

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

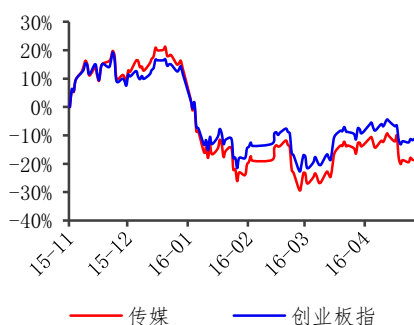
Email:hesilin@cgws.com

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	69	47
蓝色光标	0.36	0.52	30	21
东方国信	0.53	0.73	45	32
富春通信	0.92	1.20	30	23
新文化	0.80	1.04	35	27
万家文化	0.22	0.26	102	86
博瑞传播	0.46	0.63	20	15

行业表现



数据来源: WIND

相关报告

<<互联网+传媒周报 2016 第 15 期>> 2016-04-25

<<互联网+传媒周报 2016 第 14 期>> 2016-04-18

<<互联网+传媒周报 2016 第 13 期>> 2016-04-11

## 成绩单公布，关注绩优生

——传媒周报 2016 第 16 期

投资建议

2015 年年报及 2016 年一季报已公布完毕，我们本期梳理了互联网传媒的业绩表现，应该说 2016 年到目前整体传媒行业仍然维持了较高利润增速，但同时，传媒行业估值也并不能说低，影视、游戏、广告按照行业今年增长计算，预计 2016 年 PE 在 60x-70x 左右，互联网医疗和教育估值较高，预计在 80x-90x。综合来看，仍未见到行业出现趋势性的机会。我们依然维持之前判断，短期而言指数不会有较大突破，预计维持震荡格局，仍然建议重点关注个股。重点推荐和晶科技（300279）、秀强股份（300160）、新文化（300336）、富春通信（300299）、博瑞传播（600880）、万家文化（600576）、盛天网络（300494）、省广股份（002400）及蓝色光标（300058）。

要点

■ 上周传媒行业维持横盘，与大盘及创业板指保持基本一致，细分子行业涨跌不一，差距不明显：上周（2016.4.25-2016.4.29），沪深 300 跌幅-0.57%，创业板指录得 0.08%涨幅。传媒板块表现差距不大，中信传媒指数跌幅为-0.18%。从细分行业看，涨幅最大的为影视动漫 2.63%，广告营销 1.06%，其他子行业均录得较小跌幅，跌幅最大的为出版-1.53%，游戏-1.18%，VR 概念-0.72%，广电-0.09%；互联网方面，互联网教育-0.73%，互联网医疗 0.66%。

■ 本周传媒行业观点：上周行业内公司 2015 年年报及 2016 年一季报正式披露，从 2015 年整体情况来看：收入方面，影视、游戏及广告行业的收入增速均超越去年，出版、广电及互联网医疗行业维持去年增速，互联网教育增速下滑。从利润情况来看除去广告和互联网医疗行业利润增速超越去年，其余行业均增速下降。从 2016 年一季度情况来看，影视、游戏、广告、互联网医疗均实现较高利润增速，其中互联网医疗利润增速相比 2015 年全年还有所提升。应该说 2016 年到目前整体传媒行业仍然维持了较高利润增速，但同时，传媒行业估值也并不能说低，影视、游戏、广告按照行业今年增长计算，预计 2016 年 PE 在 60x-70x 左右，互联网医疗和教育估值较高，预计在 80x-90x。综合来看，仍未见到行业出现趋势性的机会，预计仍将维持震荡格局。

■ 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. 互联网传媒行业成绩单

**表 1: 传媒及互联网个股 2015 年年报概况**

证券代码	公司名称	年报披露日期	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								
000673.SZ	当代东方	2016/3/25	49,298	11,075	0.3684	2100.74%	20013.02%	13744.44%
000802.SZ	北京文化	2016/2/5	34,935	2,122	0.0546	-16.96%	-73.42%	-74.35%
000835.SZ	长城动漫	2016/4/27	35,741	1,839	0.0600	-20.45%	-75.40%	-75.00%
002071.SZ	长城影视	2016/4/26	99,344	23,193	0.4400	94.74%	18.00%	4.76%
002143.SZ	印纪传媒	2016/3/23	188,152	57,434	0.5200	-23.53%	31.69%	8.33%
002292.SZ	奥飞娱乐	2016/3/31	258,917	48,904	0.3900	6.56%	14.26%	14.71%
002343.SZ	慈文传媒	2016/4/29	85,600	19,921	0.7600	73.20%	63.99%	40.74%
002425.SZ	凯撒股份	2016/4/30	63,253	8,091	0.1900	16.81%	1132.71%	850.00%
002502.SZ	骅威股份	2016/4/1	59,057	12,035	0.3500	23.87%	250.31%	337.50%
002624.SZ	完美环球	2016/4/29	112,937	28,845	0.5900	21.99%	51.66%	-10.61%
002655.SZ	共达电声	2016/2/29	70,526	1,922	0.0500	7.90%	-20.07%	-28.57%
002739.SZ	万达院线	2016/3/31	800,073	118,583	1.0700	49.85%	48.05%	33.75%
300027.SZ	华谊兄弟	2016/3/24	387,357	97,614	0.7600	62.14%	8.86%	4.11%
300104.SZ	乐视网	2016/3/18	1,301,673	57,303	0.3100	90.89%	57.41%	55.00%
300133.SZ	华策影视	2016/3/31	265,730	47,548	0.4800	38.68%	21.90%	17.07%
300251.SZ	光线传媒	2016/4/12	152,329	40,209	0.2800	25.06%	22.09%	12.00%
300291.SZ	华录百纳	2016/3/29	188,489	26,690	0.3770	148.15%	78.65%	3.01%
300299.SZ	富春通信	2016/3/31	37,842	6,995	0.2100	69.79%	376.31%	320.00%
300336.SZ	新文化	2016/2/27	102,609	24,817	0.4700	65.32%	104.52%	62.07%
300364.SZ	中文在线	2016/4/26	39,025	3,125	0.2700	44.68%	-32.30%	-47.06%
300426.SZ	唐德影视	2016/4/9	53,747	11,235	0.7300	31.80%	30.98%	2.82%
600088.SH	中视传媒	2016/4/28	51,355	2,638	0.0800	-32.07%	-49.95%	-49.69%
600136.SH	道博股份	2016/2/3	43,117	5,347	0.3500	507.55%	5504.09%	3400.00%
600576.SH	万家文化	2016/3/22	36,165	2,761	0.0500	2930.57%	294.88%	266.67%
600715.SH	文投控股	2016/3/4	76,685	13,782	0.3200	7123.45%	388.29%	252.38%
游戏								
002174.SZ	游族网络	2016/2/18	153,469	51,557	1.8600	81.94%	24.35%	11.38%
002247.SZ	帝龙新材	2016/3/10	89,518	8,580	0.3300	3.24%	-13.38%	-13.16%
002354.SZ	天神娱乐	2016/3/10	94,085	36,210	1.5900	97.85%	56.25%	4.61%
002555.SZ	三七互娱	2016/3/12	465,679	50,602	0.5800	678.43%	1224.18%	544.44%
002558.SZ	世纪游轮	2016/4/29	45,830	-3,254	-0.5000	-11.20%	-407.50%	-412.50%
300028.SZ	金亚科技	2016/4/30	24,838	1,281	0.0370	-53.22%	930.32%	687.23%
300043.SZ	互动娱乐	2016/4/23	167,266	35,193	0.2800	-33.56%	36.90%	27.27%
300052.SZ	中青宝	2016/3/25	34,309	6,520	0.2500	-29.91%	395.89%	412.50%
300315.SZ	掌趣科技	2016/4/21	112,378	47,041	0.1900	45.05%	42.29%	35.71%
300418.SZ	昆仑万维	2016/4/11	178,914	40,529	0.3700	-7.50%	24.18%	-5.13%
300467.SZ	迅游科技	2016/4/23	17,187	5,936	0.3800	-3.48%	-1.35%	-81.09%

证券代码	公司名称	年报披露日期	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
600652.SH	游久游戏	2016/4/29	142,048	7,462	0.0900	-15.21%	154.35%	139.13%
600880.SH	博瑞传播	2016/4/20	119,720	7,466	0.0700	-26.28%	-73.42%	-73.08%
广告营销								
002027.SZ	分众传媒	2016/4/22	862,741	338,914	7.5500	15.07%	40.35%	-5.51%
002131.SZ	利欧股份	2016/4/19	439,223	22,541	0.1900	52.81%	25.29%	18.75%
002137.SZ	麦达数字	2016/3/29	41,814	1,817	0.0392	-23.49%	27.29%	26.05%
002181.SZ	粤传媒	2016/4/22	129,225	-44,542	-0.3836	-20.13%	-293.96%	-288.69%
002400.SZ	省广股份	2016/3/31	962,864	54,764	0.6100	51.93%	28.81%	24.49%
002712.SZ	思美传媒	2016/4/29	249,373	8,833	1.0300	15.95%	24.73%	22.62%
300058.SZ	蓝色光标	2016/4/14	834,727	6,770	0.0400	39.61%	-90.49%	-89.47%
300063.SZ	天龙集团	2016/4/26	171,407	4,656	0.2156	89.34%	2898.58%	2700.00%
300071.SZ	华谊嘉信	2016/3/30	325,006	12,766	0.1900	108.36%	81.07%	72.73%
300242.SZ	明家联合	2016/4/8	90,083	5,534	0.2600	433.04%	1250.15%	1200.00%
300269.SZ	联建光电	2016/4/19	152,260	22,367	0.4533	56.95%	66.95%	30.86%
300392.SZ	腾信股份	2016/3/25	145,239	14,719	0.3800	73.04%	64.38%	-44.12%
300419.SZ	浩丰科技	2016/4/26	35,444	5,722	1.4200	24.79%	6.53%	-18.39%
600386.SH	北巴传媒	2016/3/26	301,060	14,613	0.3600	0.34%	-22.51%	-23.40%
600986.SH	科达股份	2016/3/12	241,696	11,715	0.2300	116.68%	118.79%	43.75%
603598.SH	引力传媒	2016/3/31	185,813	2,715	0.2300	30.43%	-45.94%	-54.00%
603729.SH	龙韵股份	2016/2/3	132,044	4,066	0.6500	12.16%	-48.10%	-58.60%
出版								
000607.SZ	华媒控股	2016/4/28	155,403	28,351	0.2800	4.63%	50.27%	-22.22%
000719.SZ	大地传媒	2016/4/12	713,861	70,317	0.8900	0.51%	9.58%	2.30%
000793.SZ	华闻传媒	2016/3/26	433,555	83,785	0.4122	9.68%	-14.81%	-22.23%
300148.SZ	天舟文化	2016/3/5	54,428	17,622	0.4200	5.53%	49.01%	27.27%
600373.SH	中文传媒	2016/3/31	1,160,162	105,796	0.7800	10.46%	30.75%	14.71%
600551.SH	时代出版	2016/4/20	602,112	39,302	0.7800	12.26%	0.80%	1.30%
600633.SH	浙报传媒	2016/4/9	345,755	61,030	0.5136	12.77%	17.98%	17.99%
600757.SH	长江传媒	2016/4/29	1,188,777	32,455	0.2700	153.51%	54.19%	58.82%
600825.SH	新华传媒	2016/4/29	157,271	5,779	0.0600	-12.09%	14.62%	20.00%
601098.SH	中南传媒	2016/4/26	1,008,543	169,509	0.9400	11.58%	15.41%	14.63%
601801.SH	皖新传媒	2016/4/9	658,134	77,277	0.8500	14.56%	11.31%	11.84%
601900.SH	南方传媒	2016/4/26	460,179	37,698	0.5800	4.24%	22.09%	20.83%
601928.SH	凤凰传媒	2016/4/21	1,004,584	112,410	0.4417	4.45%	-6.75%	-6.76%
601999.SH	出版传媒	2016/4/23	153,775	8,019	0.1500	2.77%	6.91%	7.14%
603000.SH	人民网	2016/4/15	160,476	27,428	0.2500	1.31%	-16.94%	-16.67%
广电								
000917.SZ	电广传媒	2016/4/22	598,535	38,135	0.2700	9.34%	14.68%	17.39%
000156.SZ	华数传媒	2016/4/25	285,857	53,355	0.4000	18.53%	39.03%	21.21%
000665.SZ	湖北广电	2016/3/31	240,815	37,216	0.5800	35.18%	51.88%	13.73%
002238.SZ	天威视讯	2016/3/31	178,877	27,223	0.5292	-11.12%	21.85%	23.07%
600037.SH	歌华有线	2016/4/1	256,807	67,276	0.5934	4.14%	18.29%	10.73%

证券代码	公司名称	年报披露日期	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
600637.SH	东方明珠	2016/4/27	2,112,597	290,672	1.5300	35.53%	26.10%	-26.09%
600831.SH	广电网络	2016/4/20	238,686	13,323	0.2365	3.86%	13.96%	13.98%
600959.SH	江苏有线	2016/4/19	466,145	77,422	0.2800	5.89%	-0.47%	-15.15%
601929.SH	吉视传媒	2016/3/31	217,581	41,135	0.1300	6.15%	0.38%	-7.14%
VR								
002273.SZ	水晶光电	2016/4/8	118,156	14,917	0.3700	20.91%	-2.51%	-7.50%
002517.SZ	恺英网络	2016/4/16	233,930	65,480	1.1700	221.42%	946.99%	963.64%
300113.SZ	顺网科技	2016/4/22	102,215	28,560	0.9800	57.49%	82.10%	81.48%
300431.SZ	暴风科技	2016/4/19	65,211	17,331	0.7000	68.85%	313.23%	233.33%
300494.SZ	盛天网络	2016/4/21	23,979	7,651	0.8500	3.49%	-27.56%	-27.35%
互联网教育								
000526.SZ	银润投资	2016/4/29	2,507	-1,356	-0.1410	33.29%	-789.66%	-791.18%
002194.SZ	武汉凡谷	2016/3/31	177,118	7,503	0.1300	-0.07%	-45.08%	-48.00%
002230.SZ	科大讯飞	2016/3/15	250,080	42,529	0.3400	40.87%	12.09%	6.25%
002261.SZ	拓维信息	2016/2/26	76,867	20,946	0.4800	16.85%	272.03%	242.86%
002308.SZ	威创股份	2016/4/23	93,715	11,947	0.1400	16.71%	13.58%	7.69%
002659.SZ	中泰桥梁	2016/4/26	76,335	286	0.0100	-8.34%	-77.88%	-75.00%
002678.SZ	珠江钢琴	2016/3/31	146,996	14,598	0.1500	0.04%	3.44%	0.00%
300010.SZ	立思辰	2016/4/26	102,315	13,015	0.1955	20.79%	29.67%	-46.29%
300160.SZ	秀强股份	2016/3/26	102,007	6,045	0.3236	21.83%	65.70%	65.69%
300235.SZ	方直科技	2016/4/6	9,944	2,223	0.1400	20.06%	-1.31%	0.00%
300279.SZ	和晶科技	2016/4/26	78,740	2,403	0.1805	15.50%	1.48%	-7.67%
300359.SZ	全通教育	2016/4/12	43,902	9,360	0.4300	127.97%	108.56%	104.76%
600661.SH	新南洋	2016/3/30	116,520	6,010	0.2320	-0.03%	-4.72%	-7.31%
600712.SH	南宁百货	2016/4/15	236,656	2,768	0.0500	-5.24%	70.24%	66.67%
600730.SH	中国高科	2016/4/29	131,210	6,960	0.2200	18.42%	-55.34%	-58.49%
互联网医疗								
000023.SZ	深天地 A	2016/3/10	103,780	2,673	0.1926	-4.99%	54.99%	54.95%
000503.SZ	海虹控股	2016/4/23	19,383	2,306	0.0257	-0.64%	-7.66%	-7.55%
000638.SZ	万方发展	2016/4/30	23,948	-3,539	-0.1144	23.99%	-1269.91%	-1267.35%
002223.SZ	鱼跃医疗	2016/4/14	210,374	36,434	0.6200	25.09%	22.67%	10.71%
300074.SZ	华平股份	2016/4/1	33,121	3,351	0.0635	49.95%	8.05%	8.18%
300253.SZ	卫宁健康	2016/3/26	75,316	15,250	0.2783	53.26%	26.07%	24.57%
300288.SZ	朗玛信息	2016/4/26	31,663	9,840	0.2900	160.94%	183.16%	163.64%
300290.SZ	荣科科技	2016/3/30	54,187	5,064	0.1707	31.55%	-11.08%	-18.48%
600718.SH	东软集团	2016/3/26	775,169	38,636	0.3100	-0.57%	51.10%	47.62%
600767.SH	运盛医疗	2016/4/30	5,034	-7,024	-0.2060	-72.55%	-370.34%	-371.05%

资料来源: Wind, 公司公告, 长城证券研究所整理

**表 2: 传媒及互联网子板块 2015 年年报增长概况**

板块	中位数	平均数	市值加权平均数
----	-----	-----	---------

	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	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	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	44.68%	48.05%	14.71%	37.07%	16.72%	-1.50%	46.16%	34.02%	17.87%
游戏	-7.50%	36.90%	11.38%	3.98%	27.80%	5.07%	13.76%	33.88%	11.94%
广告营销	39.61%	27.29%	18.75%	40.24%	19.80%	-3.88%	33.12%	29.36%	-3.92%
出版	5.53%	14.62%	11.84%	15.74%	16.29%	8.60%	12.98%	12.88%	6.91%
广电	6.15%	18.29%	13.73%	11.94%	20.63%	5.75%	17.22%	19.69%	-3.58%
VR	57.49%	82.10%	81.48%	74.43%	17.34%	69.99%	93.86%	38.72%	92.85%
互联网教育	16.85%	3.44%	0.00%	21.24%	9.26%	17.94%	30.68%	18.77%	30.52%
互联网医疗	24.54%	15.36%	9.45%	26.60%	40.91%	35.45%	28.10%	38.52%	33.23%

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

备注: 平均数计算已剔除增长率绝对值在 250% 以上的数值

对于 2015 年年报, 我们提供了三种方法计算每个板块的同比增长率情况, 分别是中位数法, 简单平均法和市值加权平均法。从营业收入来看, 三种计量方式均表明, 在传媒行业内, VR 概念公司的营收增长最为迅速, 其次为影视动漫和广告营销, 出版广电等传统传媒行业营收增长较低, 而游戏行业营收增长则垫底。互联网教育和医疗的营收增长处于中游水平。

归母净利润的情况与营收的情况类似, 但游戏的归母净利润增长比较快, 而且比出版广电的增长率要高。

基本每股收益可以剔除并购效应的公司基本情况, 从中位数的计算方法来看, 各子行业不相伯仲, 除了 VR 概念表现突出。分行业看各行业内公司表现差距极大, 影视动漫和游戏行业内部部分转型公司的增长可以高达数百倍, 而有些公司则下滑 50% 左右; 广告营销公司中录得基本每股收益下滑的公司数量较多; 出版和广电表现与营收表现类似, 比较温和。

**表 3: 传媒及互联网个股 2016 年一季报概况及 PE 情况**

证券代码	公司名称	季报披露 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	PE(TTM)
影视动漫									
000673.SZ	当代东方	2016/4/22	4,230	1,156	0.0294	0.00%	328.28%	220.99%	93.63
000802.SZ	北京文化	2016/4/30	4,491	-2,502	-0.0644	3.87%	-1258.02%	-1270.21%	815.04
000835.SZ	长城动漫	2016/4/30	5,883	-1,912	-0.0615	-14.99%	-145.18%	-141.18%	234.94
002071.SZ	长城影视	2016/4/26	25,520	1,641	0.0310	350.96%	-5.09%	-6.06%	31.64
002143.SZ	印纪传媒	2016/4/28	45,444	9,776	0.0900	10.89%	45.74%	50.00%	47.72
002292.SZ	奥飞娱乐	2016/4/27	65,421	8,039	0.0600	6.26%	0.67%	0.00%	90.26
002343.SZ	慈文传媒	2016/4/29	12,460	2,050	0.0700	3483.43%	308.22%	275.00%	63.47
002425.SZ	凯撒股份	2016/4/30	10,547	1,183	0.0260	4.86%	61.45%	36.84%	123.06
002502.SZ	骅威股份	2016/4/23	17,544	3,061	0.0700	216.58%	312.64%	250.00%	70.42
002624.SZ	完美环球	2016/4/29	11,854	2,017	0.0400	349.35%	244.79%	233.33%	143.45
002655.SZ	共达电声	2016/4/22	15,797	243	0.0100	20.25%	-31.69%	0.00%	362.72
002739.SZ	万达院线	2016/4/29	302,833	46,342	0.3900	81.68%	37.07%	30.00%	71.92

证券代码	公司名称	季报披露日期	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	PE(TTM)
300027.SZ	华谊兄弟	2016/4/22	76,672	26,250	0.1900	21.89%	7.36%	-5.00%	38.64
300104.SZ	乐视网	2016/4/20	463,451	11,474	0.0600	117.23%	20.29%	20.00%	184.23
300133.SZ	华策影视	2016/4/25	50,375	11,694	0.1100	62.99%	41.07%	37.50%	55.49
300251.SZ	光线传媒	2016/4/27	45,160	21,266	0.1400	151.38%	4382.32%	4566.67%	61.25
300291.SZ	华录百纳	2016/4/15	51,332	3,982	0.0560	6.32%	67.37%	-6.67%	57.90
300299.SZ	富春通信	2016/4/27	7,994	1,436	0.0400	79.24%	1269.62%	500.00%	122.43
300336.SZ	新文化	2016/4/8	30,560	5,518	0.1027	80.68%	25.15%	25.24%	57.64
300364.SZ	中文在线	2016/4/27	7,284	-1,433	-0.1200	47.64%	4.92%	7.69%	350.11
300426.SZ	唐德影视	2016/4/27	6,047	851	0.0500	-59.34%	-72.12%	-78.26%	115.07
600088.SH	中视传媒	2016/4/28	9,130	-909	-0.0270	-5.64%	-199.77%	-200.00%	871.09
600136.SH	道博股份	2016/4/30	4,175	46	0.0021	-13.94%	199.39%	75.00%	222.27
600576.SH	万家文化	2016/4/30	11,744	1,226	0.0190	18262.41%	435.04%	211.76%	514.00
600715.SH	文投控股	2016/4/29	52,108	18,018	0.2200	125012.83%	2226.94%	650.00%	102.47
游戏									
002174.SZ	游族网络	2016/4/29	44,164	11,033	0.3800	45.92%	5.82%	0.00%	55.46
002247.SZ	帝龙新材	2016/4/25	18,290	1,500	0.0600	8.18%	21.42%	20.00%	97.73
002354.SZ	天神娱乐	2016/4/30	44,799	10,821	0.3700	191.91%	47.43%	12.12%	63.78
002555.SZ	三七互娱	2016/4/27	118,777	21,124	0.2030	17.74%	132.87%	97.09%	60.38
002558.SZ	世纪游轮	2016/4/29	5,803	-1,723	-0.2600	6.66%	23.90%	25.71%	-2,196.13
300028.SZ	金亚科技	2016/4/30	5,286	168	0.0049	-32.31%	-78.04%	-83.67%	320.09
300043.SZ	互动娱乐	2016/4/23	29,825	22,097	0.1800	8.88%	141.50%	157.14%	40.84
300052.SZ	中青宝	2016/4/27	6,239	346	0.0100	-6.10%	-42.82%	-50.00%	91.72
300315.SZ	掌趣科技	2016/4/26	50,855	22,135	0.0800	134.33%	183.07%	33.33%	50.95
300418.SZ	昆仑万维	2016/4/26	52,526	9,672	0.0900	19.83%	23.45%	28.57%	79.02
300467.SZ	迅游科技	2016/4/26	3,947	1,751	0.1100	-7.64%	4.44%	-21.43%	160.22
600652.SH	游久游戏	2016/4/29	8,247	819	0.0100	-83.29%	193.52%	233.33%	312.64
600880.SH	博瑞传播	2016/4/30	22,274	250	0.0023	-29.48%	-92.39%	-92.36%	136.33
广告营销									
002027.SZ	分众传媒	2016/4/30	210,486	64,943	0.1578	29.16%	39.35%	-89.76%	42.29
002131.SZ	利欧股份	2016/4/19	138,481	13,385	0.0900	63.24%	77.61%	80.00%	102.35
002137.SZ	麦达数字	2016/4/26	20,355	1,847	0.0335	75.96%	10555.88%	8475.00%	226.98
002181.SZ	粤传媒	2016/4/30	23,559	-5,055	-0.0435	-20.82%	-1354.32%	-1342.86%	-22.63
002400.SZ	省广股份	2016/4/26	189,593	10,313	0.1100	12.28%	50.42%	37.50%	28.39
002712.SZ	思美传媒	2016/4/30	68,842	2,365	0.2679	70.96%	47.13%	46.63%	123.29
300058.SZ	蓝色光标	2016/4/27	228,980	10,836	0.0600	68.46%	206.80%	154.55%	75.57
300063.SZ	天龙集团	2016/4/26	101,224	2,824	0.0972	412.79%	3211.21%	2260.00%	166.32
300071.SZ	华谊嘉信	2016/4/27	71,853	2,081	0.0300	-12.63%	-14.33%	-25.00%	47.47
300242.SZ	明家联合	2016/4/20	57,443	5,834	0.1800	273.14%	1588.22%	800.00%	104.97
300269.SZ	联建光电	2016/4/27	36,970	5,685	0.1125	44.15%	106.87%	87.19%	45.61
300392.SZ	腾信股份	2016/4/25	28,447	2,492	0.0600	20.70%	79.36%	-72.73%	68.83
300419.SZ	浩丰科技	2016/4/26	9,278	1,353	0.2900	7.32%	36.17%	20.83%	140.69

证券代码	公司名称	季报披露日期	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	PE(TTM)
600386.SH	北巴传媒	2016/4/30	73,025	2,508	0.0600	17.42%	-17.04%	-14.29%	51.65
600986.SH	科达股份	2016/4/28	90,532	1,166	0.0100	369.96%	424.99%	0.00%	124.92
603598.SH	引力传媒	2016/4/28	39,829	1,232	0.0900	-23.95%	7.33%	-18.18%	211.84
603729.SH	龙韵股份	2016/4/25	26,135	-427	-0.0640	-24.88%	-29.64%	-28.00%	124.00
出版									
000607.SZ	华媒控股	2016/4/28	28,228	-1,492	-0.0147	0.38%	-6322.36%	-7450.00%	32.54
000719.SZ	大地传媒	2016/4/28	133,258	9,652	0.1200	0.63%	21.75%	20.00%	15.83
000793.SZ	华闻传媒	2016/4/27	75,206	17,508	0.0854	-9.66%	115.90%	109.31%	20.14
300148.SZ	天舟文化	2016/4/30	6,035	1,045	0.0247	-31.35%	-77.51%	-77.55%	45.30
600373.SH	中文传媒	2016/4/29	317,921	38,125	0.2800	13.74%	19.19%	12.00%	25.59
600551.SH	时代出版	2016/4/30	152,804	11,287	0.2231	11.10%	5.30%	5.29%	21.87
600633.SH	浙报传媒	2016/4/30	67,671	17,098	0.1439	-5.48%	20.23%	20.22%	30.34
600757.SH	长江传媒	2016/4/30	303,480	13,881	0.1100	192.77%	113.60%	120.00%	28.08
600825.SH	新华传媒	2016/4/29	33,588	885	0.0080	3.67%	-56.04%	-57.89%	184.23
601098.SH	中南传媒	2016/4/29	188,741	32,925	0.1800	7.91%	11.46%	12.50%	18.12
601801.SH	皖新传媒	2016/4/29	175,928	24,514	0.2700	15.65%	10.42%	12.50%	25.18
601900.SH	南方传媒	2016/4/28	126,867	11,087	0.1600	7.05%	4.87%	0.00%	38.54
601928.SH	凤凰传媒	2016/4/30	217,563	24,943	0.0980	7.63%	17.01%	16.95%	24.07
601999.SH	出版传媒	2016/4/23	39,943	627	0.0110	15.37%	300.88%	266.67%	60.35
603000.SH	人民网	2016/4/29	29,180	3,877	0.0400	-24.23%	118.43%	100.00%	65.00
广电									
000917.SZ	电广传媒	2016/4/22	187,370	12,796	0.0900	56.57%	2.81%	0.00%	66.26
000156.SZ	华数传媒	2016/4/25	67,375	14,695	0.1000	8.16%	12.02%	-9.09%	50.07
000665.SZ	湖北广电	2016/4/29	57,990	10,147	0.1600	1.26%	4.14%	6.67%	26.04
002238.SZ	天威视讯	2016/4/28	41,653	7,442	0.1446	-3.25%	14.15%	14.13%	31.65
600037.SH	歌华有线	2016/4/29	59,401	18,458	0.1326	11.27%	71.63%	31.29%	28.01
600637.SH	东方明珠	2016/4/27	417,558	34,452	0.1312	-14.96%	-37.30%	-73.41%	22.08
600831.SH	广电网络	2016/4/29	54,750	4,999	0.0890	2.11%	11.31%	11.25%	51.33
600959.SH	江苏有线	2016/4/29	112,083	22,345	0.0700	3.45%	1.06%	-22.22%	54.22
601929.SH	吉视传媒	2016/4/28	50,397	10,458	0.0336	-2.73%	-22.71%	-27.11%	34.16
VR									
002273.SZ	水晶光电	2016/4/28	31,309	3,970	0.0900	34.30%	13.03%	0.00%	87.27
002517.SZ	恺英网络	2016/4/28	62,301	10,263	0.1500	13.20%	-46.22%	-55.88%	34.08
300113.SZ	顺网科技	2016/4/27	30,669	9,260	0.3100	81.66%	163.48%	156.20%	78.11
300431.SZ	暴风科技	2016/4/26	19,014	340	0.0100	105.76%	205.83%	150.00%	109.03
300494.SZ	盛天网络	2016/4/27	4,895	888	0.0740	42.27%	9.71%	-17.78%	118.90
互联网教育									
000526.SZ	银润投资	2016/4/29	627	-61	-0.0063	0.00%	-136.17%	-136.00%	-316.06
002194.SZ	武汉凡谷	2016/4/23	43,675	1,138	0.0205	0.63%	-43.48%	-43.37%	98.71
002230.SZ	科大讯飞	2016/4/26	63,289	7,067	0.0500	55.84%	6.13%	-16.67%	83.73
002261.SZ	拓维信息	2016/4/28	22,003	6,831	0.0600	33.22%	-36.52%	-53.85%	91.96

证券代码	公司名称	季报披露日期	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	PE(TTM)
002308.SZ	威创股份	2016/4/30	19,206	2,202	0.0300	49.64%	218.73%	250.00%	107.57
002659.SZ	中泰桥梁	2016/4/30	8,331	-342	-0.0100	-17.12%	0.62%	0.00%	1,900.44
002678.SZ	珠江钢琴	2016/4/27	37,209	4,305	0.0500	-2.96%	-8.31%	0.00%	82.63
300010.SZ	立思辰	2016/4/27	18,638	1,227	0.0179	54.64%	172.47%	131.08%	95.10
300160.SZ	秀强股份	2016/4/26	31,207	3,632	0.1944	50.57%	67.47%	67.44%	114.39
300235.SZ	方直科技	2016/4/26	3,474	896	0.0600	5.48%	-26.57%	-25.00%	189.72
300279.SZ	和晶科技	2016/4/26	26,295	2,019	0.1516	46.73%	184.72%	184.43%	131.29
300359.SZ	全通教育	2016/4/19	19,037	1,308	0.0500	287.60%	129.67%	66.67%	167.46
600661.SH	新南洋	2016/4/27	28,900	1,384	0.0534	19.62%	65.08%	64.81%	111.01
600712.SH	南宁百货	2016/4/30	58,207	74	0.0010	-9.25%	-29.85%	-50.00%	194.22
600730.SH	中国高科	2016/4/30	37,865	-888	-0.0200	316.91%	-132.86%	-122.22%	242.23
互联网医疗									
000023.SZ	深天地 A	2016/4/27	17,871	-42	-0.0030	8.52%	76.78%	76.92%	160.31
000503.SZ	海虹控股	2016/4/29	5,603	-2,643	-0.0294	24.59%	-41.89%	-42.03%	1,712.86
000638.SZ	万方发展	2016/4/30	5,495	900	0.0291	62.27%	274.15%	274.25%	-240.40
002223.SZ	鱼跃医疗	2016/4/14	72,694	14,247	0.2400	35.71%	30.86%	26.32%	43.66
300074.SZ	华平股份	2016/4/26	4,244	-904	-0.0171	44.56%	64.21%	64.23%	105.03
300253.SZ	卫宁健康	2016/4/22	13,441	2,215	0.0399	39.22%	30.10%	24.69%	106.28
300288.SZ	朗玛信息	2016/4/26	9,007	1,498	0.0443	43.20%	16.48%	16.27%	118.98
300290.SZ	荣科科技	2016/4/22	9,116	413	0.0129	16.78%	-23.13%	-34.85%	95.01
600718.SH	东软集团	2016/4/27	156,102	2,680	0.0200	0.44%	15.29%	0.00%	56.76
600767.SH	运盛医疗	2016/4/30	677	-1,761	-0.0520	104.77%	-104.24%	-108.00%	-284.80

资料来源: Wind, 公司公告, 长城证券研究所整理

表 4: 传媒及互联网子板块 2016 年一季度增长概况

板块	营业收入同比增长率中位数	归母净利润同比增长率中位数	基本每股收益同比增长率中位数	营业收入同比增长率平均数*	归母净利润同比增长率平均数	基本每股收益同比增长率平均数
影视动漫	47.64%	41.07%	30.00%	40.89%	17.73%	26.91%
游戏	8.18%	23.45%	20.00%	21.13%	43.40%	27.68%
广告营销	29.16%	50.42%	20.83%	23.38%	49.17%	13.75%
出版	7.05%	17.01%	12.50%	13.68%	24.97%	22.56%
广电	2.11%	4.14%	0.00%	6.87%	6.35%	-7.61%
VR	42.27%	13.03%	0.00%	55.44%	69.17%	46.51%
互联网教育	33.22%	0.62%	0.00%	22.08%	28.74%	4.81%
互联网医疗	37.46%	23.29%	20.48%	38.01%	7.16%	2.62%

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

备注: 平均数计算已剔除增长率绝对值在 250% 以上的数值

从 2016 年一季度情况来看, 影视动漫、VR 和广告营销营收和归母净利润增长较为优异, 其次是游戏、出版和广电。互联网教育和医疗行业的营收同比增速也处于中游水平。

**表 5: 互联网传媒行业 2016 年 4 月 29 日估值 PE (TTM)**

板块	PE (TTM) 中位数	PE (TTM) 平均值	PE (TTM) 市值加权平均值
影视动漫	102.47	99.39	102.79
游戏	79.02	83.64	70.54
广告营销	102.35	105.32	75.90
出版	28.08	42.34	35.20
广电	34.16	40.43	39.46
VR	87.27	85.48	77.84
互联网教育	111.01	131.54	116.95
互联网医疗	100.02	98.00	83.92

资料来源: Wind, 长城证券研究

备注: 平均值计算已剔除 PE 小于 0 或大于 250 的数值

细分行业估值方面, 根据中位数排名, 传媒行业中估值最高的为影视动漫和广告营销, 均在 100 倍以上, 其次是 VR 概念和游戏, PE 在 50 倍以上, 出版和广电等偏传统类型子行业估值则在 30 倍左右。互联网教育和医疗的估值也在百倍以上。

而在使用市值加权平均法计算后, 广告营销的 PE 下降明显, 主要原因是市值较大的传统广告营销公司估值相对较低, 而新兴或转型的公司市值较低而估值较高。影视动漫 PE 值的中位数和平均值均在 100 倍左右, 但行业内公司估值差距比较大, 部分较成熟的影视公司, 如华策、光线等估值均较低, 而转型公司估值均较高。游戏类型公司 PE 介于 50-70 倍之间, 有部分公司估值较高。出版行业和广电行业的 PE 均介于 30-50 倍之间, 各公司差异不大。互联网教育和医疗行业的 PE 普遍较高, 部分新兴转型公司的估值拉高了中位数。

目前来看, 传媒行业估值也并不能说低, 影视、游戏、广告按照行业今年增长计算, 预计 2016 年 PE 在 60x-70x 左右, 互联网医疗和教育估值较高, 预计在 80x-90x。

## 2. 互联网传媒行业重点提示

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 6: 2016 年 4 月 29 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	27.58	40.00	322	2015/12/18	68.95%
600825.SH	新华传媒	8.20	10.56	300	2016/1/7	77.65%
300058.SZ	蓝色光标	10.86	13.30	1323	2016/1/7	81.65%
601928.SH	凤凰传媒	10.63	12.64	1305	2015/8/26	84.12%
300133.SZ	华策影视	25.90	27.91	1733	2015/7/1	92.80%

资料来源: Wind, 公司公告, 长城证券研究所整理

**表 7: 2016 年 4 月 29 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	9.15	13.65	13,476	2014-11-27	67.05%

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	9.15	12.28	7,474	2015-03-20	74.51%
600637.SH	东方明珠	25.65	32.43	15,975	2015-06-12	79.09%
600880.SH	博瑞传播	9.31	11.77	5,535	2013-10-29	79.13%
000156.SZ	华数传媒	19.19	22.80	28,667	2015-05-12	84.17%
300315.SZ	掌趣科技	11.27	12.99	11,547	2016-01-27	86.76%
300253.SZ	卫宁健康	20.62	23.65	2,469	2016-03-15	87.18%
002230.SZ	科大讯飞	27.83	31.35	6,840	2015-08-20	88.78%
300010.SZ	立思辰	19.84	20.51	7,791	2016-03-18	96.73%
300315.SZ	掌趣科技	11.27	11.54	19,046	2015-12-25	97.66%

资料来源: Wind, 公司公告, 长城证券研究所整理

## 3. 上周行业回顾

### 3.1 互联网行业

- 又一批直播平台涉黄被查处: 4月29日, 全国扫黄打非办又公布了新一批直播平台被处罚的消息, 映客、花椒、秒拍等网站因涉“黄”被查。此前, 中央网信办部署地方网信办约谈斗鱼、YY等直播网站负责人, 责令整改网站、查处问题主播, 并督促网站企业加强自律。
- Facebook 16Q1 净利润同比增长 195%: Facebook 于 4月27日发布了该公司 2016 年第一季度财报。财报显示, Facebook 第一季度营收为 53.82 亿美元, 较上年同期的 35.43 亿美元增长 52%; 净利润为 15.10 亿美元, 较上年同期的 5.12 亿美元增长 195%。Facebook 第一季度来自于广告业务的营收为 52.01 亿美元, 比去年同期的 33.17 亿美元增长 57%。其中, 移动广告营收占据了公司总广告营收的 82%, 高于去年同期的 73%。不计入汇率变动的影响, Facebook 第一季度广告业务营收将增长 63%。
- 国家网信办牵头成立联合调查组进驻百度: 5月2日, 据新华视点官方微博消息, 国家互联网信息办公室发言人姜军发表谈话指出, 近日“魏则西事件”受到网民广泛关注。根据网民举报, 国家网信办会同国家工商总局、国家卫生计生委成立联合调查组进驻百度公司, 对此事件及互联网企业依法经营事项进行调查并依法处理。联合调查组由国家网信办网络综合协调管理和执法督查局局长范力任组长, 国家工商总局广告监管司、国家卫生计生委医政医管局及北京市网信办、工商局、卫生计生委等相关部门共同参加。联合调查组将适时公布调查和处理结果。(澎湃新闻)

### 3.2 影视综艺

- 根据 EBOT 艺恩票房智库, 2016 年第 17 周周末 (2016 年 4 月 22 日-2016 年 4 月 24 日) 中国内地周末票房为 4.23 亿元, 周末放映场次 60.92 万场, 观影人数 1314 万人次, 票房及观影人数均比上一周末小幅环比下降-8%左右。根据互联网电影数据库 (IMDb.com), 该周末北美地区票房为 1.28 亿美元 (约合 8.19 亿元人民币), 比上周末环比下降-27.45%。

**表 8: 中国内地第 17 周周末 (2016 年 4 月 22 日-2016 年 4 月 24 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	发行方
1.奇幻森林	19381	64386	34	38	8.3	10	华特迪士尼	中影
2.谁的青春不迷茫	9954	10001	30	24	7.23	3	光线影业	光线影业
3.猎神：冬日之战	6856	6914	33	17	6.8	3	环球影业	中影、华夏
4.我的新野蛮女友	2380	2406	28	10	5.08	3	Shincine、北京摩天轮、浙江星河等	北京摩天轮
5.刑警兄弟	1356	1381	29	13	7.55	3	香港银都、华策影业、邵氏影城等	华策影业
6.伦敦陷落	960	33067	36	15		17	千年影业	中影、华夏
7.垫底辣妹	401	3363	30	21	8.3	11	WoWow Inc.	华夏
8.火锅英雄	182	36904	34	10	7.72	24	工夫、新丽、万达、和和等	五洲电影
9.失眠男女	167	168	25	8	7	3	深圳市海元梦想	北京瀚景盛世
10.马小乐之玩具也疯狂	117	198	30	8	0	点映	中影	北京环鹰时代

资料来源：EBOT 艺恩票房智库，长城证券研究所整理

**表 9：中国内地 2016 年 5 月 1 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.北京遇上西雅图之不二情书	12032	-1%	35135	34	49	8.07	3
2.奇幻森林	6897	36%	85425	34	61	8.3	17
3.魔宫魅影	1933	12%	5169	32	28	6.6	3
4.梦想合伙人	1559	-13%	5164	29	19	6.76	3
5.谁的青春不迷茫	784	34%	16536	31	29	7.4	10
6.大唐玄奘	678	9%	1793	30	17	6.67	3
7.青蛙总动员	255	20%	468	29	15	6.6	2
8.猎神：冬日之战	206	23%	10238	37	24	6.69	10
9.阿里巴巴 2 所罗门封印	145	22%	266	27	12	6.23	2
10.马小乐之玩具也疯狂	142	25%	454	30	12	7.66	2

资料来源：EBOT 艺恩票房智库，长城证券研究所整理

- ：4 月 28 日，美国最大有线电视运营商、环球影业的母公司康卡斯特将以 38 亿美元现金收购梦工厂动画公司，康卡斯特将为每股梦工厂股票支付 41 美元现金，较该股周三收盘价溢价 27.3%。康卡斯特是美国一家有线电视、宽带网络及 IP 电话服务供应商，总部位于宾夕凡尼亚州费城，拥有 2460 万有线电视用户、1700 万宽频网络用户及 860 万 IP 电话用户，是美国最大有线电视公司、第二大互联网服务供应商、第四大电话业务供应商。康卡斯特还是好莱坞六大电影公司之一环球影业的母公司。
- 总局发文禁止线上线下电视剧中插广告：4 月 28 日，国家新闻出版广电总局下发《关于进一步规范电视剧相关广告播出管理的通知》，对电视剧及相关广告播出不规范的行为进行再次的管理和规范，尤其对剧中、片头尾不得插广告又有新规定。《通知》指出，播前审查，重播重审；明确标明发证机关、发证许可号、电视剧制作许可证号，展示不得少于 3 秒；不得以“完整版”、“非删减版”、“被删片段”等进行炒作；

电视剧中间不得插入任何广告或者相关栏目，也不得出现任何节目、栏目的预告，不得擅自改变剧集长度，片头片尾不得以任何形式插入广告。

- 优酷联合有妖气试水动画视频电商：4月28日消息，优酷自频道与原创漫画平台“有妖气”联合发布国产动画剧集《镇魂街》。据介绍，《镇魂街》每周四将在优酷“镇魂街自频道”上播出，同时还将试水“视频电商”进行商业变现。具体而言，据优酷土豆泛娱乐业务中心总经理谢蕤介绍，《镇魂街》将陆续启用直通淘宝的“边看边买”、由阿里拍卖技术支持的“边看边拍”、以及“会员专享”、“优酷直播”、“优酷众筹”、“优酷VR”等等玩法。事实上，在此前的优酷土豆开放生态大会上，优酷曾宣布将在未来三年里投入百亿元现金和资源支持网生内容。此次与有妖气的合作即优酷PGC战略中的一部分。（网易科技）
- 4月28日CSM34城电视剧收视榜首由央视“父亲的身份”夺得，东方卫视和浙江卫视联播的“欢乐颂”合并收视率第一。4月27日电视剧（含引进剧）网络点播量榜首由“欢乐颂”夺得，“武神赵子龙”夺第二。

**表 10: 2016 年 4 月 28 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	父亲的身份	10-11 集	CCTV1	1.382	3.938	2016/4/21
2	武神赵子龙	46-47 集	湖南卫视	1.233	3.582	2016/4/3
3	我是杜拉拉	-集	江苏卫视	1.182	3.381	-
4	姐妹兄弟	35-36 集	北京卫视	1.154	3.312	2016/4/11
5	欢乐颂	20-21 集	上海东方卫视	1.032	2.962	2016/4/18
6	一念向北	26-29 集	CCTV8	0.89	2.945	2016/4/21
7	欢乐颂	20-21 集	浙江卫视	0.855	2.467	2016/4/18
8	头号前妻	11-12 集	安徽卫视	0.741	2.125	2016/4/23
9	新萧十一郎	19-20 集	湖北卫视	0.709	2.027	2016/4/19
10	老婆大人是 80 后	-集	深圳卫视	0.698	2.002	2016/4/25

资料来源：克顿传媒，长城证券研究所整理

**表 11: 2016 年 4 月 27 日电视剧网络点击榜**

排名	电视剧	集数	上线时间	日增总 点击量	优酷	土豆	爱奇艺	乐视	腾讯	搜狐
1	欢乐颂	45 集	2016.04.18	51145	19268	-	12374	6405	10228	2870
2	武神赵子龙	60 集	2016.04.03	35165	-	-	8896	-	24858	1411
3	山海经之赤影传说	42 集	2016.03.20	12502	4790	147	4205	468	2197	695
4	我是杜拉拉	86 集	2016.02.24	6029	-	-	2385	-	3362	282
5	守婚如玉	44 集	2016.04.02	3585	545	-	1560	274	852	354
6	铁血战狼	47 集	2016.04.06	2937	553	78	1163	232	686	225
7	我的奇妙男友	28 集	2016.04.25	2891	-	-	-	-	2891	-
8	太阳的后裔	16 集	2016.02.24	2485	-	-	2485	-	-	-
9	姐妹兄弟	40 集	2016.04.11	2215	344	-	858	325	508	180
10	殊死七日	34 集	2016.04.18	1922	348	78	688	161	455	192

资料来源：克顿传媒，长城证券研究所整理

- 本周日综艺网络点播方面，湖南卫视的“全员加速中”点播量占榜首。

**表 12: 2016 年 5 月 1 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	全员加速中 第 2 季 160429 宋小宝撩 sao 女猎人 林允跪地求同情	---	---	---	---	---	1063	3752	4815
2	奔跑吧兄弟 第 4 季 160429 超赫竟互吻 单身鹿晗躺枪	---	---	3087	---	1653	---	---	4740
3	娜就这么说 160430 谢娜曝向沈腾讨债内幕	72	14	170	11	1850	26	94	2238
4	花样姐姐 第 2 季 160430 Henry 骂哭姜妍 志玲哥哥现身	211	31	498	70	1322	36	---	2168
5	奔跑吧兄弟 第 4 季 160422 贾玲变身心机胖撕名牌	---	---	486	---	1059	---	---	1545
6	快乐大本营 160430 黑洞”唐嫣遭遇 IQ 滑梯卢	---	---	---	---	---	---	1237	1237
7	武林风 160430 走进希腊: “拳击吴亦凡”震撼雅典城	8	1	57	---	1118	---	---	1183
8	四大名助 160428 姜妍反手摸肚脐秀 A4 腰	574	121	20	3	104	293	---	1113
9	极限挑战 第 2 季 160424 小猪变葡萄猎人遭群殴	834	130	---	---	---	---	---	964
10	蜜蜂少女队 160430 谢霆锋操刀主题曲 少女韩国遭差别待遇	---	---	121	17	210	512	---	861

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

### 3.3 VR

- 亚马逊将利用 VR 技术制作原创剧: 据 The Wrap 网站报道, 亚马逊的好莱坞部门正在接触专注虚拟现实技术的公司, 试图利用虚拟现实技术拍摄自制剧。消息人士表示, 亚马逊正在与一些虚拟现实公司进行讨论。内部人士透露, 这一讨论仍处于初期阶段。会议由亚马逊负责自制剧的亚马逊工作室牵头。
- 迪士尼与诺基亚合作进行 VR 研发: 继诺基亚发布了其 360 度虚拟现实 (VR) 摄像头 Ozo 之后, 4 月 27 日该公司宣布与迪士尼达成合作。根据合作协议, Ozo 摄像头将会成为迪士尼所有品牌工作室制片人及其市场团队制作 360 度虚拟现实内容的利器。
- 三星宣布研发不插手机独立虚拟现实头盔: 三星电子日前宣布, 已经在研发不插智能手机的全功能独立虚拟现实头盔。目前市面上的虚拟现实头盔主要分为两大类: 一种是以索尼、HTC 和 Oculus 三家公司为代表的全功能高性能头盔, 需要配合高端游戏电脑或游戏主机来使用。另外一类则是搭配智能手机使用的简易型头盔, 比如

三星电子的 Gear VR，以及谷歌制造的“谷歌纸板”，都需要插入手机来提供虚拟现实或全景视频内容。（腾讯科技）

- **HTC 启动 Vive X 加速器计划：** HTC 于 4 月 26 日在北京召开“HTC VIVE 中国战略暨生态圈大会”，并发起成立“亚太虚拟现实产业联盟”（APVRA）。大会聚焦 Vive 生态圈和虚拟现实产业的建设，共有 500 余位虚拟现实领域的合作伙伴、开发者团队和初创企业的代表以及 100 余名媒体记者参与。HTC 还在大会上宣布了 Vive X 加速器计划，并揭晓了首届 HTC Vive VR 内容大赛的获奖名单。Vive X 加速器计划旨在促进虚拟现实的生态发展，通过为开发者和初创团队提供各种工具和专业指导，帮助最有潜质的开发团队快速发展，并在全球市场占有一席之地。仅 HTC 就为该计划准备了超过 1 亿美元的基金支持，还有更多合作伙伴也将加入其中，共同投资。（环球网）
- **微鲸科技发布 VR 战略：** 4 月 25 日，华人文化（CMC）旗下微鲸科技在北京召开发布会，公布微鲸 VR 战略和硬件产品及内容策略。微鲸科技将联手 Jaunt 与 NextVR，在影视内容与体育直播内容的制作上进行技术合作，并基于华人文化的内容资源共同打造 VR 平台。此前，微鲸已与《中国好歌曲》建立合作，并实现全程 VR 录制。据了解，华人文化控股获得了来自阿里巴巴、腾讯和元禾控股等的共同投资，旗下企业体奥动力宣布进入体育赛事 VR 内容制作领域，将尝试为体育赛事提供 VR 直播信号。
- **暴风魔镜与国美达成合作联手打造移动 VR 体验馆：** 国美电器与暴风魔镜宣布达成战略合作，双方将联手打造的移动 VR 线下体验馆，同时“暴风魔镜国美移动 VR 体验馆”在北京国美马甸店正式揭幕。据介绍，“暴风魔镜国美移动 VR 体验馆”占地面积约 120 平方米，主要有云中行走、奇境穿越、游戏体验、影音欣赏四类体验项目。体验馆内配备了高精度的体感座椅和全身动作捕捉设备，并结合了暴风魔镜自研的 Multi-Player Sync 以及 Air Mocap 系统。（网易科技）

### 3.4 游戏

- **发改委鼓励开展电竞赛事：** 发改委日前发布“关于印发促进消费带动转型升级行动方案的通知”，在“通知”的第 27 小项提及：开展电子竞技游戏游艺赛事活动，加强组织协调和监督管理，在做好知识产权保护和对青少年引导的前提下，以企业为主体，举办全国性或国际性电子竞技游戏游艺赛事活动。

## 4. 重点公司动态及点评

### 4.1 影视动漫

**华策影视（300133）：** 公司于 4 月 25 日公告，公司控股子公司西安佳韵社数字娱乐发行有限公司拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌。

**奥飞娱乐（002292）：** 公司于 4 月 27 日公告，公司旗下子公司拟以自有资金 46,000,000 美元或等值人民币购买东莞金旺 100% 股权，以自有资金 94,000,000 美元或等值人民币购买美国 BT 100% 股权。

### 4.2 广告营销

**省广股份 (002400):** 公司于 4 月 25 日晚间发布 2016 年一季度报告, 报告期内实现营业收入 18.96 亿元, 同比增长 12.28%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元, 同比增长 50.42%; 基本每股收益 0.11 元, 同比增长 37.50%。公司一季度利润大幅度增长符合之前预期, 增长的主要原因是自去年开始公司平台战略带来的内生增长及通过延伸布局整合营销产业链条带来的外延扩张, 毛利率相比去年有所上升。考虑到公司在整合营销传播产业链的完整布局以及省广大平台战略的升级, 在不考虑转增的影响下, 我们预测公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.72 元、0.93 元及 1.17 元, 对应目前股价 PE 分别为 25x、20x 及 16x, 维持“推荐”评级。

### 要点:

#### 公司营收稳定增长, 净利继续保持大幅增长:

公司 2016 年一季度营收同比增长 12.28%, 公司主营业务毛利率同比上升 3 个百分点至 18.99%。具体原因主要包括上海传漾、上海韵翔、上海晋拓和广州蓝门在去年二季度之后并表, 根据 15 年年报, 这四家新并表公司在 2015 年合计贡献收入达 9.4 亿元, 营业利润 2.2 亿元, 净利率达到 23.30%, 已经高于去年同期全公司综合毛利率; 同时公司在数字营销领域表现良好, 毛利率高于 2015 年。公司费用结构依然保持相对稳定, 销售费用增幅与营收增幅保持基本一致, 管理费用增幅略高, 主要原因是公司并表范围增加以及一季度期权费用的确认。

#### 公司持续打造一站式整合营销服务全平台:

公司在上市之初就已经建立完整的广告营销体系, 媒介代理范围全方位覆盖平面媒体、户外到电视等渠道。公司在 2012 年就涉足数字营销, 不仅先后与百度、腾讯等在大数据方面进行合作, 同时通过外延并购迅速扩大数字营销版图, 并通过定增募资研发大数据营销系统。2015 年公司在数字营销领域收入达到 23.21 亿元, 跻身数字营销行业龙头。公司还在 2015 年 12 月携手北京微影时代和黄晓明等共同成立省广影业, 进入影视内容营销领域。今年初公司还设立香港子公司, 满足国内广告主“出海”的营销传播业务诉求。公司今年以后并购外延步伐不间断, 先后投资上海凯淳和广州易简, 并与上海双刃剑达成合作。上海凯淳涉足 CRM 和电商服务, 广州易简是新型移动互联网传媒集团, 上海双刃剑是以体育营销为核心、覆盖体育全产业链的大体育集团。公司在今日同时公告投资参股广州南创奥恒体育发展有限公司, 同时公告受让海口中策股权。南奥体育是以第三方体育活动赛事的商业代理、赛事 IP 及互联网平台的投资运营为核心业务的体育赛事活动整合运营公司, 具有较强的赛事 IP 内容制作能力, 借助南奥体育的专业能力, 能够进一步完善公司在体育营销领域的能力, 为广告主努力挖掘提供更丰富的营销服务资源, 实现一站式的整合营销业务。

#### 平台战略持续推进:

公司自 2015 年开始实行平台战略优化, 期间, 公司对业务、人才、资源、数据和管理进行全方位整合, 注重在细分行业垂直领域的专业化, 通过快速复制公司盈利模式, 使得公司开拓优质客户的能力在短时间内得到极大提升, 盈利能力大幅增强。作为创意行业, 人才储备直接影响到公司长远发展, 公司已经启动员工的股权激励计划, 激励对象总人数为 432 人, 股权激励计划将会进一步吸引、激励和保留公司核心人才。

**风险提示:** 宏观经济不景气影响广告主广告预算投放, 公司营销传播业务整合不及预期, 核心客户流失

### 4.3 游戏

**掌趣科技 (300315):** 公司于 4 月 28 日公告, 公司全资子公司天津掌趣投资管理有限公司与上海天信景亿投资管理中心合作设立首只并购基金, 通过借助天信资本在互联网投资及并购项目募资方面的能力, 提高公司投资并购效率。本次新设并购基金暂定名为天津掌趣天信投资中心(有限合伙)。基金总规模原则上不超过人民币 50 亿元, 掌趣投资认缴不低于 10% 的基金份额。

### 4.4 广电

**湖北广电 (000665):** 公司于 4 月 29 日公告, 公司与佳创视讯达成合作协议, 共建“虚拟现实+广播电视应用实验室”。依托佳创视讯及其战略合作伙伴在北京设立的“虚拟现实技术实验室”的研发成果, 利用武汉市太子湖文化数字创意产业园良好的广电基础设施条件, 合作双方共同建立“虚拟现实+广播电视应用实验室”, 为双方在“虚拟现实+广播电视”产业化运营合作提供良好的软硬件及系统环境。同时积极筹划开通虚拟现实频道, 共同打造“广播电视虚拟现实大数据及播发平台”等。

## 5. 下周重点事件提醒

暂无

## 6. 下周服务通告, 请与长城对口销售同事联系获取详细信息

杭州地区调研: 长城影视、联络互动、浙报传媒等

**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  
黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@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  
申涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com  
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@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>