证券研究报告
（增持，维持）

新三板传媒互联网/旅游一周观察
——规范协议转让有效价格范围

文化传媒

分析师：钟奇（S0850513110001） 郝艳辉（S0850516070004）

联系人：唐宇 孙小雯 强超廷 刘欣 毛云聪

旅游

联系人：陈扬扬 顾熹闽

2017年3月26日

概要

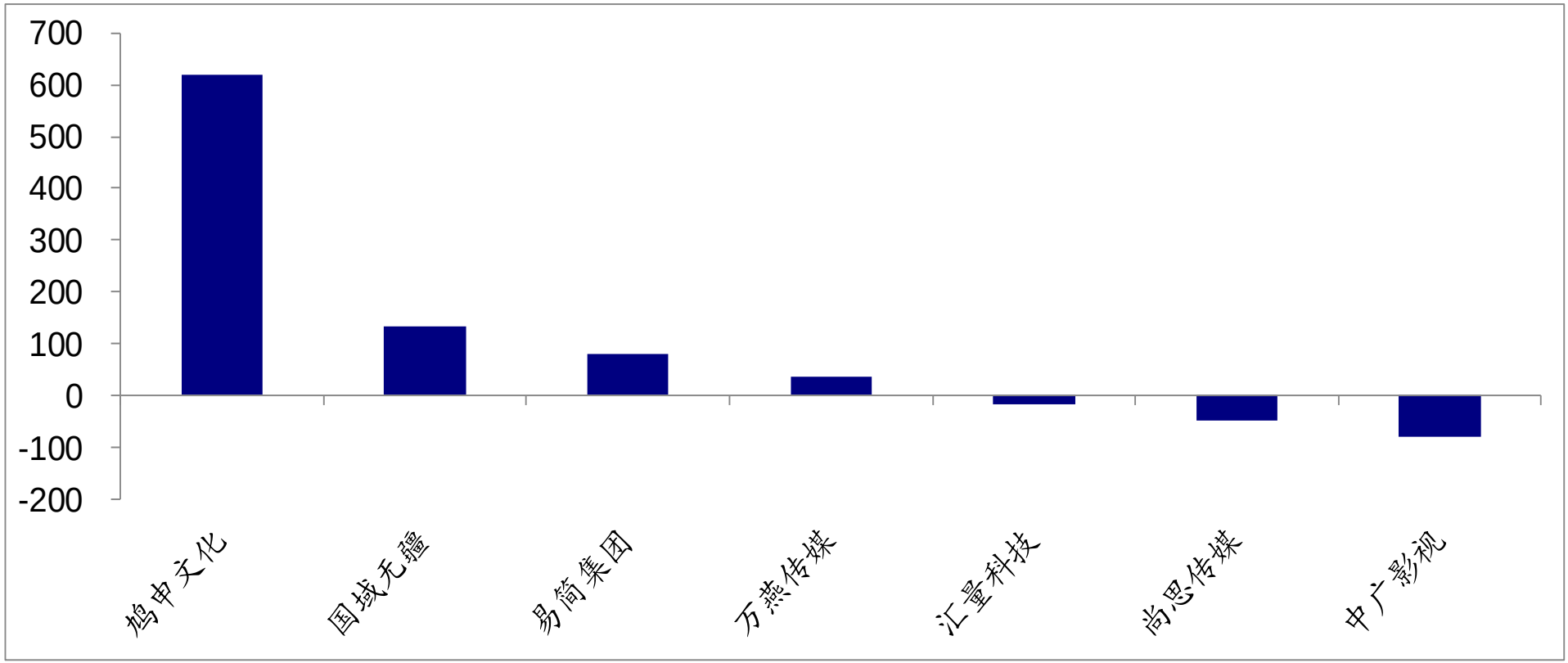
1. 本周股价异动（3月20日至3月24日）
2. 重点公司公告
3. 新挂牌公司基本面
4. 行业新闻概要
5. 不确定性分析

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

1.本周股价异动

本周，新三板传媒类公司波动较大。其中，涨幅最大的鸠申文化，股价上涨620.00%；跌幅最大的中广影视，股价下跌80.94%。

图1：本周股价异动（%）



资料来源：wind，海通证券研究所整理

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

2.重点公司公告

2.1股票发行

•睿路传播（839206.OC）：公司拟向不确定对象发行股票不超过268万股（含268万股），募集资金总额不超过人民币1763.44万元（含1763.44万元），所有发行对象均以现金方式认购。本次股票发行价格为每股人民币6.58元。

•金百汇（839295.OC）：公司拟以定向发行的方式发行股票不超过400万股（含400万股），融资额不超过1000万元（含1000万元），发行对象为公司董事长、总经理黄云女士，发行种类为有限售条件的人民币普通股。本次发行价格为每股人民币2.50元。发行后股东黄云持有公司股份1563.6万股。

资料来源：睿路传播20170323公告，金百汇20170322公告，海通证券研究所整理

2.重点公司公告

2.2对外投资

•旺翔传媒（835063.OC）：公司拟设立全资子公司上海旺迈市场营销策划有限公司(暂定名，以工商部门核定为准)，注册地为上海市普陀区（暂定，以工商部门核定为准），注册资本为人民币100万元。

•新媒体（838835.OC）：公司拟与杨星共同出资设立控股子公司深圳深豪自媒体有限公司，注册地为广东省深圳市，注册资本为人民币100万元，其中新媒体出资人民币60万元，占注册资本的60.00%，杨星出资人民币40万元，占注册资本的40.00%。本次对外投资不构成关联交易。

资料来源：旺翔传媒20170325公告，新媒体20170323公告，海通证券研究所整理

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

2.重点公司公告

旅游行业重点关注公司公告

•遂昌旅游（838310.OC）：公司拟与浙江紫鸿家居有限公司共同出资设立控股子公司浙江牡丹坊文创中心有限公司，注册地为浙江遂昌县妙高街道北溪路22号5楼508室，注册资本为人民币 500万元，其中遂昌旅游出资 人民币 255万元，占注册资本的51.00%；浙江紫鸿家居有限公司出资人民币245万元,占注册资金的49.00%。本次对外投资不构成关联交易。

•景尚旅业（830944.OC）：公司控股子公司浙江云上草原旅游发展有限公司（公司全资子公司江苏景尚旅游管理有限公司持有其70%股权）拟收购安吉县山川乡高家堂村股份经济合作社持有的安吉蝶兰风情旅游开发有限公司70%股权，本次股权收购对价为434万元人民币。 本次交易不构成关联交易，本次收购事项不构成重大资产重组。

资料来源：遂昌旅游20170325公告，景尚旅业20170321公告，海通证券研究所整理

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

3.新挂牌公司基本面

今世界（871197.OC）

公司是一家自主投资建设及运营管理影院的电影放映公司，主营业务为电影放映、卖品销售及广告服务。公司自成立以来，以影院投资建设与运营管理为核心，致力于为观众提供高品质的电影娱乐服务，截至报告期末，公司在沈阳、锦州、营口、铁岭、朝阳、阜新、齐齐哈尔等地投资建设了16家影院，银幕数共107块。

表:今世界2014及2015年主营情况（百万元）

项目	2015年		2014年	
	营业收入	毛利率(%)	营业收入	毛利率(%)
合计	86	16.01	41	14.22

资料来源：wind，海通证券研究所整理

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

3.新挂牌公司基本面

都都股份（871225.OC）

公司是一家为客户提供品牌管理、营销服务和媒体发布的综合性品牌整合营销服务提供商，主营业务包括户外媒体业务、品牌策划业务和数字营销业务。经过市场调研制定采购策略，采购完成后以销售部为主导向客户进行媒体推广。提供个性化、专业化的服务，为客户制定媒体投放策略，完成户外广告的制作、发布、监测及售后维护等全方位服务。最终以户外广告投放的完成来实现大部分的收入和利润。公司产品及服务主要分为户外媒体业务、品牌策划业务和数字营销业务。

表:都都股份2014及2015年主营情况（百万元）

项目	2015年		2014年	
	营业收入	毛利率(%)	营业收入	毛利率(%)
合计	17	53.94	16	56.75

资料来源：wind，海通证券研究所整理

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

4.行业新闻概要

4.1行业新闻

股转系统规范协议转让有效价格范围

股转系统发布《全国中小企业股份转让系统股票转让细则（试行）》规定，采取协议转让方式的股票，申报价格应当不高于前收盘价的200%且不低于前收盘价的50%。超出该有效价格范围的申报无效；无前收盘价的，成交首日不设申报有效价格范围，自次一转让日起设置申报有效价格范围。

资料来源：新三板在线，海通证券研究所整理

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

4.2重要公司新闻

英雄互娱得益于上线多款自研游戏 2016年净利润增长25倍

英雄互娱(430127.OC)发布2016年年度报告。年报显示，该公司2016年度实现营业收入9.35亿元，较上年同期增长773.18%，而实现归属于挂牌公司股东的净利润5.32亿元;较上年同期增长2587.59%。英雄互娱解释营业收入及净利润的快速增长，主要原因是该公司本期上线了多款自研游戏和代理游戏，大力发展赛事提高用户活跃度，并且加大国内和海外市场的推广力度，多款游戏流水市场表现较好，业务快速增长。

5.不确定性分析

新三板企业大多处于成长阶段，业绩尚未充分释放，优胜劣汰将增加投资风险；流动性风险。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

分析师声明和研究团队

分析师声明

钟奇、郝艳辉

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

互联网与传媒研究团队:

互联网与传媒行业首席分析师
钟奇
SAC执业证书编号： S0850513110001
电 话：(021)23219962
Email：zq8487@htsec.com

分析师：郝艳辉
SAC执业证书编号： S0850516070004
电 话：(010)58067906
Email： hyh11052@htsec.com

联系人：唐宇
电 话：(021)23154129
Email: ty11049@htsec.com

分析师声明和研究团队

分析师声明

钟奇、郝艳辉

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

互联网与传媒研究团队:

联系人：孙小雯
电 话：(021)23154120
Email: sxw10268@htsec.com

联系人：强超廷
电 话：(021)23154129
Email: : qct10912@htsec.com

联系人：刘欣
电 话：18811312510
Email: lx11011@htsec.com

联系人：毛云聪
电 话：(010)58067907
Email: myc11153@htsec.com

联系人：陈扬扬
Tel:18521057056
Email:cyy10636@htsec.com

联系人：顾熹闽
Tel:13074867681
Email:gxm11214@htsec.com

信息披露和法律声明

投资评级说明

1. 投资评级的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的海通综指的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的海通综指的涨跌幅。

类别	评级	说明
股票投资评级	买入	个股相对大盘涨幅在 15%以上；
	增持	个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
	中性	个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
	减持	个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
	卖出	个股相对大盘涨幅低于-15%。
行业投资评级	增持	行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
	中性	行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
	减持	行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。