

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（研究助理）：

刘浩然 0755-83464814

Email:liuhr@cgws.com

从业证书编号:S1070112090016

何思霖 0755-83515591

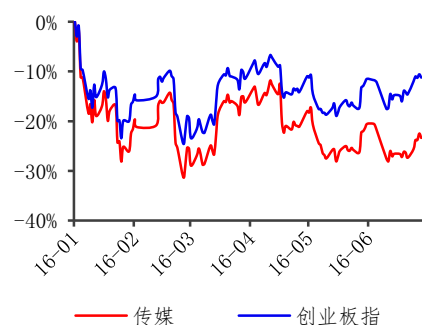
Email:hesilin@cgws.com

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	67	45
蓝色光标	0.36	0.52	26	18
东方国信	0.53	0.73	52	38
富春通信	0.92	1.20	30	23
新文化	0.80	1.04	31	24
万家文化	0.22	0.26	102	86
博瑞传播	0.46	0.63	18	13

行业表现



数据来源：WIND

相关报告

<<互联网+传媒周报 2016 第 24 期>> 2016-06-27

<<互联网+传媒周报 2016 第 23 期>> 2016-06-20

<<互联网+传媒周报 2016 第 22 期>> 2016-06-13

看好体育和教育子行业

——传媒周报 2016 第 25 期

投资建议

上周创业板毫不理会英国脱欧造成的影响，传媒行业上涨 5.5%。近期监管层出台了手游的监管新规，同时上半年电影票房也低于预期。我们建议对游戏和影视剧子行业偏谨慎，重点关注教育和体育两个子行业的标的。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

- 上周传媒行业有所收涨，涨幅高于大盘及创业板指，所有细分子行业均录得一定涨幅：上周（2016.6.27-2016.7.1），沪深 300 涨幅 2.50%，创业板指录得 3.94%涨幅。传媒板块涨幅大于创业板指，中信传媒指数涨幅为 5.50%。从细分行业看，涨幅最大的为 VR 概念 15.62%，游戏 8.32%，影视动漫 5.92%，广告营销 4.61%，出版 4.05%，广电 3.87%体育 3.22%；互联网方面，互联网教育 2.87%，互联网医疗 6.57%。
- 本周行业重点新闻及公告：手游新规 7 月 1 日起正式实施；上半年内地电影市场进账 244 亿；HTC 证实拆分 VR 业务等。
- 本周互联网传媒行业观点：上周创业板毫不理会英国脱欧造成的影响，传媒行业上涨 5.5%。近期监管层出台了手游的监管新规，同时上半年电影票房也低于预期。我们建议对游戏和影视剧子行业偏谨慎，重点关注教育和体育两个子行业的标的。
- 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. 互联网传媒行业市场回顾

■ 过去一周互联网传媒行业细分板块表现以及涨幅龙虎榜单。

表 1: 上周互联网传媒行业市场表现

板块	周涨跌幅	今年以来涨跌幅	PE(2016/07/01,TTM) 中位数
影视动漫	5.92%	-27.30%	93.00
游戏	8.32%	-9.36%	75.35
广告营销	4.61%	-24.40%	91.66
出版	4.05%	-16.02%	26.46
广电	3.87%	-30.82%	33.02
体育	3.22%	-24.73%	206.27
VR	15.62%	83.14%	109.14
互联网教育	2.87%	-19.67%	107.10
互联网医疗	6.57%	-20.59%	115.77

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理 注: 分组依据为长城证券内部分组标准, 下同

表 2: 上周传媒板块涨幅前十

代码	名称	长城证券分级板块	上周涨跌幅	PE(2016/07/01,TTM)
300431.SZ	暴风集团	VR	21.24%	109.14
300494.SZ	盛天网络	VR	19.84%	158.66
002247.SZ	帝龙新材	游戏	17.34%	134.48
002558.SZ	世纪游轮	游戏	17.04%	-3275.07
300364.SZ	中文在线	影视动漫	13.77%	414.42
300104.SZ	乐视网	影视动漫	12.77%	164.61
300028.SZ	金亚科技	游戏	12.61%	896.25
002174.SZ	游族网络	游戏	11.54%	52.18
603729.SH	龙韵股份	广告营销	9.94%	131.61
002502.SZ	骅威文化	影视动漫	9.78%	75.96

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

■ 互联网传媒行业 2016 年半年报总结。

表 3: 已公告 2016 年半年报预告的互联网传媒公司

证券代码	公司名称	类型	业绩预告披露日期	半年报预告披露日期	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
002071.SZ	长城影视	影视动漫	2016-04-26	2016-08-19	6,901	4,601	50.00%	0.00%	0.0876	0.0951
002143.SZ	印纪传媒	影视动漫	2016-04-28	2016-08-19	32,232	25,786	50.00%	20.00%	0.2331	0.1943
002292.SZ	奥飞娱乐	影视动漫	2016-04-27	2016-08-20	29,347	21,691	15.00%	-15.00%	0.1657	0.2019
002343.SZ	慈文传媒	影视动漫	2016-05-04	2016-08-25	10,000	8,000	435.97%	368.77%	0.2544	0.0000
002425.SZ	凯撒股份	影视动漫	2016-04-30	2016-08-25	4,774	3,979	200.00%	150.00%	0.0782	0.0366
002445.SZ	中南文化	影视动漫	2016-04-22	2016-08-13	6,727	4,140	30.00%	-20.00%	0.0553	0.1401
002502.SZ	骅威文化	影视动漫	2016-04-23	2016-08-20	10,981	9,761	350.00%	300.00%	0.2270	0.0700
002655.SZ	共达电声	影视动漫	2016-04-22	2016-07-27	817	545	-10.00%	-40.00%	0.0151	0.0252

证券代码	公司名称	类型	业绩预告披露日期	半年报预期披露日期	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
002739.SZ	万达院线	影视动漫	2016-04-29	2016-08-30	94,267	81,698	50.00%	30.00%	0.6957	1.1222
300299.SZ	富春通信	影视动漫	2016-04-27	2016-08-26	0	0	0.00%	0.00%	0.0000	0.0603
600088.SH	中视传媒	影视动漫	2016-04-28	2016-08-30	0	0	0.00%	0.00%	0.0000	0.0918
600576.SH	万家文化	影视动漫	2016-04-30	2016-08-10	0	0	0.00%	0.00%	0.0000	-0.0657
600715.SH	文投控股	影视动漫	2016-04-29	2016-08-20	0	0	0.00%	0.00%	0.0000	-0.0506
002174.SZ	游族网络	游戏	2016-04-29	2016-08-24	26,113	22,849	20.00%	5.00%	0.2653	0.7893
002247.SZ	帝龙新材	游戏	2016-06-29	2016-08-26	11,678	10,427	180.00%	150.00%	0.1224	0.1576
002354.SZ	天神娱乐	游戏	2016-04-30	2016-08-22	27,500	22,000	92.67%	54.14%	0.7532	0.6403
002517.SZ	恺英网络	游戏	2016-06-21	2016-07-19	25,500	20,700	-33.75%	-46.22%	0.3059	0.0259
002555.SZ	三七互娱	游戏	2016-04-27	2016-08-23	52,700	42,000	143.68%	94.20%	0.2015	0.2466
002558.SZ	世纪游轮	游戏	2016-04-29	2016-08-18	37,500	35,800	31951.28%	30498.29%	0.6366	0.0179
002624.SZ	完美环球	游戏	2016-04-29	2016-08-19	39,017	35,625	15.00%	5.00%	0.2710	0.0813
300043.SZ	互动娱乐	游戏	2016-04-23	2016-08-27	28,836	23,593	65.00%	35.00%	0.1896	0.1405
600880.SH	博瑞传播	游戏	2016-04-30	2016-07-29	0	0	0.00%	0.00%	0.0000	0.0657
002027.SZ	分众传媒	广告营销	2016-04-30	2016-08-31	210,000	185,000	36.50%	20.20%	0.2117	0.0008
002131.SZ	利欧股份	广告营销	2016-04-19	2016-08-31	28,690	21,000	84.97%	35.39%	0.1391	0.3963
002137.SZ	麦达数字	广告营销	2016-06-24	2016-08-23	13,130	13,050	7363.62%	7318.14%	0.2264	0.0038
002181.SZ	粤传媒	广告营销	2016-04-30	2016-08-26	-4,000	-8,000	-215.65%	-331.30%	-0.0689	0.0298
002400.SZ	省广股份	广告营销	2016-04-26	2016-08-08	27,716	23,756	40.00%	20.00%	0.2020	0.2188
002712.SZ	思美传媒	广告营销	2016-04-30	2016-08-31	5,207	3,471	50.00%	0.00%	0.1213	0.3945
300058.SZ	蓝色光标	广告营销	2016-04-27	2016-08-27	32,000	26,000	272.00%	202.00%	0.1301	0.0447
300242.SZ	明家联合	广告营销	2016-04-20	2016-08-26	11,000	8,450	940.43%	699.24%	0.2651	0.1213
600986.SH	科达股份	广告营销	2016-04-28	2016-08-30	0	0	0.00%	0.00%	0.0000	0.0431
002238.SZ	天威视讯	广电	2016-04-28	2016-08-26	18,162	13,971	30.00%	0.00%	0.2263	0.2716
002587.SZ	奥拓电子	体育	2016-04-21	2016-08-09	1,150	1,080	643.57%	598.31%	0.0285	0.0041
002194.SZ	武汉凡谷	互联网教育	2016-04-23	2016-08-18	3,095	1,934	-20.00%	-50.00%	0.0348	0.0696
002230.SZ	科大讯飞	互联网教育	2016-04-26	2016-08-09	21,464	14,309	50.00%	0.00%	0.1108	0.1177
002261.SZ	拓维信息	互联网教育	2016-04-28	2016-08-19	14,129	10,443	15.00%	-15.00%	0.0937	0.2775
002308.SZ	威创股份	互联网教育	2016-04-30	2016-08-26	6,650	5,750	270.00%	220.00%	0.0688	0.0215
002659.SZ	中泰桥梁	互联网教育	2016-04-30	2016-08-27	-500	-1,000	44.41%	-11.18%	-0.0322	-0.0289
002678.SZ	珠江钢琴	互联网教育	2016-04-27	2016-08-10	10,468	7,737	15.00%	-15.00%	0.0809	0.0952
300010.SZ	立思辰	互联网教育	2016-04-27	2016-08-27	0	0	0.00%	0.00%	0.0000	-0.0197
300160.SZ	秀强股份	互联网教育	2016-04-26	2016-08-20	0	0	0.00%	0.00%	0.0000	0.2257
300279.SZ	和晶科技	互联网教育	2016-04-26	2016-07-28	0	0	0.00%	0.00%	0.0000	0.1388
002223.SZ	鱼跃医疗	互联网医疗	2016-04-14	2016-08-26	37,788	32,750	50.00%	30.00%	0.4900	0.4308
300074.SZ	华平股份	互联网医疗	2016-04-26	2016-08-26	0	0	0.00%	0.00%	0.0000	-0.0386
300253.SZ	卫宁健康	互联网医疗	2016-06-29	2016-08-27	8,770	7,310	50.00%	25.00%	0.0900	0.1070

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

表 4: 未公告业绩预告互联网传媒公司的半年报预期披露日期

证券代码	公司名称	类型	半年报预期披露日期
------	------	----	-----------

证券代码	公司名称	类型	半年报预期披露日期
000673.SZ	当代东方	影视动漫	2016-08-20
000802.SZ	北京文化	影视动漫	2016-08-02
000835.SZ	长城动漫	影视动漫	2016-08-29
300027.SZ	华谊兄弟	影视动漫	2016-08-25
300104.SZ	乐视网	影视动漫	2016-08-20
300133.SZ	华策影视	影视动漫	2016-08-24
300251.SZ	光线传媒	影视动漫	2016-08-16
300291.SZ	华录百纳	影视动漫	2016-08-25
300336.SZ	新文化	影视动漫	2016-08-23
300364.SZ	中文在线	影视动漫	2016-07-11
300426.SZ	唐德影视	影视动漫	2016-08-26
300028.SZ	金亚科技	游戏	2016-08-27
300052.SZ	中青宝	游戏	2016-08-12
300315.SZ	掌趣科技	游戏	2016-08-24
300418.SZ	昆仑万维	游戏	2016-08-25
300467.SZ	迅游科技	游戏	2016-08-16
600652.SH	游久游戏	游戏	2016-08-10
300063.SZ	天龙集团	广告营销	2016-08-27
300071.SZ	华谊嘉信	广告营销	2016-08-27
300269.SZ	联建光电	广告营销	2016-08-23
300392.SZ	腾信股份	广告营销	2016-08-15
300419.SZ	浩丰科技	广告营销	2016-08-27
600386.SH	北巴传媒	广告营销	2016-08-26
603598.SH	引力传媒	广告营销	2016-08-27
603729.SH	龙韵股份	广告营销	2016-08-30
000607.SZ	华媒控股	出版	2016-08-26
000719.SZ	大地传媒	出版	2016-08-26
000793.SZ	华闻传媒	出版	2016-07-27
300148.SZ	天舟文化	出版	2016-08-23
600373.SH	中文传媒	出版	2016-08-24
600551.SH	时代出版	出版	2016-08-18
600633.SH	浙报传媒	出版	2016-08-20
600757.SH	长江传媒	出版	2016-08-20
600825.SH	新华传媒	出版	2016-08-30
601098.SH	中南传媒	出版	2016-08-26
601801.SH	皖新传媒	出版	2016-08-31
601900.SH	南方传媒	出版	2016-08-30
601928.SH	凤凰传媒	出版	2016-08-26
601999.SH	出版传媒	出版	2016-08-10
603000.SH	人民网	出版	2016-08-30
000917.SZ	电广传媒	广电	2016-08-27
000156.SZ	华数传媒	广电	2016-08-31
000665.SZ	湖北广电	广电	2016-08-30

证券代码	公司名称	类型	半年报预期披露日期
600037.SH	歌华有线	广电	2016-08-20
600637.SH	东方明珠	广电	2016-08-31
600831.SH	广电网络	广电	2016-08-12
600959.SH	江苏有线	广电	2016-08-30
601929.SH	吉视传媒	广电	2016-08-19
000558.SZ	莱茵体育	体育	2016-08-31
300005.SZ	探路者	体育	2016-08-22
300162.SZ	雷曼股份	体育	2016-08-26
600136.SH	当代明诚	体育	2016-08-20
600158.SH	中体产业	体育	2016-08-30
603555.SH	贵人鸟	体育	2016-08-23
300113.SZ	顺网科技	VR	2016-08-25
300431.SZ	暴风集团	VR	2016-08-26
300494.SZ	盛天网络	VR	2016-08-05
000526.SZ	银润投资	互联网教育	2016-08-18
300235.SZ	方直科技	互联网教育	2016-08-23
300359.SZ	全通教育	互联网教育	2016-08-24
600661.SH	新南洋	互联网教育	2016-08-25
600712.SH	南宁百货	互联网教育	2016-08-27
600730.SH	中国高科	互联网教育	2016-08-31
000023.SZ	深天地 A	互联网医疗	2016-08-06
000503.SZ	海虹控股	互联网医疗	2016-08-24
000638.SZ	万方发展	互联网医疗	2016-08-31
300288.SZ	朗玛信息	互联网医疗	2016-08-12
300290.SZ	荣科科技	互联网医疗	2016-08-26
600718.SH	东软集团	互联网医疗	2016-08-27
600767.SH	运盛医疗	互联网医疗	2016-08-26

资料来源: Wind, 长城证券研究所整理

■ 我们收集了传媒行业股价跌破定增价的标的, 以供参考。

表 5: 2016 年 7 月 1 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	9.65	13.59	13,476	2014-11-27	70.99%
600637.SH	东方明珠	24.00	32.43	15,975	2015-06-12	74.01%
300058.SZ	蓝色光标	9.53	12.26	6,770	2016-05-12	77.73%
000793.SZ	华闻传媒	9.65	12.23	7,474	2015-03-20	78.90%
300315.SZ	掌趣科技	10.36	12.99	11,547	2016-01-27	79.75%
000156.SZ	华数传媒	18.38	22.80	28,667	2015-05-12	80.61%
300162.SZ	雷曼股份	21.74	25.20	635	2016-03-07	86.27%
300315.SZ	掌趣科技	10.36	11.54	19,046	2015-12-25	89.77%
002131.SZ	利欧股份	17.24	17.65	9,942	2015-12-14	97.67%

资料来源: Wind, 公司公告, 长城证券研究所整理

- 证监会对部分并购重组公司开展专项检查，重点关注了上市公司并购重组业绩承诺的完成情况及信息披露的合规情况，承诺完成比例低、媒体质疑较大的项目。我们在此之前推出传媒行业并购分析报告，敬请关注，欢迎交流。

2. 行业数据概况

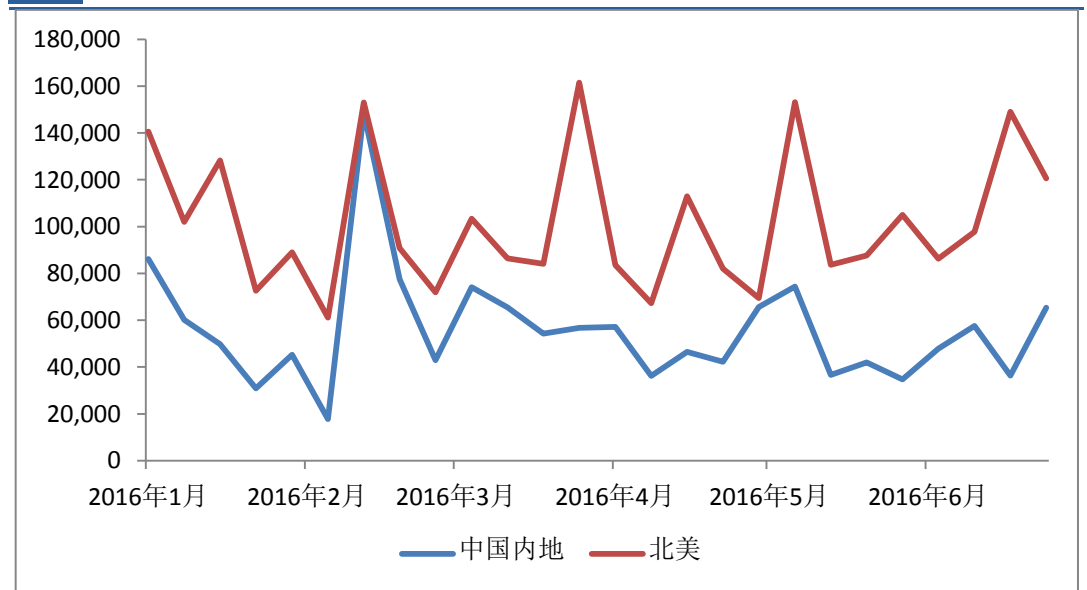
- 根据 EBOT 艺恩票房智库，2016 年第 26 周周末（2016 年 6 月 24 日-2016 年 6 月 26 日）中国内地周末票房为 6.54 亿元，周末放映场次 61.49 万场，观影人数 1937 万人次，票房及观影人数均比上一周末上升 80% 左右。根据互联网电影数据库（IMDb.com），该周末北美地区票房为 1.88 亿美元（约合 12.06 亿元人民币），比上周末下跌-19%。

表 6: 2016 年第 26 周周末（2016.6.24-2016.6.26）中国内地票房排行榜前十

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	出品方	发行方
1.惊天魔盗团 2	28216	28811	33	43	7.76	3	狮门、顶峰	中影
2.独立日：卷土重来	23498	24009	36	37	7.2	3	20 世纪福克斯	中影、华夏
3.三人行	6194	6275	29	19	7.18	3	寰亚、爱奇艺等	寰亚、爱奇艺
4.海底总动员 2：寻找多莉	4079	19927	32	24	8.02	10	华特·迪斯尼、皮克斯	中影、华夏
5.魔兽	2489	144578	36	18	8.41	19	环球、传奇、暴雪娱乐、腾讯、华谊兄弟等	中影、华夏、华纳兄弟
6.X 战警：天启	444	79779	35	14	8.46	24	漫威娱乐等	中影、华夏
7.近在咫尺的爱恋	79	137	28	2	7.26	3	香港银都等	基点、银河
8.筷仙	64	985	27	5	5.22	10	北京开泰伟业、北京好好影业等	浙江东阳四月天
9.爱丽丝梦游仙境 2：镜中奇遇记	48	38679	33	10	7.6	31	华特·迪斯尼	中影、华夏
10.我叫 MT 之山口山战记	23	1197	31	3	6.65	10	光线影业、猫眼传媒等	光线、猫眼

资料来源：EBOT 艺恩票房智库，长城证券研究所整理

图 1: 2016 年北美及中国内地周末电影票房（万元人民币）



资料来源: EBOT, BoxMojo, 长城证券研究所整理

表 7: 2016 年 7 月 2 日中国内地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.忍者神龟 2: 破影而出	8957	2028%	9379	35	40	7.4	1
2.赏金猎人	3786	-9%	8030	32	29	6.5	2
3.惊天魔盗团 2	3576	4%	51198	34	37	7.76	9
4.独立日: 卷土重来	2576	-7%	41942	36	35	7.23	9
5.所以...和黑粉结婚了	1205	-4%	4804	30	20	7.54	3
6.海底总动员 2: 寻找多莉	785	88%	22997	33	26	8.02	16
7.魔兽	171	-9%	146458	37	19	8.41	25
8.丑小鸭历险记	149	--	149	26	8	6.2	1
9.摇滚藏獒	134	--	136	32	81	0	点映
10.三人行	125	-31%	9582	33	11	7.08	9

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

■ 院线票房排行榜单, 数据来源于中国电影发行放映协会。

表 8: 2016 年第 25 周 (2016.6.13-2016.6.19) 全国院线票房排行

排名	名称	票房 (万元)
1	北京万达院线	11545
2	上海联和院线	5117
3	中影星美院线	4392
4	深圳中影南方新干线	4045
5	广东大地院线	4010
6	中影数字院线	3576
7	广州金逸珠江院线	3438
8	浙江横店院线	2384
9	江苏幸福蓝海院线	1761
10	华夏联合电影院线	1714

资料来源：中国电影发行放映协会，长城证券研究所整理

- 2016 年暑期档电影档期安排及重点影片票房预测区间，票房预测数据由票房透视镜提供。

表 9: 2016 年暑期档电影档期

片名	发行公司	档期	重点影片预测最终票房区间
所以...和黑粉结婚了	博纳	6 月 30 日	
赏金猎人	乐视	7 月 1 日	
魔轮	基美	7 月 1 日	
忍者神龟 2	中影	7 月 2 日	4-6 亿
寒战 2	联瑞	7 月 8 日	
大鱼海棠	光线	7 月 8 日	1-2 亿
摇滚藏獒	华谊	7 月 8 日	2-3 亿
发条城市	影联	7 月 8 日	
致青春 2	微影	7 月 8 日	
巴霍巴利王	中影	7 月 8 日	
惊天大逆转	中影	7 月 15 日	
超级保镖	恒业	7 月 15 日	
陆垚知马俐	华谊	7 月 15 日	6-9 亿
快手枪手快枪手	五洲	7 月 15 日	6-7 亿
路边野餐	中影	7 月 15 日	
超能太阳鸭	枫海	7 月 15 日	
泰山归来	中影	7 月 19 日	
绝地逃亡	联瑞	7 月 22 日	6-7 亿
天亮之前	恒业	7 月 22 日	
泡沫之夏	安石英纳	7 月 22 日	
宝贝当家	三月/美亚	7 月 29 日	
封神传奇	博纳	7 月 29 日	4-5 亿
六弄咖啡馆	华映	7 月 29 日	
爱宠大机密	中影	8 月 2 日	3-5 亿
盗墓笔记	世纪长龙	8 月 5 日	7-11 亿
夏有乔木雅望天堂	恒业	8 月 5 日	
我最好朋友的婚礼	中影	8 月 5 日	
那件疯狂的小事	五洲	8 月 5 日	2-3 亿
勇士之门	基美	8 月 5 日	1-2.5 亿
龙拳小子	爱迪	8 月 5 日	
三少爷的剑	博纳	8 月 9 日	2.5-4 亿
使徒行者	星美	8 月 11 日	
微微一笑很倾城	华策	8 月 12 日	
惊天绑架团	中影	8 月 12 日	
美好的意外	华谊	8 月 12 日	
危城	博纳	8 月 18 日	3-4 亿
大话西游 3	星美	8 月 19 日	1.5 亿
惊天破	恒业	8 月 19 日	

片名	发行公司	档期	重点影片预测最终票房区间
保持沉默	光线	8月19日	
未择之路	恒业	8月19日	
冰川时代5	中影	8月23日	6-7 亿
在世界中心呼唤爱	光线	8月26日	
谍影重重5	中影	9月2日	6-8 亿

资料来源：票房透视镜，EBOT，长城证券研究所整理

- 6月30日CSM35城电视剧收视榜首由湖南卫视的“解密”夺得。6月25日（周六）电视剧网络点播量榜首亦由“解密”夺得。

表 10: 2016 年 6 月 30 日 CSM35 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	解密	19-20 集	湖南卫视	1.213	3.857	2016/6/20
2	天涯浴血	27-28 集	CCTV1	1.015	3.01	2016/6/20
3	激战	13-14 集	重庆卫视	0.886	2.642	2016/6/24
4	毛泽东三兄弟	31-33 集	CCTV8	0.709	2.191	2016/6/20
5	狭路	39-40 集	山东卫视	0.657	1.981	2016/6/11
6	欢乐颂	7-8 集	江西卫视	0.649	1.938	2016/6/27
7	焦裕禄	13-14 集	安徽卫视	0.626	1.873	2016/6/24
8	*一生只爱你	14-15 集	CCTV8	0.582	3.542	2016/6/23
9	缘来幸福	-集	深圳卫视	0.515	1.537	-
10	东方战场	-集	江苏卫视	0.484	1.489	-

资料来源：克顿传媒，长城证券研究所整理

表 11: 2016 年 7 月 2 日电视剧网络点击榜

名称	类型	优酷	土豆	爱奇艺	搜狐	腾讯	乐视	芒果	总播放量
1 解密	励志/青春/谍战	1774	---	3464	608	5826	---	4834	16506
2 好先生	都市/爱情	5267	---	4374	502	1970	774	224	13110
3 功夫婆媳	都市/家庭	606	74	2698	565	1218	306	97	5563
4 东方战场	历史/军旅	---	---	590	471	3587	---	---	4648
5 欢乐颂	都市/女性/励志/爱情	872	---	1055	114	1066	96	---	3203
6 女不强大天不容	都市/女性/励志	---	---	624	613	767	927	28	2959
7 怒江之战	军旅/剧情	---	---	---	---	2759	---	---	2759
8 仙剑云之凡	古装/爱情/仙侠	2240	134	---	---	---	---	---	2374
9 亲爱的翻译官	都市/爱情/职业剧	---	---	---	---	---	1331	994	2325
10 我和我的传奇情仇	爱情/抗战	418	43	953	101	633	48	---	2195

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，浙江卫视的“奔跑吧兄弟”点播量占榜首。

表 12: 2016 年 7 月 2 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	奔跑吧兄弟 第4季 160701 邓超岳云鹏互表白 黑人再受虐	---	---	7185	---	4104	---	---	11289
2	全员加速中 第2季 160701 “特工四美”上演无间道	---	---	---	---	---	1569	3818	5388
3	挑战者联盟 第2季 160625 薛之谦大闹酒庄 范爷哭晕	---	---	67	56	1978	625	---	2725
4	我去上学啦 第2季 160626 足球小王子鹿晗炫球技	---	---	1862	---	---	---	---	1862
5	奔跑吧兄弟 第4季 160624 鹿晗爆发 岳云鹏放话撕李晨	---	---	655	---	906	---	---	1560
6	鲁豫有约 160629 刘亦菲曝 曾被导演吓哭	---	---	---	2	1300	---	---	1302
7	极限挑战 第2季 160626 红雷街头捡废品无人识	919	39	---	---	---	---	---	958
8	笑傲帮 160701 沈龙脱口秀 那些年我们为啥挨的揍	109	15	92	24	184	32	---	455
9	跨界歌王 160625 刘涛白百 何玩亲亲 胡杏儿穿睡衣上场	31	1	98	---	289	---	---	419
10	爱情保卫战 160701 孝女为 亲情放弃爱情 男方无法妥协	45	---	99	34	162	26	---	367

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

■ 网页游戏及运营平台开服榜单, 来源于 9k9k 网。

表 13: 2016 年第 25 周 (2016.6.20-2016.6.26) 网游运营平台开服榜

名次	运营平台	服务器组数
1	37 游戏	490
2	360 游戏	389
3	顺网游戏	344
4	9377	303
5	搜狗游戏	298
6	YY 游戏	281
7	XY 游戏	278
8	51 游戏	234
9	2144	222
10	迅雷牛 X 页游	218

资料来源: 9k9k, 长城证券研究所整理

表 14: 2016 年第 25 周 (2016.6.20-2016.6.26) 网页游戏开服榜

名次	游戏	服务器组数
1	决战武林	425

名次	游戏	服务器组数
2	传奇霸业	371
3	蓝月传奇	339
4	九阴绝学	333
5	武神赵子龙	273
6	传奇盛世	231
7	大天使之剑	202
8	剑雨江湖	170
9	赤月传说 2	162
10	热血战歌	161

资料来源: 9k9k, 长城证券研究所整理

■ iOS 手机游戏畅销榜单。

表 15: 2016 年 7 月 3 日 ios 中国区畅销游戏榜单

名次	游戏	开发者
1	梦幻西游	网易游戏
2	王者荣耀	腾讯游戏
3	剑侠情缘	腾讯游戏
4	大话西游	网易游戏
5	圣斗士星矢	上海纵游
6	黑衣剑士	触讯科技
7	问道	雷霆游戏
8	倚天屠龙记	MeiQi Interactive
9	暗黑黎明 2	乐道游戏
10	六扇门	雨墨科技

资料来源: App Store, 长城证券研究所整理

3. 上周行业要闻回顾

3.1 互联网

- 国家网信办发布 APP 管理新规: 国家互联网信息办公室 6 月 28 日发布《移动互联网应用程序信息服务管理规定》。移动互联网应用程序提供者和互联网应用商店服务提供者不得利用移动互联网应用程序从事危害国家安全、扰乱社会秩序、侵犯他人合法权益等法律法规禁止的活动, 不得利用移动互联网应用程序制作、复制、发布、传播法律法规禁止的信息内容。移动互联网应用程序提供者应当严格落实信息安全管理责任, 依法履行“六项义务”: 一是按照“后台实名、前台自愿”的原则, 对注册用户进行真实身份信息认证; 二是建立健全用户信息安全保护机制; 三是建立健全信息内容审核管理机制, 对发布违法违规信息内容的, 视情采取警示、限制功能、暂停更新、关闭账号等处置措施; 四是依法保障用户知情权和选择权; 五是尊重和保护知识产权, 不得制作、发布侵犯他人知识产权的应用程序; 六是记录用户日志信息, 并保存 60 日。

- 分答宣布获 2500 万美元 A 轮融资：6 月 27 日，付费语音应用分答宣布获 2500 万美元 A 轮融资，投资方包括元璟资本、红杉资本、王思聪和罗辑思维，估值超 1 亿美元。在行&分答创始人姬十三同时公开了分答 42 天以来的运营数据，目前超过 1000 万授权用户，付费用户超过 100 万，33 万人开通了分答主页，产生了 50 万条语音问答，交易总额超过 1800 万。（腾讯科技）

3.2 影视综艺

- 上半年内地电影市场进账 244 亿：2016 年上半年内地电影市场交出约 244 亿的成绩单，观影人次为 7.15 亿人次，国产及进口影片票房冠军分别为《美人鱼》及《疯狂动物城》。上半年票房中，国产片占比 53%，较一季度 72% 的票房占比，下滑明显。国产片 TOP5 中，仅有一部为 Q2 上映影片，春节档及贺岁档的票房拉动力更加显著。在城市票房分布中，三四五线城市则集体呈现上扬趋势，较之 2015 年城市票房分布情况，四线城市增幅最大，一线城市和二线城市票房占比继续下滑。（艺恩网）
- 广电总局称坚决制止少儿节目成人化倾向：6 月 30 日，据国家新闻出版广电总局网站消息，国家新闻出版广电总局副局长田进近日强调，坚决制止少儿节目商业化、成人化、过度娱乐化倾向，规范治理少儿功利性选秀、少儿真人秀等节目类型，强化少儿节目发展保障。
- Netflix 成迪士尼电影独家合作伙伴：2016 年 9 月起，Netflix 将成为迪士尼及旗下子公司漫威影业、皮克斯动画和卢卡斯影业最新电影的美国家庭付费电影独家合作伙伴。实质上，这是 Netflix 和迪士尼在 2012 年达成的协议，现在这项协议即将生效。这是 Netflix 在争夺流媒体市场上迈出的关键一步。Netflix 长期以来占据着全球流媒体服务的龙头位置。去年，《时代周刊》报道称在晚间电视的黄金时段，Netflix 站到了北美网络流量的将近 40%。

3.3 广告营销

- Google 将推出广告个性化服务：在未来的几周内，Google 将通过 Gmail 和 Chrome 向所有 Google 用户发送通知，征询他们是否选择加入到一个新的 Opt-In（选择加入）的“广告个性化”服务中去。一旦选择接受加入，Google 将提供多个不同的产品类别供用户选择，然后使用这些信息，包括搜索、新闻、邮箱、Chrome 和 Youtube 等的各项数据来影响广告投放。这些 Google 的广告将覆盖 200 多万个与 Google 合作的网站和 App，无论用户是用手机还是电脑登录都将看到广告。在此之前，搜索历史和 Youtube 的播放列表等信息并不会被用于 Google 的精准广告投放之中。按照 Google 的说法，现在“这项新计划，让用户对于自己的隐私数据有了更多的控制权”，但实际上，Google 的新 Opt-In 项目其实让他可以正大光明地使用这些数据。（Marketing）

3.4 体育

- 传百度或收购 AC 米兰：日前有意媒消息称，百度李彦宏欲以 7 亿欧元的价格收购 AC 米兰，约合人民币 51 亿元。有报道称，李彦宏正通过他控制的一个基金与 AC 米兰的母公司进行排他性谈判。据称，百度计划用 5 亿欧元（约合人民币 36.6 亿元）收购收购 AC 米兰 70% 的股份，从而成为该俱乐部的掌控者。接下来，百度会在未来一年

内再斥资 2 亿欧元(约合人民币 14.6 亿元)收购 AC 米兰剩余 30%的股份,从而让 AC 米兰彻底成为中国企业的俱乐部。

- 欧迅体育加速扩张投资埃肯咨询: 6 月 27 日, 停牌已久的欧迅体育发布对外投资公告, 拟以现金方式收购上海埃肯商务咨询有限公司 30%股权并与埃肯公司形成战略合作, 进一步增强公司核心赛事 IP 推广和运营能力。欧迅体育相关人士表示, 公司此次投资的埃肯咨询主营业务是为客户提供体育赞助方案策划、品牌资产管理、赞助营销激活和执行以及名人、明星、运动员的经纪业务。埃肯咨询作为国内体育营销和赞助咨询的专业机构, 先后和姚明、李娜、刘翔、郎平等众多中国顶尖运动员进行合作, 被国家体育总局授予中国体育市场经纪辅导员的称号, 为可口可乐、马牌、百威等国际品牌在品牌建立、整合市场营销、赞助和体育资产管理方面提供专业的体育赞助咨询服务。本次收购后, 埃肯咨询拥有良好的体育营销及赞助战略咨询能力、优秀的体育明星合作关系、稳定的国际品牌公司客户资源, 利用双方的各自的优势合作, 将有利于增强公司现有核心赛事 IP 方面的推广和运营能力, 提升公司的市场竞争力。

3.5 游戏/VR

- 手游新规 7 月 1 日起实施: 近日, 国家新闻出版广电总局办公厅印发《关于移动游戏出版服务管理的通知》。通知强调, 为进一步规范移动游戏出版服务管理秩序, 提高移动游戏受理和审批工作效率, 根据《出版管理条例》、《网络出版服务管理规定》及相关管理规定, 游戏出版服务单位负责移动游戏内容审核、出版申报及游戏出版物号申领工作, 并公布了一系列办理细则。该通知于 7 月 1 日起正式实施, 自施行之日起, 未经国家新闻出版广电总局批准的移动游戏, 不得上网出版运营。有分析人士指出, 审批前置不利于移动游戏获得较佳进入市场的时机, 但却可以规范市场; 另外《通知》的审批制度还提高了行业门槛, 靠诱惑性推广来获取暴利的模式将行不通, 一些中小游戏厂商或因此被淘汰出局。
- 盛大称 Wemade 授权传奇 IP 无效非法: 近期 Wemade 以 1.7 亿元人民币的价格出售《热血传奇》IP 的手游改编权。此事引得盛大游戏强烈反对, 并紧急发出声明。针对此事, 盛大游戏方面认为《热血传奇》著作权由 Wemade 和盛大游戏控股子公司 ACTOZ 共同拥有, 自身至今依然享有《热血传奇》在中国大陆地区的独占运营权、改编著作权和维权的权利。但 Wemade 则认为, 曾经短暂给盛大游戏授权相关权利, 但该授权权利也已于 2015 年 9 月终止。
- 华为推首款 VR 产品: 近日, 华为终端产品线总裁表示, 华为 VR 产品的 SDK 将于 6 月 30 日在开发者联盟上线, 正式面向市场大约在 7 月中旬。今年 4 月, 华为发布首款 VR 产品, 当时宣称内容方面华为 VR 已可为用户可提供的超过 4000 部免费电影、350 个全景图片、150 个全景漫游、40 个免费游戏。宣布进入 VR 之后, 华为终端随即开启了 VR 开放平台计划。“目前已拥有不少开发者, 但内容并不是很满意, 还在加大力度推进。在激励方面, 对于筛选出来的前 100 家开发者将提供一年内免费分成。”相关人士说。
- HTC 证实 VR 业务已分拆为独立公司: 据美国科技新闻网站 TheVerge 报道, HTC 对该媒体证实, 已经注册了一家新公司“HTC Vive 科技公司”, 作为虚拟现实业务的运营平台, 同时也将和全球的 VR 开发商进行合作, 构建生态系统。需要指出的是, HTC 的虚拟现实业务有其特殊性, 其在内容平台上和美国游戏公司 Valve 进行了合作,

换言之，HTC 只能进行头盔硬件的制造和开发，虚拟现实内容生态开发的主动权、发行权、内容商店掌握在美国公司手中，HTC 很难获得更多收益。

4. 重点公司动态及点评

4.1 影视动漫

北京文化 (000802): 公司于 7 月 1 日晚公告，为了优化资产结构，提高管理效率，节约成本费用，减少经营风险，公司董事会同意注销公司全资子公司北旅产业。同时公司拟参与江苏卫视电视栏目《我们战斗吧》的投资制作，投资金额为 1,960 万元。

长城动漫 (000835): 公司于 6 月 29 日晚公告，公司拟以发行股份及支付现金的方式购买徐建荣等 25 名交易对方持有的灵境科技 100% 股权，以发行股份及支付现金的方式购买汪忠文、洪冰雷、汪朝骥和汪雪微持有的迷你世界 100% 股权。其中，灵境科技的交易价格为 50750 万元，迷你世界 100% 股权的交易价格为 20000 万元。同时，公司拟向长城集团和新长城基金两名特定投资者以锁价发行的方式非公开发行股份募集配套资金，拟募集资金总额不超过 4.25 亿元，不超过本次交易总额的 100%。本次并购完成后，通过将公司现有动漫原创形象及销售渠道与灵境科技的虚拟现实技术以及迷你世界的青少年受众群体进行整合，可全面提升客户体验、延伸动漫受众群体，强化动漫原创形象黏性，公司线下衍生品行业将得到进一步丰富。

公司同时公告，为了彻底摆脱落后产能包袱，全面转型文化产业，公司积极探索、认真论证圣达焦化关停后续处理方案，以尽可能减少其对公司经营业绩的影响，维护公司及广大投资者的利益，经综合考虑，公司拟出售公司持有的圣达焦化 99.80% 股权。本次股权出售后，公司将不再从事焦炭的生产，转型为涵盖动漫设计、制作、动漫游戏、创意旅游和玩具销售等动漫业务的大型文化类企业。

恺英网络 (002517): 公司于 6 月 28 日晚公告，公司与韩国 Wemade Entertainment Co., Ltd 签订了《MIR 2 Mobile Game and Web Game License Agreement》(中文名称：传奇移动游戏和网页游戏授权许可合同。以下简称“合同”、“本合同”)。合同约定，Wemade 将其拥有知识产权的 Legend of Mir 2 (中文名称为“传奇”) 授权上海恺英进行网页游戏和移动游戏在中国大陆地区的开发及商业运营，合同金额为 300 亿韩元，资金来源为上海恺英自有资金。

当代东方 (000673): 公司于 6 月 28 日晚公告，公司与自然人张宇、王利利签署《合作协议书》，共同投资设立当代东方(北京)文化传媒有限公司，就移动视频、音乐、动漫、游戏、阅读的开发运营进行合作。新媒体公司的注册资本为 1000 万元。三方均以现金方式出资，公司以自有资金出资 550 万元人民币，持股 55%，张宇出资 350 万元人民币，持股 35%，王利利出资 100 万元人民币，持股比例为 10%。本次投资设立股份有限公司，目的是与中国移动运营商五大基地或咪咕五大运营平台开展全面合作，促进当代东方和中国移动或咪咕集团的优质资源和内容的合作，实现产业链整合目标，为公司发展提供支持。

华策影视 (300133): 公司于 6 月 27 日晚公告，公司拟以自有资金 4,000 万元人民币向自由酷鲸增资，增资完成后公司持有自由酷鲸 20% 的股权。自由酷鲸团队为国内电影行业的新锐专业团队，出品包括《绣春刀》在内的品质电影，树立了良好的市场口碑。本次投资有利于吸纳业内优质创作资源，完善公司电影制作平台，助力公司继续创造最优质、

最广受用户欢迎的娱乐内容，符合公司“全新内容”的战略目标。本次增资后，公司将拥有自由酷鲸影视项目的优先投资权，公司将与自由酷鲸共同打造影视剧项目，推进全网剧、电影的爆款现象级产品，树立卓越的行业标杆，形成规模化的头部内容矩阵，从而提高公司的核心竞争力。

4.2 游戏

博瑞传播 (600880): 公司于 6 月 30 日公告，鉴于目前融资环境及审批条件的变化，公司拟终止本次发行股份及支付现金购买资产的应用。

4.3 广告营销

科达股份 (600986): 公司公告股票自 2016 年 6 月 27 日停牌。

4.4 广电

广电网络 (600831): 公司于 6 月 30 日晚公告，公司与国家新闻出版广电总局广播电视规划院、北京宝联之星科技股份有限公司在西安签订《用户体验管理系统 (CEM) 合作开发框架协议》，合作开展广播电视网络用户体验管理体系研究与应用实践。

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

暂无

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

张羲子：010-88366060-8013, 18511539880, zhangxizi@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, xievw@cgws.com

徐佳琳：021-61680673, 13795367644, xujl@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>