

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

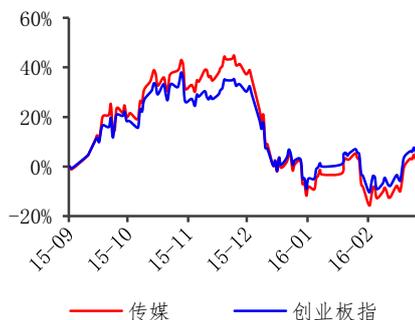
Email:hesilin@cgws.com

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	86	58
蓝色光标	0.36	0.52	30	20
东方国信	0.53	0.73	46	33
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	91	77
博瑞传播	0.46	0.63	23	16

**行业表现**



数据来源: WIND

**相关报告**

<<互联网+传媒周报 2016 第 10 期>> 2016-03-21

<<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

# 乐观但谨慎，关注一季报较好个股

——传媒周报 2016 第 11 期

**投资建议**

上周传媒行业成交量继续上涨，周涨幅在缩窄。鉴于行业指数及个股在这个月均有较大幅度反弹，往后看我们在长期乐观中短期增添了几分谨慎，建议重点关注一季报较好个股，重点推荐蓝色光标、万家文化、富春通信和新文化。

**要点**

- 上周传媒行业维持反弹趋势，涨幅依然高于大盘和创业板指，细分子行业均录得一定涨幅：上周（2016.3.21-2016.3.25），沪深 300 涨幅 0.82%，创业板指录得 1.75% 涨幅。传媒板块表现强于创业板指，中信传媒指数涨幅为 3.17%。从细分行业看，细分子板块全部录得一定涨幅，涨幅最大的为游戏 5.38%，广电 5.17%，出版 3.16%，广告营销 2.35%，影视动漫 2.03%，VR 概念 1.09%；互联网方面，互联网医疗涨幅为 0.40%，互联网教育 5.30%。
- 本周传媒行业观点：这个月传媒行业迎来反弹，行业指数上涨 22.2%，跑过了创业板，也跑过了其他 TMT 行业，符合我们之前对行业的判断。这个月我们所推荐的重点标的大部分在反弹中有亮眼表现，除去富春通信和新文化停牌以外，蓝色光标、北京文化、盛天网络、东方国信、博瑞传播和万家文化分别上涨 35.5%、39.1%、33.8%、24.2%、20.0% 和 21.8%。鉴于行业及个股均有较大幅度反弹，我们对行业长期乐观的境况下偏谨慎，建议重点关注一季报超预期个股，重点推荐蓝色光标、万家文化、富春通信和新文化。
- 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
<b>影视动漫</b>								
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	0	0	-50.00%	-50.00%	0.0000	0.1590
<b>游戏</b>								
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	0	0	-60.00%	-80.00%	0.0000	0.2570
<b>广告营销</b>								
603598.SH	引力传媒	2016/3/31	0	0	-40.00%	-55.00%	0.0000	0.5022
<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
600757.SH	长江传媒	2016/4/29	0	0	56.00%	47.00%	0.0000	0.1739
601900.SH	南方传媒	2016/4/26	39,000	37,000	25.00%	15.00%	0.0000	0.4750
<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
600637.SH	东方明珠	2016/4/29	0	0	0.00%	250.00%	0.0000	0.7053
<b>互联网教育</b>								
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	0	0	-40.00%	-60.00%	0.0000	0.5312
<b>互联网医疗</b>								
000638.SZ	万方发展	2016/4/30	-2,000	-2,500	-761.08%	-926.35%	-0.0808	0.0098
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
<b>影视动漫</b>									
000673.SZ	当代东方	年度报告	2016/3/25	49,298	11,075	0.3684	2100.74%	20013.02%	13744.44%
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	年度报告	2016/3/23	188,152	57,434	0.5200	-23.53%	31.69%	8.33%
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%
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%

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
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	年度报告	2016/3/24	387,357	97,614	0.7600	62.14%	8.86%	4.11%
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%
600576.SH	万家文化	年度报告	2016/3/22	36,165	2,761	0.0500	2930.57%	294.88%	266.67%
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	年度报告	2016/3/25	34,309	6,520	0.2500	-29.91%	395.89%	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	年度报告	2016/3/25	145,239	14,719	0.3800	73.04%	64.38%	-44.12%
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%
600386.SH	北巴传媒	业绩快报	2016/3/26	301,060	14,613	0.3600	0.34%	-22.51%	-23.40%
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	2016/4/12	724,947	69,822	0.0000	2.07%	8.80%	2.30%
000793.SZ	华闻传媒	业绩快报	2016/3/26	433,555	83,785	0.4122	9.68%	-14.81%	-22.23%
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%
300494.SZ	盛天网络	业绩快报	2016/4/21	23,979	7,680	0.0000	3.49%	-27.29%	-27.35%
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	6,045	0.3236	21.83%	65.70%	65.69%
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	2016/3/26	75,316	15,250	0.2783	53.26%	26.07%	24.57%
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%
600718.SH	东软集团	业绩快报	2016/3/26	775,169	38,636	0.3100	-0.57%	51.10%	47.62%

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。

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								
002502.SZ	骅威股份	2016-03-23	3,412	3,041	360.00%	310.00%	0.0707	0.0213
300027.SZ	华谊兄弟	2016-03-24	29,339	24,449	20.00%	0.00%	0.1757	0.1968
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
002558.SZ	世纪游轮	2016-03-25	-1,245	-1,698	45.00%	25.00%	-0.2594	-0.3459
300052.SZ	中青宝	2016-03-25	484	303	-20.00%	-50.00%	0.0116	0.0233
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
300392.SZ	腾信股份	2016-03-25	2,084	1,806	50.00%	30.00%	0.0470	0.2171
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%	0.0338	0.2431
300160.SZ	秀强股份	2016-03-26	3,500	3,000	61.00%	38.00%	0.1606	0.1161
300253.SZ	卫宁健康	2016-03-26	2,550	2,130	50.00%	25.00%	0.0367	0.0779

资料来源: 公司公告, 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 3 月 25 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	27.70	40.00	322	2015/12/18	69.25%
300058.SZ	蓝色光标	10.65	13.30	1322.6	2016/1/7	80.08%
600825.SH	新华传媒	9.02	10.56	300	2016/1/7	85.42%
300133.SZ	华策影视	24.61	27.91	1733.27	2015/7/1	88.18%
601928.SH	凤凰传媒	11.73	12.64	1305	2015/8/26	92.82%

资料来源: Wind, 公司公告, 长城证券研究所整理

**表 5: 2016 年 3 月 25 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	9.56	13.65	13,476	2014-11-27	70.05%
000793.SZ	华闻传媒	9.56	12.28	7,474	2015-03-20	77.85%
600880.SH	博瑞传播	10.39	11.77	5,535	2013-10-29	88.30%

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	29.99	32.43	15,975	2015-06-12	92.48%
002131.SZ	利欧股份	16.50	17.68	9,942	2015-12-14	93.33%
300315.SZ	掌趣科技	12.23	12.99	11,547	2016-01-27	94.15%
300253.SZ	卫宁健康	31.75	33.21	2,469	2016-03-15	95.60%

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

- 2015 年美国流媒体音乐营收首次超过在线下载: 美国唱片行业协会 (RIAA) 的报告称, 2015 年美国流媒体音乐收入首次超越了音乐下载收入。RIAA 首席执行官卡瑞·雪曼 (Carly Sherman) 表示: “音乐行业现在已经数字化。” RIAA 的 2015 年度报告称, 去年流媒体音乐收入占音乐市场总收入的 34.3%, 刚好超过音乐下载收入的 34% 占比。RIAA 是美国主要音乐公司组成的行业团体。
- 网络红人 papi 酱获 1200 万元投资: 上周, 真格基金、罗辑思维、光源资本和星图资本宣布对 papi 酱投资 1200 万, 占股 12%; papi 酱团队持股 88%, 估值 1 亿元。“Papi 酱”是 2016 年崛起的“网络红人”之一, 其自称“集才华与美貌于一身的女子”。“Papi 酱”以制作一系列的搞笑短视频迅速扩散成为现象级自媒体。根据网上的介绍, 其微博粉丝在半年时间内, 已经增长至 700 多万, 而微信公众号粉丝据称更达千万级别。而实际上, “Papi 酱”只拍了 40 个短视频, 且最长的短视频不超过 5 分钟。(腾讯科技)

### 2.2 影视综艺

- 根据 EBOT 艺恩票房智库, 2016 年第 12 周周末 (2016 年 3 月 18 日-2016 年 3 月 20 日) 中国内地周末票房为 5.43 亿元, 周末放映场次 55.09 万场, 观影人数 1709 万人次, 票房及观影人数比上一周末环比小幅下降-16.98%和-10.52%。根据互联网电影数据库 (IMDb.com), 该周末北美地区票房为 1.31 亿美元 (约合 8.41 亿元人民币), 亦比上周票房环比下降-2.75%。

表 6: 中国内地第 12 周周末 (2016 年 3 月 18 日-2016 年 3 月 20 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	24201	112116	34	47	9.23	17	迪士尼
2.荒野猎人	20711	20894	30S	40	8.3	3	RatPac、华夏
3.女汉子真爱公式	3290	3296	28	19	7.78	3	华策、合一
4.神战: 权力之眼	2294	21266	34	16	7.59	10	顶峰、乐视影业
5.叶问 3	1542	78725	40	13	7.45	17	合禾影视
6.洛杉矶捣蛋计划	599	611	27	9	7.66	3	太合
7.美人鱼	521	338076	35	13	8.21	42	光线影业、新文化

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
8.功夫熊猫 3	299	99305	32	46	8.27	52	梦工厂、东方梦工厂
9.飞鹰艾迪	272	272	31	4	8.15	3	Contender、中影
10.恐怖禁忌之红旗袍	186	220	25	8	6.49	3	鑫岳影业

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 3 月 25 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.蝙蝠侠大战超人: 正义黎明	11985	1274%	12858	34	45	7.74	1
2.疯狂动物城	1925	37%	120496	32	23	9.23	22
3.荒野猎人	1045	-34%	30069	30	17	8.24	8
4.缘份	250	24900%	251	27	12	8.49	1
5.女汉子真爱公式	128	-72%	5419	28	8	7.51	8
6.恐怖将映	123	12200%	123	26	11	7.42	1
7.半熟少女	68	--	68	28	4	6.75	1
8.飞鹰艾迪	64	42%	509	29	25	8.22	8
9.神战: 权力之眼	60	-84%	22908	35	6	7.54	15
10.喜乐长安	59	--	59	29	4	6.89	1

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

- UP2016 腾讯互娱年度发布会举行: 3 月 25 日, “UP2016 腾讯互动娱乐年度发布会”在北京举办。作为领先的互动娱乐综合服务提供商与“泛娱乐”概念的倡导者, 腾讯互动娱乐在本届发布会上系统发布了涵盖游戏、动漫、文学、影视等互动娱乐业务的重磅信息。腾讯互娱计划在未来两年与 B 站联合出品约 20 部动画作品。腾讯动漫将与凯撒股份合作, 将旗下 10 部重量级 IP 授予凯撒股份。另外腾讯动漫还将同腾讯影业一起, 与开心麻花团队合作《我叫白小飞》互动剧, 并与 AHA 娱乐共同制作《王牌御史》真人剧等。腾讯影业还公布了其 2016 年拟上映电影名单, 包括已上映的《火影忍者剧场版: 博人传》, 和《魔兽》《十万个冷笑话 2》《爵迹》等。游戏方面, 腾讯游戏旗下的天美工作室群将用高精度的“3D MMO RPG”技术还原《爵迹》原著神秘诡谲的魂术世界。而在游戏研发及运营中, 也将首次邀请粉丝参与创作。预计今年下半年, 《爵迹》手游将与电影同步上线, 此次影游联动, 不仅仅是共享同一个 IP, 而将从互联网到影院, 从指尖到大荧幕给用户带来诸多不一样的互动体验。(腾讯娱乐)
- 总局公布 3 月电影剧本备案, 优质 IP 现身名单: 国家新闻出版广电总局电影局发布了 2016 年 3 月上旬全国电影剧本(梗概)备案、立项公示通知。多部优质小说 IP 都出现在了本期名单之中, 包括历史悬疑题材的《清明上河图密码》、科幻穿越题材的《晋阳三尺雪》等。此外, “建国三部曲”的最后一部《建军大业》也正式立项。(电影网)
- 华谊兄弟 22 部新片亮相: 华谊兄弟“H 计划”第五季 H 计划隆重发布冯小刚、徐克、成龙、陈国富、施南生、关锦鹏、管虎、程耳、文隽、唐季礼、张一白等 27 位导演、监制、制片人们共同开启华谊 2016\2017 新篇 22 部作品, 包括定于暑期档上映的由葛优、章子怡领衔的《罗曼蒂克消亡史》, 冯小刚导演的电影《我不是潘金莲》定档中秋档, 成龙的《功夫瑜伽》则进入 2017 年春节档。在 2017 年片单中, 更有

三部电影将延续前作开拍新片，包括“前任”系列第三部，由徐克导演的《狄仁杰之四大天王》以及延续《老炮儿》品牌，由导演管虎首度监制的《小爷》。（艺恩网）

图 1：2016 年华谊 H 计划片单

2016年华谊H计划片单	
上映影片	
项目	票房
老炮儿	9.03亿
奔爱	4748万
将上映影片	
灵偶契约	4月1日
纽约纽约	4月15日
the nice guys	5月
魔兽	6月
美好的意外	7月
摇滚藏獒	
罗曼蒂克消亡史	暑期档
我不是潘金莲	中秋档
功夫瑜伽	2017春节档
2017年华谊H计划片单	
律师与杀手	前任3
小爷	八百启示录
电竞英雄	龙震天下
死亡循环	刀锋剑客
雷霆特工	《天灵灵》系列
狄仁杰之四大天王	

资料来源：艺恩网，长城证券研究所整理

- 东仑传媒挂牌转型在即：3月23日，曾成功出品多部都市情感题材剧集的影视公司：东仑传媒在京举办了新三板挂牌仪式（证券代码：835588）。据悉至上周为止，“广播、电视、电影和影视录音制作业”成功挂牌上市的公司已超过60家。东仑传媒从2008年开始主营电视剧投资、制作及发行，凭借《谁来伺候妈》、《媳妇是怎样练成的》、《别叫我兄弟》等多部现实主义题材大戏成功撬动了多部明星云集的热播巨制，获得突破性的收视率成绩。
- 网络作家榜发布：大星文化、华西都市报、封面新闻3月25日发布网络作家榜。过去一年是网络文学的爆发年，根据网络文学作品改编的电影、电视剧、网络剧霸占了去年大小荧屏。这些IP改编影视作品的爆红，也给网络作家带来了更多的版权收入。唐家三少成为作家榜发榜十届以来，首位年度收入过亿的作家，成为“作家榜亿元俱乐部”首位作家。

图 2：网络作家榜

排名	作家	籍贯	版税(¥)	年龄	经典代表作
★	唐家三少	北京	11000万	34	《斗罗大陆》
★	天蚕土豆	四川德阳	4600万	26	《大主宰》
★	辰东	北京	3800万	34	《完美世界》
4	骷髅精灵	山东烟台	2800万	34	《星战风暴》
5	高楼大厦	山东淄博	2100万	35	《叱咤风云》
6	烟雨江南	辽宁沈阳	2000万	41	《尘缘》
7	跳舞	江苏南京	1600万	34	《天启之门》
8	月关	辽宁沈阳	1500万	43	《回到明朝当王爷》
9	烽火戏诸侯	浙江杭州	1450万	29	《雪中悍刀行》
10	流浪的蛤蟆	吉林长春	1420万	40	《龙神决》
11	方想	江西九江	1300万	30	《修真世界》
12	妖夜	湖南郴州	1150万	31	《焚天之怒》
13	无罪	江苏无锡	1125万	36	《仙魔变》
14	何常在	河北石家庄	1120万	39	《问鼎》
15	鱼人二代	黑龙江哈尔滨	1000万	32	《校花的贴身高手》

资料来源：大星文化、华西都市报、封面新闻，长城证券研究所整理

- 张艺谋宣布进军 VR 产业：当红齐天集团在北京举办发布会，首度曝光旗下基于 VR 技术打造的 SoReal 品牌，并宣布将于今年 7 月起陆续投入面向大众的大型线下 VR 娱乐体验空间，发布会现场当红齐天集团还与中航信托现场签约，宣布合作成立 VR 产业基金。张艺谋担任当红齐天联合创始人、集团艺术总监。
- 3 月 22 日 CSM34 城电视剧收视榜首由央视“小镇大法官”夺得。

表 8：2016 年 3 月 22 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	小镇大法官	1-2 集	CCTV1	1.186	3.19	2016/3/21
2	最美是你	21-22 集	上海东方卫视	1.147	3.037	2016/3/10
3	因为爱情有幸福	45-46 集	湖南卫视	1.034	2.813	2016/2/24
4	好运来临	23-24 集	安徽卫视	1.014	2.683	2016/3/10
5	爱的阶梯	23-24 集	江苏卫视	1.014	2.687	2016/3/10
6	山海经赤影传说	3-4 集	湖南卫视	0.984	5.379	2016/3/20
7	新婚公寓	-集	上海东方卫视	0.891	5.266	-
8	爱人的谎言	47-48 集	浙江卫视	0.883	2.35	2016/2/24
9	天伦	34-35 集	四川卫视	0.863	2.281	2016/3/1
10	两个女人的战争	13-14 集	山东卫视	0.826	2.199	2016/3/15

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 26 日周六电视剧网络日点播量榜首由“因为爱情有幸福”夺得。

表 9：2016 年 3 月 26 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
----	----	----	----	-----	----	----	----	----	------

名称	类型	优酷	土豆	爱奇艺	搜狐	腾讯	乐视	芒果	总播放量	
1	因为爱情有幸福	都市/言情/家庭	1944	59	4318	---	5960	---	451	12731
2	我爱男保姆	都市/喜剧	909	1	2692	662	2182	337	73	6857
3	爱的阶梯	都市/言情	---	---	---	---	5277	---	---	5277
4	女医明妃传	古装/励志	475	35	1062	262	700	2129	---	4663
5	山海经之赤影传说	古装/神话	516	38	2010	212	1393	310	176	4656
6	两个女人的战争	言情/历史	340	46	2114	394	1272	285	---	4451
7	热血	历史/军事	506	---	1824	311	853	200	---	3695
8	远得要命的爱情	都市/言情	416	58	1644	173	986	185	---	3462
9	青丘狐传说	古装/神话/言情	360	---	1267	230	658	190	85	2789
10	女人的天空	农村	200	22	543	136	632	70	---	160

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 10: 2016 年 3 月 26 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 160325 高晓松朗朗大咖 来袭助阵歌手	---	---	---	---	---	---	3232	3232
2 非正式会谈 160325 盘 点那些年的虐狗大法	---	---	43	---	2420	282	---	2745
3 二十四小时 160325 韩 庚疯狂撸串 吴磊大秀伪 装术	---	---	683	---	1935	---	---	2619
4 王牌对王牌 160325 “官 廷美人”齐聚飙哭戏	2436	139	---	---	---	---	---	2575
5 最强大脑 第 3 季 160325 菲神携友联攻中 国队长	728	61	696	---	749	165	---	2399
6 娜就这么说 160319 贾 乃亮坑娃 甜馨很黑!	12	1	52	33	1426	4	36	1563
7 音乐大师课 第 2 季 160319 萨顶顶为女童伴 舞阿里郎	54	---	19	2	1442	1	---	1519
8 来了就笑吧 160324 吴 镇宇面试 TVB 经历 现 场爆笑演绎	---	---	17	5	1387	---	---	1410
9 音乐大师课 第 2 季 160305 7 岁男童父亲让 四老师哭惨了	1	---	33	---	1267	1	---	1302
10 二十四小时 160318 “美	---	---	170	---	860	---	---	1030

名称	优酷	土豆	爱奇艺	搜狐	腾讯	乐视	芒果	总播放量
人鱼”林允献综艺首秀								

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

## 2.3 游戏

- 中国潜在 VR 用户已达 2.86 亿: 3 月 21 日, 在第十二届 TFC 全球移动游戏大会上, 暴风魔镜联合国家广告研究院、知萌咨询机构发布了《中国 VR 用户行为研究报告》。报告显示, 中国 VR 的潜在用户规模已经达 2.86 亿, 而在过去一年接触过或体验过虚拟现实设备的 VR 轻度用户约为 1700 万人, 购买过各种 VR 虚拟现实设备的用户约为 96 万人。(腾讯科技)
- 《捉妖记》推同名手游: 3 月 22 日, 安乐影业与蓝港互动在北京举行了《捉妖记》IP 签约发布会, 双方宣布达成合作, 将研发《捉妖记》正版 IP 手游。此次合作将包括《捉妖记》以及已经开始筹备的《捉妖记》第二部。

## 3. 重点公司动态及点评

### 3.1 影视动漫

**凯撒股份 (002425):** 公司于 3 月 23 日公告, 公司与深圳市腾讯计算机系统有限公司签订《IP 授权合作框架协议》。腾讯动漫将授权一定数量的 IP, 包括但不限于《从前有座灵剑山》、《银之守墓人》、《我的双修道侣》等若干个 IP, 给公司在大陆进行移动游戏、网页游戏、电视剧(含网络剧)改编开发、发行和运营。本协议项下合作 IP 涉及的授权金总金额为含税一亿元整。

**奥飞动漫 (002292):** 公司于 3 月 25 日公告, 公司以自有资金对全资子公司北京四月星空网络技术有限公司增资 1 亿元人民币。同时, 公司以及公司部分高管、监事、员工拟共同对奥娱叁特进行增资, 合计增资额为 19,000 万元。对四月星空增资, 主要是为其加强平台内容建设、动画片制作以及投资以有妖气 IP 改编的网络剧和真人电影等相关业务的开展提供资金保障。对奥娱叁特的增资, 有利于完善公司与管理团队的利益共享和约束机制, 提升公司管理团队的凝聚力和创造力, 促进“变革升级, 全面大娱乐产业化”经营主题的落实, 保障公司持续、稳健、快速发展。

**华策影视 (300133):** 公司于 3 月 24 日公告, 公司拟以自有资金 640 万元人民币向热波(北京)网络科技有限责任公司增资, 增资完成后公司持有热波科技 8.60% 的股权。热波科技主营业务为虚拟现实视频制作出品、虚拟现实内容分发与运营。产品模式包括虚拟现实内容制作和合作出品两部分, 目前原创出品的有: 国内首部 VR 室内情景剧《占星公寓》; 国内首部 VR 伴游体验剧《行走费洛蒙》; 国内首部 VR 与手势识别结合的“Ghost”视角剧《和女神的 12 个小时》, 合作出品有 60 部先锋话剧(版权归属热波科技)。内容发布平台包括 VR 视频垂直发布平台和“VR 热播”。

### 3.2 游戏

**游族网络 (002174):** 公司于 3 月 23 日公告, 公司全资子公司 YOUSU GmbH 拟购买 BigpointHoldCoGmbH100%股权, 拟投资金额不超过 8,000 万欧元。BP 是立足德国, 欧洲

领先的电脑网络游戏和手机游戏的开发商、内容提供商和运营商。游戏均免费提供给用户，收入来自于用户的游戏内消费（购买虚拟道具）。截至 2015 年 12 月，BP 有收入产生的游戏共约 60 款，其中电脑网游 57 款，手机游戏 3 款。根据 KPMG 提供的审计报告，2015 年 1 至 12 月 BP 的主要收入来自于页游和手游，电脑网游和手机游戏产生的游戏内消费收入合计 60,284,000 欧元。

### 3.3 出版

**中南传媒 (601098):** 公司于 3 月 23 日公告，公司控股子公司中南博集天卷文化传媒有限公司与上海最世文化发展有限公司签署《合作协议》。双方在内容创意、发掘作者和包装、投资出版、设计制作、营销发行等方面具有丰富资源与成功经验。最世文化系国内领先的全 IP 聚合创造基地，由青春文学领军人物郭敬明担任董事长兼总经理。

**中文传媒 (600373):** 公司于 3 月 25 日公告，公司全资子公司二十一世纪出版社集团有限公司与麦克米伦出版国际有限公司签订《联合声明》。麦克米伦出版有限公司 (Macmillan Publishers Ltd) 成立于 1843 年，是全球知名的国际性出版机构之一，一直以高质量的教育、学术、研究和文艺类图书产品而闻名，是英语市场中领先的出版公司。

## 4. 下周重点事件提醒

富春通信、蓝色光标、省广股份公布 2015 年年报。

## 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

传媒组北京路演，如有需要，请与对口长城销售同事联系，感谢！

## 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  
李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com  
李丹: 0755-83699629, 18665289977, ldan@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>