新三板文化娱乐行业周报（2017 年第十一周）

阿里大文娱板块版图初现，星座魔山获王思聪投资

2017 年 3 月 18 日

投资要点

- **聚焦两会：**政协委员马国湘带来《关于发起“净化工程”的提案》。建议中宣部、文化部、广电总局和中国互联网协会等有关职能部门强强联手，联合发起“净化工程”，加强监管，及时取缔一些不健康、无意义的综艺节目和直播平台、不良网站，并对有关人员严惩。
- **上周新三板新增挂牌文娱企业 1 家。（1）行业概况。**截至 2017 年 3 月 17 日，新三板挂牌文娱行业共有公司 211 家，待挂牌公司 3 家，已进行做市转让的企业为 26 家，做市文娱公司数量占新三板文娱行业（211 只）的 12.3%，而做市文娱企业总市值（130.53 亿元）占所有挂牌文娱企业总市值（883.5 亿元）的 14.8%。**（2）新增挂牌。**越界影业是重庆本土的连锁影院公司，其主营业务为电影放映、商品销售，实际主要收入来自电影票房分账、卖品收入、管理费收入以及电影发行收入。2015 年总营收为 8989.22 万元，同比增长 150.26%；2015 年净利润为 743.50 万元。**（3）上周新三板拟募资 17.38 亿元。**2017 年 3 月 13 日至 3 月 17 日有 3 家文娱企业公布定增预案，拟募资总额为 7585 万元。**上周新三板实际募资 2 亿。**三尚传媒向新增股东联络互动募集资金 2 亿元。近四周新三板文娱行业拟融资额 8.72 亿元。近四周新三板文娱行业实际募资 3.35 亿元。2016 年至今新三板挂牌文娱企业实际募资总额达 64.67 亿元。
- **上周新三板、A 股、港股、美股交易回顾。1）新三板：**做市转让板块共有 6 只股票上涨，前两名为 ST 春秋、基美影业，涨幅分别为 17.71%/和 7.35%；上周成交额最高的前两名分别为 ST 春秋、约克动漫，成交额分别为 11.39 和 1186.34 万元。**2）A 股：**主板文娱行业 42 家公司中 27 家公司上涨，前三名为吉比特、中信国安和幸福蓝海。**3）港股：**港股市场中概股文娱行业 14 家公司中共有 9 家公司上涨，涨幅前三的公司分别为 IMAX CHINA、星美控股和阿里影业。**4）美股：**美股中概股文娱行业公司 Wecast Networ 周涨幅为 0.5%。
- **文娱行业投融资资讯一览。1）一级市场：**papi 酱公司春雨听雷被并入洋川禾；思美传媒将收购多家公司；万名扬传媒完成超亿元 A 轮融资；游色文化获得近百万种子轮融资。**2）二级市场：**文投控股增资 5 亿加码耀莱影城；掌趣科技拟收购南京分布文化；AT&T 收购时代华纳获欧盟批准；星美控股获增资 25 亿元；宋城演艺拟向创业板非公开发行 A 股股票。**3）新三板：**基美影业向子公司霍尔果斯基美增资 1000 万元；中视文化出资设立控股子公司；星座魔山获王思聪旗下普斯资本投资 6039 万元。
- **估值分析和投资建议。新三板文娱板块估值水平较三板整体溢价 17.87%，较 A 股文娱板块折价 41.53%，较港股中概股文娱行业折价 27.39%，是一级市场的 3.2 倍。**建议重点关注三条主线：**1）具有优质 IP 和制作实力的文娱内容供应商，**推荐唐人影视、华强方特、耀客文娱，建议关注盛夏星空、能量传播、青雨文娱等；**2）拥有（发行和映播）渠道或（线上）平台优势的资源整合者，**推荐大地院线、永乐文化、长江文化，建议关注中视文化、基美影业、星光电影等；**3）布局产业衍生持续深化 IP 或品牌的价值开拓者，**推荐华强方特、开心麻花、华谊创星、小白龙、咏声动漫，建议关注梦之城等。基于以上选股主线共筛选出 17 只股票作为精选股票池。
- **文娱行业综合资讯一览。**1）阿里影业与阿里巴巴大文娱达成多项战略合作，阿里大文娱板块版图初现；2）唐德影业将翻拍《源氏物语》，对 IP 资源的探索已蔓延到海外；3）动漫产业发展进入快车道，动漫网络内容 71 天获 151 亿播放量；3）今日头条与芒果 TV 正式达成战略合作，今日头条可收获优质内容增加播放量，芒果 TV 则可通过优质原创短视频来带动长视频的播放，实现双方共赢；4）腾讯微视将关闭，短视频行业重新洗牌，行业集中度加强。
- **风险因素：政策监管风险、市场竞争加剧风险、文娱产品的适销性风险等。**

中信证券 CITIC SECURITIES

中信证券研究部

胡雅丽

电话：021-20262103

邮件：huyl@citics.com

执业证书编号：S1010510120019

联系人：汤彦新

电话：021-20262146

邮件：tangyanxin@citics.com

相关研究

1. 永乐文化（837736）新三板公司投资价值分析报告—票务龙头转型升级，内容驱动高速成长……(2016-11-9)
2. 华映星球（836846）新三板公司研究报告—深耕动漫衍生品开发制作，探索影游联动发展道路……(2016-9-12)
3. 唐人影视（835885）新三板公司投资价值分析报告—精品制作提升 IP 价值，多元布局打造全娱乐生态……(2016-7-8)
4. 耀客传媒（834949）新三板公司研究报告—立足精品剧制作发行，探索全产品线布……(2016-6-7)
5. 新三板市场文娱行业 2016 下半年投资策略---“口红效应”端倪已现，新三板文化娱乐产业腾飞……(2016-3-24)
6. 小白龙（831015）新三板公司投资价值分析报告—深耕动漫衍生品开发制作探索影游联动发展道路……(2016-3-24)
7. 能量传播（833482）新三板公司投资价值分析报告—深耕品牌电视节目制作，探索移动端二次变现模式……(2016-1-28)
8. 基美影业（430358）新三板公司投资价值分析报告—立足于海外电影的推广发行，产业链延伸与国际合作开启上升空间……(2015-12-7)
9. 青雨传媒（832698）新三板公司研究报告—深耕精品电视剧产业，打造跨屏幕、多品类的综合性内容提供商……(2015-11-13)

目录

中信证券研究部新三板团队覆盖文娱行业股票 1
新增挂牌公司及投资策略 1
挂牌公司简介 1
越界影业（871069.OC）：“为电影发烧友而生” 1
挂牌公司投资策略 2
新三板、A 股、美股和港股文娱行业市场交易回顾 3
新三板文娱行业市场交易回顾 3
A 股文娱行业重点公司表现回顾 5
美股和港股文娱行业重点公司表现回顾 6
新三板文娱行业市场估值分析 6
新三板文娱行业定增融资市场回顾 7
文娱行业新闻回顾 8
影视栏目上周票房及收视回顾（3.13~3.19） 8
综合资讯：阿里大文娱板块版图初现，今日头条与芒果 TV 合作 8
投融资讯：文投控股增资 5 亿加码耀莱影城，星座魔山获王思聪投资 11
文娱行业每周重要公告回顾 12

插图目录

图 1：越界影业收入和净利润（单位：万元） 2
图 2：越界影业毛利率和净利率（单位：%） 2
图 3：上周新三板做市转让文娱企业涨幅前五位（单位：%） 4
图 4：上周新三板做市转让文娱企业成交额前五位（单位：万元） 4
图 5：上周新三板协议转让文娱企业涨幅前五位（单位：%） 4
图 6：上周新三板协议转让文娱企业成交额前五位（单位：万元） 4
图 7：上周新三板做市转让文娱企业跌幅前五位（单位：%） 4
图 8：上周新三板协议转让文娱企业跌幅前五位 4
图 9：上周新三板创新层文娱企业涨幅前四位（单位：%） 5
图 10：上周新三板创新层文娱企业跌幅前五位 5
图 11：上周新三板基础层文娱企业涨幅前五位（单位：%） 5
图 12：上周新三板基础层文娱企业跌幅前五位 5
图 13：主板文娱行业公司涨幅榜前十 5
图 14：主板文娱行业公司跌幅榜前十 6
图 15：港股中概股文娱行业公司涨跌幅情况 6
图 16：2016 年至 2017 年 3 月 17 日新三板文娱板块对于新三板总体估值水平及估值溢价率变化 7
图 17：2016 年至 2017 年 3 月 17 日新三板文娱板块对于主板相应板块估值水平及估值溢价

率变化 7
图 18：2016 年至 2017 年 3 月 17 日三板文娱板块对于港股中概股文娱公司估值水平及估值溢价率变化 7

表格目录

表 1：中信证券研究部新三板文娱覆盖股票财务数据 1
表 2：上周新增挂牌公司财务数据 1
表 3：新三板文娱行业投资策略之精选股票池 2
表 4：精选股票池公司简介 2
表 5：上周挂牌公司定增方案数据 8
表 6：上周电影票房前五 8
表 7：上周黄金档电视剧收视排名前五 8
表 8：上周末黄金档卫视综艺收视排名前五 8
表 9：其他综合资讯 10
表 10：上周新三板挂牌文娱企业重大公告回顾 12
表 11：上周 A 股文娱企业重大公告回顾 12
表 12：上周港股重要文娱企业重大公告回顾 13

中信证券研究部新三板团队覆盖文娱行业股票

截至 2017 年 3 月 21 日，中信证券研究部新三板团队总共覆盖文娱行业公司 13 家。

表 1：中信证券研究部新三板文娱覆盖股票财务数据

股票代码	公司简称	总股本(百万)	市值(亿元)	收盘价(元)	收入(百万)		收入YOY(%)	净利润(百万)		ROE(%)	PE		PS	
					2015	TTM	2015	2015	TTM	2015	2015	TTM	2015	TTM
430366.OC	金天地	198.4	3.9	2.0	50.5	67.8	-53.3	28.0	28.3	10.7	14.1	14.0	7.8	5.8
430358.OC	基美影业	297.5	14.5	4.9	193.4	135.3	25.5	36.1	-2.6	5.1	40.2	N/A	7.5	10.7
430508.OC	中视文化	65.0	5.1	7.9	207.9	191.9	35.6	22.8	18.5	20.5	22.5	27.9	2.5	2.7
832698.OC	青雨文娱	104.0	13.5	13.0	176.2	139.9	-5.3	46.4	11.2	22.0	29.1	121.2	7.7	9.7
833482.OC	能量传播	158.6	9.4	5.9	396.5	385.0	-0.5	46.5	51.7	17.2	20.1	18.1	2.4	2.4
834793.OC	华强方特	885.2	150.5	17.0	2,804.9	3,050.0	19.1	663.7	693.6	16.7	22.7	21.7	5.4	4.9
831015.OC	小白龙	57.6	3.5	6.1	156.8	181.0	39.9	20.5	24.0	15.9	17.0	14.5	2.2	1.9
835885.OC	唐人影视	106.3	0.0	0.0	290.2	614.9	271.4	88.7	202.7	24.9	N/A	N/A	N/A	N/A
834949.OC	耀客文娱	67.5	0.0	0.0	344.5	602.9	65.2	58.3	103.5	46.2	N/A	N/A	N/A	N/A
836701.OC	盛夏星空	45.1	8.3	18.5	63.8	83.4	186.5	41.0	48.5	89.0	20.3	17.2	13.1	10.0
836846.OC	华映星球	50.0	0.0	0.0	9.0	8.0	-1.1	-3.9	-6.3	-6.7	N/A	N/A	N/A	N/A
837736.OC	永乐文化	54.0	8.9	16.4	187.4	245.7	301.1	20.3	19.7	55.5	43.6	44.9	4.7	3.6
837747.OC	长江文化	71.5	22.5	31.5	422.9	400.0	54.2	42.1	62.8	18.6	53.5	35.8	5.3	5.6

资料来源：wind，中信证券研究部注：截至日期为 2017 年 3 月 21 日

新增挂牌公司及投资策略

挂牌公司简介

上周新三板文娱行业新增挂牌企业 1 家。截至 2017 年 3 月 19 日，新三板挂牌文娱公司共有 211 家，新增挂牌公司**越界影业（871069.OC）**属于影视制作发行企业。根据公司财报，公司 2016 年 1 月至 7 月营业总收入为 7319.93 万元，归母净利润为 159.38 万元。

表 2：上周新增挂牌公司财务数据

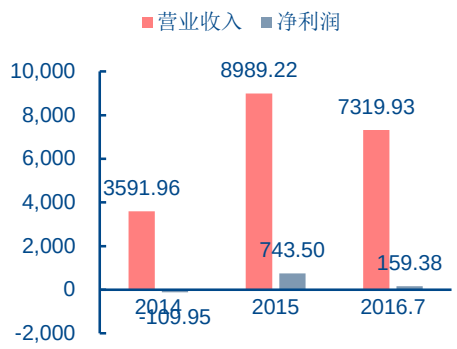
代码	简称	总股本（万股）	15 营收（万元）	总营收 YOY（%）	15 净利润（万元）	净利润 YOY（%）	总资产（百万元）	ROE(%)	主营产品类型
871069.OC	越界影业	2,704.29	8,989.22	150.26	743.50	776.23	153.89	23.19	影视制作发行

资料来源：Wind，中信证券研究部

越界影业（871069.OC）：“为电影发烧友而生”

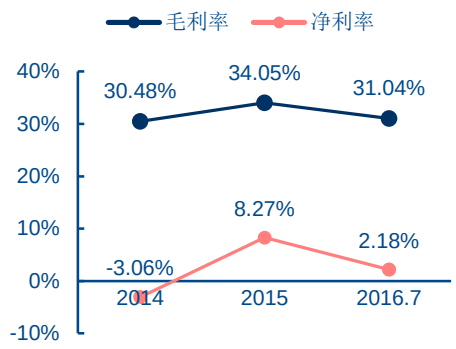
越界影业是重庆本土的连锁影院公司，其主营业务为电影放映、商品销售，实际主要收入来自电影票房分账、卖品收入、管理费收入以及电影发行收入。越界影业是上影集团的联营企业，上影集团参股 30%。上影集团于 2015 年与公司达成战略合作协议，帮助公司在影院扩张、资源渠道等方面取得了较大进展。2015 年公司新增影院 3 家，目前共有拥有影院 11 家，同时拥有 IMAX/4D/TMS 等国际先进技术和标准化运营管理系统，2015 年票房收入为 7617.35 万元，位居重庆地区第四。公司秉承“为电影发烧友而生”的经营理念，目前经营范围正在向四川等地扩展，并逐渐向产业链上游拓展。2015 年公司营业收入同比增长 150.26%，2016 年截止至 7 月公司营业收入已达到 2015 年的 81.43%，增长较快的主要原因为影院数量的增加。2014 年至 2016 年七月，公司毛利率分别为 30.48%/34.05%/31.04%，2015 年毛利率上升的主要原因为观众上座率及票价的提升，2016 年（截止至七月）毛利率下降的主要原因为新投放的 IMAX 设备摊销费用较高。

图 1：越界影业收入和净利润（单位：万元）



资料来源：Wind，中信证券研究部整理

图 2：越界影业毛利率和净利率（单位：%）



资料来源：Wind，中信证券研究部整理

挂牌公司投资策略

投资建议：三大投资主线精选股票池。经过对新三板电影、电视剧、动漫和电视综艺的行业梳理，我们针对各个领域的发展趋势梳理出了三大选股主线，包括：**1）具有优质 IP 和制作实力的文娱内容供应商**，推荐唐人影视、耀客传媒、华强方特，建议关注盛夏星空、能量传播、青雨传媒等；**2）拥有（发行和映播）渠道或（线上）平台优势的资源整合者**，推荐永乐文化、长江文化、大地院线，建议关注中视文化、基美影业、星光电影等；**3）布局产业衍生持续深化 IP 或品牌的价值开拓者**，推荐华强方特、开心麻花、华谊创星、小白龙、咏声动漫，建议关注梦之城等。基于以上选股主线共筛选出 17 只股票作为精选股票池。

表 3：新三板文娱行业投资策略之精选股票池

股票代码	股票简称	市值（亿）	15 年营收（百万）	营收 YOY（%）	15 年净利润（百万）	净利润 YOY（%）	16H1 营收（百万）	16H1 净利润（百万）	WIND 四级行业	主营领域
430358.OC	基美影业	15.32	193.37	25.51	36.08	-32.03	5.37	-17.40	电影与娱乐	影视制作发行
837015.OC	大地院线	0.00	1,559.18	55.35	25.20	808.23	871.05	23.76	电影与娱乐	系统集成服务、专用设备与零部件
430508.OC	中视文化	5.01	207.90	35.58	22.84	81.86	94.91	9.79	广告	影视制作发行、广告代理、平面媒体
837736.OC	永乐文化	8.86	187.37	301.10	20.30	190.28	92.00	-12.85	电影与娱乐	影视制作发行
835099.OC	开心麻花	51.80	383.34	154.80	132.22	224.55	117.89	34.49	电影与娱乐	影视制作发行
833568.OC	华谊创星	11.88	191.54	69.29	55.18	89.35	88.62	12.91	互联网软件与服务	互联网服务
834588.OC	星光电影	31.02	67.07	94.63	10.05	150.59	50.25	8.72	电影与娱乐	影视制作发行、公共服务、广告代理
837747.OC	长江文化	22.74	422.90	54.21	42.09	130.42	153.21	40.89	电影与娱乐	影视制作发行
835885.OC	唐人影视	0.00	290.21	271.40	88.67	344.29	365.70	126.84	电影与娱乐	影视制作发行
834949.OC	耀客传媒	0.00	344.54	65.24	58.25	63.28	309.90	35.85	电影与娱乐	影视制作发行
832698.OC	青雨传媒	13.52	176.18	-5.34	46.43	14.12	4.55	-14.14	电影与娱乐	影视制作发行
836701.OC	盛夏星空	10.82	63.81	186.54	41.02	731.27	20.88	7.03	电影与娱乐	影视制作发行、专业咨询服务
837364.OC	梦之城	1.25	36.91	31.27	-18.24	-24.63	22.62	-13.66	电影与娱乐	影视制作发行
835994.OC	咏声动漫	1.18	108.14	281.30	18.50	250.61	63.10	14.74	电影与娱乐	影视制作发行、专用设备与零部件
834793.OC	华强方特	151.90	2,804.92	19.13	663.73	-8.22	1,435.01	280.40	休闲设施	影视制作发行
831015.OC	小白龙	3.68	156.78	39.86	20.47	69.28	87.52	9.25	休闲用品	玩具、影视制作发行
833482.OC	能量传播	9.66	396.54	-0.55	46.50	66.15	139.68	13.06	电影与娱乐	影视制作发行

资料来源：Wind，中信证券研究部整理

表 4：精选股票池公司简介

股票代码	公司简称	主营业务	公司介绍
430358.OC	基美影业	影视制作发行	公司拥有一支业绩优秀的宣发团队。公司与多家全球知名电影公司开展了深度合作，如法国欧罗巴公司，美国 Thunder Road 及合伙人电影公司。公司拥有众多优质 IP。例如：《超级快递》、《勇士之门》、《星际特工》等。
837015.OC	大地院线	系统集成服务、专用设备与零部件	公司的加盟服务团队具备为加盟影院提供影院开业支持、经营指导、人员培训等服务的能力，已构建了专业、全面和完善的服务体系，探索出一套院线服务影院的业务模式。
430508.OC	中视文化	影视制作发行、广	公司目前拥有东线高速户外广告黄金位置和省内最多的银幕数量，拥有省内独个广告行业著名商

		告代理、平面媒体	标，引入 IMAX 国际品牌。
837736.OC	永乐文化	影视制作发行	公司除票务、演艺、影业三大业务板块之外还设立了科技、互娱、公关、体育、经纪和海外六大板块，公司泛娱乐产业链完整、全面，各业务板块相辅相成，存在规模效益。
835099.OC	开心麻花	影视制作发行	公司拥有自主创作的《夏洛特烦恼》、《江湖书院》等众多优质 IP 版权，并且在市场上具有较好的知名度和口碑，同时公司获得中宣部、行业协会、地方政府、投资机构等部门或团体颁发的各类奖项几十项，行业内部认可度高。
833568.OC	华谊创星	互联网服务	公司拥有包括近 4000 部优质微电影的片库，是国内最大的网络电影发行商和运营商之一，公司预电信运营商等多家平台商建立了良好的合作关系，实现了娱乐内容的多屏整合，同时公司拥有众多一线明星 IP 资源，实际控股股东为华谊兄弟文娱股份有限公司。
834588.OC	星光电影	影视制作发行、公共服务、广告代理	公司全面采用业内领先的放映工艺标准，拥有技术先进、性能优越的进口数字放映设备、音响系统和银幕，从硬件和软件上确保了观影品质。
837747.OC	长江文化	影视制作发行	公司立足于视频内容生产领域，制作投资了《好先生》等优质 IP 电视剧，拥有许多优质 IP 资源，投拍电视剧采用联合拍摄模式，发行采用买断区域播映权的模式，有利于风险控制，同时与湖北电视台合作，拥有良好的平台资源。
835885.OC	唐人影视	影视制作发行	唐人影视拥有强大的剧本改编能力，公司着力于将著名游戏和文学作品参考互联网用户的收视偏好反馈改编成影视作品，如：《秦时明月》、《风中奇缘》等
834949.OC	耀客传媒	影视制作发行	公司业务覆盖了电视剧产业链的制作和发行端，制作方面，公司采取“一剧一聘”的方式进行合作，目前拥有许多优质 IP 资源，在发行方面，公司采取自主发行的方式。
832698.OC	青雨传媒	影视制作发行	公司投资制作和发行了许多家喻户晓的电视剧，例如《潜伏》、《神断狄仁杰》等。《潜伏》获得全国第十一届精神文明建设“五个一工程”奖，“飞天奖”长篇电视剧一等奖等大奖，广受百姓欢迎。公司采取独立拍摄的经营策略，风险低，效益高。
836701.OC	盛夏星空	影视制作发行、专业咨询服务	公司拥有丰富的娱乐内容 IP 资源储备，与优酷、腾讯、爱奇艺、PPTV 等视频网络平台建立了业务合作关系。
837364.OC	梦之城	影视制作发行	"公司拥有包括“阿狸”、“罗小黑”、“象扑君”、“皮揣子”等在内的知名卡通形象品牌以及原创漫画平台“漫漫 App”。
835994.OC	咏声动漫	影视制作发行、专用设备与零部件	公司 3D 制作团队覆盖动画影视全流程制作，拥有以“猪猪侠”为代表的 3 个优质动漫 IP，500 个著作权、351 个商标及 7 个专利。
834793.OC	华强方特	影视制作发行	公司在特种电影、动漫、主题演艺、文化科技主题公园等行业具有领先的创意设计能力。公司既覆盖影视动漫等内容产业、文化衍生品产业，又包括主题公园的创意设计、研发生产和建设与最终运营的全产业链模式企业，使公司获得更强的市场竞争优势和议价能力。
831015.OC	小白龙	玩具、影视制作发行	公司一直致力于自主创新，在国内积木玩具领域具有领先的技术优势长期关注并重视自主品牌的建设和维护，品牌定位清晰，COGO 品牌产品在国内外积木玩具行业市场客户中具有较高的认知度。
833482.OC	能量传播	影视制作发行	公司作为行业内规模较大的社会制作机构之一，独立知识产权节目上千集。以公司独立拥有自主知识产权优势为依托，在节目策划、栏目创意等方面公司均具有较强的市场竞争力，对公司未来持续发展的经营业绩和盈利能力具有积极的促进作用。

资料来源：Wind，中信证券研究部

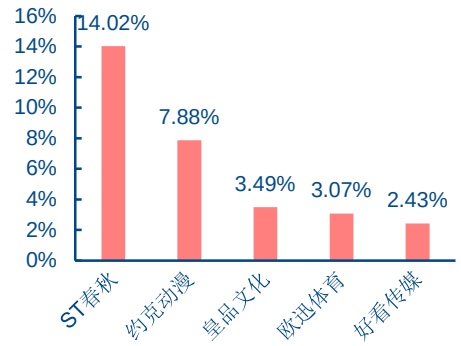
新三板、A 股、美股和港股文娱行业市场交易回顾

新三板文娱行业市场交易回顾

截止至 2017 年 3 月 17 日，新三板文娱板块共有 211 家公司，有 3 家待挂牌企业。2017 年 3 月 13 日至 2017 年 3 月 17 日，26 家公司构成的做市板块中有 17 家发生交易，185 家公司构成的协议板块中有 20 家发生交易。

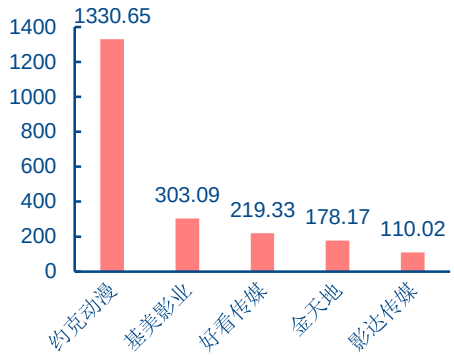
新三板文娱行业做市和协议转让板块回顾。1）做市转让板块共有 6 只股票上涨，前五位是 ST 春秋（831051.OC）、约克动漫（830936.OC）、皇品文化（831454.OC）、欧迅体育（430617.OC）和好看传媒（835959.OC），涨幅分别为 14.02%/6.92%/3.49%/2.63%/2.43%，成交额分别为 11.39/1186.34/76.51/4.89/215.75 万元；2）协议转让板块共有 8 只股票上涨，涨幅前五的时代电影（834146.OC）、三尚传媒（836597.OC）、顶峰影业（832927.OC）、广通网络（836570.OC）和江通传媒（839475.OC）分别上涨 548.15%/376.39%/32.67%/15.85%/15.38%。3）上周成交额最高的前五位分别为三尚传媒（836597.OC）、金色传媒（835137.OC）、约克动漫（830936.OC）、基美影业（430358.OC 以及英雄互娱（430127.OC），成交额分别为 8953.33/ 3054.48/1186.34/300.08/285.05 万元。

图 3：上周新三板做市转让文娱企业涨幅前五位（单位：%）



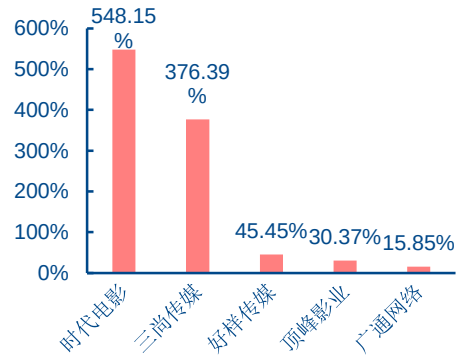
资料来源：Wind，中信证券研究部整理

图 4：上周新三板做市转让文娱企业成交额前五位（单位：万元）



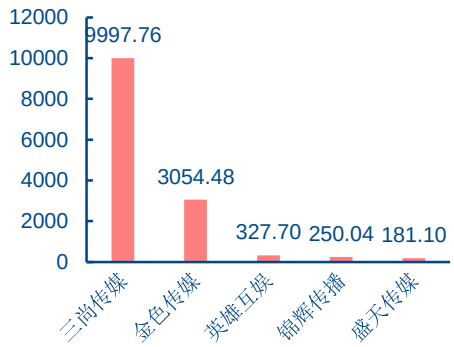
资料来源：Wind，中信证券研究部整理

图 5：上周新三板协议转让文娱企业涨幅前五位（单位：%）



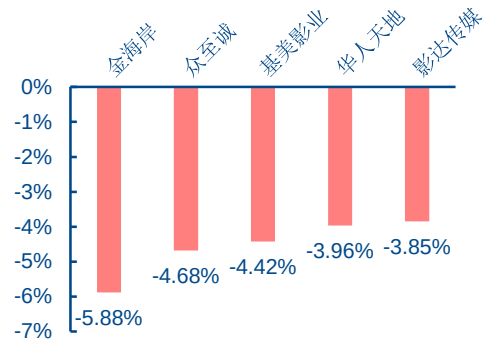
资料来源：Wind，中信证券研究部整理

图 6：上周新三板协议转让文娱企业成交额前五位（单位：万元）



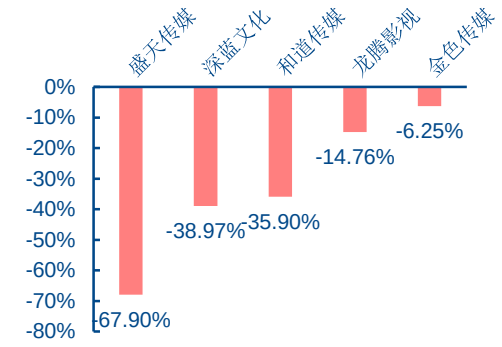
资料来源：Wind，中信证券研究部整理

图 7：上周新三板做市转让文娱企业跌幅前五位（单位：%）



资料来源：Wind，中信证券研究部整理

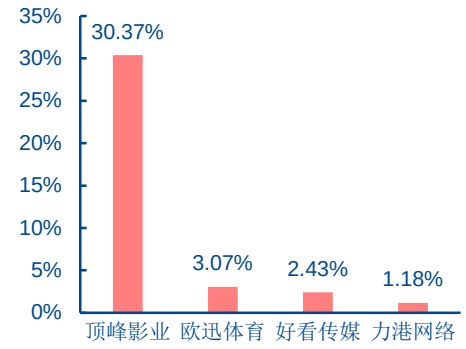
图 8：上周新三板协议转让文娱企业跌幅前五位（单位：%）



资料来源：Wind，中信证券研究部整理

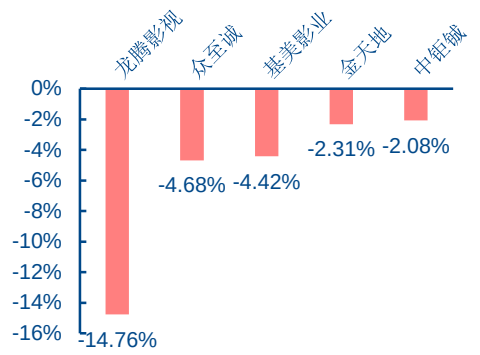
新三板文娱行业创新层和基础层板块回顾。1）基础层板块：共有 192 家公司，其中 25 家上涨，涨幅最高的时代电影（834146.OC），涨幅达到 548.15%；2）创新层板块：共有 19 家公司，其中 12 家公司上涨，涨幅最高的是顶峰影业（832927.OC），涨幅为 32.67%。

图 9：上周新三板创新层文娱企业涨幅前四位（单位：%）



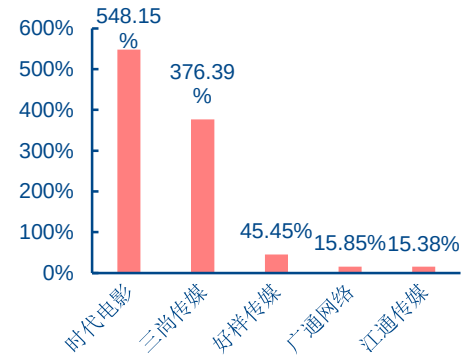
资料来源：Wind，中信证券研究部整理

图 10：上周新三板创新层文娱企业跌幅前五位（单位：%）



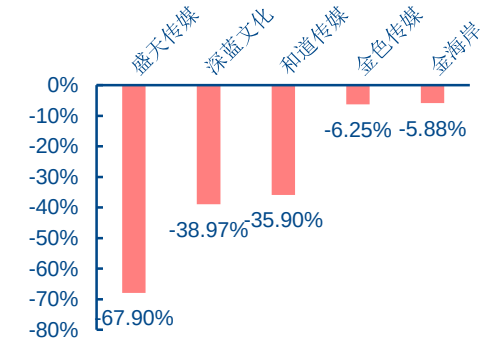
资料来源：Wind，中信证券研究部整理

图 11：上周新三板基础层文娱企业涨幅前五位（单位：%）



资料来源：Wind，中信证券研究部整理

图 12：上周新三板基础层文娱企业跌幅前五位（单位：%）

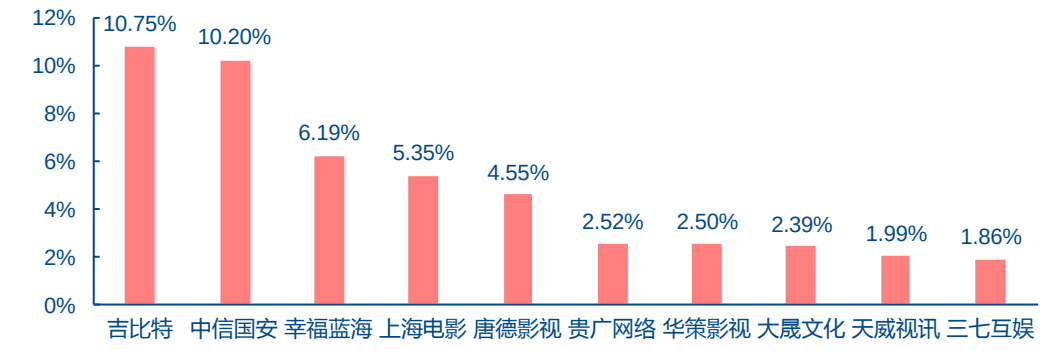


资料来源：Wind，中信证券研究部整理

A 股文娱行业重点公司表现回顾

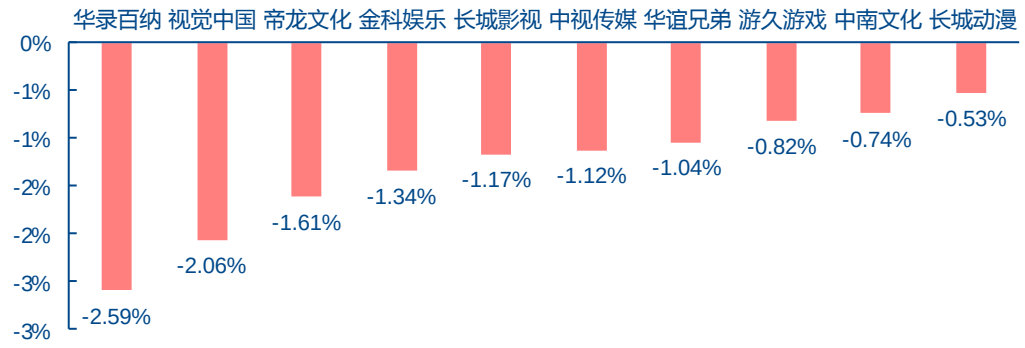
市场回顾。上周主板文娱行业 42 家公司中 27 家公司上涨，前三名为吉比特（603444.SH）、中信国安（000839.SZ）、幸福蓝海（300528.SZ），涨幅分别为 10.75%、10.20%、6.19%。

图 13：主板文娱行业公司涨幅榜前十



资料来源：wind，中信证券研究部整理

图 14：主板文娱行业公司跌幅榜前十



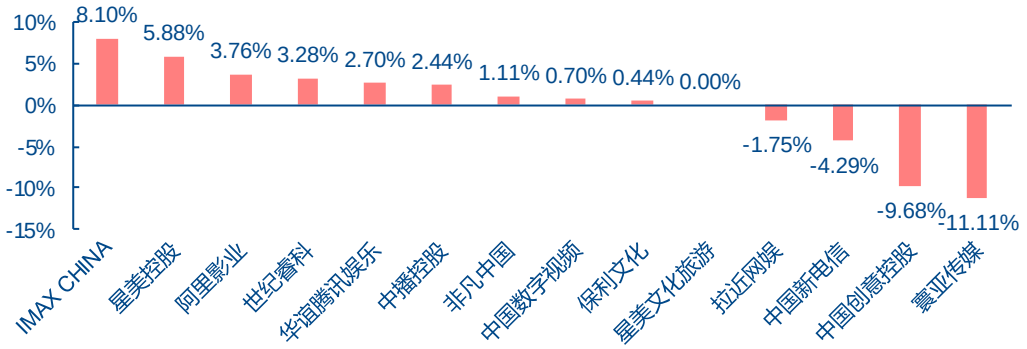
资料来源：wind，中信证券研究部整理

美股和港股文娱行业重点公司表现回顾

美股市场中概股文娱行业共有一家公司 Wecast Network（原名：优点互动）是一家多平台娱乐公司。3 月 17 日收盘价为 2.10 元，周涨幅为 5.53%。

港股市场中概股文娱行业 14 家公司中共有 9 家公司上涨，分别为 IMAX CHINA（1970.HK）、星美控股（0198.HK）、阿里影业（1060.HK）、世纪睿科（1450.HK）、华谊腾讯娱乐（0419.HK）、中播控股（0471.HK）、非凡中国（8032.HK）、中国数字视频（8280.HK）,保利文化（3636.HK）涨幅分别为 8.10%、5.88%、3.76%、3.28%、2.70%、2.44%、1.11%、0.70%、0.44%。

图 15：港股中概股文娱行业公司涨跌幅情况

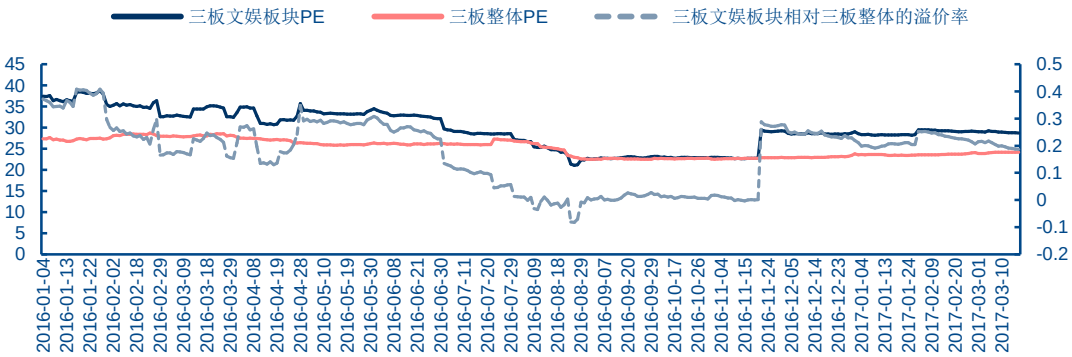


资料来源：wind，中信证券研究部整理

新三板文娱行业市场估值分析

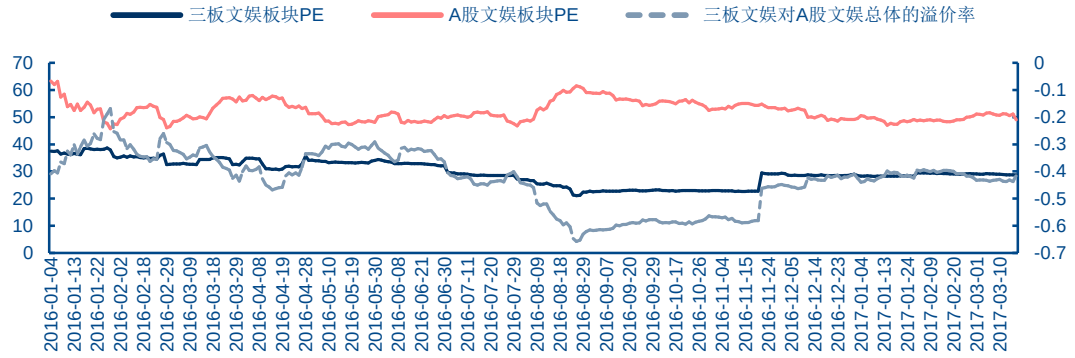
三板文娱板块估值水平较三板整体溢价 17.87%，较 A 股文娱板块折价 41.53%，较港股中概股文娱行业折价 27.39%。截止 2017 年 3 月 17 日，新三板文娱板块估值为一级市场的 3.2 倍（TTM 整体法）。溢价率方面，新三板文娱板块估值水平较三板整体溢价 17.87%，较 A 股文娱板块折价 41.53%，较港股中概股文娱行业折价 27.39%。A 股文娱板块及港股中概股文娱行业估值普遍高于新三板估值主要源于两个方面：1）A 股市场及港股市场流动性强于新三板，相关公司股票交易频繁，而新三板公司的交易不活跃；2）新三板企业投资风险相对高于 A 股及港股上市公司，为了弥补投资者的风险溢价，股票估值相对较低。

图 16：2016 年至 2017 年 3 月 17 日新三板文娱板块对于新三板总体估值水平及估值溢价率变化



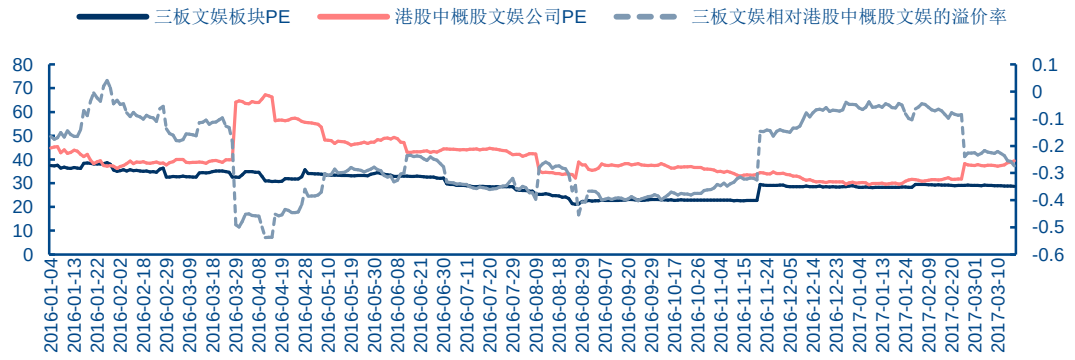
资料来源：Wind，中信证券研究部整理

图 17：2016 年至 2017 年 3 月 17 日新三板文娱板块对于主板相应板块估值水平及估值溢价率变化



资料来源：Wind，中信证券研究部整理

图 18：2016 年至 2017 年 3 月 17 日三板文娱板块对于港股中概股文娱公司估值水平及估值溢价率变化



资料来源：Wind，中信证券研究部整理

新三板文娱行业定增融资市场回顾

上周新三板拟募资 17.38 亿元。上周有 3 家文娱企业公布定增预案，拟募资总额为 7585 万元。近四周新三板文娱行业拟融资额 8.72 亿元。

上周新三板实际募资 2 亿。三尚传媒（836597.OC）上周向新增股东联络互动（002800.SZ）募集资金 2 亿元。在本次认购完成后，联络互动变为公司第一大股东，且对公司的经营管理决策有重大影响，因此将成为公司的控股股东。近四周新三板文娱行业实际募资总额达 3.35 亿元。2016 年至今新三板挂牌文娱企业实际募资总额达 64.67 亿元。

表 5：上周挂牌公司定增方案数据

代码	名称	预案公告日	方案进度	增发价格	增发数量（万股）	预计募集资金（万元）	定向增发目的	认购方式	所属行业
832900.OC	紫荆股份	2017-03-18	董事会预案	161	25	4,025	向全资子公司增加实收资本	现金	电影与娱乐
870228.OC	成翼传媒	2017-03-17	董事会预案	61.75	12.96	800	项目融资	现金、债权	电影与娱乐
871022.OC	熙成传媒	2017-03-15	董事会预案	6	460	2,760	项目融资	现金	电影与娱乐

资料来源：wind，中信证券研究部整理

文娱行业新闻回顾

影视栏目上周票房及收视回顾（3.13~3.19）

表 6：上周电影票房前五

排名	影片名	单周票房（万）	累计票房（万）	上映天数
1	美女与野兽	30887	30887	3
2	一条狗的使命	14955	51858	24
3	金刚狼 3：殊死一战	9382	69524	17
4	生化危机：终章	4276	109991	17
5	麦兜响当当	772	7840	3

资料来源：猫眼电影，中信证券研究部整理

表 7：上周黄金档电视剧收视排名前五

排名	剧名	频道	收视率%	市场份额%
1	因为遇见你	湖南卫视	1.95	5.80
2	黎明决战	北京卫视	0.86	2.53
3	鸡毛飞上天	江苏卫视	0.81	2.49
4	鸡毛飞上天	浙江卫视	0.79	2.23
5	咱家	山东卫视	0.73	2.19

资料来源：CSM52，中信证券研究部整理

表 8：上周末黄金档卫视综艺收视排名前五

排名	节目	频道	收视率%	市场份额%
1	最强大脑	江苏卫视	1.93	6.90
2	快乐大本营	湖南卫视	1.91	5.85
3	向往的生活农夫篇	湖南卫视	1.52	8.78
4	二十四小时	浙江卫视	1.51	7.94
5	我们的歌手	湖南卫视	1.43	5.85

资料来源：CSM52，中信证券研究部整理

综合资讯：阿里大文娱板块版图初现，今日头条与芒果 TV 合作

聚焦两会：

政协委员建议取缔“娱乐性吃喝玩乐”真人秀。近日，全国政协十二届五次会议在北京举行。全国政协委员马国湘今年带来《关于发起“净化工程”的提案》。马国湘介绍，当下新媒体、新技术、新语境下，广大民众的心灵接受量、包容量在逐步增容，但是一些电视台、互联网和直播平台受市场影响，盲目追求高收视率、高点击率，充斥着大量低俗媚俗庸俗、畸形人生观和错误价值观的娱乐节目，进入“临摹与抄袭”、“狂欢与舌噪”、“审丑与窥私”盘根错节的“迷途”，误国误民，令人扼腕，必须及时制止。同时，建议取缔明星化“娱乐性的吃喝玩乐”的真人秀节目，取缔脱离现实、脱离群众的无聊游戏节目。（信息来源：北青网）

解读：综艺明星的天价片酬再度引发争议，明星拿走节目总成本三分之二，资本哄抬综艺片酬使行业陷入恶性循环。明星化“娱乐性的吃喝玩乐”的真人秀节目并不能保证收视，仅仅靠 IP、明星、场面的堆砌显然无法推动文娱产业的健康发展。《见字如面》、《朗读者》、《中国诗词大会》等文化类节目备受追捧，也显示产业发展中内容过硬才是关键。

影视：

【1】阿里大文娱板块版图初现，合一影业团队并入阿里影业。2017 年 3 月 14 日，阿里巴巴影业集团董事局主席兼 CEO 俞永福通过内部邮件宣布，阿里影业与阿里巴巴大文娱达成共赢联动的多项战略合作，根据相关安排，阿里影业将与阿里巴巴大文娱旗下的优酷、阿里文学、阿里游戏围绕影视内容开展协同。此外，阿里影业将与优酷合资成立艺人经纪公司，为影视及相关内容合作提供人才。阿里影业还将联合优酷、阿里文学共同出资开发网络大电影。同时基于业务协同，原优酷土豆旗下的合一影业团队将整合加入阿里影业。（消息想来源：艺恩网）

解读：阿里影业通过协同合作，内容制作的资源、实力和发行渠道都将得到提升，互联网宣发业务也有了更丰富的渠道。合一影业团队的加入，将使阿里影业的内容制作业务跨上新台阶，成为阿里巴巴大文娱板块内容产品的重要输出端口。随着此次业务整合的全面启动，阿里影业和大文娱板块之间的协同运营态势更加明显。

【2】日本古典文学小说《源氏物语》将拍国产，唐德影视出品。《源氏物语》将被中国翻拍，由唐德出品，立案剧名为《源氏问花录》。该作故事配景是唐宪宗时代，将在 2017 年 4 月开拍。目前，国产剧都以有 IP 的剧集为主，继网络 IP 小说翻拍后，又将目光瞄准了海外市场。据资料显示，日剧《求婚大作战》、《龙樱》、《约会～恋爱究竟是什么呢～》、美剧《蛇蝎女佣》、韩剧《新娘 18 岁》、《浪漫满屋》、《咖啡王子一号店》、《绅士的品格》、《继承者们》、《太阳的后裔》均已确定将拍摄中国版。（信息来源：DoNews）

解读：IP 剧大热引发对 IP 的抬价哄抢，对优质 IP 的挖掘蔓延至海外。当复制粘贴成为普遍做法时，编剧原创的动力会越来越小；但复制的资源总有枯竭的一天，想要持续发展，必须依靠原创能力。

动漫：

动漫网络内容 71 天获 151 亿播放量。艺恩智库数据显示，从 2017 开年至本月 12 日，动漫网络播放量 TOP10 总流量达 151 亿。其中，英国动漫凭借《粉红猪小妹》系列作品占据 TOP10 中四席，由爱奇艺、搜狐视频、乐视视频、腾讯视频、优酷视频联播，共斩获 83.9 亿播放量。另外，位居榜单第二名的韩国动漫《臭屁虫》获 13.8 亿流量。第三名的中国动漫《熊出没之秋日团团转》是同名国漫《熊出没》的第七部作品，流量约为 12.7 亿。（信息来源：艺恩网）

解读：近两年，各视频网站大力加速内容布局，除电视剧和综艺节目外，动漫因其具有 IP 挖掘价值大，用户家庭化、年轻化等特点，也成为其重点发力领域之一。加之国务院发布《关于推动我国动漫产业发展的若干意见》等一系列政策的扶持，国内动漫产业发展进入快车道。2017 年初进口动漫依然是动漫播放量 TOP10 的流量贡献主力，且作品均经过多年打磨，极具品牌价值及 IP 价值。

短视频：

【1】今日头条宣布与芒果 TV 正式达成战略合作。芒果 TV 将开放旗下所有综艺节目的短视频内容，通过入驻头条号的形式对节目内容进行分发。而今日头条则将为芒果 TV 提供算法分发、大数据分析以及推广资源上的支持，与芒果 TV 共同对综艺 IP 进行打造与孵化。据悉，整个合作涉及的市场规模远超以往，达到了数亿之多。（信息来源：蓝鲸财经）

解读：近年来今日头条在短视频上发力。在去年的头条号创作大会上，张一鸣宣布未来一年内将投入不少于 10 亿元扶持短视频创作者，并宣称今日头条已成为最大的短视频平台，每日短视频平均播放量达到 10 亿次。借助今日头条强大的内容分发能力，芒果 TV 可以通过优质原创短视频来带动长视频的播放，实现其综艺 IP 的传播最大化。这是芒果 TV 在综艺 IP 的移动化探索，以及媒体融合上的新尝试。

【2】腾讯微视宣布 4 月份关闭。2017 年 3 月 13 日，腾讯旗下的短视频平台微视发布公告，将于 4 月 10 日起关闭应用。微视上线的 2013 年，是国内短视频平台大批量涌出的一年。在当年 2 月，爱奇艺上线短视频平台啪啪奇，此后微可拍、微拍、微录客、秒拍等纷纷上线。但运营至今，爱奇艺的啪啪奇自 2016 年 2 月就再未曾更新，微可拍也在 2017 年 1 月 20 日在官博上宣布即将停止一切服务。（信息来源：新浪娱乐）

解读：微视诞生在短视频迅速发展的 2013 年，但靠着腾讯社交基因的微视并未在短期内成为重量级 APP。随着竞争对手的涌现，考虑到宽带的高成本等，腾讯作出将短视频让位于微信的调整直接导致了微视的没落。一边是微视的关闭、梨视频的整改，另一边是快手、秒拍、今日头条的短视频业务日渐壮大，显示短视频行业重新洗牌，行业集中度加剧。

表 9：其他综合资讯

日期	事项	消息来源
3.13	宋城演艺起诉三家公司索赔 500 万。海淀法院日前受理了宋城演艺发展股份有限公司（以下简称“宋城演艺”）起诉开封市东京艺术中心有限公司（以下简称“东京艺术”）、开封一城宋韵文化发展有限公司（以下简称“宋韵文化”）、北京微梦创科网络技术有限公司（以下简称“微梦创科”），擅自使用与“宋城”商标高度相似的标志，侵犯了公司商标权引起不正当竞争纠纷，并索赔 500 万元一案。	北京商报
3.13	随着媒体直播竞争的加剧，Facebook 体育直播再次取得重大成就，将被允许在其社交网络上直播至少 22 场美国职业足球大联盟的比赛。通过与 MLS（美国职业足球大联盟）和 Univision Deportes（足球类软件）的合作，Facebook 获得了 2017 年 MLS 常规赛英语直播以及发布各种互动视频的权利。比赛直播将包括 Facebook 特定评论员解说比赛以及粉丝问答和投票，让 Facebook 观众与评论员在比赛发生时互动。	搜狐体育
3,13	微视官方推送了一则通知，“我们很遗憾的通知您，微视将于 4.10 日起关闭应用。请您登录微视的 PC 官网到个人页下载视频。”微视上线的 2013 年，是国内短视频平台大批量涌出的一年。在当年 2 月，爱奇艺上线短视频平台啪啪奇，此后微可拍、微拍、微录客、秒拍等纷纷上线。但运营至今，爱奇艺的啪啪奇自 2016 年 2 月就再未曾更新，微可拍也在今年 1 月 20 日在官博上宣布即将停止一切服务。	新京报
3.13	广电总局发布关于 2017 年度网络视听节目内容建设专项资金扶持项目申请事项的通知，扶持项目设“优秀原创节目”、“重大宣传项目”、“台网融合案例”、“传播创新产品”、“优秀内容管理项目”、“重点推广项目”、“优秀研究成果”等 7 项。	网易娱乐
3.13	乐视网发布公告表示，为减少乐视商城对于乐视网造成的财务影响，乐视网将放弃其尚未认缴的 150 万元人民币注册资本对应的 15%的股权权利，转由乐荣控股出资认购。继而，乐视网将失去乐视商城的商业控股权。	网易新闻
3.14	广电总局发布互联网视听节目服务持证机构名单，据统计，截至 2016 年 12 月 31 日，互联网视听节目服务持证机构共 588 家。	新浪财经
3.15	3 月香港影视展期间，新片场影业在香港举办了“新片场影业战略合作发布会”。发布会现场，新片场影业不仅总结了 2016 年在互联网影视领域内作出的成绩，还发布了与铁男本色合作，由钱人豪导演，吴宗宪主演的电影《废柴英雄联盟》，以及和台湾知名主持人吴宗宪及其女儿合作的电影《女追击者》，与香港知名导演刘观伟合作的电影《新僵尸先生》。	腾讯娱乐
3.15	中国电视剧编剧工作委员会常务副会长刘和平日前透露，国内第一个影视著作专家鉴定委员会即将于 3 月 20 日成立。该委员会由影视专业和法学专业专家组成，已入法院指定名录，主要任务即为接受法院委托鉴定比对影视著作权抄袭案件，维护知识产权的合法权利。	界面新闻
3.16	3 月 14 日，吉比特股价一度超过贵州茅台成为当时 A 股最贵的股票。由于涨幅较大，媒体报道比较集中。当日吉比特收到上证所的问询函。由于涨幅较大，媒体报道比较集中， 3 月 16 日晚间吉比特在给上海证券交易所问询函的回复中称，公司控股股东及实际控制人卢竑岩不存在应披露未披露的对股价有重大影响的事项。	澎湃新闻
3.16	北京文化 3 月 16 日晚间公告称拟与东阳长生天影视制作有限公司、世纪长生天影业（北京）有限公司签署《电影项目合作框架协议书》，三方就电影项目《封神》三部影片开展合作。根据协议，三方共同负责三部影片的投资，其中北京文化投资不高于 13 亿元，投资比例为不高于 70%且不低于 20%。东阳长生天与世纪长生天负责三部影片剧本的开发、拍摄及后期制作工作，北京文化负责三部影片的宣传和发行。	中国证券报
3.16	中央人民广播电台央广视讯传媒股份有限公司与百度公司北京百度网讯科技有限公司在上海金桥正式签署战略合作协议。双方将从版权、播控、直播、分发等多个领域展开深度合作，推动和促进双方在音视频领域整体应用服务能力的建设。	36 氪
3.16	博纳海外被起诉，要求公司变卖资产然后解散。据英国《金融时报》报道，上个月早些时候，开曼群岛大法院批准了一项几个月前提出的申诉书，申诉者是香港 Maso Capital 旗下的 3 家基金，它们要求将博纳影业清盘。这三家基金上诉的主要原因是认为博纳影业此前私有化的估值过低，他们希望通过诉讼来使博纳向此前的股东支付更多的金额。	新浪财经
3.16	3 月 16 日上午，浙江卫视举行 2017“人勤春来早”春季沟通会，一系列新节目和播出计划曝光：梁朝伟与张震将加盟新综艺《东成西就拜师记》，这是二人从影多年来首次亮相真人秀节目并担任常驻嘉宾；吴彦祖也将真人秀首秀交给浙江卫视的《漂亮的房子》。此外，《爸爸回来了》以素人形式出现，谢霆锋的《十二道锋味》暂缓续集制作，还有好莱坞 IP《惊天魔盗团》等。	搜狐娱乐
3.16	3 月 16 日消息，WeMedia 新媒体集团联手美盛控股集团、创意互动、视觉志、掌玩网络，共同推出自媒体成长孵化基金——WeMedia 新媒体产业基金，首期募资规模 3 亿人民币，主要用于培养和挖掘 A 轮之前的内容创业者。	全景网络
3.18	“中国电影国际传播”报告：武侠片在海外更受青睐。此次调研以“中国电影在周边国家的传播现状与文化形象构建”为主题，调研对象涉及 16 个周边国家，包括俄罗斯、日本、蒙古、越南、泰国、马来西亚、新加坡、柬埔寨、老挝、缅甸、尼泊尔等。研究发现，在周边国家观众的中国电影类型偏好中，武侠片和动作片继续领跑类型电影。	新京报
3.18	中影数字巨幕（北京）有限公司与由阿里巴巴影业集团控股的南京派瑞影院管理有限公司达成战略合作意向，在青岛银河欢乐影城正式签署了战略合作协议。双方计划在未来三年内携手部署 20 套中国巨幕放映系统，这将为更多热爱电影的观众带去卓越的巨幕观影效果和非凡的音响体验，并进一步扩大中国巨幕的国内市场占有率。	中国巨幕 CGS

资料来源：中信证券研究部

投融资讯：文投控股增资 5 亿加码耀莱影城，星座魔山获王思聪投资

一级市场

收购：papi 酱公司春雨听雷被并入泰洋川禾。工商信息显示，原 papi 酱资方真格基金、光源资本及星图资本股份都已向泰洋川禾转移。泰洋川禾全名泰洋川禾文化传媒有限公司，业务范围包括艺人经纪、商业代言、娱乐营销、影视项目开发和衍生品开发等。一线艺人 Angelababy、周冬雨等都是泰洋川禾旗下签约艺人，而黄晓明也在泰洋川禾股东之列。据悉，两家公司整合完毕后会继续向资本市场开放融资，有望冲击创业板。（信息来源：搜狐新闻）

投资：【1】思美传媒将收购掌维科技、观达影视，投资科翼传播。公司将发行 3078 万股股票及支付 6.56 亿元现金用于购买掌维科技 100%股权、观达影视 100%股权和科翼传播 20%股权。本次新增股份数量为 3078 万股，发行价格为 28.95 元/股。本次新增股份上市首日为 2017 年 3 月 20 日（星期一），该部分股份自发行结束日起 12 个月内不进行转让。本次发行股份购买资产完成后，公司总股本增加至 3.17 亿股。（信息来源：新浪财经）

【2】唐德影视全资子公司拟投资影院连锁公司。唐德影视全资子公司东阳鼎石与天禧天佑公司、执大象公司，拟共同投资设立北京欢悦行星娱乐发展有限公司，其中东阳鼎石认缴 800 万元，占注册资本的 40%。标的公司设立后将主要从事影院连锁经营业务。（信息来源：公司公告）

融资：【1】万名扬传媒完成 A 轮融资，融资金额超亿元人民币。本轮融资由华人文化控股集团与红杉资本中国基金联合发起的“健盛体育专项基金”领投，数名个人投资者跟投。融资后万名扬传媒将进一步完善体育产业联盟建设，完成对旗下若干俱乐部投资，共同出资打造青训体系和梯队建设，并逐步探索业余搏击俱乐部走入社区、商场和写字楼等，推广搏击文化，扩大受众群体、增强粉丝粘性。（信息来源：新浪财经）

【2】游色文化获得近百万种子轮融资。游色文化是一家主打原创少女漫画的 CP 公司，目前已有连载漫画作品《超级污敌萝小莉》《爱色荡漾》。近日，游色文化获得近百万种子轮融资，投资方为桃李创投。（信息来源：36 氪）

二级市场

投资：文投控股增资 5 亿加码耀莱影城，用于扩大影视业务规模。文投控股 14 日发布公告称，其将增加全资下属公司北京耀莱国际影城管理有限公司 5 亿元的投资。本次增加投资的金额将用于补充耀莱国际影城及其子公司的流动资金、电影和其他项目的投资。本次增加投资事项有利于扩大公司主营业务规模及竞争力，扩大公司影视投资、制作及发行相关业务规模，提升公司主营业务竞争力。（信息来源：网易财经）

收购：【1】掌趣科技拟收购南京分布文化，深度布局泛娱乐领域。掌趣科技发布《关于重大资产重组延期复牌公告》，拟以发行股份及支付现金的方式购买南京分布文化发展有限公司资产，并募集配套资金，布局泛娱乐文学领域。自 2014 年起，掌趣已经收购了天马时空、上游网络等多家游戏公司，并陆续投资了 Animoca Brand、纵横信息、Webzen、B 站、体育之窗、乐客 VR 等 40 多家公司，涉及游戏、动漫、影视、IP、VR 等领域。在此次收购完成之后，掌趣科技将形成覆盖文学、动漫、影视、游戏、体育等多个领域的泛娱乐业务布局，并从 IP 的购买者，逐渐向 IP 的拥有者发展。（信息来源：网易新闻）

【2】AT&T 收购时代华纳已获欧盟批准，或年底前完成交易。AT&T 周三宣布，斥资 854 亿美元收购美国电视媒体巨头时代华纳集团这一收购交易已经获得了欧盟委员会批准。这意味着 AT&T 收购时代华纳集团迈出重大一步。欧盟委员会表示，AT&T 和时代华纳集团在欧洲地区内，各自并无交叉重叠的业务，不存在反垄断问题，因此决定通过其收购计划。（信息来源：腾讯科技）

融资：【1】星美控股获增资 25 亿元。星美控股发布公告称，本公司旗下子公司成都润运获 4 名投资者增资 25 亿元人民币，包括建银国际、东方资本、合盛深圳、中泰创展，交易完

成后，其将共同持有成都润运 15.62%的股权。未来星美控股将继续依托行业优势，积极拓展电影业务，预计 2017 年年底营运电影院将增至 500 家，未来将实践“一县一院”策略，即于中国每一个县营运至少一家电影院，以抓紧行业机遇。（信息来源：每日新闻前沿）

【2】宋城演艺拟向创业板非公开发行 A 股股票。宋城演艺 3 月 14 日披露，拟向不超过 5 名特定对象发行不超过 1.9 亿股，募资不超过 40.17 亿元，募集资金投资项目与公司的发展战略“六个宋城”（演艺宋城、旅游宋城、国际宋城、网红宋城、IP 宋城、科技宋城）相契合。（信息来源：公司公告）

新三板

投资：【1】基美影业全资子公司向霍尔果斯基美增资 1000 万元。基美影业子公司基影投资拟以现金方式向其另一子公司霍尔果斯基美增资人民币 1000 万元，霍尔果斯基美的注册资本由原来的 100 万元增加至 1100 万元，全部由基影投资出资。（信息来源：公司公告）

【2】中视文化出资设立控股子公司。中视文化拟与自然人文晓凤共同出资设立控股子公司北京中视金点文化创意有限公司，注册地为北京市朝阳，注册资本 1000 万元，中视文化出资 800 万控股 80%。子公司主营业务有设计、制作、代理、发布广告；组织文化艺术交流活动；演出经纪；文艺表演，举办展览展示活动等。（信息来源：公司公告）

融资：星座魔山获王思聪旗下普斯资本投资 6039 万元。3 月 13 日，TechWeb 查询了星座魔山的公告发现，普思投资以每股 33.38 元的价格，现金认购了星座魔山 113.8 万股，认购金额为 4026 万元。星座魔山 2011 年 5 月成立，2016 年 6 月在新三板挂牌，主要致力于网络大电影的投资、制作及发行业务。（信息来源：新浪财经）

文娱行业每周重要公告回顾

表 10：上周新三板挂牌文娱企业重大公告回顾

事项	公告时间	代码	简称	内容
复牌	3,.16	836597.OC	三尚传媒	三尚传媒于 2017 年 3 月 13 日起恢复转让
增发配股	3.15	430508.OC	中视文化	定向发行优先股总额为 100,000 股，其中无限售条件股份为 0 股，限售条件股份为 100,000 股。本次发行的优先股将于 2017 年 3 月 21 日在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。
交易终止	3.18	837736.OC	永乐文化	终止收购隆越影视股权。在收购隆越影视股权过程中，由于双方在交易细节中存分歧，故经双方友好协商，决定终止本次收购隆越影视股权的交易。
设立分公司	3.18	837736.OC	永乐文化	终止转让子公司。在转让永乐互娱股权给吴晓禹的过程中，因客观原因未完成交易。股权转让事宜相应终止。
临时股东大会召开通知	3.14	836701.OC	盛夏星空	拟召开临时股东大会，审议内容有：《关于公司 2017 年度拟向招商银行申请授信额度的议案》、《关于公司关联方为公司提供担保的关联交易的议案》
	3.15	837364.OC	梦之城	拟召开临时股东大会，审议内容有：《关于控股股东向公司提供借款的议案》
	3.17	834949.OC	耀客传媒	拟召开临时股东大会，审议内容有：《关于申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌相关事宜的议案》
	3.17	837015.OC	大地院线	拟召开临时股东大会，审议内容有：审议《关于收购恩施州高德文化传媒有限公司股权的议案》、审议《关于投资设立影院投资公司的议案》

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 11：上周 A 股文娱企业重大公告回顾

事项	公告时间	代码	简称	内容
增发	3.14	300144.SZ	宋城演艺	拟在创业板非公开发行 A 股
	3.18	002143.SZ	印纪传媒	停止实施该次增发方案
停牌	3.13	002143.SZ	印纪传媒	拟披露重大事项，自 2017-03-13 起停牌
	3.14	002699.SZ	美盛文化	拟披露重大事项，自 2017-03-14 起停牌
股权质押	3,15	000673.SZ	当代东方	鹰潭市当代投资集团有限公司将持有的 2706.8356 万股股票质押给广州证券股份有限公司
	3.17	300251.SZ	光线传媒	2017-03-14，上海光线投资控股有限公司将持有的 11622 万股股票质押给中泰证券股份有限公司
	3.17	002292.SZ	奥飞娱乐	2017-03-15，蔡晓东将持有的 580 万股股票质押给广发证券股份有限公司
	3.17	300027.SZ	华谊兄弟	2016-03-14，王忠军将持有的 5797.5822 万股股票质押给中信建投证券股份有限公司 2016-03-18，王忠磊将持有的 3598.4993 万股股票质押给中信建投证券股份有限公司
资产交易	3.16	002624.SZ	完美世界	20170316：完美世界股份有限公司下属公司完美世界（北京）软件科技发展有限公司拟

				将持有的成都哆可梦网络科技有限公司的 8.44%股权进行转让，受让方为深圳市惠程电气股份有限公司。根据 2017 年 3 月 14 日签署的《股权转让协议》，标的股权转让价款为人民币 67,555,240 元。
分红预案	3.16	002624.SZ	完美世界	2016 年年报分红预案：10 派 0.888 元
公司资料变更	3.14	002143.SZ	印纪传媒	董事会秘书李荣强离职，新聘代董事会秘书吴冰
	3.16	300251.SZ	光线传媒	监事袁若苇通过竞价交易方式以均价 9.67CNY 减持 184500 股股份，此次变动后持股数为 1437120

资料来源：Wind，中信证券研究部

表 12：上周港股重要文娱企业重大公告回顾

事项	公告时间	代码	简称	内容
重大事项	3.14	1060.HK	阿里影业	阿里影业宣布,与阿里巴巴大文娱旗下各业务板块将在互惠互利的基础上,整合各自资源优势,通过共同开发优质内容项目,形成业务合作联动,建立文化娱乐行业的全产业链生态.
关联交易	3.15	8075.HK	寰亚传媒	本集团最近与一名中国新媒体经营者签订一份新协议,该授权协议主要有关再授权该等电影片库授权协议下之影片,并预期将于 2017.7.31 前收取新协议之重大部份合约金额.因此,本公司于截至 2017.7.31 止年度根据该等电影片库授权协议须向丰德丽支付之版权费总额预期将超过原有年度上限.在此情况下,董事议决修订根据该等电影片库授权协议项下之持续关连交易截至 2017.7.31 止财政年度之年度上限至 24,000,000 港元.
公司资料变更	3.14	8368.HK	中国创意控股	4J Inc.所持 90.5797 万股限售股份预计于 2017-03-14 可自由流通 。黄晓明所持 108.6957 万股限售股份预计于 2017-03-14 可自由流通

资料来源：Wind，中信证券研究部

分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：（i）本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；（ii）该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20%以上；
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%～20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%～5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上；
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上；
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%～10%之间；
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上

其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

法律主体声明

中国：本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。

新加坡：本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd（公司注册编号：198703750W）分发。作为资本市场经营许可持有人及受豁免的财务顾问，CLSA Singapore Pte Ltd 仅向新加坡《证券及期货法》s.4A（1）定义下的“机构投资者、认可投资者及专业投资者”提供证券服务。根据新加坡《财务顾问法》下《财务顾问（修正）规例（2005）》中关于机构投资者、认可投资者、专业投资者及海外投资者的第 33、34、35 及 36 条的规定，《财务顾问法》第 25、27 及 36 条不适用于 CLSA Singapore Pte Ltd。如对本报告存有疑问，还请联系 CLSA Singapore Pte Ltd（电话：+65 6416 7888）。MCI (P) 033 11 2016.

针对不同司法管辖区的声明

中国：（i）根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。（ii）本报告涉及新三板挂牌企业能量传播（833482）、欧迅体育（430617）、华强方特（834793）、小白龙（831015）、金天地（430366），按照企业公告信息，上述企业股票转让方式为做市转让，中信证券股份有限公司系其做市商。

新加坡：监管法规或交易规则要求对研究报告涉及的实际、潜在或预期的利益冲突进行必要的披露。须予披露的利益冲突可依照相关法律法规要求在特定报告中获得，详细内容请查看 https://www.clsa.com/disclosures.html。该等披露内容仅涵盖 CLSA group, CLSA Americas 及 CL Securities Taiwan Co., Ltd 的情况，不涉及中信证券及/或其附属机构的情况。如投资者浏览上述网址时遇到任何困难或需要过往日期的披露信息，请联系 compliance_hk@clsa.com.

美国：本研究报告由中信证券编制。本研究报告在美国由中信证券（CITIC Securities International USA, LLC（下称“CSI-USA”）除外）和 CLSA group of companies（CLSA Americas, LLC（下称“CLSA Americas”）除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》下 15a-6 规则定义且分别与 CSI-USA 和 CLSA Americas 进行交易的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA group of companies 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当分别联系 CSI-USA 和 CLSA Americas.

英国：本段“英国”声明受英国法律监管并依据英国法律解释。本研究报告在英国须被归为营销文件，它不按《英国金融行为管理手册》所界定、旨在提升投资研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟由 CLSA （UK）发布，该公司由金融行为管理局授权并接受其管理。本研究报告针对《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19 条所界定的在投资方面具有专业经验的人士，且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告的内容。

一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该研究报告发送、发布的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为出售任何证券或金融工具的要约，或者证券或金融工具交易的要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具的分析，本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适用所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2017 版权所有。保留一切权利。