

投资评级：强烈推荐（维持）

**分析师**

金炜 010-88366060-8876

Email:jinw@cgws.com

执业证书编号:S1070512080001

**联系人:**

刘浩然 0755-83464814

Email:liuhr@cgws.com

从业证书编号:S1070112090016

何思霖 0755-83515591

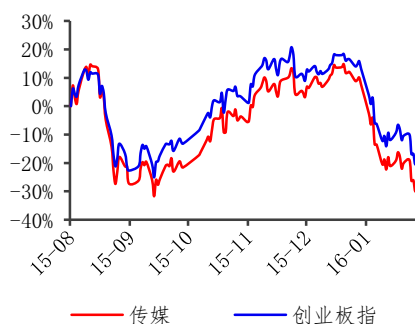
Email:hesilin@cgws.com

从业证书编号:S1070115120058

**重点推荐公司盈利预测**

股票名称	EPS		PE	
	16E	17E	16E	17E
北京文化	0.35	0.52	51	35
新文化	0.80	1.04	53	40
富春通信	0.92	1.20	31	24
东方国信	0.53	0.73	41	30
博瑞传播	0.46	0.63	17	13
昆仑万维	0.50	0.65	60	46
蓝色光标	0.36	0.52	25	17

**行业表现**



数据来源: WIND

**相关报告**

<<互联网+传媒周报 2016 第 3 期>> 2016-01-25

<<互联网+传媒周报 2016 第 2 期>> 2016-01-18

<<互联网+传媒周报 2016 第 1 期>> 2016-01-11

# 一颗红心，两手准备

——传媒周报 2016 第 4 期

**投资建议**

上周创业板继续下探，传媒行业亦不例外，并且走势弱于创业板。可喜的是上周五创业板大幅上涨，传媒行业也出现单日 4.2% 的涨幅。在这个时刻我们认为可以一颗红心两手准备，精心挑选标的以供反弹所需。我们参考所跟踪公司一季度业绩变化及各种催化情况，汇总为反弹集结号，建议一季度重点关注蓝色光标、富春通信及昆仑万维。另外我们还收集了行业股价跌破控股股东高管增持价或定增价的标的供参考。

**要点**

- **本周传媒行业继续回调，表现弱于大盘和创业板指，细分子行业均录得较大跌幅：**本周（2016.1.25-2016.1.29），沪深 300 下跌-5.38%，创业板指跌幅为-7.23%。传媒板块回调幅度更大，中信传媒指数跌幅为-8.86%。从细分行业看，细分子板块全部录得较大跌幅，跌幅最大的为广告营销，达-13.50%，游戏-10.86%，出版-9.15%，广电-9.04%，影视动漫-8.69%，VR 为-8.24%；互联网方面，互联网医疗跌幅为-10.61%，互联网教育-12.74%。
- **本周传媒行业观点：**在这个时刻我们认为可以一颗红心两手准备，精心挑选标的以供反弹所需。我们参考所跟踪公司一季度业绩变化及各种催化情况，汇总为反弹集结号，建议一季度重点关注蓝色光标、富春通信及昆仑万维。
- **下周重点提示：**完美环球（002624）将于 2 月 1 日召开投资者交流，董事长等众多高管将出席，届时公司将介绍完美环球接下来的战略部署。
- **重点推荐标的：**北京文化（000802）、新文化（300336）、富春通信（300299）、东方国信（300166）、博瑞传播（600880）、昆仑万维（300418）及蓝色光标（300058）。

# 1. 传媒行业重点提示

**表 1: 已公布业绩预告的传媒及互联网个股**

证券代码	公司名称	年报预计披露日期	预测净利润上限	预测净利润下限	预测净利润同比增幅上限	预测净利润同比增幅下限	预测每股收益收益下限	去年同期每股收益
<b>影视动漫</b>								
000673.SZ	当代东方	2016/3/25	14,000	10,500	25272.51%	18979.38%	0.2671	-0.0027
000802.SZ	北京文化	2016/2/5	2,200	2,000	-72.44%	-74.95%	0.0515	0.2055
000835.SZ	长城动漫	2016/4/15	2,000	1,500	-81.40%	-86.05%	0.0491	0.0195
002071.SZ	长城影视	2016/4/26	28,072	21,054	40.00%	5.00%	0.4007	0.3816
002143.SZ	印纪传媒	2016/3/23	58,000	56,000	32.98%	28.40%	0.5063	0.3943
002292.SZ	奥飞动漫	2016/3/31	55,642	42,801	30.00%	0.00%	0.3385	0.6773
002343.SZ	慈文传媒	2016/4/23	20,000	19,500	64.64%	60.52%	0.6200	0.2740
002354.SZ	天神娱乐	2016/3/10	37,500	32,000	61.82%	38.09%	1.1166	1.0395
002425.SZ	凯撒股份	2016/4/26	8,328	8,000	1169.51%	1119.51%	0.1842	0.0168
002502.SZ	骅威股份	2016/4/5	12,024	10,306	250.00%	200.00%	0.2397	0.1220
002624.SZ	完美环球	2016/4/22	28,876	26,023	51.83%	36.83%	0.5336	0.3900
002739.SZ	万达院线	2016/3/31	128,152	112,133	60.00%	40.00%	0.9549	1.6019
300027.SZ	华谊兄弟	2016/3/29	107,599	89,666	20.00%	0.00%	0.6457	0.7218
300104.SZ	乐视网	2016/3/18	63,705	56,425	75.00%	55.00%	0.3040	0.4328
300133.SZ	华策影视	2016/3/31	50,708	42,907	30.00%	10.00%	0.3935	0.6030
300251.SZ	光线传媒	2016/4/12	44,459	38,860	35.00%	18.00%	0.2649	0.3252
300291.SZ	华录百纳	2016/3/29	30,030	25,548	101.00%	71.00%	0.3606	0.3795
300299.SZ	富春通信	2016/3/31	6,462	6,021	340.00%	310.00%	0.1585	0.0812
300336.SZ	新文化	2016/2/27	25,481	23,055	110.00%	90.00%	0.4289	0.6320
300364.SZ	中文在线	2016/4/26	4,386	3,001	-5.00%	-35.00%	0.2501	0.5130
300426.SZ	唐德影视	2016/4/26	12,000	10,500	39.90%	22.41%	0.6563	1.4296
600088.SH	中视传媒	2016/4/28			-50.00%	-50.00%		0.1590
600136.SH	道博股份	2016/2/3	5,500	5,100	5664.34%	5245.12%	0.3109	0.0091
600715.SH	*ST 松辽	2016/3/25	14,000	10,000	392.85%	309.18%	0.1213	-0.2132
<b>游戏</b>								
002174.SZ	游族网络	2016/2/18	55,970	47,678	35.00%	15.00%	1.6607	1.5037
002555.SZ	顺荣三七	2016/3/12	50,200	49,000	1213.67%	1182.27%	0.5587	0.1176
002558.SZ	世纪游轮	2016/4/18	-2,000	-2,500	-289.01%	-336.26%	-0.3820	0.1617
300028.SZ	金亚科技	2016/4/26	2,250	2,100	248.21%	225.00%	0.0607	0.0243
300043.SZ	互动娱乐	2016/4/23	38,562	30,850	50.00%	20.00%	0.2479	0.4546
300052.SZ	中青宝	2016/3/25	6,500	6,000	394.97%	372.28%	0.2299	-0.0848
300315.SZ	掌趣科技	2016/4/21	51,242	44,630	55.00%	35.00%	0.1679	0.2548
300418.SZ	昆仑万维	2016/4/25	45,000	37,000	37.88%	13.36%	0.3282	1.5542
300467.SZ	迅游科技	2016/4/23	6,619	5,416	10.00%	-10.00%	0.3385	2.0058
600652.SH	游久游戏	2016/4/29	8,800	8,800	164.10%	164.10%	0.1057	-0.1649
600880.SH	博瑞传播	2016/4/20			-60.00%	-80.00%		0.2570
<b>广告营销</b>								

证券代码	公司名称	年报预计披露日期	预测净利润上限	预测净利润下限	预测净利润同比增幅上限	预测净利润同比增幅下限	预测每股收益下限	去年同期每股收益
002131.SZ	利欧股份	2016/4/19	25,188	20,690	40.00%	15.00%	0.1371	0.4596
002400.SZ	省广股份	2016/3/31	59,521	51,018	40.00%	20.00%	0.5639	0.7141
002712.SZ	思美传媒	2016/4/19	11,331	7,790	60.00%	10.00%	0.8823	0.8300
300058.SZ	蓝色光标	2016/4/2	10,000	5,000	-85.00%	-93.00%	0.0259	0.7379
300071.SZ	华谊嘉信	2016/3/30	13,748	11,633	95.00%	65.00%	0.1698	0.1893
300392.SZ	腾信股份	2016/3/25	14,875	13,560	66.12%	51.44%	0.3531	1.3991
603598.SH	引力传媒	2016/3/31			-40.00%	-55.00%		0.5022
603729.SH	龙韵股份	2016/2/3			-40.00%	-50.00%		1.5668
<b>出版</b>								
000607.SZ	华媒控股	2016/4/28	29,000	24,000	53.71%	27.21%	0.2358	0.1854
000793.SZ	华闻传媒	2016/3/26	95,000	82,000	-3.41%	-16.63%	0.3998	0.4976
300148.SZ	天舟文化	2016/2/23	18,300	16,800	55.00%	42.00%	0.3978	0.3360
600757.SH	长江传媒	2016/4/29			56.00%	47.00%		0.1739
<b>广电</b>								
000156.SZ	华数传媒	2016/4/30	55,000	49,000	43.28%	27.65%	0.3419	0.3347
000665.SZ	湖北广电	2016/3/31	38,000	35,000	55.08%	42.84%	0.5501	0.3851
002181.SZ	粤传媒	2016/4/22	11,482	0	-50.00%	-100.00%		0.3165
002238.SZ	天威视讯	2016/3/31	27,934	21,488	30.00%	0.00%	0.4177	0.5430
600637.SH	东方明珠	2016/4/29			0.00%	250.00%	0.0000	0.7053
<b>VR</b>								
300113.SZ	顺网科技	2016/4/22	29,800	26,662	90.00%	70.00%	0.9137	0.5401
300431.SZ	暴风科技	2016/4/19	18,035	16,777	330.00%	300.00%	0.6102	0.4660
002273.SZ	水晶光电	2016/4/8	17,597	13,006	15.00%	-15.00%	0.2979	0.3988
<b>互联网教育</b>								
002230.SZ	科大讯飞	2016/3/15	56,914	37,943	50.00%	0.00%	0.2952	0.4725
002261.SZ	拓维信息	2016/2/26	22,521	20,832	300.00%	270.00%	0.3738	0.1347
002678.SZ	珠江钢琴	2016/3/31	15,524	12,702	10.00%	-10.00%	0.1329	0.1476
300010.SZ	立思辰	2016/4/26	13,048	11,041	30.00%	10.00%	0.1613	0.3415
300235.SZ	方直科技	2016/4/6	2,365	2,027	5.00%	-10.00%	0.1280	0.1422
300359.SZ	全通教育	2016/2/26	10,322	9,424	130.00%	110.00%	0.3715	0.4617
<b>互联网医疗</b>								
002223.SZ	鱼跃医疗	2016/4/14	38,611	29,700	30.00%	0.00%	0.5079	0.5587
300074.SZ	华平股份	2016/4/18	3,566	2,636	15.00%	-15.00%	0.0499	0.0940
300253.SZ	卫宁软件	2016/4/22	16,900	14,600	40.00%	20.00%	0.2672	0.5537
300288.SZ	朗玛信息	2016/4/26			0.00%	0.00%		0.3085
300290.SZ	荣科科技	2016/3/30	6,549	4,840	15.00%	-15.00%	0.1506	0.4187
600718.SH	东软集团	2016/3/26			60.00%	50.00%		0.2083
600767.SH	运盛医疗	2016/4/20	-4,300	-8,800	-265.49%	-438.67%	-0.2581	0.0762

资料来源：公司公告，Wind，长城证券研究所整理

根据各公司已经公告的业绩预告，互联网及传媒行业 2015 年利润增长中位数为 35%。

我们参考所跟踪公司一季度业绩变化及各种催化情况，汇总为反弹集结号标的，建议一季度重点关注以下个股

**表 2: 反弹集结号标的**

代码	股票	一季度催化剂	2016 年一季度预计利润同比增长	2016 EPS	2016 PE
300058	蓝色光标	一季度重回增长，预计同比 2014 年一季度增长 10%-20%	不适用	0.36	25
300299	富春通信	外延有望落地	不适用	0.92	31
300418	昆仑万维	持续外延	20%-30%	0.50	60

资料来源：长城证券研究所整理

另外我们收集了传媒行业股价跌破控股股东高管增持价或定增价的标的，供参考。

**表 3: 2016 年 1 月 29 日价格低于高管增持平均价格的股票**

代码	股票	目前股价	高管、控股股东增持平均价格（复权）	增持数量（万股）	公告日	折价率
300027.SZ	华谊兄弟	26.98	40	322	2015/12/18	67.45%
300058.SZ	蓝色光标	9.02	13.3	1322.6	2016/1/7	67.82%
600825.SH	新华传媒	7.52	10.56	300	2016/1/7	71.21%
300133.SZ	华策影视	21.10	27.91	1733.27	2015/7/1	75.60%
601928.SH	凤凰传媒	10.70	12.71	1305	2015/8/26	84.19%
600715.SH	*ST 松辽	31.55	36.05	246.72	2015/12/12	87.52%
601801.SH	皖新传媒	21.20	23.91	110	2015/8/5	88.67%
002400.SZ	省广股份	17.98	18.04	132	2016/1/7	99.67%

资料来源：Wind，公司公告，长城证券研究所整理

**表 4: 2016 年 1 月 29 日股价低于定增价格的股票**

代码	股票	目前股价	定增价格（复权）	增持数量（万股）	公告日	折价率
000793.SZ	华闻传媒	8.60	13.68	13,476	2014-11-27	62.87%
300133.SZ	华策影视	21.10	33.03	878	2014-03-28	63.88%
000793.SZ	华闻传媒	8.60	12.31	7,474	2015-03-20	69.86%
600637.SH	东方明珠	25.69	32.43	15,975	2015-06-12	79.22%
002131.SZ	利欧股份	14.75	17.68	9,942	2015-12-14	83.43%
000156.SZ	华数传媒	19.20	22.80	28,667	2015-05-12	84.21%
300315.SZ	掌趣科技	11.19	12.99	11,547	2016-01-27	86.14%
300315.SZ	掌趣科技	11.19	11.54	19,046	2015-12-25	96.97%
002354.SZ	天神娱乐	75.90	78.26	1,175	2015-12-09	96.98%
000665.SZ	湖北广电	12.80	13.11	5,092	2015-01-08	97.64%

资料来源：Wind，公司公告，长城证券研究所整理

## 2. 上周行业回顾

### 2.1 互联网教育行业

- 1月29日,据 Bloomberg 报道,苹果对外宣布收购教育科技创业公司 LearnSprout, 这是一家 K12 领域的数据分析公司,为学校开发 API 和其他工具,更方便地管理学生的数据,本次收购的交易金额并未透露,这项交易去年七月份已经完成。本次收购的 LearnSprout,其产品可以跟苹果将要推出的应用整合起来,成为一个综合性的系统。LearnSprout 于 2012 年上线,是硅谷知名的教育孵化器 Imagine K12 所孵化的项目,最初为教育科技开发者提供 API 接口,与中小学的信息管理系统对接。2013 年夏天,LearnSprout 开始转型,停止向开发者提供 API 服务,转而采集和分析学生数据,包括出勤率、年级、健康情况、学习进展、学校相关活动等存储在学 校管理系统中的信息,帮助教育者分析和理解学生数据。

### 2.2 影视综艺

- 根据 EBOT 艺恩票房智库,2016 年第 4 周周末(2016 年 1 月 22 日-2016 年 1 月 24 日)中国内地周末票房为 3.09 亿元,周末放映场次 54.24 万场,观影人数 947 万人次,票房及观影人士均环比下降 37%左右。根据互联网电影数据库(IMDb.com),该周末北美地区票房为 1.13 亿美元(约合 7.26 亿元人民币),亦环比下降 43.38%。

**表 5: 中国内地第 4 周(2016 年 1 月 22 日-2016 年 1 月 24 日)票房排行榜前十**

排名.影片名	周末票房(万)	累计票房(万)	平均票价	场均人次	口碑指数	上映天数	制作方
1.星球大战:原力觉醒	5311	75214	37	21	7.77	16	卢卡斯影业、迪士尼
2.熊出没之熊心归来	4627	21741	32	21	7.71	9	华强数字动漫、乐视影业、珠江影业
3.云中行走	4437	4450	35	13	7.96	3	索尼电影
4.功夫熊猫 3	4257	4264	35	52	8.28	点映	梦工厂
5.最后的巫师猎人	2932	13690	29	19	7.03	10	狮门影业、顶峰娱乐
6.真相禁区	2579	2590	28	12	7.21	3	北京顶峰传奇影视
7.唐人街探案	2211	77779	33	25	8.01	25	万达影业、骋亚影视
8.极限挑战之皇家宝藏	899	11803	30	12	6.59	10	尚视影业、东方卫视
9.恶人报喜	804	813	30	14	8.16	2	寰宇娱乐、奥飞影业
10.老炮儿	754	88854	32	21	8.58	32	华谊兄弟

资料来源:EBOT 艺恩票房智库,长城证券研究所整理

**表 6: 中国内地 2016 年 1 月 30 日单日票房排行榜前十**

排名: 影片名	单日票房(万)	环比变化	累计票房(万)	平均票价	场均人次	上映天数
1.功夫熊猫 3	12445	18%	27424	37	38	2
2.蒸发太平洋	730	-6%	1506	34	8	2
3.鼠来宝 4:萌在囧途	555	78%	3062	28	19	5
4.星球大战:原力觉醒	544	49%	79753	36	16	22
5.熊出没之熊心归来	487	88%	25291	31	18	15

排名: 影片名	单日票房 (万)	环比变化	累计票房 (万)	平均票价	场均人次	上映天数
6.唐人街探案	387	41%	80518	33	21	31
7.云中行走	317	37%	7871	38	13	9
8.最后的巫师猎人	308	31%	16502	31	15	16
9.高跟鞋先生	168	5500%	211	30	16	点映
10.致我们终将到来的爱情	162	-8%	339	26	8	2

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

- 题材多样 IP 助力春节票房: 随着春节假期的到来, 作为观影主力的 80、90 后等返乡, 三四五线城市的票房收入将成为电影市场重要力量。从春节档排片看, 大年初一上映的电影分别是《美人鱼》、《西游记之孙悟空三打白骨精》、《年兽大作战》、《过年好》、《澳门风云 3》。从内容上看, 影片题材丰富多样。《年兽大作战》为动画电影。喜剧《过年好》聚集了百位明星; 博纳影业发行《澳门风云 3》, 前两部作品均表现不错。情人节也在春节档中。年初七(2月14日)上映的电影有 3 部, 分别是《奔爱》、《谋杀似水年华》、《我最好朋友的婚礼》。其中, 华谊兄弟参与了影片《奔爱》的制作, 《谋杀似水年华》的制作团队中有万达、电广传媒的身影。(艺恩网)
- “中国好声音”版权归属起纷争: 1月27日晚间, 全球“The Voice Of...”模式所有方 Talpa 向灿星提出禁制令, 禁止灿星方面制作及播放《中国好声音》第五季节目。此前, 唐德影视1月20日晚间公告, 公司与 Talpa 传媒及 Talpa 全球签订了《<……好声音>模式交易及合资公司交易——意向书》。对此, 灿星发表声明称“中国好声音”这一中文节目名称品牌属于灿星制作与浙江卫视共同拥有, 依然期待与 Talpa 能达成友好协作, 但保留自主研发、原创制作“中国好声音”节目的权利。另悉, 1月31日, 灿星制作副总裁、宣传总监陆伟表示, 灿星制作和浙江卫视将保持统一战线。此外, 总局对歌唱类选拔真人秀有牌照限制, “中国好声音”的牌照仅属于灿星制作及浙江卫视。
- 2015 年日本票房 2171 亿日元, 动画类型片强劲: 1月26日, 日本映画制作者联盟公布了 2015 年全年日本票房收入为 2171 亿日元(约合 121 亿元人民币, 中国同期票房 440 亿元人民币), 观众数为 1.67 亿人次, 较去年增长 4.8%, 是全球第三大票房市场。本土电影与海外电影的构成比例为 55.4%和 44.6%, 电影市场继续向海外倾斜, 本土电影增进脚步逐渐放缓。本土电影票房排行前十名当中, 动画片占据了六部, 本土电影切入点着力于日本观众观影习惯的差异化。
- 开心麻花新三板募资 365 万元, 知名影视类公司密集挂牌新三板: 1月28日, 北京开心麻花娱乐文化传媒股份有限公司正式在新三板公开发行股票 152.18 万股, 募集资金 365.24 万元, 董事长张晨认购了全部份额。开心麻花成立于 2003 年 4 月, 主营业务为话剧、音乐剧以及儿童剧的创作、编排和演出及演出剧目的衍生业务。截至目前, 新三板挂牌影视传媒类公司接近 60 家, 其中在 2015 年挂牌上市的影视传媒类公司 35 家左右, 其中不乏一线明星加盟、成功制作过爆款剧的影视类公司。
- 本周六, CSM34 城电视剧收视率排行榜首及网络日播榜首均由“天天有喜之人间有爱”夺得。

表 7: 2016 年 1 月 30 日 CSM34 城电视剧收视榜

排名	电视剧	集数	频道	收视率%	市场份额%	上线时间
1	天天有喜之人间有爱	27-28 集	湖南卫视	1.774	4.578	2016/1/13

排名	电视剧	集数	频道	收视率%	市场份额%	上线时间
2	搭错车	-集	山东卫视	1.606	4.023	-
3	少帅	35-36集	北京卫视	1.457	3.646	2016/1/11
4	煮妇神探	38-39集	浙江卫视	1.41	3.532	2016/1/8
5	特种兵四霹雳火	26-27集	江苏卫视	1.375	3.441	2016/1/15
6	剑侠传奇	25-26集	安徽卫视	1.19	2.979	2016/1/16
7	少帅	35-36集	上海东方卫视	0.872	2.187	2016/1/11
8	剑侠传奇	5-6集	江西卫视	0.832	2.08	2016/1/26
9	伪装者	25-26集	贵州卫视	0.736	1.844	2016/1/16
10	幸福请你等等我	27-28集	天津卫视	0.675	1.689	2016/1/15

资料来源: 克顿传媒, 长城证券研究所整理

**表 8: 2016 年 1 月 30 日电视剧网络日播榜**

名称	类型	优酷	土豆	爱奇艺	搜狐	腾讯	乐视	芒果	总播放量(万次)	
1	天天有喜 2 之 人间有爱	神话/言情/喜剧/古装	---	---	4460	---	6886	---	7483	18828
2	特种兵之霹雳火	都市/军事/励志	2410	108	5268	1043	3245	699	202	12975
3	煮妇神探	悬疑/励志/喜剧/民国/言情	---	---	6552	1500	3855	---	---	11907
4	少帅	传记/历史	2822	82	4197	---	3389	---	---	10490
5	搭错车	家庭/励志/都市	782	67	3141	618	1615	---	---	6223
6	半月传	古装/女性/励志	---	---	---	---	1970	2880	---	4849
7	秦时明月	历史/励志/古装/武侠	1656	40	1912	433	---	---	187	4227
8	蜀山战纪剑侠传奇	古装/言情/动作/仙侠	---	---	3651	---	---	---	---	3651
9	琅琊榜	古装/励志	272	22	623	102	388	422	---	1829
10	狐影	抗战/谍战	---	---	987	---	486	229	---	1702

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

- 本周六, 浙江卫视首推原创连续剧式户外真人秀“二十四小时” 远超“我是歌手”以 1.4 亿次点播率占据综艺网络日播排行榜单第一。

**表 9: 2016 年 1 月 30 日综艺网络日播榜**

名称	优酷	土豆	爱奇艺	搜狐	腾讯	乐视	芒果	总播放量(万次)	
1	二十四小时 160129 星星主人身份大揭秘	---	---	7404	---	6869	---	---	14273
2	我是歌手 第 4 季 160129 苏运莹玩滑板唱《野子》	---	---	---	---	---	5164	---	5164

名称	优酷	土豆	爱奇艺	搜狐	腾讯	乐视	芒果	总播放量 (万次)
3 王牌对王牌 160129 李晨当众指责逼哭范爷	3197	144	---	---	---	---	---	3342
4 最强大脑 第3季 160129 TFBOYS 争当“最强大脑”	257	39	610	---	565	501	---	1972
5 中国好歌曲 第3季 160129 幕后大佬来参加好歌	---	---	544	---	370	270	---	1185
6 非正式会谈 160129 金韩一爱上左右 增高垫惨被发现	---	---	35	---	502	521	---	1058
7 二十四小时 160122 穿越泰国 吴磊惨遭安以轩抓内裤	---	---	135	---	784	---	---	919
8 金星秀 160127 金星 受邀本色出演女匪	705	5	---	---	---	---	---	711
9 天天向上 160129 吴亦凡 展现四次元脱线魅力	---	---	---	---	---	---	547	547
10 二胎时代 160129 紫米 兄妹起争执 艾米化身女战士	52	9	173	28	245	39	---	546

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

## 2.3 游戏

- 谷歌人工智能击败欧洲围棋冠军: 1月28日, 谷歌宣布了其在人工智能领域的重要进展, 开发出一款能够在围棋中击败职业选手的程序 AlphaGo, 后者能够通过机器学习的方式掌握比赛技巧。AlphaGo 通过在神经网络内部进行比赛的方式, 学习自主探索新的围棋策略。目前 AlphaGo 的决策网络可以击败大多数具有庞大搜寻树的最先进的围棋程序。谷歌希望运用这些技术解决从气候建模到复杂的灾难分析等现实社会面临的急切严峻的问题。
- 索尼宣布整合成立新公司索尼互动娱乐: 1月28日, 索尼宣布将合并索尼电脑娱乐(SCE)与索尼网络娱乐国际公司(SNEI)并将两者的所有业务线, 包括软件硬件, 以及网络服务等进行整合。新公司将命名为索尼互动娱乐(SIE)。索尼电脑娱乐成立于1993年11月, 主要负责 PlayStation 游戏机、游戏软件开发、制造与贩售厂商。索尼网络娱乐国际公司成立于2010年4月, 主要围绕高端娱乐服务品牌 PlayStation Network (PSNSM) 而展开服务, PlayStation Network 是索尼电脑娱乐为 PlayStation 系列游戏主机(PS3、PSP 及 PSV)提供的免费网络。
- 2015年A股游戏公司并购涉及金额超600亿: 2013年游戏行业涉及的并购交易金额仅为188亿元, 2014年为253亿元。此外, 据不完全统计, 2015年在新三板挂牌的

游戏公司超过 30 家，其中研运一体的游戏公司占到 37.5%，发行运营的占 25%。从 2015 年 A 股的游戏公司并购情况来看，中概股回归占了半壁江山。例如，世纪华通 134 亿元收购中手游以及主攻国际市场的点点通；巨人网络 131 亿元借壳世纪游轮。在并购趋势上，“泛娱乐”概念越来越受到资本青睐，游戏产业横向并购开始向纵向延伸，即打通游戏与影视、动漫、文学等文化娱乐行业的产业链条。比如，奥飞动漫收购“有妖气”动漫网站，掌趣科技通过参股二次元门户网站 Bilibili (B 站)，以及凯撒股份收购杭州幻文等。

- DataEye 发布中国移动游戏行业年终总结：1 月 29 日，DataEye 发布 2015 年中国移动游戏行业年度报告。报告从 2015 年中国游戏产业发展情况、移动游戏行业、HTML5 游戏行业、电视游戏行业以及移动游戏的趋势五个方面进行了分析。2015 年中国游戏市场收入规模达到 1407 亿元，同比增长 22.9%，移动游戏成为主要增长驱动力，达到 514.6 亿元，同比增长 87.2%。移动用户规模也达到 3.96 亿，超越 PC 和页游，成为最大的用户群体。2015 年的中国移动移动游戏特征可以归结为泛娱乐、移动电竞兴起，产业链逐渐完善，端游厂商进驻加速寡头化、细分市场崛起四个方面。2015 年的 HTML5 游戏，用户规模虽然每个季度都有明显的增长，游戏数量也超过 3000 款，不过依然没有真正的爆款。而电视游戏，由于政策开放行业迎来了投资热，不过依然处于发展初期阶段，现在呈现出产品少渠道多的倒挂现象。
- 乐视应用商店上线 7 个月流水破三千万，2016 业务策略再升级：2015 年，乐视应用商店实行的是精品策略，保 S、A 级产品，B 级以下产品不主动接入，做精而不贪广。这样的做法自然会丧失掉一大批游戏以及流量，但另一方面，正是因为这样，才能将渠道优质流量提供给高品质游戏，打造出的单款产品的高额流水（如“大话西游”在整个乐视游戏业务开展三个月后则达到月流水过百万）。在 2016 年，乐视应用商店将全面升级生态策略和内容，将精品化策略升级为泛精品化策略，将开放 B+ 级游戏引入，B+ 以下依然不主动接入，利用量级的攀升而盘活长尾流量，这一举措预计将使得渠道收入上涨 30%-40%。同时，将整个流程升级，除了普通联运方式之外，还将升级生态型联运，符合生态型联运的游戏，将可以共享视频、体育、手机、TV、VR、落地 Lepar 商店等资源，实现多维度的娱乐式运作和更深度的联运方案。
- “王者荣耀”DAU 突破一千万：“王者荣耀”是腾讯天美工作室开发的一款 MOBA 类手游，支持 5V5、3V3、1V1 多种模式。游戏于 2015 年 11 月 26 日正式公测。从不限号阶段开始，去年 11 月 15 日，“王者荣耀”的 DAU 就已经达到 450 万，至今 DAU 突破 1000 万，创下国内 MOBA 手游的最高日活跃数据。作为一款移动端的 MOBA 手游，“王者荣耀”可以说是移动电竞的代表作品之一。从上线后至今为止举办了城市挑战赛、TGA 大奖赛、NESO 等各种赛事，不论是规模还是赛事自身都在不断完善。移动电竞是 2015 年移动游戏的关键字之一，虽然还有很多人对此持怀疑的态度，但其却在不断的突破和创下新的记录。1000 万 DAU 相比端游 LOL 的 6700 万虽然还有距离，不过却已经超过了 DOTA2 的 786 万 DAU。

## 2.4 广告营销

- 2015 年国际广告营销业重大资本并购事件：从全球六大广告传播集团的数据来看，相比 2014 年的 132 宗并购，2015 年发生的 116 宗并购虽在数量上略有下降，但仍可看出资本追逐广告营销业的热度未减。作为全球老大，WPP 集团仍然领衔全球广告业的收购，无论从数量上还是金额上来看，WPP 在不断扩张的道路上一路奔袭没有停下

脚步。从收购标的来看，2015 年的 WPP 重心在布局体育营销 (Chime)、数字营销 (Medialets、Essence Digital)，并将大洋洲业务整合进地头蛇 STW 集团。

**表 10: 2015 年国际广告营销业重大资本并购事件**

收购方	被收购方	交易金额
WPP	Chime	5.29 亿美元 (与私募基金 Providence 合作收购)
WPP	Hirschen Group	4.71 亿美元
	Chemistry Media	
	Grennhouse Group B.V	
	SET Creative	
WPP	STW	3.69 亿美元
Dentsu Aegis Network	John Brown Media	3.08 亿美元
	eCommera	
	Marketing Wizards	
AOL	Millennial Media	2.38 亿美元
Publicis Groupe	DOMANI	7400 万美元
	Relaxnews	
Havas	FullSIX	7500 万美元
Publicis Groupe	Match Media	7100 万美元
Havas	Just Health Communications	6200 万美元
	EGC & Associes	
	Plastic Mobile	
Omnicom	TLGG	2100 万美元
IPG	SambaTV	1800 万美元
WPP	Essense	NA
WPP	Medialets	NA
Accenture	PacificLink	NA
HakuhodoDY Holdings Inc.	Sid Lee	NA
Serviceplan	AquariusAsia	NA

资料来源: 麦迪逊邦, 长城证券研究所整理

## 3. 重点公司动态及点评

### 3.1 影视动漫

**唐德影视 (300426):** 2016 年 1 月 28 日, 浙江唐德影视股份有限公司 (以下简称“公司”或“唐德”) 与 Talpa Media B.V. (中文名为“Talpa 传媒有限公司”, 以下简称“Talpa 传媒”) 及其全资子公司 Talpa Global B.V. (中文名为“Talpa 全球有限公司”, 以下简称“Talpa 全球”, “Talpa 传媒”和“Talpa 全球”合称为“Talpa”) 签署了《“……好声音”协议》(以下简称“本协议”)。

### 3.2 游戏

**游久游戏 (600652):** 游久游戏全资子公司游久时代 (北京) 科技有限公司 100%控股的上海唯澈投资管理有限公司以现金方式分别出资 1400 万美元、100 万美元在香港、新加坡设立两家全资子公司。此次上海唯澈投资管理有限公司分别在香港和新加坡设立两家全资子公司, 将有利于公司整体战略布局规划, 有利于拓宽游戏业务在海外的发展空间, 进一步提升企业自身的综合竞争优势, 确保公司主业稳健、可持续发展, 符合公司及其全体股东的利益。

**互动娱乐 (300043):** 公司于 2016 年 1 月 26 日公告, 其全资子公司珠海星辉投资管理有限公司与珠海乾亨投资管理有限公司签署《基金合作协议书》, 拟使用自有资金与乾亨投资共同投资设立股权投资基金广发互动文娱产业基金 (有限合伙), 并拟共同出资设立珠海广发互动娱乐投资管理有限公司担任该产业基金的普通合伙人。同时互动娱乐作为有限合伙人首期出资 2,426.50 万元。产业基金主要投向文化娱乐产业, 主要包括互联网文化、网络游戏、体育、影视剧行业, 以及与上述领域相关的互联网项目。产业基金目标总规模 3 亿元人民币, 首期规模为 1.5 亿元。

**昆仑万维 (300418):** 公司于 2016 年 1 月 26 日公告与台湾大宇资讯签订协议, 双方将以大宇优质 IP 为中心, 进行包括动漫/游戏/影视动画/方面的全面合作。

现点评如下, 大宇作为台湾老牌游戏劲旅, 坐拥诸多旗舰 IP 产品: 包括《仙剑奇侠传》+《轩辕剑》+《大富翁》+《明星志愿》等, 在单游戏 cp 和 sp 模式下, 单项目的不确定性较高, 最终的流水有很大的弹性, 而游戏行业整体的边际变量正在发生变化, 产品的 IP 化&重度化&国际化进程的演绎也在不断加快, 那么对于具有强大研发实力的昆仑万维来说, 顶级 IP 的获取必然将会加大产品的成功率, 也会对日后 IP 产品的深度衍生&变现提供广阔空间。大宇作为 IP 的原始版权方, 影视改编权包括网剧在内交由新文化和唐人影视进行全方位开发, 游戏业务交由变现能力更为强大的昆仑万维来合作推进无疑是采取了最好选择, 互联网浪潮下分工合作, 利益共享。

此次合作将促使跨行业跨平台间的影游联动正式起航。包括前期布局的垂直应用社区和智能机器人版块在内, 昆仑万维所构建的国际化互联网生态链也在逐渐加码, 中长期看好。预计公司 2015-2017 年 EPS 为 0.38/0.50/0.65 元, 维持“推荐”评级。

### 3.3 广告营销

**华谊嘉信 (300071):** 2016 年 1 月 26 日, 公司公告拟与韩国株式会社 SIGNAL Entertainment Group 签署《新股认购协议》, 公司拟使用自有资金 214.5 亿韩元 (约合人民币 1.1797 亿元), 认购 SIGNAL 发行的 1000 万股新股, 获得其 12.62% 的股权。公司将充分运用 Signal 在韩国市场的经验和资源, 结合上市公司的资本实力、品牌影响力和资源整合能力, 展开艺人经济事业, 打造基于影视剧、栏目制作、音乐内容的娱乐产品生产体系, 进一步向内容营销、国际化方向升级。

**蓝色光标 (300058):** 2016 年 1 月 28 日, 公司公告其全资子公司蓝色光标 (上海) 投资管理有限公司以自有资金 2500 万元投资北京壹捌零广告有限公司, 受让其 5% 股份。壹捌零广告是本土的营销创意公司, 壹捌零广告致力于为国际客户和中国蓝筹股客户提供品牌建构与管理、市场营销策略、形象创意设计 & 数字化网络与移动营销解决方案, 其主要客户包括京东、Skoda、同城、途牛。

## 4. 下周重点事件提醒

完美环球（002624）将于 2 月 1 日召开投资者交流，董事长等众多高管将出席，届时公司将介绍完美环球接下来的战略部署。

## 5. 下周服务通告，请与长城对口销售同事联系获取详细信息

完美环球（002624）2 月 1 日投资者交流。

## 研究员介绍及承诺

**金炜:** 通信工程专业硕士, 2010 年加入长城证券, 任通信行业分析师, 4 年通信行业工作经验。

**刘浩然:** 格拉斯哥大学经济学硕士, 2012 年加入长城证券, 2014 年任传媒行业研究员

**何思霖:** FRM, 美国布兰戴斯大学金融学硕士, 2015 年加入长城证券并任传媒行业研究员

本人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, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 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接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

## 长城证券投资评级说明

**公司评级:** 强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上;  
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间;  
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;  
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上。

**行业评级:** 推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场;  
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步;  
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

## 长城证券销售交易部

### 深圳联系人

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com  
李 丹: 0755-83699629, 18665289977, ldan@cgws.com  
李嘉禾: 0755-83516287, 18201578698, lijiah@cgws.com  
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com  
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

### 北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com  
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com  
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com  
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com  
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

### 上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com  
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com  
凌 云: 021-61683504, 18621755986, lingyun@cgws.com  
王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

## 长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编: 518034 传真: 86-755-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编: 100044 传真: 86-10-88366686

上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼

邮编: 200135 传真: 021-61680357

网址: <http://www.cgws.com>