

## 春节档票房大盘略低预期，《流浪地球》单片亮眼

### 传媒行业双周报第4期

投资建议：中性

上次建议：中性

#### 投资要点：

##### ► 核心观点

2019年春节档(初一到初五)国内总票房50.14亿,同比增长1.6%,票房大盘略低预期,《流浪地球》单片超预期。其中平均票价提升12%,观影人次下滑9%,观影人次下滑主要由于影片整体质量不及预期,三四五线城市票价提升过快以及盗版问题加重影响;春节档前1个月电影板块的涨幅已经反映了对春节档较充分的预期,春节档后电影板块有回调的压力;从单片来看,《流浪地球》凭借高口碑票房超预期,截至初五实现15.9亿票房,其参与方北京文化、中国电影建议关注。

业绩预告集中发布期已过,多家公司由于商誉减值影响导致利润下滑以及亏损,我们认为由于传媒行业2015年起并购较多,导致商誉占比在所有行业中是最高的,一方面在选择细分行业和个股时,建议选择商誉减值风险相对可控的细分行业和标的,另一方面,部分公司在商誉减值后有望化解商誉减值潜在风险,建议关注商誉减值风险较小的出版发行板块,包括凤凰传媒(601928.SH)、中文传媒(600373.SH)以及细分行业龙头,商誉减值风险较低的公司等。

##### ► 行业重要新闻

腾讯游戏:1月新增16款手游接入启用健康系统;四部门联惩App过度采集信息;阿拉丁公布2019年1月小程序TOP100榜单;腾讯音乐娱乐集团与SM娱乐建立战略合作关系。

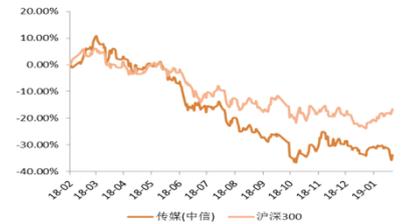
##### ► 上市公司重要公告

中国电影2018年业绩预告,归母净利润同增45%-60%;光线传媒2018年业绩预告,归母净利润同增54.57%-84.01%;中原传媒2018业绩快报,营业总收入同增9.42%,归母净利润同增6.17%;万达电影2018业绩预告修正公告,归母净利润同增-15%到-9%;慈文传媒与爱奇艺签署了新的《战略合作协议》。

##### ► 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

- 1、《进入业绩预告密集发布期,关注商誉减值风险》
- 2、《进入贺岁档期,关注影视板块机会》  
《传媒》
- 3、《游戏版号重启,行业政策趋暖》  
《传媒》

## 正文目录

1.	核心观点.....	3
2.	行业重要新闻.....	3
2.1.	腾讯游戏：1月新增16款手游接入启用健康系统.....	3
2.2.	四部门联惩App过度采集信息.....	3
2.3.	阿拉丁公布2019年1月小程序TOP100榜单.....	4
2.4.	腾讯音乐娱乐集团与SM娱乐建立战略合作关系.....	4
3.	上市公司重要公告.....	4
3.1.	中国电影2018年业绩预告，归母净利润同增45%-60%.....	4
3.2.	光线传媒2018年业绩预告，归母净利润同增54.57%-84.01%.....	4
3.3.	中原传媒2018业绩快报，营业总收入同增9.42%，归母净利润同增6.17%.....	4
3.4.	万达电影2018业绩预告修正公告，归母净利润同增-15%到-9%.....	4
3.5.	慈文传媒与爱奇艺签署了新的《战略合作协议》.....	5
4.	行情回顾.....	5
5.	风险提示.....	5

## 1. 核心观点

2019年春节档(初一到初五)国内总票房50.14亿,同比增长1.6%,票房大盘略低预期,《流浪地球》单片超预期。其中平均票价提升12%,观影人次下滑9%,观影人次下滑主要由于影片整体质量不及预期,三四五线城市票价提升过快以及盗版问题加重影响;春节档前1个月电影板块的涨幅已经反映了对春节档较充分的预期,春节档后电影板块有回调的压力;从单片来看,《流浪地球》凭借高口碑票房超预期,截至初五实现15.9亿票房,其参与方北京文化、中国电影建议关注。

业绩预告集中发布期已过,多家公司由于商誉减值影响导致利润下滑以及亏损,我们认为由于传媒行业2015年起并购较多,导致商誉占比在所有行业中是最高的,一方面在选择细分行业和个股时,建议选择商誉减值风险相对可控的细分行业和标的,另一方面,部分公司在商誉减值后有望化解商誉减值潜在风险,建议关注商誉减值风险较小的出版发行板块,包括凤凰传媒(601928.SH)、中文传媒(600373.SH)以及细分行业龙头,商誉减值风险较低的公司等。

## 2. 行业重要新闻

### 2.1. 腾讯游戏: 1月新增16款手游接入启用健康系统

1月31日消息,腾讯游戏官方微信号今天发布消息称,2018年,腾讯健康系统共计在15款热门游戏中完成了接入与启用。截至1月31日,今年又有16款移动游戏新增进来,腾讯健康系统的覆盖产品数量已达到31款。

新增的16款游戏有10款自研,分别是:最强NBA、天天爱消除、天天酷跑、火影忍者OL手游、魂斗罗:英雄归来、圣斗士星矢(腾讯)、麻将来了、腾讯桌球、自由幻想手游、英雄杀手游。同时,还有6款代理发行,包括街头篮球手游、拳皇命运手游、择天记、云裳羽衣、捕鱼来了、奇迹MU:觉醒。

腾讯游戏方面称,为严格落实未成年健康上网保护工作,上述游戏将采取与之前《王者荣耀》等产品同样的防沉迷措施:游戏中所有用户账号都需接受强制公安实名认证,以确保相关身份信息的真实有效。校验通过后,确认为未成年人的账号将纳入防沉迷,12周岁及以下未成年人每天限玩1小时,同时每日21:00-次日8:00之间禁玩,12周岁以上未成年人每天限玩2小时。校验未通过的账号将禁止登录。

### 2.2. 四部门联惩App过度采集信息

日前,中央网信办、工信部、公安部、国家市场监管总局四部门联合发布《关于开展App违法违规收集使用个人信息专项治理的公告》,决定自2019年1-12月,在全国范围内组织开展App违法违规收集使用个人信息专项治理行动。

《公告》指出,App运营者收集使用个人信息时要严格履行《网络安全法》规定的责任义务,对获取的个人信息安全负责,采取有效措施加强个人信息保护。遵循合法、正当、必要的原则,不收集与所提供服务无关的个人信息;收集个人信息时要以

通俗易懂、简单明了的方式展示个人信息收集使用规则，并经个人信息主体自主选择同意；不以默认、捆绑、停止安装使用等手段变相强迫用户授权，不得违反法律法规和与用户的约定收集使用个人信息。

### 2.3. 阿拉丁公布 2019 年 1 月小程序 TOP100 榜单

阿拉丁公布 2019 年 1 月小程序 TOP100 榜单显示，1 月 TOP100 榜单的更新率为 32%，头部小程序继续保持较高的更新速度，新上榜的小程序中游戏数量最高为 14 个。其中，拼多多、同程艺龙、美团外卖列前三。2018 年，微信创造就业岗位超 2200 万个，其中小程序拉动就业超过 180 万，较去年增长近 80%。

### 2.4. 腾讯音乐娱乐集团与 SM 娱乐建立战略合作关系

腾讯音乐娱乐集团与 SM 娱乐建立战略合作伙伴关系，2 月 1 日起，腾讯音乐旗下 QQ 音乐、酷狗音乐、酷我音乐可启用 SM 娱乐音源，SM 娱乐表示，继续发力中国市场音乐推广及发行。

## 3. 上市公司重要公告

### 3.1. 中国电影 2018 年业绩预告，归母净利润同增 45%-60%

较 2017 年同期相比，中国电影股份有限公司预计 2018 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润增加人民币 4.34 亿元至 5.79 亿元，同比增长 45%到 60%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润增加人民币 0 亿元至 1.24 亿元，同比增长 0%到 15%。公司本次业绩预增主要由于 2018 年主营业务稳健发展及期内中影巴可纳入合并报表形成非经常性损益。

### 3.2. 光线传媒 2018 年业绩预告，归母净利润同增 54.57%-84.01%

公司预计 2018 年归母净利润 12.6 亿-15.0 亿，同比增长 54.57%-84.01%，公司预计 2018 年度非经常性损益为 165,000-190,000 万元，主要是公司于报告期内出售所持有的新丽传媒股份有限公司的股份产生的投资收益所致。

### 3.3. 中原传媒 2018 业绩快报，营业总收入同增 9.42%，归母净利润同增 6.17%

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%。利润增长主要是由于报告期营业总收入增加所致。基本每股收益 0.72 元，同比增长 6.17%，基本每股收益增长主要由于报告期净利润增加所致。

### 3.4. 万达电影 2018 业绩预告修正公告，归母净利润同增-15%到-9%

前次业绩预告情况：万达电影股份有限公司于 2018 年 10 月 30 日披露的《2018

年第三季度报告全文》中对 2018 年度经营业绩的预计为：2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 136,410.77 万元至 166,724.27 万元，与上年同期相比变动幅度为-10.00%至 10.00%。

修正后预计业绩：归母净利润 128,832.39 万元至 137,926.44 万元，比上年同期下降：-15.00%至-9.00%，2018 年度归属于上市公司股东的净利润与原预告的盈利金额相比下降的主要原因为 2018 年第四季度全国电影票房低于期初预测，导致公司利润波动幅度较原预计有所扩大。

### 3.5. 慈文传媒与爱奇艺签署了新的《战略合作协议》

近日，双方在原协议的基础上，经友好协商，提升双方合作层级，拓展合作领域，创新合作模式，签订新的《战略合作协议》。对于甲方主投主控之影视项目，甲方同意与乙方在网络媒体播映权进行分发合作，2019 年，双方计划合作剧集有《紫川》、《弹痕》等 100 集左右。双方同意，在 2019~2020 年期间，计划将有《脱骨香》、《不完美的缪斯》等剧集以定制剧方式进行合作。

双方将继续积极沟通，构成更加紧密的合作关系。关于双方在其他层面的合作内容及方式，待双方协商一致后，另行签订相关合作协议，并以最终合作协议的约定为准。在上述业务合作的基础上，双方同意，共同探讨在各自认为合适的情况下，拟由各自指定的主体共同出资设立合资公司，以对特定项目进行联合运营，发挥各自优势，在网络剧、长视频等领域进行更紧密的合作，实现优质剧集的策划、生产和播出。合资公司生产的视频产品，由乙方定向收购。合作期限为本协议签署之日起的五年。

## 4. 行情回顾

2019 年 1 月 28 日至 2019 年 2 月 10 全部 A 股区间涨跌幅(总市值加权平均)0.32%，传媒板块区间涨跌幅-3.77%，传媒细分板块涨幅排名：互联网（-2.15%）>广播电视（-2.59%）>平面媒体（-4.30%）>整合营销（-4.96%）>电影动画（-7.44%）。

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
新华网	7.08%	天舟文化	-20.47%
中广天择	6.99%	新华文轩	-21.15%
数码科技	5.56%	天神娱乐	-23.21%
世纪华通	5.30%	游久游戏	-23.31%
三七互娱	5.19%	大晟文化	-27.42%

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