

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

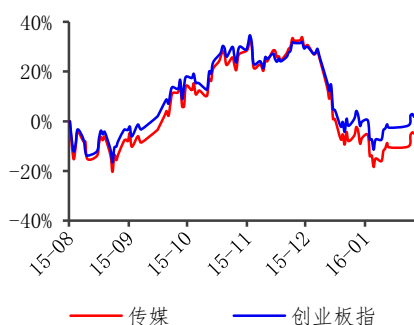
Email:hesilin@cgws.com

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	62	42
蓝色光标	0.36	0.52	28	19
东方国信	0.53	0.73	50	36
富春通信	0.92	1.20	37	29
新文化	0.80	1.04	53	40
昆仑万维	0.50	0.65	70	54
万家文化	0.22	0.26	95	80
博瑞传播	0.46	0.63	22	16

行业表现



数据来源：WIND

相关报告

<<互联网+传媒周报 2016 第 5 期>> 2016-02-15

<<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

风险偏好有所上升，维持积极态度

——传媒周报 2016 第 6 期

投资建议

上周传媒行业整体上涨了 6.4%，继续跑赢创业板指数。自从我们 2 月 1 日推出“一颗红心，两手准备”的周报以来，传媒行业指数上涨 12.6%，跑赢创业板。我们认为近期风险偏好有所上升，对传媒行业保持积极态度，继续推荐我们推出的反弹集结号，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

- 节后一周传媒行业随大盘反弹，表现强于大盘和创业板指，细分子行业均录得较大涨幅：上周（2016.2.15-2016.2.19），沪深 300 上涨 2.96%，创业板指涨幅为 5.44%。传媒板块反弹幅度更大，中信传媒指数涨幅为 6.39%。从细分行业看，细分子板块全部录得较大涨幅，涨幅最大的为游戏，达 9.14%，出版 7.01%，广电 6.42%，广告营销 6.08%，影视动漫 5.49%，VR 概念录得 19.49% 的涨幅；互联网方面，互联网医疗涨幅为 9.45%，互联网教育 9.19%。
- 本周传媒行业观点：美人鱼票房持续的火爆也为传媒行业带来了本周的上涨，在传统行业日益低迷的情况下，中国电影持续创下票房纪录，美人鱼有望成为中国首个突破 30 亿元票房的影片，这几乎是 2007 年中国内地电影市场全年的票房。传媒行业与传统行业的增速在持续拉开差距，行业增速将保证传媒行业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。我们认为近期风险偏好有所上升，对传媒行业保持积极态度，继续推荐我们推出的反弹集结号，另外对一些股价跌破控股股东高管增持价或定增价的标的，也建议关注。
- 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. 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 (万)	预测净利润下限 (万)	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
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
游戏								
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

证券代码	公司名称	年报预计披露日期	预测净利润上限 (万)	预测净利润下限 (万)	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
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
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
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%		0.1739
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
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
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								
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
互联网医疗								
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

表 2: 已公布业绩快报或年度报告的传媒及互联网个股

证券代码	公司名称	公告类型	年报预计披露日期	营业收入 (万)	归母净利润 (万)	基本每股收益	营业收入同比增长率	归母净利润同比增长率	基本每股收益同比增长率
影视动漫									
000802.SZ	北京文化	年度报告	2016/2/5	34,935	2,122	0.0546	-16.96%	-73.42%	-74.35%
600136.SH	道博股份	年度报告	2016/2/3	43,117	5,347	0.3500	507.55%	5504.09%	3400.00%
游戏									
002174.SZ	游族网络	年度报告	2016/2/18	153,469	51,557	1.8600	81.94%	24.35%	11.38%
002247.SZ	帝龙新材	业绩快报	2016/3/10	89,518	8,580		3.24%	-13.38%	-13.16%
广告营销									
002131.SZ	利欧股份	业绩快报	2016/4/19	439,448	24,610		52.89%	36.78%	75.00%
603729.SH	龙韵股份	年度报告	2016/2/3	132,044	4,066	0.6500	12.16%	-48.10%	-58.60%
出版									
000719.SZ	大地传媒	业绩快报	2016/3/31	724,947	69,822		2.07%	8.80%	2.30%
601098.SH	中南传媒	业绩快报	2016/4/26	1,008,701	169,798		11.60%	15.61%	15.85%
广电									
002238.SZ	天威视讯	业绩快报	2016/3/31	177,462	27,260		-11.83%	22.02%	22.01%
互联网医疗									
300288.SZ	朗玛信息	业绩快报	2016/4/26	31,396	8,465		158.74%	143.60%	150.00%

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% 左右, 传媒实体行业维持高增长, 行业估值仍将处于高位, 精选一季度有催化或者业绩超预期标的供选择。

表 3: 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	28
300299	富春通信	外延有望落地	不适用	0.92	37
300418	昆仑万维	持续外延	20%-30%	0.50	70
600576	万家文化	外延有望落地	不适用	0.22	95

资料来源: Wind, 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 4: 2016 年 2 月 19 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	28.80	40	322	2015/12/18	72.00%
300058.SZ	蓝色光标	10.12	13.3	1322.6	2016/1/7	76.09%
600825.SH	新华传媒	8.85	10.56	300	2016/1/7	83.81%
300133.SZ	华策影视	23.50	27.91	1733.27	2015/7/1	84.20%
601928.SH	凤凰传媒	12.06	12.71	1305	2015/8/26	94.89%

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
600715.SH	*ST 松辽	35.74	36.05	246.72	2015/12/12	99.14%

资料来源: Wind, 公司公告, 长城证券研究所整理

表 5: 2016 年 2 月 19 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	9.72	13.65	13,476	2014-11-27	71.22%
000793.SZ	华闻传媒	9.72	12.28	7,474	2015-03-20	79.15%
600637.SH	东方明珠	27.92	32.43	15,975	2015-06-12	86.09%
600880.SH	博瑞传播	10.15	11.77	5,535	2013-10-29	86.26%
000156.SZ	华数传媒	20.77	22.80	28,667	2015-05-12	91.10%
300315.SZ	掌趣科技	11.98	12.99	11,547	2016-01-27	92.22%
002131.SZ	利欧股份	16.98	17.68	9,942	2015-12-14	96.04%
002230.SZ	科大讯飞	30.24	31.46	6,840	2015-08-20	96.12%
300058.SZ	蓝色光标	10.12	10.44	1,271	2013-09-18	96.95%

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

- **ApplePay 入华:** 2 月 15 日, 广发银行和建设银行的微信同时发布消息称, Apple Pay 将在 2 月 18 日凌晨 5 点正式上线。用户可以将借记卡或信用卡加载到 iPhone、Apple Watch 和 iPad 等苹果终端上。不仅能够在线下 POS 机上进行消费, 也可以在线上 APP 商城内支付。作为苹果的移动支付服务, Apple Pay 于 2014 年 10 月率先在美国上线, 2015 年 7 月登陆英国, 11 月在澳大利亚和加拿大推出。而中国是第五个支持 Apple Pay 上线的国家。去年 12 月, 苹果官方透露, 将与中国银联合作登陆中国市场, 但是一直未透露具体的信息。直到 2 月 18 日, 这一服务正式推出, 与银联官方和各银行的高调相比, 苹果官方对此保持了沉默。
- **聚美优品收到私有化申请:** 2 月 17 日晚, 聚美优品称收到来自公司 CEO 陈欧、红杉资本等递交的私有化申请, 准备以每股 ADS7 美元的价格进行私有化。至此, 从去年 5 月就声称要回归 A 股的电商聚美优品开始迈开私有化的步伐。目前聚美市值 9 亿美元, 对比 2014 年 5 月上市时 38.7 亿美元的市值, 市值跌去了 76%。

2.2 影视综艺

- **春节档票房高达 36 亿, 《美人鱼》荣登内地票房总冠军:** 大年初一到初六票房达 30 亿, 初七恰为情人节, 春节档与情人节档两个档期无缝衔接共同创下 36 亿票房, 成为“史上最强春节档”。其中, 《美人鱼》《澳门风云 3》和《西游记之孙悟空三打白骨精》这三部电影具有强大票房号召力, 共同占据了春节档票房的九成。其中, 截止 2 月 20 日周六, 《美人鱼》票房高达 26 亿, 成为内地票房总冠军。

表 6: 中国内地第 7 周周末 (2016 年 2 月 12 日-2016 年 2 月 14 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.美人鱼	79909	181447	37	84	8.27	7	光线影业、新文化
2.西游记之孙悟空三打白骨精	27585	76719	37	54	6.89	7	星皓影业等
3.澳门风云 3	25446	78844	36	47	5.92	7	博纳影业等
4.功夫熊猫 3	7085	83482	36	46	8.35	17	梦工厂
5.奔爱	3612	3619	33	44	4.89	1	华谊兄弟等
6.高跟鞋先生	2962	3184	29	51	7.01	1	乐视影业
7.谋杀似水年华	934	934	29	29	6.28	1	万达影视
8.年兽大作战	564	3280	30	15	7.5	7	合一影业等
9.熊出没之熊心归来	327	28112	30	40	7.94	30	华强数字动漫、乐视影业、珠江影业
10.过年好	166	5310	26	12	6.52	14	岩上映画文化传媒等

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 2016 年 2 月 20 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	口碑指数	上映天数
1.美人鱼	13666	35%	260633	37	57	8.21	13
2.卧虎藏龙: 青冥宝剑	4596	-12%	10009	36	28	5.96	2
3.西游记之孙悟空三打白骨精	3329	33%	99729	37	37	6.89	13
4.澳门风云 3	2322	15%	97949	36	29	5.86	13
5.火影忍者剧场版: 博人传	1560	26%	4724	29	26	8.55	3
6.功夫熊猫 3	1441	75%	90998	35	38	8.35	23
7.高跟鞋先生	569	22%	7890	29	28	6.96	7
8.托马斯和朋友们多多岛之迷失宝藏	444	--	444	29	25	6.69	1
9.青蛙王国之冰冻大冒险	102	-3%	211	30	8	7.74	2
10.恭喜发财之谈钱说爱	71	-28%	169	30	10	5.8	2

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

- 总局推动影视作品“走出去”: 国家新闻出版广电总局将在全国范围内遴选优秀电视剧、电影、动画片和纪录片进行译制资助, 符合条件的影视机构可以向所在省级新闻出版广电局提出申请, 并由省局同意盖章后报至总局。
- 《圣斗士星矢: 圣域传说》本周上映: 近十年间中国共引进了 10 部日本动画片 (不含《圣斗士星矢》), 在内地取得的最好成绩是由去年的《哆啦 A 梦: 伴我同行》创造的 5.3 亿元, 票房最低的仅为一百多万元。《哆啦 A 梦》系列和《柯南》系列均已有多部电影上映, 《火影忍者剧场版: 博人传》为首次引进的《火影》系列, 目前已经冲至日本进口动画片票房榜第四名, 表现良好。即将上映的《圣域传说》作为《圣斗士》系列第一次引进的剧场版电影, 票房空间预计在数千万元级别。(艺恩网)
- 热门影片超八成借由网络售票: 《星球大战: 原力觉醒》《老炮儿》等热门影片网络售票占比达到 70% 以上。截至 2 月 14 日, 《美人鱼》《西游记之孙悟空三打白骨精》和《功夫熊猫 3》的网络售票占比均达到 80% 以上, 《澳门风云 3》等影片也达到 75% 以上。(经济参考报)

- 国产特效大片崛起，助推中国电影工业整体升级：2015 年是中国特效电影爆发的一年，据 EBOT 艺恩日票房智库数据显示，2015 年国产电影年度票房前 10 的电影中，除《夏洛特烦恼》和《煎饼侠》两部喜剧电影以小博大外，剩下 8 部均是投入较高成本的特殊制式影片，且多数主打特效。视觉特效的进步在一定意义上助推了这些电影的市场成功，也让国产电影在好莱坞大片的夹击下成功突围，取得了 61.9% 市场占比。（艺恩网）
- 国产剧迎来新一轮井喷行情：在“一剧两星”和“一天两集”政策影响下，2015 年国产电视剧无论部数还是集数均创下三年内新低，在部数方面较之 2014 年同期降幅更是高达 16%。“量”在减少的同时，“质”却在显著提高，尤其是借助“互联网+”东风，国产电视剧的竞争力明显增强。以《花千骨》《琅琊榜》《华胥引》等为代表的国产电视剧不仅在国内反响热烈，甚至还远销海外主流市场，IP、超级网剧、付费等成为当下国产电视剧产业的三大热词。（解放日报）
- 本周六，网络日播榜首由“天天有喜之人间有爱”夺得。

表 8: 2016 年 2 月 18 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%
1	寂寞空庭春欲晚	29-30 集	浙江卫视	1.359	3.461
2	新萧十一郎	19-20 集	北京卫视	1.165	2.974
3	天天有喜之人间有爱	59-60 集	湖南卫视	1.069	2.796
4	女医明妃传	10-11 集	上海东方卫视	1.057	2.694
5	女医明妃传	10-11 集	江苏卫视	1.036	2.651
6	五鼠闹东京	3-4 集	安徽卫视	0.848	2.162
7	剑侠传奇	45-46 集	江西卫视	0.763	1.944
8	寂寞空庭春欲晚	29-30 集	深圳卫视	0.716	1.826
9	大年初一立春	29-30 集	天津卫视	0.664	1.692
10	偏偏喜欢你	21-22 集	湖北卫视	0.615	1.565

资料来源：克顿传媒，长城证券研究所整理

表 9: 2016 年 2 月 20 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
1 天天有喜 2 之人间有爱	神话/言情/喜剧/古装	---	---	2462	---	9270	---	11309	23042
2 寂寞空庭春欲晚	古装/言情	4328	68	6140	1232	4496	3914	400	20579
3 女医明妃传	古装/励志	2741	61	5328	942	2484	6538	---	18095
4 刘海戏金蟾	古装/神话/喜剧	---	---	---	---	6884	---	---	6884
5 新萧十一郎	军事/古装/言情	---	---	2927	521	1271	401	---	5121
6 青丘狐传说	古装/神话/言情	501	---	1590	350	804	250	174	3669
7 乡村爱情浪漫曲	农村/言情/喜剧	---	---	---	---	3070	---	---	3070
8 特种兵之霹雳	都市/军事/	466	21	1130	235	692	165	26	2734

名称	类型	优酷	土豆	爱奇艺	搜狐	腾讯	乐视	芒果	总播放量
火	励志								
9	五鼠闹东京 古装/武侠/ 言情	---	---	1406	---	956	---	---	2362
10	大年初一立春 都市/喜剧	---	---	1213	376	498	240	---	2327

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

- 本周六, 湖南卫视“我是歌手”超越节前浙江卫视首推的原创连续剧式户外真人秀“二十四小时”重夺综艺网络日播排行榜单第一。

表 10: 2016 年 2 月 20 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 我是歌手 第 4 季 160219 低音醇嗓王晰实 力踢馆	---	---	---	---	---	---	4333	4333
2 二十四小时 160219 陈 坤突袭亲吻林心如 吴磊 闻鞋提神	---	---	919	---	2662	---	---	3580
3 中国好歌曲 第 3 季 160219 翻版李光洙唱哭 晓萱 陶喆表白学员	---	---	488	---	2176	109	---	2773
4 妈妈咪呀 160219 时尚 辣妈学宋丹丹惟妙惟肖	26	3	31	---	2361	16	---	2436
5 超级访问 160218 今晚 不说再见 李静 戴军 (下)	14	1	13	7	2214	5	---	2256
6 最强大脑 第 3 季 160219 心算高手向日本 心神童下战书	314	34	422	---	355	188	---	1313
7 非正式会谈 160219 李 艺彤爆料组合关系 小吵 促进感情	---	---	109	---	503	621	---	1233
8 王牌对王牌 160219 郭 富城高调示爱冯绍峰	1009	90	---	---	---	---	---	1099
9 旋风孝子 160213 黄晓 明厨艺逆袭获点赞 郑爽 敲门魔音惹怒爸爸	---	---	---	---	---	---	798	798
10 2016 辽宁卫视春晚 160206 六小龄童金猴闹 春	21	1	168	3	391	8	---	593

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

2.3 游戏

- 国家新闻出版广电总局新规规定网络游戏出版前必须申请: 规定明确表示, 网络出版物包括文学、艺术、科学等领域内具有知识性、思想性的文字、图片、地图、游

戏、动漫、音视频读物等原创数字化作品。其中，网络游戏上网出版前，必须向所在地省、自治区、直辖市出版行政主管部门提出申请，经审核同意后，报国家新闻出版广电总局审批。该规定将于今年3月10日生效。

- Oculus 开启头盔套装预订：2月17日，Oculus 开始接受头盔套装+PC 的预定，套装售价为 1499 美元，单独头盔已经在 1 月 7 号开始接受预定。Oculus Rift 仍定于第一季度推出，但具体上市日期尚未披露，同时 Oculus Rift 控制器 Touch 将推迟到今年下半年推出。
- 游戏 IP 进入主题公园：全球最大的互动娱乐软件独立开发商和发行公司美国艺电公司 (Electronic Arts Inc., EA) 和美国 Carowinds 乐园之间建立合作，旨在把植物大战僵尸世界带入现实生活，打造一个名叫《花园战争：3Z 竞技场》的主题区。每年全球视频游戏的收入预计超过一千亿美元，这是一个庞大而活跃的市场，将为该类游乐设施注入巨大潜力。那些依靠视频游戏体验的主题公园正试图抓住这些经济价值来引起游客兴趣。在许多方面，主题公园都在与视频游戏的现实性、高参与度及视觉内容进行竞争。视频游戏塑造了年轻游客希望与他人面对面进行互动娱乐的需求，并为其愉快经历设置了很高的标准。沉浸感、可视内容和射击等互动点，被越来越多的体现在游乐设施的设计中。

3. 重点公司动态及点评

3.1 影视动漫



完美环球 (002624)：公司于 2 月 18 日公告，下属公司天津完美文化传播与北京盛景嘉成投资管理有限公司签订协议共同出资设立影视投资基金。其下设基金海外子公司完美环球投资与环球影业达成片单投资及战略合作协议。完美环球投资将出资 2.5 亿美金，并配套银行循环贷款，参与环球影业未来 5 年电影项目投资份额的 25% 左右，数量不少于 50 部，并按投资比例获得每部影片的全球权益，包括票房分账、音像收入、电视及多媒体渠道发行收入、衍生品授权收入等。

点评：

- **这是中国公司首家拿下美国六大制片商之一的常年盲投合约：**完美环球投资本次与环球影业签署的是长达 5 年的盲投协议，在这 5 年中完美环球投资将参与环球影视每年制作的每部影片的 25% 投资，这对于中国公司尚属首次。另外完美环球与环球影业签订的是全球分账，更为使人兴奋的是，投资后，完美环球投资不仅仅获得票房分账，还将获得包括音像收入，电视、多媒体渠道发行收入及衍生品授权收入等周

边分成。按照美国制片公司收入比例计算，一部影片的票房、电视渠道收入及周边衍生品收入各占三分之一，也就是相对于仅获得票房分账的投资而言，公司的收益为三倍。按照第一期15亿资金总额，15%投资回报比简单计算，可为完美环球投资带来2.25亿元的收益，其中完美环球出资3.75亿元，可获得收益5600万元左右。

- **我们判断这仅仅是公司与环球影业合作的第一步，或者说第二步：**环球影业成立已逾百年，是好莱坞历史最悠久的电影公司之一，制作及发行了大量脍炙人口的电影，如《侏罗纪公园》系列、《速度与激情》系列、《回到未来》系列、《大白鲨》、《阿波罗 13 号》、《美丽心灵》、《8 英里》、《憨豆特工》、《绿巨人》等等。2015 年，环球影业再一次刷新了好莱坞的历史，以全年北美票房 24 亿美金，全球票房 66 亿美金的传奇成绩稳拿市场份额第一的位置，并创造了好莱坞历史最高票房记录。同时，环球影业也成为电影史上第一家一年内拥有三部破 10 亿美元作品的电影公司。环球影业并不缺少投资资金，之所以选择完美作为投资方，我们认为主要是看中了完美的游戏制作能力和在教育方面的布局，当然更多是看好中国的游戏市场。我们认为公司与环球影业的这个合作一定是建立在公司将制作环球影业IP的游戏的基础上签订的，并且可能后续洪恩教育也会加入环球影业的IP资源，完美也一定给出了一个让环球满意的分成比例来打动对方。甚至我们认为可能完美与环球先在环球IP游戏变现方面达成了初步协议才有了目前这个投资合同。后续完美与环球的进一步合作值得期待。

投资建议：公司目前已经形成影+游的矩阵，体外还有教育的布局。从本次与环球的合作来看，公司接下来的布局将更多着眼在海外的优质资产或者内容上面。考虑完美环球注入后，公司 2016-2017 年备考扣非归母净利润分别为 10.6 亿和 13.6 亿元，对应 EPS 分别为 0.81 元和 1.04 元，对应目前估值为 53x 和 41x，维持公司“推荐”评级。

凯撒股份 (002425)：公司于 2 月 17 日公告，拟通过发行股份和支付现金相结合的方式，出资 12.2 亿元收购天上友嘉 100% 股权。天上友嘉成立于 2008 年 7 月，设立之初从事网页游戏的研发和运营，现主营业务为移动网络游戏的研发和运营。2013 年、2014 年及 2015 年 1-9 月实现营业收入分别为 1392.8 万元、1798.5 万元和 8536.9 万元，净利润分别为 -144.5 万元、172.2 万元和 5235.4 万元，营业收入和净利润均呈现较快增长趋势。公司确定构建服装和网络游戏产业为主、金融产业为辅的多元化发展平台，本次交易是上市公司进一步实现游戏产业链布局的重要举措。

奥飞动漫 (002292)：公司于 2 月 16 日公告，公司与川大智胜签署战略合作协议，双方共同开展多形式、多层次、多渠道的业务合作，通过业务方面的合作，共同研发用于智能硬件方面的图像识别、虚拟现实技术等应用产品，巩固和深化业务合作关系及为公司开拓新市场，创收增利。

3.2 游戏

昆仑万维 (300418)：公司于 2 月 20 日公告，决定成立宁波昆仑点金股权投资有限公司和北京昆仑点金投资有限公司两家全资子公司。决定变更香港的两家全资子公司游景蓝图 (香港) 科技股份有限公司和香港昆仑万维股份有限公司的业务性质为投资。公司在此时成立新的投资业务子公司以及将两家全资子公司业务范围变更为投资业务，有利于公司打造闭合生态系统，完善公司产业链布局，提升公司的行业竞争力，使公司保持持续快速发展的势头。

万家文化 (600576): 我们认为公司主打电竞产业, 高管团队皆为业内资深人士, 产品定位于更易于被大众接受的轻二次元文化和星座文化, 有望实现内容较好的变现, 且 2016 年公司有望继续进行产业链布局。按照翔通动漫的备考业绩计算, 我们预测公司 2015-2017 年 EPS 分别为 0.16 元、0.22 元及 0.26 元, 对应目前股价 PE 分别为 131x、95x 及 80x, 给予“强烈推荐”评级。

- **收购翔通动漫打通 ToC 渠道:** 翔通动漫主要有移动互联网动漫业务和游戏业务。目前动漫业务占翔通收入的 70%, 游戏业务占 25% 左右。
 - ✓ 移动互联网动漫业务主要是向中国运营商动漫基地提供符合其格式及标准的移动互联网动漫内容, 并获得内容分成。另外作为中国移动动漫基地的运营支撑方之一, 翔通为中国移动动漫基地的运营提供支撑服务, 并收取支撑服务费。目前翔通动漫已积累了以绿豆蛙、酷巴熊、功夫包子、闪客及 NOMO LOVE 为代表的超过 700 个动漫版权形象, 制作了 10 万余屏原创漫画和超过 400 余部手机动漫短片。
 - ✓ 游戏方面翔通主打端游和页游, 参与包括制作与运营的环节。其中端游主要是自主运营和授权第三方运营, 页游主要是联合运营, 皆按虚拟道具收费。公司主要研发了客户端游戏《零纪元》和页游《封神战》。自有运营平台为敢玩网、65wan、哇哇动漫等。

翔通动漫于 2015 年 8 月 13 日正式并表。翔通动漫承诺 2014-2017 年实现扣非后的归母净利润分别为 8370 万元、1.1 亿元、1.4 亿元及 1.6 亿元。公司收购翔通动漫一是向互联网及传媒业务转型, 二是借助翔通动漫获取 ToC 变现渠道, 以便后续再有内容进来可以及时变现。

- **设立电竞传媒公司, 主打轻二次元文化和星座文化:** 公司于 2015 年 9 月投资 460 万元与茅侃侃、蔡明、位沙沙、张春洋共同投资设立北京万好万家电子竞技传媒有限公司, 其中万家文化持股 46%, 茅侃侃 (前 GTV 副总裁、前 WCA 总策划及新闻发言人) 持股 39%。公司主攻电子竞技与游戏传媒业务、竞技类手机游戏发行业务及电竞赛事项目等相关业务。茅侃侃等核心团队高管均来自于 GTV、WCA、百度手机游戏、巨人网络等公司, 运营过国内最大的游戏与电子竞技电视频道及大量国内外知名的电子竞技赛事。茅侃侃等人将运用自身资源在电竞传媒业务、电竞赛事项目与电子竞技点播视频版权与播出平台等方面为新公司铺路。电竞传媒公司自成立以来已经与 A 站、北京中线传媒、春秋永乐票务及优酷土豆等渠道商达成战略合作协议。在内容上公司并不主打电竞赛事组织以及重度二次元文化, 走的是目前大众更易于接受的轻二次元文化和星座文化, 公司 2016 年将推出 4 款综艺节目包括“动漫好声音”、“铁笼游戏”、“星座怪谈”等, 还将推出两个线下演出包括“X 计划”和“全职高手”, 以及 6 款手游主打星座亚文化, 涵盖 MMO、ARPG 及 MOBA 等游戏模式。2016 年, 我们认为公司仍将在电竞周边进行深入外延布局, 值得期待。
- **旗下 Astro 12 女团 4 月即将在日本出道:** 公司重金打造的女子偶像团体 Astro 12 已经完成招募, 即将 4 月在日本出道。公司邀请了日本千万级的音乐制作人中野雄太和流行教父 Jeff Miyahara 来全权负责 Astro12 出道时的 2 只单曲制作。东京音乐大学管弦乐出身的中野雄太, 参与过天后滨崎步数张专辑的制作。其中滨崎步的十周年纪念单曲《Mirrorcle World》即由中野雄太作曲及编曲, 成为经典。另外一位日本流行乐坛的教父级人物 Jeff Miyahara, 是目前日本人气最火的词曲创作及专辑制作人, 被称作是“畅销单曲”的制造机。与 Jeff 合作过的超级巨星包括

享誉亚洲的天后 BOA，顶级男团 Super Junior 和 SHINee 等。Astro 12 的 12 个成员代表 12 星座，仍然主打星座文化。后续该女团还将与公司的“全职高手”及“X 计划”等产生协同效应。

风险提示：女团发布延迟、星座文化产品推出的政策风险、外延不及预期。

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

上海机构客户路演。

盛天网络（300494）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, 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>