



中银国际证券有限责任公司  
具备证券投资咨询业务资格

文化传媒

旷实\*

证券投资咨询业务证书编号: S1300513100001  
(8610)66229343  
shi.kuang@bocichina.com

\*冯秀娟为本报告重要贡献者

# 骅威股份:《寂寞空庭春欲晚》 开播,持续看好公司“精品言 情剧+游戏”布局

## 事件:

由骅威股份(002502.CH/人民币 25.94, 买入)旗下梦幻星生园与柠萌影业联合出品的唯美虐心古装电视剧《寂寞空庭春欲晚》于2016年2月1日19:30在浙江卫视、深圳卫视黄金档联合上星播出,并在乐视、腾讯、爱奇艺、优土、搜狐视频、芒果TV等多个网络渠道同步播出。该剧由吴锦源担任总导演,刘恺威、郑爽、张彬彬等主演。

## 点评:

### 一、电视剧《寂寞空庭春欲晚》介绍

#### 1.剧情介绍

该剧改编自匪我思存2006年创作的同名经典小说,讲述皇帝康熙(刘恺威饰)、满清第一才子纳兰容若(张彬彬饰)和浣衣女卫琳琅(郑爽饰)之间的虐恋故事,是集经典IP和豪华阵容于一身的清宫大戏。该剧主要看点:

- 1) 经典小说IP改编。**该剧改编自匪我思存2006年创作的同名经典小说,原著凭借一段婉转凄美的盛世情错,上架以来一直广受好评,原著销量百万册,在线点击量超过千万,网罗众多书迷追捧。
- 2) 银幕情侣再度合作。**主演刘恺威、郑爽这对银幕眷侣在《抓住彩虹的男人》之后的再度合作。郑爽更是首次出演清宫戏,吸睛十足,而米雪此次再度挑战皇太后也成为片花中的一大看点。
- 3) 虐心剧情。**《寂寞空庭春欲晚》的剧情脱离了以往的清装剧宫斗风,用男女主人公真挚的感情作为主线,其间还穿插唯美纯爱、刺心虐恋、家恨情仇等众多元素。一场旷世凄美的虐恋,夹杂暗涌丛生的恢弘气势,强情节的故事线索夺框而出。
- 4) 展现全新美学。**该剧服装造型唯美清新,由多次斩获金像奖、金马奖的香港造型师吴宝玲倾力打造,每位主演都有20余套造型。另外,还将现代潮流与古典文化中帝王家的恢弘,民间的质朴、纯色结合,配合着“一生一代一双人”的至纯爱情,被称为“今年开年以来阵容和场景最奢华的古装巨制”。

#### 2.电视剧分成情况

《寂寞空庭春欲晚》主要在卫视和网络渠道发行:

**卫视方面,**合同约定的保底发行收入为340万元/集,约定发行收入除扣9%发行费用后按45%比例支付梦幻星生园的分成。按2015年预计实现发行收入17,325万元计算,梦幻星生园应分得的收入为 $17,325.00 \times (1-9\%) \times 45\% = 7,094.59$ 。

**网络渠道方面,**合同金额为160万/集,总计55集,总价格为8,800万元。

## 二、匪我思存：虐心爱情小说女王

匪我思存是国内原创爱情小说领军人物、编剧，于2005年正式出版小说，目前已拥有小说22部，多部小说被改为影视作品。匪我思存的文风细腻，善于将各种缠绵悱恻的虐心爱情情节融入小说之中，而其作品也大多是虐心爱情小说，业内号称“虐心爱情小说”女王。其虐心爱情小说中，古代故事以《寂寞空庭春欲晚》、《东宫》为代表；民国故事以《来不及说我爱你》为代表；现代故事以《千山暮雪》、《佳期如梦》、《星光璀璨》系列为代表。

图表 1. 已出版作品

编号	主题	书名
1	阴谋	裂锦
2	别离	寂寞空庭春欲晚
3	执着	来不及说我爱你
4	原谅	如果这一秒，我没遇见你
5	孤勇	佳期如梦
6	错过	冷月如霜
7	希望	香寒
8	时光	当时明月在
9	懂得	佳期如梦之今生今世
10	等待	佳期如梦之海上繁花
11	珍惜	景年知几时
12	温暖	桃花依旧笑春风
13	注定	千山暮雪
14	传奇	东宫
15	岁月	花颜
16	静好	明媚
17	完美	星光璀璨
18	邂逅	迷雾围城
19	治愈	你是最好的时光
20	治愈	你是最好的时光II
21	铭记	爱情的开关
22	寻觅	寻找爱情的邹小姐

资料来源：网络公开资料，中银证券

匪我思存多部小说目前已被改编成影视剧，例如《千山暮雪》、《来不及说我爱你》、《佳期如梦》；网络剧《乐俊凯》于2013年8月在搜狐视频播出，点播数为1.2亿。此外，已改编并计划开机的电视剧有《爱情的开关》、《寻找爱情的邹小姐》、《迷雾围城》、《寂寞空庭春欲晚》。未来计划改编的影视作品有《东宫》、《星光璀璨》、《你是最好的时光》和《裂锦》等。

图表 2. 已播出影视剧作品

编号	影视剧名称	播出平台	出品方	收视率/点播数
1	《千山暮雪》	湖南卫视	浙江梦幻星生园	1.28
2	《来不及说我爱你》	湖北经视	湖南电广传媒	0.84
3	《佳期如梦》	湖南卫视	华策影视、湖北经视	0.85
4	《乐俊凯》	搜狐视频	浙江梦幻星生园	1.2亿

资料来源：网络公开资料，中银证券

**图表 3. 已改编影视剧作品**

编号	影视剧名称	播出平台	出品方
1	《爱情的开关》	浙江卫视	芒果娱乐、风雷动文化等联合出品
2	《寻找爱情的邹小姐》	未知	慈文传媒
3	《迷雾围城》	未知	完美时空传媒、紫金泉文化
4	《寂寞空庭春欲晚》	浙江卫视、深圳卫视	柠萌影业、梦幻星生园联合出品

资料来源：网络公开资料，中银证券

**图表 4. 计划改编影视作品**

编号	作品名	类型	出品方
1	东宫	电影	光线影业
2	东宫	电视剧	唐德影视
3	星光璀璨	电影	
4	星光璀璨	电视剧	海口永利盛世文化传播
5	爱你是最好的时光	电视剧	北京光彩世纪文化
6	裂锦	电视剧	浙江梦幻星生园

资料来源：网络公开资料，中银证券

### 三、宫廷爱情剧：热门主流电视剧题材

在电视剧各类题材中，宫廷剧是广受观众欢迎的一种题材。其中，宫廷爱情剧集合了宫廷题材和爱情题材，尤其是虐心爱情剧，是荧屏中长盛不衰的主流电视剧题材。虐心爱情故事内容往往包含多主角间的恋爱故事、生离死别、爱情、友情与亲情的选择、命运的作弄等故事情节，都会强烈吸引着观众的眼球。

近几年中，宫廷爱情剧层出不穷，其中以《宫》系列以及《步步惊心》为代表，四部电视剧均在湖南卫视播出，播出期间多部电视剧取得同时段收视率第一。其中，《步步惊心》是著名作家桐华著清穿宫廷小说改编而来，该剧播出期间收视率一路飙高，成为全国卫视同时段第一名。首播百度指数达到36万，是《宫》的三倍。此外，该剧在百度风云榜“七日关注”中位居第一名，“热门搜索”第一名的位置。验证了宫廷爱情（虐心）剧的强大收视效果。可以预计，以宫廷虐心爱情为题材的《寂寞空庭春欲晚》将同样取得不俗的收视率。

**图表 5. 《宫》系列及《步步惊心》情况介绍**

电视剧名称	收视率	出品公司	播出时间	主演
宫锁心玉（宫1）	最高破3	湖南经视、东阳欢娱	2011.1.31	杨幂、冯绍峰
宫锁珠帘（宫2）	最高3.18	湖南经视，欢瑞世纪，于正工作室	2012.1.20	杜淳、何晟铭、袁姗姗
宫锁连城（宫3）	平均1.57	东阳星瑞	2014.4.8	陆毅、袁姗姗
步步惊心	最高1.7，平均收视率1.1	唐人影视	2011.9.10	吴奇隆、刘诗诗

资料来源：公开资料，中银证券

### 四、梦幻星生园：国内优秀的精品言情剧制作公司

骅威股份旗下的梦幻星生园是国内优秀的电视剧制作与发行企业，公司坚持以“年轻化、白领化和女性化”的客户群为目标，专注于为目标客户群创作优秀的“精品言情剧”。梦幻星生园先后投资制作多部较有影响力的电视剧，如《千山暮雪》、《如意》、《最美的时光》、《金玉良缘》等，均取得较好的收视成绩和社会影响。其中《千山暮雪》同样是匪我思存小说改编的电视剧，并取得了巨大的成功。

**图表 6. 骅威股份旗下梦幻星生园代表影视剧作品**

电视剧名称	题材	收视率	播出时间	主演
千山暮雪	现代、都市、情感	最高 1.4, 平均 1.1	2011.10.22	刘恺威, 颖儿, 赵楚仑
如意	近代传奇, 爱情, 民国	平均 1.225	2012.1.29	杨幂, 刘恺威
最美的时光	都市、情感	平均 1.368	2013.11.20	钟汉良, 贾乃亮, 张钧甯
金玉良缘	古装, 爱情, 轻喜剧	平均 0.8	2014.4.21	霍建华, 唐嫣, 邬君梅

资料来源: 公开资料, 中银证券

### 五、维持买入评级

公司以玩具研发起家, 并逐步涉足影视、游戏等业务领域。旗下梦幻星生园拍摄了一批受到年轻女性观众欢迎的电视剧, 预计《寂寞空庭春欲晚》取得较高的收视率。公司旗下第一波游戏已推出《莽荒纪》、《唐门世界》、《绝世天府》等知名 IP 游戏。获得唐家三少、我吃西红柿、天蚕土豆等起点大神级作者的游戏 IP 改编权。公司 2015-2017 年全面摊薄每股收益预计分别为 0.29、0.67、0.79 元。我们看好公司在游戏, 精品言情剧的布局, 以及后续的外延扩展。维持 150 亿市值目标, 对应目标价 34.88 元, 维持买入评级。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

### 公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20% 以上；  
谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；  
持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10% 区间内波动；  
卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10% 以上；  
未有评级（NR）。

### 行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；  
中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；  
减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2)中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东  
银城中路200号  
中银大厦39楼  
邮编200121  
电话:(8621)68604866  
传真:(8621)58883554

## 相关关联机构：

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话:(852)39886333  
致电香港免费电话：  
中国网通10省市客户请拨打：108008521065  
中国电信21省市客户请拨打：108001521065  
新加坡客户请拨打：8008523392  
传真:(852)21479513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话:(852)39886333  
传真:(852)21479513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街110号8层  
邮编:100032  
电话:(8610)83262000  
传真:(8610)83262291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F,1Lothbury  
LondonEC2R7DB  
UnitedKingdom  
电话:(4420)36518888  
传真:(4420)36518877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道1270号202室  
NY10020  
电话:(1)2122590888  
传真:(1)2122590889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话:(65)64128856/64128630  
传真:(65)65343996/65323371