

1月份电影市场表现乏力，产业集中度有望进一步提升

——1月中国电影月报

核心观点

● 上市公司预告业绩承压，影视动漫板块继续下探

1月上证综指上涨3.64%，创业板指数下跌1.80%，影视动漫（申万）指数下跌8.33%，传媒（申万）指数下跌3.89%，传媒板块及影视动漫子行业均跑输大盘。本月大盘指数上涨，创业板指数震荡下跌。结合此前影视行业税收等政策收紧，及本月影视行业上市公司预告业绩大幅亏损情况较多，影视动漫子行业股价继续下探，传媒行业亦整体回调。

● 元旦档票房同比下滑，1月份电影市场表现乏力

2019年1月国内电影综合票房达33.64亿元，元旦档同去年相比表现较弱，同比下降32.04%，环比下降22.97%；观影0.97亿人次，同比下降34.46%，环比下降21.77%；排片场次1042.82万，同比增长23.64%，环比增长7.46%；全国影院平均上座率7.30%，同比下降6.50%，环比下降27.00%。结合1月份票房数据，我们认为2019年整体票房增速将面临较大压力。但随着荧幕数的不断增加，优质单片票房具有较大潜力，相关影视公司仍具备投资机会。

● 院线市场竞争保持稳定格局，市场集中度有所增加

2019年1月，各院线票房表现均弱于去年同期，但略优于全市场数据。前十大院线票房合计达21.18亿，整体市场规模同比下降20.57%，高于同期全国票房的同比跌幅32.78%。前十大院线中，1月份，幸福蓝海票房降幅最小，为20.57%，万达院线次之为到24.83%。

院线的市场份额分布基本稳定，集中度进一步增加。2019年1月前十大院线市场份额为68.34%，同比整体略有下降。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14.55%。

● 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，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。

根据1月份票房数据，我们认为2019年整体票房增速将面临较大压力。但随着荧幕数的不断增加，优质单片票房具有较大潜力，相关影视公司仍具备投资机会。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，行业政策趋严风险等。

传媒行业

推荐 维持评级

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

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.....	11
(一) 公司重要公告.....	11
(二) 产业新闻动态.....	13

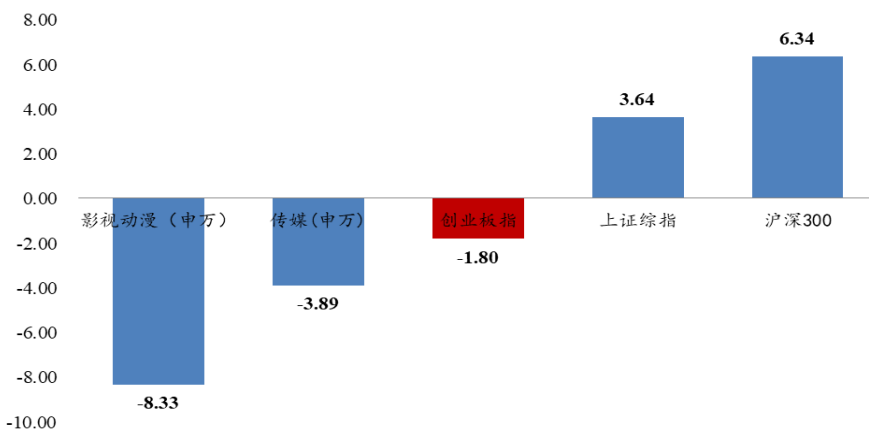
一、行业市场数据回顾

(一) 板块行情

1 月上证综指上涨 3.64%，创业板指数下跌 1.80%，影视动漫（申万）指数下跌 8.33%，传媒（申万）指数下跌 3.89%，传媒板块及影视动漫子行业均跑输大盘。本月大盘指数上涨，创业板指数震荡下跌。结合此前影视行业税收等政策收紧，及本月影视行业上市公司预告业绩大幅亏损情况较多，影视动漫子行业股价继续下探，传媒行业亦整体回调。

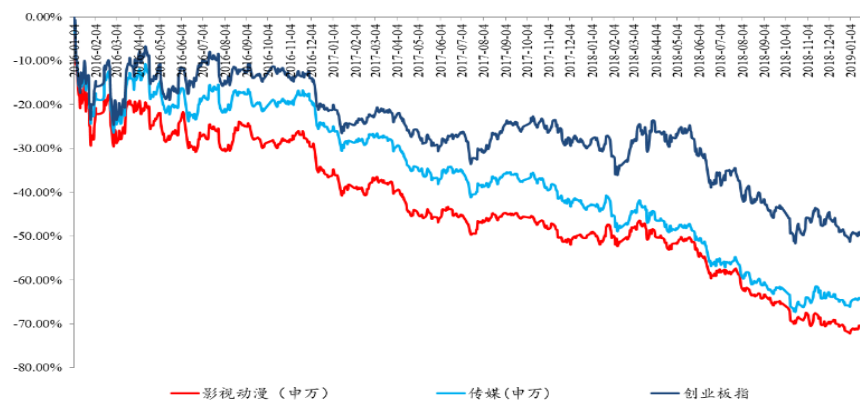
从个股涨跌幅来看，1 月影视动漫板块涨幅最高的个股是北京文化（000802.SZ）、中天广泽（603721.SH）、光线传媒（300251.SZ）、横店影视（603103.SH）和金逸影视（002905.SZ），分别上涨 21.86%、16.43%、7.63%、7.17%和 4.99%；跌幅最大的个股分别是华策影视（300133.SZ）、当代东方（000673.SZ）、中南文化（002445.SZ）、东方网络（002175.SZ）和长城影视（002071.SZ），分别下跌 27.68%、23.45%、21.43%、20.35%和 19.12%。

图 1：2019 年 1 月各板块涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 2：2019 年 1 月至今各板块指数走势



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2018年12月份和2019年1月份影视动漫(申万)板块的平均绝对估值水平分别为21.20倍和20.70倍,同比下降2.00%。截至2019年1月31日,影视动漫板块一年滚动市盈率为19.13倍,传媒行业一年滚动市盈率为18.54倍,全部A股一年滚动市盈率为10.66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,2019年1月31日跌至历史低点19.13倍。

行业估值溢价率方面,1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195.60%。1月均值为65.26%,历史均值为260.85%。

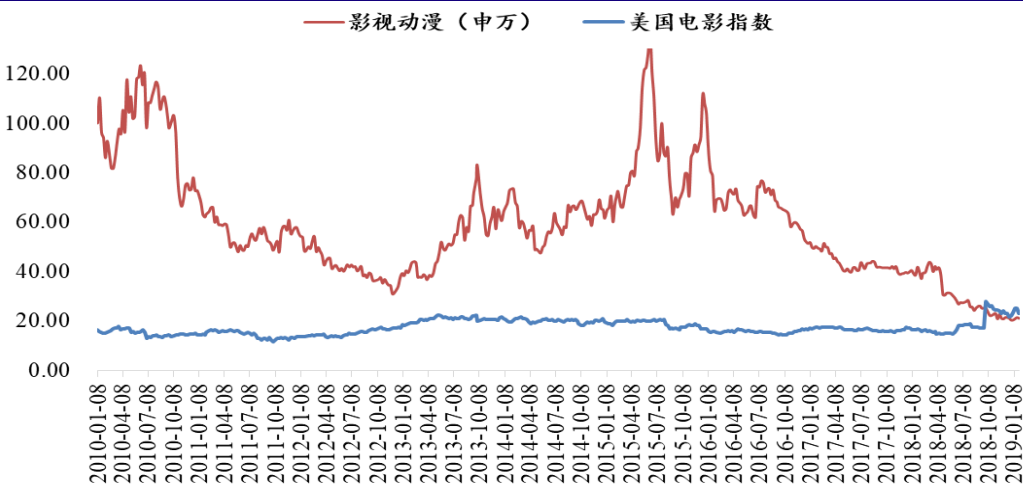
图3: 2013年1月至今各板块估值水平走势



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2019年1月31日收盘价计算,国内影视动漫板块的动态市盈率为21.03倍,同期美国电影板块为23.04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263.35个百分点,当前值为-8.71%,历史均值为254.64%。

图4: 2019年1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	18.02	1.2641	0.9586	1.1057	41.1678	20.09	17.37	5.31
600977.SH	中国电影	14.95	0.5007	0.7524	0.7305	30.7545	21.33	22.11	2.85
601595.SH	上海电影	12.60	0.5695	0.6214	0.7247	35.8055	21.92	18.79	3.83
603103.SH	横店影视	23.90	0.7296	0.8704	1.0515	39.0917	25.66	21.26	4.75
002905.SZ	金逸影视	13.68	1.2168	0.8075	0.8951	29.4043	16.68	15.05	3.31
300528.SZ	幸福蓝海	7.80	0.2905	0.4970	0.5867	45.7171	16.72	14.16	2.63
300251.SZ	光线传媒	8.18	0.2689	0.8472	0.3682	38.8572	10.24	22.41	4.20
300027.SZ	华谊兄弟	4.30	0.2838	0.2661	0.3181	30.7657	21.82	14.30	2.56
000802.SZ	北京文化	13.49	0.7263	0.5718	0.6646	20.2268	26.12	21.83	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

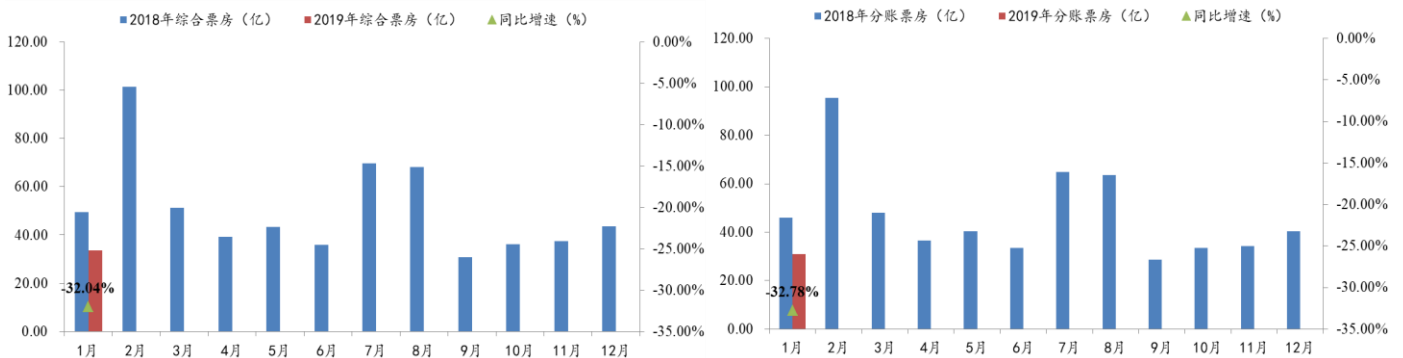
1. 整体票房表现

2019 年 1 月国内电影综合票房达 33.64 亿元, 元旦档同去年相比表现较弱, 同比下降 32.04%, 环比下降 22.97%; 剔除服务费电影分账票房约 30.99 亿, 同比下降 32.78%, 环比下降 23.46%; 观影 0.97 亿人次, 同比下降 34.46%, 环比下降 21.77%; 排片场次 1042.82 万, 同比增长 23.64%, 环比增长 7.46%; 全国影院平均上座率 7.30%, 同比下降 6.50%, 环比下降 27.00%; 平均票价为 32.10 元, 同比增长 2.88%, 环比下降 8.81%。

根据一月份集中披露的业绩预告, 包括影视行业在内的传媒行业整体业绩承压, 商誉减值风险或在 2018 年报加速释放, 再结合近期行业政策面利好较多, 2019 年或利空出尽迎来估值修复行情。在影视行业方面, 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并没有因此停滞。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。

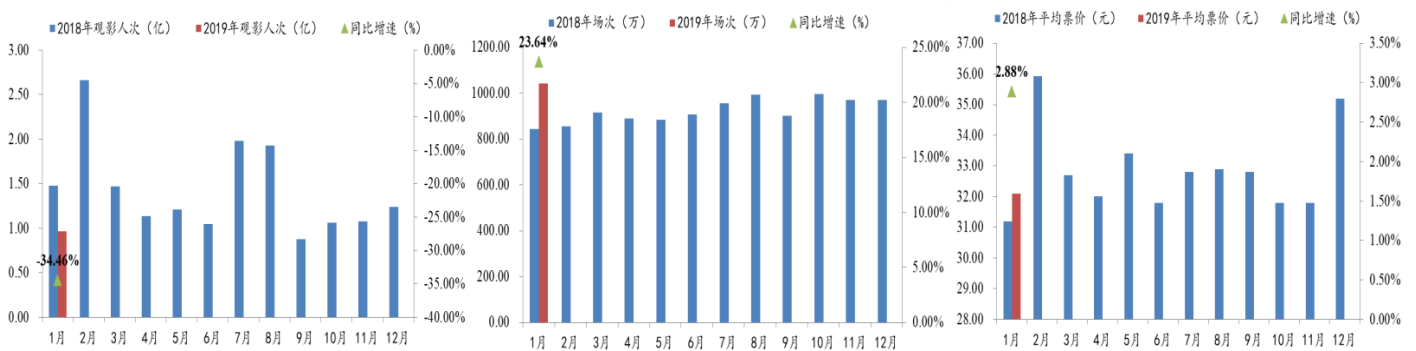
另外, 国家电影局去年年底下发《关于加快电影院建设 促进电影市场繁荣发展的意见》。此次扶持政策或在中长期提振电影行业景气度, 监管新规将促进行业得到更加明确的规范和整治, 长期看好行业良性健康发展。新规将推动我国电影行业整体规模的发展, 内容公司单片产出能力有望不断提升, 院线产业整合有望提速。

图 5：2018-2019 年 1 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 6：2018-2019 年 1 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

2019 年 1 月新上映影片 45 部，比去年同期增加 7 部。1 月观影热度较高的影片为《大黄蜂》和《白蛇：缘起》，当月分账票房分别为 10.17 和 3.43 亿元。与去年同期相比，今年 1 月制作大、口碑佳的头部影片较少，整体票房表现平淡。1 月排片率整体较为集中，《大黄蜂》单片占据 30.8% 的排片占比，其他影片排片率均在 10% 以下。

1 月上映国产片 33 部，进口片 12 部，国产片数量占比同比增加 5%，环比减少 11%。1 月国产片票房份额占比为 41%，比去年同期减少 23%。票房过亿的电影只有 7 部，其中国产电影有 3 部，当月票房为 10.10 亿元，在 1 月国产片总票房中占比达 80.35%，国产片头部效应明显。

表 2：2019 年 1 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
大黄蜂	2019/1/4	10.17	32.80%	25.30%	7.60%	12	33	7.1
白蛇：缘起	2019/1/11	3.43	11.10%	9.90%	9.20%	10	32	7.9
来电狂响	2018/12/28	3.36	10.80%	9.90%	8.70%	10	32	5.9
“大”人物	2019/1/10	3.31	10.70%	9.70%	8.00%	10	33	6.7
死侍 2：我爱我家	2019/1/25	2.11	6.80%	7.80%	5.50%	9	30	7.3
密室逃生	2019/1/13	1.74	5.60%	5.30%	9.50%	11	29	7.3
海王	2018/12/8	1.43	4.60%	4.50%	7.90%	9	33	7.8
蜘蛛侠：平行宇宙	2018/12/21	0.66	2.10%	2.50%	7.00%	8	33	8.7
掠食城市	2019/1/18	0.44	1.40%	2.10%	4.90%	6	33	6.6
熊出没·原始时代	2019/2/5	0.37	1.20%	0.90%	11.60%	13	31	6.6

数据来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

表 3：2018-2019 年 1 月国产片和进口片票房对比（票房剔除服务费）

	2018 年 1 月	2018 年 12 月	2019 年 1 月	同比增速 (%)	环比增速 (%)
总票房 (亿)	46.10	40.49	30.99	-32.78%	-23.46%
国产片	29.36	17.02	12.57	-57.19%	-26.15%
进口片	16.74	23.47	18.42	10.04%	-21.52%
总部数 (上映)	38	63	45	18.42%	-28.57%
国产片	26	53	33	26.92%	-37.74%
进口片	12	10	12	0.00%	20.00%

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

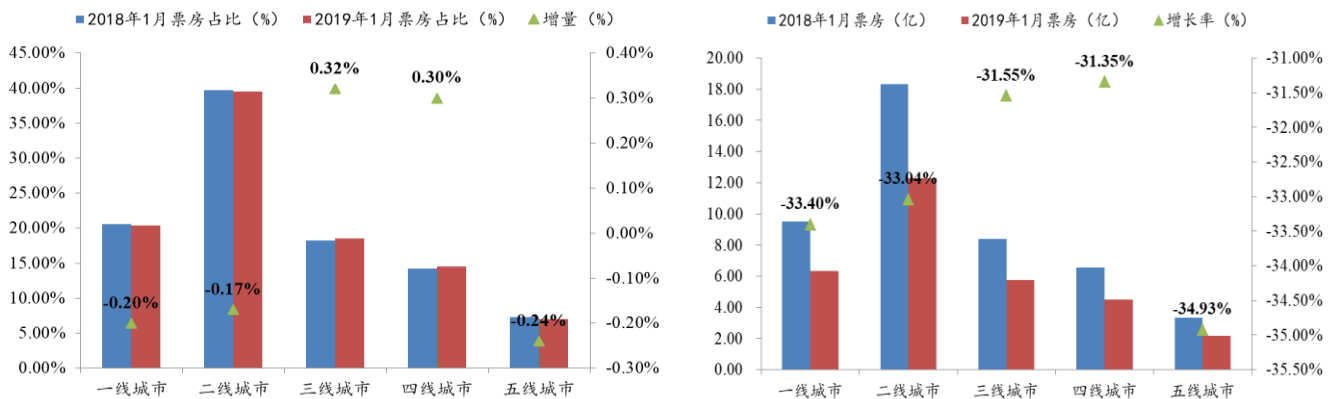
表 4：2019 年 1 月国产片和进口片票房 TOP5（票房剔除服务费）

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
白蛇：缘起	34,255.60	11.10%	大黄蜂	101,703.00	32.80%
来电狂响	33,554.20	10.80%	死侍 2：我爱我家	21,065.80	6.80%
“大”人物	33,119.40	10.70%	密室逃生	17,388.30	5.60%
熊出没·原始时代	3,698.80	1.20%	海王	14,283.80	4.60%
家和万事惊	3,144.30	1.00%	蜘蛛侠：平行宇宙	6,649.10	2.10%

数据来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

1 月电影市场总分账票房同比下降 33%，各线城市票房均有较大幅度下降，一至五线城市分别下降 33%、33%、32%、31%、35%。从各线城市票房占比情况来看，三至五线城市票房下沉趋势逐渐减弱。

图7：2018-2019年1月至五线城市票房和票房占比增速（票房剔除服务费）

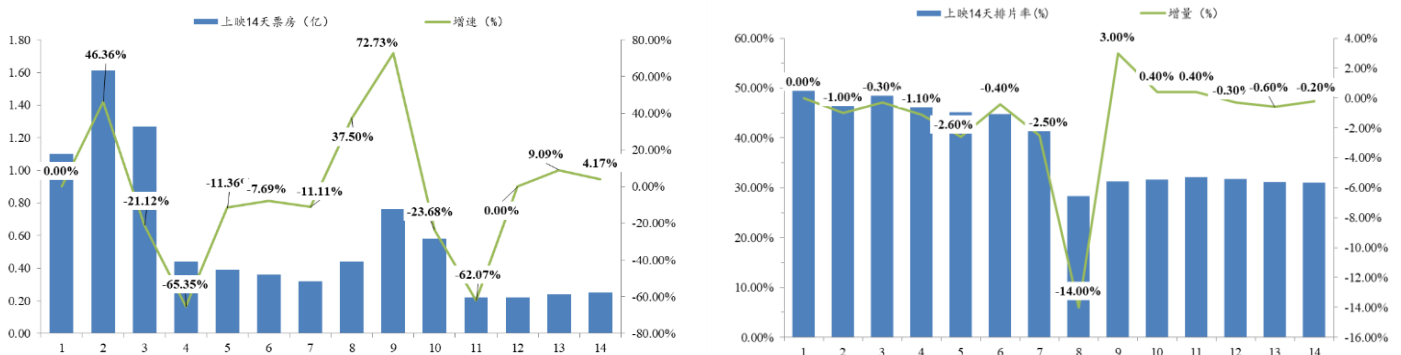


资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

2. 头部电影票房表现

1月票房最高的电影是《大黄蜂》。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1.0亿单日分账票房，其中第二天票房达到峰值1.61亿元。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40%以上，最高达50.20%，超级英雄系列电影依然保持显著的头部优势。

图8：《大黄蜂》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

2019年1月国内电影票房同比下降32.78%，环比下降23.46%。2018年全国银幕总数达到61517块，同比增长16.74%，其中2018年新增8823块。

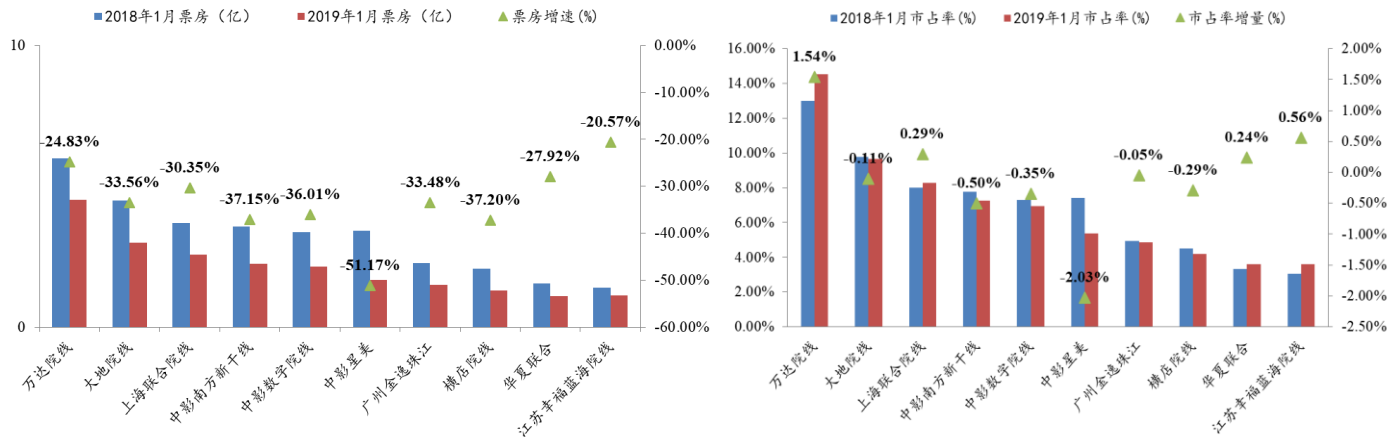
2019年1月，各院线票房表现均弱于去年同期，但略优于全市场数据，前十大院线票房合计达21.18亿，整体市场规模同比下降20.57%，高于同期全国票房的同比跌幅32.78%。前十大院线中，1月份，幸福蓝海票房降幅最小，为20.57%，万达院线次之为到24.83%。

国内院线梯次分明，龙头凸显，竞争激烈。对比2018年1月和2019年1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。2019年1月前十大院线市场份额为68.34%，同比整体略有下降。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 14.55%。大地院线市场份额略有下降，为 9.65%。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。

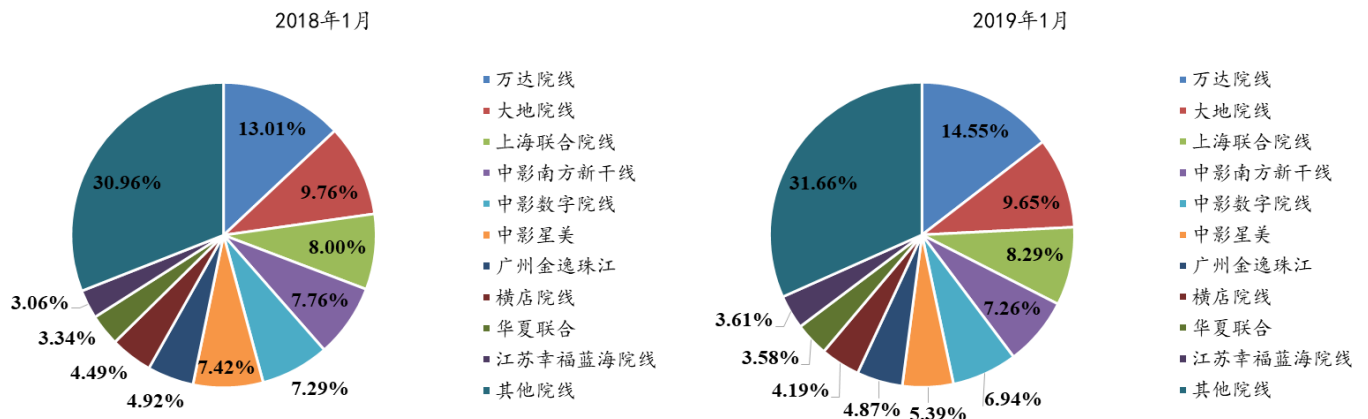
万达院线经营效率仍然领跑，场均人次和平均票价均高于其他院线。上海联合院线、广州金逸珠江的场均人次和平均票价均处于相对较高水平。

图 9：2018-2019 年 1 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 10：2018-2019 年 1 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 5：2019 年 1 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	4.51	12,117,774	13	37
大地院线	2.99	9,872,819	9	30
上海联合院线	2.57	7,432,124	12	35
中影南方新干线	2.25	7,167,729	9	31
中影数字院线	2.15	6,946,410	8	31
中影星美	1.67	5,184,706	10	32
广州金逸珠江	1.51	4,628,535	11	33
横店院线	1.30	4,456,035	9	29
华夏联合	1.11	3,562,272	9	31
江苏幸福蓝海院线	1.12	3,548,664	10	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 2 月上映重点关注影片

影片名	上映日期	国别/地区	影片类型	制作方	发行方	导演	主要演员	猫眼想看人数(万)
流浪地球	2月5号	中国	科幻、冒险	郭帆传媒、京西文化旅游	珠江影业、中影股份	郭帆	吴京、屈楚萧、李光洁	25
新喜剧之王	2月5号	中国	剧情、喜剧	晋思拓展、联瑞影视	天津联瑞、中影股份	周星驰	王宝强、鄂靖文	33
疯狂的外星人	2月5号	中国	喜剧、科幻	欢喜传媒、坏猴子影业、映月东方	华夏发行、东南光线、青春光线	宁浩	黄渤、沈腾	46
神探蒲松龄	2月5号	中国	奇幻、动作、喜剧、爱情	爱奇艺影业	耳东影业、爱奇艺影业、恒大影视	严嘉	成龙、阮经天、钟楚曦	14.5
飞驰人生	2月5号	中国	喜剧、动作	亭东影业	华夏发行、上海博纳、猫眼微影	韩寒	沈腾、尹正、黄景瑜	38.2
小猪佩奇过大年	2月5号	中国	动画	咪咕文化	阿里影业、咪咕文化、华夏发行、淘票票	张大鹏	陈奕雯、朱亚文	6.7
廉政风云	2月5号	中国	剧情、犯罪、悬疑、警匪	百姓电影	行天下、淘票票、猫眼微影	麦兆辉	刘青云、张家辉、林嘉欣	10
熊出没·原始时代	2月5号	中国	动画、喜剧、冒险	华强方特	乐创影业、华夏发行、万达影视	丁亮、林汇达		9.2

五十米之恋	2月14号	中国	爱情	长江影视	曼多西诺传媒、鼎易传媒	李依理	方力中、谢楠、	1.4
蓝色生死恋	2月14号	中国	爱情	中影、影协	三横一竖	王才涛	许凯、赵露思、焦瑞	1.7
一吻定情	2月14号	中国	爱情	新丽传媒、猫眼微影	华夏影视、万达发行	陈玉珊	林允、王大陆	6.4
今夜在浪漫剧场	2月14号	日本	爱情、奇幻	富士电视台	中影	武内英树	坂口健太郎、本田翼	2.4
参娃与天池怪兽之瑞雪兆丰年	2月16号	中国	动画	紫晶动漫	紫晶动漫	邓海		0.22
北斗风云	2月20号	中国	战争、悬疑	七度盛霖、柏霖影视	华夏发行、东辉博瑞	马玉辉、魏子千	潘虹、魏子千、孔琳	0.11
古井凶灵	2月20号	中国	惊悚、悬疑	原画面影业	中知影影业	王辰六	程伟然、陈美林、任笑霏	0.48
朝花夕誓—于离别之朝束起约定之花	2月22号	日本	动画、奇幻	Showgate	华策影业	筱原俊哉	石见舞菜香、入野自由	5.2
阿丽塔:战斗天使	2月22号	美国	动作、科幻、冒险	光风暴	中影、华夏发行、20世纪福斯	罗伯特·罗德里格	罗莎·萨拉扎尔、克里斯托弗·瓦尔兹	9

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

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。

根据1月份票房数据，我们认为2019年整体票房增速将面临较大压力。但随着荧幕数的不断增加，优质单片票房具有较大潜力，相关影视公司仍具备投资机会。建议关注内容龙头北京文化（000802.SZ）、光线传媒（300251.SZ）、华谊兄弟（300027.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，行业政策趋严风险等。

五、电影产业上市公司动态

(一) 公司重要公告

1月5日

【东方网络】

东方时代网络传媒股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年6月26日披露了《关于筹划重大资产重组的提示性公告》（公告编号：2018-60）：公司正在筹划重大资产重组事项，涉及收购郑州金惠计算机系统工程股份有限公司（以下简称“标的公司”）股权。鉴于本次筹划重大资产重组期间，公司面临的外部环境发生了较为明显的变化，结合公司近期及未来的实际情况以及标的公司的未来发展规划，继续推进本次重大资产重组的条件暂不成熟，继续推进存在重大不确定性。为切实维护公司及全体股东的利益，经认真听取有关各方意见，现公司经过审慎研究，决定终止筹划此次重大资产重组事项。

【长城影视】

长城影视股份有限公司（以下简称“公司”或“长城影视”）于2018年9月25日与绍兴优创健康管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“优创健康”）签订了《股权转让协议》，拟将公司全资子公司诸暨长城国际影视创意园有限公司（以下简称“诸暨影视城”）100%股权出售给优创健康。公司于2018年9月25日召开第六届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于拟出售全资子公司股权的议案》。

1月8日

【华策影视】

截至本公告披露日，吴涛先生持本公司股份 101,529,906 股，占公司总股本的 5.73%。本次质押后，吴涛先生所持有公司股份累计被质押股数为 27,800,000 股，占其持有公司股份总数的 27.38%，占公司总股本的 1.57%。

1月10日

【万达电影】

万达电影股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年1月9日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（182106号）。中国证监会依法对公司提交的《万达电影股份有限公司上市公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查，现需要公司就有关问题作出书面说明和解释，并在30个工作日内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。

1月11日

【长城影视】

长城影视股份有限公司近日通过中国证券登记结算有限责任公司系统查询到公司控股股东长城影视文化企业集团有限公司（以下简称“长城集团”）持有的公司股份存在被司法冻结的情况。截至本公告日，长城集团持有公司股份 195,052,314 股，占公司总股本的 37.12%，长城集团所持公司股份累计被司法冻结 170,092,314 股，占公司总股本的 32.37%。

1月14日

【东方网络】

今日，公司收到博创金甬发送的《宁波市北仑区人民法院民事裁定书》（【2018】浙0206财保24号之一），且公司通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询确认，博创金甬持有的被司法冻结的公司股份 50,592,469 股已解除司法冻结。截至本公告日，博创金甬持有公司股份 50,592,469 股，占公司总股本 6.71%；其累计质押股份 50,592,469 股，占其持有公司股份的 100%，占公司总股本的 6.71%；本次司法冻结解除后，其累计司法冻结股份数量为 0 股，占其所持股份的 0%，占公司总股本的 0%。

1月15日

【祥源文化】

股东持股的基本情况：浙江祥源文化股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 1 月 14 日收到股东杭州旗吉投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“杭州旗吉”）发来的《股份减持计划告知函》，拟减持部分公司股份。截止本公告日，杭州旗吉持有公司股份 38,614,043 股，占公司总股本的 6.04%。上述股份全部来源于公司非公开发行；已于 2018 年 12 月 6 日解除限售。减持计划的主要内容：杭州旗吉计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式或竞价交易方式进行，减持公司股份数量不超过 15,000,000 股（占公司总股本的 2.34%）。

1月18日

【华谊兄弟】

截至本公告日，王忠军先生共持有公司股份 615,333,799 股，占公司总股本的 22.02%。王忠军先生所持有的公司股份累计被质押共计 543,529,996 股，占公司总股本的 19.45%。

截至本公告日，王忠磊先生共持有公司股份 167,929,969 股，占公司总股本的 6.01%。王忠磊先生所持有的公司股份累计被质押共计 167,919,988 股，占公司总股本的 6.01%。

1月19日

【中文传媒】

中文天地出版传媒集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 1 月 17 日收到公司股东厦门枫沐科技合伙企业（有限合伙）（以下简称“枫沐科技”）和谢贤林的《简式权益变动报告书》，枫沐科技通过大宗交易转让公司 5,814,432 股，占公司总股本的 0.42%。本次权益变动后，枫沐科技和一致行动人谢贤林不再是公司持股 5% 以上股东。

1月22日

【华策影视】

2019 年 1 月 18 日，大策投资将该部分股份解除质押，并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了相关手续。截至本公告披露日，大策投资持有本公司股份 352,512,000 股，占公司总股本的 19.88%。本次解除质押后，大策投资所持有公司股份累计被质押股数降至 195,000,000 股，占其持有公司股份总数的 55.32%，占公司总股本的 11.00%。

【东方网络】

截至本公告日，博创金甬持有公司 50,592,469 股股份（占公司股份总数 6.71%），已质押股

份共 48,122,400 股，占其持有公司股份总数的 95.12%；占公司股份总数的 6.38%。

1月26日

【东方网络】

截至本公告日，博创金甬持有公司 50,592,469 股股份（占公司股份总数 6.71%），已质押股份共 37,022,400 股，占其持有公司股份总数的 73.18%；占公司股份总数的 4.91%。

【北京文化】

本次被动减持股份为北京京西文化旅游股份有限公司（以下简称“公司”）第一大股东中国华力控股集团有限公司（以下简称“华力控股”）通过“陕国投·聚宝盆 98 号”证券投资集合资金信托计划（以下简称“信托计划”）增持的公司股份，本次累计减持数量 1,933,100 股，占公司股份总数的 0.27%，可能存在继续被动减持。华力控股增持股份的信托计划期限届满，根据信托计划相关协议约定，信托计划由资金方对信托财产进行变现处置，导致该信托计划被动减持。本次被动减持不会导致公司股权分布不具备上市条件，公司目前无实际控制人和实际控制人，亦不会导致公司实际控制人发生变更，不会对公司治理结构及持续经营产生影响。

1月30日

【中国电影】

较 2017 年同期相比，中国电影股份有限公司（以下简称“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。本期业绩预告未经审计，提请广大投资者注意投资风险。

1月31日

【文投控股】

文投控股股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1,200 万元至 1,400 万元，同比上年减少 42,194 万元至 41,994 万元，同比减少比例为 97.23% 至 96.77%。

公司计提商誉减值情况存在不确定性，尚待审计、评估机构出具正式报告后方可确定。本期业绩预告数据系公司财务部门初步核算，最终数据以公司发布的经审计的 2018 年年度报告为准，敬请广大投资者关注风险。

【华谊兄弟】

本报告期内：亏损：98,245.29 万元 - 98,745.29 万元

上年同期：盈利：82,828.39 万元

【长城影视】

本报告期：亏损：-35,647.96 万元 - -27,160.35 万元。

上年同期：盈利：16,975.22 万元。

(二) 产业新闻动态

影视行业自查自纠结束，总报税款 117.47 亿元

天价片酬、逃税漏税、阴阳合同，政策加紧倒逼行业规范，未尝不是件好事

(来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/2362132.shtml>)

30 亿重金！阿里影业旗下影视娱乐投资平台“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”，对外宣称将在未来三年内，“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。”根据阿里的官方表述，这项创新举措“将极大提升影视行业的资金周转效率，进一步完善行业的新基础设施建设，为中国影视产业的转型升级持续提供动力。”

(来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/1061680.shtml>)

票房跳水、逆袭频频上演，社交网络倒逼电影市场成长

在刚刚过去的 2018 年里，电影市场发生了明显变化：一部作品成功与否，已经难以有任何暗箱之内的“法则”，曾经屡试不爽的 IP、流量、宣发套路、情怀贩卖等，在被放大的社交效应下，都已经不再奏效——社交网络，正在倒逼市场成长。

(来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/0861618.shtml>)

院线将迎来新一轮大洗牌？

国家电影局近日下发《关于加快电影院建设促进电影市场繁荣发展的意见》（以下简称《意见》），首次提到了“院线牌照”这一新鲜事物。业内人士认为，国内院线即将迎来新一轮洗牌，一些小院线可能被大院线吞并重组。

(来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/1061682.shtml>)

耀客传媒或赴港 IPO 募资 1 亿美元：50 家文娱公司正在逃离“新三板”？

1 月 3 日，据彭博社援引匿名知情人士透露，知名影视制作公司上海耀客传媒股份有限公司计划赴港进行首次公开募股，可能募资至少 1 亿美元，募资目标、上市地点等发售细节可能根据市场情况而有所变化。耀客传媒方面表示不予置评。相关数据显示，过去一年在香港上市的娱乐公司平均下跌了 39%，基准恒生指数下跌了 18%。腾讯控股资金支持美国电影制片公司 STX 于 2018 年 10 月表示，由于市场状况不佳，于 1 年前拟定的 IPO 计划暂时搁浅。

(来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/0761522.shtml>)

昔日“影视第一股”能否缓解“寒冬”危机？

1 月 23 日，华谊兄弟、阿里影业对外发布公告，称华谊兄弟与阿里影业经过友好协商，基于战略合作的目的，达成合作意愿，签署《战略合作框架协议》（以下简称《战略协议》）。双方将在 5 年内就华谊主控的影视项目、艺人发展、衍生品开发、实景娱乐渠道、营销服务等方面达成合作关系。

(来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/2562284.shtml>)

最高法加强知识产权保护，影视行业侵权或被遏制

2019 年开年，最高人民法院知识产权法庭在北京揭牌成立，国家层面知识产权案件上诉审理机制就此正式建立。与此同时，《最高人民法院关于审查知识产权纠纷行为保全案件适用法律若干问题的解释》进一步完善了行为保全制度在知识产权与竞争纠纷领域的实施。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Policies/1862048.shtml>）

大盘预售增速减缓，30-39 岁受众或成争夺点

距离春节档还有 10 多天的时间，作为更受关注的初一档的点滴变化都将对市场格局产生巨大的影响。据艺恩数据显示，截止目前，2 月 5 日（初一）当天的预售票房近 1.6 亿，但较上周二的预售成绩来看，一周时间仅增加了不足 8000 万，增速有所减缓，看来火爆的营销热度并未明显加速预售的转化。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/2262131.shtml>）

商誉爆雷的业绩“洗澡季”后，影视上市公司将迎来黑暗后的黎明吗？

1 月 31 日前是 A 股上市公司披露年度业绩预告的最后日子。由于上交所和深交所的规定，对于年度业绩预告的规定披露情形主要是亏损、扭亏为盈、增长或下降 50% 以上等净利润变动较大的情况，此次 A 股市场罕见地集中出现了大量商誉减值现象。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/3162565.shtml>）

影视板块商誉减值潮来临 2019 年是回暖之时吗？

如今风波不断的 2018 年已过，考验影视公司抗风险能力的时候再次到来了，整个传媒板块触底之后，2019 年是否到了回暖的时候？

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/0162599.shtml>）

插图目录

图 1: 2019 年 1 月各板块涨跌幅	2
图 2: 2019 年 1 月至今各板块指数走势	2
图 3: 2013 年 1 月至今各板块估值水平走势	3
图 4: 2019 年 1 月至今国内与国际电影指数走势	3
图 5: 2018-2019 年 1 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: 2018-2019 年 1 月中国电影市场观影人次、场次和平均票价增速	5
图 7: 2018-2019 年 1 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: 《大黄蜂》上映 14 天票房及排片率增速（票房剔除服务费）	7
图 9: 2018-2019 年 1 月十大院线票房和市占率增速（票房剔除服务费）	8
图 10: 2018-2019 年 1 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: 2019 年 1 月中国电影市场票房 TOP10（票房剔除服务费）	6
表 3: 2018-2019 年 1 月国产片和进口片票房对比（票房剔除服务费）	6
表 4: 2019 年 1 月国产片和进口片票房 TOP5（票房剔除服务费）	6
表 5: 2019 年 1 月十大院线数据（票房剔除服务费）	9
表 6: 2019 年 2 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