

# 3D 魔幻武侠巨制登陆贺岁档

买入 维持

## 投资要点:

- 预计《四大名捕2》票房在 2.3-3.36 亿元之间
- 系列武侠佳作+3D 特效+人气实力演员带来票房保障

## 报告摘要:

- 预计票房在 2.3~3.36 亿元之间。** 12 月份贺岁档将进入实质性阶段, 能否再度出现如去年《泰囧》、《西游降魔篇》这样的现象级影片, 以及单片行情能否启动值得市场关注, 我们预计贺岁档的日均票房水平有望达到 8700 万, 即从 11 月 20 日起至元旦累计票房接近 35 亿元, 《四大名捕 2》的最终票房可能在 2.3 亿元~3.36 亿元之间。
- 口碑: 系列武侠佳作+3D 特效+人气实力演员。** 前作曾在 2012 年取得近 2 亿票房的成绩, 在剧情上为续集提供了足够大的想象空间, 悬疑情节更跌宕起伏, 票房有望稳中有升, 这次也首度采用 3D 技术, 为观众带来视觉盛宴。此外, 男女主演邓超和刘亦菲均为新生代当红影星, 联合黄秋生、吴秀波、郑中基等一众实力派影星出演, 同时性感女星柳岩和新晋小生包贝尔的神秘加盟也是本片的看点之一。
- 排片与宣发: 灵活调档, 光线保驾护航。** 《四大名捕 2》是光线年度收尾大戏, 重视程度较高, 公司之前发行过的热门电影曾创造中国影史的奇迹, 包括《泰囧》、《致青春》、《中国合伙人》等。从竞争态势看, 由于《地心引力》3D 进口大片定档上映, 《四大名捕 2》撤档至 12 月 6 日, 将有助于票房表现, 后面可能与之形成竞争的影片包括《无人区》、《私人定制》等 5 部。
- 档期: 贺岁强档, 观众热情高涨。** 所处贺岁档观众消费力最强, 且横跨圣诞节、元旦等传统节日, 大盘预期走高。
- 维持“买入”评级。** 单片行情是公司股价的催化剂之一, 我们预计未来 3 年 EPS 为 0.82 元、1.03 元和 1.28 元, 继续看好光线在电影领域的快速成长和各项核心业务竞争力的进一步强化。

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	697.93	1033.86	1239.15	1497.45	1777.69
增长率 (%)	45.52%	48.13%	19.86%	20.84%	18.71%
归母净利润(百万)	175.80	310.22	415.29	519.97	649.58
增长率 (%)	55.82%	76.47%	33.87%	25.20%	24.93%
每股收益	0.35	0.61	0.82	1.03	1.28
市盈率	121	69	51	41	33

## 传媒研究组

### 分析师:

张泽京(S1180511010003)

电话: 010-88085053

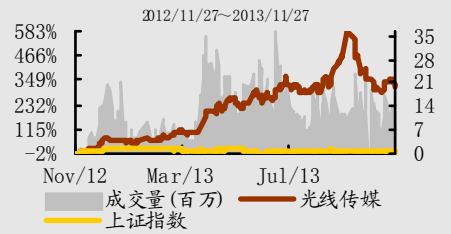
Email: zhangzejing@hysec.com

王京乐(S1180511080003)

电话: 010-88085976

Email: wangjingle@hysec.com

## 市场表现



## 相关研究

《奥飞动漫: 收购游戏公司打造“漫游互动”平台》

2013/10/23

《奥飞动漫: 央视“评论”促“喜羊羊”战略升级》

2013/10/21

《奥飞动漫: 收购“喜羊羊”强化动漫龙头地位》

2013/9/23

《朗玛信息: 打造跨媒体三屏互动娱乐平台》

2013/9/6

《中南传媒: 以教育和数字出版为核心负重前行》

2013/9/2

《动漫业: 承载“中国梦”扬帆起航》

2013/9/2



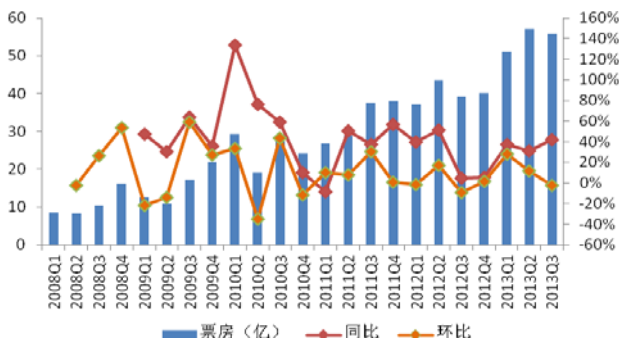
预告片及花絮观赏地址: <http://movie.douban.com/trailer/144809/#content>

## 一、票房预测：预计在 2.3 亿元~3.36 亿元

截止到 11 月 23 日，全国电影总票房已超过 190 亿元，显著超过去年全年水平，预计今年将达到 220 亿元，增速接近 30%，继续保持快速增长，近两年电影商业模式愈加成熟，产业资本加速流入，制作发行水平提高以及渠道下沉，银幕数增加成为主要的市场驱动力。12 月份，贺岁档将进入实质性阶段，能否再度出现如《泰囧》、《西游降魔篇》这样的现象级影片，以及单片行情能否启动值得市场积极关注。

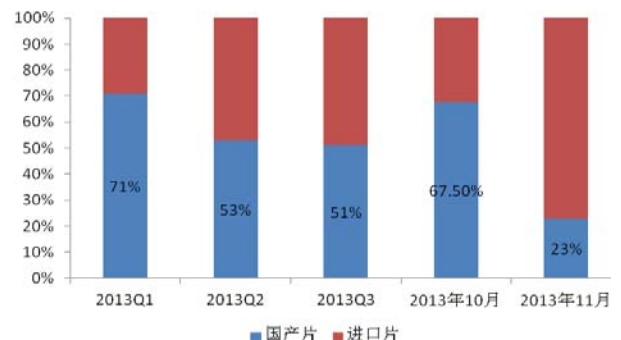
参照当前及去年贺岁档的市场情况，我们预计 12 月贺岁档的平时日均票房水平有望在 4500 万左右，周末日均票房水平 9000 万左右，《四大名捕 2》的最终票房在 2.3 亿元~3.36 亿元之间。

图 1：2008-2013 年电影季度票房变化



资料来源：艺恩资讯、宏源证券

图 2：Q4 国产电影进入传统旺季



资料来源：艺恩资讯、宏源证券

**表 1: 近两年总票房及各档期票房情况一览**

项目(单位: 亿元)	春节档	清明档	五一档	端午档	暑期档	国庆档	总票房
2012 年	4.44	2.2	2.32	1.64	40.96	3.96	138
2013 年	8.88	4.4	4.46	2.47	58.3	6.17	189.3
同比增幅	100%	100%	92.2%	51%	42%	56%	37.2%

资料来源: 艺恩网、中国电影报、宏源证券(总票房截止到 11 月 21 日)

**表 2: 《四大名捕 2》票房预测**

上映时间	排片份额	票房(亿元)
12.6-12.8	25%-30%	0.68-0.81
12.9-12.15	20%-25%	0.81-1.01
12.16-12.22	15%-20%	0.61-0.81
12.23-12.29	5%-10%	0.2-0.41
12.30-1.05	0%-5%	0-0.32
合计	-	<b>2.3-3.36</b>

资料来源: 宏源证券

《四大名捕 2》是由光线传媒制作发行, 我们假设投资比例为 100%, 制作成本为 0.8 亿元, 宣发费用为 0.2 亿元, 制片及发行合计占总票房比例的 40% 左右, 则 2.3-3.36 亿元票房之间对公司业绩的影响如下:

**表 3: 《四大名捕 2》对光线传媒业绩的敏感性分析**

最终票房	确认收入	成本	毛利	净利润	增厚 EPS(元)	2013 年 EPS	2013PE
2	0.79	1.00	-0.21	-0.15	-0.03	0.79	44
2.5	0.99	1.00	-0.01	-0.01	0.00	0.82	43
3	1.18	1.00	0.18	0.13	0.03	0.85	41
3.5	1.38	1.00	0.38	0.27	0.05	0.87	40
4	1.58	1.00	0.58	0.41	0.08	0.90	39

资料来源: 宏源证券

## 二、口碑: 系列武侠佳作+3D 特效+人气实力演员

与同档期的其他影片相比, 《四大名捕 2》市场口碑较好, 集合了较多利多票房的积极元素, 其中包括:

- **系列武侠佳作, 前作奠定票房基础:** 影片改编自温瑞安同名武侠小说系列, 2012 年第一部曾以近 2 亿的高票房席卷了整个暑期档, 而在《四大名捕》还没下线时便开始了续集《四大名捕 2》的拍摄, 导演陈嘉上将在第 2 部延续他的“新武侠”概念。此

外，前作剧情上为续集提供了足够大的想象空间，且将在感情戏和案情方面都有所升华，演绎出一场生死攸关、爱恨迷离、困境重生、学会放手的年度大戏，十二年大案真相最终大白于天下，吊足广大影迷的胃口。而且凭借以往经验，系列电影续集的票房在正常情况下将较前作稳中有升，类似题材的系列电影如《狄仁杰》系列、《画皮》系列、《叶问》系列和《太极》系列等。

**表 4: 类似系列电影票房一览**

序号	电影	总票房		
		第一部	第二部	同比
1	狄仁杰系列	3	5.9	97%
2	画皮系列	2.3	7.3	217%
3	叶问系列	1.2	2.3	92%
4	太极系列	1.5	1.2	-20%
5	四大名捕系列	1.97	?	?

资料来源：艺恩网、宏源证券

- **3D 特效升级：**导演与美国好莱坞和法国特效团队合作，在即将上映拍摄的 2、3 部中首度采用 3D 技术，以增强观众的视觉感受。今年 9 月末上映的《狄仁杰之神都龙王》的特效效果曾得到市场的广泛好评，为取得高票房打下了坚实基础，这次《四大名捕》系列有望延续这一趋势。
- **人气实力演员加盟：**男女主演邓超和刘亦菲均为新生代演员中的当红影星，积累了一定规模的粉丝群体，并且人气处于上升期，演技也受到广泛认可。而黄秋生、吴秀波、郑中基等一众实力派影星的精彩演出，使得整部影片更加丰满，较强的市场号召力和口碑也为票房带来保障。此外，性感女星柳岩和新晋小生包贝尔的神秘加盟也是本片的看点之一。

**表 5: 主要参演人员历史成绩**

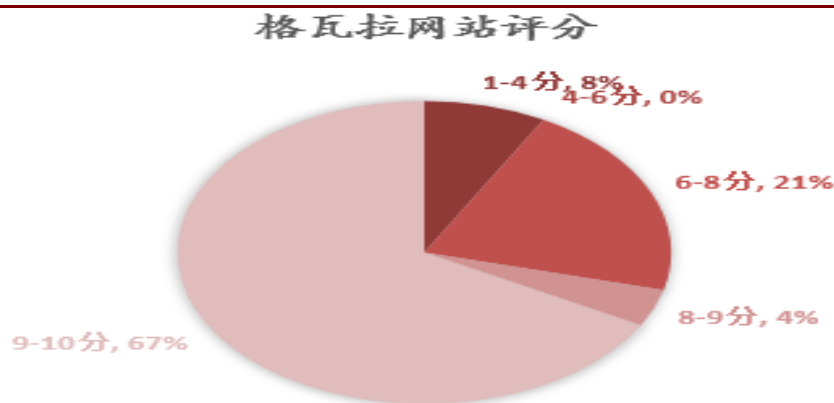
演员	年份	电影	票房 (亿元)	当年排名
邓超	2010	狄仁杰之通天帝国	3.00	4
	2011	画壁	1.83	19
	2012	四大名捕	1.97	20
	2013	中国合伙人	5.38	6
刘亦菲	2008	功夫之王	1.88	5
	2010	恋爱通告	0.68	-
	2011	鸿门宴传奇	1.50	-
	2012	铜雀台	1.05	-
	2012	四大名捕	1.97	20
郑中基	2010	越光宝盒	1.30	17
	2012	四大名捕	1.97	20

	2013	特殊身份	1.54	-
吴秀波	2012	四大名捕	1.97	20
	2013	北京遇上西雅图	5.18	7
柳岩	2011	画壁	1.83	19
	2013	不二神探	2.67	-
黄秋生	2011	鸿门宴传奇	1.50	-
	2012	四大名捕	1.97	20

资料来源：艺恩网、时光网、宏源证券

- **影评网站口碑监测：**通过对上映前各大网站的监测可以发现，《四大名捕 2》拥有较高的评价，比如在格瓦拉网上，本片综合评定达到 7 分的高分，评分在 6 分以上的占 92%。

图 3：格瓦拉网站评分



资料来源：格瓦拉、宏源证券

表 6：部分网友评论

评分	评论
10.0	这个绝对要看~/感觉第二部好看些/等了很久了
8.0	吴秀波归来,,和喜欢第一部,,看看第二部如何把
1.0	把无情改成能走路的也就算了 还把性别也改了 居然还有拍续集

资料来源：格瓦拉、宏源证券

### 三、排片与宣发：灵活调档，光线保驾护航

**光线传媒全程护航，高比例投资彰显重视程度。**《四大名捕 2》是光线年度收尾大戏，重视程度较高，公司之前曾发行过的热门电影创造了中国影视业的奇迹，包括《泰囧》、《致青春》、《中国合伙人》等，首周的排片份额分别达到了 48%、38%、37%，《泰囧》排片份额在 30% 以上的天数更是达到 27 天，体现出较强的宣发能力。光线传媒发行的优

势在于与有比较成熟的营销体系，营销人员实现本地化，可灵活制定最有效地市场营销策略，结合对电影品质独特的判断体系，获得成功的最大概率。

**表 7: 光线传媒历史排片情况**

时间	星期	排片份额	时间	星期	排片份额
<b>泰囧 (制作+发行)</b>					
2012/12/12	星期三	34.23%	2012/12/27	星期四	37.36%
2012/12/13	星期四	40.68%	2012/12/28	星期五	33.70%
2012/12/14	星期五	45.88%	2012/12/29	星期六	33.07%
2012/12/15	星期六	51.47%	2012/12/30	星期日	33.24%
2012/12/16	星期日	52.82%	2013/12/31	星期一	32.73%
2012/12/17	星期一	51.34%	2013/1/1	星期二	32.55%
2012/12/18	星期二	53.50%	2013/1/2	星期三	32.93%
2012/12/19	星期三	53.92%	2013/1/3	星期四	32.69%
2012/12/20	星期四	32.89%	2013/1/4	星期五	32.09%
2012/12/21	星期五	34.02%	2013/1/5	星期六	31.45%
2012/12/22	星期六	35.37%	2013/1/6	星期日	30.78%
2012/12/23	星期日	38.17%	2013/1/7	星期一	30.59%
2012/12/24	星期一	39.45%	2013/1/8	星期二	20.62%
2012/12/25	星期二	39.35%	2013/1/9	星期三	20.63%
2012/12/26	星期三	37.85%			
<b>致青春 (制作+发行)</b>					
2013/4/26	星期五	35%	2013/5/7	星期二	34.68%
2013/4/27	星期六	39.16%	2013/5/8	星期三	34.92%
2013/4/28	星期日	41.24%	2013/5/9	星期四	35.23%
2013/4/29	星期一	43.29%	2013/5/10	星期五	26.06%
2013/4/30	星期二	43.01%	2013/5/11	星期六	26.55%
2013/5/1	星期三	33.56%	2013/5/12	星期日	23.36%
2013/5/2	星期四	33.56%	2013/5/13	星期一	23.96%
2013/5/3	星期五	33.21%	2013/5/14	星期二	24.35%
2013/5/4	星期六	33.42%	2013/5/15	星期三	24.09%
2013/5/5	星期日	33.66%	2013/5/16	星期四	23.03%
2013/5/6	星期一	34.31%			
<b>中国合伙人 (发行)</b>					
2013/5/17	星期五	36.10%	2013/5/29	星期三	30.65%
2013/5/18	星期六	36.68%	2013/5/30	星期四	30.97%
2013/5/19	星期日	36.52%	2013/5/31	星期五	26.06%
2013/5/20	星期一	36.91%	2013/6/1	星期六	21.41%
2013/5/21	星期二	37.82%	2013/6/2	星期日	21.84%
2013/5/22	星期三	38.48%	2013/6/3	星期一	27.45%

2013/5/23	星期四	38.51%	2013/6/4	星期二	26.75%
2013/5/24	星期五	34.75%	2013/6/5	星期三	27.12%
2013/5/25	星期六	35.50%	2013/6/6	星期四	27.23%
2013/5/26	星期日	35.74%	2013/6/7	星期五	24.20%
2013/5/27	星期一	35.95%	2013/6/8	星期六	23.25%
2013/5/28	星期二	30.16%			

资料来源：宏源证券

由于 11 月 20 日之后《地心引力》3D 进口大片定档上映，《四大名捕 2》撤档至 12 月 6 日，随着 12 月进口影片竞争压力逐渐减弱，调档将有助于票房表现。

12 月份贺岁档排片的竞争较为激烈，对《四大名捕 2》的排片形成主要竞争关系的影片是《扫毒》、《无人区》、《风暴》、《私人定制》、《警察故事 2013》等，下半月的压力可能大于上半月，其中《无人区》4 年间 6 次宣布上映，命运一波三折引发的话题性会进一步助推票房，《私人定制》是作为贺岁档的常客“冯氏幽默”的代表，每年都是票房保证，在下半月竞争力较强，而同期上映的《扫毒》和《风暴》两大香港警匪片，也会对本片票房造成一定的影响，但《四大名捕 2》能够在视觉体验、故事题材等方面形成差异化，票房表现值得期待，主要竞争性影片的基本情况为：

- **《无人区》(12 月 3 日上映)**: 属于公路冒险题材影片，国产西部片稀缺，与其他贺岁片形成差异化，去年《泰囧》为演员徐峥和黄渤集聚了人气，导演宁浩口碑凭借之前“疯狂”系列得以确立。此外，影片 4 年期间 6 次调档，已吊足市场胃口，其他话题性影片难以比拟。
- **《私人定制》(12 月 19 日上映)**: 喜剧类题材在贺岁档通常受追捧，冯氏喜剧具备品牌效应，生命周期较长，春节期间再掀波澜，而葛优、白百合等当红影星形成强大阵容，人气较旺，加上华谊强大的宣发能力将助推票房。
- **《风暴》(12 月 12 日上映)**: 劳模刘德华稳定的票房号召力和口碑，号称参与最卖力的电影，城市战争场面宏大，抢占一定 3D 市场份额。
- **《警察故事 2013》(12 月 24 日上映)**: “警察故事”经典系列电影口碑有保障，生命周期长，具备稳定群众基础，老牌国际动作影星成龙和实力偶像刘烨联手有望复制去年《十二生肖》的成功。

表 8: 2013-2014 年贺岁档电影市场排片情况

上映时间	影片	类型	地区	制片商	发行商	导演	主演	备注
11 月 20 日	地心引力	科幻 / 惊悚	美国	华纳兄弟、Reality Media	中影、Warner Brothers 等	阿方索·卡隆	乔治·克鲁尼等	3D
11 月 21 日	饥饿游戏 2: 火星燎原	科幻 / 冒险 / 惊悚	美国	狮门	中影	弗朗西斯·劳伦斯	詹妮弗·劳伦斯等	-

11月22日	控制	悬疑 / 惊悚	中国	乐视影业、华谊兄弟、香港银都	银都电影发行有限公司	毕国智	吴彦祖、姚晨等	-
11月22日	暴躁天使	爱情 / 励志	中国	北京锋尚锐志文化传媒有限公司、峨眉电影集团	峨眉电影集团	赵晔	李治中、苏妙玲	-
11月22日	非狐外传	古装/爱情/喜剧	中国	珠江电影集团等	珠江影业	钱升玮	周秀娜、方力申、林雪	-
11月27日	冰雪大冒险	动画	美国	华特·迪斯尼影片公司	华夏、中影	克里斯·巴克	克里斯汀·贝尔等	-
11月28日	谁说我们不会爱	爱情 / 青春	中国	深圳市世纪领军影业投资有限公司	中影	刘宝贤	杜淳、颖儿、陈廷嘉	-
11月28日	城市游戏	爱情 / 动作	中国/中国香港	香港寰亚、中影	中影	鲍勃·布朗、张鹏	窦骁、周韦彤、释小龙	-
11月29日	扫毒	动作 / 犯罪 / 警匪	中国 / 中国香港	香港银都、寰宇娱乐有限公司、博纳影业	博纳影业	陈木胜	古天乐、张家辉、刘青云	-
11月29日	幸福快递	青春 / 励志 / 爱情	中国台湾	-	-	翁靖廷	卓文萱、张雁名、巫迪文	-
11月29日	森林战士	动画	美国	20th Century Fox Animation	中影	克里斯·韦奇	阿曼达·塞弗里德等	3D
12月3日	无人区	公路 / 西部 / 动作	中国	中影、北京橙天智鸿	中影	宁浩	黄渤、余男、徐峥	-
12月6日	四大名捕2	动作 / 古装 / 悬疑	中国 / 中国香港	香港影业、光线影业	光线影业	陈嘉上	刘亦菲、邓超、郑中基	3D
12月6日	爱情无全顺	爱情	中国台湾	中环娱乐集团	-	赖俊羽	陈柏霖、陈意涵、郭书瑶	-
12月10日	大话天仙	喜剧	中国	北京诚信联盟国际影视、华录百纳	-	刘镇伟	孙俪、郑中基、郑伊健	-
12月12日	风暴	动作 / 犯罪	中国 / 中国香港	映艺娱乐, 香港银都等	中影	袁锦麟	刘德华、姚晨	3D
12月19日	私人定制	剧情 / 喜剧	中国	华谊兄弟	华谊兄弟	冯小刚	葛优、白百何、李小璐	-
12月24日	警察故事2013	惊悚 / 剧情 / 动作	中国	万达影视、北京星光国际	万达影视	丁晟	成龙、刘烨、景甜	-
12月24日	中国好声音之为你转身	剧情 / 歌舞	中国	光线影业等	光线影业	蔡于位	吴莫愁、李代沫、汪峰	-
12月29日	等风来	爱情/文艺	中国	完美世界影视、中影等	中影	滕华涛	倪妮等	-
12月30日	太空熊猫历险记	动画	中国	合肥泰尚文化等	中影	-	-	-
12月	叫醒爱情	爱情	中国	中博传媒	中博传媒、中影	郭在容	-	-
12月	听见下雨的声音	爱情 / 音乐	中国 / 中国台湾	金星汇影艺、北京诚信联盟国际影视	中影	方文山	柯有纶、陈韦蓉、周觅	-
12月	百亿囡神	喜剧 / 黑色	中国	贵州煌源影视、长春电影制片厂	中影	刘丽娟	于乐、宗峰岩	-



12月	对不起，我爱你	爱情	中国	北京海润影业	北京海润影业	杨子	锦荣、温心、黄恺杰	-
12月	支格阿鲁	纪实 / 历史	中国	云南木马文化传播	中影	贾萨杨万	曲木古火·秋风	-
12月	野草莓	青春 / 爱情	中国	北京龙尚国际、北京上元中太国际	-	陈兵	尚于博、周楚楚	-

资料来源：艺恩资讯、宏源证券

## 四、档期：贺岁强档，观众热情高涨

处于消费能力最强的贺岁档，横跨圣诞节、元旦，影迷们观影情绪高涨，将拉动票房整体走高，是全年影视类上市公司票房的冲刺点。2012年贺岁档总票房约68亿，同比增长70%，预计今年贺岁档票房至少增长25%，达到85亿元。

## 五、继续看好光线传媒，维持“买入”评级

《四大名捕2》是贺岁档国产电影博取高票房的标的之一，单片行情一般是公司股价的催化剂之一，我们预计未来3年EPS为0.82元、1.03元和1.28元，继续看好光线在电影领域的快速成长，随着其成本控制及项目选择能力逐步提升，业务规模效应和市场效应将进一步强化，有望再创票房佳绩。

### 财务报表

利润表(单位:百万元)	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入	1033.86	1239.15	1497.45	1777.69
减: 营业成本	582.93	675.66	824.00	943.00
营业税金及附加	21.46	25.72	31.08	36.90
营业费用	17.13	18.59	20.96	24.89
管理费用	49.51	49.57	55.41	65.77
财务费用	-19.93	-18.97	-22.20	-28.85
资产减值损失	12.70	0.00	0.00	0.00
加: 投资收益	1.27	0.00	20.00	24.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>营业利润</b>	<b>371.32</b>	<b>488.58</b>	<b>608.20</b>	<b>759.97</b>
加: 其他非经营损益	21.11	0.00	0.00	0.00
<b>利润总额</b>	<b>392.42</b>	<b>488.58</b>	<b>608.20</b>	<b>759.97</b>
减: 所得税	82.20	73.29	88.23	110.40
<b>净利润</b>	<b>310.22</b>	<b>415.29</b>	<b>519.97</b>	<b>649.58</b>

减: 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司股东净利润	310.22	415.29	519.97	649.58
<b>EPS</b>	0.613	0.820	1.027	1.283
<b>PE</b>	68.55	51.21	40.90	32.74

资料来源: 宏源证券

资产负债表(单位: 百万元)	2012	2013E	2014E	2015E
货币资金	606.22	991.58	1155.24	1434.80
应收和预付款项	1064.24	954.26	1223.34	1372.77
存货	132.33	205.50	186.88	241.76
其他流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	152.67	152.67	172.67	196.67
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产和在建工程	22.07	23.64	25.32	23.39
无形资产和开发支出	43.90	43.84	44.08	44.22
其他非流动资产	74.94	62.47	50.00	50.00
<b>资产总计</b>	2096.36	2433.96	2857.53	3363.62
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
应付和预收款项	106.75	128.39	156.36	168.25
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他负债	0.77	0.77	0.77	0.77
<b>负债合计</b>	107.52	129.16	157.13	169.02
股本	241.12	241.12	241.12	241.12
资本公积	1267.13	1267.13	1267.13	1267.13
留存收益	480.60	796.56	1192.15	1686.35
<b>归属母公司股东权益</b>	1988.85	2304.80	2700.40	3194.60
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>股东权益合计</b>	1988.85	2304.80	2700.40	3194.60
负债和股东权益合计	2096.36	2433.96	2857.53	3363.62
<b>现金流量表</b>				
经营性现金净流量	-108.66	469.32	265.83	403.09
投资性现金净流量	-212.94	-8.60	-10.00	-7.00
筹资性现金净流量	-109.60	-75.37	-92.17	-116.53
<b>现金流量净额</b>	-431.15	385.35	163.66	279.56

资料来源: 宏源证券

**作者简介:**

**张泽京:** 宏源证券研究所传媒行业研究员; 六年证券行业从业经验, 曾任职于博时基金、华泰联合证券研究所, 2010年加盟宏源证券研究所。

**王京乐:** 传媒行业研究员, 东北财经大学金融学硕士, 四年证券从业经历, 2011年加盟宏源证券研究所, 曾先后从事家电、旅游、煤炭等行业的研究。

主要研究覆盖公司: 朗玛信息、奥飞动漫、华谊兄弟、中南传媒、华录百纳、百视通、乐视网、人民网、掌趣科技、光线传媒、华策影视、吉视传媒、新文化、博瑞传播、大地传媒。

**机构销售团队**

区域	姓名	手机号	手机号	邮箱
华北区域	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
	牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
	张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	朱隼	010-88013612	18600239108	zhusun@hysec.com
华东区域	赵佳	010-88085291	18611796242	zhaojia@hysec.com
	奚曦	021-51782067	13621861503	xixi@hysec.com
	孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
	李岚	021-51782236	13917179275	lilan@hysec.com
	吴蓓		18621102931	wubei@hysec.com
华南区域	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
	罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
	赵越	0755-33968162	18682185141	zhaoyue@hysec.com
	孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
	周迪	0755-33352262	15013826580	zhoudi@hysec.com

**宏源证券评级说明:**

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后6个月内的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来6个月内跑赢沪深300指数20%以上
	增持	未来6个月内跑赢沪深300指数5%~20%
	中性	未来6个月内与沪深300指数偏离-5%~+5%
	减持	未来6个月内跑输沪深300指数5%以上
行业投资评级	增持	未来6个月内跑赢沪深300指数5%以上
	中性	未来6个月内与沪深300指数偏离-5%~+5%
	减持	未来6个月内跑输沪深300指数5%以上

**免责声明:**

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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