2017 年 08 月 18 日

证券研究报告•行业研究•传媒

电视剧行业 2017 半年度专题报告

跟随大市(维持)

西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

爆款继续，资本降温

投资要点

- **电视剧行业回顾：全网剧方面，**收视率向头部剧集中，市场马太效应明显，出现了制作精良、平均收视率 3.66%的现象级大剧《人民的名义》，同时也有高收视但低口碑深陷抠图门的《孤芳不自赏》。都市情感占主流地位，当代反腐题材异军突起。电视台方面：湖南卫视优势依旧明显，但省级卫视平均收视率多低于去年。视频网站渠道方面（仅统计先台后网的电视剧），视频网站的总播放量同比上升，观众观剧热情高于去年同期。**纯网剧方面，**上半年网络剧总播出量创新高，单个网剧播放量分化大。视频网站方面：用户跟着内容走，平台客户忠诚度较低。

- **资本层面：**二级市场影视娱乐的投资并购数量金额均下滑，一级市场，传媒板块表现平稳，电影与娱乐板块备受青睐。新三板耀客传媒退市、新丽传媒再次递交招股说明书。

- **公司层面：**业绩情况：各家影视公司 H1 无明显增速，静待 H2 爆发。下半年电视剧收入或将集中确认，板块将收获基本面改善所带来的转好。融资情况：融资进入后半程，后续剧集制作或有资金保证。会计政策：多家公司齐降坏账计提比，客户还款能力或需关注。公司作品表现：华策影视爆款频出，现“大航母”气魄，慈文传媒大剧制作能力突出。

- **行业动态启示录：**1）IP 的影视化表现参差不齐：日剧 IP 作品影视化表现不及预期，古装玄幻类热门小说影视化表现可圈可点。IP 只是源头，优秀的制作团队才能够撑起真正的内容。2)《人民的名义》成现象级电视剧，收视率创近 12 年省级卫视国产剧纪录。剧情紧凑、话题性强、反腐类新颖题材、主旋律“沉浸式渲染”共致《人民的名义》火爆。3）2017 年各平台均增加了周播剧的数量，浙江卫视开始加入周播剧场行列，古装剧仍为周播剧的主要类型。4）2017 上半年，网络端影视节目管控驱严，《关于做好移动互联网视听节目服务增项审核工作有关问题的通知》、《网络视听节目内容审核通则》等网络端影视节目的监管政策出台，对网络剧的监管要求逐渐向电视剧靠拢。

- **下半年展望：**一线卫视古装 IP 剧仍为主力，《赢天下》、《如懿传》等预计收视率较高。视频网站先台后网的电视剧多采用联播模式，独播网络剧质量提升。

- **投资建议：**影视传媒属于大传媒板块下基于内容的细分领域，今年年初至今，市场风险偏好偏低，整体传媒板块表现相对疲软（在所有 wind 二级分类中排行倒数第二名，跌幅 11.4%），影视传媒所在的子行业电影与娱乐指数跌幅 14.4%。2017 上半年内容监管驱严，各项监管政策落地，使得影视传媒板块进一步回落。近期，电视剧、电影票房都出现超预期的情况，市场情绪好转。我们继续维持“跟随大市”的行业评级。2017 下半年，建议关注业绩比较有保证的影视一梯队公司，例如【慈文传媒（002343）】、【华策影视（300133）】。

- 风险提示：电视剧收视率不及预期，传媒相关政策收紧。

西南证券研究发展中心

分析师：刘言

执业证号：S1250515070002

电话：023-67791663

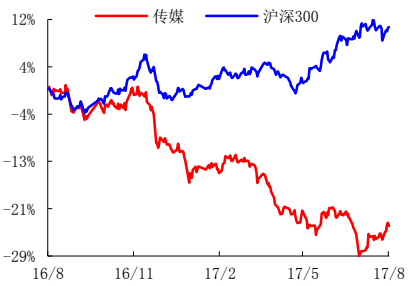
邮箱：liuyan@swsc.com.cn

联系人：罗亚琨

电话：0755-88604093

邮箱：lyk@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	134
行业总市值（亿元）	20,250.05
流通市值（亿元）	20,187.70
行业市盈率 TTM	36.8
沪深 300 市盈率 TTM	13.6

相关研究

1. 影视传媒行业周报（0806-0812）：神偷奶爸 3 续航能力强，二季度 IP 游戏收入占六成 (2017-08-14)
2. 影视传媒行业：战狼 2 远超预期，内容盛世可以走多远 (2017-08-08)
3. 影视传媒行业周报（0730-0805）：战狼 2 或破纪录，观影情绪再点燃 (2017-08-07)
4. 影视传媒行业周报（0723-0729）：战狼 2 远超预期，ChinaJoy 圆满结束 (2017-07-30)
5. 影视传媒行业周报（0716-0722）：两大热播剧收视角逐，CJ2017 即将来临 (2017-07-24)

目 录

1 2017 年上半年回顾 1

1.1 行业层面：收视率向头部剧集中，市场马太效应明显 1

1.2 资本层面：二级市场并购受抑制，一级市场电影与娱乐子行业受青睐 7

1.3 公司层面：下半年电视剧收入集中确认，业绩有望爆发 10

2 行业动态启示录 15

2.1 IP 的影视化表现参差不齐，IP 热度与电视剧热度并不成正比 15

2.2《人民的名义》带领主旋律内容逆袭 18

2.3 周播剧场剧集数量均增加，浙江卫视加入行列 19

2.4 上半年网络端影视节目管控驱严，市场短期阵痛长期受益 20

3 2017 下半年卫视、视频网站内容储备情况 22

3.1 一线卫视储备：古装 IP 剧仍为主力，军旅题材电视剧较丰富 22

3.2 视频网站储备：头部作品联播为主，独播多为自制网剧 23

4 投资策略 26

图 目 录

图 1：2012 至 2017 年上半年电视剧制作备案公示数量集数 1
图 2：2012 至 2017 年一季度电视剧发行数量和集数 1
图 3：2017H1 收视率排名前 20 与 2016H1 收视率排名前二十的差值情况 2
图 4：2016、2017 上半年收视率 TOP20 的作品题材情况 2
图 5：2016、2017 上半年省级卫视全天收视率对比 3
图 6：2016、2017 上半年广告刊例收入和广告时长对比 3
图 7：2016Q2 至 2017Q2 版权剧播放量情况 4
图 8：2016、2017 上半年 TOP10 的播放量对比 4
图 9：2015H1-2017H1 网络剧播放量 5
图 10：《热血长安》网播量占网络剧网播量 TOP20 的比例 5
图 11：2016、2017 上半年视频网站新增网剧数量 6
图 12：2016、2017 上半年各平台新增网剧播放量 6
图 13：网播量破百亿的网络剧《热血长安》宣传海报 6
图 14：网播量破 400 亿的《三生三世十里桃花》宣传图片 6
图 15：4 月热播大剧《人民的名义》宣传海报 7
图 16：6 月热播古装剧《楚乔传》宣传海报 7
图 17：2015 至 2017 上半年传媒行业并购数量和金额 8
图 18：2015 至 2017 上半年电影与娱乐子行业并购数量和金额 8
图 19：2015 至 2017 上半年传媒板块的一级市场并购情况 9
图 20：2015 至 2017 上半年电影与娱乐子行业一级市场并购情况 9
图 21：耀客传媒主营业务情况 9
图 22：公司旗下的精品电视剧一览 9
图 23：新丽传媒各项业务收入情况 10
图 24：2012 年以来公司营业收入和归母净利润 10
图 25：公司参与的电影作品 10
图 26：公司参与的电视剧作品 10
图 27：2017H1 电视剧公司业绩预告中净利润中位数增长率情况（黄色为已公布半年报的公司） 11
图 28：2017 上半年播出的 IP 剧热度与 IP 原作品热度对比情况 16
图 29：《深夜食堂》演员阵容豪华 16
图 30：中国版、日版《深夜食堂》豆瓣评分对比 16
图 31：《人民的名义》单日收视率 18
图 32：2005-2017 年省级卫视电视剧平均收视率 TOP5 18
图 33：《人民的名义》豆瓣评分高达 8.3 18
图 34：《人民的名义》/《三生三世十里桃花》/《战狼 2》百度指数对比 18
图 35：网友自发制作的《人民的名义》表情包 19
图 36：官场政治类题材，拍摄尺度大，情节紧凑 19
图 37：2017 年各平台周播剧数量均同比增加（部数） 20
图 38：2017 上半年各大卫视周播剧的不同题材对比情况 20

表 目 录

表 1：2017 年上半年省级卫视黄档剧 TOP20（仅含 2017H1 已完结电视剧）.....2
表 2：2017 上半年省级卫视全天收视情况与去年同期排名比较（CSM52 城收视）.....3
表 3：2016、2017 上半年网播量 TOP10 的大剧对比（仅含 2017H1 已完结电视剧）.....4
表 4：2017 年上半年网络剧 TOP10（仅含 2017H1 已完结作品）.....5
表 5：2017 年上半年 A 股电影与娱乐上市公司投资并购事件.....8
表 6：2017 上半年影视公司公布业绩预告情况，电视剧收入上半年未释放.....11
表 7：2017 上半年影视公司融资情况.....12
表 8：2017 上半年华策影视、华录百纳、新文化、欢瑞世纪、唐德影视均变更影视行业会计政策，减少了对应收账款的坏账计提准备.....13
表 9：2017 上半年影视公司作品表现（2017 一季报后）.....14
表 10：2017 上半年网络文学改编的电视剧/网络剧表现（2017.1.1-2017.6.30 期间在播）（网播量为截止 2017/6/30）16
表 11：各大卫视周播剧场情况（播出的具体时刻或有调整）.....20
表 12：2017 上半年影视行业政策.....21
表 13：一线卫视电视剧储备情况（后续或发生调整）.....22
表 14：视频网站储备情况（后续或发生调整）.....24

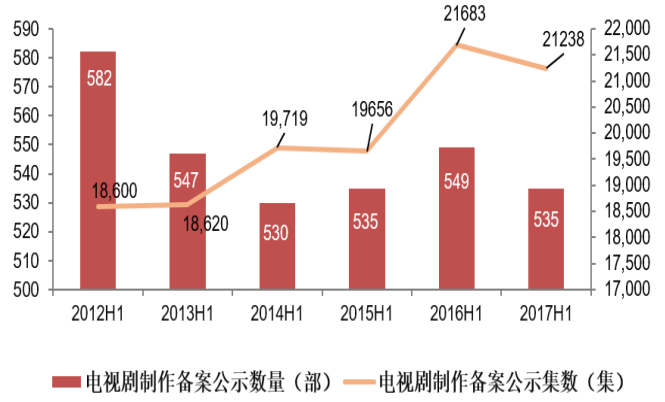
1 2017 年上半年回顾

1.1 行业层面：收视率向头部剧集中，市场马太效应明显

1.1.1 电视剧制作、发行数量均下滑

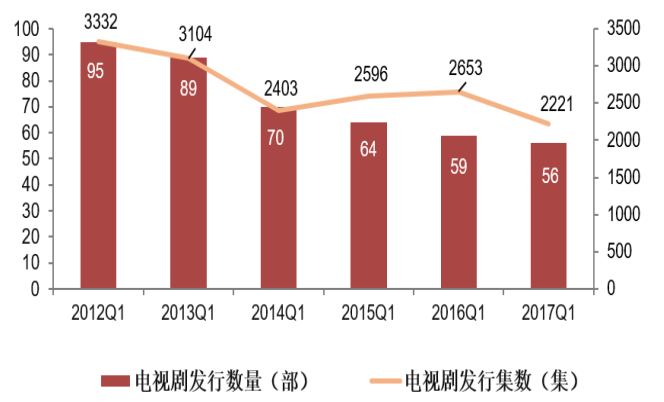
电视剧制作备案公示数量以及取得发行许可证数量均下降。电视剧制作方面：Wind 数据显示，2017 上半年，电视剧制作备案公示数量 535 部，总集数 2.1 万集，同比 2016H1 而言均有下降，但单部电视剧的集数越来越多，50 集以上的电视剧已屡见不鲜。电视剧发行方面：Wind 数据显示，2017Q1，全国共计生产完成并获准发行国产电视剧共 56 部 2221 集，发行数量和集数均出现下滑。其中现实题材剧目为 34 部 1287 集；历史题材剧目为 21 部 894 集；重大题材 1 部 40 集。

图 1：2012 至 2017 年上半年电视剧制作备案公示数量集数



数据来源：wind，西南证券整理

图 2：2012 至 2017 年一季度电视剧发行数量和集数



数据来源：wind，西南证券整理

1.1.2 全网剧表现概况：台端出现现象级大剧，网台联动掀起观剧热潮

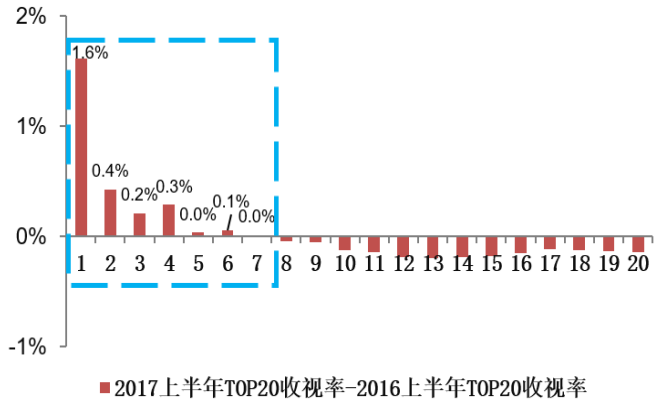
传统电视台渠道方面：收视率根据 2017 年上半年省级卫视黄金档剧目收视（统计口径：2017 年上半年首播且已经播完剧作），我们得出三个结论：

- **收视率：收视率向头部剧集中，马太效应明显。**2017 上半年收视率排名前五的作品依次是《人民的名义》、《因为遇见你》、《欢乐颂 2》（浙江卫视）、《欢乐颂 2》（东方卫视）和《孤芳不自赏》，其中第二季度上线的《人民的名义》平均收视率 3.66%，成为 2017 上半年现象级大剧。2017 上半年收视率进一步向头部剧集中，收视排名前 7 的作品其收视率均高于去年相同排名的收视，其中收视率前 4 作品的收视率相较于去年同期增幅进一步拉大。与此同时，收视率第 8-20 名的作品均比去年相同排名的收视率低。

- **作品题材：都市情感仍占主流地位，当代反腐题材异军突起。**排名前五的作品涵括了当代反腐、都市情感和古装传奇三种题材，其中都市情感占三席，古装爱情占一席，围绕爱情的电视作品仍是观众最爱的题材。《人民的名义》作为当代反腐题材电视剧，取得了 3.66%的平均收视率，成为年度现象级大剧。综合看排名前二十的作品，2017 上半年收视率最高的 20 部电视剧中都市情感剧占 11 席，比 2016 年同期增加了 1 部，都市情感仍是头部剧的主流题材，典型代表是《因为遇见你》、《欢乐颂 2》；古装题材数量

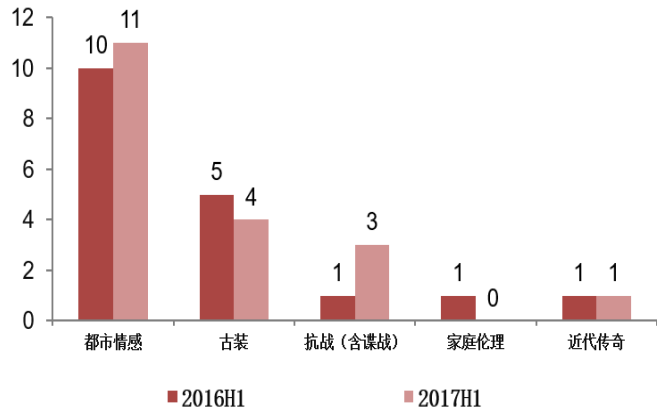
较上年有所下降；抗战（含谍战）题材的数量较 2016 年有所增长，典型代表是《剃刀边缘》和《最后一张签证》。

图 3：2017H1 收视率排名前 20 与 2016H1 收视率排名前二十的差值情况



数据来源：TVTV 收视率排行，西南证券整理

图 4：2016、2017 上半年收视率 TOP20 的作品题材情况



数据来源：TVTV 收视率排行，西南证券整理

表 1：2017 年上半年省级卫视黄档剧 TOP20（仅含 2017H1 已完结电视剧）

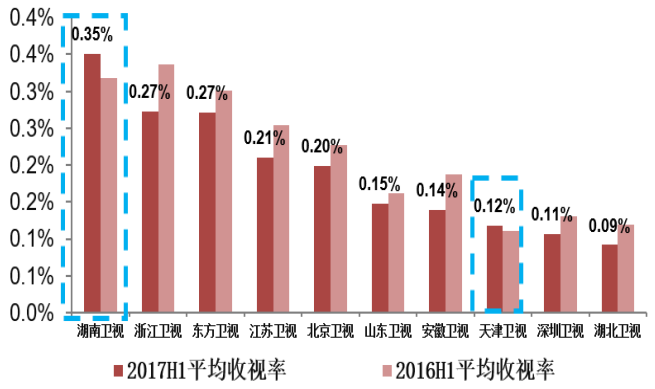
排名	名称	频道	开播时间	结束时间	收视率	市场份额	类型	主演	相关公司
1	人民的名义	湖南卫视	2017/3/28	2017/4/28	3.661%	11.533%	当代反腐	陆毅、吴刚	湖南广电、嘉会义禾等
2	因为遇见你	湖南卫视	2017/3/2	2017/3/29	1.930%	5.880%	都市情感	孙怡、邓伦	思美传媒
3	欢乐颂 2	浙江卫视	2017/5/11	2017/6/10	1.614%	5.468%	都市情感	刘涛、蒋欣	正午阳光
4	欢乐颂 2	东方卫视	2017/5/11	2016/6/10	1.584%	5.364%	都市情感	刘涛、蒋欣	正午阳光
5	孤芳不自赏	湖南卫视	2017/1/2	2017/2/10	1.314%	3.863%	古装爱情	钟汉良、杨颖	华策影视、乐视视频
6	三生三世十里桃花	东方卫视	2017/1/30	2016/3/1	1.288%	3.693%	古装仙侠	杨幂、赵又廷	华策影视
7	守护丽人	东方卫视	2017/1/1	2017.1.25	1.229%	3.541%	都市情感	李小璐、张译	紫骏影视
8	爱来的刚好	江苏卫视	2017/1/30	2017.3.2	1.167 %	3.350%	都市情感	韩栋、江铠同	国文影业、广州影视
9	择天记	湖南卫视	2017/4/17	2017/6/1	1.119%	7.246%	古装偶像	鹿晗、古力娜扎、吴倩	腾讯影业、企鹅影业、柠萌影业、阅文集团等
10	黄大妮	山东卫视	2017/3/31	2017/5/3	1.048%	3.229%	都市情感	王茜华、沈航	陕西广电
11	三生三世十里桃花	浙江卫视	2017/1/30	2017/3/1	1.025%	2.945%	古装仙侠	杨幂、赵又廷	华策影视
12	漂亮的李慧珍	湖南卫视	2017/1/2	2017/2/02	0.982%	5.446%	都市情感	迪丽热巴、盛一伦	芒果影视、嘉行影视、乐视视频
13	剃刀边缘	东方卫视	2017.3.20	2017.4.14	0.946%	2.890%	谍战悬疑	文章、马伊琍	新丽电视、君竹文化、爱奇艺
14	剃刀边缘	北京卫视	2017.3.20	2017.4.14	0.941%	2.872%	谍战悬疑	文章、马伊琍	新丽电视、君竹文化、爱奇艺
15	飘洋过海来看你	浙江卫视	2017.4.2	2017.4.16	0.938%	2.930%	都市情感	朱亚文、王丽坤	上海红圈影业
16	周末父母	湖南卫视	2017/2/12	2017/3/1	0.902%	2.652%	都市情感	刘恺威、王鸥	剧芯文化创意、嘉行传媒、深圳广电
17	白鹿原	江苏卫视	2017/4/16	2017/6/21	0.879%	3.098%	近代传奇	张嘉译，何冰	光中影视、新丽传媒、

排名	名称	频道	开播时间	结束时间	收视率	市场份额	类型	主演	相关公司
									佳和晖映、曲江影视、知金资产、东阳三尚
18	最后一张签证	江苏卫视	2017/1/1	2017/1/25	0.849%	2.451%	革命战争	王雷、陈宝国	幸福蓝海、轶嘉国际文化传播
19	一起长大	江苏卫视	2017/4/2	2017/4/15	0.836%	2.592	都市情感	王子文	北京长江文化、邵兵工作室等
20	鸡毛飞上天	江苏卫视	2017/3/3	2017/4/1	0.829%	2.47%	都市情感	张译、殷桃	杭州佳平影业

数据来源：TVTV 收视率排行（CSM52 城收视），西南证券整理

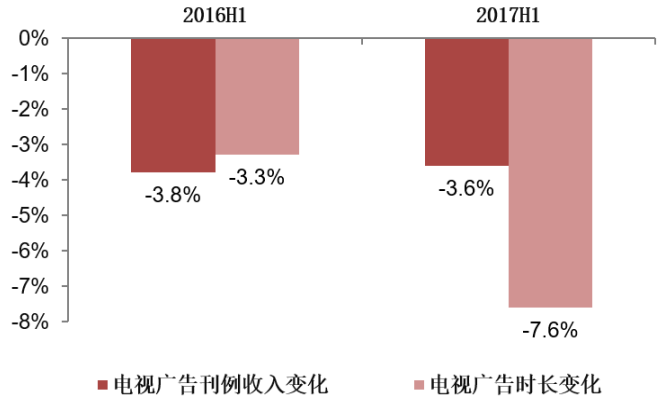
- **电视台表现：湖南卫视优势依旧明显，但省级卫视平均收视率大多低于去年，电视广告刊例收入和广告时长继续负增长。**湖南卫视、浙江卫视、东方卫视收视率领先，处于省级卫视的第一梯队。湖南卫视剧场优势依旧明显，所播的 6 部剧目中 4 部收视率破 1%，其中《人民的名义》更是达到平均收视破 3%的高峰点。东方卫视紧随其后，3 部剧目成功破 1%；浙江卫视依靠优质大剧《三生三世十里桃花》、《欢乐颂 2》有所逆袭，江苏卫视、山东卫视则各有 1 部作品跻身收视 1+%行列。2017 上半年除湖南卫视和天津卫视外，其他省级卫视上半年收视率均不及去年同期。广告刊例收入和电视广告时长方面，2017 上半年刊例收入下跌 3.6%，电视广告时长下跌 7.6%，继续负增长。

图 5：2016、2017 上半年省级卫视全天收视率对比



数据来源：TVTV 收视率排行，西南证券整理

图 6：2016、2017 上半年广告刊例收入和广告时长对比



数据来源：CTR，西南证券整理

表 2：2017 上半年省级卫视全天收视情况与去年同期排名比较（CSM52 城收视）

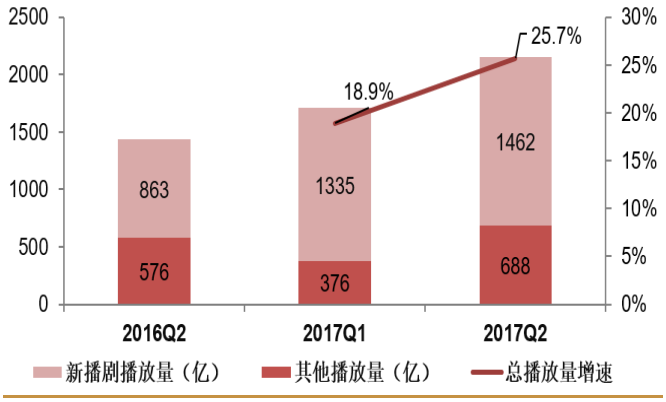
排名	频道	2017 上半年收视率	2016 上半年收视率	收视涨跌	排名变化	代表剧集
1	湖南卫视	0.351%	0.318%	0.033%	1	《人民的名义》
2	浙江卫视	0.273%	0.337%	-0.064%	-1	《欢乐颂 2》
3	东方卫视	0.271%	0.301%	-0.030%	0	《欢乐颂 2》
4	江苏卫视	0.210%	0.254%	-0.044%	0	《爱来的刚好》
5	北京卫视	0.199%	0.227%	-0.028%	0	《剃刀边缘》
6	山东卫视	0.148%	0.162%	-0.014%	1	《黄大妮》
7	安徽卫视	0.139%	0.188%	-0.049%	-1	《白鹿原》
8	天津卫视	0.118%	0.110%	0.008%	3	《卧底归来》

排名	频道	2017 上半年收视率	2016 上半年收视率	收视涨跌	排名变化	代表剧集
9	深圳卫视	0.107%	0.131%	-0.024%	-1	《云巅之上》
10	湖北卫视	0.092%	0.119%	-0.027%	0	《飞刀又见飞刀》

数据来源：TVTV 收视率排行，西南证券整理

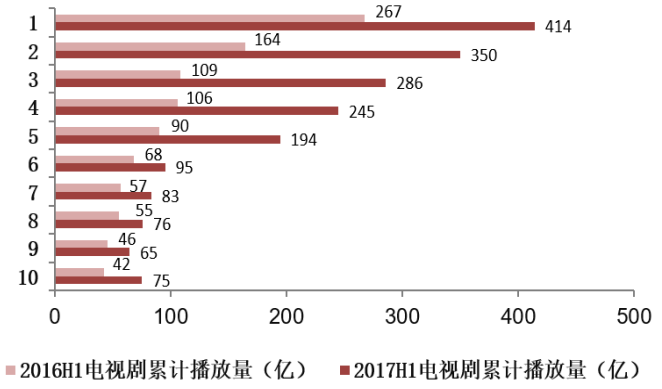
- **视频网站渠道方面（仅统计先台后网的电视剧），视频网站的总播放量同比上升，观众观剧热情高于去年同期。**艺恩数据显示，2017Q2 版权剧网播量同比提升 49.4%，环比提升 25.7%，在视频网站上观看电视剧渐成为人们的习惯。从看作上线数量看，2016Q2、2017Q1、2017Q2 上线版权剧数量分别为 52 部、82 部、66 部，同比有所增加，环比则下降。与此同时，先台后网电视剧网播量 TOP10 的播放次数也逐年上升，2017 上半年网播量 TOP10 的剧集播放量均超去年同期，且播放量越发往头部剧集集中，网播量 TOP5 的剧集播放量的放大效果突出。

图 7：2016Q2 至 2017Q2 版权剧播放量情况



数据来源：艺恩网，西南证券整理

图 8：2016、2017 上半年 TOP10 的播放量对比



数据来源：艺恩视频智库（统计平台有优酷、搜狐视频、腾讯视频、乐视视频、芒果 TV），西南证券整理

表 3：2016、2017 上半年网播量 TOP10 的大剧对比（仅含 2017H1 已完结电视剧）

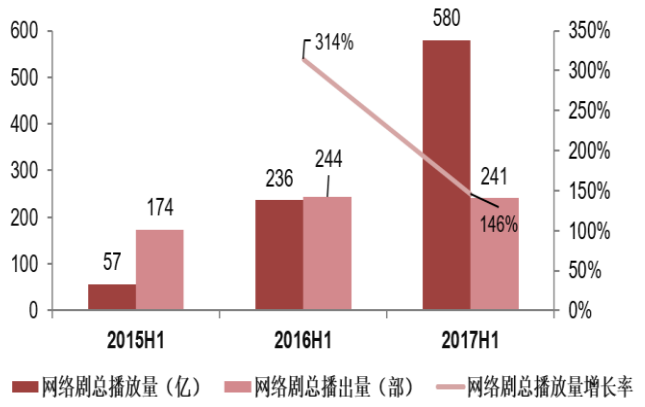
排名	2017H1 网播量 TOP10 剧名	网播量（亿）	2016H1 网播量 TOP10 剧名	网播量（亿）
1	三生三世十里桃花	414	芈月传	267
2	人民的名义	350	欢乐颂	164
3	择天记	286	武神赵子龙	109
4	欢乐颂 2	245	好先生	106
5	孤芳不自赏	194	亲爱的翻译官	90
6	因为遇见你	95	女医·明妃传	68
7	漂亮的李慧珍	83	山海经之赤影传说	57
8	白鹿原	76	那年青春我们正好	55
9	外科风云	75	女不强大天不容	42
10	守护丽人	65	寂寞空庭春欲晚	46

数据来源：艺恩视频智库，西南证券整理

1.1.3 纯网剧表现概况

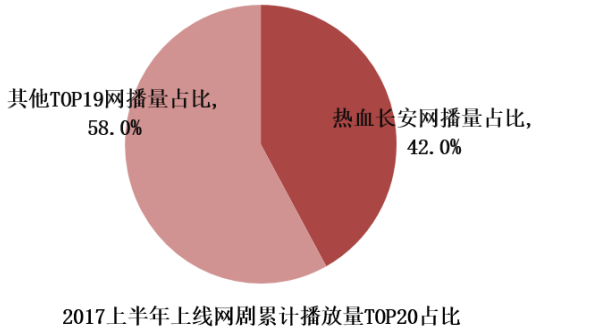
网络剧表现方面：上半年网络剧总播出量创新高，头部作品汇聚流量。2017 上半年网络剧市场与去年相比，播放量翻倍。2 月 15 日在优酷上线的《热血长安》网播量破百亿，创下网播剧的历史新高，网播量破百亿。与此同时，TOP10 网播剧的播放量差异巨大，排名第一的《热血长安》播放量达 104.5 亿，但排名第二的《乡村爱情进行曲》播放量仅 15.4 亿，热血长安的网播量占网播量 TOP20 的 42%。

图 9：2015H1-2017H1 网络剧播放量



数据来源：艺恩网，西南证券整理

图 10：《热血长安》网播量占网络剧网播量 TOP20 的比例



数据来源：艺恩视频智库，西南证券整理

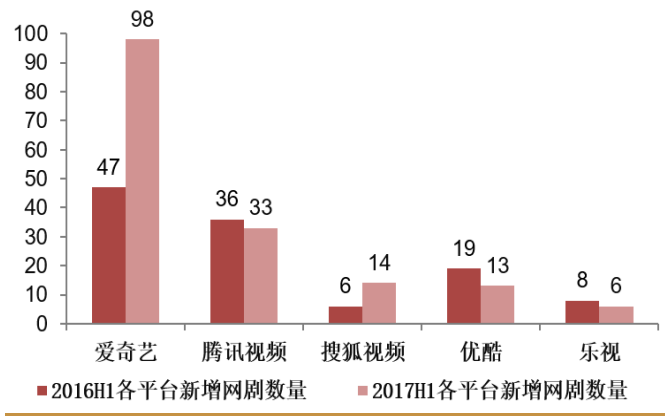
表 4：2017 年上半年网络剧 TOP10（仅含 2017H1 已完结作品）

排名	2017H1 网播剧 TOP10 名称	播放量（亿）	版权来源	类型	主演	播放平台	相关公司
1	热血长安	104.5	原创	古装悬疑	徐海乔、鞠婧祎	优酷视频	优酷视频、盟将威影视、嗨乐娱乐及世纪影游联合出品
2	乡村爱情进行曲上	15.4	原创	爱情喜剧	赵本山	腾讯视频	本山传媒，企鹅影视
3	鲜肉老师	13.2	原创	校园喜剧	白客，孔连顺	优酷土豆	优酷、万合天宜
4	我与你的光年距离	11.4	漫画《雪姬》	爱情奇幻	宋威龙，周雨彤	乐视视频	蓝港影业、乐视视频
5	恶魔少爷别吻我	10.3	同名小说	校园爱情	李宏毅，邢菲	腾讯视频	腾讯视频、芭乐传媒
6	恶魔少爷别吻我第二季	9.8	同名小说	校园爱情	李宏毅，邢菲	腾讯视频	腾讯视频、芭乐传媒
7	乡村爱情进行曲下	9.4	原创	爱情喜剧	赵本山	腾讯视频	本山传媒，企鹅影视
8	寒武纪	8.7	原创	悬疑偶像	周雨彤，贺军翔	优酷视频	合一信息技术
9	校花前传之很纯很暧昧	8.4	小说《很纯很暧昧》	爱情奇幻	敖犬，赵奕欢	优酷视频	优酷、世像传媒
10	别那么骄傲 2	8.0	同名小说	校园爱情	宋芸桦	优酷视频	优酷、湖南芒果娱乐有限公司

数据来源：艺恩视频智库，西南证券整理

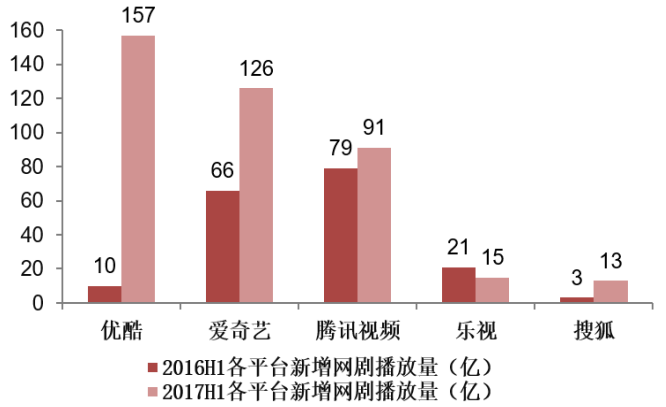
视频网站表现方面：用户跟着内容走，平台的客户忠诚度较低。新增网剧数量方面，2017 上半年，各平台新增网剧的数量较上年升降不一，爱奇艺、搜狐视频新增网剧数量较去年有所增长，其他平台均有所下降。新增网剧播放量方面，优酷凭借《热血长安》居五大视频网站首位，爱奇艺播放量稳定增长居第二。观众多是根据内容找相应的播放平台，而不是在平台上找内容，优质内容对于平台播放量的拉动力量强大。

图 11：2016、2017 上半年视频网站新增网剧数量



数据来源：骨朵传媒，西南证券整理

图 12：2016、2017 上半年各平台新增网剧播放量



数据来源：艺恩视频智库，西南证券整理

1.1.4 2017 上半年按月盘点：主旋律+大女主平分秋色

一季度，古装奇幻剧掀起网播量大潮，《热血长安》成爆款网络剧

1 月，古装电视剧《孤芳不自赏》平均收视率高达 1.3%，1 月份网播量超 100 亿，但后续却引发“抠图门”等质疑。制作精良的网剧《鬼吹灯之精绝古城》（2016/12/19 开播）热度延续，该剧 2017 年 1 月的网播量达 26 亿，截止 6 月 30 日，该剧网播量已达 41 亿。

2 月，1 月 30 日开播的古装仙侠 IP 大剧《三生三世十里桃花》引网播量大潮，该剧 2017 年 2 月的网播量超 250 亿，截止 6 月 30 日，该剧网播量已达 414 亿。2 月 15 日优酷上线的古装悬疑探案网络剧《热血长安》当月网播量破十亿，截止 6 月 30 日，该剧第一季和第二季的合计网播量已破百亿，成为上半年网播量最高的网络剧。

3 月，3 月 1 日完结的电视剧《三生三世十里桃花》3 月的播放量超 90 亿，居 3 月份电视剧网播量榜首，热度延续；3 月 2 日开播的都市情感剧《因为遇见你》当月网播量约 70 亿；3 月 21 日完结的网络剧《热血长安》3 月份网播量超 30 亿。

图 13：网播量破百亿的网络剧《热血长安》宣传海报



数据来源：热血长安官微，西南证券整理

图 14：网播量破 400 亿的《三生三世十里桃花》宣传图片



数据来源：三生三世十里桃花官微，西南证券整理

二季度，《人民的名义》成现象级大剧，周播古装剧《择天记》、《楚乔传》网播量可观

4 月，政治反腐类电视剧《人民的名义》成现象级电视剧，收视率从 3 月 28 日开播时的 1.52%飙升至大结局时的 6.67%，平均收视率高达 3.66%，成为 2005 至 2017 上半年省级卫视平均收视率排名第二的电视剧，仅次于网络视频尚未普及的 2005 年《大长今》3.88%的平均收视率。该剧 4 月网播量超 200 亿，截止 6 月 30 日，该剧全网播放量已超 350 亿。

5 月，湖南卫视的周播古装玄幻剧《择天记》4 月 17 日开播，该剧采用“高颜值流量明星”+小说 IP 的阵容，平均收视率达 1.12%，当月播放量超 180 亿，居当月电视剧播放量的榜首。《欢乐颂 2》延续第一季剧情，5 月 11 日在浙江卫视、东方卫视首播以来收视强劲，浙江卫视首播当日 CSM52 城收视率高达 1.55%，东方卫视 CSM52 城收视率为 1.34%。该剧当月网播量超 130 亿，在电视台端与网络端均取得了不俗的成绩，但热度不及第一部。网络剧方面，《热血长安第二季》于 5 月 10 日开播，以超 20 亿的播放量居当月网络剧播放量的榜首。

6 月，《楚乔传》网台双丰收，收视率多次破 2%，最终平均收视率达 1.75%，6 月网播量超 180 亿，成为当月播放量最多的电视剧。网络剧方面，6 月 22 日完结的《热血长安第二季》当月播放量超 20 亿。

图 15：4 月热播大剧《人民的名义》宣传海报



数据来源：人民的名义官微，西南证券整理

图 16：6 月热播古装剧《楚乔传》宣传海报



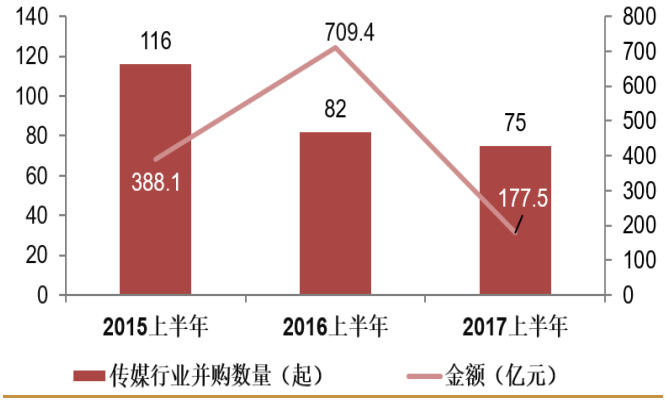
数据来源：楚乔传官微，西南证券整理

1.2 资本层面：二级市场并购受抑制，一级市场电影与娱乐子行业受青睐

1.2.1 二级市场：并购遇冷，数量和金额均下滑

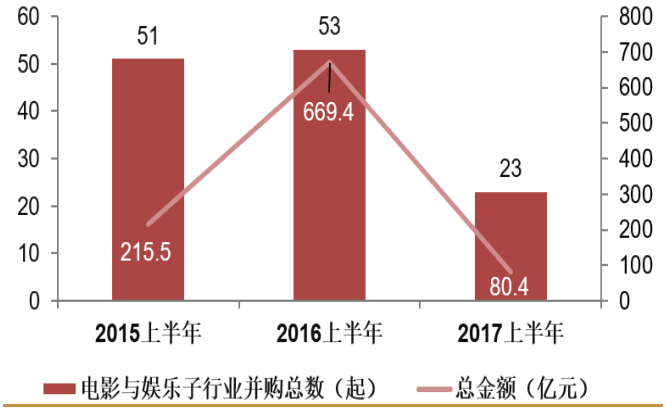
影视娱乐的投资并购数量金额均下滑。按首次披露日期计，从并购案例数量来看，2017 年上半年 wind 媒体 II 相关的并购事件有 75 起，总并购金额 177.5 亿元，相比去年同期的 82 起、709.4 亿元在数量和总金额上均有所减少。四个传媒子板块中，电影与娱乐板块上市公司公告的并购有 23 起，总金额为 80.4 亿元。其中，2017Q1 并购有 9 起，涉及金额 11 亿元；2017Q2 并购有 14 起，涉及金额 69.4 亿元。

图 17：2015 至 2017 上半年传媒行业并购数量和金额



数据来源：wind，西南证券整理

图 18：2015 至 2017 上半年电影与娱乐子行业并购数量和金额



数据来源：wind，西南证券整理

表 5：2017 年上半年 A 股电影与娱乐上市公司投资并购事件

	媒体 II		电影与娱乐					
	并购数量（起）	金额（亿元）	并购总数	总金额	Q1 数量	Q1 金额	Q2 数量	Q2 金额
2015 年上半年	116	388.1	51	215.5	14	78.5	37	137
2016 年上半年	82	709.4	53	669.4	28	220.7	25	448.7
2017 上半年	75	177.5	23	80.4	9	11.0	14	69.4

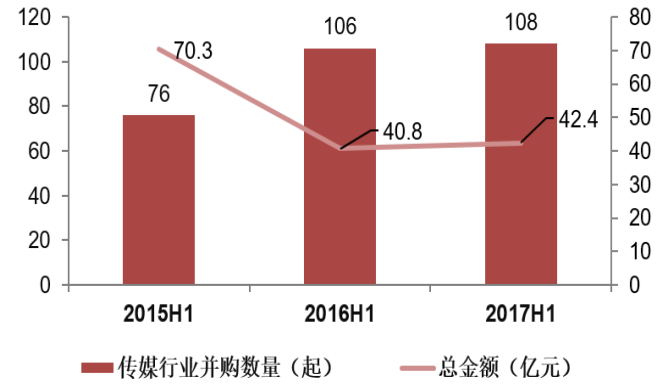
数据来源：wind，西南证券整理

1.2.2 一级市场：投资额较平稳，电影与娱乐子行业备受青睐

传媒板块表现平稳，电影与娱乐板块备受青睐。总体传媒板块 2017 年投资总笔数 108 起、总金额 42.4 亿元（已公布的金额，外币按 2017 年 8 月 4 日的汇率折算成人民币），相较于 2016 年的 106 起，40.8 亿元来说，整体表现平稳。电影及娱乐子行业方面，在传媒板块保持平稳的情况下，电影及娱乐投资笔数 82 起，占传媒板块的 75.9%，同比增长 39.0%；投资金额为 39.9 亿元，占传媒板块的 75.9%，同比增长 34.3%。投资笔数和金额的双增加体现出一级市场对电影与娱乐子行业的青睐。

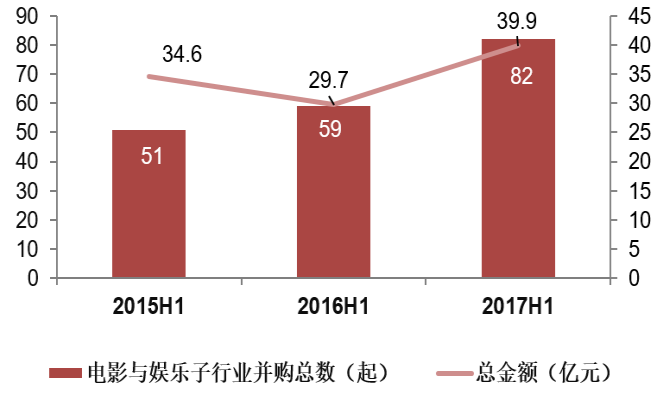
其中，投资数额较大的事件为：2017 年 1 月，融创中国 10.5 亿元投资乐视影业（E 轮）；浩德投资 3 亿元投资永乐影视（E 轮）；2017 年 5 月，光源资本、上海沃肯、兴证资管、汉富控股、明石投资合计 10 亿元投资熊猫 TV（B 轮）；2017 年 6 月，中金公司 5 亿元投资兴格传媒（B 轮）。

图 19：2015 至 2017 上半年传媒板块的一级市场并购情况



数据来源：wind，西南证券整理

图 20：2015 至 2017 上半年电影与娱乐子行业一级市场并购情况

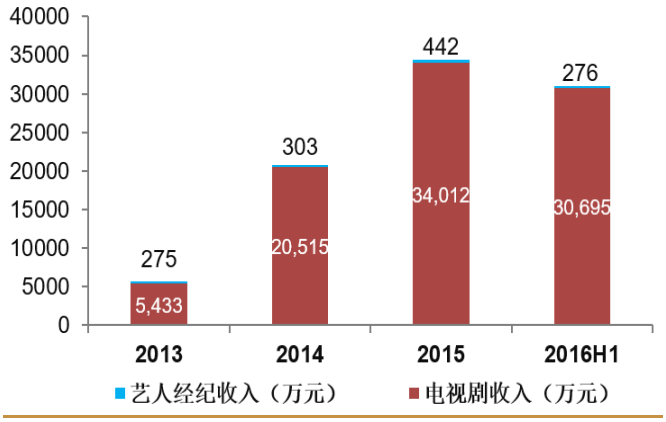


数据来源：wind，西南证券整理

1.2.3 新三板耀客传媒退市、新丽传媒再次递交招股说明书

耀客传媒：专注于精品电视剧的新兴文化创意公司。耀客传媒成立于 2012 年 11 月，2015 年 12 月 24 日挂牌新三板。公司专注于精品电视剧的制作，2012 年以来，分别制作出品了平均收视率超 1 的《心术》、三台收视同时破 1 的《离婚律师》、平均收视率 1.23%的《千金女子贼》等。2017 年，公司承制的网络剧《鬼吹灯之黄皮子坟》成为 2017 腾讯视频暑期档主推的网络剧之一，截止 2017 年 8 月 5 日，该剧累计播放量已超 12.1 亿。2017 年 3 月 2 日，为配合公司经营发展需要，耀客传媒拟申请在股转系统终止挂牌。

图 21：耀客传媒主营业务情况



数据来源：wind，西南证券整理

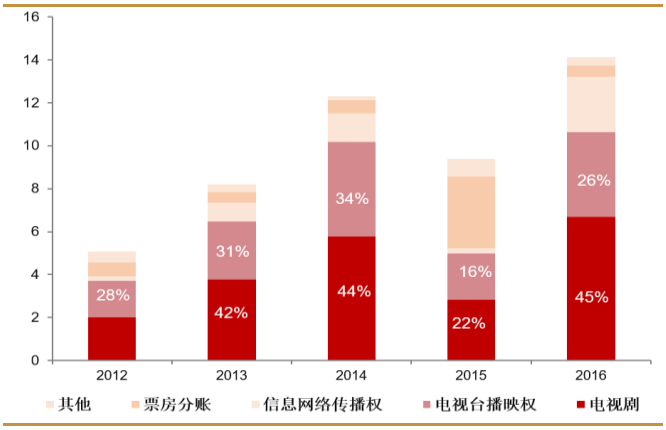
图 22：公司旗下的精品电视剧一览

- ✓ 2012：《心术》（首播平均收视超1%）—主演：吴秀波、海清
- ✓ 2013：《宝贝》——雷佳音、牛莉
  《兰陵王》（首播平均收视0.92%）——冯绍峰、林依晨
  《敢爱》——张萌、任重
- ✓ 2014：《离婚律师》（三台收视同时破1）——吴秀波、姚晨、方中信
- ✓ 2014：《千金女贼》（平均收视1.231%）——刘恺威、唐嫣
- ✓ 2015：《三个奶爸》（平均收视0.906%）——李晨、陈赫、张歆艺
- ✓ 2016：《幻城》（平均收视0.740）——冯绍峰、宋茜、马天宇
- ✓ 2017：《鬼吹灯之黄皮子坟》（腾讯视频上线当天以6490万播放量居网络剧日播榜亚军）——阮经天、徐璐

数据来源：TVTV 收视率排行，耀客传媒官网，西南证券整理

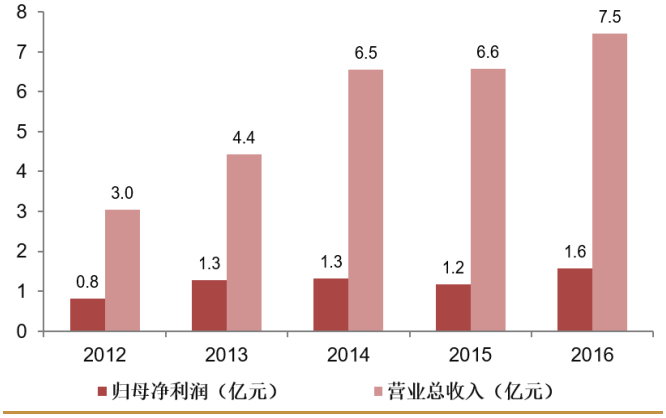
新丽传媒迅速杀回，再次递交招股说明书。新丽传媒成立于 2007 年 2 月，公司主营业务为影视剧内容及其衍生产品的投资、制作和运营，可细分为电视剧和电影两大业务板块，经过多年在影视领域的精耕细作，公司已成功构建“精品影视内容创作运营平台”。《小丈夫》、《女医明妃传》、《虎妈猫爸》、《余罪》、《火锅英雄》、《夏洛特烦恼》等精品电视剧电影新丽传媒均有参与，2017 年以来，公司出品的《我的前半生》平均收视率高达 1.9%，截止 8 月 5 日，《我的前半生》网播量已超 130 亿，成为 2017 暑期档名副其实的大剧。公司从 2012 年开始申请上市，2017 年 6 月 30 日公司进入预先披露阶段。

图 23：新丽传媒各项业务收入情况



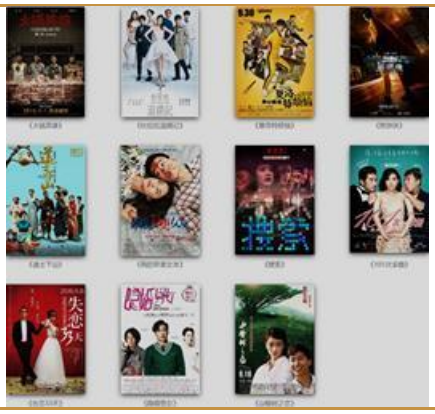
数据来源：wind，西南证券整理

图 24：2012 年以来公司营业收入和归母净利润



数据来源：wind，西南证券整理

图 25：公司参与的电影作品



数据来源：公司官网，西南证券整理

图 26：公司参与的电视剧作品

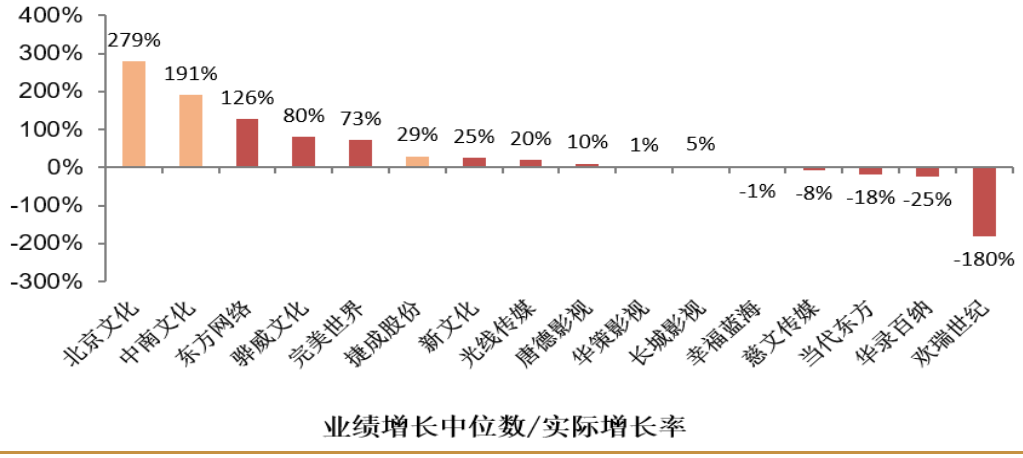


数据来源：公司官网，西南证券整理

1.3 公司层面：下半年电视剧收入集中确认，业绩有望爆发

业绩情况：各家影视公司 H1 无明显增速，静待 H2 爆发。综合 2017 上半年的一季度报、业绩预告、业绩快报、中报来看，2017 上半年共有 16 家公司公布 2017 上半年的业绩情况，其中北京文化、中南文化、捷成股份、华策影视、万家文化、幸福蓝海已公布半年报，公布的 17 家中，共有 11 家公司的业绩实现增长，业绩增长的主要原因包括：剥离资产取得收益、对外投资收益、转让股权收益、收到政府补贴等，多数影视公司上半年确认的电视剧收入在公司业绩中占比较小，**预计下半年电视剧收入将集中确认，板块或将受益于基本面改善所带来的转好。**

图 27：2017H1 电视剧公司业绩预告中净利润中位数增长率情况（黄色为已公布半年报的公司）



数据来源：wind，西南证券整理

表 6：2017 上半年影视公司公布业绩预告情况，电视剧收入上半年未释放

排名	代码	简称	2017H1 净利润下限（万元）	2017H1 净利润上限（万元）	业绩变动原因	2017H1 净利润增长率下限	2017H1 净利润增长率上限	净利润增长中位数
1	000802.SZ	北京文化	3,866		减少旅游板块部分亏损子公司，同比增加净利润约 2100 万元	279%		
2	002445.SZ	中南文化	13,252		对外投资产生收益以及上海极光网络科技有限公司将会在第二季度并表	191%		
3	002175.SZ	东方网络	4,000	6,000	——	81%	172%	126%
4	002502.SZ	骅威文化	14,645	17,308	公司各项业务经营情况良好	65%	95%	80%
5	002624.SZ	完美世界	63,000	69,000	业务规模扩大，收入和利润增加	65%	81%	73%
6	300182.SZ	捷成股份	52,203		影视剧营业收入 4.9 亿元，影视版权运营及服务营业收入 9.2 亿元，两者占总营收的 77.5%，上半年确认较多影视收入	29%		
7	300336.SZ	新文化	13,940	15,102	确认了部分影视剧的发行收入（《西游伏妖篇》）；公司出售上海英翼文化传播有限公司部分股权所取得的投资收益（4800 万元）；内植入广告业务进一步提升	20%	30%	25%
8	300251.SZ	光线传媒	35,360	41,790	公司在报告期内确认了《嘿，孩子》、《最好的安排》、《青云志 2》的电视剧发行收入，电视剧收入较上年同期大幅增长；转让北京捷通无限科技有限公司股权收益及收到的政府补贴收益，预计非经常性损益为 3000 万元 -4500 万元	10%	30%	20%
9	300426.SZ	唐德影视	5,700	6,800	其中非经常性损益金额约为 750 万元；营业收入主要来源于电视剧《花儿与远方》、《亲爱的，好久不见》、《好家伙》、《计中计》、《火柴	1%	20%	10%

排名	代码	简称	2017H1 净利润下限（万元）	2017H1 净利润上限（万元）	业绩变动原因	2017H1 净利润增长率下限	2017H1 净利润增长率上限	净利润增长中位数
					小姐和美味先生》电视播映权和信息网络传播权转让收入等			
10	300133.SZ	华策影视	27,474		《谈判官》、《上古情歌》、《一粒红尘》、《美味奇缘》、《冰上星舞》等重点项目贡献营收 11.7 亿元；	1%		
11	002071.SZ	长城影视	6,422	7,064	预计本年度营业收入有所增长	0%	10%	5%
12	300528.SZ	幸福蓝海	6,545		形成收入的电视剧主要有 4 部：《中国兄弟》、《海上繁花》、《爱情的边疆》（又名《雪乡绝恋》）等剧正在制作发行中；非经常性损益对净利润的影响金额约为 410 万元	-1%		
13	002343.SZ	慈文传媒	7,500	9,500	预计 2017 年上半年影视业务实现收入较少。公司投拍的《凉生》、《回到明朝当王爷》等电视剧，预计在 2017 年 3-4 季度确认收入	-19%	3%	-8%
14	000673.SZ	当代东方	2,550	2,550	公司上半年重点布局和拓展影院板块业务，前期投入较大，同时新设控股公司也处于业务项目投入期，费用增加	-18%	-18%	-18%
15	300291.SZ	华录百纳	5,485	8,228	电视剧《深夜食堂》、《丽姬传》的首轮发行以及过往剧目的二轮发行	-40%	-10%	-25%
16	000892.SZ	欢瑞世纪	-3,900	-3,700	欢瑞营销经营北京卫视和安徽卫视 2017 年周播剧场冠名及特约播映广告资源的成本支出	-182%	-178%	-180%

注：其中北京文化、中南文化、捷成股份、华策影视、幸福蓝海已公布半年报。数据来源：wind，西南证券整理

融资情况：融资进入后半程，后续剧集制作有资金保证。2017 上半年，有 4 家电视剧公司通过非公开发行和公司债券方式进行融资，目前通过发行公司债券进行的融资均已通过股东大会的审议，通过非公开发行募集资金的融资计划中，慈文传媒已过会，唐德影视和骅威文化已公布预案，尚需获得中国证监会核准。公司公告显示，慈文传媒、唐德影视、骅威文化的融资计划中用于电视剧、网络剧制作的金额分别为 9.32 亿元、8.18 亿元和 12 亿元，为公司后续剧集制作提供了资金保证。

表 7：2017 上半年影视公司融资情况

公司名称	融资方式	募集资金总金额	期限	融资进度	融资目的
慈文传媒	非公开发行	不超过 **9.317 亿元**（不超过 2474 万股，发行价不低于 37.66 元/股）		2017 年 5 月 24 日已过会	**全部用于 13 部电视剧、4 部网络剧的制作**
	公司债券	公开发行不超过 **5 亿元**债券	不超过 5 年	2017 年 4 月 28 日公司董事会审议通过，2017 年 5 月 23 日公司股东大会审议通过	用于偿还公司债务、补充流动资金和/或购买资产
		非公开发行不超过 **10 亿元**债券	不超过 5 年	2017 年 4 月 28 日公司董事会审议通过，2017 年 5 月 23 日公司股东大会审议通过	用于偿还公司债务、补充流动资金和/或购买资产

公司名称	融资方式	募集资金总金额	期限	融资进度	融资目的
唐德影视	公司债券	公开或非公开的方式发行不超过 **6 亿元**债券	不超过 5 年	2017 年 5 月 19 日公司董事会审议通过，2017 年 6 月 13 日公司股东大会审议通过	拟用于调整债务结构、补充流动资金、投资于资本性支出项目中的一种或几种用途
	非公开发行（不超过五名特定对象）	不超过 **8.178 亿元**（不超过 6133.5 万股，发行价格不低于发行期首日前二十个交易日公司股票均价的 90%，或不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价的 90%）		2017 年 1 月 11 日公告二次反馈意见回复（第二次修订稿），本次非公开发行股票事宜尚需获得中国证监会核准	扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于**补充影视剧业务营运资金**
长城影视	非公开发行（不超过 10 名特定投资者）	不超过**5.63 亿元**（不超过 1.1 亿股，价格为 12.30 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%）		2017 年 6 月 29 日，股东大会通过	本次募集配套资金将：支付首映时代 100%股权，德纳影业 100%股权的现金对价和中介机构费用
骅威文化	非公开发行（不超过 10 名特定投资者）	不超过 **12 亿元**（不超过 1.7 亿股，发行价格为不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%）		2017 年 6 月 27 日，股东大会通过，尚需获得中国证监会的核准	扣除发行费用后将全部用于**电视剧及网络剧制作**
	公司债券	公开发行不超过 **9 亿元**	不超过 5 年	2017 年 5 月 12 日公司股东大会审议通过	扣除发行费用后，本次发行公司债券的募集资金拟用于以下一种或多种用途：项目投资、股权投资、偿还债务本息及补充流动资金等

数据来源：wind，西南证券整理

会计政策：多家公司齐降坏账计提比，客户还款能力或需关注。华策影视、华录百纳、新文化、长城影视公告自 2017 年 1 月 1 日起使用新的应收款项会计政策，减少了对应收账款和其他应收款的坏账计提准备，从而降低营业总成本，其中，2-4 年账龄的应收款项计提比例的减少最为明显：2-3 年账龄的应收款项计提减少了 20 个百分点，3-4 年账龄的应收款项计提减少了 50 个百分点。在坏账准备计提减少利润增加的同时，客户的还款能力更需关注。

表 8：2017 上半年华策影视、华录百纳、新文化、欢瑞世纪、唐德影视均变更影视行业会计政策，减少了对应收账款的坏账计提准备

影视行业应收账款/其他应收款计提比例（%）	华策影视		华录百纳		新文化		长城影视	
账龄	变更前	变更后	变更前	变更后	变更前	变更后	变更前	变更后
1 年内（含 1 年）	5	↓ 1	-	↑ 1	5	↓ 1	5	↓ 1
1-2 年	10	10	10	10	10	10	10	10
2-3 年	50	↓ 30	50	30	50	↓ 30	50	↓ 30
3-4 年	100	↓ 50	100	50	100	↓ 50	100	↓ 50
4-5 年	100	100	100	100	100	100	100	100
5 年以上	100	100	100	100	100	100	100	100

数据来源：公司公告，西南证券整理

公司作品表现：华策影视爆款频出，现“大航母”气魄，慈文传媒大剧制作能力突出。华策影视爆款制作能力仍突出，公司公告显示，公司 SIP（超级 IP）战略在 2017 上半年收获颇丰，首播全网剧 9 部共 450 集，开机全网剧 11 部共 464 集，取得发行许可证的全网剧共 1 部 40 集。首播全网剧中，出现了《三生三世十里桃花》、《孤芳不自赏》等收视率、网播量均在线的 IP 大剧。慈文传媒于 2017 年 6 月初播放的《楚乔传》单日收视率多次破 2，截止 8 月 5 日，该剧网播量已超 430 亿，成为 2017 上半年开播的电视剧中网播量最高的电视剧。

表 9：2017 上半年影视公司作品表现（2017 一季报后）

公司名称	2017H1 首播剧名	播放平台	最高平台的平均收视率或收视率区间	网播量（亿）（截止 2017.6.30）
华策影视	三生三世十里桃花	浙江卫视、东方卫视 优酷、腾讯视频、乐视、搜狐视频、pptv 聚力、爱奇艺	1.288%	414
	孤芳不自赏	湖南卫视金鹰独播剧场 乐视	1.314%	194
	夏至未至	湖南卫视金鹰独播剧场 芒果 TV、爱奇艺、搜狐视频、腾讯视频	1.06%	51
	周末父母	湖南卫视 PPTV、爱奇艺、腾讯、乐视、搜狐、优酷	0.902%	19
	一粒红尘	东方卫视黄金档 乐视、爱奇艺、腾讯、优酷	0.834%	12
	上古情歌	东方卫视周播剧场 腾讯视频	0.636%	6
	射雕英雄传	东方卫视周播剧场 爱奇艺	0.4%-0.7%	46
	楚乔传	湖南卫视青春进行时剧场 爱奇艺、腾讯视频、芒果 TV、搜狐视频、乐视视频、优酷视频	1.741%	179
捷成股份	擒狼	央视八套 爱奇艺、乐视、搜狐、腾讯、PPTV	1.143%	9
	漂洋过海来看你	浙江卫视 爱奇艺、腾讯视频、乐视视频、搜狐视频	0.938%	57
	卧底归来	山东卫视、天津卫视 爱奇艺	——	7
	淘气爷孙	深圳卫视 爱奇艺、搜狐视频	——	9
	火线出击（网剧）	腾讯视频	——	2
	总裁误宠替身甜妻（网剧）	乐视	——	3
华录百纳	深夜食堂	北京卫视、浙江卫视 爱奇艺、乐视视频、PPTV	0.5%-0.6%	13
骅威影视	那片星空那片海（第一季）	湖南卫视青春进行时剧场 芒果 TV、爱奇艺、搜狐视频	0.5%-1%	62

公司名称	2017H1 首播剧名	播放平台	最高平台的平均收视率或收视率区间	网播量（亿）（截止 2017.6.30）
欢瑞世纪	大唐荣耀	北京卫视、安徽卫视 腾讯视频	0.586%	58
	大唐荣耀 2	北京卫视、安徽卫视 腾讯、芒果 TV	0.2%-0.4%	62
慈文传媒	楚乔传	湖南卫视青春进行时剧场 爱奇艺、腾讯视频、芒果 TV、搜狐视频、乐视视频、优酷视频	1.741%	179
完美世界	射雕英雄传	东方卫视 爱奇艺	0.4%-0.7%	46
	思美人	湖南卫视金鹰独播剧场 芒果 TV、爱奇艺、腾讯、乐视	0.765%	60
印纪传媒 当代东方	大军师司马懿之军师联盟	江苏卫视、安徽卫视 优酷视频	0.905%	10
鹿港文化	龙珠传奇	北京卫视、安徽卫视 优酷、腾讯视频	0.224%	50

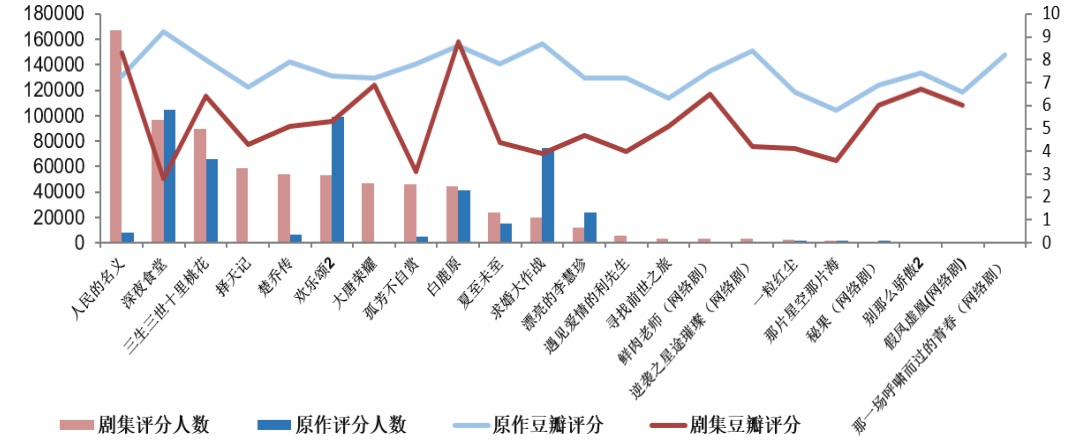
数据来源：wind，TVTV 收视率排行，西南证券整理

2 行业动态启示录

2.1 IP 的影视化表现参差不齐，IP 热度与电视剧热度并不成正比

IP 热度与电视剧热度或不成正比， IP 的影视化表现参差不齐：日剧 IP 作品影视化表现不及预期，古装玄幻类热门小说的影视化表现可圈可点。影视行业本身是个多方合作的行业，IP 只是源头，优秀的制作团队才能够撑起真正的内容。热门小说 IP 资源会给剧集带来第一批观看者，但与收视率、网播量、口碑（豆瓣评分）相关程度最大的仍是剧集本身内容的质量，包括剧本对小说的改编功力、还原度、演员的完成度、细节的推敲、是否具有娱乐话题性等。IP 对于剧集的热度会有一定程度的帮助，但大 IP 带来的大量第一批观众也会因低质量的剧集内容而迅速流失。2017 上半年依托日剧 IP 作品改编的作品《求婚大作战》、《深夜食堂》表现均不及预期；古装玄幻类/宫廷类热门小说影视化的《三生三世十里桃花》、《择天记》、《大唐荣耀》、《楚乔传》、《孤芳不自赏》等作品的豆瓣评价人数均超过原作，且收视率、网播量也在线。

图 28：2017 上半年播出的 IP 剧热度与 IP 原作品热度对比情况



数据来源：豆瓣、西南证券整理

依托同名日剧大 IP、明星演员的中国版《深夜食堂》收视、口碑、网播量三低。黄磊主演的中国版《深夜食堂》于 6 月 12 日在北京卫视、浙江卫视 19:30 黄金档首播，该剧依托的同名日剧 2009 年开始在日本首播，热度居高不下，拥有大量粉丝：豆瓣评分 9.2，超 10 万人评分。与此同时，该剧聚集了黄磊、赵又廷、海清、任贤齐、应采儿、戚薇等一众大牌明星参演。但该剧开播后，收视率在 0.5%-0.6%之间徘徊，豆瓣评分低至 2.8，82.1%的参与评价人给了 1 星。网播量方面，该剧在爱奇艺、搜狐视频、乐视、腾讯、PPTV 等主流视频平台上均可观看，截止 6 月 30 日，全网播放量仅 13 亿。大 IP+明星演员并非就是收视率和网播量的保证。

图 29：《深夜食堂》演员阵容豪华



数据来源：百度百科，西南证券整理

图 30：中国版、日版《深夜食堂》豆瓣评分对比



数据来源：豆瓣，西南证券整理

表 10：2017 上半年网络文学改编的电视剧/网络剧表现（2017.1.1-2017.6.30 期间在播）（网播量为截止 2017/6/30）

月份	剧名	明星演员	原作 IP	平均收视率（首播）	累计网播量（亿次）	剧集豆瓣评分/评分人数	原作豆瓣评分/评分人数
1 月	三生三世十里桃花	杨幂、赵又廷	中国 IP 价值榜-网络文学榜 top10	1.288%	414	6.4/89929	8.0/66020
	大唐荣耀	景甜、任嘉伦	沧溟水的小说《大唐后妃传之珍珠传奇》	0.586%	58	6.9/46509	7.2/384

月份	剧名	明星演员	原作 IP	平均收视率（首播）	累计网播量（亿次）	剧集豆瓣评分/评分人数	原作豆瓣评分/评分人数
	孤芳不自赏	钟汉良、杨颖	风弄同名帝后小说	1.314%	194	3.1/46233	7.8/5283
	漂亮的李慧珍	盛一伦、迪丽热巴	韩剧《她很漂亮》	0.982%	83	4.7/12186	7.2/24068
	寻找前世之旅（网剧）	马可、付辛博	vivibear 的同名系列小说	——	8	5.1/3726	6.3/133
	遇见爱情的利先生	陈晓、周冬雨	郑媛的小说《玻璃鞋》	——	36	4.0/5526	7.2/292
	别那么骄傲 2	——	随侯珠同名小说	——	8	6.7/310	7.4/427
2 月	那片星空那片海	冯绍峰、郭碧婷	超人气华语作家、影视制作人桐华 2015 最新梦幻爱情小说	——	62	3.6/1687	5.8/1852
3 月	人民的名义	陆毅	“中国政治小说第一人”的作家、编剧周梅森 2017 年推出的同名作品	3.661%	350	8.3/167347	7.3/8452
	鲜肉老师（网络剧）	白客、孔连顺	小说《帅气的我去当老师了》，2016 年 11 月出版	——	13	6.5/3205	7.5/29
4 月	白鹿原	张嘉译、何冰、秦海璐	作家陈忠实的代表作，拥有广泛的读者	——	76	8.8/44149	8.6/41228
	求婚大作战	张艺兴、陈都灵	改编自同名日剧	——	3	3.9/19624	8.7/74615
	秘果（网络剧）	——	饶雪漫小说《左耳》番外篇，首版时间 2009 年 12 月	——	4	6.0/1046	6.9/1405
	择天记	鹿晗、古力娜扎	猫腻同名小说，2014 年 5 月连载于创世中文网，总人气 1859 万，2016 中国 IP 价值榜-网络文学榜 top10	1.12%	286	4.3/58868	6.8/1141
5 月	欢乐颂 2	刘涛、蒋欣	《欢乐颂》第一部改编自同名小说	1.233%	245	5.3/53499	7.3/98858
	假凤虚凰(网络剧)	——	作家叶笑同名小说， 2014 年 11 月出版	——	1	6.0/297	6.6/111
6 月	深夜食堂	黄磊、赵又廷、海清	日剧《深夜食堂》，2014 年 10 月日本首播	——	13	2.8/96892	9.2/104842
	那一场呼啸而过的青春（网络剧）	——	同名小说《那一场呼啸而过的青春》， 2009 年 12 月出版	——	1		8.2/1149
	楚乔传	赵丽颖、林更新	潇湘冬儿所著小说《11 处特工皇妃》，累计阅读：5.5 亿次	1.741%	183	5.1/53776	7.9/6586
	夏至未至	陈学冬、郑爽	郭敬明同名小说，2006 年出版，连续五年长期位列全国虚构类畅销书排行榜前茅	1.055%	52	4.4/24151	7.8/14863
	逆袭之星途璀璨（网络剧）	——	作者“我是 YT”制作的娱乐圈恋爱文字游戏《逆袭之星	——	1	4.2/3151	8.4/261

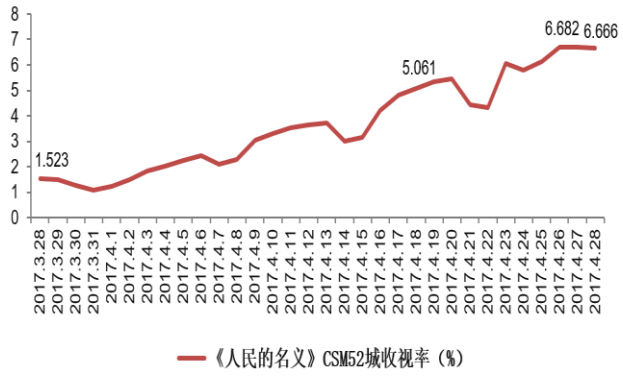
月份	剧名	明星演员	原作 IP	平均收视率（首播）	累计网播量（亿次）	剧集豆瓣评分/评分人数	原作豆瓣评分/评分人数
			途闪耀》，2016 年 12 月出版				
	一粒红尘	吴奇隆、颖儿	独木舟的同名长篇小说，2014 年出版	——	12	4.1/2577	6.6/1587

数据来源：2017 胡润原创文学 IP 价值榜，TVTV 收视率排行，豆瓣（书籍评分以人数最多的版本为准），西南证券整理

2.2《人民的名义》带领主旋律内容逆袭

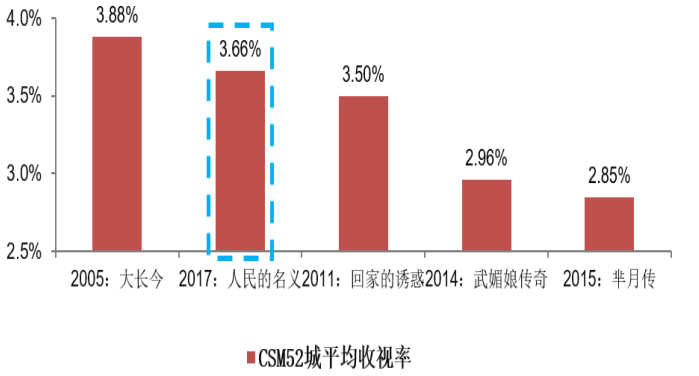
《人民的名义》成现象级电视剧，收视率创近 12 年省级卫视国产剧纪录。《人民的名义》于 3 月 28 日在湖南卫视黄金档播出以来，该剧收视率、口碑、网播量齐在线。**收视率方面：**该剧收视率从开播的 1.52%飙升至大结局时的 6.67%，平均收视率高达 3.66%，成为 2005 至 2017 上半年省级卫视平均收视率排名第二的电视剧，仅次于网络视频尚未普及的 2005 年《大长今》3.88%的平均收视率。**口碑方面：**该剧豆瓣评分 8.3，近 17 万人参与评价。**网播量方面：**截止 6 月 30 日，该剧在 PPTV、芒果 TV、腾讯视频等六大网络平台上的总播放量已突破 350 亿。**热度方面：**该剧在播期间百度指数超过话题性强的《三生三世十里桃花》和电影票房冠军《战狼 2》，成为现象级电视剧。

图 31：《人民的名义》单日收视率



数据来源：TVTV 收视率排行，西南证券整理

图 32：2005-2017 年省级卫视电视剧平均收视率 TOP5



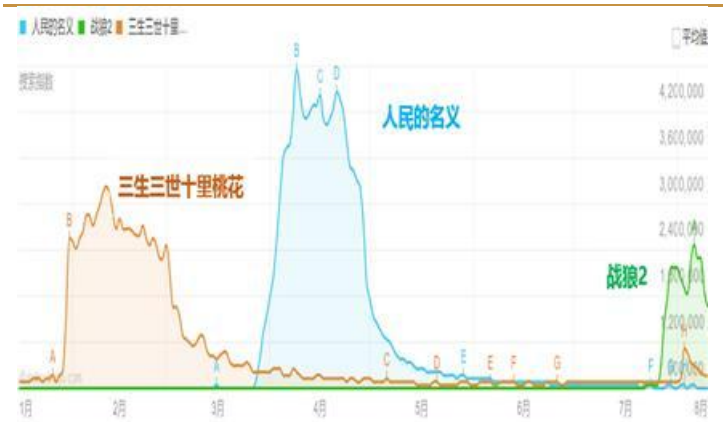
数据来源：TVTV 收视率排行，西南证券整理

图 33：《人民的名义》豆瓣评分高达 8.3



数据来源：豆瓣，西南证券整理

图 34：《人民的名义》/《三生三世十里桃花》/《战狼 2》百度指数对比



数据来源：百度指数，西南证券整理

剧情紧凑、话题性强、受众面广、“大尺度”官场反腐类新颖题材、“沉浸式渲染”的主旋律正剧共致《人民的名义》火爆。1）**带有美剧破案风格的紧凑剧情、演员高完成度**，基本收视率已获保证。剧中共有三条叙事线索：一是检察机关办理重大腐败案件，一步步揭示案件真相；二是政治线，展现被卷进腐败案的各级官员的斗争；三是人民线，讲述普通工人家庭在大时代下的种种遭遇，人物涵盖了从高层官员到普通百姓，**能与观众共鸣，受众面广**。2）**话题性强：**“花式点钞”、“老戏骨低片酬”、“达康书记表情包”、“汉大帮”、“秘书帮”等话题多次成为微博热门，吸引大批年轻观众。3）**官场政治类“大尺度”题材，剧情贴近现实，反映社会热点**，剧中小官巨贪、工厂遭强拆、政治派系暗流涌动、职务受贿徇私枉法等均是时下社会关切、民众关心的热点问题，吸引了部分平时不追剧的男性观众。4）**“沉浸式渲染”而非“泉涌式灌输”**，主旋律的正能量剧让各年龄层的观众都能欣然接受、大快人心。

图 35：网友自发制作的《人民的名义》表情包



数据来源：人民的名义微博热门话题，西南证券整理

图 36：官场政治类题材，拍摄尺度大，情节紧凑

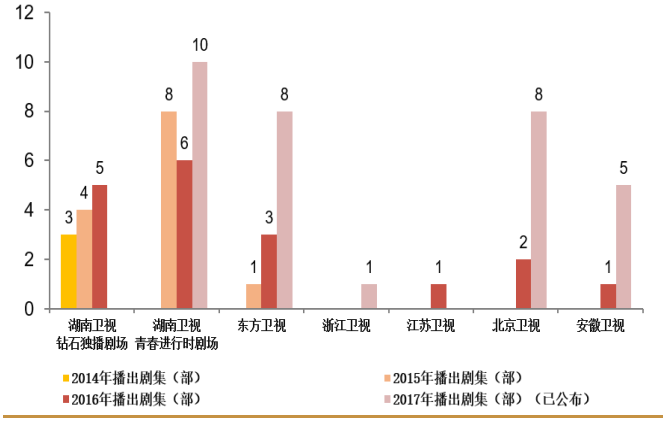


数据来源：爱奇艺视频，西南证券整理

2.3 周播剧场剧集数量均增加，浙江卫视加入行列

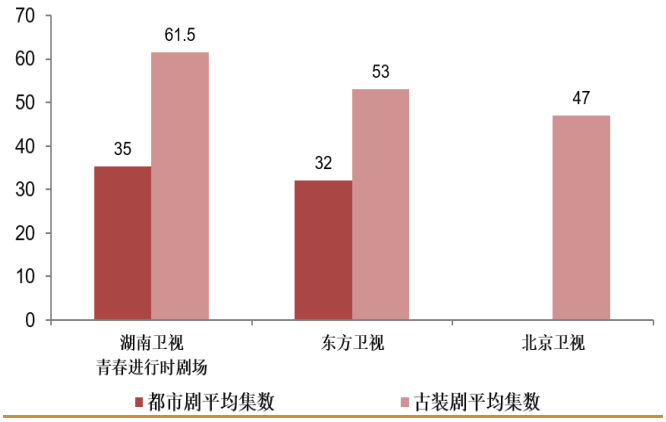
根据已公布的剧集数据来看，2017 年各平台均增加了周播剧的数量，浙江卫视开始加入周播剧场行列。2017 年，湖南卫视的“钻石独播剧场”与“青春进行时”两大周播剧场合并为“青春进行时”，“钻石独播剧场”被取消，同时 2017 年湖南卫视周播剧已经增加到了 10 部，包括《楚乔传》、《择天记》等在内的大剧均在周播剧场播出。2017 年东方卫视、北京卫视周播剧均增加到了 8 部；8 月 14 日《秦时丽人明月心》作为浙江卫视首部周播剧，开启浙江卫视的周播剧场。题材方面，古装剧仍为周播剧的主要类型，且平均每部古装剧的集数要远高于都市剧。

图 37：2017 年各平台周播剧数量均同比增加（部数）



数据来源：相关剧场的百度百科，西南证券整理

图 38：2017 上半年各大卫视周播剧的不同题材对比情况



数据来源：相关剧场的百度百科，西南证券整理

表 11：各大卫视周播剧场情况（播出的具体时刻或有调整）

卫视平台	剧场正式开播时间	每周播出时间	2017H1 周播剧场播出的电视剧及收视率情况
湖南卫视：“青春进行时”周播剧场	2015 年 1 月 4 日正式开播，2017 年钻石独播剧场并入“青春进行时”剧场	2017/1/2 起周日至周四 22 点 2017/2/6 起周一至周三 22 点 2017/4/17 起周一至周四 22 点 2017/7/16 起周日至周四 22 点	漂亮的李慧珍(0.982%) 那片星空那片海（0.5%-1%） 不一样的美男子 II （0.408） 择天记（1.120%） 楚乔传（1.741%）
东方卫视：“心动 80 分”周播剧场	2015 年 10 月 15 日	每周一、周二，周四、周五 22:00	射雕英雄传（0.4%-0.7%） 求婚大作战 上古情歌（0.636%）
北京卫视：北京卫视周播剧场	2016 年 7 月 18 日	每周一至周四 22:00	活色生香 青云志 2 大唐荣耀 2（0.2%-0.4%） 龙珠传奇
江苏卫视：江苏卫视周播剧场	2016 年 7 月 20 日	原每周三、周四 22:00，目前尚未排节目	
安徽卫视：海豚周播剧场	2016 年 12 月 27 日	每周一至周三 22:00	
浙江卫视：中国蓝星空剧场	2017 年 8 月 14 日	每周一至周三 22:00	

数据来源：TVTV 收视率排行，西南证券整理

2.4 上半年网络端影视节目管控驱严，市场短期阵痛长期受益

2017 年以来，网络端影视节目管控驱严，关于视听节目的政策逐步制定出台，对影视节目的管控从口头上的要求落实到了具体政策。对网络剧的严格监管，使得部分不合规定的网剧被清理，虽短期内对视频网站有较大的影响，但长期来看，将对网络剧市场有较好的引导作用，有利于其长期发展。

- **网络端：**2017 上半年，《关于做好移动互联网视听节目服务增项审核工作有关问题的通知》、《关于进一步加强网络视听节目创作播出管理的通知》、《网络视听节目内容审核通则》等监管网络端影视节目的政策出台，对网络剧的监管要求逐渐向电视剧靠拢。

- **IP 端：**广电总局印发《网络文学出版服务单位社会效益评估试行办法》，对网文平台进行监管，从影视 IP 源头进行把关。
- **广告端：**广电总局发布通知，要求各省、自治区、直辖市新闻出版广电局等立即停止播出“苗仙咳喘方”等 40 条违规广告，把对广告的管理付诸实践。

表 12：2017 上半年影视行业政策

时间	机构	事件/政策
2017 年 2 月 10 日	广电总局	因为《广播电视节目制作经营许可证》，近 100 部网剧、网大被下架
2017 年 2 月 20 日	广电总局	总局表示未取得电视剧、电影发行许可的剧目，不得违规改为网剧、网络电影上线播出，同时披露 2016 年已经有 400 多部剧被毙
2017 年 4 月 24 日	广电总局	《关于做好移动互联网视听节目服务增项审核工作有关问题的通知》规定：网剧、网大需备案，直播遭监管，所有视听节目都受到监管，实行自审自播、先审后播、重播重审制度，有观众举报，发现问题立即下线。
2017 年 5 月 16 日	广电总局	广电总局公布了 2016 年《广播电视节目制作经营许可证》的审查结果，其中有 1835 家机构《广播电视节目制作经营许可证》审核不合格
2017 年 5 月 25 日	广电总局	广电总局官网发布公告《总局责令腾讯网视听节目深入整改》，明确指出，腾讯公司存在的问题包括：传播自采自制的时政社会类视听节目、直播新闻节目、大量播放低俗节目等
2017 年 6 月 1 日	广电总局	广电总局印发《关于进一步加强网络视听节目创作播出管理的通知》：**未通过审查的电视剧、电影，不得作为网络剧、网络电影上网播出。**导向不正确的电视综艺节目，也不得以网络综艺节目名义在互联网、IPTV、互联网电视上播出。不得在互联网（含移动互联网）、广播电视等任何平台上以任何形式传播所谓“完整版”、“未删减版”、“未删节版”及“被删片断”等节目（含镜头片断）。坚决反对天价追星、无聊游戏、奢华盛宴等不良风气，避免助长游戏人生心态和浮夸之风。网络视听节目进入广播电台、电视台，要按照相关管理规定重新审核。网络视听节目与广播电视节目同一标准、同一尺度，把好政治关、价值关、审美关，实行统筹管理。
2017 年 6 月 7 日	北京市网信办	第一狗仔卓伟、名侦探赵五儿、风行工作室等八卦类帐号被封，微博、今日头条、腾讯被约谈
2017 年 6 月 8 日	北京市网信办	毒舌电影、关爱八卦成长协会等 25 个微信公众号被封
2017 年 6 月 20 日	广电总局	《二龙湖浩哥》、《我的室友是狐仙》等 40 多部网络大电影被下架
2017 年 6 月 22 日	广电总局	**广电总局要求新浪微博、ACFUN、凤凰网等网站关停视听节目服务，进行全面整改**
2017 年 6 月 23 日	广电总局	**2017 年下半年起，广电总局将禁止全明星阵容综艺在卫视黄金档播出**
2017 年 6 月 23 日	广电总局	广电总局发布通知，要求各省、自治区、直辖市新闻出版广电局等立即停止播出“苗仙咳喘方”等 40 条违规广告
2017 年 6 月 26 日	广电总局	广电总局印发《网络文学出版服务单位社会效益评估试行办法》，**对网文平台进行监管，从影视 IP 源头进行把关**
2017 年 6 月 30 日	中国网络视听节目服务协会	中国网络视听节目服务协会审议通过《网络视听节目内容审核通则》：明确规定了网络视听节目和网络影视作品等“什么能拍，什么不能拍”的审核标准，先审后播，8 条禁止内容，10 条须裁剪、删除内容等具体规定，把网络剧、微电影、网络电影、影视类动画片、文艺、娱乐等专业类网络视听节目的内容制作审核收紧

数据来源：网易新闻、凤凰网，西南证券整理

3 2017 下半年卫视、视频网站内容储备情况

3.1 一线卫视储备：古装 IP 剧仍为主力，军旅题材电视剧较丰富

一线卫视储备中 IP 剧仍为主力，尤其是古装类 IP 电视剧，包括《如懿传》、《醉玲珑》、《琅琊版之风起长林》、《秦时丽人明月心》等；军旅题材电视剧储备丰富，且多为多平台联合播放形式，包括东方卫视和北京卫视的《风筝》、安徽卫视、山东卫视、黑龙江卫视的《林海雪原》、北京卫视、浙江卫视的《深海利剑》、黑龙江卫视、安徽卫视的《花儿与远方》等。部分电视剧尚未公布具体播映时间，如慈文传媒的《梦想年华大三线》、《极速青春》；华策影视的《美味奇缘》、《为了你我愿意热爱整个世界》、《独孤皇后》、《柒个我》；骅威文化的《莽荒纪》；完美世界的《我的！体育老师》、《神犬小七 3》等。

表 13：一线卫视电视剧储备情况（后续或发生调整）

首播电视台	时间	剧名	演员	出品方	上市公司
湖南卫视	2017/7/9	我们的少年时代	王俊凯、王源、易烊千玺	由湖南卫视、湖南芒果娱乐有限公司、北京时代峰峻文化艺术发展有限公司、上象星作影视联合出品	
	2017/7/30	浪花一朵朵	谭松韵、熊梓淇	上海观达影视文化有限公司	思美传媒
	2017/8/1	秋收起义	侯京健、赵韩樱子	湖南卫视、和光传媒出品	
	2017/8/14	谈判官	杨幂、黄子韬	剧芯文化、嘉行传媒、乐视视频、天浩盛世	乐视网、华策影视
	2017 年 8 月	麻辣变形计 2		完美世界	完美世界
	2017/9/25	九州海上牧云记（待定）	黄轩，窦骁，徐璐	九州梦工厂国际文化传播有限公司	
	2017 年 9 月	脱身者	陈坤，万茜，廖凡	北京星易和影视文化发展有限公司	
	2017 年 12 月	猎场	胡歌，孙红雷，张嘉译	东阳青雨传媒股份有限公司、浙江影视集团、蓝色星空影业出品	
	2017 年	凉生，我们可不可以不忧伤	钟汉良，马天宇	蜜淘影业	慈文传媒
	2017 年	赢天下	范冰冰，高云翔	唐德影视、优酷、爱美神影业	唐德影视
江苏卫视	2017/7/2	复合大师	贾乃亮	橙子映像、时代东华、童乐影视、爱奇艺	
	2017/8/9	我们的爱	靳东、潘虹	厦门大洲影视文化发展有限公司、厦门文广影音有限公司联合出品	
	2017/8/12	独步天下	林峰、唐艺昕	企鹅影视、悦凯影视、新丽传媒	
	2017/8/20	下一站别离	于和伟、李小冉	大唐辉煌、千易志诚、光彩世纪、星点文化、艺能传媒	中南文化
	2017/8/30	那年花开月正圆	孙俪、陈晓	华视娱乐投资集团股份有限公司	
	2017 年 8 月	九州·天空城 2		上影寰亚、企鹅影业	
	2017 年 12 月	如懿传	周迅、霍建华	新丽传媒	
浙江卫视	2017/7/4	风筝	柳云龙、罗海琼、李小冉等	新丽传媒、东方联盟	
	2017/7/27	深海利剑	高旻睿、刘璐	海军政治部、北京电视台、鑫宝源影视、星梦工场、北京完美影视	完美世界

首播电视台	时间	剧名	演员	出品方	上市公司
	2017/8/1	天天有喜 3 之天地欢喜	陈浩民、穆婷婷	拉风传媒	
	2017/8/14	秦时丽人明月心	迪丽热巴、张彬彬	华录百纳、中和传媒、华熙泰和出品	华录百纳
	2017/8/15	盲约	陆毅、蒋欣、王汀	上海好剧影视发行有限公司	华策影视
	2017/8/20	下一站别离	于和伟、李小冉	大唐辉煌、千易志诚、光彩世纪、星点文化、艺能传媒	中南文化
东方卫视	2017/7/4	我的前半生	靳东、马伊琍、袁泉、雷佳音	新丽电视文化投资有限公司	
	2017/7/4	风筝	柳云龙、罗海琼、李小冉等	新丽传媒、东方联盟	
	2017/7/13	醉玲珑	刘诗诗、陈伟霆、徐海乔	新派系文化传媒、江苏稻草熊影业、上海东方娱乐传媒集团等	
	2017/7/26	绝密 543	王聪、陈伟涵、林永健、闫妮	空军政治部电视艺术中心	
	2017/8/8	轩辕剑之汉之云	于朦胧、关晓彤	上海新文化、台湾大宇、乐漾影视	新文化、乐视网
	2017 年 10 月	国民大生活	郑恺、袁姗姗	上海贯一文化传播有限公司	
	2017 年 11 月	琅琊版之风起长林	黄晓明、刘昊然、佟丽娅	东阳正午阳光影视有限公司、爱奇艺	
	2017 年 12 月	如懿传	周迅、霍建华	新丽传媒	
北京卫视	2017/7/4	我的前半生	靳东、马伊琍、袁泉、雷佳音	新丽电视文化投资有限公司	
	2017/7/27	深海利剑	高旻睿、刘璐	海军政治部、北京电视台、鑫宝源影视、星梦工场、北京完美影视	完美世界
	2017 年 11 月	琅琊版之风起长林	黄晓明、刘昊然、佟丽娅	东阳正午阳光影视有限公司、爱奇艺	
	2017 年 12 月	如懿传	周迅、霍建华	新丽传媒	
安徽卫视	2017/8/17	王子咖啡店	杨玏，徐璐，王阳	星映环球、紫禁城影业、华彬传媒、安徽广电、星河文化、新湃传媒	北京文化
	2017 年 10 月	花儿与远方	蒋雯丽、王志飞	唐德影视	唐德影视

数据来源：百度百科，西南证券整理

3.2 视频网站储备：头部作品联播为主，独播多为自制网剧

视频网站方面，先台后网的电视剧多采取联播模式，独播的网络剧制作提升。在先网后台的电视剧引进方面，各家视频网站大多采取联播的模式，从已公布的数据来看， 2017 下半年爱奇艺独播的电视剧为 2 部，联播电视剧 8 部，腾讯视频独播电视剧 3 部，联播电视剧 7 部。**在独播的网络剧方面**，爱奇艺、腾讯视频、优酷下半年上线播放的网络剧均为 5 部，超过在该平台上独播电视剧的数量。与此同时，网络剧也出现了大牌明星参演、优质导演编剧团队加入制作的情况，独播的网络剧质量进一步提升。

表 14：视频网站储备情况（后续或发生调整）

视频网站	类型	时间	剧名	演员	出品方	上市公司
爱奇艺	独播网络剧	2017/7/3	鬼吹灯之牧野诡事	王大陆、金晨、王栎鑫	爱奇艺，向上影业	
		2017/7/14	针锋对决		由狮子鱼工作室与华谊兄弟联合出品，	华谊兄弟
		2017/7/19	河神	李现、张铭恩、王紫璇	爱奇艺、工夫影业	
		2017 年 8 月	寻人大师	胡耘豪、何花、钟镇涛	北京爱奇艺科技有限公司、上海海棠果影业有限公司	
		2017 年 8 月	盲侠大律师 2	王浩信、蔡思贝	TVB 和爱奇艺联合出品	
	独播电视剧	2017/8/14	轩辕剑之汉之云	于朦胧、关晓彤	上海新文化、台湾大宇、乐漾影视	新文化、乐视网
		2017 年 11 月	琅琊版之风起长林	黄晓明、刘昊然、佟丽娅	东阳正午阳光影视有限公司、爱奇艺	
	联播电视剧	2017/7/2	复合大师	贾乃亮	橙子映像、时代东华、童乐影视、爱奇艺	
		2017/7/4	我的前半生	靳东、马伊琍	新丽电视文化投资有限公司	
		2017/7/9	我们的少年时代	王俊凯、王源、易烊千玺	由湖南卫视、湖南芒果娱乐有限公司、北京时代峰峻文化艺术发展有限公司、上象星作影视联合出品	
		2017/7/13	醉玲珑	刘诗诗、陈伟霆、徐海乔	新派系文化传媒、江苏稻草熊影业、上海东方娱乐传媒集团等	
		2017/7/14	反恐特战队 2	朱雨辰、王力可	武警部队电视宣传艺术中心、幸福蓝海影视文化集团股份有限公司，北京长江文化股份有限公司、北京京都世纪文化发展有限公司和浙江京都世纪影视文化有限公司联合出品	
		2017/7/27	深海利剑	高旻睿、刘璐	海军政治部、北京电视台、鑫宝源影视、星梦工场、北京完美影视	完美世界
		2017/8/1	天天有喜 3 之天地欢喜	陈浩民、穆婷婷	拉风传媒	
		2017/9/25	九州海上牧云记	黄轩、窦骁、徐璐	九州梦工厂国际文化传播有限公司	
腾讯视频	独播网络剧	2017/7/3	少年有点酷	孙天宇、周梓琦、梁振锋	光和木星影业、企鹅影业、不空娱乐	
		2017/7/5	红门兄弟	牛骏峰、安悦溪	湖南乐田影视媒体有限公司、北京小猪哼哼文化传媒有限公司、北京天潞龙邦国际影视文化投资有限公司联合出品	
		2017/7/10	双世宠妃	梁洁、邢昭林	企鹅影视出品，余洲影视承制	
		2017/7/21	鬼吹灯之黄皮子坟	阮经天、徐璐、郝好	由企鹅影视、耀客传媒、七印象文化传媒、万达影视等出品	万达电影

视频网站	类型	时间	剧名	演员	出品方	上市公司
		2017 年 9 月	致我们单纯的小美好	胡一天、沈月、王梓薇	华策影视、“剧可爱工作室”、腾讯视频	华策影视
	独播电视剧	2017/7/3	警察锅哥	刘凯、刘洁涵	金盾影视文化中心、华路金融影业、多美数娱、德嘉德文化传媒联合出品	
		2017/8/12	独步天下	林峰、唐艺昕	企鹅影视、悦凯影视、新丽传媒	
		2017/8/30	那年花开月正圆	孙俪、陈晓	华视娱乐投资集团股份有限公司	
	联播电视剧	2017/7/2	复合大师	贾乃亮、王晓晨	橙子映像、时代东华、童乐影视、爱奇艺	
		2017/7/4	我的前半生	靳东、马伊琍	新丽电视文化投资有限公司	
		2017/7/13	醉玲珑	刘诗诗、陈伟霆	新派系文化传媒、江苏稻草熊影业、上海东方娱乐传媒集团等	
		2017/7/14	反恐特战队 2	朱雨辰、王力可	武警部队电视宣传艺术中心、幸福蓝海影视文化集团股份有限公司，北京长江文化股份有限公司、北京京都世纪文化发展有限公司和浙江京都世纪影视文化有限公司联合出品	
		2017/7/30	浪花一朵朵	谭松韵、熊梓淇、黄圣池	上海观达影视文化有限公司	思美传媒
		2017/8/1	天天有喜 3 之天地欢喜	陈浩民、穆婷婷	拉风传媒	
		2017/9/25	九州海上牧云记	黄轩，窦骁	九州梦工厂国际文化传播有限公司	
优酷	独播网络剧	2017/7/10	白夜追凶	潘粤明、王泷正	优酷、北京凤仪传媒、五元文化传媒、公安部金盾文化影视中心	
		2017/7/21	春风十里，不如你	周冬雨、张一山	东海麒麟、优酷、泰洋川禾、捷成世纪、伍仁影视、周冬雨工作室	捷成股份
		2017/8/2	镇魂街	汪东城、安悦溪	优酷、奥飞剧业、雄孩子传媒、有妖气联合出品	奥飞娱乐
		2017 年 10 月	将军在上	马思纯、盛一伦	上海星格文化传媒有限公司、优酷	
		2017 年 10 月	大军师司马懿之虎啸龙吟	吴秀波、刘涛	东阳盟将威影视文化有限公司、江苏华利文化传媒有限公司等	当代东方
	独播电视剧	2017/8/14	丽姬传	迪丽热巴、张彬彬	华录百纳、中和传媒、华熙泰和出品	华录百纳
	联播电视剧	2017/7/4	我的前半生	靳东、马伊琍	新丽电视文化投资有限公司	
		2017/7/13	醉玲珑	刘诗诗、陈伟霆	新派系文化传媒、江苏稻草熊影业、上海东方娱乐传媒集团等	
		2017/8/1	天天有喜 3 之天地欢喜	陈浩民、穆婷婷	拉风传媒	
		2017/9/25	九州海上牧云记	黄轩，窦骁，徐璐	九州梦工厂国际文化传播有限公司	
PPTV	独播电视剧	2017 年	凉生，我们可不可以不忧伤	钟汉良，马天宇	蜜淘影业	慈文传媒
	联播电视剧	2017/7/2	复合大师	贾乃亮	橙子映像、时代东华、童乐影视、爱奇艺	

视频网站	类型	时间	剧名	演员	出品方	上市公司
		2017/7/9	我们的少年时代	王俊凯、王源、易烊千玺	由湖南卫视、湖南芒果娱乐有限公司、北京时代峰峻文化艺术发展有限公司、上象星作影视联合出品	
		2017/9/25	九州海上牧云记	黄轩、窦骁、徐璐	九州梦工厂国际文化传播有限公司	
乐视视频	独播电视剧	2017 年 10 月	佳期如梦之海上繁花	窦骁，李沁，张云龙	水木清圆、幸福蓝海、乐视视频、浙江艺能	幸福蓝海、乐视网
		2017 年 10 月	时光之城	张哲瀚、朴敏英	云端传媒股份有限公司	
		2017 年 12 月	猎场	胡歌、孙红雷、张嘉译、祖峰	东阳青雨传媒股份有限公司、浙江影视集团、蓝色星空影业出品	
	联播电视剧	2017/8/1	天天有喜 3 之天地欢喜	陈浩民、穆婷婷	拉风传媒	
		2017/8/14	谈判官	杨幂、黄子韬	剧芯文化、嘉行传媒、乐视视频、天浩盛世	乐视网、华策影视
		2017/9/25	九州海上牧云记	黄轩、窦骁	九州梦工厂国际文化传播有限公司	

数据来源：百度百科，西南证券整理

4 投资策略

影视传媒属于大传媒板块下基于内容的细分领域，今年年初至今，市场风险偏好偏低，整体传媒板块表现相对疲软（在所有 wind 二级分类中排行倒数第二名，跌幅 11.4%），影视传媒所在的子行业电影与娱乐指数跌幅 14.4%。2017 上半年内容监管驱严，各项监管政策落地，也是影视传媒板块回落的原因之一。近期，电视剧、电影票房都出现超预期的情况，市场情绪好转。我们继续维持 “跟随大市”的行业评级。2017 下半年，建议关注业绩比较有保证的影视一梯队公司，例如【慈文传媒（002343）】、【华策影视（300133）】。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告仅供本公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 楼

邮编：100033

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	机构销售	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	邵亚杰	机构销售	02168416206	15067116612	syj@swsc.com.cn
	郎珈艺	机构销售	021-68416921	18801762801	langjiayi@swsc.com.cn
	黄丽娟	机构销售	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	欧阳倩威	机构销售	021-68416206	15601822016	oyqw@swsc.com.cn
	程建雄	机构销售	021-68415020	13638326111	cjx@swsc.com.cn
北京	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	赵佳	机构销售	010-57631179	18611796242	zjia@swsc.com.cn
	王雨珩	机构销售	010-88091748	18811181031	wyheng@swsc.com.cn
广深	张婷	地区销售总监	0755-26673231	13530267171	zhangt@swsc.com.cn
	刘宁	机构销售	0755-26676257	18688956684	liun@swsc.com.cn
	王湘杰	机构销售	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	熊亮	机构销售	0755-26820395	18666824496	xl@swsc.com.cn
	刘雨阳	机构销售	0755-26892550	18665911353	liuyuy@swsc.com.cn
	刘予鑫(广州)	机构销售	0755-26833581	13720220576	lyxin@swsc.com.cn