

传媒行业周报 2019 年第 6 期 (20190128-20190203)

口碑效应助力《流浪地球》夺魁，春节档前六日电影综合票房同增仅 2%

推荐 (维持)

投资要点

❖ 一周行业表现：下跌 4.13%，行业排名 28/28

传媒板块指数下跌 4.13%，在申万 28 个行业中涨幅排名第 28 名。上证指数上涨 0.63%，深圳成分指数上涨 1.17%，创业板指数上涨 0.46%。本周传媒板块涨幅前五：新华网(7.08%)、中广天择(6.99%)、南华生物(6.53%)、世华通(5.30%)、三七互娱(5.19%)；板块涨幅后五：大晟文化(-27.42%)、游久游戏(-23.31%)、天神娱乐(-23.21%)、麦达数字(-21.52%)、新华文轩(-21.15%)。

❖ 行业动态

营销：CTR 媒介智讯的最新研究显示，2018 年 12 月广播广告刊例花费止跌回升，同比增长 5.9%。广播广告时长降幅较上月也有所收窄，同比下降了 5.1%。12 月 Top10 榜单里有过半数行业呈现正增长，其中交通、金融业、酒精类饮品和家居用品同比增幅均达二位数。

影视：《新喜剧之王》发行方因为排片问题而申请暂停全国 76 家影城该片的密钥；除此之外，还有两部影片传出同样因为排片问题而要挟暂停影城密钥的事情。

教育：据 The information 消息，在线少儿英语品牌 VIPKID 正在寻求 4 亿-5 亿美元融资，交易前估值约 60 亿美元。意味着若融资成功，VIPKID 将从一年前的 35 亿美元增加近一倍。VIPKID 告诉投资者，公司将在 2022 年前实现盈利。

❖ 行业主要观点

影视院线：2019 年春节档前六日电影票房为 50.67 亿元 (含服务费，+2.00% YoY)，同比增速显著放缓。从量价维度来看，前六日平均票价为 44.76 元 (含服务费，+12.73% YoY)，观影人次为 1.13 亿 (-9.92% YoY)，票价上涨成为今年春节档票房小幅增长的最核心驱动力；高票价带来的流量挤出效应，叠加盗版电影的分流影响，造成观影人次近 5 年来首次大幅下降。

内容层面，今年春节档的集中供给摊薄了电影票房的占比分布，硬核科幻电影《流浪地球》借助口碑发酵逆袭夺魁，累计票房达 15.93 亿元。

游戏：我们继续看好游戏行业边际改善机会。完美世界同名手游测试情况良好，有望超出可比产品《诛仙》数据表现；游族网络《权力的游戏》本周已开启首测；三七互娱传奇手游《一刀传奇》、IP 产品《斗罗大陆》近期上线，ios 畅销排位 30 左右，买量单价趋势变化有望为 2019 年数据带来增量；吉比特新游《贪婪洞窟 2》畅销排位在 60 名左右，期待《失落城堡》、《螺旋英雄谭》等产品表现。

营销：楼宇媒体头部运营商借助广覆盖、高触达的规模化传播效应，预计线下广告预算持续向楼宇广告倾斜，短期建议谨慎关注分众传媒和新潮传媒之间的竞争演绎，预计市场竞争拐点先于龙头业绩拐点。

❖ 投资建议

二月行业金股完美世界。游戏板块建议关注完美世界、游族网络、中文传媒、吉比特，教育板块建议关注亚夏汽车、科斯伍德、百洋股份，影视院线板块建议关注北京文化、中国电影，营销板块建议关注视觉中国、分众传媒。

❖ 风险提示

行业竞争加剧；政策监管风险；宏观经济风险。

华创证券研究所

证券分析师：潘文韬

电话：021-20572578
邮箱：panwentao@hcyjs.com
执业编号：S0360518070003

证券分析师：肖丽荣

电话：010-63214676
邮箱：xiaolirong@hcyjs.com
执业编号：S0360517080006

证券分析师：李雨琪

电话：021-20572555
邮箱：liyuqi@hcyjs.com
执业编号：S0360519010001

联系人：徐呈隽

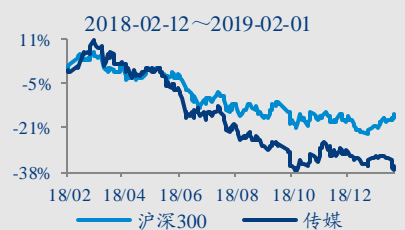
电话：021-20572562
邮箱：xuchengjun@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	150	4.19
总市值(亿元)	12,241.93	2.38
流通市值(亿元)	8,625.29	2.33

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-4.59	-12.65	-31.78
相对表现	-10.27	-8.03	-16.33



相关研究报告

《传媒行业周报 (20190114-20190120)：2019 年潜力头部手游一览》

2019-01-20

《传媒行业周报 2019 年第 5 期：新东方、好未来发布季报，整治行动中业务增速放缓、经营效率健康》

2019-01-27

《传媒行业重大事项点评：春节档 6 天倒计时，头部影片聚集瓜分档期，预测票房同比增长 9%》

2019-01-30

目录

一、19年春节档电影票房前六日表现总结	4
（一）春节档前六天综合票房累计同增 2.0%，大年初一票房达 14.39 亿元创单日历史新高	4
（二）高票价直接引致观影人次同比下降，“口碑光环”难敌价格挤出效应	6
1、票价上涨叠加盗版传播，直接导致观影人次下滑，低线城市表现更为显著	6
2、标志作品《流浪地球》带动 19 年春节档影片口碑，但整体仍难挽观影人次下滑	7
（三）影投市占率 TOP2 格局仍稳定，但整体竞争显著加剧	8
二、一周行业表现：下跌 4.13%，行业排名 28/28	8
三、上市公司公告	10
四、行业动态	12
五、数据追踪	13
（一）游戏	13
（二）电影&电视剧	15

图表目录

图表 1	2012-2018 年春节档 7 天票房（含网售服务费）及同比增速	4
图表 2	2019 年春节档前 6 天单日票房表现及同比增速	5
图表 3	2019 年春节档综合票房表现 TOP5 影片	5
图表 4	2012-2018 年春节档观影人次及增速	6
图表 5	2012-2018 年春节档平均票价及增速	6
图表 6	2018-2019 年春节档 TOP5 影片前六日均价	6
图表 7	2018-2019 年春节档前六日各级城市平均票价统计（不含服务费）	6
图表 8	2018-2019 年春节档观影人次对比	7
图表 9	历年春节档各线城市观影人次分布	7
图表 10	历年春节档 TOP5 影片豆瓣评分	7
图表 11	2018-2019 年春节档票房各院线分布	8
图表 12	申万一级行业涨跌幅排序	9
图表 13	申万一级行业涨跌幅排序	9
图表 14	行业涨幅前五	9
图表 15	行业涨幅后五	10
图表 16	上市公司公告	10
图表 17	2.1 中国 IOS（iphone）游戏畅销排行榜 TOP10	13
图表 18	2.1 中国 IOS（iphone）游戏畅销排行榜 TOP30（仅列上市公司游戏）	13
图表 19	2019 年第 4 周（1.21-1.27）网页游戏开服排行榜 TOP30（仅列上市公司游戏）	14
图表 20	2019 年第 2 周-第 5 周（1.28-2.3）电影周票房及环比增速	16
图表 21	2019 年第 5 周（1.28-2.3）影片票房 TOP10	16
图表 22	2.1 近期影片排片量（场次）	17
图表 23	2.1 电视剧全网热度 TOP10	17
图表 24	2.1 网络剧全网热度 TOP10	18
图表 25	2.1 电视剧收视率 TOP10	18

一、19年春节档电影票房前六日表现总结

2019年春节档前六日电影票房为50.67亿元(含网售服务费, +2.00% YoY), 同比增速显著放缓。从量价维度来看, 前六日平均票价为44.76元(含服务费, +12.73% YoY), 二线及以下城市票价涨幅高于一线城市; 观影人次为1.13亿(-9.92% YoY), 二线及以下城市观影人次皆出现同比负增长, 仅一线城市维持3.74%的同比正增长。

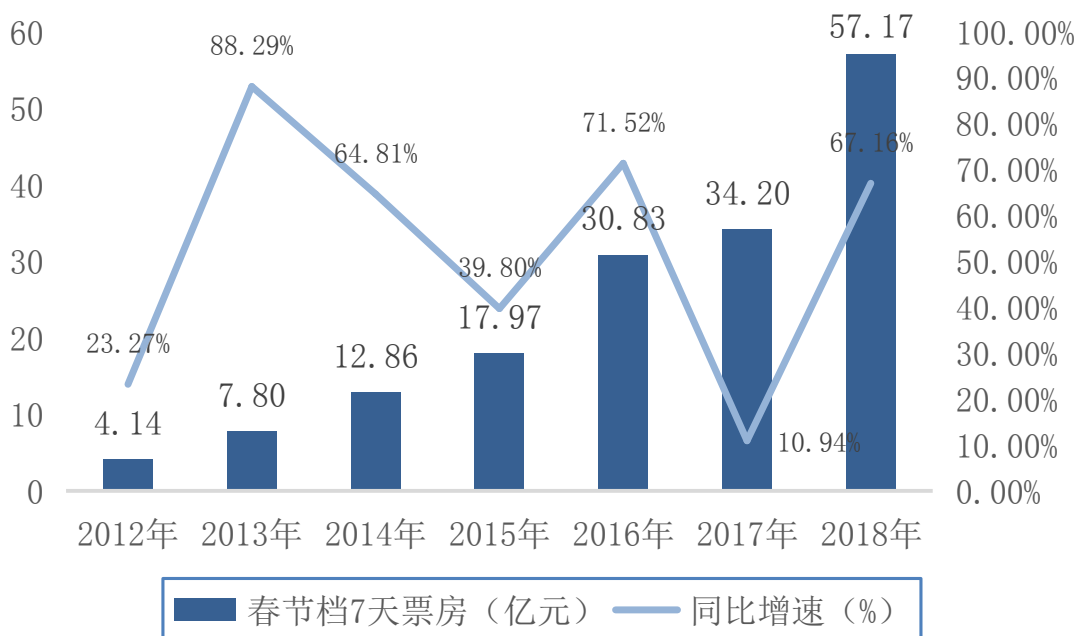
总结而言, 票价上涨已成为今年春节档票房小幅增长的最核心驱动力; 高票价带来显著的流量挤出效应, 叠加盗版电影的分流影响, 造成观影人次近5年来首次大幅下降; 并且该效应对于二线及以下城市价格敏感型的观众影响尤为突出, 节后票房表现仍有赖于: 1) 潜在的票价调整能否形成观众回流; 2) 针对盗版电影资源的有效打击力度。

内容层面, 今年春节档的集中供给摊薄了电影票房的占比分布, 硬核科幻电影《流浪地球》借助口碑发酵逆袭夺魁, 前六日累计票房达15.93亿元(含服务费和2月4日零点场); 院线影投层面, 19年春节档前六日影投市占率TOP2依次为万达院线、大地影院, 头部格局仍维持稳定; TOP10名单中, 上海联和跻身三强, 合计票房贡献占比66.6%, 整体头部竞争加剧。

(一) 春节档前六天综合票房累计同增2.0%, 大年初一票房达14.39亿元创单日历史新高

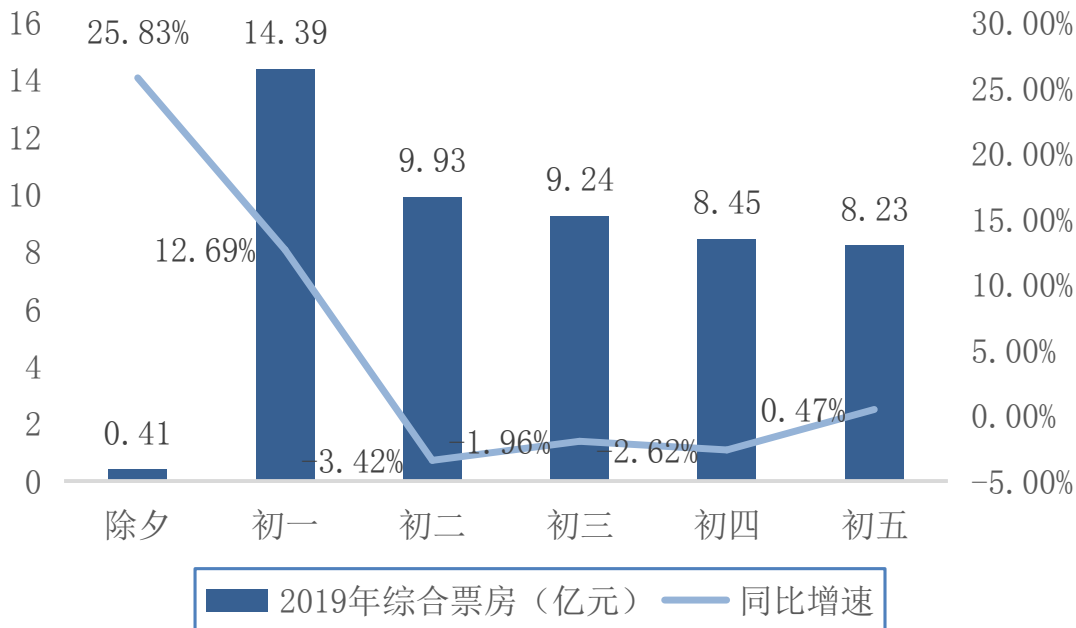
据猫眼专业版数据统计, 2019年春节档前六日电影综合票房为50.67亿元(含服务费, +2.00% YoY), 同比增速显著放缓; 大年初一(2月5日)单日实现综合票房14.39亿元(+12.69% YoY), 创得我国电影史上单日票房新高; 但大年初二至初五(2月6日至2月9日)单日综合票房分别仅为9.93/9.24/8.45/8.23亿元, 对应同比增速分别仅为-3.42%/-1.96%/-2.62%/+0.47%, 增长后劲显著乏力。

图表1 2012-2018年春节档7天票房(含网售服务费)及同比增速



资料来源: 猫眼电影, 华创证券

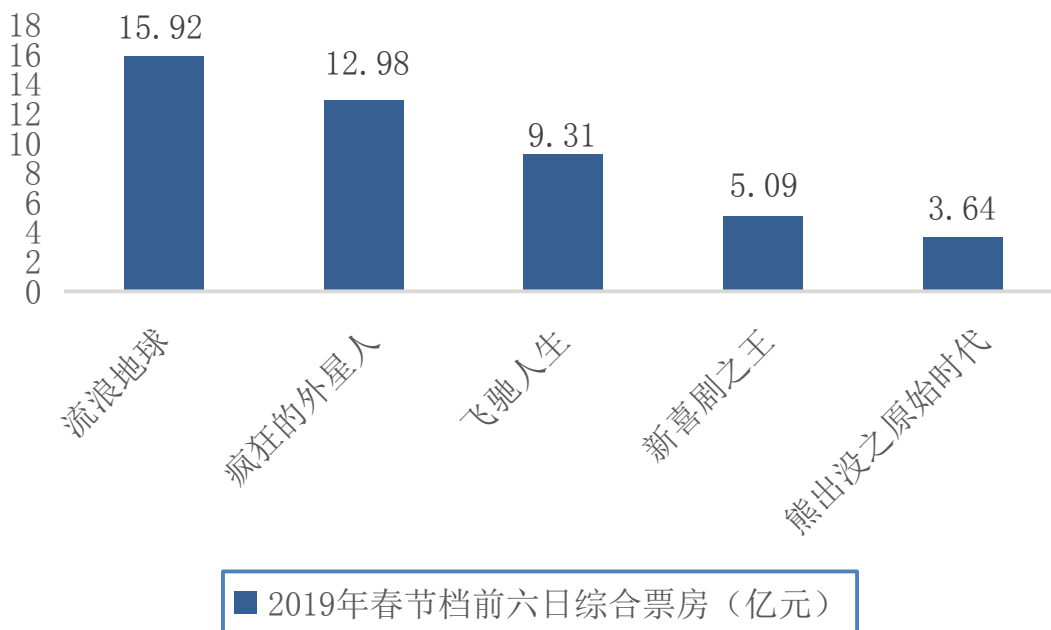
图表 2 2019 年春节档前 6 天单日票房表现及同比增速



资料来源: 猫眼电影, 华创证券

从今年春节档上映的各大影片票房表现来看, 截至 2019 年 2 月 9 日 (正月初五) 综合票房累计 TOP5 的作品分别为《流浪地球》、《疯狂的外星人》、《飞驰人生》、《新喜剧之王》和《熊出没·原始时代》, 分别对应 15.92/12.98/9.31/5.09/3.64 亿元。

图表 3 2019 年春节档综合票房表现 TOP5 影片



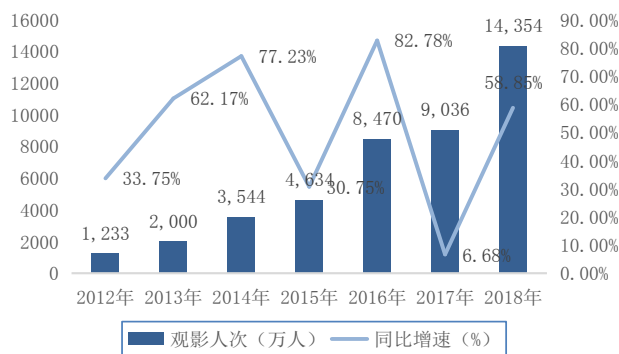
资料来源: 猫眼电影, 华创证券

(二) 高票价直接引致观影人次同比下降, “口碑光环” 难敌价格挤出效应

1、票价上涨叠加盗版传播, 直接导致观影人次下滑, 低线城市表现更为显著

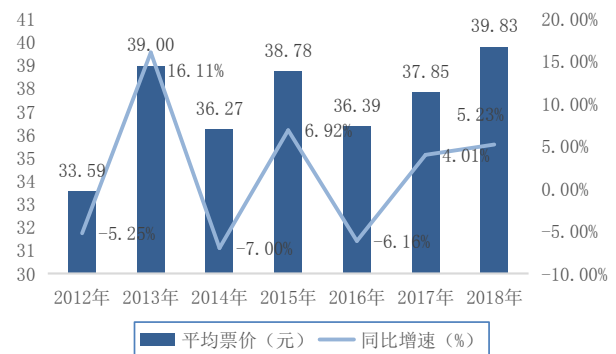
从量价维度来看, 受影院间竞争加剧、票补力度减小以及以往春节观影消费习惯良好等综合影响, 2019 年春节档票价上涨明显, 前六日平均票价为 44.76 元 (含服务费, +12.73% YoY), 二线及以下城市票价涨幅高于一线城市; 从 TOP5 影片的 6 日均价来看, 计入网售服务费后, 普遍超过 40 元。其中, 当前春节档票房冠军、最具口碑效应的《流浪地球》平均票价更是高达 47.9 元, 《疯狂的外星人》、《飞驰人生》、《新喜剧之王》和《熊出没之原始时代》则分别为 44.0/43.6/43.3/41.8 元, 对应 2018 年春节档综合票房 TOP 作品《红海行动》、《唐人街探案 2》、《捉妖记 2》、《熊出没之变形记》和《西游记女儿国》的平均票价 (含服务费) 则分别为 42.0/40.0/38.7/37.0/40.5 元。

图表 4 2012-2018 年春节档观影人次及增速



资料来源: 猫眼电影, 华创证券

图表 5 2012-2018 年春节档平均票价及增速



资料来源: 猫眼电影, 华创证券

图表 6 2018-2019 年春节档 TOP5 影片前六日均价

2019 年 TOP5	平均票价 (元, 含服务费)	2018 年 TOP5	平均票价 (元, 含服务费)
疯狂的外星人	44.0	唐人街探案 2	40.0
流浪地球	47.9	捉妖记 2	38.7
飞驰人生	43.6	红海行动	42.0
新喜剧之王	43.3	熊出没·变形记	37.0
熊出没·原始时代	41.8	西游记女儿国	40.5
疯狂的外星人	44.0	唐人街探案 2	40.0

资料来源: 猫眼电影, 华创证券

其中, 二线及以下城市成为本轮票价上涨的主要地区; 分城市来看, 一线、二线、三线、四线及以下城市的春节档前六日 (2 月 4 日至 2 月 9 日, 不含服务费) 平均票价分别为 46.7/41.5/41.2/41.3 元, 较去年同期分别上涨 10.25%/11.98%/11.19%/10.76%。

图表 7 2018-2019 年春节档前六日各级城市平均票价统计 (不含服务费)

城市分级	2019 年春节假期前六天	2018 年春节假期前六天	同比增长
平均票价	41.9	37.6	11.44%
一线城市	46.7	42.3	10.25%
二线城市	41.5	37.1	11.98%
三线城市	41.2	37	11.19%

资料来源: wind, 华创证券

2019年春节档前六日观影人次累计为1.13亿(-9.92%YoY)，二线及以下城市观影人次皆出现同比负增长，仅一线城市维持3.74%的同比正增长。至于观影人次的同比下滑原因，直接的解释便为高票价引致低线城市高价格敏感度的观影人群流失；其次，网上盗版资源的传播直接带来分流效应；再者，“反向春运”效应引致低线城市的观影人次不及往年。

图表8 2018-2019年春节档观影人次对比

观影人次(万)	除夕	初一	初二	初三	初四	初五	合计
2019年	110.3	3189.9	2195.6	2059.1	1904.7	1810.9	11270.5
2018年	95	3263	2576.8	2349.5	2168.5	2058.4	12511.2
同比增速(%)	16.11%	-2.24%	-14.79%	-12.36%	-12.17%	-12.02%	-9.92%

资料来源：猫眼电影，华创证券

图表9 历年春节档各线城市观影人次分布

城市分级	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
一线城市	15.1%	11.5%	10.1%	9.7%	11.0%
二线城市	39.3%	37.2%	35.5%	34.8%	34.4%
三线城市	20.3%	20.7%	21.6%	21.4%	21.4%
四线及以下城市	25.3%	30.6%	32.8%	33.2%	33.2%

资料来源：猫眼电影，华创证券

2、标志作品《流浪地球》带动19年春节档影片口碑，但整体仍难挽观影人次下滑

硬核科幻电影《流浪地球》票房在正月初一至初五的票房分别录得1.88/2.57/3.39/3.82/4.14亿元，对应票房排名分别为第4/2/1/1/1名，而排片率则分别为11.4%/17.5%/24.2%/30.1%/32.9%，对应排名分别为第4/3/1/1/1名，说明此次排片的改变直接受到影片口碑效应的影响。从豆瓣平均得分来看，2019年春节档的综合口碑好于往年，但仍然难以挽回高票价所带来的观影人次流失。

图表10 历年春节档TOP5影片豆瓣评分

年份	影片名称	豆瓣评分	影片名称	豆瓣评分	影片名称	豆瓣评分	平均
2019年	流浪地球	7.9	疯狂的外星人	6.5	飞驰人生	7.0	6.8
					新喜剧之王	5.8	
2018年	捉妖记2	5.2	唐人街探案2	7.2	西游记女儿国	4.7	6.5
					红海行动	8.5	
2017年	西游伏妖篇	5.6	功夫瑜伽	5.0	大闹天竺	3.8	5.5
					乘风破浪	6.8	
2016年	美人鱼	6.8	三打白骨精	5.6	澳门风云3	3.9	5.9
					功夫熊猫3	7.6	
2015年	天将雄师	5.9	澳门风云2	5.5	钟馗伏魔	4.2	5.4
					狼图腾	6.9	
2014年	西游记之大闹天宫	4.1	爸爸去哪儿	6.0	澳门风云	5.6	6.0
					前任攻略	6.1	
					冰雪奇缘	8.3	

2013 年	西游降魔篇	101 次求婚	云图	越来越好之村晚	在一起	平均
	7.1	5.6	8.0	4.3	3.6	5.7
2012 年	大侦探福尔摩斯 2	碟中谍 4	逆战	八星抱喜	大魔术师	平均
	7.5	8.2	6.4	4.9	6.6	6.7

资料来源: 猫眼电影, 华创证券

(三) 影投市占率 TOP2 格局仍稳定, 但整体竞争显著加剧

据猫眼专业版数据统计显示, 院线影投层面, 19 年春节档前六日影投市占率 TOP2 依次为万达院线、大地影院, 头部格局仍维持稳定; TOP10 名单中, 上海联和跻身三强, 合计票房贡献占比 66.6%, 整体影投公司竞争加剧。

图表 11 2018-2019 年春节档票房各院线分布

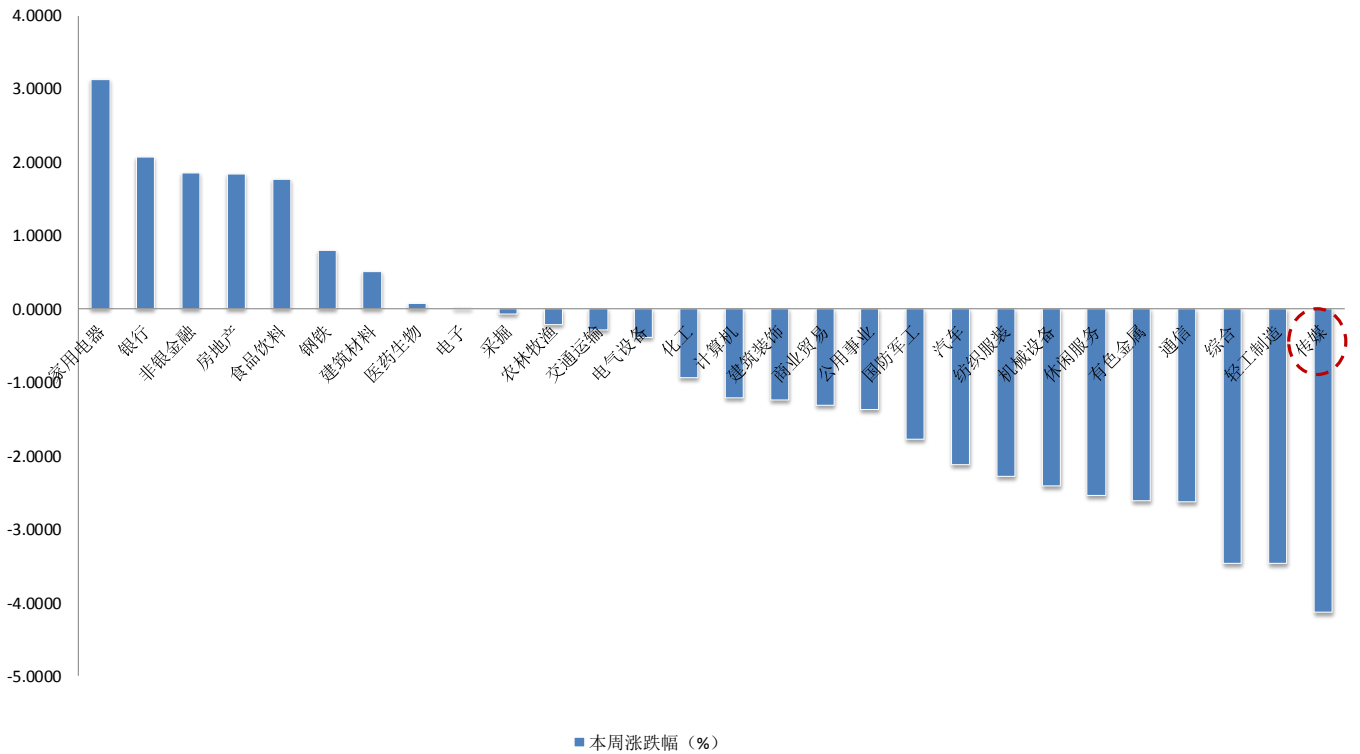
排名	2019 年	票房 (亿元)	春节档票房占比	2018 年	票房 (亿元)	春节档票房占比
1	万达院线	6.17	13.1%	万达院线	7.00	13.0%
2	大地院线	5.20	11.0%	大地院线	6.09	11.3%
3	上海联和	3.36	7.1%	中影数字	4.07	7.6%
4	中影数字	3.24	6.9%	上海联和	3.31	6.2%
5	中影南方	2.98	6.3%	中影南方	3.27	6.1%
6	中影星美	2.48	5.3%	中影星美	3.23	6.0%
7	横店影视	2.41	5.1%	横店影视	2.68	5.0%
8	金逸珠江	2.11	4.5%	金逸珠江	2.30	4.3%
9	幸福蓝海	1.83	3.9%	华夏联合	1.92	3.6%
10	华夏联合	1.69	3.6%	幸福蓝海	1.72	3.2%
全国		47.22	66.6%	全国	53.77	66.2%

资料来源: wind, 华创证券

二、一周行业表现: 下跌 4.13%, 行业排名 28/28

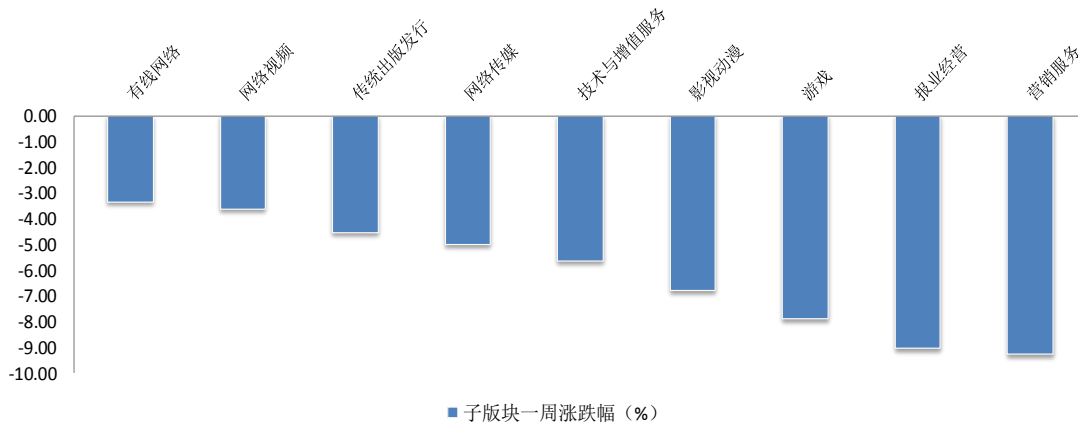
1 月 28 日至 2 月 2 日, 传媒板块指数下跌 4.13%, 在申万 28 个行业中涨幅排名第 28 名。上证指数上涨 0.63%, 深圳成分指数上涨 1.17%, 创业板指数上涨 0.46%。本周传媒板块涨幅前五: 新华网(7.08%)、中广天择(6.99%)、南华生物(6.53%)、世家华通(5.30%)、三七互娱(5.19%); 板块涨幅后五: 大晟文化(-27.42%)、游久游戏(-23.31%)、天神娱乐(-23.21%)、麦达数字(-21.52%)、新华文轩(-21.15%)。

图表 12 申万一级行业涨跌幅排序



资料来源: wind, 华创证券

图表 13 申万一级行业涨跌幅排序



资料来源: wind, 华创证券

图表 14 行业涨幅前五

股票代码	股票简称	总市值 (亿元)	市盈率(TTM)	EPS(TTM)	本周收盘价	一周涨跌幅(%)
资料来源: 华创证券 603888.SH	新华网	74.58	25.90	0.55	14.37	7.08
603721.SH	中广天择	16.83	61.40	0.24	16.83	6.99

股票代码	股票简称	总市值 (亿元)	市盈率(TTM)	EPS(TTM)	本周收盘价	一周涨跌幅(%)
000504.SZ	南华生物	39.13	-98.70	-0.13	12.56	6.53
002602.SZ	世纪华通	464	49.00	0.41	19.88	5.30
002555.SZ	三七互娱	236.92	15	0.49	11.15	5.19

资料来源: wind, 华创证券

图表 15 行业涨幅后五

股票代码	股票简称	总市值 (亿元)	市盈率(TTM)	EPS(TTM)	本周收盘价	一周涨跌幅(%)
600892.SH	大晟文化	35.69	17	-0.01	6.38	-27.42
600652.SH	游久游戏	25.48	-6	0.09	3.06	-23.31
002354.SZ	天神娱乐	37.01	7	1.24	3.97	-23.21
002137.SZ	麦达数字	31.67	34.6	0.16	5.47	-21.52
601811.SH	新华文轩	131.53	16	0.57	10.66	-21.15

资料来源: wind, 华创证券

三、上市公司公告

图表 16 上市公司公告

股票代码	股票简称	公告时间	公告内容
300058	蓝色光标	01月07日	发行人2017年实施的限制性股票激励计划中,因131名获授激励对象离职,董事会将会对已授予尚未解锁的460.7550万股限制性股票进行回购注销,回购价格为4.83元/股,回购资金为公司自有资金。上述限制性股票的拟回购注销将导致发行人股份总数减少460.7550万股,回购注销完成后,注册资本将变更为人民币217,245万元,总股本变更为217,245万股。
300148	天舟文化	1月28日	天舟文化发布2018年年度业绩预告,预计亏损106,000万元-110,000万元,上年同期盈利13,401.67万元。公司出现亏损的主要原因是本报告期对收购公司的商誉等进行了初步减值测试,预计计提商誉减值准备和长期股权投资减值准备共计12-14亿元,最终减值金额以中介机构评估、审计为准。扣除上述影响后,公司归属于上市公司股东的净利润为2-2.4亿元。
300071	华谊嘉信	1月28日	公司披露了控股股东所持股份被冻结及轮候冻结的进展,刘伟持有公司股份共计205,682,624股,占公司总股本的比例为30.31%。其中累计质押的股份为共计175,678,138股,占其持股总数的比例为85.41%,占公司总股本的比例为25.89%;累计被司法冻结股份共计205,682,624股,占其持有公司股份的100%,占公司总股本的30.31%;累计被司法轮候冻结477,288,326股,占其持有公司股份的232.05%,占公司总股本70.35%。
603533	掌阅科技	1月29日	掌阅科技及控股子公司截至本公告日过去12个月内,累计收到政府补助1,300.38万元人民币,其中550万元计入当期营业外收入,750.38万元计入当期其他收益。
600880	博瑞传播	1月29日	公司发布2018年年度业绩预亏公告,预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期3480万元相比,将出现亏损,实现归属于上市公司股东的净利润-69,000万元到-82,000万元,归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-83,000万元到-96,000万元。
600880	博瑞传播	1月29日	公司控股股东一致行动人成都传媒集团计划自2019年1月29日起的12个月内,以自有资金通过上海证券交易所交易系统增持公司股份,累计增持数量不低于公司10,933,321股(占公司总股本的1%),不超过21,866,642股(占公司总股本的2%),本次增持价格不高于8元/股。

股票代码	股票简称	公告时间	公告内容
002425	凯撒文化	1月29日	公司全资子公司凯撒香港、GAMESAMBALIMITED与苏州游游网络科技有限公司三方签订《<火影忍者>、<妖精的尾巴>手机游戏海外发行权销售之独家代理协议》，凯撒香港、GAMESAMBA将共同享有的两款手机游戏在指定区域内的发行权之销售权独家代理授予苏州游游。苏州游游承诺在指定区域版权金合计不得低于1000万美元。
300392	腾信股份	1月29日	腾信股份发布2018年度业绩预告,预计2018年度盈利1,700万元~2,200万元,上年同期亏损:13,740.90万元。
300291	华录百纳	1月29日	华录百纳发布2018年度业绩预告,预计亏损332,900万元至333,400万元,上年同期盈利11,019.85万元。其中非经常性损益对净利润的影响金额预计约为-158,793万元左右,变动原因为公司子公司出售股权与处置资产,对以上资产组进行处置,相应冲减分摊至相关资产组的商誉,形成投资损失。
002502	骅威文化	1月30日	公司于10月30日披露的《第三季度报告全文》中预计公司2018年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为同比下降30%-50%,净利润变动区间为18,263.31万元至25,568.64万元。基于上述商誉减值准备计提及可供出售金融资产公允价值变动等原因,需对公司年度业绩预告进行修正。修正后,预计2018年亏损112,000万元-135,000万元,上年同期盈利36,526.63万元。
002447	晨鑫科技	1月30日	公司于10月29日披露的《第三季度报告全文》,预计2018年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期变动幅度为-125.43%至-75.43%,净利润变动区间为-6,901.03万元至6,667.65万元。因需计提相应的商誉减值准备(3.5-4亿元)及计提坏账准备(3-3.5亿元),公司对2018年度业绩预告进行修正。修正后,公司预计2018年亏损59,430.80万元至72,999.48万元。
600757	长江传媒	1月31日	2018年度,长江出版传媒股份有限公司及下属控股子公司收到湖北省财政厅、国家出版基金规划管理办公室、湖北省新闻出版广电局、湖北省文化厅等机构向公司及下属控股子公司下达的政府补助合计11,238万元,资金已全部划拨到公司账户。
000892	欢瑞世纪	1月31日	公司发布2018年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润40,000万元~48,000万元,上年同期盈利:42,207.16万元,比上年同期变动:-5%~+14%。
000835	长城动漫	1月31日	公司发布2018年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润亏损:35,000—45,000万元,上年同期盈利:12,769.81万元,比上年同期下降:374.08%-452.39%。业绩变动原因为2018年度公司商誉减值数值区间为2.5亿—3亿;子公司新游戏无法上线,代理和运营游戏数量同比减少;同时,原游戏生命周期陆续到期,导致公司营业收入同比下降66%。
000719	中原传媒	1月31日	公司发布2018年度业绩快报,报告期公司经营稳定,实现营业总收入89.45亿元,同比增长9.42%;实现营业利润7.30亿元,同比增长9.15%;利润总额7.62亿元,同比增长5.59%;归属于上市公司股东的净利润7.36亿元,同比增长6.17%。
002071	长城影视	1月31日	公司披露的《2018年第三季度报告全文》预计2018年归属于上市公司股东的净利润变动幅度为-30%—10%,2018年归属于上市公司股东的净利润变动区间为11,882.65万元至18,672.74万元。因需要计提相应的商誉减值准备及计提坏账准备,公司对2018年度业绩预告进行修正。修正后,公司预计2018年亏损35,647.96万元-27,160.35万元。
600576	祥源文化	1月31日	经公司财务部门初步测算,预计2018年年度实现归属于上市公司股东净利润约为1500万元到2250万元,较上年同期减少75.39%到83.59%。2、预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润为-4750万元至-5500万元。
600633	浙数文化	1月31日	公司预计2018年净利润较上年预计减少11.7亿元到12.1亿元,同比下降70.6%到73%。公司本次业绩预减主要系公司于2017年出售新闻传媒类资产共21家一级子公司股权非经常性损益事项所致,影响上年同期业绩为117,590.84万元。2018年归属于上市公司股东的扣非净利润约为2.3亿元到2.65亿元,较上年预计增加4,197万元到7,697万元,同比增长22%到41%。

股票代码	股票简称	公告时间	公告内容
600353	掌阅科技	1月31日	国金天吉计划自公告之日起15个交易日后的6个月内,拟减持股份数量不超过2,406万股即不超过公司总股本的6%。深圳国金天吉创业投资企业(有限合伙)持有掌阅科技股份有限公司3,600万股,占公司总股本的8.98%。
002739	万达电影	1月31日	万达电影发布2018年度业绩预告修正公告,预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降:-15.00%至-9.00%,预计盈利:151,567.52万元,上年同期盈利:128,832.39万元至137,926.44万元。
002143	印记传媒	1月31日	公司发布2018年度业绩预告修正公告,预计归属于上市公司股东的净利润亏损:320,000万元—214,000万元,上年同期盈利:71,652.06万元。本次业绩预告修正系公司业务发展低于预期,公司经营业绩下降,基于谨慎性原则公司预计将计提大额减值准备,与业绩预告产生差异。
002247	聚力文化	1月31日	公司发布2018年度业绩预告修正公告,预计归属于上市公司股东的净利润亏损:175,000万元至232,000万元,上年同期盈利:54,912.19万元。公司2018年度亏损的主要原因是预计计提的商誉减值准备所致,扣除上述影响后,2018年度归属于上市公司股东的净利润为18,000万元至25,000万元。
000673	当代东方	1月31日	公司发布2018年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润亏损:120,000万元—140,000万元,上年同期盈利:10,967万元,比上年同期下降:1194.19%-1376.56%。
000793	华闻传媒	1月31日	公司发布2018年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润亏损:480,000万元—380,000万元,上年同期盈利:27,710.49万元。
002292	奥飞娱乐	1月31日	奥飞娱乐发布2018年度业绩快报,披露亏损17.73亿元。营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益、加权平均净资产收益率分别同比下降-2661.53%、-2610.01%、-1889.19%、-1800.00%,主要因公司玩具业务“陀螺”等项目销售不达预期,以及商誉等资产计提14.8亿资产减值损失所致。
300426	唐德影视	1月31日	公司发布2018年度业绩预告,预计归属于母公司股东的净利润亏损:56,000万元—56,500万元,上年同期盈利:19,259.48万元。
002343	慈文传媒	1月31日	公司发布2018年度业绩预告修正公告,预计归属于上市公司股东的净利润亏损:95,000万元—110,000万元,上年同期盈利:40,842.16万元。修正主要原因系商誉计提资产减值准备,影视业务在第四季度发生了较多未预见、未充分预计而未达预期的情况。
300364	中文在线	1月31日	公司发布2018年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润亏损:150,000万元—185,000万元,上年同期盈利:7,752.71万元。其中,晨之科商誉减值、供合并净利润、业绩补偿及业绩补偿股份的公允价值变动和资产减值等因素合计对公司2018年度净利润的影响金额为-130,000万元至-165,000万元。
300028	金亚科技	1月31日	公司发布2018年度业绩预告,预计归属于母公司股东的净利润为盈利100万元—300万元,上年同期亏损:18,693.95万元。
300251	光线传媒	1月31日	公司发布2018年度业绩预告,预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长:54.57%—84.01%,上年同期盈利:81,516万元,预计2018年度盈利:126,000万元—150,000万元。

资料来源:wind, 华创证券

四、行业动态

- 电资办发布2019年1月21-27日全国电影票房周报。上周全国电影市场总票房为6.90亿元,环比上周减少3.5%,其中国产影片票房占比为40.32%;总观影人次2035.47万,环比上周减少0.9%,其中国产影片观影人次占比为

39.04%。(199IT)

- CTR 媒介智讯的最新研究显示, 2018 年 12 月广播广告刊例花费止跌回升, 同比增长 5.9%。广播广告时长降幅较上月也有所收窄, 同比下降了 5.1%。12 月 Top10 榜单里有过半数行业呈现正增长, 其中交通、金融业、酒精类饮品和家居用品同比增幅均达二位数。(199IT)
- 《新喜剧之王》发行方因为排片问题而申请暂停全国 76 家影城该片的密钥; 除此之外, 还有两部影片传出同样因为排片问题而要挟暂停影城密钥的事情。(36Kr)
- 据 The information 消息, 在线少儿英语品牌 VIPKID 正在寻求 4 亿-5 亿美元融资, 交易前估值约 60 亿美元。意味着若融资成功, VIPKID 将从一年前的 35 亿美元增加近一倍。成立于 2013 年的 VIPKID 主打北美在线外教 1 对 1 服务, 核心用户为 4 至 12 岁儿童, 以高端定位、外教老师全部来自北美为差异化特色。截至去年 8 月, VIPKID 已在全球设立了 9 个办公室, 签约北美外教数量超过 6 万名, 付费学员数量突破 50 万。VIPKID 告诉投资者, 公司将在 2022 年前实现盈利。(芥末堆)

五、数据追踪

(一) 游戏

图表 17 2.1 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP10

排名	游戏	研发方	发行方
1	王者荣耀	腾讯	腾讯
2	阴阳师-邪神降临	网易	网易
3	梦幻西游	腾讯	网易
4	明日之后	网易	网易
5	穿越火线:枪战王者	Smilegate、腾讯	腾讯
6	火影忍者 OL-忍者新世代	腾讯	腾讯
7	QQ 炫舞	腾讯	腾讯
8	圣斗士星矢	腾讯	腾讯
9	大话西游	网易	网易
10	新剑侠情缘	腾讯	腾讯

资料来源: App Annie, 华创证券

图表 18 2.1 中国 IOS (iphone) 游戏畅销排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏)

畅销榜排名	游戏	研发方	发行方
1	王者荣耀	腾讯	腾讯
2	阴阳师-邪神降临	网易	网易
3	梦幻西游	腾讯	网易

畅销榜排名	游戏	研发方	发行方
4	明日之后	网易	网易
5	穿越火线:枪战王者	Smilegate、腾讯	腾讯
6	火影忍者 OL-忍者新世代	腾讯	腾讯
7	QQ 炫舞	腾讯	腾讯
8	圣斗士星矢	腾讯	腾讯
9	大话西游	网易	网易
10	新剑侠情缘	腾讯	腾讯
11	梦幻模拟战	紫龙游戏	紫龙互娱
12	神都夜行录	网易	网易
13	火影忍者	腾讯	腾讯
14	率土之滨	网易	网易
15	航海王: 燃烧意志	万代南梦宫, DeNA, 上海蛙扑, 上海纵游	阿里游戏
16	天龙八部手游	北京畅游时代数码技术有限公司	腾讯
17	倩女幽魂	网易	网易
18	QQ 飞车	腾讯	腾讯
19	红警 OL	有爱互娱	腾讯
20	万王之王 3D	祖龙科技有限公司	腾讯
21	侍魂-胧月传说	乐道互动	腾讯
22	我叫 MT4	乐动卓越	腾讯
23	魂斗罗:归来	腾讯、KONAMI	腾讯
24	乱世王者	腾讯	腾讯
25	楚留香-高自由度武侠冒险	网易	网易
26	欢乐斗地主	腾讯	腾讯
27	三国群英传: 霸王之夜	广东星辉天拓互动娱乐	腾讯
28	问道	雷霆游戏	雷霆互动
29	王国纪元	IGG	IGG
30	斗破苍穹: 斗帝之路	腾讯	腾讯

资料来源: App Annie, 华创证券

图表 19 2019 年第 4 周 (1.21-1.27) 网页游戏开服排行榜 TOP30 (仅列上市公司游戏)

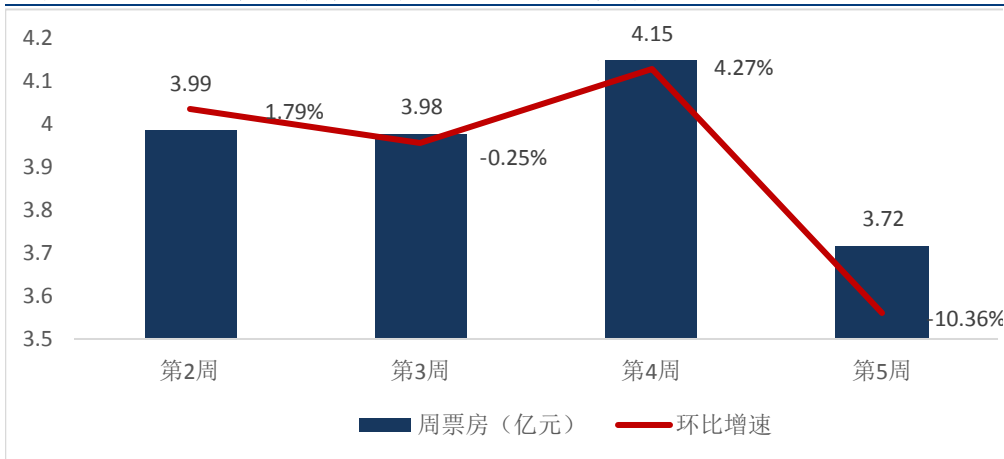
排名	游戏	服务器	开发商	发行商
1	灭神	477	杭州盛游	360 游戏
2	武动苍穹	226	上海众源	三七互娱
3	猛将天下	212	成都阿拉蕾	三七互娱
4	蓝月传奇	190	浙江盛和 (恺英网络)	XY.COM (恺英网络)

排名	游戏	服务器	开发商	发行商
5	传奇霸业	185	三七互娱	三七互娱
6	传奇世界	144	浙江盛和（恺英网络）	贪玩游戏（恺英网络）
7	黑域战界	119	厦门精深	三七互娱
8	血盟荣耀	107	极光网络（三七互娱）	三七互娱
9	御魂九霄	104	悦乐网络	360 游戏
10	虎啸龙吟	97	趣酷科技	搜狗游戏
11	红月传说	87	上海我要	搜狗游戏
12	战神风云	74	广州华多	YY 游戏
13	金装传奇	72	极光网络（三七互娱）	三七互娱
14	大天使之剑	69	极光网络（三七互娱）	三七互娱
15	绝世仙王	68	极光网络（三七互娱）	三七互娱
16	血饮传说	66	河北文脉	趣游
17	鹿鼎记	64	趣酷科技	三七互娱
18	魔域永恒	63	雷亚网络	三七互娱
19	太极崛起	59	墨非科技	三七互娱
20	北斗神兵	56	智远时空	爱奇艺
21	大天神	55	深圳战龙	三七互娱
22	剑灵洪门崛起	53	腾讯	腾讯
23	镇魔曲	51	网易	网易
24	斗罗大陆之史莱克	50	风云互动	妙聚游戏
25	傲战无双	49	珠海欢聚互娱	YY 游戏
26	传奇盛世	48	杭州盛锋	XY.COM（恺英网络）
27	铁血皇城	48	上海我要	搜狗游戏、360 游戏
28	攻沙	44	文脉互动	哥们网（趣游科技）
29	散人传说	38	上海我要	搜狗游戏
30	仙魔令	34	北京新娱兄弟	360 游戏

资料来源：9K9K，华创证券

（二）电影&电视剧

本周：第 5 周（1.28-2.3）票房 3.72 亿元。

图表 20 2019 年第 2 周-第 5 周 (1.28-2.3) 电影周票房及环比增速


资料来源: 猫眼专业版, 华创证券 (数据更新截止 2 月 1 日, 每周均选取周一到周五)

图表 21 2019 年第 5 周 (1.28-2.3) 影片票房 TOP10

排名	影片	单周票房 (万元)	累计票房 (万元)	平均票价	场均人次	出品方	发行方
1	死侍 2: 我爱我家	9678	25325	32	6	美国漫威娱乐、美国二十世纪福克斯电影	中影、华夏发行
2	白蛇: 缘起	9436	39798	34	10	追光动画、华纳兄弟	卓然影业
3	大黄蜂	5790	11999	34	7	美国派拉蒙影片、美国孩之宝公司	腾讯影业、中影、华夏发行
4	密室逃生	5253	20640	32	9	美国哥伦比亚影片	中影、华夏发行
5	“大”人物	3025	36651	36	7	上海喜焰文化、北京五元文化、春秋时代 (霍尔果斯) 影业、天津联瑞影业	上海喜焰文化发展有限公司
6	家和万事惊	633	3235	47	31	银都机构、耳东影业 (北京)、太阳娱乐文化	耳东影业 (北京)
7	钢铁飞龙之奥特曼崛起	499	2732	34	4	广州蓝弧动画传媒、北京亚细亚影视制作、广东昇格传媒、珠江影业传媒、湖北长江电影、辽宁中影北方电影、佛山立新影业	广州蓝弧动画传媒、北京亚细亚影视制作
8	海王	435	200945	33	7	华纳兄弟	中影、华夏发行
9	掠食城市	320	4889	35	4	美国环球影片公司	中影、华夏发行
10	一条狗回家的路	316	3482	31	5	博纳影业、美国哥伦比亚影片、索尼哥伦比亚电影	华夏发行

资料来源: 猫眼专业版, 艺恩, 华创证券 (数据更新截止 2 月 1 日)

图表 22 2.1 近期影片排片量 (场次)

片名	场次	占比	场次	占比	场次	占比	场次	占比	场次	占比
全国	349896		356096		361448		358223		330358	
死侍 2: 我爱我家	3227		139991		132150		122371		108981	
	0.92%		39.31%		36.56%		34.16%		32.99%	
白蛇: 缘起	59785		40737		47836		51754		56328	
	17.09%		11.44%		13.23%		14.45%		17.05%	
大黄蜂	74262		38251		42422		45220		47724	
	21.22%		10.74%		11.74%		12.62%		14.45%	
密室逃生	51575		26704		31376		33913		38326	
	14.74%		7.50%		8.68%		9.47%		11.60%	
“大”人物	43707		19885		22373		23042		24305	
	12.49%		5.58%		6.19%		6.43%		7.36%	
大侦探霍桑	49		28341		16052		12856		11489	
	0.01%		7.96%		4.44%		3.59%		3.48%	
钢铁飞龙之奥特曼崛起	11211		7495		6144		5904		8345	
	3.20%		2.10%		1.70%		1.65%		2.53%	
战斗民族养成记	10630		20889		8206		6769		6089	
	3.04%		5.87%		2.27%		1.89%		1.84%	
掠食城市	21266		4173		3888		4008		4932	
	6.08%		1.17%		1.08%		1.12%		1.49%	
熊出没·原始时代	11		20		29179		31674		159	
	0.00%		0.01%		8.07%		8.84%		0.05%	

资料来源: 猫眼专业版, 艺恩, 华创证券 (数据更新截止 2 月 1 日)

图表 23 2.1 电视剧全网热度 TOP10

排名	剧名	当日最高热度	播放平台	出品方
1	知否知否应是绿肥红瘦	9862	腾讯视频、优酷、爱奇艺	东阳正午阳光影视有限公司、北京百思艺腾文化传媒有限公司
2	众王驾到	8941	芒果 TV	--
3	皓镧传	8736	爱奇艺	东阳欢娱影视文化、北京爱奇艺科技
4	小女花不弃	8664	腾讯视频、优酷、PP 视频	喀什飞宝文化传媒有限公司
5	奈何 boss 要娶我	8639	芒果 TV、搜狐视频	搜狐视频、华晨美创

排名	剧名	当日最高热度	播放平台	出品方
6	兄弟	8519	优酷	香港电视广播有限公司
7	招摇	8324	爱奇艺、优酷	愚恒影业、逸锦影业、羲和影视
8	独家记忆	8350	爱奇艺	北京小糖人文化传媒、北京爱奇艺科技
9	绝世千金 第一季	8078	爱奇艺	上海酷影文化传媒、浙江龙果映画影视、映美传世(北京)
10	天衣无缝	8078	腾讯视频芒果TV	浙江海宁九峰影视、喀什创亿志和传媒、北京世纪华纳、弘道影业、北京世纪东耀文化、上海阿里巴巴影业

资料来源: 猫眼专业版, 华创证券 (数据更新截止 2 月 1 日)

图表 24 2.1 网络剧全网热度 TOP10

排名	剧名	当日最高热度	播放平台	出品方
1	众王驾到	8941	芒果TV	南京淘美文化传媒
2	皓镧传	8736	爱奇艺	东阳欢娱影视文化、北京爱奇艺科技
3	奈何boss要娶我	8639	芒果TV、搜狐视频	搜狐视频、华晨美创
4	兄弟	8519	优酷	香港电视广播有限公司
5	独家记忆	8350	爱奇艺	北京小糖人文化传媒、北京爱奇艺科技
6	绝世千金 第一季	8078	爱奇艺	上海酷影文化传媒、浙江龙果映画影视、映美传世(北京)
7	天乩之白蛇传说	8056	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司、欢瑞世纪影视传媒股份有限公司、万达影视传媒有限公司、上海新文化传媒集团股份有限公司
8	延禧攻略	7751	爱奇艺	东阳欢娱影视文化有限公司
9	原生之罪	7662	爱奇艺	北京爱奇艺科技有限公司
10	皇甫谧传奇	7573	爱奇艺	甘肃华盛文化影视有限责任公司

资料来源: 猫眼专业版, 华创证券 (数据更新截止 2 月 1 日)

图表 25 2.1 电视剧收视率 TOP10

排名	剧名	频道	收视率 (%)	出品方
1	知否知否应是绿肥红瘦	湖南卫视	1.722	东阳正午阳光影视有限公司、北京百思艺腾文化传媒有限公司
2	天衣无缝	江苏卫视	1.141	浙江海宁九峰影视、喀什创亿志和传媒、北京世纪华纳、弘道影业、北京世纪东耀文化、上海阿里巴巴影业
3	天衣无缝	浙江卫视	0.869	浙江海宁九峰影视、喀什创亿志和传媒、北京世纪华纳、弘道影业、北京世纪东耀文化、上海阿里巴巴影业
4	我的亲爹和后爸	上海东方卫视	0.858	浙江常升影视制作有限公司、北京国立常升影视文化
5	天下无炸	北京卫视	0.606	北京电视台、腾讯影业、艺东派影视、千骊影视
6	义海	安徽卫视	0.485	浙江力天影视有限公司
7	温暖的村庄	山东卫视	0.472	山东影视制作股份有限公司

排名	剧名	频道	收视率 (%)	出品方
8	正阳门下小女人	天津卫视	0.367	大前门（北京）文化艺术有限公司
9	正阳门下小女人	黑龙江卫视	0.287	大前门（北京）文化艺术有限公司
10	大秧歌	重庆卫视	0.277	山东影视传媒集团、完美建信、完美影视、完美千策

资料来源：卫视这些事儿，华创证券

传媒组团队介绍

组长、分析师：潘文韬

同济大学经济学硕士。曾任职于国金证券。2017 年加入华创证券研究所。

分析师：肖丽荣

北京大学管理学硕士，香港大学经济学硕士。曾任职于中信证券。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：李雨琪

美国波士顿大学经济学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：徐呈隽

复旦大学经济学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500