

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

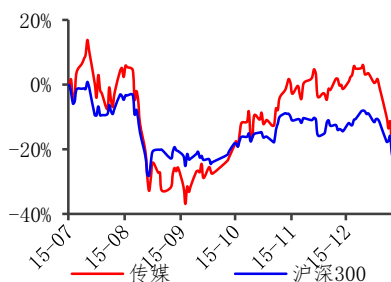
Email:hesilin@cgws.com

从业证书编号:S1070115120058

**重点推荐公司盈利预测**

股票名称	EPS		PE	
	15E	16E	15E	16E
北京文化	0.35	0.52	73	49
新文化	0.8	1.04	53	40
富春通信	1.05	1.38	31	24
东方国信	0.53	0.73	47	34
博瑞传播	0.46	0.63	16	12
昆仑万维	0.67	0.87	54	42

**行业表现**



数据来源: WIND

**相关报告**

<<互联网+传媒周报 2015 第 5 期>>

2015-12-28

<<互联网+传媒周报 2015 第 4 期>>

2015-12-28

<<互联网+传媒周报 2015 第 3 期>>

2015-12-21

# 2016 CES 开启，再掀 VR 热潮

——传媒传媒周报 2016 第 1 期

**投资建议**

传媒行业上周单周指数下跌 19.6%，本轮调整至今传媒行业已经下跌 25% 左右，目前行业整体估值中枢大约在 67 倍左右，和 2015 年开年的 57 倍相差不多。从过去五年来看，传媒行业整体利润复合增长率达到 36%，仅次于电力和非银金融。从未来来看我国居民文化消费支出将稳步上涨逐步消化行业估值。我们认为传媒行业 2016 年整体仍将维持较快增速，较高的估值仍将有望得以维系，目前需要静待风险偏好的回升，建议逐步配置今年业绩增长较大，确定性较高的品种。

**要点**

- 本周传媒行业随大盘走弱大幅度回调，弱于大盘及创业板指，细分子行业均录得较大幅度的跌幅：本周（2016.1.4-2016.1.8），沪深 300 下跌-9.90%，创业板指跌幅为-17.14%。传媒板块连续数周跑输创业板指，中信传媒指数跌幅为-19.57%。从细分行业看，前期涨幅较大的板块回吐较大，跌幅最大的为 VR，高达-28.77%，影视动漫-20.46%，广告-19.35%，游戏-17.28%，出版-15.08%；互联网方面，互联网医疗跌幅为-23.08%，互联网教育-19.06%。
- 本周传媒行业观点：**影视剧**：首周票房开门红；**游戏**：2016 年 CES 大会在美举办，中国厂商竞相亮相国际展台，VR 产品引关注。
- 下周重点提示：暂无
- 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）及昆仑万维（300418）。

# 1. 上周行业回顾

## 1.1 互联网教育行业

- 出版社联合在线教育公司成立“书联网”，向互联网转型：1月6日，陕西人民教社、金星教育等传统教育出版机构，联合深圳远景同程、北京易全解等在线教育公司在京召开中国教育图书“书联网”产业联盟（筹）发起大会。书联网希望图书（教辅）出版机构通过联盟的方式，实现教育内容共享，并将原本纸质图书上的学习内容通过在线学习平台向互联网靠拢，QQ智慧校园将会成为在线平台的一种渠道。（芥末堆教育）

## 1.2 影视综艺：首周票房开门红

- 根据 EBOT 艺恩票房智库，2016 年电影票房开门红，本年第 1 周周末（2016 年 1 月 1 日-2016 年 1 月 3 日）中国内地周末票房高达 8.61 亿元，相比上周末略微下跌-3.32%，周末放映场次 54.04 万场，观影人数 2,634 万人次。根据互联网电影数据库（IMDb.com），该周末北美地区票房为 2.19 亿美元（约合 14.04 亿元人民币），与上周末相比下降-21.94%。

**表 1: 中国内地第 1 周（2016 年 1 月 1 日-2016 年 1 月 3 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.唐人街探案	28573	42645	32	62	8.05	5	万达影业、骋亚影视
2.老炮儿	22579	69417	32	66	8.61	11	华谊兄弟
3.寻龙诀	18063	155174	38	59	8.33	17	万达影业、华谊兄弟、光线传媒
4.小门神	6220	6808	32	31	7.62	3	追光动画
5.一念天堂	4303	7479	29	27	6.43	4	天河盛宴
6.恶棍天使	3865	63508	30	32	5.85	11	光线影业
7.一切都好	1804	2480	32	18	7.05	3	华谊兄弟、中影
8.分手再说我爱你	191	1099	31	35	7.4	11	爱奇艺影业
9.索命暹罗之按摩师	82	163	24	8	6.43	4	北京瑞盛太合
10.神探夏洛克	79	79	30	40	8.11	零点	BBC, 华夏影业

资料来源：EBOT 艺恩票房智库，长城证券研究所整理

**表 2: 中国内地 2016 年 1 月 9 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.星球大战：原力觉醒	19315	1127%	20889	37	62	7.99	1
2.唐人街探案	2710	-19%	60722	32	41	7.99	11
3.老炮儿	1540	-29%	80774	32	36	8.58	17
4.神探夏洛克	1307	-31%	12457	30	34	7.48	6
5.熊出没之熊心归来	1188	0%	1195	31	37	0	点映
6.寻龙诀	729	-52%	162697	34	28	8.33	23
7.小门神	197	58%	7432	31	12	7.55	9

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
8.恶棍天使	66	-65%	64563	30	10	5.85	17
9.荒村怨灵	49	-32%	150	26	9	6.03	2
10.舌尖上的新年	25	-31%	115	34	9	8	3

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

- 万达拟购传奇影业: 万达影业此前已收购美国第二大院线 AMC 及澳大利亚第二大院线 Hoyts, 成为全球第一大院线。此次万达目标投向了上游的影视制作, 进一步延伸海外资产链条。传奇影业创建于 2004 年, 是美国独立的电影制作公司、好莱坞知名电影公司, 旗下知名作品有《黑暗骑士》、《侏罗纪公园》、《超人: 钢铁之躯》、《盗梦空间》, 以及 2014 年翻拍的《哥斯拉》、《宿醉》, 且均在内地取得了不俗的票房。在中国, 传奇影业已有了不错的影响力, 和中影合拍了不少电影。
- 2016 年中国电影市场趋势预测: 1. 在线购票占比提升, 市场进一步寡头化; 2. IP 争夺依然激烈, 马太效应显著; 3. 国内电影公司国际化; 4. 动画片成一大新的投资亮点; 5. 院线市场面临重组, 集中度提高; 6. 政策继续支持, 市场环境更加开放; 互联网公司引领电影产业链的改革。(艺恩网)
- 贺岁档满意度 82.9 分完美收官: 2015 年 12 月中旬, 随着国产电影《寻龙诀》和《万万没想到》的上映, 中国电影市场传统档期“贺岁档”拉开帷幕, 该年度第五次“中国电影观众满意度调查”也随之展开。艺恩咨询针对贺岁档 7 部重点国产影片进行调查, 结果显示贺岁档观众满意度 82.9 分, 超过暑期档, 成为全年满意度最高的档期。
- 本周六, “半月传”继续占据电视剧网络日播排行榜单第一。

表 3: 2016 年 1 月 9 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 半月传	古装/女性/励志	---	---	---	---	24652	19885	---	44537
2 秦时明月	历史/励志/古装/武侠	1268	78	2512	1467	---	---	271	5597
3 美丽的秘密	都市/言情	---	---	1768	594	1865	270	775	5271
4 煮妇神探	悬疑/励志/喜剧/民国	---	---	2144	432	1254	---	---	3830
5 嫂子嫂子	抗战	642	73	1123	372	1289	---	72	3571
6 老婆大人是八零后	都市/言情	589	41	548	242	680	140	77	2317
7 继父回家	都市/家庭	227	40	640	120	445	375	---	1846
8 地雷英雄传	抗战	344	51	781	---	521	42	30	1768
9 烽火	都市/励	428	38	532	131	367	80	79	1654

名称	类型	优酷	土豆	爱奇艺	搜狐	腾讯	乐视	芒果	总播放量	
10	戴流苏耳环的少女	志 民国/言情	---	---	713	174	597	50	100	1634

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

- 本周六, “奔跑吧兄弟” 占据综艺网络日播排行榜单第一。

**表 4: 2016 年 1 月 9 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 160108 长腿女神组团来袭	---	---	4152	---	---	---	---	4152
2 天天向上 160108 冯 小刚遭张歆艺性感 “色诱”	---	---	---	---	---	---	864	864
3 最强大脑 160108 鞠 婧祎被郭敬明相中当 场落泪	365	56	133	---	170	87	---	811
4 安徽卫视 2015 国剧 盛典	514	---	19	---	9	3	---	546
5 二胎时代 160108 王 子被妹妹误伤拒谈和	70	10	40	35	90	53	---	298
6 跟着贝尔去冒险 160108 贝爷当女星 面存取尿液	110	22	24	---	46	23	---	225
7 快乐大本营 160102 蒋劲夫变身葫芦娃爆 笑全场	---	---	---	---	---	---	183	183
8 全员加速中 160101 黄晓明 TFBOYS 胸 口碎大石	---	---	---	---	---	76	104	180
9 快乐大本营 160109 赵丽颖陈伟霆粉红不 断配一脸	---	---	---	---	---	---	170	170
10 金星脱口秀 160106 孟非做客犀利斗嘴金 星	138	7	---	---	---	---	---	145

资料来源: EBOT 艺恩票房智库, 长城证券研究所整理

### 1.3 游戏: 2016 CES 于拉斯维加斯开幕

- 2016 CES 于拉斯维加斯开幕, 中国企业实力增强, VR 迎来大爆发: CES 官方资料显示, 今年来自中国的企业就有 1300 家, 约占参展企业总数的三分之一, 而其中深圳企业就多达 652 家。VR 是今年 CES 的重头戏, 游戏和虚拟现实展区总面积扩大了 77%。

有超过 40 家企业展出虚拟现实系统和沉浸式产品，包括 Oculus VR，三星 Gear VR、Virtuix 等。国内厂商方面，大朋 VR 一举推出首款 VR 一体机 M2，蚁视发布二代头盔原型机 Cyclop，暴风魔镜将与 ARM 公司在 VR 领域进行技术和内容方面的深度广泛合作。

- 1 月 6 日晚，同为池宇峰旗下企业的完美环球对外公布了发行股份购买资产并募集配套资金方案，公司拟向上海完美世界网络技术有限公司全部股东发行股份，收购完美世界 100% 股权，交易对价 120 亿元。同时，完美环球拟采用定价发行的方式向池宇峰、公司员工持股计划等发行股份募集配套资金不超过 50 亿元，用于影视剧投资、游戏的研发运营与代理项目。按发行价 23.56 元/股计算，本次重组配套融资拟发行股份数量不超过 2.12 亿股。完美环球表示，本次收购标的完美世界是中国领先的网络游戏开发商、发行商和运营商，自成立之日起，公司从客户端游戏领域出发，先后涉足了网页游戏、移动网络游戏和电视游戏，推出了《完美世界》、《武林外传》、《完美世界国际版》、《诛仙》等多款移动网络游戏。
- 期待已久的 Oculus Rift 消费者版终于到来，北京时间 1 月 7 日零点，Oculus 官方网站上，Oculus Rift 终于开放预售，价格为 599 美元（折合人民币 3900 多元）。除了 VR 眼镜之外，一起配套预售的还有微软 Xbox 手柄、耳机以及追踪系统。除了需要支付 599 美元设备价格外，还需要支付 30 美元运费，设备将在 3 月份配送。不过很遗憾的是中国并未在预售范围内。此次 Oculus Rift 的预售国家地区有：澳大利亚、比利时、加拿大、丹麦、芬兰、法国、德国、冰岛、爱尔兰、意大利、日本、荷兰、新西兰、挪威、波兰、西班牙、瑞典、台湾、英国、美国。
- 1 月 7 日消息，苹果公司宣布，2015 年 App Store 营业额超过 200 亿美元，创下了有史以来最高纪录。而仅从 2015 年圣诞节到今年 1 月 3 日的两周时间里，苹果 App Store 应用商店实现了超过 11 亿美元流水，用户流量和收入都创造了有史以来同期最高值。在 App Store 上，开发者和应用商店 73 分成，所以说每产生 1 美元的收益，苹果将收取 0.3 美元的渠道费用，也就是说 200 多亿美元的营收中，有 140 多亿由开发者所分得。自 2008 年 App Store 上线以来，开发者已经在苹果获得了近 400 亿美元的收入，App 应用数量超过 150 万款。苹果官方表示，在圣诞节和元旦假期，App Store 营业额超过 11 亿美元，2016 年 1 月 1 日是 App Store 单日流水最高的一天。当日用户在 App Store 的消费总金额超过 1.44 亿美元。

## 2. 重点公司动态及点评

### 2.1 影视动漫

**光线传媒 (300251):** 光线传媒将以 6813 万元自有资金向彩云在线增资。彩云在线拥有国内最大的在线音乐服务平台之一多米音乐，并正在筹备挂牌新三板。增资完成后，光线传媒将持有彩云在线 13.63% 股权。根据 Quest Mobile 的统计，多米音乐在流媒体音乐播放 APP 中排名第六，其活跃用户增长迅速，覆盖用户数已达 4 亿，日活跃人数约 500 万，月活跃人数约 2500 万。

**华策影视 (300133):** 华策发布 2016 “SIP 计划” 构建影视协同生态体系。华策联合多个平台共计推出 15 个 “SIP” 项目，力图构建 “大盘作业” 的影视协同生态体系。除了即将面世的电视剧，华策集团还将为其配套多部页游手游和系列大电影，此外，还设计了特别版的网剧作为 “番外篇”。

华策影视于 2016 年 1 月 8 日公告拟出资人民币 2,000 万元，投资浙江文化产业成长基金（有限合伙）（以下简称“浙江文产基金”）。

**完美环球（002624）：**完美环球于 2016 年 1 月 9 日发布重组预案，拟向完美数字科技、石河子骏扬发行股份购买其持有的完美世界 100% 股权，交易对价 120 亿元。重组完成后，完美世界将正式回归 A 股，与此同时，其影视及游戏上市平台合二为一。

## 2.2 广告营销

**省广股份（002400）：**公司于 2016 年 1 月 6 日公告收到股东告知函，获悉其于 2015 年 7 月 9 日公告承诺增持公司股份的计划已经实施完毕。增持人：广东省广新控股集团有限公司，增持计划：自公司股票复牌起六个月内合计增持不低于 2500 万人民币，增持人所需资金来源为自筹。

## 3. 下周重点事件提醒

暂无

## 4. 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 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>