

评级：推荐（维持）

传媒行业

行业点评

第一创业研究所

分析师：任文杰, CFA

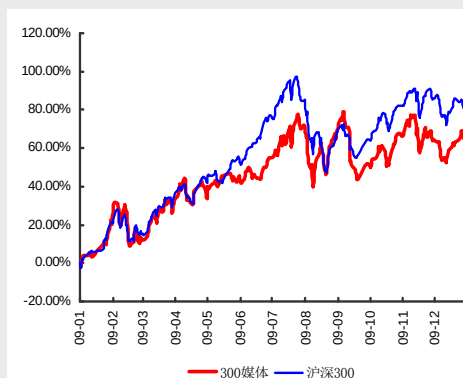
电话：0755-25832647

邮件：renwenjie@fcsc.cn

看的不是阿凡达，看的是希望

——内容消费行业将进入高速增长

行业与沪深300指数过去一年表现比较



相关报告

《传媒行业 2010 年策略--娱乐消费新世代，有线出版急先锋》，2009/12/22

要点：

- **《阿凡达》热潮显示了国内娱乐消费的惊人能量** 我们估计电影《阿凡达》在国内上映一周票房已经突破 2 亿元，打破国内电影票房纪录将毫无疑问。《阿凡达》在国内造成一片观影热潮，在不少城市的电影院都出现了大排队购买电影票的现象，其购票热度和春运火车票有得一比，IMAX 电影院更是一票难求。事实上《阿凡达》从 1 月 4 日才开始在中国上映，其上映档期已经错过了圣诞和新年的黄金档期，又还没有到春节黄金档期。在这个前不着村后不着店的很一般的上映档期下，这么多人自愿付出并不便宜的票价（IMAX 3D 版票价在 150 元左右，普通 3D 版本票价在 100 元左右）和宝贵的时间去排队购票观看，显示了国内娱乐消费市场的惊人能量。
- **内容消费类传媒行业具有投资机会** 我们在传媒行业 2010 年策略报告中主题就是中国的娱乐消费时代已经到来。随着中国消费者收入水平的提高，在满足了基本的生活需要以后，对于文化和娱乐等消费的支出会有大的提升。目前中国城市人们的物质消费已经非常丰富，并且从基本品消费向可选品消费过渡，家庭轿车在城市中的快速增长以及家电的升级换代都是明证。在物质层次的消费蓬勃昌盛的同时，精神层次的消费不会只停留在若有还无的低水平上。2010 年传媒行业，尤其是内容消费，将存在超出市场预期的行业性高速增长的机会。
- **有线电视、出版、电影行业发展前景巨大** 文化娱乐的需求是全世界共有的。而目前中国的人均文娱消费金额和发达国家差距巨大，例如电视收看、图书、电影的人均年消费金额仅分别约相当于美国的 1.2%、4.3%、10.8%。对应中国的有线电视、出版、电影行业未来五年的发展将充满动力。未来中国的人均娱乐年消费金额提高到相当于美国的 30% 是有可能的。只要有较好品质的内容，盗版和消费习惯都不是问题，中国消费者的对于内容的购买能力其实是十分巨大的。
- **推荐受益娱乐内容消费的公司** 从受益于中国文娱消费升级的主题下，我们推荐的组合是天威视讯（付费频道和高清点播）、时代出版（畅销书和数字出版）、中视传媒（影视制作和央视背景）、电广传媒（创投和有线电视），同时建议关注新片上映前后华谊兄弟的阶段性的机会。

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120