，首次将拼多多股票纳入研究范围，初始评级为“超配”，目标价29美元。摩根士丹利分析认为，中国低线城市不断上升的网购需求将持续推动拼多多电商业务的增长。
2019年01月16日	艾瑞网	饿了么方面表示，19一季度，下调至少3%的费率，主动选择那些用户评价较高，日常经营依规合法的中小商户，给予实质性的帮助。
2019年01月16日	钛媒体	微软（亚洲）互联网工程院宣布，已在中国与阅文集团旗下红袖读书展开合作，为国民级优质IP虚拟人物赋予可交互、可创作的“生命”。首批诞生IP包括《全职高手》原著叶修等五人，目前已率先在红袖读书App中上线。
2019年01月16日	AppleInsider	苹果与A24电影工作室合作的首部作品命名为《On the Rocks》，该片将由索菲亚·科波拉（Sofia Coppola）执导，比尔·莫瑞（Bill Murray）和拉什达·琼斯（Rashida Jones）主演。
2019年01月15日	36氪	抖音在社交产品发布会上正式宣布升级私信功能，并推出自己的独立视频社交产品“多闪”，这意味着抖音正式进军社交领域。目前发布的“多闪”是测试版本。
2019年01月15日	36氪	快如科技发布聊天宝1.0版本，该产品主要特点包括：Video Message（可将语音转换为文字），支持多设备同时登录，无忧换设备方案（文件、图片和视频可存1年），WiFi环境下自动下载图片、文件和视频，全局快捷操作悬浮球（仅支持安卓版本，将于1月25日上线），设置熟朋友/生朋友，专属表情包，无站队分享，以及“附近的缘分”。
2019年01月15日	36氪	商店情报数据显示，芬兰手游巨头Supercell近三年来的首款新游《荒野乱斗》，自去年12月12日全球发行以来，已经吸金超过6340万美元。在过去一个月中，全球玩家平均每天在该作消费近200万美元。在此之前，该作自2017年6月15日开始，已经在加拿大锁区测试近一年半。
2019年01月15日	36氪	爱奇艺宣布张艺兴成为新晋VIP会员代言人，并推出“快乐要尽兴”品牌广告。
2019年01月15日	36氪	阿里影业确认已战略投资韩寒的亭东影业，双方就“锦橙合制计划”达成长期战略合作，将在电影合作投资制作，宣发、衍生品、艺人经纪等方面开展长期合作。
2019年01月15日	猎云网	知识力教育科技的深圳分公司宣布获得悦乐教育投资集团的400万元种子轮融资。知识力目前正在进行天使轮融资，这笔资金用途会用于10个合伙人区域的开拓以及30个教培机构的签约和内部50名老师的培养。
2019年01月14日	EqualOcean	消息人士称，投资银行已开始为瑞幸咖啡准备关于香港联交所IPO的上市资料。瑞幸咖啡成立于2017年10月，2018年1月开始试运营。该公司至今筹集了两轮共4亿美元，获得了22亿美元的估值。
2019年01月14日	环球旅讯	在2019年会上，去哪儿网CEO陈刚披露公司现状：2018年全年GMV增长30%。机票年增20%；酒店重返高速增长通道，中高星酒店保持30%以上的增长；火车票业务保持40%增速；旅游度假增长达3位数。
2019年01月14日	36氪	招聘网站信息显示，美团正在招聘多个游戏相关的岗位，包括测试工程师、游戏策划、游戏视觉设计师、游戏服务高级开发工程师等等。
2019年01月14日	36氪	1月10日，淘宝内容生态资深总监陈镭在阿里巴巴技术脱贫大会宣布淘宝直播“村播”脱贫计划启动，将帮助100县1000位农民主播实现月入万元。
2019年01月14日	亿邦动力	天津7-11便利店将于1月18日起进驻饿了么外卖平台。据天津7-11方面称，首批率先上线50家店铺，包括天津湾广场店、小白楼店、金皇大厦店、凯德国贸店、大悦城店等等。

图表10：公司动态

公司	公告日期	具体内容
奥飞娱乐	2019-01-17	关于全部归还闲置募集资金的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995583.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995583.pdf</a>
	2019-01-16	限售股份上市流通提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993454.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993454.pdf</a>
	2019-01-16	关于“18奥飞01”回售申报登记情况的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992537.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4992537.pdf</a>
	2019-01-16	广发证券股份有限公司关于公司非公开发行股份限售股解禁的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993453.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993453.pdf</a>
芒果超媒	2019-01-15	中国国际金融股份有限公司关于公司2018年度现场检查报告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4990556.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4990556.pdf</a>
幸福蓝海	2019-01-15	第三届董事会第十次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989692.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989692.pdf</a>
	2019-01-15	关于变更公司注册地址、修订《公司章程》部分条款及办理工商变更登记的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989696.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989696.pdf</a>
	2019-01-15	公司章程（2019年1月） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989694.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989694.pdf</a>
	2019-01-15	关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989698.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989698.pdf</a>
	2019-01-15	关于变更董事长（法定代表人）及战略委员会委员的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989695.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989695.pdf</a>
	2019-01-15	独立董事关于第三届董事会第十次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989693.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989693.pdf</a>
	2019-01-15	离任董监高持股及减持承诺事项的说明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989699.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989699.pdf</a>
	2019-01-15	关于选举公司第三届董事会非独立董事的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989697.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4989697.pdf</a>
	2019-01-15	中国电影关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4988449.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-15\4988449.pdf</a>
	2019-01-15	山东出版关于签订募集资金专户存储四方监管协议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995104.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-17\4995104.pdf</a>
掌阅科技	2019-01-16	掌阅科技首次公开发行限售股部分上市流通公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993040.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993040.pdf</a>
	2019-01-16	华泰联合证券有限责任公司关于掌阅科技股份有限公司限售股份上市流通事项的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993037.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-16\4993037.pdf</a>

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