下跌空间不大，风险偏好暂未回升

——传媒周报 2016 第 9 期

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

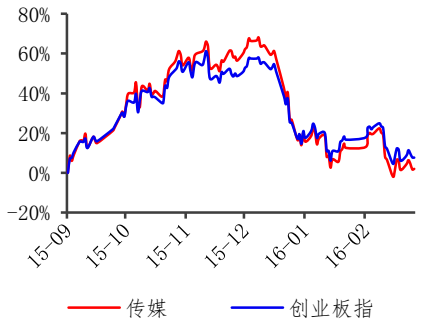
Email:hesilin @cgws.com

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	66	45
蓝色光标	0.36	0.52	25	17
东方国信	0.53	0.73	40	29
富春通信	0.92	1.20	30	23
新文化	0.80	1.04	53	40
万家文化	0.22	0.26	72	61
博瑞传播	0.46	0.63	19	14

行业表现



数据来源：WIND

相关报告

<<互联网+传媒周报 2016 第 8 期>> 2016-03-07

<<互联网+传媒周报 2016 第 6 期>> 2016-02-22

<<互联网+传媒周报 2016 第 7 期>> 2016-02-22

投资建议

上周传媒行业略有反弹，涨幅高于大盘指数。目前传媒行业无论是指数还是估值（除去 VR 和体育）都回到了 2015 年年初的位置，继续下跌的空间不大，但风险偏好暂时也未见到回升迹象。我们维持上周观点不变，认为行业继续估值寻底之路，建议右侧投资者等待。左侧投资者一季度重点关注万家文化、蓝色光标及富春通信。

要点

- **上周传媒行业略有反弹，涨幅高于大盘而小于创业板指，细分子行业表现有所分化：**上周(2016.3.7-2016.3.11)，沪深 300 下跌-2.44%，创业板指则录得 1.46%涨幅。传媒板块表现差于创业板指，中信传媒指数涨幅为 0.56%。从细分行业看，细分子板块涨跌不一，涨幅最大的为影视动漫，达 2.83%，游戏 0.99%，广告营销 0.12%，广电-0.18%，出版-1.29%，VR 概念录得-4.68%的跌幅；互联网方面，互联网医疗涨幅为 1.11%，互联网教育 0.23%。

- **本周传媒行业观点：**目前传媒行业无论是指数还是估值（除去 VR 和体育）都回到了 2015 年年初的位置，继续下跌的空间不大，但风险偏好暂时也未见到回升迹象。我们维持上周观点不变，认为传媒行业继续估值寻底之路，建议右侧投资者等待。左侧投资者建议一季度重点关注万家文化、蓝色光标及富春通信。

- **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）、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 2015 年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
000835.SZ	长城动漫	2016/4/15	2,000	1,500	-81.40%	-86.05%	0.0491	0.0195
600088.SH	中视传媒	2016/4/28			-50.00%	-50.00%	0.0000	0.1590
600576.SH	万家文化	2016/4/29	2,500	2,500	276.46%	276.46%	0.0394	-0.0650
游戏								
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%	0.0000	0.2570
广告营销								
603598.SH	引力传媒	2016/3/31			-40.00%	-55.00%	0.0000	0.5022
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
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
600637.SH	东方明珠	2016/4/29			0.00%	250.00%	0.0000	0.7053
互联网教育								
000526.SZ	银润投资	2016/4/29	90	50	-54.23%	-74.57%	0.0052	0.0204
600730.SH	中国高科	2016/4/29			-40.00%	-60.00%	0.0000	0.5312
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
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

表 2: 已公布 2015 年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	归母净利润	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%
002071.SZ	长城影视	业绩快报	2016/4/26	98,472	24,989	0.0000	93.03%	27.13%	4.71%
002143.SZ	印纪传媒	业绩快报	2016/3/23	196,170	58,280	0.0000	-20.28%	33.63%	10.42%
002292.SZ	奥飞动漫	业绩快报	2016/3/31	259,124	48,835	0.0000	6.65%	14.10%	11.43%
002343.SZ	慈文传媒	业绩快报	2016/4/23	94,620	19,566	0.0000	91.45%	61.07%	-5.77%
002425.SZ	凯撒股份	业绩快报	2016/4/26	63,255	8,155	0.0000	16.81%	1142.31%	850.00%

证券代码	公司名称	公告类型	年报预计披露日期	营业收入	归母净利润	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
002502.SZ	骅威股份	业绩快报	2016/4/5	59,057	11,719	0.0000	23.87%	241.11%	237.50%
002624.SZ	完美环球	业绩快报	2016/4/22	112,954	28,809	0.0000	22.01%	51.47%	-10.65%
002739.SZ	万达院线	业绩快报	2016/3/31	800,087	118,569	0.0000	49.86%	48.04%	33.75%
300027.SZ	华谊兄弟	业绩快报	2016/3/24	390,116	98,088	0.0000	63.30%	9.39%	5.48%
300104.SZ	乐视网	业绩快报	2016/3/18	1,301,684	57,894	0.0000	90.89%	59.04%	55.00%
300133.SZ	华策影视	业绩快报	2016/3/31	264,617	47,742	0.0000	38.10%	22.40%	-22.58%
300251.SZ	光线传媒	业绩快报	2016/4/12	154,520	40,269	0.0000	26.86%	22.28%	8.00%
300291.SZ	华录百纳	业绩快报	2016/3/29	187,537	25,562	0.0000	146.90%	71.09%	-1.37%
300299.SZ	富春通信	业绩快报	2016/3/31	37,042	6,410	0.0000	66.20%	336.46%	375.00%
300336.SZ	新文化	年度报告	2016/2/27	102,609	24,817	0.4700	65.32%	104.52%	62.07%
300364.SZ	中文在线	业绩快报	2016/4/26	39,676	3,104	0.0000	47.09%	-32.78%	-49.02%
300426.SZ	唐德影视	业绩快报	2016/4/26	53,747	11,235	0.0000	31.80%	30.98%	2.82%
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%
600715.SH	松辽汽车	年度报告	2016/3/4	76,685	13,782	0.3200	7123.45%	388.29%	252.38%
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	0.0000	3.24%	-13.38%	-13.16%
002354.SZ	天神娱乐	业绩快报	2016/3/10	94,508	34,936	0.0000	98.74%	50.75%	0.66%
002555.SZ	三七互娱	业绩快报	2016/3/12	465,679	50,602	0.0000	678.43%	1224.18%	0.00%
002558.SZ	世纪游轮	业绩快报	2016/4/18	45,830	-3,099	0.0000	-11.20%	-392.84%	-393.75%
300028.SZ	金亚科技	业绩快报	2016/4/26	25,404	2,163	0.0000	-51.88%	234.77%	157.20%
300043.SZ	互动娱乐	业绩快报	2016/4/23	178,194	35,269	0.0000	-29.22%	37.19%	27.27%
300052.SZ	中青宝	业绩快报	2016/3/25	34,357	6,406	0.0000	-29.82%	390.69%	412.50%
300315.SZ	掌趣科技	业绩快报	2016/4/21	112,049	47,894	0.0000	44.62%	44.87%	35.71%
300418.SZ	昆仑万维	业绩快报	2016/4/11	178,914	40,518	0.0000	-7.50%	24.14%	-5.13%
300467.SZ	迅游科技	业绩快报	2016/4/23	17,187	5,823	0.0000	-3.48%	-3.23%	-18.00%
广告营销									
002131.SZ	利欧股份	业绩快报	2016/4/19	439,448	24,610	0.0000	52.89%	36.78%	75.00%
002137.SZ	麦达数字	业绩快报	2016/3/29	42,087	1,898	0.0000	-22.99%	32.92%	31.19%
002181.SZ	粤传媒	业绩快报	2016/4/22	138,634	798	0.0000	-14.31%	-96.52%	-96.61%
002400.SZ	省广股份	业绩快报	2016/3/31	962,305	54,881	0.0000	51.84%	29.09%	24.49%
002712.SZ	思美传媒	业绩快报	2016/4/19	249,403	8,991	0.0000	15.96%	26.96%	21.43%
300058.SZ	蓝色光标	业绩快报	2016/4/2	862,851	6,741	0.0000	44.31%	-90.53%	-92.11%
300063.SZ	天龙集团	业绩快报	2016/4/26	173,283	6,641	0.0000	91.41%	4177.42%	3894.81%
300071.SZ	华谊嘉信	业绩快报	2016/3/30	325,020	12,717	0.0000	108.37%	80.37%	72.73%
300242.SZ	明家科技	业绩快报	2016/4/8	91,614	5,112	0.0000	442.10%	1147.36%	1100.00%
300392.SZ	腾信股份	业绩快报	2016/3/25	145,239	14,216	0.0000	73.04%	58.76%	-51.74%
300419.SZ	浩丰科技	业绩快报	2016/4/26	35,516	5,766	0.0000	25.05%	7.35%	-19.54%
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	0.0000	2.07%	8.80%	2.30%

证券代码	公司名称	公告类型	年报预计披露日期	营业收入	归母净利润	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
300148.SZ	天舟文化	业绩快报	2016/3/5	54,428	17,622	0.4200	5.53%	49.01%	27.27%
601098.SH	中南传媒	业绩快报	2016/4/26	1,008,701	169,798	0.0000	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	0.0000	-11.83%	22.02%	22.01%
600037.SH	歌华有线	业绩快报	2016/4/1	256,807	67,332	0.0000	4.14%	18.39%	10.80%
600959.SH	江苏有线	业绩快报	2016/4/19	469,265	79,245	0.0000	6.60%	1.87%	-15.15%
VR									
300113.SZ	顺网科技	业绩快报	2016/4/22	102,211	28,556	0.0000	57.48%	82.08%	81.48%
300431.SZ	暴风科技	业绩快报	2016/4/19	65,211	17,331	0.0000	68.85%	313.23%	219.05%
002273.SZ	水晶光电	业绩快报	2016/4/8	117,582	15,241	0.0000	20.32%	-0.39%	-5.00%
互联网教育									
002194.SZ	武汉凡谷	业绩快报	2016/3/31	177,118	7,918	0.0000	-0.07%	-42.05%	-44.00%
002230.SZ	科大讯飞	业绩快报	2016/3/15	250,518	41,929	0.0000	41.12%	10.51%	6.25%
002261.SZ	拓维信息	年度报告	2016/2/26	76,867	20,946	0.4800	16.85%	272.03%	242.86%
002308.SZ	威创股份	业绩快报	2016/4/23	93,715	11,974	0.0000	16.71%	13.83%	7.69%
002678.SZ	珠江钢琴	业绩快报	2016/3/31	146,564	14,610	0.0000	-0.25%	3.52%	0.00%
300010.SZ	立思辰	业绩快报	2016/4/26	102,030	11,569	0.0000	20.46%	15.26%	13.52%
300160.SZ	秀强股份	业绩快报	2016/3/26	102,007	6,213	0.0000	21.83%	70.29%	70.30%
300235.SZ	方直科技	业绩快报	2016/4/6	9,944	2,134	0.0000	20.06%	-5.26%	-7.14%
300279.SZ	和晶科技	业绩快报	2016/4/26	78,889	2,522	0.0000	15.71%	6.53%	-3.12%
300359.SZ	全通教育	业绩快报	2016/4/12	43,884	9,518	0.0000	127.88%	112.09%	109.52%
互联网医疗									
002223.SZ	鱼跃医疗	业绩快报	2016/4/14	212,525	36,896	0.0000	26.37%	24.23%	23.53%
300074.SZ	华平股份	业绩快报	2016/4/18	33,121	3,351	0.0000	49.95%	8.05%	8.47%
300253.SZ	卫宁健康	业绩快报	2016/4/22	75,357	15,274	0.0000	53.35%	26.26%	27.27%
300288.SZ	朗玛信息	业绩快报	2016/4/26	31,396	8,465	0.0000	158.74%	143.60%	150.00%
300290.SZ	荣科科技	业绩快报	2016/3/30	54,381	5,213	0.0000	32.02%	-8.45%	-16.09%

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快报或年报，互联网及传媒行业 2015 年归母净利润增长中位数为 30%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：已公布 2016 年一季度业绩预告的传媒及互联网个股

证券代码	公司名称	业绩预告日期	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	预测每股收益下限	去年同期每股收益
影视动漫								
300336.SZ	新文化	2016-02-27	5,732	4,850	30.00%	10.00%	0.0902	0.1805
游戏								
002354.SZ	天神娱乐	2016-03-10	15,500	12,000	111.19%	63.51%	0.4108	0.3292
002555.SZ	三七互娱	2016-03-12	23,100	18,600	154.65%	105.05%	0.1784	0.2792

证券代码	公司名称	业绩预告日期	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	预测每股收益下限	去年同期每股收益
出版								
300148.SZ	天舟文化	2016-03-05	1,800	900	-61.00%	-81.00%	0.0213	0.1320
601900.SH	南方传媒	2016-01-20	11,550	11,000	5.00%	0.00%	0.1343	0.0000
VR								
300113.SZ	顺网科技	2016-02-29	9,841	8,084	180.00%	130.00%	0.2764	0.1210
互联网教育								
002261.SZ	拓维信息	2016-02-26	5,380	3,766	-50.00%	-65.00%	0.0676	0.2431

资料来源：公司公告，Wind，长城证券研究所整理

表 4：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	30
600576	万家文化	外延有望落地	不适用	0.16	99

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 5：2016 年 3 月 11 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
300058.SZ	蓝色光标	8.99	13.30	1323	2016/1/7	67.59%
600825.SH	新华传媒	7.97	10.56	300	2016/1/7	75.47%
601928.SH	凤凰传媒	10.61	12.64	1305	2015/8/26	83.96%

资料来源：Wind，公司公告，长城证券研究所整理

表 6：2016 年 3 月 11 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）	增发数量（万股）	公告日	折价率
000793.SZ	华闻传媒	8.27	13.65	13,476	2014-11-27	60.60%
000793.SZ	华闻传媒	8.27	12.28	7,474	2015-03-20	67.34%
600880.SH	博瑞传播	8.62	11.77	5,535	2013-10-29	73.26%
000156.SZ	华数传媒	17.65	22.80	28,667	2015-05-12	77.41%
600637.SH	东方明珠	26.46	32.43	15,975	2015-06-12	81.59%
002131.SZ	利欧股份	14.50	17.68	9,942	2015-12-14	82.01%
300315.SZ	掌趣科技	10.82	12.99	11,547	2016-01-27	83.29%
300253.SZ	卫宁健康	27.94	33.21	2,469	2016-03-15	84.13%
002230.SZ	科大讯飞	26.80	31.46	6,840	2015-08-20	85.19%
300058.SZ	蓝色光标	8.99	10.44	1,271	2013-09-18	86.12%
002174.SZ	游族网络	78.96	89.10	591	2015-12-28	88.62%
300315.SZ	掌趣科技	10.82	11.54	19,046	2015-12-25	93.76%
300027.SZ	华谊兄弟	23.34	24.73	14,557	2015-08-25	94.38%

代码	股票	目前股价	定增价格（复权）	增发数量（万股）	公告日	折价率
600037.SH	歌华有线	13.94	14.77	22,343	2015-12-08	94.38%
000665.SZ	湖北广电	12.60	13.07	5,092	2015-01-08	96.39%

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

- AlphaGo 三胜世界围棋冠军：Google 旗下 DeepMind 公司开发的 AlphaGo 机器人与世界围棋冠军李世石于 3 月 9 日开始在韩国首尔进行“世纪人机大战”，截止 3 月 13 日，在已进行的四场比赛中，AlphaGo 已战胜李世石三局。

2.2 影视综艺

- 根据 EBOT 艺恩票房智库，2016 年第 10 周周末（2016 年 3 月 4 日-2016 年 3 月 6 日）中国内地周末票房为 7.41 亿元，周末放映场次 61.66 万场，观影人数 1954 万人次，票房及观影人数比上一周末环比上升 72%和 55%。根据互联网电影数据库（IMDb.com），该周末北美地区票房为 1.61 亿美元（约合 10.22 亿元人民币），亦比上周票房上升 43%。

表 7：中国内地第 10 周周末（2016 年 3 月 4 日-2016 年 3 月 6 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.叶问 3	46504	47195	41	45	7.66	3	合禾影视
2.疯狂动物城	15507	15523	35	41	9.24	3	迪士尼
3.美人鱼	6594	329505	36	22	8.21	28	光线影业、新文化
4.谍影特工	1572	1573	28	11	7.51	3	DAS Films
5.地心营救	1394	1395	29	10	7.59	3	艾肯娱乐公司
6.西游记之孙悟空三打白骨精	747	119259	36	12	6.92	28	星皓影业等
7.澳门风云 3	356	111415	34	10	5.86	28	博纳影业等
8.功夫熊猫 3	348	98598	29	19	8.33	38	梦工厂
9.高跟鞋先生	200	12805	25	13	6.95	22	乐视影业
10.火影忍者剧场版：博人传	167	10233	30	15	8.57	18	东宝株式会社

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 2016 年 3 月 12 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.疯狂动物城	16147	128%	57975	34	78	9.24	9
2.神战：权力之眼	4897	22%	9020	34	30	7.59	2
3.叶问 3	3533	45%	70177	37	27	7.58	9
4.美人鱼	1032	89%	335176	36	22	8.21	34
5.床下有人 3	179	13%	339	27	12	6.28	2

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
6.爱情麻辣烫之情定终身	111	39%	1454	28	10	6.95	5
7.哪一天我们会飞	101	28%	287	30	12	7.35	3
8.谍影特工	79	55%	2677	32	11	7.51	9
9.箭士柳白猿	74	16%	146	29	5	7.24	2
10.地心营救	54	86%	2207	33	10	7.7	9

资料来源：EBOT 艺恩票房智库，长城证券研究所整理

- 万达院线收购万达集团影视资产：万达院线自 2014 年开始既收购地方院线提高市场份额，2015 年并购世茂影院 17 家影院、澳洲 Hoyts 院线 52 家影院之后，2016 年 2 月万达院线又公告收购了大连奥纳以及广东厚品合计 13 家院线 92 块银幕。截至 2015 年年底，万达院线已拥有 292 家开业影院，2557 块银幕。得益于 2015 年票房红利以及并购优势，万达院线的净利润以 48%的增速高居影视行业。万达影业成立于 2011 年，是万达集团旗下文化产业集团的全资子公司，万达集团公开资料称，万达影视传媒公司是中国电影票房收入最多的民营企业。

- 北美电影票房回暖，投资资金来源多元化：2015 年，北美电影票房较 2014 年增长了 7.4%，达到 111 亿美元。票房市场的集中度显著增长，马太效应凸显。好莱坞十大发行商中，有七家去年的票房出现下滑，其中 20 世纪福克斯、索尼/哥伦比亚、派拉蒙大幅下滑。2014 年，有 13 家发行公司的市场份额超过了 1%，但 2015 年只有 10 家。根据 The Numbers 的数据，2015 年，票房前 10 位的美国电影共取得了 38.96 亿美元票房，占年度总票房的 34.57%。而 2014 年票房前 10 位的电影票房为 25.35 亿美元，仅占年度总票房的 24.48%。尽管市场不确定性在增加，但好莱坞电影总体融资状况仍然比较良好，这主要是因为有一些新的资本涌入。首先，蓬勃发展的视频网站重金投入自制内容的开发；其次，在中国政府“走出去”战略的指引下，中国电影业资本也开始大举进军好莱坞。（影视产业观察）

- 中国电影票房结算基金成立：中国电影票房结算基金 10 日在西安成立，这一基金将以金融创新手段促进电影票房快速结算，并通过搭建结算信用平台，助力电影企业与金融机构实现深度跨界合作。中国电影票房结算基金将推出“票房快结宝”，通过一站式服务为片方或发行方解决院线签约、密钥开通、票房结算核对与回收等工作。“票房快结宝”最快可以在影片上映后 15 日支付票房分账款。此外，这一基金还将发挥票房结算信用平台作用，可以同时向多个合作方结算，为电影发行方和各个投资方创造平等快速获得电影票房分账款的信用平台和高效结算机制。

- 3 月 10 日 CSM34 城电视剧收视榜首在“女医明妃传”大结局后由央视“还是夫妻”夺得。

表 9：2016 年 3 月 10 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	还是夫妻	29-30 集	CCTV1	1.516	3.978	2016/2/15
2	传奇大掌柜	41-44 集	CCTV8	1.358	4.292	2016/2/29
3	因为爱情有幸福	27-28 集	湖南卫视	1.111	2.972	2016/2/24
4	最美是你	1-2 集	上海东方卫视	1.023	2.649	2016/3/10
5	青岛往事	24-25 集	山东卫视	0.952	2.486	2016/2/27
6	爱的阶梯	1-2 集	江苏卫视	0.942	2.447	2016/3/10

排名	电视剧	集数	频道	收视率%	市场份额%	上线时间
7	天伦	19-20 集	北京卫视	0.93	2.407	2016/3/1
8	芈月传	35-36 集	天津卫视	0.922	2.391	2016/2/22
9	好运来临	1-2 集	安徽卫视	0.886	2.294	2016/3/10
10	天伦	16-17 集	四川卫视	0.837	2.167	2016/3/1

资料来源：克顿传媒，长城证券研究所整理

- 网络点播方面，3 月 12 日周六电视剧网络日点播量榜首由“女医明妃传”夺得，大幅领先排行第二“因为爱情有幸福”。2 月 22 日至 2 月 28 日网络自制剧周点播量榜首为爱奇艺的“老师晚上好”，“太子妃升职记”回归后周点播量持续排行第二，表现依然不俗。

表 10：2016 年 3 月 12 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	女医明妃传	古装/励志	1186	125	3895	790	2249	2795	---	11040
2	因为爱情有幸福	都市/言情/家庭	2845	97	3876	---	2072	---	694	9583
3	远得要命的爱情	都市/言情	1022	155	3729	636	3269	539	---	9351
4	爱人的谎言	都市/言情	---	---	---	---	---	6376	---	6376
5	青丘狐传说	古装/神话/言情	582	---	2681	603	1513	346	366	6091
6	乡村爱情浪漫曲	农村/言情/喜剧	---	---	---	---	3811	---	---	3811
7	五鼠闹东京	古装/武侠/言情	---	---	1914	---	1030	---	---	2944
8	还是夫妻	都市/家庭	---	---	1371	---	744	241	---	2357
9	寂寞空庭春欲晚	古装/言情	301	41	776	194	518	353	43	2227
10	最美是你	都市/言情	1644	41	---	---	---	---	---	1685

资料来源：EBOT 艺恩票房智库，长城证券研究所整理

表 11：2016 年 2 月 22 日至 2016 年 2 月 28 日网络自制剧周播榜

排名	电视剧	播出平台	集数	周总点击量	剧目类别
1	老师晚上好	爱奇艺	24 集	8892	青偶
2	太子妃升职记	乐视	35 集	4769	古装
3	极品模王	乐视	30 集	4302	喜剧
4	苏染染追夫记	乐视	50 集	3553	古装
5	百变五侠之我是大明星	爱奇艺	24 集	3474	喜剧
6	都市妖奇谈	爱奇艺	20 集	2958	奇幻
7	睡在我上铺的兄弟	乐视	26 集	2957	青偶
8	老炮儿	腾讯	20 集	2343	剧情
9	匆匆那年：好久不见	搜狐	16 集	2324	青偶
10	爱情公寓番外篇第二季	爱奇艺	4 集	1804	喜剧

资料来源：EBOT 艺恩票房智库，长城证券研究所整理

- 本周六综艺网络点播方面，湖南卫视的“我是歌手”点播量占榜首。

表 12：2016 年 3 月 12 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 160311 金志文蓄势三年呼啸踢馆	---	---	---	---	---	---	4347	4347
2	音乐大师课 第 2 季 160305 7 岁男童父亲让四老师哭惨了	58	33	34	2	2263	---	---	2391
3	王牌对王牌 160311 王源变树袋熊虐王力宏	1938	156	---	---	---	---	---	2094
4	最强大脑 第 3 季 160311 林建东临阵退缩引众怒	439	47	600	---	660	131	---	1878
5	二十四小时 160311 吴磊“异常”举动遭怀疑	---	---	518	---	832	---	---	1351
6	天下父母 160306 我的小丈夫	1	---	2	---	1340	1	---	1343
7	中国好歌曲 第 3 季 160311 曾昭玮俏皮玩转《甄嬛传》	---	---	248	---	984	69	---	1301
8	二十四小时 160304 捷克奇幻之旅队长玩互换	---	---	55	---	926	---	---	980
9	花漾梦工厂 160306 焦恩俊女儿演千颂伊 郭德纲秦海璐相亲	3	---	---	1	777	---	---	782
10	旋风孝子 160305 郑爽自画像“丑”哭 Joe 助阵曹格演唱会飙泪献唱	---	---	---	---	---	---	778	778

资料来源：EBOT 艺恩票房智库，长城证券研究所整理

2.3 游戏

- HTC 在深圳召开 Vive 开发者峰会：3 月 10 日，HTC 公司在深圳召开 HTC Vive 宏达无限开发者峰会。此次行业盛会邀请到了超过六百名来自全国各地的开发者、创业者、技术专家及媒体共同参与，并展示了来自国内外 VR 内容开发团队的最新成果。 此外，HTC 还发起了全球首届 VR 内容开发大赛，大赛将覆盖游戏、垂直领域和视频三大品类的 VR 作品。3 月 11 日-18 日，HTC 将在深圳市威盛科技大厦面向公众提供 Vive 设备的现场展示和体验。

3. 重点公司动态及点评

3.1 影视动漫

万达院线（002739）：公司于 3 月 9 日公告，因重大资产重组，公司于 2 月 24 日起停牌，公司本次筹划的重大事项为拟发行股份购买万达集团影视类资产，涉及重大资产重组，经公司申请，公司股票自 2016 年 3 月 9 日开市起继续停牌。

华策影视（300133）：公司于 3 月 8 日公告，与北京兰亭数字科技有限公司签署股权投资框架协议，公司拟以自有资金 1,470 万元人民币向兰亭数字增资，本次投资完成后，公司持有兰亭数字 7%的股权。兰亭数字致力于 AR/VR 影像内容的创新与实现，是国内顶级 AR/VR 数字多媒体产品制作公司。拥有先进的 AR/VR 内容制作、播出、后台制作系统、直播支持系统及基于网络的相关运营经验并提供行业领先的专业产品及服务。本次对兰亭数字的股权投资是在公司旨在成为“互联网时代的全球一流综合娱乐传媒集团”这个长期战略目标当中的重要布局。随着虚拟现实技术的不断成熟，与影视娱乐的融合是必然趋势，虚拟现实内容拥有的交互、沉浸特点，将导致叙事方式、表现手法发生变化，为影视行业带来革新。涉足虚拟现实领域是公司长久以来的规划，公司将积极利用产业平台优势，布局先进技术领域，引领内容革新。

3.2 游戏

昆仑万维（300418）：公司于 3 月 10 日公告，全资子公司香港昆仑与其他方共同成立昆仑人工智能科技公司，总股本 1 亿股，香港昆仑占比 15%。：昆仑人工智能致力于为企业提供人工智能与大数据技术的行业解决方案。昆仑人工智能初步涉及的领域包括广告、语音识别、内容推荐、安全、销售与市场，以及金融。昆仑人工智能成立于 2016 年，总部设在美国加州 Palo Alto 市。核心成员来自于 Facebook、Baidu 、Pinterest、Dropbox。团队成员在人工智能和大数据领域是公认的世界级专家。

三七互娱（002555）：公司于 3 月 7 日公告，公司控股企业智美网络使用自有资金投资加拿大 VR 游戏内容提供商 Archiact Interactive Ltd.，投资金额 3,166,700 美元，取得其增资完成后 10%的股权。Archiact 于 2013 年创立加拿大温哥华，致力研发高品质的 VR 产品。

掌趣科技（300315）：公司于 3 月 9 日公告，公司拟以 20,385,429 万韩元（约为人民币 110,142 万元）受让 NHN Entertainment Corporation 持有 Webzen Inc.的 19.24%股权。Webzen 专注于 PC 和手机游戏开发和发行，主要产品有《奇迹 MU》、《奇迹世界》、《第九大陆》、《Huxley》、《R2》等。公司作为国内游戏行业的领先企业之一，在不断扩充国内游戏市场占有率的同时，将海外国际化发展战略作为公司既定的战略发展目标。中日韩作为亚洲游戏市场的三大主要市场，日本和韩国市场成为公司国际化重点布局的目标市场。

4. 下周重点事件提醒

两会结束

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 璨： 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