公司点评●文化传媒

## 2015年10月26日



# 22 部动漫电影、18 个影游 IP 公布, 确立江湖王者地位

核心观点:

## 1. 事件

10 月 25 日下午,光线传媒宣布成立"彩条屋影业"动漫集团,并首次公开了彩条屋投资的 13 家公司名单,22 部影片以及 18 个影游 IP,光线动漫正式整合扬帆起航。

# 2. 我们的分析与判断

我们的深度报告一直强调光线传媒在动漫电影领域的布局,本次发布会是此前公司积累资源的首次展示与整合,又包括很多新的作品,我们认为在动漫电影逐步走热的背景下,公司将是该细分行业的首要受益者。

## (一)资源笼络,汇聚核心竞争力

公司笼络、投资了13家一线动漫公司,汇聚核心IP及一线编导(具体名单见附录),其中包括《大圣归来》导演田晓鹏,优秀动漫导演饺子等,而未来几年布局的作品达22部,18个核心IP,充分展现了在动漫领域的核心竞争力,动漫电影一旦爆发,毫无疑问其将成为首要受益者。

# (二) 倚靠电影制作经验, 有望成动漫电影最强者

我们认为, 动漫电影的成功除了需要优质的编导制作团队及 IP 资源外, 对电影市场的把握、影片的发行及渠道等资源更为重要, 而未来优质的动漫电影最大概率出现在优秀的电影公司, 光线传媒作为电影龙头公司, 未来在动漫领域发力拥有最强经验资源基础。

# (三) 布局动漫全产业链, 黑马作品可期

彩条屋影业布局的 13 家公司横跨三维动画、二维动画、漫画游戏、国外版权等,从 IP 源头到作品创作制作再到周边衍生,彩条屋以高品质动画电影为核心,快乐奇幻为主要风格,跨界合作为动力,影视风格出众,黑马作品可期。

# 3. 投资建议

彩条屋的成立将奠定光线传媒在动漫电影领域的江湖地位,结 合当前市场行情,我们建议投资者回调买入,维持"推荐"评级。

# 4. 风险提示

动漫电影单片项目性风险:大盘系统性风险。

## 光线传媒(300251.SZ)

## 推荐维持评级

### 分析师

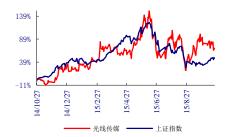
郝艳辉

**2**: 010-66568589

⊠: haoyanhui@chinastock.com.cn 职业证书编号: S0130515070002

市场数据	2015-10-23
A 股收盘价(元)	25.83
A股一年内最高价(元)	51.06
A股一年内最低价(元)	17.06
上证指数	3412.43
市盈率	115.05
总股本 (万股)	146680.42
实际流通 A 股(万股)	122462.36
限售的流通 A股(万股)	24218.06
流通 A 股市值(亿元)	316.32

#### 相对上证指数表现图



资料来源:中国银河证券研究部

## 相关研究

相关研究

《多部大片上映在即,投资业务步入收获期》《牵手阿里深度合作,加速产业链拓展》

# 附录:

# (一) 投资的13家动漫公司名单

# 13个投资

	公司简称	核心IP/产品	光线占股	光线出资/元	估值/元
1	蓝弧	果宝特攻	51%	2亿	4/Z
2	易动	美食大冒险	20%	4400万	2.2亿
3	全擎	星游记	35%	1100万	3000万
4	玄机	秦时明月	5%	2500万	5亿
5	彼岸天	大鱼海棠	30%	640万	2000万
6	光印影业	查理九世	60%	3750万	-
7	十月文化	大圣归来团队新作	20%	2000万	1亿
8	魔法动画	凤凰	-	-	-
9	颜开文化	星海镖师、雪椰	-	*	*
10	青空绘彩	昨日青空	-	-	-
11	中传合道	我的师父姜子牙	-	*	-
12	通耀	主营日漫IP代理合作	-	2	2
13	可可豆动画	哪吒降世	12	_	2
备	主1:三文娱制	表,数据基于官方公告或为	发布会		
备	主2:北京中传	合道文化发展有限公司源	自中国传媒大学	学	
各:	‡3· 可可豆团	队此前作品《打,打个大	而爪》各受好	平	_ = = = = = = = = = = = = = = = = = = =

资料来源:公众号三文娱;中国银河证券研究所

# (一) 22 部电影名单



## 22部动画电影与真人奇幻电影片单

光线传媒	彩条	屋影业公布片单			
		片名	备注		
国漫风	1	秦时明月大电影2	~这个就不用多介绍了吧~		
	2	大鱼海棠	三文娱此前《国漫的神作还是神坑》略有浅析		
	3	我的师父姜子牙	由高薇华、李炜等中国传媒大学的师生担纲,团队曾制作电视动画《淮南子传奇》		
	4	哪吒降世	《打,打个大西瓜》团队作品		
	5	凤凰	经历过多年波折的3D动画电影		
合家欢	6	果宝特攻·水果大逃亡	少儿电视动画IP		
	7	美食大冒险	少儿电视动画IP		
	8	我叫MT大电影	魔兽题材网络动画IP		
影游	9	龙之谷2(宋岳峰)	盛大旗下游戏IP改编		
	10	梦幻西游大电影	网易第一网络游戏IP改编		
真人奇幻	11	莽荒纪	官方称百度指数超200万,读者超过6000万		
長人可以	12	查理九世	官方称已出版丛书25种,销售5200万册		
	13	暴走漫画	官方称已获20亿次全网点击		
	14	秦时明月	~		
网络中影	15	天行九歌	秦时明月的衍生前传动画		
网络电影 (主要会 播放于光 线与360 合资的先	16	星海镖师	官方数字单行本30多本,有上干万受众		
	17	星游记	第二季在美术和剧情上都会升级		
	18	昨日青空	怀旧、青春、纯爱漫画IP		
	19	怪医黑杰克	改编手冢治虫漫画的真人网络电影		
ロ気的元 看院线)	20	一条狗	使徒子 的大热网络漫画		
但所级)	21	大圣闹天宫-田晓鹏	大圣归来导演田晓鹏新作		
	22	深海	田晓鹏科幻题材新作		

资料来源: 公众号三文娱; 中国银河证券研究所

## (三) 18 款游戏计划

18 款游戏计划, 彩条屋将与通耀科技合作《AKB0048》、《蜡笔小新》《Hello Kitty》、《命运石之门》、《大叔鸡蛋》、《机器人少女 Z》、《约会大作战》、《数码宝贝》等 8 款游戏。同时, 彩条屋将陆续推出《星游记》、《大鱼·海棠》《星海镖师》等数十款游戏。

## 评级标准

#### 银河证券行业评级体系: 推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐:是指未来6-12个月,行业指数(或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数)超越交易所指数(或市场中主要的指数)平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐:行业指数(或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数)超越交易所指数(或市场中主要的指数)平均回报。该评级由分析师给出。

中性:行业指数(或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数)与交易所指数(或市场中主要的指数)平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避:行业指数(或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数)低于交易所指数(或市场中主要的指数)平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

#### 银河证券公司评级体系: 推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐:是指未来6-12个月,公司股价超越分析师(或分析师团队)所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐:是指未来6-12个月,公司股价超越分析师(或分析师团队)所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性:是指未来 6-12 个月,公司股价与分析师(或分析师团队)所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避:是指未来6-12个月,公司股价低于分析师(或分析师团队)所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

**郝艳裈,研究员行业证券分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,本人承诺,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本人的研究观点。本人不曾因,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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

#### 覆盖股票范围:

传媒互联网板块。



## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司(以下简称银河证券,银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)向其机构或个人客户(以下简称客户)提供,无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明,所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正,但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断,银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告,但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户,本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接,对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接,银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便,链接网站的内容不构成本报告的任何部份,客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

截至本证券研究报告发布之日,本公司持有本篇报告涉及之上市公司的股份达到或超过其已发行股份的 1%,特此提醒投资人注意。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的,属于机密材料,只有银河证券客户才能参考或使用,如接收人并非银河证券客户,请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

#### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司研究部

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层 北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C座 北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C座 北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C座 上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼 公司网址: www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电:

深广地区:詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn 海外机构:李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn 北京地区:王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn 海外机构:刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn 上海地区:何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn