



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) 6622 9343
shi.kuang@bocichina.com

*杨艾莉为本报告重要贡献者

北京文化：全产业链布局为核心，打造中国顶尖泛娱乐制作平台

事件：北京文化(000802.CH/人民币 29.45, 买入)举行战略发布会，公司董事长宋歌、总裁夏陈安、以及彭佳瞳、姜晓曦、杜扬、王京花等高管悉数出席发布会。

一、公司董事长宋歌发言：

北京文化原来是一家旅游上市公司，2013年并购了摩天轮文化，由旅游业务转型为文化业务。摩天轮是非常有活力的文化公司，在杜扬女士带领下，拍出了《同桌的你》、《解救吾先生》、《心花路放》等多部电影，签约了乌尔善、丁晟、沈严等多名知名导演和影视制作人才。

2015年公司聘请了浙江卫视总监夏陈安作为公司CEO，全面运营文化产业，进行文化娱乐产业布局。2015年11月，证监会批准公司定增收购世纪伙伴、浙江星河。

- **世纪伙伴：**是一家非常有实力的影视剧制作公司，制作了很多作品，如《少帅》、《师父》等。拥有张黎、徐浩峰导演，严歌苓等编剧。这家公司加盟之后，公司在影视剧制作上会有更大的提升。
- **浙江星河：**目前是中国规模最大的艺人经纪公司。王京花女士在艺人经纪领域工作20余年。

有了这两家公司的加盟，再加上夏陈安、杜扬，北京文化会全力打造电影、电视剧、综艺节目、艺人经纪这四个板块主导的全产业链的文化娱乐公司。他们在各个行业都非常有影响力

除此之外，公司准备从IP开发、编剧、拍摄、剪辑、宣传发行等进行一体化发行，打造一个服务平台，全面对电影、电视剧、网络剧、综艺节目等产品形式进行全方位服务，从而实现公司的IP、人才、艺人项目的全线打通，给公司带来可持续内容发展的机制。同时吸引更多人才加盟，让导演、艺人、制作人在这个平台上有更多的作品。未来北京文化还会继续在资本市场上进行并购，并购更多文化娱乐领域的团队。同时花大力气发掘一些有原创能力的团队，在内、外延，共同协同并进。

二、公司总裁夏陈安发言

我确实是冲着北京文化、冲着宋总来北京文化工作。“我能做的是把北京文化的金子招牌擦得更亮”。

我是在去年4月份，在传媒大学工作的时候，遇到的宋总。他当时给我介绍了他的全产业链布局的设想和理念。我当时觉得非常振奋，我认为，这是我接受挑战赢得机遇的一个平台。

一方面把我在娱乐方面的一些经验带过来，在北京文化生产更多优秀的、现象级的综艺节目，另一方面我也希望接触娱乐产业更多方面，得到更多的知识和资源。

现在中国进入文化产业最好的战略机遇期，中国文化产业进入政策红利期。过去做节目，仅仅是考虑内容为王。在北京文化的工作，我意识到，现在是新的理念、资本、渠道为王。这些综合到一起，才能成就更好的内容、产生更大的平台。这也是我的收获。

说起北京文化，大家关心的问题就是浙江星河、世纪伙伴进入北京文化的整合问题。

我们通过几次的高管会议，我们似乎找到了一个规律，我们正在探索，有三点：

1) **紧密捆绑**：把事业部和同类项的并购公司进行紧密捆绑。并购公司和事业部存在“两张皮”的问题，但是如果把同类项的公司捆绑在一起，可以产生1+1大于2的效果。

2) **靠前指挥**：通过几次探索，北京文化的董事、高管对公司各个板块的内容、生产、利润负全部责任，这就是“靠前指挥”。我对综艺板块、娄晓曦对电视剧负全部责任、王京花对艺人经纪负全部责任、宋歌对新媒体板块负全部责任。

3) **全线贯通**：由公司高管组成生产经营委员会、IP运营管理委员会。每周定期开会，梳理中国大的IP，通过梳理后，再传达给下面的部门进行相关的研究开发生产。从而实现全线贯通。

关于公司的战略，首先是要打造现象级产品。我们非常期待，电影方面《封神演义》、《球状闪电》、《我不是潘金莲》；电视剧方面，我们的《少帅》引起广泛好评，今年有《当分手大师遇上复合大师》、《江山不悔》等；在网络剧方面，我们将有两部参与合作开发，包括《虎鹤妖师录》、《一手遮天》。综艺方面，现象级作品需要相当长的时间进行研发。我们正在打造一些，未来有可能成为现象级的作品。我们将通过外部的资源整合，和最强的团队结成联盟进行打造。我考虑的是要打造有产业链的现象级综艺产品。例如《加油美少女》6月在东方卫视推出，并打造女子天团。明年年初还推出男子天团，打造中国新的青年偶像、小鲜肉。

我们还有一些新的现象级模式，比如《丛林的法则》、《战斗吧男神》。总体来说，今年和明年上半年至少有10个综艺项目都将陆续出来。

2008年，我上任浙江卫视总监的时候，当时卫视竞争非常激烈，浙江卫视处于全国第九名。当时我说的是“未来总在想象之外”。现在北京文化也面临激烈的竞争，我们的未来战略也是“未来总在想象之外”。

三、四大板块负责人发言

1、**综艺板块负责人夏陈安**：我认为综艺节目最重要的是5个要素，找到最好的模式、最好的明星、最好的平台、最好的营销，打造现象级综艺节目产品。我们青睐有产业链的综艺节目，例如女子天团的《加油美少女》，将在6月的东方卫视周末档上映。北京文化出品的加油美少女肯定是最精良的，同时未来打造男子天团。

目前中国好的综艺模式，还有2个在我们手里——《丛林的法则》和安徽卫视共同拥有版权，《战斗吧男神》好莱坞模式。除此之外，有10个综艺节目，在央视、一线卫视、二线卫视。这10个综艺节目里面，一定能产生大家期待的作品。

2、电影板块负责人杜扬：北京文化一直秉承“提前布局、精准判断、匠人精神”。用匠人精神来打造好的电影。

3、电视剧、网络剧板块负责人娄晓曦（即将上任北京文化的副董事长）：我们和北京文化签约后接近3年后才“起航”。在这个时间内，我们已经积累了优秀的导演、创作团队、卫视、网站等资源合作关系。未来我们的电视剧、网络剧作品，还是要力求打造精品，不但追求口碑，还要追求收视率。在2016年，我们会逐步推出我们的作品。

4、艺人经纪负责人王京花：与夏总、娄总、杜总共同合作。

附录：北京文化电影、电视剧、综艺节目布局

图表 1. 北京文化未来电影布局

片名	简介
《球状闪电》	由刘慈欣科幻中篇小说《球状闪电》改编。杜扬监制，张小北编剧。
《封神演义》	根据名著《封神演义》改编。是导演乌尔善继《画皮2》、《寻龙诀》之后的又一部魔幻史诗大片
《我叫李雪莲》	冯小刚导演，陈道明、范冰冰主演，现实题材电影。全片采用圆形构图。预计2016年下半年上映。
《铁道飞虎》	丁晟导演，成龙、王凯主演。预计2016年下半年上映。
《妈阁是座城》	改编自著名作家、编剧严歌苓的同名小说。该电影已由世纪伙伴于2014年进行备案。电影将讲述“叛逆的梅家千金晓鸥，离开了被殖民四百年的妈阁之城，逃往异国他乡，邂逅命中永生难忘的两个内陆男人”的故事。根据公开报道，该电影将由李少红导演。
《老师好美》	由严歌苓2014年出版的长篇同名小说改编。
《上海舞男》	由严歌苓同名小说改编。
《刀背藏身》	改编自徐浩峰同名短片小说，将由徐浩峰担任导演
《天涯明月刀》	徐浩峰导演，改编自古龙同名小说《天涯明月刀》，由该游戏改编的同名网游由腾讯于2015年推出，为去年的网游大作。腾讯影业将参与此次电影的制作，并将其打造为“影游联动”的经典案例。《天涯明月刀》游戏在制作初期就已经邀请了袁和平、陈可辛、奚仲文、吴里璐组成顾问团进行指导。该项目将于3月25日UP2016腾讯互娱年度发布会上进行正式的发布
《天生我刺》	原创动画电影，将于2016年暑期档上映

资料来源：“世纪伙伴”微信公众号、网络、中银证券

图表 2. 北京文化电视剧、网络剧布局

片名	简介
《勇敢的心之上海绝杀》	郭靖宇导演。郭靖宇曾导演了《铁梨花》、《打狗棍》、《勇敢的心》、《大秧歌》等多部电视剧，并担任《射雕英雄传》监制。
《江山不悔》	著名导演张黎执导
《极品一家人》	孙皓导演，该剧已经于今年3月开机
《四千金》	民国剧，由乔梁执导，徐正曦、潘之琳、朱梓骁、赵思园等主演
《爱归来》	导演梦继，主演由韩国明星权相佑担任，王耀庆、于明加、李念参演。已于今年3月开机。
《虎x鹤妖师录》	将改编自有妖气平台上的同名漫画，该漫画以个性的画风、玄幻的题材大受欢迎。
《一手遮天》	

资料来源：“世纪伙伴”微信公众号、网络、中银证券

图表 3. 北京文化未来综艺节目布局

节目名称	简介
《加油美少女》	偶像团体养成节目，将于今年6月在东方卫视播出。目前正在全国招募成员
《丛林的法则》	北京文化与安徽卫视共同引进韩国知名综艺节目《丛林的法则》版权。中国版本将由吴奇隆、李亚鹏、小沈阳、孙艺洲、邢傲伟、熊黛林参加。该节目目前已经进行了多期录制。
《花漾梦工厂》	山东卫视选秀节目，目前已经播出三期，平均收视率达到1.0。北京文化投资10%。
《极限挑战》	东方卫视户外真人秀节目，黄渤、黄磊、孙红雷等参与。其第一季成为现象级综艺，第二季预计将于2016年二季度播出。
《战斗吧男神》	预计将于今年第三季度在江苏卫视周五晚间播出。目前已经确定参与的明星包括，吴奇隆、苏有朋、张震、廖凡等。李易峰也在邀请名单之列。
《一厨二仆》	美食情感综艺节目
《加油吧，学长》	
《明日天团》	

资料来源：“世纪伙伴”微信公众账号、网络、中银证券

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公开发表。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) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

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) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

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) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

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, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室
NY 10020
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

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