



中银国际证券有限责任公司  
具备证券投资咨询业务资格

消费服务: 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

# 捷成股份：半年报交流纪要 及公司影视剧项目一览

## 事件：

捷成股份(300182.CH/人民币 11.79, 未有评级)今日举行半年报投资者交流，公司总裁韩钢、财务负责人马总、华视网聚负责人、瑞吉祥负责人、副总裁游尤参加此次交流。

## 一、公司总经理韩钢发言

2016上半年，公司实现营业收入13.69亿元，同比增长114%；归属于上市公司净利润4.03亿元，同比增长273%，每股收益0.26元。

半年报的收入构成上，有了比较大的变化。过去的时候主要是媒体资产管理系统等占了主要的部分。2016年半年报最大的变化就是，由技术和内容双轮驱动。

在技术下面，一块是音视频解决方案，这是我们捷成以前的主要解决方案业务。另一部分是媒体云的运营与服务，这是我们未来重要的战略方向；第三部分是虚拟现实、虚拟工厂的方向。后面两块的收入构成比例目前较少，2%左右，但是公司看作是很重要的发展方向和增长点。

在内容层面，我们把影视内容制作和版权内容服务分别列示。

这个报表向大家传递了捷成目前的战略和未来的收入构成。我们技术+内容的双轮驱动战略，在行业内带来了很好的收益。我们做国际创新的数字传媒巨头战略，是获得了很大的回报。我们在全产业链的布局上，已经整体发力了。未来都会给我们带来很好的收益。

## 年报的亮点：

### 1) 技术板块：

技术是我们捷成的根基，是我们在市场中独到的优势。技术层面不存在淡化，肯定是不断加强的过程。我们在技术研发投入上不断加大。尤其是在云技术和虚拟现实、沉浸声上。

2) 我们的技术是面向音视频的解决方案，我们的根基是广电。但是不仅仅面向广电。广电外的诸多行业都在开展音视频业务。在这些领域，我们是走在行业龙头，市场占有率是强劲的。包括教育等领域。我们有信息，未来几年音视频技术会有更大的台阶。

3) 影视内容：新的片单，电影电视剧网络剧等。影视方面的投入更加多，更加精品。尤其是一些大的电影的投入。包括是一些成龙主导的电影，由捷成主要出品。这些都将在未来几年内逐步上映。

影视行业的发展给我们带来了很大的发展。很多的影视剧，捷成从投资、技术实现、发行等多个领域进行全产业链参与。例如，综艺节目《咱们一起穿越吧》，四川卫视的精品栏目。这是捷成投资、华视网聚发行、捷成进行广告支持等各个领域的参与。这种技术+内容的合作运营模式，大家未来将持续看到。

## 二、问答环节

**Q:公司高管辞职的情况?**

A:两位高管一位是因为工作的原因，另一位是因为个人原因辞职。

**Q:传统音视频业务的增长情况?**

A:前段时间，广电总局专门提出了广电行业在全媒体方向的发展。例如，AR/VR技术在广电领域的应用。这些政策在过去半年深刻的影响广电行业的技术改造和进程。

捷成这半年来，连续中标的广电项目，很多都是和媒体融合、云技术相关的。音视频解决方案本身在未来2-3年的增长是巨大的。但是，的确在2014-2015年左右，广电行业在高清上的投入没有之前这么大了。广电的决策时间周期被拉长了。这些影响的确对我们2016年上半年的收入确认收到影响。很多项目在2014-2015年中标，但是要在2016年确认。

我们对2016-2017年的音视频解决方案，在广电和其他领域是非常乐观和有信心的。半年报主要是有一些期中的因素，如项目未完成等。

技术是我们的看家本领，是我们区别与其他的传媒公司的核心。在技术领域，我们有新技术的投入，以及多领域的拓展。我们没有仅局限于广电系统。音视频的技术，我们并不局限，我们在多技术、多领域进行追求。我们在追求量的同时，也追求质量。我们会把更多精力投入未来新兴的领域。

我们在报表中，刻意把VRIAR、媒体云单独出来，这些优势项目是我们未来看好的。

**Q:音视频业务，广电客户的收入占比?**

A:广电客户占比大概是60%左右。

**Q:半年报披露的中标项目，大概的周期?**

A:项目实施周期是4-6个月，我们列示的都是千万级的大项目。应收账款里面不仅是音视频领域，还包括影视业务。18个亿的应收中，有将近16个亿是一年内的应收，剩下是1-2年内的应收。因此我们对应收账款是正常的现象，我们的确下半年会重点加大收款的力度。尤其是一些电影电视的应收。今年年底会有很好的解决。

**Q:内容与技术的协同?**

A:例如，《咱们一起穿越吧》、《中国好声音》等知名的栏目，目前很多主要的真人秀栏目，技术、制作系统都是捷成的。第二，制作服务也是捷成来制作和服务的。过去就是我们卖设备卖服务。现在已经转化成我们和制作公司谈我们的参股。例如《笑傲江湖》、《挑战者联盟》。再下一步是新媒体的发行跟上。这些都是因为我们有的好的技术、好的服务、新媒体发行，靠多年积累的关系。因为我们可以更好的参与。这是我们与客户的信任和合作多年的积累。《兰陵王》也是这样类似的。我们坚持精品、原创、优质的制作。

技术是传媒行业渠道、卡司、IP之后的第四个发力点。

**Q: 技术支撑和服务?**

A: 我们是同时卖技术、卖服务。这些综艺节目，每一季，会向捷成租用很多设备、同时租用相应的技术人员。同样的设备，我们的技术水准并不比好莱坞差。中国更欠缺的是，相应技术条件的人。很多电视台是养不起这么多优秀的技术人员，因此需要捷成这样的第三方的技术和服务提供。

而且因为技术的服务，我们可以比较早的知晓，因此可以更早的参与。

**Q: 电影电视剧网络剧的后期制作是否有产能瓶颈?**

A: 后期制作市场的确比较大，存在很多公司，每个公司有自己的专长。我们在设备上是最先进的，但是在优秀的人才上，是全市场的。我们正在做一个联盟，有很多的合作伙伴团队，形成联盟式的更大范围的拓展。

我们跟很多的动漫基地合作，这些动漫基地会投入很多资金，采用捷成的技术和系统，来制作优秀的影视剧动漫。

最终成片的承制是由我们来完成。

创意部分，我们在走向国际的时候，还是需要学习。

目前电视剧是可以达到全程的制作，我们团队在电视剧制作上产能比较大。电影方面是我们的投资和试水为主，在原创策划上也是我们希望补足的。我们能做的是，第一是投资精品，第二是控制成本。我们是对电影的风险有考量的。我们今年下半年的一些即将上映的电影，我们是有测算的，不会亏钱。未来我们会在合拍片、国际大片上进行储备，但是要等到合适的时间。

**Q: 陆垚知马俐的投资比例?**

A: 这个影片我们是盈利的。

**Q: 电影投资的决策机制?**

A: 我们投资电影的两大类，第一是低成本制作，第二是大成本大制作。我们目前的决策机制，我们在电影产业有很好的人脉，他们能给我们相应的意见，包括投资风险、政策风险等。还有华视网聚的电影评估团队。电影能否投资，我们首先判断的是，华视网聚能不能从新媒体版权中有效收益。这两个层面评估完成，我们才会对这些电影进行投资。

很多电影，我们的技术投入、技术支撑已经为我们盈利了。

**Q: 虚拟技术、Aurora3D 在消费电子领域的进展?**

A: AR/VR 产品的销售目标，主要还是制作端，例如央视《豪门盛宴》演播室里面虚拟现实制作。之后还会有很多电视台或将使用这种模式。

在消费市场，神笔悠悠是把 AR 运用到儿童游戏和儿童绘图。这样的东西我们会开发一系列。

Aurora3D，我们正在和很多智能手机、移动音乐、汽车厂家在谈，把我们的沉浸声技术植入他们的产品中。

**Q: 媒体云平台及服务?**

A: 是我们未来的一种服务形态。我们开发了综合制作云平台，是制作和渲染的工具，通过公有云提供服务。不再受地域和空间的限制，有了云服务平台，在任何地方都可以像在电视台一样，完成片子的制作和审查。再由电视台进行播出。

影视剧公司同理，过去是租用或者买大量的设备，用媒体云平台，可以给捷成谈一个打包价。极大节省了制作成本。

**Q:客户买了云服务后,会对音视频的采购影响?**

A:两端的客户不一样,能够采购我们的音视频设备的,都是大客户,例如央视、央广等,基本都是用私有的设备。这些都是自己独家买单。

买云服务的客户,更多是按项目进行的服务。这块收入因为原有技术小,未来2-3年肯定是几倍的增长。

**Q:影视剧行业未来的前景?**

A:电视剧整体规模销售额在120亿,电影400多亿,总体来说大概是500多亿。今年瑞吉祥有7部,电影投资有5部,网络剧大概5-7部。完成业绩没有问题。2017年会重点投入网络大电影。

捷成在电视剧领域坚持的是,原创、精品。也尝试了一些网络、电视台联动的电视剧。每个电视剧前期都有谨慎的投资发行研究。我们并不担心我们这些剧的盈利。

**Q:华视网聚买了很多版权,它的分销模式?**

A:华视网聚一直致力于数字发行。针对于新的视频终端,在发行上,不再局限于一个屏幕,不再局限于24小时。新媒体在时间空间上都被拓展了。我们做的包括海外节目、国内节目等多种内容。我们打通了各个视频终端,既包括点播,又包括包月的方式。

每个国家都有好的节目,优质的内容,我们会把中国的节目输出,把海外节目引进。我们已经在戛纳电影节是最大的买家。形成我们对内容在中国区域的独家采购。

《美人鱼》、《捉妖记》等都是独家采购。

**Q:爱奇艺优酷是在内容投入很大,但是他们自己做很多内容,并采购很多头部内容?**

A:我们华视网聚是坚持做独立的第三方平台,我们主要是to b的。华视网聚提供的内容虽然是非独家的播出,但是是能够帮助这些用户平台更好的收益。大的视频网站还是会做独家,保持差异化竞争,这些是为了品牌和影响力。但是在后续的用户粘性的时候,需要海量的内容,找华视网聚用较低成本来获得内容。

**Q:华视网聚和新媒体的谈判?**

A:我们逐渐建立起话语权和定价权,和国内大的视频网站都是框架性的协议。我们在上百个合作伙伴里面,再加上我们有足够的忠诚度,我们有了一定的话语权。

**Q:华视网聚对版权价格的评估?**

A:有很多技术指标,影视剧的产量、银幕数量、观众数量等;新媒体的各种收入、会员等。

对内容的评估包括内容本身:导演、演员、编剧、国别、上映时间等等一系列的指标。

**Q:影视行业对IP资源的抢占,是否会影响行业的利润率?**

A:捷成到目前为止,没有买过IP,认为IP当下有一部分被高估。但是我们看好的是中国整体的文化传媒行业,我们是希望在其中健康的持续成长。

## 附录：2016 半年报中披露影视剧拍摄及播出计划

### 一、电影拍摄及播出计划

图表 1. 捷成股份 2016 年下半年电影播出计划、2016 年电影投资拍摄计划

序号	名称	(预计) 上映时间	目前进度	类型	备注
1	《陆垚知马俐》	2016 年 7 月	完成制作	爱情	导演：文章，主演：包贝尔、宋佳
2	《谎言西西里》	2016 年 8 月 9 日	完成制作	青春	导演：林育贤，主演：周冬雨、阮经天、李准基
3	《我们的十年》	2016 年 9 月 2 日	完成制作	青春	导演：马伟豪、刘海，主演：赵丽颖、乔任梁
4	《临时演员》	2016 年 10 月	完成制作	爱情	导演：钱江汉，主演：郑恺、热依扎、郭晓冬
5	《导火新闻线》	2016 年 8 月香港 2016 年 10 月内地	完成制作	社会	导演：方俊华，主演：梁小冰、周家怡、杨淇、王宗尧
6	《29+1》	2016 年 11 月	完成制作	都市	导演：彭秀慧，主演：周秀娜和郑欣宜
7	《冰封侠 2》	2016 年第四季度	完成制作	科幻	导演：叶伟民，主演：甄子丹、黄圣依、任达华、王宝强
8	《新永不消逝电波》	2017 年初	拍摄制作	谍战	导演：钟少雄，主演：郭富城、任达华、赵丽颖
9	《绝世高手》	2017 年 2 月	拍摄制作		待定
10	《兰陵王入阵曲》	2017 年上半年	拍摄制作	魔幻	导演：陈凯
11	《战狼 2》	2017 年上半年	拍摄制作	军事	导演：吴京，演员：吴京、余男
12	《南极绝恋》	2017 年初	后期制作	爱情	导演：吴有音，主演：赵又廷、杨子珊
13	《走到尽头》	2017 年 4 月	后期制作	犯罪	待定
14	《机器之血》	2017 年-2018 年	筹备阶段	科幻	导演：成龙，主演：成龙等
15	《霸天狼》	2017 年	筹备阶段	剧情	导演：李晨，主演：李晨、范冰冰
16	《青合男高》	2017 年	筹备阶段	校园	待定

资料来源：公司公告 中银证券

#### 1) 《陆垚知马俐》

讲述一段“友情不甘、恋人不敢”的爱情长跑故事，是文章的电影导演处女作，并获得 2016 年第 19 届上海国际电影节亚洲新人奖最佳导演提名，于 2016 年 7 月 15 日上映，至今上映 17 天，累计票房 18,938 万。

#### 2) 《谎言西西里》

- 讲述韩国男孩与中国女孩动人的爱情故事，影片亮点：
- 获奖：入围 2016 年“韩国富川国际幻想电影节”亚洲电影联盟推广奖、入围 2016 年“第 16 届中国电影华表奖暨中国电影新力量推介盛典”纪念建党 95 周年新力量推介榜单；
- 制作阵容强大：导演林育贤，以《翻滚吧，阿信》闻名华语电影圈；监制关锦鹏曾执导电影《胭脂扣》、《长恨歌》，担任《致青春》监制；第三季《中国好声音》年度总冠军张碧晨献唱主题曲《为什么我好想告诉他我是谁》；幕后团队来自中国内地、台湾、香港、韩国、马来西亚等国家。

#### 3) 《冰封侠 2》

- 由甄子丹、任达华、黄圣依主演，系列首部曲于 2014 年 4 月上映，票房 1.42 亿元。

#### 4) 《新永不消逝电波》

- 改编自 1958 年经典电影《永不消逝的电波》，投资近亿元
- 导演钟少雄为香港著名导演，代表作有电影《澳门风云》、《隋唐演义》、《全城高考》等
- 编剧张炭，被称为“九亿编剧”，著有黄飞鸿系列、《一刀倾城》、《无极》等经典作品。

#### 5) 《兰陵王入阵曲》

- 由动画电影《西游记之大圣归来》制片人刘志江担任制片兼监制，内地导演陈凯导演兼编剧；
- 从创意、策划、打磨剧本、人物造型设计、美术场景设计、服装道具设计，耗时 9 年；
- 首次采用虚拟拍摄，使用纯 CG 特效技术，参与制作《指环王》、《霍比特人》、《阿凡达》、《金刚》和《纳尼亚传奇》等电影的“特效之父”泰勒任该影片艺术总监。

#### 6) 《战狼 2》

- 为中国首部当代战争实战大片《战狼》原班人马续作，第一部票房累计 5.45 亿元，获得“第 18 届上海国际电影节”组委会特别奖。

#### 7) 《南极绝恋》

- 改编自中国首部关于南极的长篇小说，由小说作者吴有音执导，描述两个陌生人在南极腹地无人区生存 75 天的故事。
- 电影内容真实，一方面登陆南极实景拍摄，成为人类历史上第一部在南极实景拍摄的故事长片，另一方面小说作者、电影导演吴有音是中国第 27/28 次南极考察队员。
- 男女主演赵又廷、杨子珊继《致我们终将逝去的青春》后再次合作，对观众有较强吸引力。
- 电影采用实景拍摄与 CG 特效相结合的方式制作，该类电影有高票房电影《奇幻森林》珠玉在前，票房前景可期。
- 影片监制关锦鹏是香港著名导演，凭借电影《胭脂扣》与《蓝宇》获得香港金像奖、台湾金马奖各一次，并曾监制《致我们终将逝去的青春》。

#### 8) 《机器之血》

- 是成龙首部科幻动作片，于 2016 年 7 月正式开拍，将在悉尼、北京、台湾三地进行拍摄。
- 影片与澳大利亚著名电影制作公司威秀合作，进行全球发行。威秀已有超过 15 年全球电影发行经验，成功作品包括《黑客帝国》、《快乐的大脚》、《我是传奇》等。
- 影片主演包括成龙、罗志祥、欧阳娜娜、卡兰·马尔韦等，卡兰·马尔韦曾出演《蝙蝠侠大战超人：正义黎明》。

## 二、网络大电影及网络剧

公司拟于 2016 年下半年及 2017 年上半年参与网络大电影及电视剧 17 部，其中魔幻网络大电影《探魔导师》已进入发行阶段，将于 8 月 6 日在爱奇艺独家播出。另外，惊悚网络剧《噩梦猎人》已制作完成，另有 2 部网络大电影在拍摄制作中。17 部作品中有 6 部为网络小说改编。

**图表 2. 网络影视剧计划**

序号	名称	题材	预计上线时间	目前进度
1	探魔导师	魔幻	2016年8月6日	发行中
2	噩梦猎人	惊悚	2016年下半年	制作完成
3	我的老婆是替身	剧情	待定	拍摄制作中
4	西谎极落——来自太空舱的你	剧情	2017年3-5月	拍摄制作中
5	西谎极落——作家的谎言	剧情	2017年3-5月	筹备阶段
6	栋笃特工	喜剧	2017年6-9月	筹备阶段
7	小男人周记之吾家有因33D	剧情	2017年5-7月	筹备阶段
8	扭蛋妹妹	青春	待定	筹备阶段
9	大唐魔盗团	动作	待定	筹备阶段
10	最强狂兵	都市	待定	筹备阶段
11	澳门往事之孤注一掷	剧情	待定	筹备阶段
12	僵尸公寓	惊悚	待定	筹备阶段
13	走火枪	动作	待定	筹备阶段
14	我的辣妹保镖	喜剧	待定	筹备阶段
15	替身前妻	都市	待定	筹备阶段
16	蓝军出击	军事	待定	筹备阶段
17	英雄岁月	军事	待定	筹备阶段

资料来源：公司公告、中银证券

### 1) 《探魔导师》

- 是一款2.5次元魔幻悬疑题材网络大电影，导演晏天际曾参与《赛德克巴莱》、《回马枪》、《先婚后恋爱》等电影制作，主要受众群为二次元爱好者，全片使用日语。
- 本片制作精良，电影制作成本达400万元，当前网络大电影普遍不超过100万元。
- 以本片为核心，进行线上、线下全方位运营，包含同名网络小说、漫画、游戏等衍生品，院线电影已立项，相关主题餐厅已在上海外滩进行建设。

### 2) 《栋笃特工》

- 是一款主打喜剧与侦探元素的香港电影，导演谢夫长期担任香港著名导演杜琪峰的副导演。
- 女主角余诗曼是TVB著名女演员，2006年成为首位同年获得万千星辉颁奖典礼“最佳女主角奖”和“我最喜爱的电视女角色”的女演员，并于2014年再次获得这两个奖项。
- 男主角黄子华是香港地区著名脱口秀艺人，王牌节目《栋笃笑》广受欢迎。

### 3) 《最强狂兵》

- 改编自烈焰滔滔同名畅销网络小说，2016年前4个月三次获得百度小说月票榜冠军，作者烈焰滔滔是著名网络作家，曾获2015年百度小说人气新星奖，作品《都市邪王》累计点击超1,000万次。

## 三、综艺栏目拍摄播出计划

公司于2016年参与三部综艺节目，均为明星外景真人秀，且均为热门综艺续作，分别在浙江卫视、四川卫视、深圳卫视播出，并在爱奇艺、优酷、搜狐视频等多个网络平台同步播出。2016年下半年公司计划两款全新综艺，暂定由吉林卫视播出。

**图表 3. 2016 年下半年综艺栏目**

序号	名称	电视播出平台	题材	首播时间	主要嘉宾	网络播出平台	首日收视率/%	首日市场份额/%
1	挑战者联盟第二季	浙江卫视	职业体验真人秀	2016年6月4日	范冰冰、李晨、张涵予、吴亦凡	全平台	2.037	6.64
2	咱们穿越吧第二季	四川卫视	历史体验真人秀	2016年6月19日	张卫健、沈腾、宋小宝	爱奇艺、优酷	0.545	1.61
3	极速前进第三季	深圳卫视	环球竞速真人秀	2016年7月8日	刘翔、郭晶晶、金星	搜狐视频	1.113	4.01
4	健康美丽说(暂定名)	吉林卫视	健康美妆	2016年末	待定	待定		
5	谁给我答案(暂定名)	吉林卫视	文化益智	2016年末	待定	待定		

资料来源：公司公告、收视率排行、中银证券

### 1) 《挑战者联盟》

- 是国内首档原创职业体验真人秀，由明星团队体验不同职业情境，在陌生环境中通过合作完成职业任务。
- 第一季于 2015 年播出，平均收视率 2.119%，平均市场份额超 6%，均为同时段综艺第一。
- 第二季固定明星主持为范冰冰、李晨、陈学冬、薛之谦、谢依霖，主要明星嘉宾包括张涵予、吴亦凡、夏雨等。范冰冰与李晨的情侣组合是节目主要亮点。
- 第二季首播至今，播出当日平均收视率 1.875%，平均市场份额 5.7%，9 期中有 6 期排名同时段综艺第一。
- 网络日播放量最高达 8,686 万次，每期网络首播当日播放量均排名同时段综艺第一。

### 2) 《咱们穿越吧》

- 是国内首档历史体验真人秀，每期设置不同的历史文化场景，明星在游戏过程中弘扬中国历史文化。
- 第一季于 2015 年播出，最高收视率 1.37%，排名同时段综艺第三。
- 由张国立担任总导演，张卫健、宋小宝、沈腾等主要嘉宾均为首次参与真人秀。
- 节目注重还原历史史实，游戏流程注重真实，被称为“中国最惊险的真人秀”。
- 第二季首播至今，播出当日最高收视率 0.919%，排名同时段综艺第 5。

### 3) 《极速前进》

- 是国内首档环球竞速真人秀，明星嘉宾组成战队，在全球多个城市进行竞速。
- 前两季最高收视率 1.63%，排名同时段第二，网络播放总量超 10 亿。
- 版权来自美国经典真人秀电视节目《The Amazing Race》，该节目自 2001 年开播至今已有 28 季，10 次获得“艾美奖最佳竞技类真人秀”。
- 节目与国家体育总局合作进行推广，且节目以体育健康为核心，切合 2016 年奥运主题。
- 节目主要嘉宾包括刘翔、郭晶晶、金星，其中刘翔为首次参加真人秀。
- 第三季首播至今，三期平均收视率 1.102%，市场份额 3.98%，排名同时段综艺第 3。



#### 四、电视剧拍摄及播出计划

半年报发布的电视剧拍摄及播出计划包括 36 部电视剧，题材覆盖抗战、古代、近代、现代和当代题材。以抗战和当代题材居多，合计 23 部。

##### 1、抗战题材电视剧

图表 4. 抗战题材电视剧拍摄及播出计划

序号	名称	(拟)播出平台	(拟)播出时间	目前进度	备注
1	怒海红尘	待定	2017 年初	发行中	导演:刘闻,张赫洋 主演:何晟铭,孙坚,杰西卡·C,张晨光,罗嘉良,唐国忠
2	半步之遥	待定	2017 年上半年	后期制作	导演:陈林海 主演:王新军,温峥嵘,隋俊波,姚刚
3	硬骨头	重庆卫视	2016 年 7 月	正在播出	导演:马跃千 主演:吴其江,王强,李梅可
4	兄弟们开火	地面已播 卫视待播	2016 年 12 月	发行中	导演:陈浩威,张绍林 主演:谷智鑫,芦芳生,程昱
5	忠者无敌	地面已播 卫视待播	2016 年 12 月	发行中	导演:陈浩威 主演:姚刚,王珂,于荣光
6	铁血淞沪	待定	2016 年三、四季度	发行中	导演:桑华 主演:万茜,朱雨辰,孙之鸿
7	女子特战队	地面已播 卫视待播	2016 年底	发行中	导演:李辉 主演:张曦文,任柯诺,张澎澎
8	猎天狼	待定	2016 年底	发行中	导演:陈浩威 演员:何晟铭,袁姗姗,张铁林
9	大地惊雷	地面已播 卫视待播	2016 年底	发行中	导演:张磊,王磊 主演:王翊丹,于震,梁丹妮
10	铁核桃之无间风云	待定	2017 年	拍摄制作	导演:黄文利 主演:傅程鹏,侯梦莎,任柯诺
11	我的压寨男人	待定	待定	后期制作	导演:嵇天毅 主演:杨舒,徐僧

资料来源:公司公告、百度百科、中银证券

##### 1) 怒海红尘

- 何晟铭饰演男一号林啸, 实力偶像孙坚饰演高颜值年轻军官萧水寒。还有“全球最性感女星”之一的 Jessica C 在剧中一人分饰两角。
- 国内顶尖制作团队倾力打造, 不仅营造恢宏真实的战争场面, 更注重细微的情怀表达, 在服装和道具上更是用心费时, 旨在奉上最诚意的战争巨制。

##### 2) 半步之遥

- 导演陈林海经验丰富, 他的作品《枪口》和《新地道战》在电视台播出时获得广泛好评。
- 集谍战、反特、动作、枪战、抗日、情感于一剧的年代传奇大戏, 此剧被业内称为 2016 年最受期待的时代传奇谍战反特动作电视剧。

##### 2、古代、近代和现代题材电视剧

**图表 5. 古代、近代和现代题材电视剧拍摄及播出计划**

序号	名称	(拟)播出平台	(拟)开机时间	(拟)播出时间	目前进度	备注	题材
1	莽荒纪	腾讯,爱奇艺,PPTV 及卫视	2016 年 9 月	待定	筹备阶段	导演:黄祖权 主演:刘恺威 编剧:陈玉福等	古代玄幻
2	建军大业	央视一套	2016 年 9 月	2017 年下半年	筹备阶段	主演:谷智鑫,靳东,王迅, 姚刚	近代革命
3	美人香	待定	待定	待定	后期制作	导演:谭友业 主演:侯梦瑶,张天阳,赵文瑄	古代宫廷
4	大牧歌	央视一套	---	2016 年下半年	后期制作	导演:韩天航 主演:马境,徐百卉,林江国	50 年代军垦

资料来源:公司公告、百度百科、中银证券

### 1) 莽荒纪

- 改编自同名热门网络小说, 原版小说连续三年位居中国大陆网络小说排行榜榜首, 已被改编为漫画、动画电影、页游和手游, 形成相互联动的 IP 生态圈。
- 刘恺威担纲主演, 制作成本超 2 亿元, 并邀请到韩国著名特效公司 Magnon Studio 进行特效制作。

### 2) 建军大业

- 剧本荣获“全国电视剧优秀剧本大奖”, 故事从 1927 年初毛泽东在湖南调查农民运动开始, 到蒋介石、汪精卫发动“四·一二”“七·一五”反革命政变; 从中国共产党认识到“枪杆子里面出政权”到发动“八一”南昌起义; 从中国共产党经历无数次失败找到建军方向再到拉开建军大业序幕, 内容惊心动魄, 情节荡气回肠。

### 3. 当代题材电视剧

**图表 6. 当代题材电视剧拍摄及播出计划**

序号	名称	(拟)播出平台	(拟)开机时间	(拟)播出时间	目前进度	备注	题材
1	卧底归来	待定	---	2017 年初	后期制作	导演:刘光 主演:张嘉译,林中	当代涉案
2	我的继父是偶像	待定	---	2016 年下半年	发行中	导演:林合隆 主演:林永健,胡杏儿,张铨	当代都市
3	恋恋阙歌	待定	---	2016 年底	发行中	导演:何东兴 主演:李承铉,朱梓骁,李心艾	当代都市
4	我的女神我的妈	待定	2016 年 5 月	2017 年上半年	拍摄制作	导演:刘国彤 主演:李多海,金星	当代都市
5	外滩的钟声	待定	2016 年 4 月	待定	拍摄制作	导演:管虎 主演:俞灏明	当代都市
6	女怕嫁错郎	地面已播 卫视待播	---	2016 年 7 月	发行中	导演:林和平 主演:闫学晶,赵君,林家川	当代农村
7	九九	央视八套	---	2016 年下半年	发行中	导演:张惠中 主演:王茜华	当代农村
8	火线出击	待定	---	2016 年底	发行中	导演:黄文利 主演:徐洪浩,赵荀,杨舒	当代军旅
9	奶爸当家	待定	---	2016 年下半年	发行中	导演:焦永亮 主演:黄宗泽,阚清子,罗云熙	当代都市
10	往前一步是幸福	地面已播 卫视待播	---	2016 年底	发行中	导演:嵇天毅 主演:傅程鹏,刘晓洁,王霏	当代都市
11	淘气爷孙	深圳卫视	---	2016 年底	发行中	导演:侯明杰 主演:杜源,朱茵,石悦安鑫	当代都市
12	漂洋过海来看你	待定	---	2017 年初	后期制作	导演:陈铭章 主演:朱亚文,王丽坤	当代都市

资料来源:公司公告、百度百科、中银证券

#### 1) 卧底归来

- 该剧取材自中国缉毒警察的真实案例，来源于 38 个真实故事，对人物的内心世界进行了浓墨重彩的描述与刻画。
- 剧中多个飞、翻、撞、追、漂移的镜头由创下吉尼斯飞车记录的王薛华带领其车技团队来完成。

#### 2) 我的继父是偶像

- 选取当前社会敏感的重组家庭话题为题材，以全新男性视角演绎，旨在传递生活正能量。
- 国内当红演员林永健、香港影星胡杏儿加盟，知名演员牛莉、李菁菁、白志迪在剧中客串角色。

#### 4. 筹备中电视剧

图表 7. 电视剧拍摄及播出计划

序号	名称	(拟)播出平台	(拟)开机时间	目前进度	备注
1	追踪者	待定	2016 年 7 月	拍摄制作	导演:侯明杰 主演:徐洪浩,刘晓洁
2	南泥湾	待定	2016 年 10 月	筹备阶段	待定
3	黄埔女生	待定	2016 年 10 月	筹备阶段	待定
4	蜂巢	待定	2016 年 11 月	筹备阶段	待定
5	同一面战旗	待定	2016 年 11 月	筹备阶段	待定
6	功夫战警	待定	待定	筹备阶段	待定
7	浪漫星星	待定	待定	筹备阶段	待定
8	上道	待定	待定	筹备阶段	待定
9	诚者无敌	待定	待定	筹备阶段	待定

资料来源:公司公告、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