

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

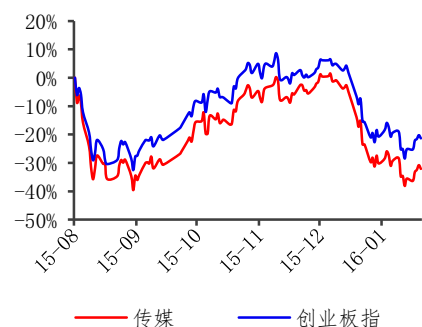
Email:hesilin@cgws.com

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	61	41
新文化	0.80	1.04	53	40
富春通信	0.92	1.20	38	29
东方国信	0.53	0.73	47	34
博瑞传播	0.46	0.63	18	13
昆仑万维	0.50	0.65	60	46
蓝色光标	0.36	0.52	26	18

行业表现



数据来源: WIND

相关报告

<<互联网+传媒周报 2016 第 4 期>>

2016-02-01

<<互联网+传媒周报 2016 第 3 期>>

2016-01-25

## 可以更积极一些

——传媒周报 2016 第 5 期

投资建议

节前最后一周传媒行业跟随创业板反弹。春节期间虽然外盘波动较大，但国内整体文化消费市场增速喜人，我们认为传媒行业的高增速使其在 A 股无法被忽视，并且地位日益显著，当 A 股进入存量资金博弈的时期，传媒行业仍然将维持一个相对其他行业较高甚至可能是 A 股最高的估值水平（虽然绝对估值水平相比 2015 年巅峰时期可能有所下降）。在目前这个阶段，我们认为对一些 2016 年增长较为确定的，估值相对偏低的标的可以适当建仓。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万家文化、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

- 节前一周传媒行业有所反弹，表现强于大盘，与创业板指涨幅略持平，细分子行业均录得较大涨幅：上周（2016.2.1-2016.2.5），沪深 300 微涨 0.6%，创业板指涨幅 5.16%。传媒板块反弹幅度较大，中信传媒指数涨幅为 5.32%。从细分行业看，细分子板块全部录得较大反弹，涨幅最大的为影视动漫，达到 10.67%，广告营销 9.93%，VR 为 8.45%，出版 6.40%，游戏 6.16%，广电 4.79%；互联网方面，互联网医疗涨幅为 4.78%，互联网教育 5.80%。
- 本周传媒行业观点：据商务部监测，除夕至正月初六（2月7日至13日），全国零售和餐饮企业实现销售额约 7540 亿元，比去年春节黄金周增长 11.2%。全国电影总票房达 30 亿元，同比增长 67%。2015 年春节档票房同比增长 37%，而全国零售和餐饮企业实现销售额约 6780 亿元，同比增长 11%。从中可以看出，国民的物质消费在平稳增长，而在文化上面的消费正在加速增长，国民的文化消费投入增速大幅超过物质消费投入增速。我们认为消费升级中很大一部分比例就是文化消费占比提升，中国传媒行业已经连续 4 年高增长（2011-2015），并且增速一年高过一年，与传统行业甚至其他新兴行业的增速都在拉开差距，行业增速使其在 A 股无法被忽视，并且日益显著，当 A 股进入存量资金博弈的时期，传媒行业仍然将维持一个相对其他行业较高甚至可能是 A 股最高的估值水平（虽然绝对估值水平相比 2015 年巅峰时期可能有所下降）。在目前这个阶段，我们认为对一些 2016 年增长较为确定的，估值相对偏低的标的可以适当建仓。

<<互联网+传媒周报 2016 第 2 期>>  
2016-01-18

- **下周重点提示：** 我们新增对万家文化（600576）的覆盖，认为其对电竞周边了解深入，2016 年有望进行电竞周边的深度产业链布局，建议积极关注我们后续推出的报告。
- **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）、万家文化（600576）及蓝色光标（300058）。

# 1. 互联网+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 (截至 2016 年 2 月 5 日)**

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
影视动漫								
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
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%	0.0000	0.1590
600136.SH	道博股份	2016/2/3	5,500	5,100	5664.34%	5245.12%	0.3109	0.0091
600576.SH	万家文化	2016/4/29	2,500	2,500	276.46%	276.46%	0.0394	-0.0650
600715.SH	*ST 松辽	2016/3/25	14,000	10,000	392.85%	309.18%	0.1213	-0.2132
游戏								
002174.SZ	游族网络	2016/2/18	55,970	47,678	35.00%	15.00%	1.6607	1.5037
002247.SZ	帝龙新材	2016/3/10	9,905	7,924	0.00%	-20.00%	0.2996	0.3746
002354.SZ	天神娱乐	2016/3/10	37,500	32,000	61.82%	38.09%	1.1166	1.0395
002555.SZ	三七互娱	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	2016/3/31	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

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
600880.SH	博瑞传播	2016/4/20			-60.00%	-80.00%	0.0000	0.2570
广告营销								
002131.SZ	利欧股份	2016/4/19	25,188	20,690	40.00%	15.00%	0.1371	0.4596
002137.SZ	麦达数字	2016/3/29	2,000	1,500	40.09%	5.07%	0.0294	0.0310
002181.SZ	粤传媒	2016/4/22	11,482	0	-50.00%	-100.00%	0.0000	0.3165
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
300063.SZ	天龙集团	2016/4/26	6,900	5,307	4344.00%	3318.00%	0.1826	0.0077
300071.SZ	华谊嘉信	2016/3/30	13,748	11,633	95.00%	65.00%	0.1698	0.1893
300242.SZ	明家科技	2016/4/8	5,200	4,050	1168.72%	888.14%	0.1276	0.0546
300392.SZ	腾信股份	2016/3/25	14,875	13,560	66.12%	51.44%	0.3531	1.3991
300419.SZ	浩丰科技	2016/4/26	6,200	5,400	15.43%	0.54%	1.3139	1.7439
603598.SH	引力传媒	2016/3/31			-40.00%	-55.00%	0.0000	0.5022
603729.SH	龙韵股份	2016/2/3			-40.00%	-50.00%	0.0000	1.5668
出版								
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%	0.0000	0.1739
广电								
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
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
VR								
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
互联网教育								
000526.SZ	银润投资	2016/4/29	90	50	-54.23%	-74.57%	0.0052	0.0204
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
002308.SZ	威创股份	2016/4/23	13,149	8,941	25.00%	-15.00%	0.1070	0.1259
002659.SZ	中泰桥梁	2016/4/26	800	200	-38.20%	-84.55%	0.0064	0.0416
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
300160.SZ	秀强股份	2016/3/26	6,500	5,700	78.00%	56.00%	0.3051	0.1953
300235.SZ	方直科技	2016/4/6	2,365	2,027	5.00%	-10.00%	0.1280	0.1422
300279.SZ	和晶科技	2016/4/26	2,841	2,368	20.00%	0.00%	0.1778	0.1778
300359.SZ	全通教育	2016/2/26	10,322	9,424	130.00%	110.00%	0.3715	0.4617
600730.SH	中国高科	2016/4/29			-40.00%	-60.00%	0.0000	0.5312

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
互联网医疗								
000638.SZ	万方发展	2016/4/30	-2,000	-2,500	-761.08%	-926.35%	-0.0808	0.0098
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	卫宁健康	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%	0.0000	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%	0.0000	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 2 月 5 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	28.10	40	322	2015/12/18	70.25%
300058.SZ	蓝色光标	9.43	13.3	1322.6	2016/1/7	70.90%
600825.SH	新华传媒	7.81	10.56	300	2016/1/7	73.96%
300133.SZ	华策影视	23.44	27.91	1733.27	2015/7/1	83.98%
601928.SH	凤凰传媒	11.17	12.71	1305	2015/8/26	87.88%
601801.SH	皖新传媒	22.60	23.91	110	2015/8/5	94.52%
600715.SH	*ST 松辽	35.24	36.05	246.72	2015/12/12	97.75%

资料来源：Wind，公司公告，长城证券研究所整理

**表 4: 2016 年 2 月 5 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	8.91	13.65	13,476	2014-11-27	65.29%
600880.SH	博瑞传播	8.29	11.77	5,535	2013-10-29	70.46%
000793.SZ	华闻传媒	8.91	12.28	7,474	2015-03-20	72.55%

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
600637.SH	东方明珠	27.49	32.43	15,975	2015-06-12	84.77%
300315.SZ	掌趣科技	11.20	12.99	11,547	2016-01-27	86.22%
000156.SZ	华数传媒	20.05	22.80	28,667	2015-05-12	87.94%
300058.SZ	蓝色光标	9.43	10.44	1,271	2013-09-18	90.34%
002131.SZ	利欧股份	17.10	17.68	9,942	2015-12-14	96.72%
300315.SZ	掌趣科技	11.20	11.54	19,046	2015-12-25	97.05%

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 互联网行业

- Alphabet 四季度营收同比增 18%: 谷歌母公司于 2 月 2 日公布其 2015 年四季度财报, 其在去年第四季度总营收为 213.29 亿美元, 较去年同期的 181.03 亿美元增长 18%。受财报提振, 在随后几个交易日中, Alphabet 一度超过苹果成为世界上市值最大的公司, 但随后苹果重新夺回此宝座。Alphabet 表示公司已拓展分支业务至医疗保健、交通和通讯等新领域。
- 腾讯获 ESPN 中国内地独家内容资源: 2 月 3 日, 腾讯宣布与 ESPN 达成合作, 成为其在中国大陆地区的独家内容合作伙伴。依据协议, 腾讯将在中国地区以中文呈现 ESPN 的独家资讯, 在赛事转播、专题集锦、周边内容等多个方面得到 ESPN 的独家资源支持。通过合作, ESPN 多个授权赛事将在腾讯平台播出, 包括美国大学生联赛、美国大学生橄榄球赛、极限赛事 X Games 等。
- 超级碗高科技云集: 第 50 届美国职业橄榄球大联盟(NFL)冠军总决赛即“超级碗”比赛于北京时间 2 月 8 日早上 7 点 30 分在旧金山圣克拉拉市进行, 由丹佛野马对卡罗来纳黑豹。由于赛场地处硅谷, 这场集体育与娱乐盛宴与一身的超级赛事又增添了技术这一大亮点。这座体育场铺设了约 640 公里的光缆, 提供每秒 40Gb 的超高带宽。场内安装了约 1300 个无线接收盒, 让观众可以轻松接入免费无线网络。在这里观赛, 球迷还可借助两款应用神器享受很多便利。体育场的应用能让观众浏览赛况回放、下单买食品饮料、获取去最近卫生间的导航、搜寻停车位等等。此外, 球迷也可以去设在旧金山的“球迷村”体验高科技创新, 比如参与互动式游戏、欣赏数据可视化、用 3D 虚拟现实眼镜观看比赛等。
- 百度剥离爱奇艺, 李彦宏、龚宇接盘, 爱奇艺拟登陆 A 股战略新兴板: 2 月 12 日晚, 百度发布公告称, 董事会收到了来自董事长兼首席执行官(CEO)李彦宏和爱奇艺首席执行官龚宇的非约束性提议, 提出在 28 亿美元的整体估值(不含现金和债务)的基础上, 收购百度持有的爱奇艺 80.5% 的全部已发行股份。随后, 龚宇发布内部信称, 这是为了获取更多国内市场支持和融资能力, 收购完成之后, 龚宇称爱奇艺将在合适的时机寻求国内上市。

### 2.2 影视综艺

- 6.3 亿! 大年初一票房创新高: 2 月 8 日大年初一, 中国内地单日票房高达 6.3 亿元, 刷新了去年暑期档 4.3 亿元的纪录, 整个春节档中国电影市场票房达到 30 亿, 同比增长 67%。作为正宗周星驰无厘头喜剧的《美人鱼》是本次春节档的最大赢家, 其在预售阶段票房即破亿, 大年初一首映当天票房 2.76 亿。



表 5: 中国内地 2016 年 2 月 8 日大年初一票房排行榜前十

排名: 影片名	单日票房 (万)	平均票价	场均人次	口碑指数	上映天数	制作方
1.美人鱼	26683	37	97	8.37	1	光线影业、新文化
2.澳门风云 3	17222	36	81	6.86	1	博纳影业等
3.西游记之孙悟空三打白骨精	16349	37	78	6.93	1	星皓影业等
4.功夫熊猫 3	1922	38	54	8.35	11	梦工厂
5.年兽大作战	890	30	21	7.67	1	合一影业等
6.过年好	207	28	13	6.53	8	岩上映画文化传媒等
7.熊出没之熊心归来	34	32	33	7.92	24	华强数字动漫、乐视影业、珠江影业
8.鼠来宝 4: 萌在囧途	11	34	15	8.15	14	TSG Entertainment
9.恶灵之门	6	37	6	6.75	18	河南电影电视制作集团等
10.老炮儿	5	37	20	8.58	47	华谊兄弟传媒等

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

表 6: 中国内地单日总票房排名

排名	日期	单日票房(万)	总场次	总人次(万)	头名影片
1	2016 年 02 月 08 日 周一	63852	224319	1746	美人鱼
					票房: ¥26887 万
					占比: 42%
2	2016 年 02 月 14 日 周日	54695	192332	1293	美人鱼
					票房: ¥28725 万
					占比: 53%
3	2016 年 02 月 09 日 周二	52056	223377	1430	美人鱼
					票房: ¥24074 万
					占比: 46%
4	2016 年 02 月 10 日 周三	50035	221065	1371	美人鱼

					票房:¥24546 万
					占比:49%
5	2016年02月11日 周四	46599	218193	1282	<u>美人鱼</u>
					票房:¥24405 万
					占比:52%
6	2016年02月12日 周五	44301	215639	1214	<u>美人鱼</u>
					票房:¥23900 万
					占比:54%
7	2015年07月18日 周六	42508	168820	1224	<u>捉妖记</u>
					票房:¥18521 万
					占比:44%

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

**表 7: 中国内地第 5 周 (2016 年 1 月 29 日-2016 年 1 月 31 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.功夫熊猫 3	33793	38204	36	34	8.37	3	梦工厂
2.蒸发太平洋	2128	2130	33	7	5.31	3	上海泓亮影视等
3.鼠来宝 4: 萌在囧途	1477	3694	28	16	8.17	6	TSG Entertainment
4.星球大战: 原力觉醒	1457	80339	35	14	7.77	23	卢卡斯影业、迪士尼
5.熊出没之熊心归来	1252	25832	31	15	7.87	16	华强数字动漫、乐视影业、珠江影业
6.唐人街探案	1071	80946	33	19	7.99	32	万达影业、骋亚影视
7.最后的巫师猎人	857	16838	30	13	7.01	17	狮门影业、顶峰娱乐
8.云中行走	843	8190	37	11	7.91	10	索尼电影
9.致我们终将到来的爱情	517	517	26	8	6.6	3	福建省仙游美景影视等
10.恶人报喜	445	2086	30	16	8.15	9	寰宇娱乐、奥飞影业

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

**表 8: 中国内地第 6 周 (2016 年 2 月 5 日-2016 年 2 月 7 日, 年二十七至除夕) 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.功夫熊猫 3	10133	67949	36	15	8.35	10	梦工厂
2.过年好	1402	4621	29	7	7.53	7	岩上映画文化传媒等
3.鼠来宝 4: 萌在囧途	938	5985	29	10	8.15	13	TSG Entertainment
4.星球大战: 原力觉醒	826	82478	36	10	7.79	30	卢卡斯影业、迪士尼
5.熊出没之熊心归来	664	27524	32	8	7.92	23	华强数字动漫、乐视影业、珠江影业
6.澳门风云 3	627	627	38	85	7.78	零点	博纳影业等
7.唐人街探案	510	82263	27	14	7.99	39	万达影业、骋亚影视
8.美人鱼	485	486	37	78	8.03	零点	光线影业、新文化
9.最后的巫师猎人	415	17940	31	8	7.04	24	狮门影业、顶峰娱乐
10.蒸发太平洋	414	3468	35	3	4.61	10	上海泓亮影视等

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

图 1: 中美 2016 年 1 月周末票房对比 (万)



资料来源: EBOT 艺恩票房智库, IMDB, 长城证券研究所整理

- 猴年到来, 西游记 IP 电影扎堆立项上映: 作为最有群众基础的中国古典文学作品, 《西游记》在中国电影史上曾经被数十次搬上大银幕。尤其是近年来, 随着电影产业的飞速发展和电影技术的不断提高, 这一题材更是作为超级 IP 得到了不断开发。随着猴年的到来, 西游记 IP 相关题材的电影更是迎来了井喷。据不完全统计, 猴年共有 23 部西游题材电影立项; 除了《三打白骨精》之外, 将上映的还有《大唐玄奘》《大话西游 3》《西游伏妖篇》《悟空传》以及《敢问路在何方》。(文汇报)
- 阿里入股韩国 S.M. ENTERTAINMENT: 2 月 11 日, 韩国娱乐公司 S.M. ENTERTAINMENT 宣布与阿里巴巴达成战略合作, 阿里巴巴将以 355 亿韩元 (约 1.95 亿人民币) 增资 S.M., 增资完成后阿里将收购 SM 约 4% 的股份。SM 旗下拥有东方神起、Super Junior、少女时代、EXO 等人气团队, 是韩国第一大娱乐公司。双方业务合作主要集中在音乐和电商两方面: 在音乐方面, SM 将和阿里音乐展开中国国内线上音乐流通、营销推广、MD 等业务, 进一步促进 SM 的中国本土化; 在电商方面, SM 有可能将与天猫以及阿里旅行合作, 针对 SM 多种产品, 设计电商方案。
- 2015 年在线购票渗透率 57.5%: 根据艺恩研究数据, 2015 年在线选座占比飙升至 57.5%, 传统渠道销售占比再次降低, 按照年度观影人次 12.6 亿计算, 有超 7 亿人次完成在线购票。在线购票 2014 年占比约 30%, 2013 年这个数据仅为 8%。
- Hulu 计划进军电影市场: 彭博社援引知情人士的消息称, 美国视频网站 Hulu 也开始效仿竞争对手 Netflix 和亚马逊, 计划在今年的圣丹斯电影节上购买电影版权。如果消息属实, 这意味着 Hulu 将首次提供原创电影内容, 同时也可能意味着公司的战略转移。对于用户而言, Hulu 之前的价值一直来自于电视节目, 这也正是 Hulu 与 Netflix 和亚马逊等竞争对手的不同之处。Hulu 也有自己的原创内容, 但与竞争对手 Netflix 相比, 无论是数量还是质量, 均无法与 Netflix 匹敌。
- 本周六, 电视剧网络日播榜首由“天天有喜之人间有爱”夺得。

表 9: 2016 年 2 月 13 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	---	---	2875	---	6514	---	11511	20900
2	寂寞空庭春欲晚	古装/言情	1854	157	4983	1016	2807	2842	481	14139
3	蜀山战纪剑侠传奇	古装/言情/动作/仙侠	---	---	4316	---	---	---	---	4316
4	特种兵之霹雳火	都市/军事/励志	616	67	1771	375	1115	203	62	4208
5	新萧十一郎	动作/古装/言情	---	---	2056	413	1028	295	---	3791
6	刘海戏金蟾	古装/神话	---	---	---	---	3653	---	---	3653
7	青丘狐传说	古装/神话/言情	571	---	1361	308	678	255	185	3359
8	少帅	传记/历史	692	59	1508	---	929	---	---	3189
9	半月传	古装/女性/励志	---	---	---	---	1113	1730	---	2843
10	煮妇神探	悬疑/励志/喜剧/民国/言情	---	---	1344	473	822	---	---	2639

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

■ 本周六, 有六小龄童参演的辽宁卫视春晚节目占据综艺网络日播排行榜首。

**表 10: 2016 年 2 月 13 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
1 2016 辽宁卫视春晚 160206 六小龄童金猴闹春	54	5	457	10	5099	29	---	5654
2 我是歌手 第 4 季 160212 李玟马达臀重出江湖 信 cos 鸟叔嗨爆神曲	---	---	---	---	---	---	4675	4675
3 二十四小时 160212 陈乔恩 数学白痴 韩庚被打 PP	---	---	1446	---	1791	---	---	3237
4 2016 猴年央视春晚 160207 TFBOYS 携小鲜肉逆袭	76	---	756	---	1782	102	---	2716
5 王牌对王牌 160212 “东北 F4” 为白百何内证	1441	128	---	---	---	---	---	1569
6 2016 山东卫视春晚 160204 六小龄童感动归来	16	---	127	1	1215	8	---	1368
7 中国好歌曲 第 3 季 160212 大龄女青年征婚 范晓萱变 媒人	---	---	317	---	837	104	---	1257
8 最强大脑 第 3 季 160212 重庆姑娘肉眼识别 “51 度 灰”	215	32	396	---	350	169	---	1162
9 妈妈咪呀 160205 6 岁正太	4	1	10	---	672	3	---	690

名称	优酷	土豆	爱奇艺	搜狐	腾讯	乐视	芒果	总播放量
对金星表白求婚								
10 旋风孝子 160206 黄晓明如厕遭围观? 小爽变身贤淑美厨娘	---	---	---	---	---	---	541	541

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

## 2.3 游戏

- App Annie 推出《展望新兴应用市场报告》: 报告研究了 2015 年各新兴市场的发展趋势, 其主要内容包括: 金砖四国(中国、巴西、印度、俄罗斯)同比下载量激增 80%, 这一惊人的速度让其他成熟市场黯然失色; 在墨西哥、印尼、土耳其, 越来越多的人开始使用智能手机, 政府亦改进了国内的移动网络基础设施, 进而带来了新一轮增长浪潮。越南、泰国、埃及、阿根廷在 2015 年取得长足进步, 已成为移动应用增长排头兵; 2015 年中国市场的收入增幅较上一年翻了一番; 目前中国已成为 iOS 收入榜的第 3 大市场; 而且, 很多人都坚信不久之后, 中国就会取代日本成为仅次于美国的亚军; 随着下载量与收入的双重大幅增长, 2016 年的中国市场已成为众多发行商的重点开拓地。
- 豌豆荚近日发布游戏 2015 年年终盘点: 数据显示, 目前豌豆荚在 Android 应用商店的市场份额 9.81%, 排名第五, 游戏收入一年内增长 65%, 重度游戏收入占比 53%, 网游重度化趋势明显。具体来看, 《梦幻西游》、《刀塔传奇》、《时空猎人》位列网游年度流水榜前三名, 《列王的纷争》以 1400 万月流水夺得月度收入冠军, 《开心消消乐》以 120 万下载量夺得月度下载冠军。另外, 豌豆荚还对用户、团队、联运政策等做了详细介绍。
- 传谷歌开发一体式 VR 设备: 目前在虚拟现实设备市场中, 所有设备均需要与 PC、智能手机或游戏主机配套使用, 同时, VR 设备无法进行广泛的普及, 高质量设备价格昂贵, 而廉价设备又会给用户带来晕眩感。谷歌希望提供高质量的虚拟现实体验, 而这样的体验不依赖于昂贵的 PC 或游戏主机。
- 东方梦工厂授权开发《功夫熊猫 3》VR 游戏: 近日, 东方梦工厂将 IP 授权给“蓝曦科技”开发《功夫熊猫 3》的 VR 版游戏。从《功夫熊猫》开始, 该系列电影就以话题级别的影响力席卷市场。《功夫熊猫 3》大电影更是功夫熊猫系列剧情的一次爆发, 电影热度预计会更加火爆。功夫熊猫 VR 版游戏产品也会满足原作粉丝们需求, 将电影的火热情节融入到游戏当中, 把功夫熊猫 VR 游戏与电影影响力相贯通, 以 VR 游戏的方式带给粉丝更有趣, 更新奇的体验。
- 苹果上架第三方 VR 设备: 作为最迟进入 VR 领域的几大科技巨头之一, 苹果最近除了建立起自己的 VR 技术团队, 也开始在苹果商店售卖虚拟现实硬件产品。上市的首款 VR 产品是由美泰出品, 产品名为 View-Master。它是一款采用 Google Cardboard 技术的产品, 定价为 29.95 美元(约合 197 元人民币), 需要配合 iPhone 使用。

## 3. 重点公司动态及点评

### 3.1 影视动漫

**北京文化 (000802):** 公司于 2016 年 2 月 4 日发布 2015 年年报, 公司目前主营业务包含旅游、影视文化两个板块。2015 年公司实现销售收入 3.49 亿元, 同比减少 17.0%; 实现利润总额 3220.6 万元, 同比减少 69.8%; 实现归属上市公司股东的净利润 2122.5 万元, 同比减少 73.4 %。

我们认为公司在 2015 年基本完成了从旅游向传媒行业的转型, 所收购标的在内容制作方面均有较强能力。“解救吾先生”和“师父”均受到行业好评, 但“解救吾先生”首日排片仅为 12%, 徐浩峰执导的《师父》12.10 上映, 首日排片只有 7%, 排片较低使得两部电影票房均不甚理想。公司作品票房不及预期主要受制于院线排片, 预计后续公司将补齐电影发行短板。

新任管理层宋歌、夏陈安及杜杨等都为业界数一数二的资源整合高手。目前来看公司在 2016 年将有 9 部电影、6 部台剧、至少 4 部综艺节目及多部网剧推出, 有望成为业绩大年。

投资建议: 公司 2016 年在电影、电视剧及综艺方面均有较强储备, 各子板块实操人士也均为业界知名人士, 电影方面补齐发行短板后业绩值得期待。另外公司明年仍然有望在音乐、话剧和文学等方面发力, 继续进行产业链布局。考虑世纪伙伴和浙江星河增发过会, 我们维持公司 2016-2017 年 EPS 分别为 0.35 元及 0.52 元, 对应目前股价 PE 分别为 61x 及 41x, 维持公司“强烈推荐”评级。

风险提示: “我叫李雪莲”票房不及预期, 外延受阻。

**奥飞动漫 (002292):** 公司于 2016 年 2 月 4 日公告, 控制股东及一致行动人将进行股份减持, 全部减持金额拟根据奥飞动漫运营所需, 为其提供无息借款额度, 直至公司自有营运资金充足时再归还。

公司于 2 月 3 日公告, 为更契合公司目前状态以及以 IP 为核心的泛娱乐发展战略, 拟将公司中文名称由“广东奥飞动漫文化股份有限公司”变更为“奥飞娱乐股份有限公司”; 公司英文名称由“Guangdong Alpha Animation and Culture Co., Ltd.”变更为“Alpha Group”; 公司股票证券简称由“奥飞动漫”变更为“奥飞娱乐”。

**华策影视 (300133):** 公司于 2016 年 2 月 4 日公告, 公司拟与上海景域文化签署《附条件生效股份认购协议》, 公司以 55.56 元/股的价格现金认购景域文化本次定向发行的 450 万股股份, 认购资金总额为 25,000 万元, 认购完成后占景域文化发行后总股本的 4.31%。景域文化的核心为驴妈妈旅游网, 定位于以自助游服务为核心的 B2C 旅游电子商务企业, 以“景区门票”和“目的地自由行”为两大业务重点, 为景区及旅游目的地搭建一站式旅游电子商务运营平台。通过优势互补, 公司将充分利用优质内容尤其是 SIP 资源, 切入拥有万亿级市场规模正狂飙发展的旅游行业, 构筑新的娱乐场景和消费模式, 拓展如基于拍摄场景和核心 SIP 的个性化娱乐旅游项目, 在线下进一步提升粉丝娱乐体验, 释放内容价值, 完善公司产业布局, 增加利润来源。

**当代东方 (000673):** 公司于 2016 年 2 月 2 日公告, 公司与北京微影时代正式签订了《战略合作框架协议》, 双方一致同意就电影项目投资、出品发行及票务营销、影院整合及服务事宜开展战略合作。

## 3.2 游戏

**游族网络 (002174):** 公司于 2016 年 2 月 6 日发布公告称, 拟非公开发行不超过 1 亿股, 募资不超过 44.5 亿元, 投向网络游戏研发及发行运营建设、大数据分析运营建设、收购北京青果灵动科技有限公司 97% 股权以及偿还银行贷款等, 进一步加码在游戏产业链的开拓。据发行预案, 所募资金中的 9.7 亿元拟投向网络游戏研发及发行运营建设项目。该项目是公司的传统业务, 拟在未来 6 年内进行 18 款网络游戏的产品研发和运营, 具体包括 5 款移动端游戏的研发和运营、4 款网页游戏的研发和运营、5 款移动端游戏的代理运营、4 款网页游戏的代理运营。

## 3.3 广告营销

**省广股份 (002400):** 公司于 2016 年 2 月 2 日公告, 公司控股子公司上海瑞格营销获准挂牌新三板。瑞格营销的经营范围主要包括市场营销策划, 商务咨询, 企业管理咨询等, 挂牌新三板将丰富公司不同层次资本市场布局, 提高公司资产的流动性, 提升公司资产的价值。

**蓝色光标 (300058):** 公司于 2016 年 2 月 5 日发布公告, 公司董事会审议通过了《关于转让参股公司拉卡拉支付股份有限公司股权的议案》, 同意公司向西藏旅游股份有限公司转让公司持有的拉卡拉支付 1.72% 股权, 公司所持 1.72% 股权作价 18,942.00 万元, 9471 万元以现金支付, 剩余 9471 万元以西藏履行增发的 507.8 万股来支付 (发行价格为 18.65 元/股)。公司与拟收购拉卡拉支付的西藏旅游不存在关联关系, 本次西藏旅游收购拉卡拉支付股权事项与公司不构成关联交易。

## 4. 下周重点事件提醒

暂无

## 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

北京文化、微赢互动调研

## 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, xiew@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>