



夏洛特烦恼，麻花特开心，新三板影视文化企业的春天

2015年10月06日

	袁季(首席研究官)	黄莞(研究助理)
电话:	020-88836102	020-88836112
执业编号:	A1310512070003	
邮箱:	yuanji@gzgzhs.com.cn	huangguan@gzgzhs.com.cn

2015年9月30日,《夏洛特烦恼》在内地上映,这部上映前没有巨额投资的喜剧影片凭借着其强劲的口碑,截至2015年10月5日晚,6天获得了3.67亿的票房,成为今天国庆档最大的黑马。

夏洛特烦恼,可是其投资者开心麻花却着实乐开了花。开心麻花在《夏洛特烦恼》上映的前一天9月29日向股转系统提交了挂牌新三板的审查材料,根据其公开转让说明书中的财务报表显示,开心麻花2014年总营收约为1.5亿,如今《夏洛特烦恼》6天就带来了3.67亿的票房,可以预见最终的票房将非常可观,作为其投资方的开心麻花收入也将相当不错。《夏洛特烦恼》的大获成功是对开心麻花十几年认真耕耘话剧的充分肯定。

另外,于2015年7月上映的《捉妖记》上映63天创造下了内地影史最高票房24.4亿;今年7月上映的动画电影《西游记之大圣归来》上映62天创下内地最高动画电影票房9.56亿;同是今年国庆档巨作《港囧》上映11天已狂揽14亿票房。(数据来源:中国电影票房数据中心)

飞速发展的传媒娱乐市场让越来越多的影视文化企业都想进来分一杯羹,但大多数轻资产的影视文化企业想要获得银行贷款实属不易,想要上市更是遥遥无期,因此挂牌门槛相对较低的新三板成为这些有潜力的影视文化企业获得融资,加速成长的摇篮。下面我们来看看影视文化产业前景如何。

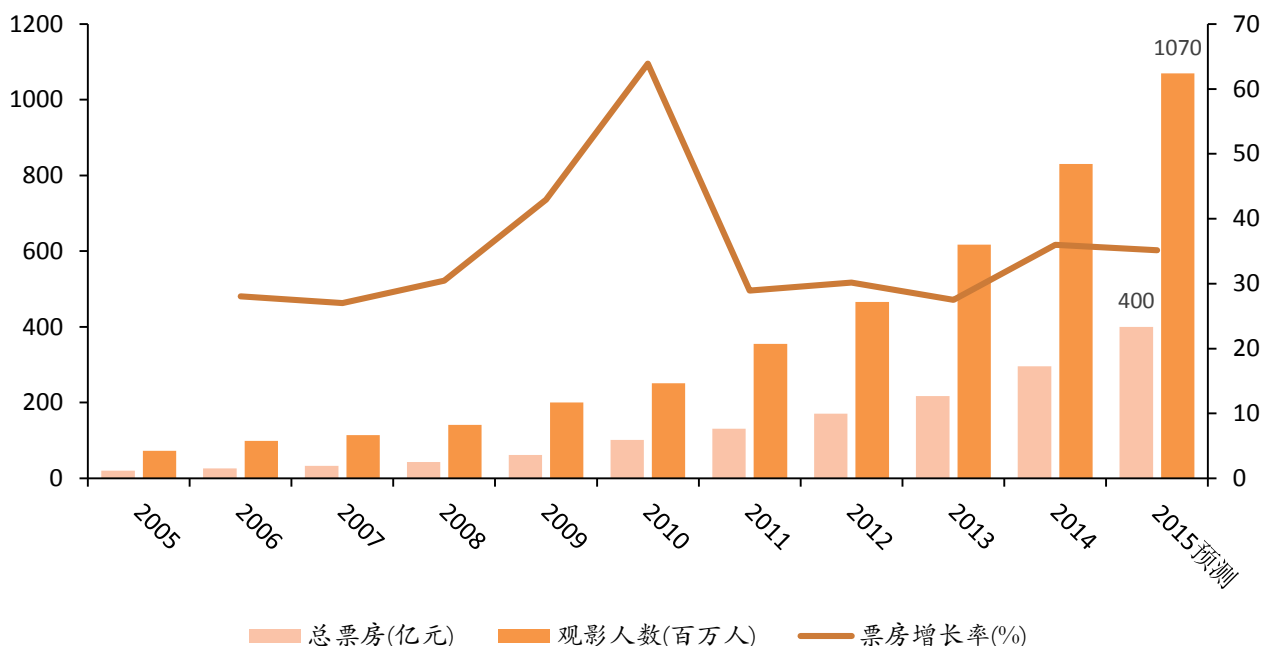
一、影视文化产业飞速发展,影视企业的春天来了

近年来得益于国民经济结构的持续优化以及国家对文化产业的大力支持,整个影视文化与产业环境持续改善。文化产业在十二五期间已处于国家支柱性产业的地位。

以电影行业为例,电影行业做为影视文化产业的重要组成部分已连续多年实现电影票房的快速增长。国家广电总局统计数据显示中国电影院线制改革十多年以来,城市票房以年均40%以上的速度增长,与改革之初的2002年相比,全国城市电影票房增长了将近43倍。2014年,全国电影票房收入296亿元,相比于2013年的217.69亿元,增长率达到36%。图一显示了中国2005年至2015年这10年间电影业每年总票房,总观影人数以及总票房增长率的变化趋势。



图表 1 预计 2015 年总票房高达 400 亿元，总观影人数 10.7 亿人次



数据来源：广证恒生，中国电影发行放映协会

2015 年的《夏洛特烦恼》、《捉妖记》和《港囧》等电影的票房大热无一不体现了中国电影业的蓬勃发展。电影业，乃至影视文化产业的飞速发展也孕育着众多优秀的影视文化企业，其中有相当一部分发展良好并且富有特色的影视文化企业已经挂牌新三板。

二、点兵点将

如果读者想问哪一个细分行业“星味”最浓，我会毫不犹豫告诉您一定是影视文化业！在 wind 四级行业分类中，新三板中涉及“电影与娱乐”的企一共有 45 家企业。广证恒生基于企业基本面以及最近 2 年的业绩表现从中挑选出 9 家优秀文化传媒企业以飨读者，一不小心您就会发现他们的股东就是耳熟能详的大明星，他们的作品就是家喻户晓的银屏巨作呢。

➤ 金天地 (430366) ——国内老牌影视文化公司

北京金天地成立于 1996 年，主营业务为电视剧的制作、发行、投资及衍生业务，在国内电视剧市场具有一定规模 and 良好品牌影响力的文化企业。2000 年开始，公司先后推出了《让爱做主》、《浮华背后》、《天在上》、《白银谷》、《我的泪珠儿》、《爱就爱了》、《家比天大》、《左伟和杜叶的婚姻生活》、《重庆谍战》、《无敌三脚猫》、《鸡毛蒜皮没小事》、《敌特在行动》等赢得良好社会反响的电视剧，取得了令人满意的社会效益和经济效益。金天地的市场定位为“高性价比”商业电视剧，在拍摄成本大幅上升的市场环境中，公司以紧凑的剧本情节设置以及上升趋势明显的演员为对策，有效降低了电视剧制作成本，并以其独创的剧本开发模式，专业、稳定的核心团队，严格的质量控制体系形成了自身的竞争优势。



➤ 云南文化（831239）——“杨丽萍”概念股

云南杨丽萍文化传播有限公司成立于2003年，是以我国著名舞蹈艺术家杨丽萍女士的舞台表现力和艺术创作能力为核心资产，逐渐形成了“国内外商业演出+旅游文化多地驻场演出+演艺行业上下游整合”的经营模式，公司主要业务由定点演出、国内巡演、海外巡演及大型歌舞演出编导业务等构成。公司旗下的主要产品有大型原生态歌舞集《云南映象》、大型原生态打击乐舞《云南的响声》和大型舞剧《孔雀》。《云南映象》自2003年8月8日公演，到目前为至已在全国四十多个城市进行过巡回演出三次，并在多个国家和地区进行商业性演出。大型原生态打击乐舞《云南的响声》自2009年5月公演以来，已在全国巡演了百余场；大型舞剧《孔雀》自2012年8月公演以来，它已经开始全球巡演，预计国内外演出将超过100场。今年10月1日，公司最新作品《十面埋伏》惊艳亮相国家大剧院，正式拉开了2015年国家大剧院舞蹈节的帷幕，继北京站后《十面埋伏》即将在杭州、金华、上海、重庆等地巡演。

➤ 能量传播（833482）——卓越的电视节目制作传播企业

能量传播作为一家卓越的电视及网络视频内容服务提供商，自成立以来，始终致力于电视及网络视频节目的创意、制作与发行。目前公司形成了标准化的运营模式、丰富的人才储备、品牌的节目内容、多元的发行渠道、领先的合作机构等多方面的竞争优势。同时公司还建立了与中央电视台、境内省级卫视和地面频道、凤凰卫视及境外播出机构、网络媒体等各类播出平台的长期业务合作关系，形成了多元化的节目发行渠道；截至目前，公司制作栏目23档，其中日播栏目7档，周播栏目5档，季播栏目11档，首播近10000期节目，总时长近3000小时。在这些节目中许多脍炙人口的节目，例如《鲁豫有约》、《壹周立波秀》、《我为喜剧狂》、《我是演说家》和《超级演说家》等。

➤ 青雨传媒（832698）——独家电视剧拍摄传媒企业

青雨传媒目前主要从事电视剧的投资、制作及发行业务，专注于精品电视剧的创作，在国内电视剧行业具有较高的品牌知名度和市场地位。在青雨传媒的十大股东中，著名演员孙红雷持股3.07%，为企业的第八大股东。自成立以来，公司投资制作并成功发行了《潜伏》、《借枪》、《柳叶刀》、《婚巢》、《平原烽火》、《幸福请你等等我》、《奇葩一家亲》等多部市场反响佳、收视率良好、社会影响较大的电视剧作品。

➤ 顶峰影业（832927）——精品影视制作运营商

浙江顶峰影业主要经营电视剧作品、电影作品及其衍生产品的策划、投资、制作、发行和运营。目前公司已跻身于国内影视娱乐行业领跑者之列，并拥有从创意决策到制作营销再到交互运营的完整产业链。公司有前瞻性的发展眼光，精准“造星”而非简单“借星”。贾乃亮在尚未走红时公司便已经注意到其发展潜力，公司出品的《春桃的战争》、《家产》两部电

视剧与其合作，在推动贾乃亮自身发展的同时也有效推动了两部剧的收视率。未来公司将积极拓展电影领域，并计划在 2015 年、2016 年推出《顾盼盼的小时代》、《小男人遇上大女人》等中低成本爱情电影。

➤ **天涌影视 (832133) ——眼光独特的电视剧投资发行商**

上海天涌影视主要从事电视剧投资、制作、发行以及衍生业务。公司电视剧业务分为**投拍剧制作及发行、外购电视剧发行以及电视剧衍生业务**。公司投拍剧业务主要与其他影视制作机构联合拍摄电视剧；外购电视剧业务是指公司购买境内其他影视剧经营机构的剧目相关播映权，由该机构授权本公司发行；公司电视剧衍生业务主要包括贴片广告、植入式广告、公关活动广告等。目前，公司与浙江、河南、江苏等地地方电视台建立了长期稳定的合作关系，该合作关系为公司产品销售、盈利能力提供了保障。公司近期的影视作品包括电视剧《欢喜县令》、《欢喜知府》，电影《双面兽》。公司在浙江、江苏、河南等地发行电视剧总计近 60 部约 1800 集。成功发行的剧目有《离婚协议》、《朱元璋》、《楚汉风流》、《乱世玉缘》、《地火》、《徽娘宛心》等。

➤ **传视影视 (832455) ——优秀的纪录宣传片制作企业**

苏州传视影视主要从事影视片的策划、编剧、拍摄、后期制作、销售等业务，公司制作的影视作品涵盖纪录片、宣传片、影视剧三大类。公司参与制作的《**丝的旅行**》、《**誓言**》、《**巴比伦少年**》等作品分别获得了国际国内多个奖项。公司在苏州、无锡、南京、徐州、湖州等地设有营销策划部门，具有一定的区位优势，依托苏州、无锡两地较强的影视制作能力，公司具品牌号召力，拥有模块化、流程化、规范化、规模化生产能力，可满足不同客户的需求，为客户提供高品质、便捷的影视制作服务。

➤ **中瑞影视 (833261) ——大电影产业终端影片放映商**

中瑞影视成立于 2011 年 1 月 30 日，是一家专注于五星级影城投资管理有限公司，以电影放映业务为主，专业运营现代化电影院及相关衍生品的文化产业公司。主要收入来源于电影放映、卖品销售和广告服务。目前正在投资建设十多家五星级影城，分布在福州、福清等地区，公司已成为福建省本土网点布局最多，最具规模优势的影城连锁投资管理公司。中瑞影视以其独到的投资专业性、陆续在福建推出了全省最大的巨幕，并在全国领先研发推广新一代革命性的激光巨幕放映技术，所建成的 ZMAX 激光巨幕。

➤ **身临奇境 (832817) ——先进影像播放技术开发商**

身临其境动感影院是一家专业从事 4D、5D、7D 多人互动影院数字视频技术开发、提供设备和技术服务、多媒体展厅设计制作及影院设备安装的高科技文化创意公司。公司的主要



业务是从事虚拟现实娱乐技术开发、游戏制作、互动电影制作，并提供相关设备和技术服务。公司率先开发出动感影音播放系统、人景互动成像系统和光影娱乐互动影视规划及专业安装工程，同时公司自主研发的播放编辑软件，已达到了世界级领先水平，是国内唯一一家能与韩美技术相媲美的公司。公司现已开发了以下互动多人影院产品：7D 互动影院，Wasai 虚拟体验馆，台风体验馆及 3D 射击馆。

影视文化业的春天的确已经来临，这个国庆夏洛是烦恼了，可各大影视文化企业肯定是乐开了花。看完了 9 家新三板明星味十足的影视文化企业，不知道大家对新三板中的影视文化业是否有了更深的了解呢？国庆长假即将也要结束了，希望大家有一个愉快的假期。

附录 9 家新三板影视文化企业业绩概况

证券代码	证券简称	2014年报				2015中报			
		营收 (万元)	营收增长率 (%)	归母净利润 (万元)	归母净利 润增长率 (%)	营收(万 元)	营收增长率 (%)	归母净利润 (万元)	归母净利 润增长率 (%)
833261.OC	中瑞影视	6,858.57	116.13	-220.78	-4.12	5,968.40	113.41	230.62	265.19
832817.OC	身临其境	6,821.08	210.75	894.63	53.96	3,567.34	17.00	684.55	5.84
833482.OC	能量传播	39,871.42	46.87	2,423.48	-35.28	/	/	/	/
832698.OC	青雨传媒	18,612.98	52.93	4,068.45	78.13	4,086.07	213.94	2,114.05	438.71
832927.OC	顶峰影业	3,834.21	211.20	953.05	292.25	3,441.28	/	194.48	251.64
832133.OC	天涌影视	1,553.96	6.03	210.66	37.76	1,025.41	71.24	205.40	209.26
430366.OC	金天地	10,814.12	32.29	2,694.94	11.66	435.24	581.00	36.74	107.90
831239.OC	云南文化	5,799.40	14.97	1,844.95	37.61	1,625.55	22.37	750.82	419.24
832455.OC	传视影视	4,056.70	3.06	491.23	205.09	2,016.35	32.55	258.88	92.25

数据来源：广证恒生，Wind

数据支持：陆彬彬

新三板团队介绍

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了日报、周报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

团队成员

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队队长）：从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的100位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

赵巧敏（新三板研究副团队队长，高端装备行业负责人）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，7年证券从业经验，具有跨行业及海外研究复合背景，曾获08及09年证券业协会课题二等奖。

肖超（新三板教育行业研究负责人，高级分析师）：荷兰代尔夫特理工大学硕士，5年证券研究经验，2013年获中国证券报“金牛分析师”第一名，对行业及公司研究有独到心得与积累。

陈晓敏（新三板医药生物研究员）：西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在SCI、EI期刊发表多篇论文。3年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

温朝会（新三板TMT研究员）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞（新三板研究员）：英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

林全（新三板环保行业研究员）：重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理以及航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

联系我们：

邮箱：huangguan@gzgzhs.com.cn

电话：020-88836112



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心63楼

电话：020-88836132, 020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者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。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。