

# 政策持续发力，行业集中度逐步提升

## ——电影行业复工复产专题报告

专题研究小组成员：姚磊

2020年5月26日

### 专题研究小组

姚磊

SACNO:S1150518070002

yaolei@bhq.com

### 子行业评级

影视动漫	中性
平面媒体	中性
网络服务	看好
有线运营	看好
营销服务	中性
体育健身	中性

### 重点品种推荐

光线传媒	增持
中国电影	增持
上海电影	增持
华策影视	增持
横店影视	增持

### 投资要点：

#### ● 政策端：复工+资金扶植双重发力

全国部分地区开始陆续释放影院复工信号。根据我们统计，目前全国范围内已经推出具体的影院复工复产政策的省市有陕西省、广东省、江苏省、贵州省和抚州市、苏州市、开封市、昆明市、济南市。

国务院下发重要文件，对电影院开放事宜作出指导。5月8日，国务院发布《应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制关于做好新冠肺炎疫情常态化防控工作的指导意见》，在落实防控措施前提下，将采取预约、限流等方式，开放包括影剧院在内的密闭式娱乐休闲场所。对院线行业的资金扶持政策也在持续出台。2020年4月3日，国家电影局发布公告，称将协调财政部、发改委、税务总局等部门，研究推出免征电影事业发展专项资金以及其他财税优惠政策，其中电影事业发展专项资金占票房收入的5%。

#### ● 需求端：观影意愿有所增强

国内观众的观影意愿明显增强。根据财经网数据，3月70%的观众不会去影院观影；随着疫情形势好转，5月41%的观众会在影院复业后第一时间去影院观影，30%的观众会根据排片决定是否去影院观影，5月观众的观影意愿较3月明显增强。

#### ● 供给端：库存影片质量优秀，需要观察放开节点

观影放开节点是全年票房表现的重要影响因素。7-8月暑期档、10月国庆档是下半年票房收入占比最高的两个时间点。从15-19年国内票房收入历史来看，7-8月和10月是收入占比较高的两个阶段，且7月+8月+10月的收入占比超过30%，因此何时放开院线观影是全年票房成绩的重要因素。

#### ● 投资建议

我们认为短期内电影行业的修复主要在情绪面上，基本面的修复需要进一步观察各地方对于影院放开的具体政策；此外还需密切跟踪国内疫情整体和区域防控的效果、优质内容供给的数量和节奏。但整体看我们认为电影行业的基本面和情绪面已经进入拐点区间，希望投资者关注影院放开区业务占比较高的龙头院线和未来影片上映具备爆款潜力的制片—发行公司。综上我们维持传媒行业“看好”的投资评级，推荐电影行业龙头公司光线传媒（300251）、中国电影（600977）、上海电影（601595）、华策影视（300133）和横店影视（603103）。

#### ● 风险提示

国内部分区域疫情控制有所反复、复工政策落地进度不达预期、优质电影的供给质量和节奏不达预期、观众上座率较低、行业整合不达预期。

## 目 录

1.电影复工基本盘：政策持续推进.....	4
1.1 政策端：复工+资金扶植双重发力 .....	4
1.2 需求端：观影意愿有所增强.....	7
1.3 供给端：库存影片质量优秀，需要观察放开节点.....	9
2.投资建议 .....	13
3.风险提示 .....	14

## 图 目 录

图 1: 3 月抽样调查显示 70%的观众不会去影院观影 .....	7
图 2: 5 月抽样调查显示 41%的观众会在影院复业后第一时间去影院观影 .....	7
图 3: 3 月抽样调查显示绝大部分民众在影院复业初期或因优质影片而观影 .....	8
图 4: 15-19 年 6 月-12 月票房收入 .....	9
图 5: 预计今年电影票房的主要放映节奏 .....	10
图 6: 未上映部分影片淘票票累计想看用户数 .....	11
图 7: 15-19 年院线 TOP10 票房 (亿元) 和集中度 .....	11

## 表 目 录

表 1: 目前国内影院复工复产的相关信息 .....	4
表 2: 疫情后部分院线行业相关扶持政策梳理 .....	5
表 3: 15-19 年票房收入占比 .....	9
表 4: 13-20 年 1-3 月全国名称为影院的相关企业新增量及注销、吊销量 .....	12
表 5: 上市院线公司 2020Q1 账面货币资金情况 .....	12
表 6: 国内电影公司库存影片情况 .....	15

# 1.电影复工基本盘：政策持续推进

## 1.1 政策端：复工+资金扶植双重发力

全国部分地区开始陆续释放影院复工信号。根据我们统计，目前全国范围内已经推出具体的影院复工复产政策的省市有陕西省、广东省、江苏省、贵州省和抚州市、苏州市、开封市、昆明市、济南市，具体政策如下：

表 1：目前国内影院复工复产的相关信息

日期	相关省市	具体内容
4.25	江西省抚州市	发布《关于有序推进娱乐场所、互联网上网服务营业场所复工复产的通知》，指出了各影院的复工条件，即在满足复工复产工作指南共性要求的基础上，每个放映厅控制 50%以内观影人数，且须隔行售票
5.1	陕西省	发布《关于有序推进娱乐场所、互联网上网服务营业场所复工复产的通知》，指出在防控措施到位的前提下，陕西低风险地区娱乐场所由经营者自主决定复工复市时间
5.11	广东省	印发《2020 年全省电影院安全放映工作要点》，通知要求各影院要加强疫情防控工作，配备测温枪、医用口罩、消毒液等必要的防疫物资；定期对影院内所有空间进行清洁、消毒；要引导观众隔行隔座观影，观众进出场实行分流管控
5.11	江苏省	省文化和旅游厅发布通知，明确采取预约、限流等方式，有序开放包括剧院在内的密闭式娱乐休闲场所
5.15	苏州市	发布《苏州市影院复业疫情防控工作指南》《苏州市剧院等演出场所复工指南》以及《苏州市互联网上网服务场所（网吧）、娱乐场所等经营单位复工指南》
5.18	开封市	文化广电和旅游局特下发《关于文化市场经营场所有序复工复产的通知》，发布《开封市文化市场经营场所复工复产疫情防控工作指南》就全市互联网上网服务场所、歌舞娱乐场所、游艺娱乐场所、经营性演出场所有序复工做出指导意见，推进文化市场经营场所有序复工复产
5.19	昆明市	昆明市应对新型冠状病毒感染肺炎疫情工作领导小组指挥部日前下发《关于做好重点场所新冠肺炎常态化防控的通知》，全面恢复开放和经营公园、旅游景点，图书馆、文化馆、博物馆，歌舞厅、KTV、网吧、游戏厅、演艺厅、影(剧)院，健身房、游泳馆、公共浴室、足浴店、美容院等场所
5.19	贵州省	发布《省应对新冠肺炎疫情防控领导小组办公室调整影剧院、会议、会展活动疫情防控措施》，全面开放影剧院、全面放开会议会展活动
5.20	济南市	济南市文化旅游局的《关于有序推进电影院复工经营的通知》，以及通知包括的《济南市疫情防控期间电影院复工经营指南（修订版）》《济南市新型冠状病毒肺炎流行期间家庭及公共场所通风系统使用指南》两个附件

资料来源：互联网，渤海证券

国务院下发重要文件，对电影院开放事宜作出指导。5月8日，国务院发布《应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制关于做好新冠肺炎疫情常态化防控工作的指导意见》，将疫情防控工作定位为“常态化”，根据指导意见，在落实防控措施前提下，将采取预约、限流等方式，开放包括影剧院在内的密闭式娱乐休闲场所，近期内影院有望复工。

对院线行业的资金扶持政策也在持续出台。2020年4月3日，国家电影局发布公告，称将协调财政部、发改委、税务总局等部门，研究推出免征电影事业发展专项资金以及其他财税优惠政策，其中电影事业发展专项资金占票房收入的5%。一系列利好政策预计将在复工后减轻院线经营压力。

表 2：疫情后部分院线行业相关扶持政策梳理

时间	发布单位	文件名称	相关内容
2.14	上海市委宣传部	《全力支持服务本市文化企业疫情防控平稳健康发展的若干政策措施》	对此次因疫情影响停业电影院，在复业后，将依托中央和上海两级国家电影事业发展专项资金，综合考虑影院规模、银幕数、票房情况予以适当支持，确保上半年将疫情支持资金拨付到位，并帮助电影院用好现有组合政策，切实享受税收、社保、专项补贴等各项优惠政策
2.18	江苏省委宣传部等八部门	《关于支持全省电影业应对新冠肺炎疫情影响促进平稳健康发展的政策措施》	聚焦电影企业实际困难和主要诉求，聚力帮助电影企业纾困解难和平稳发展，明确了加大财税扶持、加强金融支持、减轻企业负担等3个方面10条政策措施，助力电影业渡过难关
2.19	北京市文化改革和发展领导小组办公室	《关于应对新冠肺炎疫情疫情影响促进文化企业健康发展的若干措施》	加大对全市影院放映国产影片补贴力度，重点支持受疫情影响经营困难的中小型影院
2.26	浙江省委宣传部	《关于积极应对疫情推动文化企业平稳健康发展的意见》	全面落实减税降费，调整优化2020年专项资金使用方向，重点向受疫情影响较大的广播电视、影视院线等行业倾斜；安排1000万元对因受疫情影响停业的电影院线予以适当补贴，加大对防疫抗疫主题优秀电影作品宣传发行的扶持力度
2.27	广东省电影局	《中央和省级电影专项资金扶持受疫情影响影院资金分配方案》	向全省的1337家受到疫情影响的影院分配电影专项资金4888万元
2.28	湖南省电影局	《应对新冠肺炎疫情疫情影响促进电影业平稳健康发展的措施》	结合多种因素对省内影院进行补贴，延缓征缴和减免电影事业专项资金，数项政策使电影业享有1亿元左右的政策红利
3.5	四川省委宣传部、四川省电影局	《关于应对新冠肺炎疫情支持电影业健康发展的十条措施》	加大影院补贴力度；延期征缴或减免电影专资；有效降低房租压力，国有资产类经营用房业主可减免承租影院2020年度1至3个月房屋租金；给予电影一次性宣传发行资助
3.9	上海电影集团、上海电影股份有限公司、上海精		共同成立全国首支“影院抗疫纾困基金”，总额达10亿元，基金将通过增资、参股、并购等形式，为长三角区域内的影投、影管公司注入运营及发展资金

文投资有限公司

4.3 国家电影局

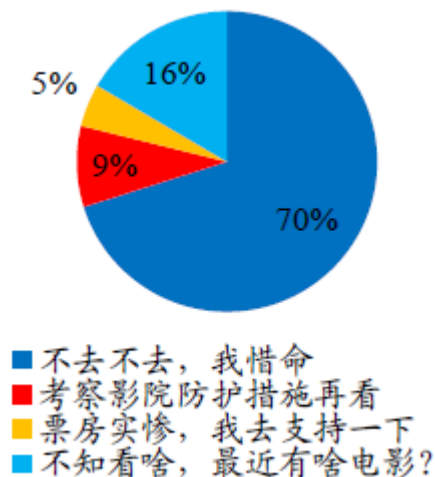
协调财政部、发改委、税务总局等部门，研究推出免征电影事业发展专项资金（占票房收入的5%）以及其他财税优惠政策

资料来源：互联网，渤海证券

## 1.2 需求端：观影意愿有所增强

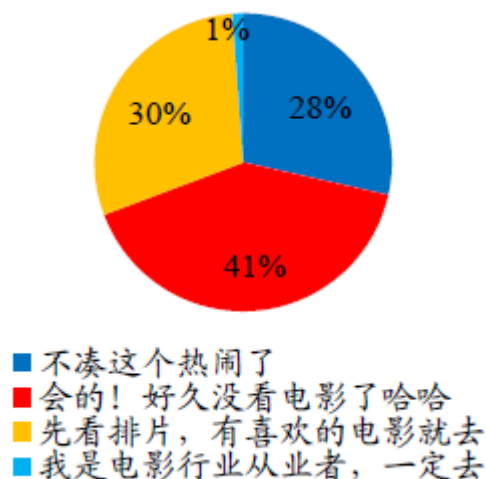
国内观众的观影意愿明显增强。根据财经网数据，3月70%的观众不会去影院观影；随着疫情形势好转，5月41%的观众会在影院复业后第一时间去影院观影，30%的观众会根据排片决定是否去影院观影，5月观众的观影意愿较3月明显增强。

图 1：3 月抽样调查显示 70%的观众不会去影院观影



资料来源：财经网，渤海证券

图 2：5 月抽样调查显示 41%的观众会在影院复业后第一时间去影院观影



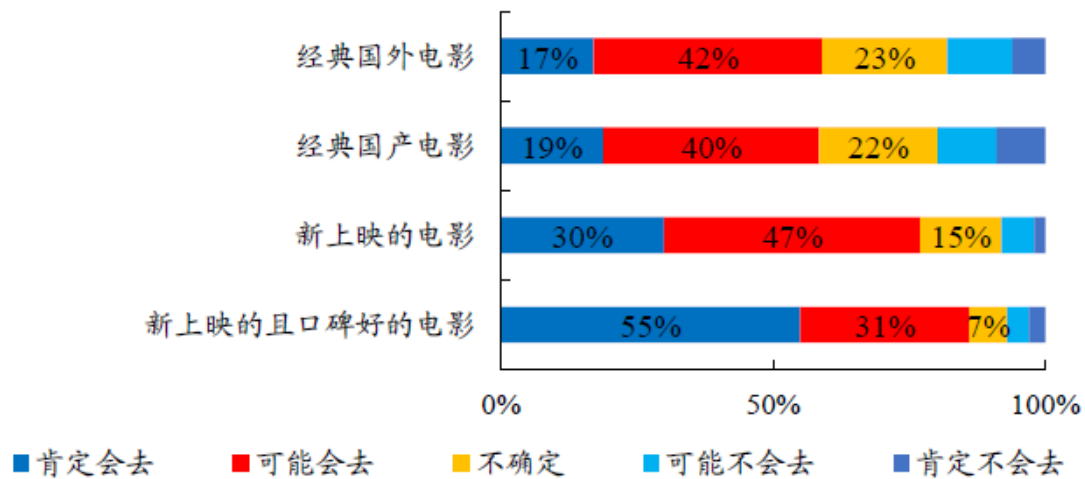
资料来源：财经网，渤海证券

优质内容是影响观影需求的最重要因素。根据猫眼 2020 年 3 月的数据，“新上映且口碑好的电影”将吸引 55%的观众在影院全面复工初期前往电影院观影，



我们预计，随着新片的上映，观众的观影意愿或迎来显著修复。

图 3：3 月抽样调查显示绝大部分民众在影院复业初期或因优质影片而观影



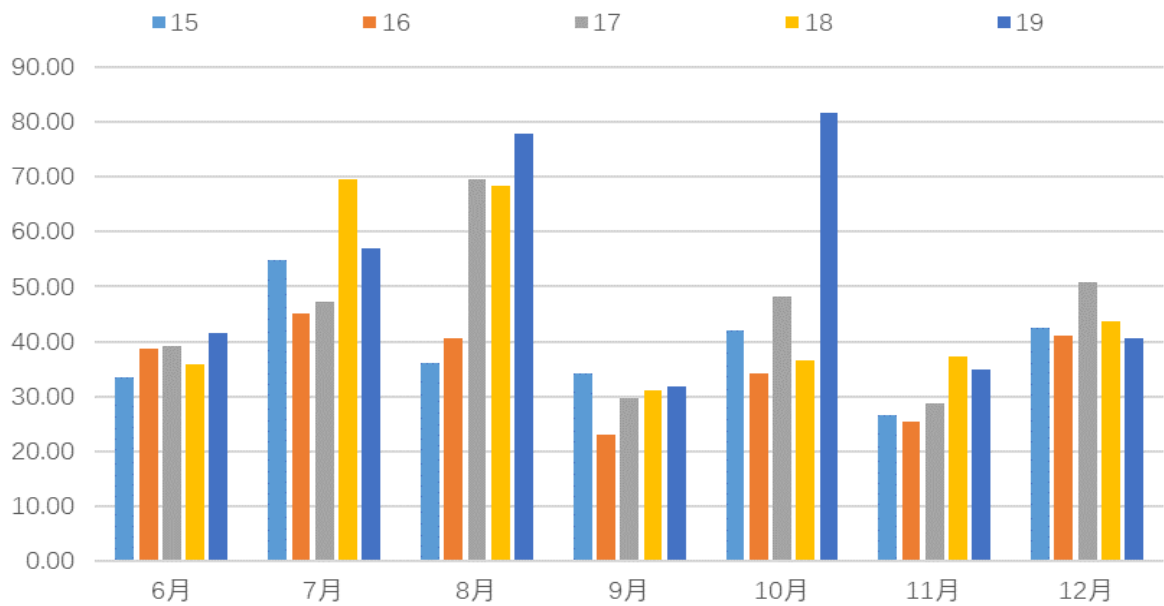
资料来源：猫眼，渤海证券



### 1.3 供给端：库存影片质量优秀，需要观察放开节点

观影放开节点是全年票房表现的重要影响因素。7-8月暑期档、10月国庆档是下半年票房收入占比最高的两个时间点。从15-19年国内票房收入历史来看，7-8月和10月是收入占比较高的两个阶段，且7月+8月+10月的收入占比超过30%，因此何时放开院线观影是全年票房成绩的重要因素。

图4：15-19年6月-12月票房收入



资料来源: wind, 渤海证券

15-19年国内电影票房6月-12月票房收入占比的平均数分别为7.09%、10.21%、10.57%、5.63%、8.87%、5.66%和8.24%，因此若静态推算7月、8月、9月、10月、11月、12月开启电影院的情况下，票房收入占比均数约为49.19%、38.98%、28.41%、22.78%、13.9%和8.24%

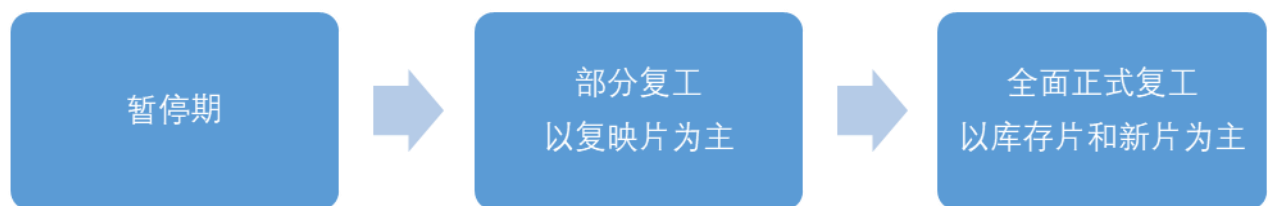
表3：15-19年票房收入占比

	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
15年	7.62%	12.46%	8.19%	7.78%	9.55%	6.04%	9.65%
16年	8.49%	9.84%	8.87%	5.02%	7.48%	5.57%	8.97%
17年	7.02%	8.46%	12.46%	5.32%	8.64%	5.16%	9.09%
18年	5.87%	11.42%	11.21%	5.08%	5.98%	6.13%	7.17%
19年	6.48%	8.89%	12.11%	4.96%	12.72%	5.42%	6.33%
平均占比	7.09%	10.21%	10.57%	5.63%	8.87%	5.66%	8.24%

资料来源: wind, 渤海证券

上游方面，优质影片供给也是票房表现的另一个重要因素，过渡期需要观察复映片的表现。虽然疫情导致多部电影拍摄停工，整体看目前影片的库存质量相对较为不错。目前影片供给主要分为三个部分：未上映春节档影片、新片和复映片。根据中影的发行通知，20 年有望复映的影片包括《中国合伙人》、《狼图腾》、《战狼 2》、《流浪地球》、《何以为家》等，华纳兄弟也宣布将复映其经典作品《哈利波特与魔法石》；我们认为复映片会是疫情结束到影院全面正式复工之间的主要过渡内容，也是这期间的重要票房支撑。从未上映春节档影片看，包括《唐人街探案 3》、《夺冠》等在内的多部春节档蓄势待发作品尚未上映；新片中有计划于 3 月上映《1917》、《乔乔的异想世界》等进口影片被延期，疫情结束后有望上映，我们预计这两种片源是影院全面正式复工的重要支撑。

图 5：预计今年电影票房的主要放映节奏



资料来源：渤海证券

多部未上映电影的关注热度持续上升，《唐人街探案 3》新增 17 万想看用户，累计 455.4 万想看用户。《夺冠》新增 6914 想看用户数，累计 156.9 万，《姜子牙》新增 1.67 万想看用户，累计 104.3 万。同时，《拆弹专家 2》、《我在世界尽头等你》等电影想看用户保持增长。未上映影片仍保持较高期待度，院线复业上映后票房可期。

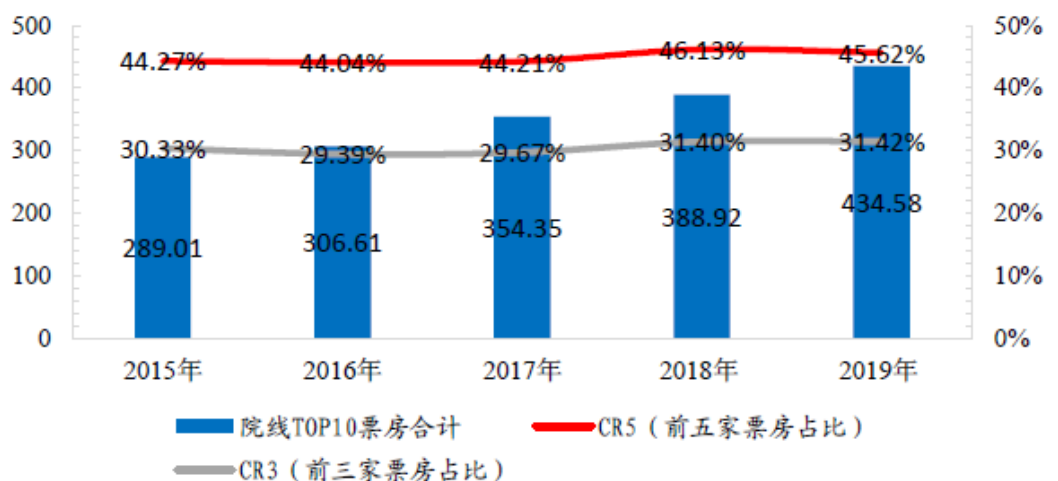
图 6：未上映部分影片淘票票累计想看用户数



资料来源：灯塔研究院，渤海证券

下游方面，院线集中度提升是大势所趋。国内院线行业集中度一直处于较低水平，影投方面，2019年CR10为34.91%，同比下降1.35个百分点，自2016年39.46%连年降低。院线方面2019年集中度基本持平，CR5为45.62%，同比下降0.51个百分点。行业集中度近年来一直保持平稳甚至略有下降的趋势，疫情或将成为打破平衡，带动集中度上升的外部驱动力。

图 7：15-19 年院线 TOP10 票房 (亿元) 和集中度



资料来源：猫眼，渤海证券

本次行业承压加速了供给侧的出清。根据企查查数据，20 年一季度全国名称中含有影院相关企业的新增量为 81 家，吊销、注销量为 46 家，吊销、注销量占

新增量比例为 56.79%，这一比例于 19 年一季度达到新高，2020 年一季度相比 19 年同期则进一步提高。

表 4: 13-20 年 1-3 月全国名称为影院的相关企业新增量及注销、吊销量

年份	新增量	吊销、注销量	吊销、注销量占新增量比例
13 年	128	23	17.97%
14 年	163	17	10.43%
15 年	182	21	11.54%
16 年	194	21	10.82%
17 年	213	28	13.15%
18 年	186	52	27.96%
19 年	177	75	42.37%
20 年 1-3 月	81	46	56.79%

资料来源: 企查查, 渤海证券

头部院线公司资金充沛，抗风险能力相对较强。疫情对国内线下影院的影响较大，由于停业状态下收入为零的同时影院仍要持续面对房租、员工薪酬等大额固定成本支出，中小型影院资金链出现问题的概率更大，部分影院甚至会因此倒闭；而头部公司资金实力相对更加丰厚，能够帮助公司抵御疫情带来的停业风险，从而在疫情结束后获得更强的经营优势。

表 5: 上市院线公司 2020Q1 账面货币资金情况

相关公司	货币资金 (亿元)
万达电影	18.56
横店影视	0.8
中国电影	72.15
上海电影	17.1
金逸影视	3.08
幸福蓝海	4.12

资料来源: wind, 渤海证券

## 2.投资建议

我们认为短期内电影行业的修复主要在情绪面上，基本面的修复需要进一步观察各地方对于影院放开的具体政策；此外还需密切跟踪国内疫情整体和区域防控的效果、优质内容供给的数量和节奏。但整体看我们认为电影行业的基本面和情绪面已经进入拐点区间，希望投资者关注影院放开区业务占比较高的龙头院线和未来影片上映具备爆款潜力的制片—发行公司。综上我们维持传媒行业“看好”的投资评级，推荐电影行业龙头公司光线传媒（300251）、中国电影（600977）、上海电影（601595）、华策影视（300133）和横店影视（603103）。

### 3.风险提示

国内部分区域疫情控制有所反复、复工政策落地进度不达预期、优质电影的供给质量和节奏不达预期、观众上座率较低、行业整合不达预期

表 6: 国内电影公司库存影片情况

公司	库存影片	进展情况	导演	主演	原定上映时间	猫眼想看人数
万达电影	《唐人街探案 3》	待上映	陈思诚	王宝强、刘昊然	20.1.25	2226293
	《情圣 2》	——	宋晓飞、董旭	吴秀波、肖央	19 年	12226
	《好家伙》	拍摄完成	朱青阳	屈楚萧、刘帅良	19 年	22
	《飞机下的蛋》	后期制作	王磊	——	19 年	——
	《毕业进行时》	后期制作	宋迪	吴莫愁、刘帅良	19 年	86
	《鬼吹灯之天星术》	后期制作	韦斯特、李一凡	张涵予、姜武	19 年	4722
	《折叠城市》	后期制作	金俊	邓超、陈坤、黄轩	20 年	118
	《寻龙诀之黄金帝国》	——	——	——	——	102
中国电影	《夺冠》	待上映	陈可辛	巩俐、吴刚	20.1.24	370019
	《唐人街探案 3》	待上映	陈思诚	王宝强、刘昊然	20.1.25	2226293
	《急先锋》	待上映	唐季礼	成龙、杨洋、艾伦	20.1.24	186184
	《封神》	后期制作	乌尔善	黄渤、费翔、李雪健	20.7.1	17718
	《妈妈的神奇小子》	后期制作	尹志文	卢文骏、吴君如	20 年	——
	《希望岛》	后期制作	Timo	段奕宏、凤小岳	20 年	3337
	《尖峰姐妹》	后期制作	金依萌	马丽、比尔斯	——	——
	《第十一回》	后期制作	陈建斌	陈建斌、周迅	19 年	413
	《我和我的家乡》	制作中	宁浩	——	20 年 10 月	——
	《一千零一夜拯救黄金城》	待上映	李克、孙继楠	——	20.8	43
	《记忆切割》	待上映	果静林	果静林、郭采洁	20 年	122
	《极地搜救》	待上映	罗志良	甄子丹、潘斌龙	20 年	——
	《西游记之再世妖王》	待上映	王云飞	——	20 年	2808
	《蓝盔行动》	待上映	——	维和战士	——	——
	《美人鱼 2》	后期制作	周星驰、田羽生	林允、娜迪、苗溢伦	20 年	4196
	《征途》	待上映	陈德森	刘宪华、何润东	20 年	15473
	《直立象传说》	待上映	Alkins、黄军	莫里森、戴维斯	20 年	1507
	《暗恋橘生淮南》	——	李木	胡一天、胡冰卿	20 年	482
	《悬崖之上》	制作中	张艺谋	于和伟、张译	20 年	54
	《守龙者》	制作中	李剑平	——	21 年	——
幸福蓝海	《圆梦星球》	制作中	黄湘南	——	20 年	——
	《家有儿女之最佳拍档》	制作中	杨格	杜哈明、福克斯	——	——
	《熊猫总动员 2》	制作中	李明启	——	——	——
	《七乘七》	——	——	——	——	——
	《拉贝日记》	后期制作	——	——	——	——
	《第一次的离别》	发行	——	——	——	167
上海电影	《老伙计》	筹备	——	——	——	——
	《征途》	发行	——	——	——	15468
	《两个人的海岛》	筹备	陈力	何冰	——	——
	《阴阳师》	——	郭敬明	——	——	——
	《第八个嫌疑人》	——	李子俊	大鹏、林家栋	——	235
横店影视	《恶魔》	——	——	——	——	——
	《熊出没·狂野大陆》	待上映	丁亮	张伟、张秉君	20.1.24	177275



华谊兄弟	《犬鸣村》	制作中	清水崇	三吉彩花、坂东龙汰	20 年	108
	《八佰》	制作完成	管虎	姜武、张译	20 年	265150
	《749 局》	后期制作	陆川	王俊凯、苗苗、郑凯	20 年	8870
	《侍神令》	后期制作	李蔚然	陈坤、周迅、屈楚萧	20 年	149096
	《温暖的抱抱》	后期制作	常远	常远、李沁、沈腾	20 年	506
	《阳光不是劫匪》	后期制作	李玉	——	20 年	——
	《美人鱼 2》	后期制作	周星驰	林允、艾伦	20 年	4198
	《一直游到海水变蓝》	后期制作	贾樟柯	——	20 年	343
	《涉过愤怒的海》	后期制作	曹保平	黄渤、周迅	20 年	64
	《日光危城》	筹备开机	潘安子	——	20 年	——
	《月球陨落》	筹备开机	艾默里奇	——	20 年	22
	《一条龙》	筹备中	田羽生	——	20 年	——
	《世纪末的未来》	筹备中	陈正道	——	——	——
	《橡皮擦》	筹备中	——	——	20 年	——
	《手机 2》	后期制作	冯小刚	葛优、范冰冰	20 年	556
光线传媒	《姜子牙》	制作完成	程腾、李炜	郑希、杨凝	待定	896667
	《妙先生》	制作完成	李凌霄	——	20 年	39332
	《我的机器人女友》	后期制作	王伟程	包贝尔、辛芷蕾	20 年	83
	《荞麦疯长》	制作完成	徐展雄	马思纯、黄景瑜	20 年	14884
	《墨多多谜境冒险》	后期制作	王竞	秦昊	20 年	68043
	《八佰》	制作完成	管虎	姜武、张译	20 年	265150
	《如果声音不记得》	后期制作	落落	章若楠、孙晨竣	20 年	273
	《西晒》	后期制作	袁媛	陈安、papi 酱	20 年	——
	《会飞的蚂蚁》	后期制作	周铨	章宇、辛柏青、柳岩	20 年	13
	《坚若磐石》	制作完成	张艺谋	周冬雨、雷佳音	20 年	193
	《莫尔道嘎》	后期制作	曹全玲	王传君、齐溪	20 年	70
	《人潮汹涌》	后期制作	饶晓志	刘德华、肖央	20 年	456
	《你的婚礼》	制作中	韩天	许光汉、章若楠	待定	1597
	《深海》	制作中	田晓鹏	——	——	——
	《星游记之冲出地球》	制作中	胡一泊	——	20 年	3033
	《大鱼海棠 2》	制作中	梁旋、张春	——	——	11
	《西游记之大圣闹天宫》	制作中	田晓鹏	——	20 年	1186
	《凤凰》	制作中	待定	——	——	——
	《最后的魁拔》	制作中	王川	刘婧荦	20 年	20856
	《鬼列车》	制作中	景绍宗	——	——	9
	《大理寺日志》	制作中	槐佳佳	郭盛	——	86
	《八仙过大海》	制作中	待定	——	20 年	3
	《我是真的讨厌异地恋》	制作中	吴洋	仁敏、冯祥琨	20 年	302
	《透明人》	制作中	待定	——	——	——
	《她的故事》	引进中	闵奎东	金喜爱、金海淑	——	3
	《爱情回游》	引进中	Chandra	伊尔汗·可汗	——	——
	《哪吒 2》	前期策划	待定	——	——	12716
	《白夜行》	前期策划	待定	——	21 年	——
	《五个扑水的少年》	前期策划	宋灏霖	——	——	——

	《奔跑吧！爷爷》	前期策划	待定	——	——	——
	《十年一品温如言》	前期策划	待定	侯明昊、杨紫	20 年	29
	《后来我们都哭了》	前期策划	待定	——	——	——
	《照明商店》	前期策划	待定	——	——	——
	《深海里的星星》	前期策划	待定	——	——	——
	《东宫》	前期策划	待定	——	——	——
	《十九年间谋杀小叙》	前期策划	待定	——	——	——
	《相思》	前期策划	待定	——	——	——
	《你的孤独，虽败犹荣》	前期策划	待定	——	——	——
	《刀锋上的救赎》	前期策划	待定	——	——	——
	《永失我爱》	前期策划	待定	——	——	——
	《这么些年》	前期策划	待定	——	——	——
	《君生我已老》	前期策划	待定	——	——	——
	《三体（新）》	前期策划	待定	——	——	——
	《不再沉默》	前期策划	待定	——	——	——
	《火神山》	前期策划	待定	——	——	——
	《所有的乡愁都是因为馋》	前期策划	姜老刀	——	21 年	——
	《爱人》	前期策划	待定	——	——	——
	《上流儿童》	前期策划	待定	——	——	——
	《好想好想谈恋爱》	前期策划	待定	——	——	——
	《我们的样子像极了爱情》	前期策划	待定	——	20 年	——
	《我们不能是朋友》	前期策划	待定	——	——	——
	《革命者》	前期策划	待定	——	——	——
	《火星孤儿》	前期策划	待定	——	——	——
北京文化	《你好，李焕英》	后期制作	贾玲	贾玲、沈腾、陈赫	20 年	1086
	《沐浴之王》	后期制作	易小星	彭昱畅、乔彬	20 年	——
	《封神三部曲》	后期制作	乌尔善	冉平、冉甲男	20-22 年	17729
	《我和我的家乡》	筹备中	宁浩	——	20 年	——
	《东极岛》	筹备中	管虎	——	21 年	——
	《排雷英雄》	创作中	崔斯韦	——	——	——
	《敦煌：归义英雄》	创作中	曹盾	——	待定	——
	《敦煌：玄奘密码》	创作中	路阳	——	待定	——
	《雄狮少年》	制作中	孙海鹏	——	21 年	——
	《成长在明天》	后期制作	叶京	——	21 年	——
	《刺猬小子 2》	筹备中	黄建明	——	待定	——
	《时间之外》	筹备中	刘晓世	韩东君、董洁	19 年	239
	《让我留在你身边》	筹备中	待定	——	20 年	——
	《749 局》	后期制作	陆川	王俊凯、苗苗	20 年	8870
	《热带往事》	后期制作	温世培	彭于晏、张艾嘉	19 年	376
	《爆水管》	筹备中	杨树鹏	——	待定	——
	《大卡司》	筹备中	林育贤	陈舒	20 年	——
	《记得少年那首歌》	后期制作	叶京	叶京、柳明明	——	8385
	《来都来了》	后期制作	刘奋斗	廖凡、范伟	20 年	13
	《东京教父真人版》	筹备中	待定	——	待定	——

	《未命名的玛格丽特小镇》	筹备中	待定	——	待定	——
	《诗眼倦天涯》	后期制作	徐浩峰	陈坤、周迅	20 年	830
	《白蛇前传之封魔录》	后期制作	关尔	苗夕伦、郭雨婷	20 年	——
	《画江湖之不良帅》	筹备中	沙枫、谢宗翰	——	21 年	——
	《岁月忽已暮》	后期制作	秦小珍	张子枫、姜潮	20 年	——
	《琴操》	筹备中	——	——	20 年	——
	《大漠行》	筹备中	——	——	待定	——
	《封神演义：龙之战》	筹备中	乌尔善	——	——	——
华策影视	《狗年》	后期制作	——	——	——	——
	《寻秦记》	后期制作	吴炫辉	古天乐、林峰	——	3029
	《伊比利亚的派对》	后期制作	澈与炆	——	20 年	——
	《渊野边》	后期制作	——	——	——	——
	《刺杀小说家》	后期制作	路阳	雷佳音、杨幂	20 年	91460
	《我要我们在一起》	后期制作	沙漠	屈楚萧、孙宁	20 年	98

资料来源：渤海证券

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者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书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

**渤海证券股份有限公司研究所**
**所长&金融行业研究**

 张继袖  
 +86 22 2845 1845

**副所长&产品研发部经理**

 崔健  
 +86 22 2845 1618

**计算机行业研究小组**

 徐中华  
 +86 10 6810 4898  
 张源  
 +86 22 2383 9067

**汽车行业研究小组**

 郑连声  
 +86 22 2845 1904  
 陈兰芳  
 +86 22 2383 9069

**电力设备与新能源行业研究**

 郑连声  
 +86 22 2845 1904  
 滕飞  
 +86 10 6810 4686

**电子行业研究**

 徐勇  
 +86 10 6810 4602  
 邓果一  
 +86 22 2383 9154

**医药行业研究小组**

 徐勇  
 +86 10 6810 4602  
 甘英健  
 +86 22 2383 9063  
 陈晨  
 +86 22 2383 9062  
 张山峰  
 +86 22 2383 9136

**非银金融行业研究**

 张继袖  
 +86 22 2845 1845  
 王磊  
 +86 22 2845 1802

**通信行业研究**

 徐勇  
 +86 10 6810 4602

**传媒行业研究**

 姚磊  
 +86 22 2383 9065

**餐饮旅游行业研究**

 杨旭  
 +86 22 2845 1879

**食品饮料行业研究**

 刘瑞  
 +86 22 2386 1670

**宏观、战略研究&部门经理**

 周喜  
 +86 22 2845 1972

**固定收益研究**

 朱林宁  
 +86 22 2387 3123  
 马丽娜  
 +86 22 2386 9129  
 张婧怡  
 +86 22 2383 9130

**金融工程研究**

 宋旻  
 +86 22 2845 1131  
 张世良  
 +86 22 2383 9061  
 陈菊  
 +86 22 2383 9135

**金融工程研究**

 祝涛  
 +86 22 2845 1653  
 郝惊  
 +86 22 2386 1600

**策略研究**

 宋亦威  
 +86 22 2386 1608  
 严佩佩  
 +86 22 2383 9070

**博士后工作站**

 张佳佳 资产配置  
 +86 22 2383 9072  
 张一帆 公用事业、信用评级  
 +86 22 2383 9073

**博士后工作站**

 苏菲 绿色债券  
 +86 22 2383 9026  
 刘精山 货币政策与债券市场  
 +86 22 2386 1439

**综合管理**

 齐艳莉 (部门经理)  
 +86 22 2845 1625  
 李思琦  
 +86 22 2383 9132

**机构销售•投资顾问**

 朱艳君  
 +86 22 2845 1995  
 王文君  
 +86 10 6810 4637

**合规管理&部门经理**

 任宪功  
 +86 10 6810 4615

**风控专员**

 张敬华  
 +86 10 6810 4651

**渤海证券研究所**

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)