

2月票房创全球影史新高，行业政策面得到边际改善

——2月中国电影月报

传媒行业

推荐 维持评级

核心观点

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

● 整体市场风险偏好提升，影视行业估值中枢上移

2月上证综指上涨13.79%，创业板指数上涨25.06%，影视动漫（申万）指数上涨21.12%，传媒（申万）指数上涨25.66%，传媒板块及影视动漫子行业均跑赢大盘。本月大盘及创业板指数均涨幅较大。在大盘上扬、文化及影视行业政策面利好较多的共同作用下，本月影视动漫子行业股价回升明显，传媒行业整体涨幅较大。

● 春节档票房增速不及预期，2月份总票房创造影史新高

2019年春节档总综合票房为58.44亿元，超越去年同期创历史新高。但因为档期内票价涨幅明显，春节档总票房整体增速不及预期，同比仅增长1.26%。2019年2月国内电影综合票房达110.55亿元，同比上涨8.85%，超越去年2月份101亿的票房，再创全球影史单市场单月票房新高。中国内地市场也成为首个两次单月票房破百亿的电影市场。《流浪地球》作为数年来首部国产硬科幻进入春节档，并作为大爆款成为春节档及2月的票房冠军，或将开启国产科幻电影元年。

● 院线市场竞争保持稳定格局，市场集中度略有下降

2019年2月，绝大部分院线票房表现良好，前十大院线票房合计达68.94亿，整体市场规模同比上涨8.01%，高于同期全国票房的同比涨幅7.65%。前十大院线中，2月份，江苏幸福蓝海票房涨幅最大，为24.43%，上海联合次之为到19.84%。

国内院线梯次分明，龙头凸显，竞争激烈。对比2018年和2019年2月的票房市占率，院线的市场份额分布基本稳定，但因春节期间人口流动较大，集中度稍有下降，前十大院线市场份额下降0.22%至67.14%。

● 投资建议

票房表现上，2月份中国内地电影票房已超越去年2月份101亿的票房，再创全球影史单市场单月票房新高。中国内地市场也成为首个两次单月票房破百亿的电影市场。

政策方面，近期电影行业政策面利好不断。2月票房数据创新高加上近期政策面边际改善，或在中长期提振电影行业景气度，新规将促进行业得到更加明确的规范和整治，长期看利好行业良性健康发展。同时，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。

尽管2月份票房表现创新高，我们认为2019年整体票房增速仍面临较大压力。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）。

● 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。

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.....	10
(一) 公司重要公告.....	10
(二) 产业新闻动态.....	11

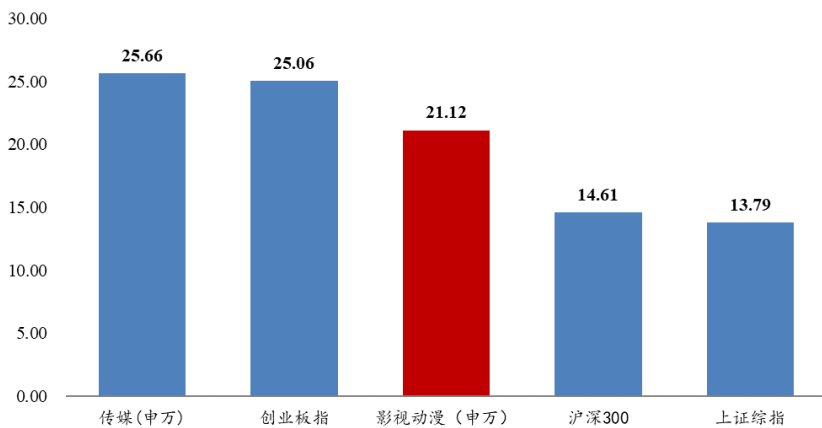
一、行业市场数据回顾

(一) 板块行情

2 月上证综指上涨 13.79%，创业板指数上涨 25.06%，影视动漫（申万）指数上涨 21.12%，传媒（申万）指数上涨 25.66%，传媒板块及影视动漫子行业均跑赢大盘。本月大盘及创业板指数均涨幅较大。在大盘上扬、文化及影视行业政策面利好较多的共同作用下，本月影视动漫子行业股价回升明显，传媒行业整体涨幅较大。

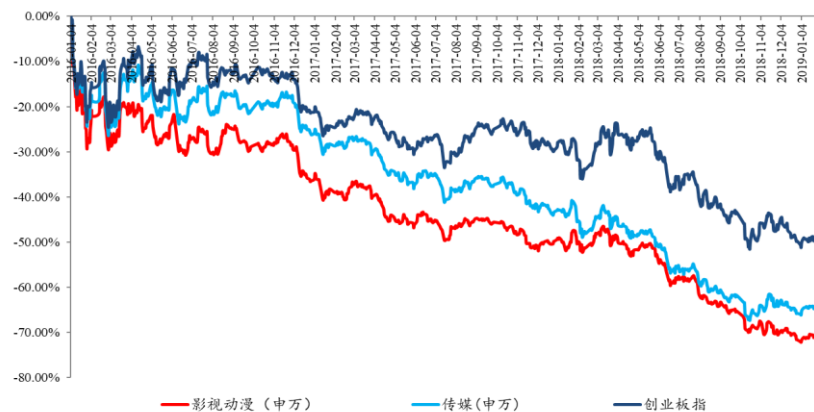
从个股涨跌幅来看，2 月影视动漫板块涨幅最高的个股是慈文传媒（002343.SZ）、当代东方（000673.SZ）、奥飞娱乐（002292.SZ）、中视传媒（600088.SH）和东方网络（002175.SZ），分别上涨 45.98%、45.13%、33.99%、37.37%、32.96%；跌幅最大的个股分别是北京文化（000802.SZ）、横店影视（603103.SH），分别小幅下跌 1.26%，0.67%。

图 1：2019 年 2 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 2 月至今各板块指数走势



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2019年1月份和2019年2月份影视动漫（申万）板块的平均绝对估值水平分别为20.70倍和21.65倍，同比上涨5.00%，影视动漫子行业估值中枢上移。截至2019年2月28日，影视动漫板块一年滚动市盈率为28.67倍，传媒行业一年滚动市盈率为25.03倍，全部A股一年滚动市盈率为14.72倍（均采用TTM整体法，剔除负值）。

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201.00%。1月均值为57.82%，历史均值为258.82%。

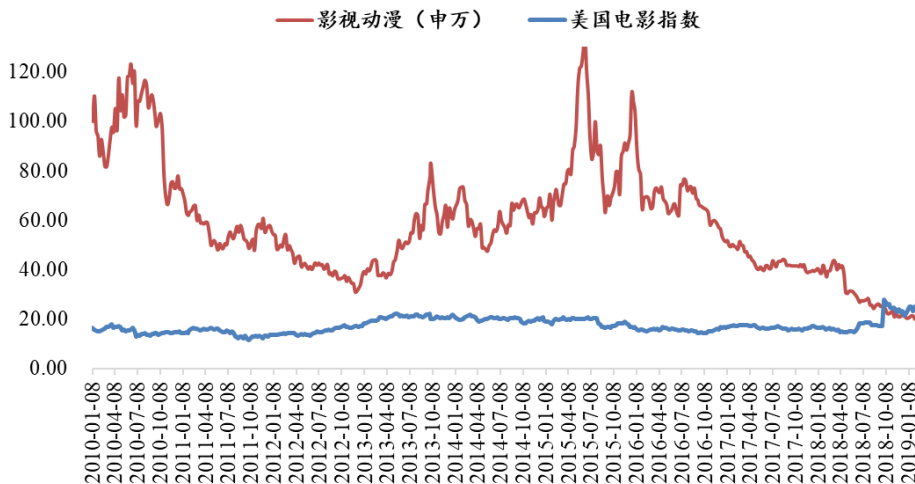
图3：2013年1月至今各板块估值水平走势



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2月28日收盘价计算，国内影视动漫板块的动态市盈率为21.28倍，同期美国电影板块为26.19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271.61个百分点，当前值为-18.73%，历史均值为252.88%。

图4：2019年2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	23.45	1.2641	0.9586	1.0502	41.1678	0.00	21.87	5.31
600977.SH	中国电影	15.75	0.5007	0.7524	0.7231	30.7545	20.80	21.96	2.85
601595.SH	上海电影	14.08	0.5695	0.6214	0.7834	35.8055	20.15	17.95	3.83
603103.SH	横店影视	23.74	0.7296	0.8704	1.0199	39.0917	28.32	23.53	4.75
002905.SZ	金逸影视	14.81	1.2168	0.8075	0.8941	29.4043	0.00	16.47	3.31
300528.SZ	幸福蓝海	8.65	0.2905	0.4970	0.5784	45.7171	0.00	14.85	2.63
300251.SZ	光线传媒	8.84	0.2689	0.8472	0.3579	38.8572	0.00	24.87	4.20
300027.SZ	华谊兄弟	5.46	0.2838	0.2661	0.3168	30.7657	0.00	17.17	2.56

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2月国内电影综合票房达110.55亿元,同比上涨8.85%,环比上涨228.63%;剔除服务费电影分账票房约102.68亿,同比上涨7.658%,环比上涨231.33%;观影2.61亿人次,同比下降1.88%,环比上涨169.07%;排片场次1048.46万,同比增长22.76%,环比增长0.54%;全国影院平均上座率19.70%,同比下降4.60%,环比增长169.86%;平均票价为39.50元,同比增长9.94%,环比上涨23.05%。

据国家电影专资办统计数据,截至2019年2月28日17点,2月份中国内地电影票房已超越去年2月份101亿的票房,再创全球影史单市场单月票房新高。中国内地市场也成为首个两次单月票房破百亿的电影市场。

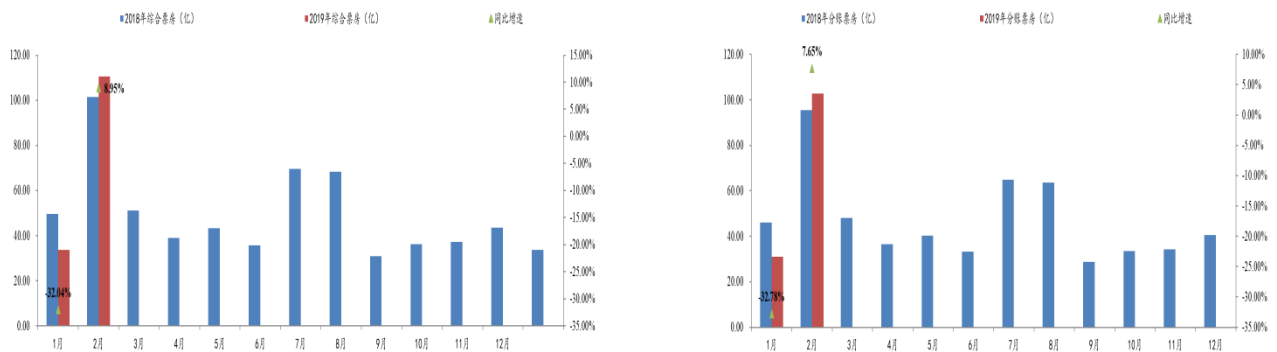
2月份的春节档是电影市场最重要的档期。2019年春节档总综合票房为58.44亿元,超越去年同期创历史新高。但因为档期内票价涨幅明显(平均票价同比增加14.45%至44.70元),春节档总票房整体增速不及预期,同比仅增长1.26%。同时,受到票价上涨因素影响,春节档及2月的总观影人次均同比下降,其中一线城市对票价敏感度较低,二线及以下城市对票价更为敏感,价格弹性较大。在观影人次下滑的情况下,总放映场次的增加使得上座率有所下降。我们认为,包括电影文娱产品作为可选消费具有耗时但是相对廉价的消费属性,因此消费者对于票价具有一定的敏感性。但由于今年春节档票价较高,电影的消费成本优势较弱,使得整体票房增速略低于预期。

《流浪地球》作为数年来首部国产硬科幻进入春节档,并作为大爆款成为春节档及2月的票房冠军,截至2月28日综合票房达44.31亿,超过此前市场预期。此作品在前期排片不占优势的前提下,凭借良好的口碑(豆瓣评分7.9)最终逆袭,再次印证了口碑效应对于影片票房的影响力具有至关重要的作用。猫眼预测总票房46.84亿,或将开启国产科幻电影元年。

近期电影行业政策面利好不断。2月27日,全国电影工作座谈会在北京举行,会议上,

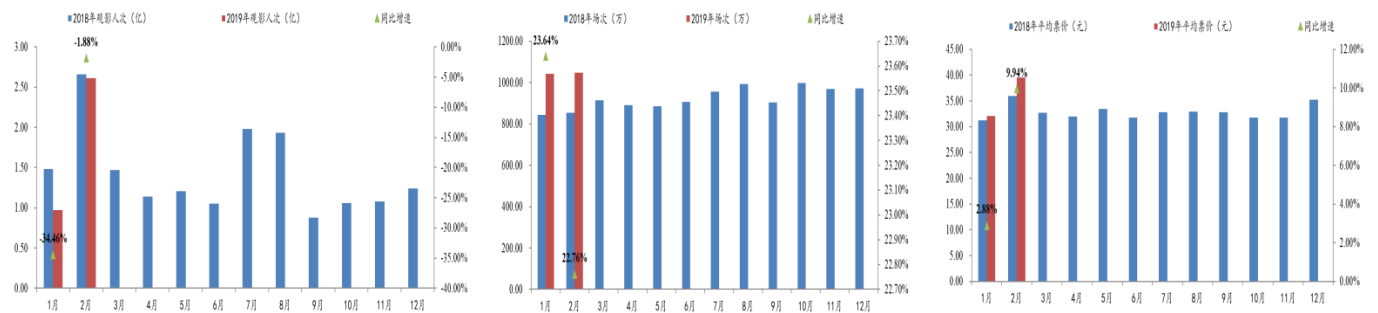
中宣部常务副部长、国家电影局局长王晓晖表示：文化产业要成为支柱产业就必须重视电影产业，中国电影要努力争取每年票房过亿的影片超过 100 部，加强市场治理和行业规范性，坚定不移地推动我国向电影强国迈进，到 2035 年要实现电影强国的目标。结合国家电影局去年年底下发的《关于加快电影院建设 促进电影市场繁荣发展的意见》，2 月票房数据创新高加上近期政策面边际改善，或在中长期提振电影行业景气度，新规将促进行业得到更加明确的规范和整治，长期看好行业良性健康发展。同时，将推动我国电影行业整体规模的发展，内容公司单片产出能力有望不断提升，院线产业整合有望提速。

图 5：2018-2019 年 2 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 2 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 2 月新上映影片 17 部，比去年同期减少 14 部。2 月观影热度较高的影片为《流浪地球》和《疯狂的外星人》，当月分账票房分别为 41.22 和 20.21 亿元。与去年同期相比，今年 2 月虽然影片数减少较多，但再创全球影史单市场单月票房新高。2 月排片率整体较为集中，《流浪地球》单片占据 27.8% 的排片占比，其他影片排片率均在 16% 以下。

2 月上映国产片 13 部，进口片 4 部，国产片数量占比同比减少 45.16%，环比减少 62.22%。2 月国产片票房份额占比为 93%，与去年同期持平。票房过亿的电影有 10 部，其中国产电影有 9 部，当月总票房为 94.10 亿元，在 2 月国产片总票房中占比达 91.64%，国产片头部效应明显。

表 2：2019 年 2 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
流浪地球	2019/2/5	41.22	40.10%	27.80%	22.60%	34	42	7.9
疯狂的外星人	2019/2/5	20.21	19.70%	16.00%	25.10%	31	39	6.4
飞驰人生	2019/2/5	15.58	15.20%	14.20%	24.40%	27	39	7.0
熊出没·原始时代	2019/2/5	6.12	6.00%	6.50%	23.70%	25	37	6.5
新喜剧之王	2019/2/5	5.76	5.60%	5.60%	23.50%	25	40	5.8
阿丽塔：战斗天使	2019/2/22	5.46	5.30%	8.70%	11.20%	17	35	7.6
一吻定情	2019/2/14	1.57	1.50%	2.70%	15.80%	16	35	5.3
神探蒲松龄	2019/2/5	1.44	1.40%	2.10%	18.00%	17	40	4.1
小猪佩奇过大年	2019/2/5	1.14	1.10%	1.50%	18.60%	19	39	4.1
廉政风云	2019/2/5	1.07	1.00%	1.70%	16.10%	15	41	5.5

数据来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

表 3：2018-2019 年 2 月国产片和进口片票房对比（票房剔除服务费）

	2018 年 2 月	2019 年 1 月	2019 年 2 月	同比增速 (%)	环比增速 (%)
总票房 (亿)	95.38	30.99	102.68	7.65%	231.33%
国产片	88.51	12.57	95.16	7.51%	657.04%
进口片	6.87	18.42	7.52	9.46%	-59.17%
总部数 (上映)	31	45	17	-45.16%	-62.22%
国产片	24	33	13	-45.83%	-60.61%
进口片	7	12	4	-42.86%	-66.67%

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

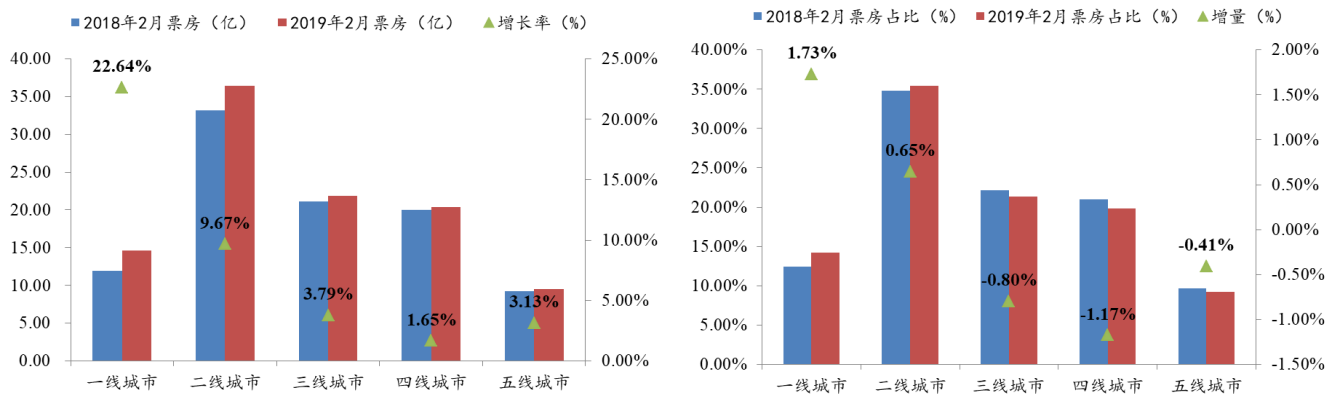
表 4：2019 年 2 月国产片和进口片票房 TOP5（票房剔除服务费）

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
流浪地球	412,186.40	40.10%	阿丽塔：战斗天使	54,594.90	5.30%
疯狂的外星人	202,059.70	19.70%	死侍 2：我爱我家	4,831.80	0.50%
飞驰人生	155,782.30	15.20%	大黄蜂	3,750.40	0.40%
熊出没·原始时代	61,219.40	6.00%	密室逃生	3,514.40	0.30%
新喜剧之王	57,532.30	5.60%	朝花夕誓：于离别之朝 束起约定之花	1,373.00	0.10%

数据来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

2 月电影市场总分账票房同比上涨 7.65%，各线城市票房均有不同程度上涨，一至五线城市分别上涨 22.64%、9.67%、3.79%、1.65%、3.13%。从各线城市票房占比情况来看，收到票价上涨的影响，今年春节档当月票房增量主要集中在价格弹性较高的一线城市。

图7：2018-2019年2月一至五线城市票房和票房占比增速（票房剔除服务费）

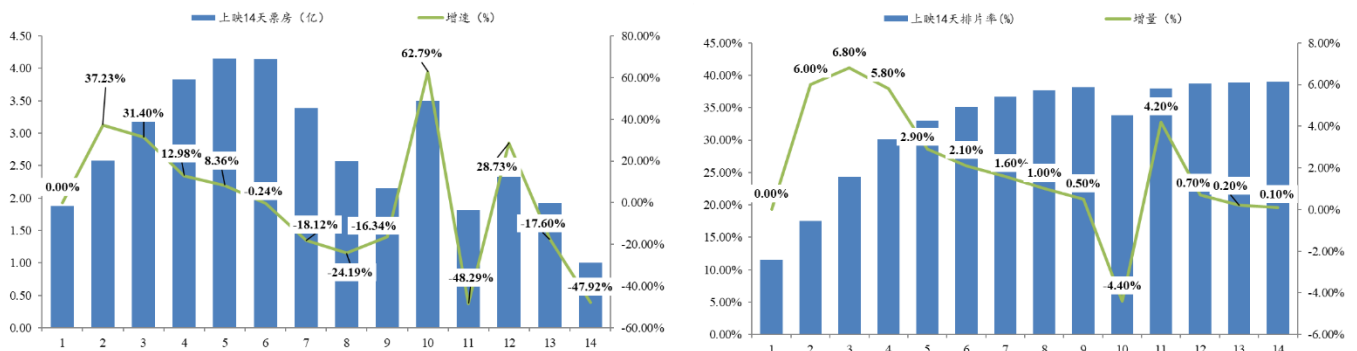


资料来源：艺恩数据，中国银河证券研究院

2. 头部电影票房表现

2月票房最高的电影是《流浪地球》。从该电影上映14天的票房表现看，上映前三日票房表现平淡，但随着影片口碑的持续发酵，影片的排片率逐渐提升，日票房在5-6天表现最佳，其中第五天票房达到峰值4.11亿元。再次印证了口碑效应对影片票房的影响力具有至关重要的作用。猫眼预测总票房46.84亿，或将开启国产科幻电影元年。

图8：《流浪地球》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2月国内电影分账票房同比上涨7.65%，环比上涨231%。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。

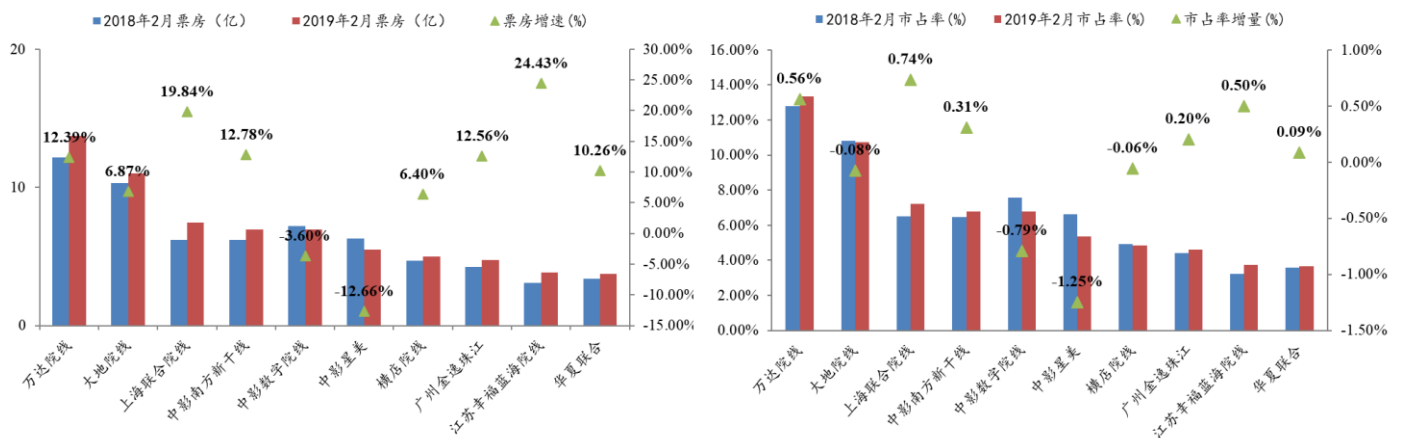
2019年2月，绝大部分院线票房表现良好，前十大院线票房合计达68.94亿，整体市场规模同比上涨8.01%，高于同期全国票房的同比涨幅7.65%。前十大院线中，2月份，江苏幸福蓝海票房涨幅最大，为24.43%，上海联合次之为到19.84%。

国内院线梯次分明，龙头凸显，竞争激烈。对比2018年2月和2019年2月的票房市占率，院线的市场份额分布基本稳定，但因春节期间人口流动较大，集中度稍有下降。2019年2月前十大院线市场份额为67.14%，同比整体略有下滑。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，市占率略降至为 12.78%。大地院线市场份额略有上升，为 10.83%。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，其中上海联合和中影南方市占率同比下降，中影数字和中影星美同比上升。

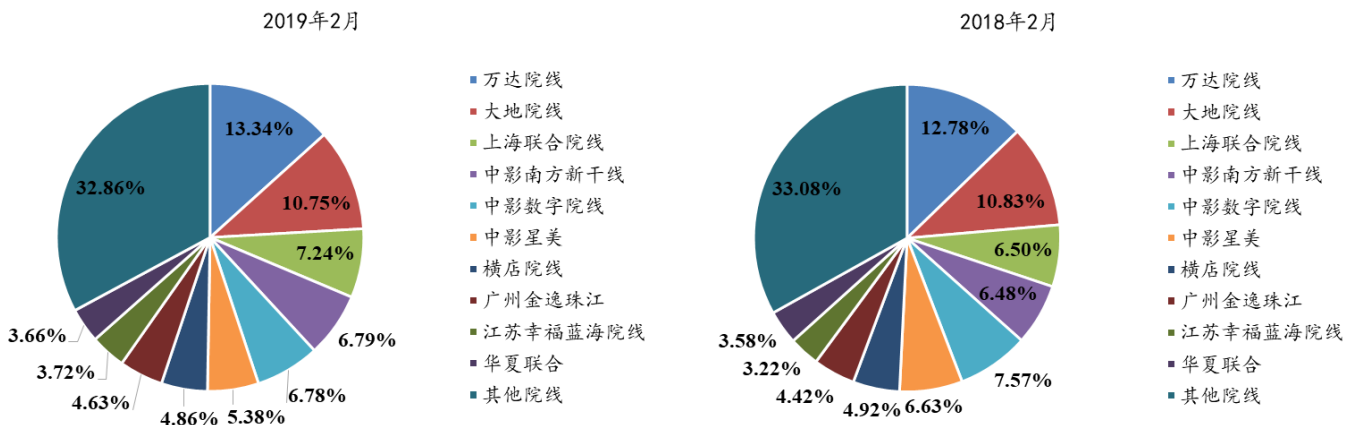
万达院线经营效率仍然领跑，场均人次高于其他院线。上海联合院线、广州金逸珠江的场均人次和平均票价均处于相对较高水平。

图 9：2018-2019 年 2 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 2 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 2 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	13.70	28,442,570	31	39
大地院线	11.04	28,239,089	27	48
上海联合院线	7.43	18,123,237	29	39
中影南方新干线	6.97	18,221,192	22	41
中影数字院线	6.96	18,545,909	22	38
中影星美	5.52	14,316,602	29	38
横店院线	4.99	12,844,874	27	39
广州金逸珠江	4.75	12,021,595	28	39
江苏幸福蓝海院线	3.82	9,791,452	28	40
华夏联合	3.76	9,778,637	24	39

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 3 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)
驯龙高手 3	3 月 1 号	美国	动画/动作 /冒险/奇幻	梦工厂、Mad Hatter Entertainment	中影、华夏发行	迪恩·德布洛斯	杰伊·巴鲁切尔 / 亚美莉卡·费雷拉 / 凯特·布兰切特 / 基特·哈灵顿 / 克雷格·费格森 维果·莫腾森 / 马赫沙拉·阿里 / 琳达·卡德里尼 / 塞巴斯蒂安·马尼斯科 / 迪米特·D·马利诺夫 布丽·拉尔森 / 塞缪尔·杰克逊 / 麦肯娜·格瑞丝 / 嘉玛·陈 / 李·佩斯	20
绿皮书	3 月 1 号	美国	剧情 / 喜剧 / 传记	Participant Productions	华夏发行、阿里影业	彼得·法雷里	神谷浩史 / 井上和彦 / 高良健吾 / 小林沙苗 / 泽城美雪	4
惊奇队长	3 月 8 号	美国	动作 / 科幻 / 冒险	漫威影业	华夏发行、中影	安娜·波顿	胡琨 / 初俊辰 / 李云赫 / 杨了 / 路东	36.4
夏日友人帐	3 月 8 号	中国	剧情 / 动画 / 奇幻	日本株式会社安尼普	华夏发行	大森贵弘	彭剑雄 / 张露文 / 王尊 / 高晓柔	17.9
似水流年	3 月 8 号	中国	剧情	东洋奇峰、女娲影视、长庚影视	—	郑君奇/李龙俊	—	3
凌晨两点半 2	3 月 8 号	中国	悬疑 / 惊悚 / 恐怖	—	十品影业	王赛	—	2.1

阳台上	3月15号	中国	剧情	乐不思蜀	霍尔果斯青春光线影业 影业有限公司	张猛	周冬雨/王锵 / 曹瑞	4.3
老师·好	3月22号	中国	剧情	三只喜鹊、 华影纵横影 业、彝马影业(北京) 有限公司	猫眼影业 、天津耳 东影业	张栾	于谦 / 汤梦佳 / 王广 源 / 秦鸣	1.13
夜伴歌声	3月22号	中国	惊悚 / 恐 怖	菲尔幕文化	东阳四月天	陆诗雷	梅佰儿 / 李泽宇 / 曹 鹤夕	0.73
人间·喜剧	3月29号	中国	喜剧	万达影视 、伯爵影视、 汉裕国际、 幸福蓝海影 视、时代星际影业、漫 游谷、坚果壳影视、北 京文心优品投资基金	万达影视	孙周	艾伦 / 王智 / 鲁诺 / 金士杰	22.62

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

票房表现上，2月份中国内地电影票房已超越去年2月份101亿的票房，再创全球影史单市场单月票房新高。中国内地市场也成为首个两次单月票房破百亿的电影市场。

政策方面，近期电影行业政策面利好不断。2月27日，全国电影工作座谈会在北京举行，会议上，中宣部常务副部长、国家电影局局长王晓晖表示：文化产业要成为支柱产业就必须重视电影产业，中国电影要努力争取每年票房过亿的影片超过100部，加强市场治理和行业规范性，坚定不移地推动我国向电影强国迈进，到2035年要实现电影强国的目标。结合国家电影局去年年底下发的《关于加快电影院建设 促进电影市场繁荣发展的意见》，2月票房数据创新高加上近期政策面边际改善，或在中长期提振电影行业景气度，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。同时，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。

尽管2月份票房表现创新高，我们认为2019年整体票房增速仍面临较大压力。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

2月1日

【华谊兄弟】

2019年1月30日晚，你公司披露2018年度业绩预告，预计亏损9.82亿元至9.87亿元，主要原因是电影、电视、品牌授权与实景娱乐板块等收入下降，计提资产减值损失大幅增加。我部对此表示关注，请你公司就以下问题做出书面说明。

2月2日

【光线传媒】

截至本公告日，光线控股共持有公司股份1,292,661,896股，占公司股份总数的44.06%。光线控股本次质押股份37,000,000股，占其持有公司股份总数的2.86%，占公司股份总数的1.26%。光线控股本次解除质押股份27,000,000股，占其持有公司股份总数的2.09%，占公司股份总数的0.92%。截至本公告日，光线控股累计质押公司股份809,013,840股，占其持有公司股份总数的62.59%，占公司股份总数的27.58%。

2月13日

【光线传媒】

北京光线传媒股份有限公司（以下简称“公司”）的参股公司Maoyan Entertainment（以下简称“猫眼娱乐”）于2019年2月4日在香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）挂牌上市，股份代号：1896。猫眼娱乐本次全球发售132,377,000股股份，每股售价14.80港元。截至本公告日，公司通过全资孙公司香港影业国际有限公司持有猫眼娱乐193,486,220股股份，占猫眼娱乐本次全球发售完成后总股本的17.18%（假设未行使超额配售权）。

2月16日

【华策影视】

截至本公告披露日，傅梅城先生持本公司股份466,171,187股，占公司总股本的26.29%。本次质押后，傅梅城先生所持有本公司股份累计被质押236,100,000股，占其持有公司股份总数的50.65%，占公司总股本的13.31%。

2月20日

【慈文传媒】

慈文传媒股份有限公司（以下简称“公司”或“慈文传媒”）控股股东马中骏先生及其一致行动人正在与华章天地传媒投资控股集团有限公司（以下简称“华章投资”）商谈股权转让及相关事宜。华章投资拟通过协议受让马中骏先生及其一致行动人王玫女士、叶碧云女士、马中骅先生所持股份等方式成为慈文传媒的控股股东，并与马中骏先生携手合作，共同推动慈文传媒健康稳定发展。本次转让的交易对手方华章投资是一家以股权投资、创业投资为主的大型文化产业投资集团，是江西省出版集团公司的全资子公司。预计本次转让所涉及的股权为公司总股本的15.05%，该等转让事项将导致公司控制权发生变更。相关协议正式签署后，本次转让仍需履行江西省国有资产监督管理部门的审批程序。

2月26日

【华策影视】

截至本公告披露日，傅梅城先生持本公司股份 466,171,187 股，占公司总股本的 26.29%。本次质押后，傅梅城先生所持有公司股份累计被质押股数为 296,910,000 股，占其持有公司股份总数的 63.69%，占公司总股本的 16.74%。

2月27日

【万达电影】

根据中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《并购重组委 2019 年第 5 次工作会议公告》，中国证监会上市公司并购重组审核委员会（以下简称“并购重组委”）定于 2019 年 2 月 27 日召开工作会议，审核万达电影股份有限公司（以下简称“公司”）发行股份购买资产暨关联交易事项。根据《上市公司重大资产重组管理办法》《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》等相关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（证券简称：万达电影，证券代码：002739）将在 2019 年 2 月 27 日（星期三）开市起停牌，待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌。

2月28日

【幸福蓝海】

报告期内，公司实现营业收入 165,496.53 万元，较去年同期增长 9.08%；营业利润为-84,016.14 万元，较去年同期下降 841.39%；利润总额-61,140.09 万元，较去年同期下降 619.72%；归属于上市公司股东的净利润-53,304.11 万元，较去年同期下降 573.97%；基本每股收益-1.43 元，较去年同期下降 576.67%。

（二）产业新闻动态

盗版吞噬春节档

今年春节档的主题词，除了高票价，就是盗版猖獗了。今年春节档泛滥过快、质量过高的盗版现象，不同往常。有业内人士分析这样大规模的盗版，背后应该是有专业团队在操作。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/1062672.shtml>）

得阿里腾讯加持的 bilibili 能否左右逢源？

在腾讯入股 bilibili 的两年之后，阿里巴巴也宣布参股这个中国最大的二次元视频网站。这让 bilibili 成为少有的几个，阿里、腾讯两大巨头共同持股的公司之一。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/1562870.shtml>）

北京影视行业再迎利好：“影视十条”促进影视业发展

近日，北京市委、市政府印发《关于推动北京影视业繁荣发展的实施意见》，围绕影视业发展痛点、难点问题，精准发力、多措并举，推动影视业和文化产业高质量发展，加快建设全国文化中心和中国特色社会主义先进文化之都。

（来源：艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Policies/1562871.shtml>）

今年春节档被吐槽的高票价，除了票补减少，还有另一个增长“动力”

具体到票仓分布上，2019 年档期内四线城市的服务费涨幅高达 48.7%，三线城市的服务费以 46.3% 的涨幅紧随其后；较低的一线及五线城市，涨幅也有 36.7%。毫无疑问，这也成为今年

档期高票价的另一个重要因素。

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/1662879.shtml>)

乐视影业首次被列入失信名单, 一众明星被套牢

《证券日报》记者近日从中国执行信息公开网了解到, 因违反财产报告制度, 乐视影业(北京)有限公司被北京市第三中级人民法院列入失信被执行人名单, 立案时间为今年1月24日。

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/1862920.shtml>)

奈飞劲敌来了! 亚马逊旗下工作室计划每年发30部电影

亚马逊旗下电影工作室(Amazon Studios)的主管Jennifer Salke曾担任过NBC娱乐和20世纪福克斯电影公司的高管, 于去年3月就职亚马逊。她日前接受了《纽约时报》和《好莱坞报道者》(Hollywood Reporter)等知名媒体采访, 阐述了亚马逊最新的电影策略以及与同行的竞争规划。Salke表示, 亚马逊计划每年制作30部左右的原创电影, 其中大概有10部会先引入院线上映, 其余20部特供亚马逊Prime会员的流媒体视频平台Prime Video。媒体发现, 相比之下, 流媒体巨头奈飞今年将推出约90部原创电影, 且大部分都仅在自营流媒体平台上播放。

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/2063020.shtml>)

马中骏转让大部分股权, 慈文传媒或将引入国资纾困

2月19日晚间, 慈文传媒披露重大事项停牌公告称, 公司控股股东马中骏及其一致行动人正在与华章天地传媒投资控股集团有限公司(以下统称“华章投资”)商谈股权转让及相关事宜。

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Capital/2063047.shtml>)

大麦网启动“麦香计划”领跑戏剧市场 三体、盗墓新作入选首批片单

2月20日, 大麦网旗下自营演出品牌Mailive发布“麦香计划”, 将投入3亿加大在戏剧内容领域的战略布局, 从剧目运营、大数据营销等多个维度助力头部戏剧IP, 全面扩增演出市场份额和用户规模。据悉, “麦香计划”首批直投剧目有六部, 包括了音乐剧《白夜行》、《绿野仙踪》, 舞台剧《盗墓笔记4: 蛇沼鬼城》、《三体II 黑暗森林》、《最后14堂星期二的课》, 以及“网红老生”王佩瑜的京剧清音会。

(来源: 艺恩网 <http://www.entgroup.cn/news/Markets/2063022.shtml>)

插图目录

图 1: 2019 年 2 月各板块涨跌幅	2
图 2: 2019 年 2 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 2 月至今国内与国际电影指数走势	3
图 5: 2018-2019 年 2 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 2 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 2 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: 《流浪地球》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 2 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 2 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 2 月中国电影市场票房 TOP10 (票房剔除服务费)	6
表 3: 2018-2019 年 2 月国产片和进口片票房对比 (票房剔除服务费)	6
表 4: 2019 年 2 月国产片和进口片票房 TOP5 (票房剔除服务费)	6
表 5: 2019 年 2 月十大院线数据 (票房剔除服务费)	9
表 6: 2019 年 3 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