



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

北京文化: 投资山东卫视真人秀《花漾梦工厂》，综艺布局持续推进

事件:

2016年3月8日晚,北京文化(000802.CH/人民币 23.39,买入)发布公告,公司拟以1,000万元参与山东卫视电视素人类真人秀《花漾梦工厂》的投资。该节目已于2016年2月21日(周日)晚21点20分开播,节目期数为12期。前三期平均收视率1.00,在省级卫视同时段中排名第二。

点评:

1.《花漾梦工厂》节目介绍

《花漾梦工厂》是山东卫视联手千足传媒共同打造的大型才艺真人秀。由张国立、秦海璐、郭德纲担当“筑梦三人组”。节目采用生存模式,每场晋级一个选手进入决赛,最终十大影视公司现场竞价签约。该节目已于2016年2月21日(周日)晚21点20分开播,节目期数为12期,目前已经播出三期。

节目主要看点:

1) 明星导师阵容: 节目由张国立、郭德纲、秦海璐三位影视界大咖组成“筑梦三人组”,三位导师在节目中言语诙谐,调侃“互黑”戳中观众的笑穴,但又不失专业,能一阵见血指出选手的问题。

2) 选秀才艺多元化,话题性强: 节目选手每期有8名选手,各选手表演形式多样化,有花式篮球表演、舞台剧、戏曲等不同形式,并且选手背景各异,颜值高。此外,节目中还出现一些话题性十足的选手,并带动节目的关注度持续增加。

例如,节目第二期出现“网红四少”之一叶良辰,其综艺首秀大胆放话“将掀血雨腥风”,面对现场筑梦导师专业点评表示不服,并和导师激烈“辩论”,频频打断导师点评。其出现当晚引发新浪微博关于话题#叶良辰#近两亿的阅读量。

3) 真人秀与影视IP捆绑: 节目设置场外第二观察室,由影视界权威担任场外观察选手,其中有电视剧《琅琊榜》的执行导演、电影《寻龙诀》特效造型总监、《幻城》选角导演和国内知名演员统筹的工作室来到节目现场,参与选手的选拔,对于满意的选手可直接签约。为制片方千足传媒投资影视剧储备人才。该节目将真人秀与影视IP相结合,或将领衔真人秀2.0时代。

收视率: 节目首期CSM52城收视率达0.831/2.69%,第二期为1.094/3.69%,第三期为1.079/3.76%,均居同时段排名第二。

图表 1. 最新一期《花漾梦工厂》当日晚间收视率

CSM52 4+ 2016年3月6日周日卫视晚间时段节目							
排名	名称	频道	开始时间	结束时间	类别	收视率%	市场份额%
1	欢乐喜剧人	上海东方卫视	22:05:53	23:43:11	综艺	2.030	10.48
2	东方看女医	上海东方卫视	20:29:43	21:28:59	综艺	1.560	4.04
3	谁是大歌神	浙江卫视	21:59:15	23:14:57	综艺	1.129	4.92
4	花漾梦工厂	山东卫视	21:28:44	22:47:35	综艺	1.079	3.76
5	最强大脑	江苏卫视	20:39:30	22:34:46	综艺	0.995	2.96
6	带着爸妈去旅行第二季	江西卫视	21:15:01	22:31:11	综艺	0.665	2.10
7	十二届全国人大四次会议全国政协十二届四次会议特别报道	上海东方卫视	21:30:01	22:00:01	新闻/时事	0.657	1.96
8	中国梦·想秀第九季	浙江卫视	21:32:38	21:56:23	综艺	0.629	1.88
9	最佳选择	安徽卫视	21:18:56	21:56:10	生活服务	0.620	1.79
10	怒放吧王花	四川卫视	20:31:01	21:35:17	综艺	0.565	1.47
11	草草的礼物	安徽卫视	22:00:00	22:53:00	综艺	0.562	2.24
12	妈妈的牵挂	湖南卫视	19:31:21	20:18:13	专题	0.428	1.14
13	非你莫属	天津卫视	21:16:32	22:58:12	综艺	0.395	1.37
14	老梁聊半月	辽宁卫视	21:08:22	21:36:44	专题	0.392	1.07
15	王牌对王牌	浙江卫视	23:19:18	0:47:02	综艺	0.359	4.70
16	最强大脑	江苏卫视	22:34:51	0:39:51	综艺	0.294	2.49
17	我爱我的祖国	湖北卫视	21:24:05	22:54:30	综艺	0.289	1.02
18	欢乐汇	辽宁卫视	21:42:14	23:13:29	综艺	0.266	1.07
19	美丽俏佳人	安徽卫视	23:00:51	23:45:06	生活服务	0.258	1.90
20	大声说出来	重庆卫视	22:06:52	23:07:06	综艺	0.247	1.07
21	海峡新干线	东南卫视	21:59:56	22:53:01	新闻/时事	0.233	0.93
22	居在蓝天下	深圳卫视(新闻综合频道)	21:09:03	22:00:48	专题	0.208	0.59
23	梨园春	河南电视台卫星频道(一套)	19:33:00	20:52:55	戏剧	0.193	0.50
24	带着爸妈去旅行第二季	江西卫视	22:31:27	23:51:13	综艺	0.181	1.13
25	偶像歌神啊	浙江卫视	22:01:28	23:10:02	综艺	0.176	1.76

资料来源：收视率排行，中银证券

话题热度：节目播出后微博话题讨论不断，#花漾梦工厂#讨论量升至总榜第三，#梦工厂#于当晚 21:30 位列总榜第六，达到疯狂综艺季第四的好成绩。节目衍生的选手相关热门话题热度不断升温。

2. 节目制作公司千足传媒介绍

公司此次投资的合作方为西藏嘉华文化传媒有限公司，该公司的唯一股东为千足传媒。千足传媒成立于 2007 年，是上海一家专业影视制作及方案策划团队，法定代表人为倪金马。公司成立以来共制作电视节目 40 余档，播出总时长 8 万小时。公司曾参与制作浙江卫视《我看你有戏》、《二胎时代》、《奔跑的课堂》、《这就是生活》等多类型的综艺节目。其中《我看你有戏》平均收视率 1.441，验证公司较强的综艺制作能力。从综艺节目播出平台来看，主要集中在浙江卫视、北京卫视等一线卫视平台，证明公司具备丰富的卫视资源。

图表 2. 千足传媒参与的综艺节目列表

	首播时间	节目类型	播出卫视	嘉宾	收视情况
我看你有戏	2015 年 2 月 6 日	大型电视综艺真人秀	浙江卫视	成龙、张国立、冯小刚、李冰冰	平均收视率 1.441
二胎时代	2016 年 1 月 2 日	二胎类	北京卫视	曹颖、杨威、潘长江、夏克立	首期节目收视率 1.02
奔跑的课堂	2015 年 10 月 24 日	户外益智类真人秀节目	央视中文国际频道	李宛倩、王少琄、赵嘉豪	
这就是生活	2014 年 10 月 23 日	明星户外生活真人秀	浙江卫视	明道、韩雪、白客、刘语熙	52 城首期收视率 0.618
中国味道	2015 年 10 月 9 日	美食类	中央电视台综合频道		34 城首播收视率 0.43

资料来源：千足传媒，中银证券

3.公司在影视娱乐综艺领域的布局持续推进

综艺节目方面，2015年12月，东方卫视宣布将与北京文化一起打造2016年度原创大型女子偶像天团成长励志真人秀《甜蜜青春》。2016年1月，公司总裁夏陈安作为联合出品方参与制作安徽卫视挑战类真人秀《丛林的法则》，该节目将于5月份在安徽卫视播出。此次投资《花漾梦工厂》为公司在综艺节目领域的又一重大布局。此外，2016年，公司在电影、电视剧及网络剧等方面均有丰富的储备。公司转型影视娱乐的决心坚定，将围绕娱乐文化板块持续布局，未来看点十足。

4.投资建议

公司定增方案即将落地，后续公司将正式形成以摩天轮文化和世纪伙伴为主的影视综艺制作以及以浙江星河为主的艺人经纪等业务。随着以董事长宋歌、总裁夏陈安为代表的管理团队搭建完毕，2016年公司在泛娱乐领域将正式发力，未来看点十足（综艺、影视、网络剧等领域的海内外资源耦合有望渐次落地）。预计公司2016-2017年全面摊薄每股收益分别为元0.37、0.43元。公司当前市值89.4亿，对应增发后市值158亿。建议投资者坚定买入。

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) 8326 2000
传真:(8610) 8326 2291

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) 6692 6829 / 6534 5587
传真:(65) 6534 3996 / 6532 3371