

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

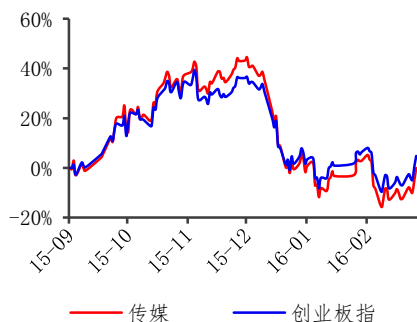
Email:hesilin@cgws.com

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	77	52
蓝色光标	0.36	0.52	28	19
东方国信	0.53	0.73	48	35
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	92	78
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 9 期>> 2016-03-14

<<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

短期偏乐观，紧盯一季报

——传媒周报 2016 第 10 期

投资建议

受战略新兴板暂缓、“十三五纲要”发布等事件性影响，市场风险偏好上升，上周传媒板块大幅反弹 14%。我们在前期三地路演时反复表达过我们的观点：1. 传媒行业实业维持高增长；2. 传媒行业估值已经达到 2015 年年初水平；3. 传媒行业未来仍将维持高估值。应该说在上周之前传媒板块已经具备了上涨的基础，只待星星之火来燎原，最终一根阳线改变了之前持续悲观的预期。往后看我们短期偏乐观，原因：1. 传媒行业一季报发布期临近，无论是因为并表还是内生增长，预计不错；2. 大部分的内容公司开始在春节发布 2016 年全年计划，有望吸引投资者眼球和钱包。我们精选以下标的供参考：东方国信 300166（运营商数据变现落地+外延）；蓝色光标 300058（移动端广告投放龙头+低估值）；北京文化 000802（影视综艺艺人经纪梦幻团队+外延）；富春通信 300299（停牌中，外延+平台化）；万家文化 600576（外延+电竞）；盛天网络 300494（VR+电竞+商用 WIFI）；新文化 300336（停牌中，收购千足文化打造泛娱乐集团）；博瑞传播 600880（低估值+中韩 VR 合作新标的+拳头产品即将重装登场）。

要点

■ 上周传媒行业大幅反弹，涨幅高于大盘和创业板指，细分子行业均录得较大涨幅：上周（2016.3.14-2016.3.18），沪深 300 涨幅 5.09%，创业板指录得 12.56% 涨幅。传媒板块表现强于创业板指，中信传媒指数涨幅为 14.03%。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 VR 概念，达 23.62%，影视动漫 18.25%，广告营销 16.08%，游戏 14.44%，广电 11.25%，出版 10.41%；互联网方面，互联网医疗涨幅为 17.93%，互联网教育 12.96%。

■ 本周传媒行业观点：我们短期偏乐观，理由如下：

- 传媒行业实业维持高增长，估值具备投资基础；
- 传媒行业一季报发布期临近，无论是因为并表还是内生增长，预计不错；
- 大部分的内容公司开始在春节发布 2016 年全年计划，有望吸引投资者眼球和钱包。

■ 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）、盛天网络（300494）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	基本每股	营业收入	归母净利	基本每股
					润	收益	同比增长率	润同比增长率	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	年度报告	2016/3/18	1,301,673	57,303	0.3100	90.89%	57.41%	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	年度报告	2016/3/10	89,518	8,580	0.3300	3.24%	-13.38%	-13.16%
002354.SZ	天神娱乐	年度报告	2016/3/10	94,085	36,210	1.5900	97.85%	56.25%	4.61%
002555.SZ	三七互娱	年度报告	2016/3/12	465,679	50,602	0.5800	678.43%	1224.18%	544.44%
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									
002027.SZ	七喜控股	业绩快报	2016/4/22	862,700	338,900	0.0000	15.07%	40.33%	-5.51%
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	129,590	-27,404	0.0000	-19.90%	-219.33%	-216.08%
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	明家联合	业绩快报	2016/4/8	91,614	5,112	0.0000	442.10%	1147.36%	1100.00%
300269.SZ	联建光电	业绩快报	2016/4/19	153,472	23,459	0.0000	58.20%	75.10%	37.24%
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%
600986.SH	科达股份	年度报告	2016/3/12	241,696	11,715	0.2300	116.68%	118.79%	43.75%

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
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%
300148.SZ	天舟文化	年度报告	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	年度报告	2016/3/15	250,080	42,529	0.3400	40.87%	12.09%	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%
600661.SH	新南洋	业绩快报	2016/3/30	116,060	6,010	0.0000	-0.43%	-4.72%	-7.31%
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								

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
300104.SZ	乐视网	2016-03-18	13,354	10,492	40.00%	10.00%	0.0565	0.1134
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
广告营销								
300269.SZ	联建光电	2016-03-08	6,000	5,300	118.33%	92.86%	0.1048	0.1359
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	28
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	127

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 18 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	27.00	40.00	322	2015/12/18	67.50%
300058.SZ	蓝色光标	10.08	13.30	1322.6	2016/1/7	75.79%
600825.SH	新华传媒	8.68	10.56	300	2016/1/7	82.20%
601928.SH	凤凰传媒	11.55	12.64	1305	2015/8/26	91.40%
300133.SZ	华策影视	25.78	27.91	1733.27	2015/7/1	92.37%

资料来源：Wind，公司公告，长城证券研究所整理

表 6: 2016 年 3 月 18 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	9.19	13.65	13,476	2014-11-27	67.34%
000793.SZ	华闻传媒	9.19	12.28	7,474	2015-03-20	74.83%
600880.SH	博瑞传播	9.95	11.77	5,535	2013-10-29	84.56%
000156.SZ	华数传媒	19.93	22.80	28,667	2015-05-12	87.41%

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
002230.SZ	科大讯飞	27.93	31.46	6,840	2015-08-20	88.78%
600637.SH	东方明珠	28.80	32.43	15,975	2015-06-12	88.81%
300315.SZ	掌趣科技	11.88	12.99	11,547	2016-01-27	91.45%
002131.SZ	利欧股份	16.73	17.68	9,942	2015-12-14	94.63%
300253.SZ	卫宁健康	31.88	33.21	2,469	2016-03-15	96.00%
300058.SZ	蓝色光标	10.08	10.44	1,271	2013-09-18	96.57%

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

- 人机大战结束, AlphaGo 4: 1 击败李世石: 人机大战第五场于 3 月 15 日中午 12 时继续在韩国首尔进行, 经过长达 5 个小时搏杀, 李世石认输, 最终李世石与 AlphaGo 总分定格在 1 比 4。李世石仅在 3 月 13 日结束的第四场对战中取得了唯一的一场胜利。

2.2 影视综艺

- 根据 EBOT 艺恩票房智库, 2016 年第 11 周周末 (2016 年 3 月 11 日-2016 年 3 月 13 日) 中国内地周末票房为 6.55 亿元, 周末放映场次 59.14 万场, 观影人数 1910 万人次, 票房及观影人数比上一周末环比小幅下降-11.67%和-2.25%。根据互联网电影数据库 (IMDb.com), 该周末北美地区票房为 1.35 亿美元 (约合 8.64 亿元人民币), 亦比上周票房环比下降-16.32%。

表 7: 中国内地第 11 周周末 (2016 年 3 月 11 日-2016 年 3 月 13 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.疯狂动物城	38767	73557	34	63	9.24	10	迪士尼
2.神战: 权力之眼	12920	13030	33	26	7.54	3	顶峰、乐视影业
3.叶问 3	8881	73251	37	21	7.5	10	合禾影视
4.美人鱼	2521	336247	36	17	8.21	35	光线影业、新文化
5.床下有人 3	475	477	27	10	4.77	3	东阳四月天
6.爱情麻辣烫之情定终身	290	1557	28	8	6.95	6	星皓影业
7.哪一天我们会飞	273	381	30	10	7.35	4	寰亚电影
8.谍影特工	210	2759	32	9	7.51	10	DAS Films
9.箭士柳白猿	204	211	29	4	7.23	3	微影时代
10.我不是王毛	143	185	29	5	6.75	3	八一电影

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 19 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
---------	---------	------	---------	------	------	------	------

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	10605	126%	103198	34	61	9.23	16
2.荒野猎人	8075	27%	14597	30	48	8.33	2
3.女汉子真爱公式	1205	25%	2174	28	22	8.04	2
4.神战: 权力之眼	909	58%	20447	34	21	7.59	9
5.叶问 3	579	35%	78186	39	16	7.45	16
6.洛杉矶捣蛋计划	212	-9%	458	28	10	7.72	2
7.美人鱼	199	95%	337854	35	16	8.21	41
8.功夫熊猫 3	112	23%	99207	34	49	8.32	51
9.飞鹰艾迪	98	40%	168	31	5	8.17	2
10.恐怖禁忌之红旗袍	68	1%	168	25	9	7.78	2

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

- 奥飞参投《荒野猎人》中国内地上映: 获得今年奥斯卡最佳影片提名, 并让“陪跑”多年的“小李”莱昂纳多加冕影帝的《荒野猎人》于 3 月 18 日在中国内地上映。截至 3 月 19 日票房已达 1.5 亿, 全球票房约 5 亿美元。2014 年, 奥飞动漫与新摄政娱乐公司达成深度合作关系, 先后投资了该公司制作的三部好莱坞大片《荒野猎人》、《刺客信条》、《细胞分裂》, 投资总额不超过 6000 万美元。同时, 公司将根据出资比例分享到这三部影片的票房收益, 目前不清楚公司在《荒野猎人》的投资比例。
- 电影局制裁《叶问 3》票房不实行为: 全国电影市场专项治理办公室近日宣布, 针对媒体曝光的影片《叶问 3》上映后的票房不实问题, 电影局已经分别约谈了该片发行方及相关公司、机构, 并对存疑场次进行了核查。经查, 该片的确存在非正常时间虚假排场现象, 查实的场次有 7600 余场、涉及票房 3200 万元。全国电影市场专项治理办公室决定, 对查实的 3200 万元的虚假票房不予认可。同时, 该片中分发行方认可的自购票房为 5600 万元。
- 联合嘉华影业与韩国 SM 深度战略合作启动: 近日, 联合嘉华影业宣布与韩国 SM C&C 签署深度战略合作协议, 双方将在深度合作期间内共同打造青春、励志、爱情、成长系列, 正能量的电视剧、电影作品多部。联合嘉华影业也是继中国多家上市公司参股韩国娱乐公司之后, 中国又一家影视投资制作公司与韩国 SM C&C 的深度战略合作, 开创中韩影视合作模式的新高度。(新浪娱乐)
- 美国影院新政, 18 点后 6 岁以下儿童将被禁止看 R 级电影: 美国最大的电影连锁院线帝王娱乐, 将全年实行这一政策, 也就是说 6 岁以下的儿童任何时候都不能进入播放 R 级电影的影厅。美国第二大和第三大连锁影院 AMC Entertainment 和 Cinemark, 目前暂时实行的是“6 岁以下儿童下午 6 点以后不得进入”的政策。这一政策的本质, 实际上是一种加强版的电影分级制度。根据美国的电影分级制度, 17 岁以下人群在观看 R 级影片时, 身边必须有成人或者监护人的陪同。而美国连锁影院实行的这种政策, 基本上就是让 6 岁以下儿童告别 R 级电影, 对于这一政策, 目前还没有任何好莱坞的电影公司提出抗议。(新浪娱乐)
- 春秋时代公布 14 个影视项目: 3 月 18 日, 春秋时代影业在京举行了 2016 年新片推介会。推介会上推出的项目包括: 春秋时代 2016 年即将上映的项目, 筹备及正在制

作中的电影、电视剧项目共计 14 部。一方面公司在擅长的军事题材领域继续蓄势，另一方面积极寻求国内外的合作。

- 总局表彰 30 个节目：国家新闻出版广电总局公布 2015 年度创新创优节目名单，共表彰了 10 个广播节目和 20 个电视节目，称其是“2015 年度在创新创优方面有所突破、取得实效的优秀典型”。其中包括东方卫视的《欢乐喜剧人》、湖南卫视的《真正男子汉》，以及《诗歌之王》、《你会怎么做》、《归来》、《芝麻开门》、《挑战不可能》、《叮咯咙咚呛》、《档案》等。（新浪娱乐）
- 3 月 17 日 CSM34 城电视剧收视榜首由央视“生命中的好日子”夺得。

表 9: 2016 年 3 月 17 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	生命中的好日子	25-28 集	CCTV8	1.342	4.273	2016/3/11
2	还是夫妻	34-36 集	CCTV1	1.121	3.67	-
3	因为爱情有幸福	39-40 集	湖南卫视	1.115	3.022	2016/2/24
4	天伦	33-34 集	北京卫视	1.057	2.777	2016/3/1
5	好运来临	15-16 集	安徽卫视	1.056	2.778	2016/3/10
6	最美是你	14-15 集	上海东方卫视	1.055	2.775	2016/3/10
7	爱的阶梯	15-16 集	江苏卫视	1.015	2.682	2016/3/10
8	爱人的谎言	41-42 集	浙江卫视	0.857	2.265	2016/2/24
9	天伦	27-28 集	四川卫视	0.825	2.166	2016/3/1
10	半月传	49-50 集	天津卫视	0.753	1.981	2016/2/22

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 19 日周六电视剧网络日点播量榜首由“远得要命的爱情”夺得，与排行第二“青丘狐传说”差距不大。

表 10: 2016 年 3 月 19 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 远得要命的爱情	都市/言情	1084	192	4600	666	3290	880	---	10712
2 青丘狐传说	古装/神话/言情	677	---	2931	513	1384	4419	265	10189
3 因为爱情有幸福	都市/言情/家庭	2772	89	3987	---	2170	---	472	9490
4 爱人的谎言	都市/言情	---	---	---	---	---	7517	---	7517
5 女医明妃传	古装/励志	849	78	1924	383	1163	1778	---	6175
6 我爱男保姆	都市/喜剧	509	1	1151	413	1050	402	72	3598
7 热血	历史/军事	372	---	1078	234	526	135	---	2345
8 两个女人的战争	言情/历史	165	45	763	193	792	153	---	2111
9 还是夫妻	都市/家庭	---	---	1128	---	629	180	---	1937
10 天伦	言情/历史/家庭	207	19	634	337	478	183	---	1858

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 11: 2016 年 3 月 19 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 160318 老狼终极补位摇滚嗨翻天	---	---	---	---	---	---	4112	4112
2	王牌对王牌 160318 宋小宝高颜值征服老外	2686	141	---	---	---	---	---	2827
3	最强大脑 第3季 160318 中日美女天团助阵秀美唇	804	45	656	---	1021	186	---	2712
4	音乐大师课 第2季 160305 7岁男童父亲让四老师哭惨了	1	---	6	1	2002	---	---	2011
5	二十四小时 160318 “美人鱼”林允献综艺首秀	---	---	601	---	1016	---	---	1617
6	二十四小时 160311 吴磊“异常”举动遭怀疑	---	---	144	---	1351	---	---	1495
7	娜就这么说 160312 谢娜张杰猛料被扒 张柏芝称想再生	---	---	50	33	1293	7	---	1383
8	中国好歌曲 第3季 160318 周杰伦师妹帅气弹唱	---	---	228	---	905	76	---	1210
9	音乐大师课 第2季 160312 12岁静默少年走心演唱《老爸》	110	3	---	2	1024	---	---	1139
10	旋风孝子 160312 郑爽乔恩谈“孝”泪崩 杜淳聚餐遭逼婚	---	---	---	---	---	---	733	733

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

2.3 游戏

- 十三五规划纲要提大力推进虚拟现实创新: 3月17日, “十三五”规划纲要由新华社首发, 纲要中提出, 大力推进虚拟现实与互动影视等新兴前沿领域创新和产业化, 形成一批新增长点。2016年被誉为虚拟现实 VR 元年, 三大主流厂商已相继发布 VR 产品的最终消费版, Oculus Rift 售价为 599 美元, 预计 3 月底发货, HTC Vive 售价 799 美元, 预计下个月发货, PlayStation VR 售价 399 美元, 预计 10 月发货。前两者均需搭配性能高达一千美元以上的高性能电脑使用, 索尼的 VR 产品则需搭配售价 499 美元的 PS4 使用。虽然价格高昂, 但不能阻挡消费者对 VR 产品的热情, HTC Vive 在发售几分钟后, 一万五千台便销售一空。结合我们对 VR 产品的实际体验情况, 我们认为 VR 带来的沉浸式体验以及前所未有的人机互动关系将给不少领域带来重大革新。从各产品的性能配置以及性能来看, 目前 VR 领域最重要的应用会在游戏的 2B 端, 即与网吧等线下场所相结合, 为用户提供增强的游戏体验。从长期来看, VR 能与教育、医疗等领域相结合, 产生巨大的产业价值。当前 VR 的短板主要在内容方面, VR 相关内容依然比较缺乏, 但现在各大主流厂商已经开始发力。HTC 与 Steam 联合,

索尼依靠其强大的游戏开发能力推动 VR 游戏开发，而 Oculus 刚宣布在本月末发布 30 款 VR 游戏。除此之外，国内厂商也开始布局 VR 游戏。随着 VR 产业链的健全，受众人群众和潜在消费人群的增加，VR 内容的短板最终也会得到补齐。VR 游戏 2B 端标的重点推荐关注：【顺网科技】300113；【盛天网络】300494。VR 内容端标的重点推荐关注：【博瑞传播】600880；【奥飞动漫】002292。

- 索尼十月发布 PSVR 终端：北京时间 3 月 16 日清晨，索尼在美国旧金山举办的游戏开发者大会中宣布，虚拟现实设备 Playstation VR 将于今年 10 月开售，价格仅为 399 美元。此前 Facebook 和 HTC 已发布各自的 VR 设备 Oculus Rift 和 HTC Vive，售价分别为 599 美元和 799 美元，并且需要配备性能强大的 PC 主机才能保证流畅运行，仅 PC 的价格就超过 1000 美元，目前据估测全球只有 1300 万台电脑满足 VR 流畅运行标准。索尼的 VR 设备则需要搭配该公司的游戏主机 PS4，后者售价仅为 350 美元，同时 VR 设备价格远低于上述两家厂商，目前全球范围内已有超过 3000 万台 PS4。
- Oculus 月底将发 30 款 VR 游戏：Facebook 旗下 Oculus 宣布，将于 3 月 28 日发布 30 款用于 Rift 虚拟现实设备的游戏。此外，该公司还将推出 Oculus Home for Rift 服务，帮助用户获取所有关于 Oculus 的内容。这一服务最初面向 Oculus 和三星合作的产品 Gear VR。通过该服务，用户可以浏览自己的内容库，发现新内容，并与其他 Oculus 用户建立联系。
- 阿里巴巴成立 VR 实验室：3 月 17 日，阿里巴巴宣布成立 VR 实验室，并首次对外透露集团 VR 战略。阿里将发挥平台优势，同步推动 VR 内容培育和硬件孵化。在内容方面，阿里已经全面启动 Buy+ 计划引领未来购物体验，并将协同旗下的影业、音乐、视频网站等，推动优质 VR 内容产出。在硬件方面，阿里将依托全球最大电商平台，搭建 VR 商业生态，加速 VR 设备普及，助力硬件厂商发展。
- 任天堂首款手机游戏正式上线：任天堂 3 月 17 日在日本推出了首款智能手机应用 Miitomo，这是一款免费(内购付费)应用，支持 iOS 和 Android 平台。这是任天堂进军移动游戏市场的第一款作品，更像是一款社交应用，它将与 Facebook 和 Snapchat 等形成竞争。任天堂之所以进军智能手机应用市场，在很大程度上是因为其 Wii U 游戏主机遭遇了索尼 PlayStation 4 和微软 Xbox One 的严峻挑战。当前，任天堂正在开发新游戏平台“NX”，但并未透露更多详情。

2.4 广告营销

- 腾讯 2015 年报发布，广告收入达 175 亿：3 月 17 日，腾讯发布 2015 年四季度季报及年报，第四季度腾讯营收 304 亿，全年达到 1029 亿。腾讯 2015 财报最大的亮点是网络广告收入，全年营收 175 亿。经过几年在商业化探索，网络广告成为游戏之后，腾讯营收的新引擎。对于广告营收，马化腾表示：“我们推出新的社交广告形式、技术，帮助广告主触达互联网用户的同时，推动我们效果广告收入的快速增长。”(SocialBeta)

3. 重点公司动态及点评

3.1 影视动漫

华策影视 (300133): 公司于 3 月 16 日公告, 拟使用自有资金以 8463 万元收购万达集团和王健林先生合计持有的万达影视传媒有限公司 0.53% 的股权。同时, 出资 1.15 亿元增资青岛万达影视, 增资后将持有 0.61% 的股权。

中南重工 (002445): 公司于 3 月 16 日公告, 与一九零五数字传媒科技南京有限公司双方发挥各自在影视文化领域的影响力和资源, 拟共同设立“一九零五中南红影视培训国际学院”(暂名, 以核准为准)。中南重工以自有资金出资不低于 500 万元人民币, 用于学院相关专业师资、管理人员和招生宣传业务费用支出。一九零五提供相关专业师资及课件。

光线传媒 (300251): 公司于 3 月 18 日公告, 其全资子公司光线影业拟对七维科技追加投资 4000 万元: 先以自有资金 700 万元受让七维科技股东王绪久持有的七维科技 4.53% 股权, 随后光线影业以自有资金 3300 万元认购七维科技 17.61% 的新增注册资本。上述步骤完成后, 光线影业将合计持有七维科技 51% 的股权, 成为其控股股东。七维科技是国内领先的虚拟现实及增强现实 (VR/AR) 技术公司, 有完整的从内容生产端到用户体验端的一整套产品研发、设计及服务能力。

华谊兄弟 (300027): 3.20 日, 华谊兄弟在北京金诺酒店发布了 H 计划第五季, 业内知名导演冯小刚、管虎及徐克等悉数到场。在发布会上华谊兄弟共发布了 22 款电影, 其中魔兽、电竞英雄、小爷、天灵灵系列、狄仁杰之四大天王、灵偶契约、死亡循环、龙霸天下、我不是潘金莲、罗曼蒂克消亡史、前任、摇滚藏獒等影片片花首次亮相观众。

3.2 游戏

帝龙新材 (002247): 公司于 3 月 17 日公告, 收到中国证监会关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的重大资产重组事项获得有条件审核通过的通知。公司股票自 2016 年 3 月 18 日开市起复牌。公司此前拟收购美生元 100% 股权, 交易对价为 34 亿元, 其中现金对价 5.1 亿元, 股份对价 28.9 亿元, 发行股份价格 20 元/股, 共发行 1.45 亿股。江苏美生元成立于 2013 年 11 月, 主营业务为移动游戏的研发和发行, 公司承诺 2015-2017 年扣非后归母公司净利润分别不低于 1.8 亿元、3.2 亿元和 4.68 亿元。

3.3 广告营销

明家联合 (300242): 公司于 3 月 17 日公告, 因公司主营业务已经成为移动营销服务, 根据公司经营管理的实际情况和未来战略发展的需要, 公司决定变更公司全称为广东明家联合移动科技股份有限公司。

3.4 体育

雷曼股份 (300162): 公司于 3 月 18 日公告, 公司与北京雷曼第十二人科技有限公司、深圳人人足球俱乐部有限公司分别签订合作协议, 分别就出售中超、中甲联赛球场 LED 屏广告权益事宜、球员留洋计划权益达成合作协议。

4. 下周重点事件提醒

3.24 日: 大朋 VR 一体机发布

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

传媒组北京地区路演，请与对应长城证券销售联系。

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>