



# 影视产业量增更期待质升

——传媒行业周报（10.7.19-10.7.23）——

强于大市

## 内容摘要:

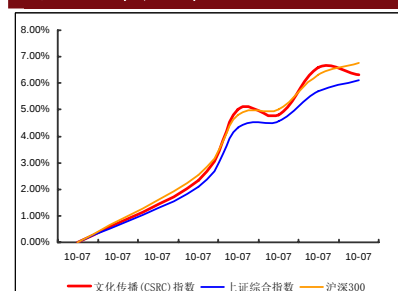
- **上周传媒板块跟随大市。**上周，在煤炭、房地产以及金融行业等强周期板块的领涨下，沪深300指数呈现单边上涨走势，全周上涨6.76%。传媒板块跟随大市，涨幅6.32%。
- **行业视角。**根据广电总局24日发布的数据显示，我国1-6月份获得《国产电视剧发行许可证》的剧集共计183部6405集。同时，央视索福瑞“2010年上半年电视剧50强”收视数据显示，新《三国》当之无愧成为今年上半年的“电视剧之王”。
- **本周表现：跟随大市。**本周传媒板块可能跟随大市。大盘进入震荡调整期。原因主要是：一是大盘上周五连阳，进入前期整理平台，市场需要进行整固。二是，经济增速在调控之下进入稳定发展已成共识。同时，截止上周末，传媒业今年涨幅大大高于沪深300，传媒涨幅-6.10%而同期沪深300跌幅高达20.99%，二者之间需要寻求相对平衡点。

## 研究员

马凤桃  
执业证号：S1250200010002  
电话：010-57631231  
邮箱：mft@swsc.com.cn

潘红敏  
执业证号：S1250110030182  
电话：010-57631226  
邮箱：phm@swsc.com.cn

## 行业一周市场表现



|         |      |
|---------|------|
| 原始 BETA | 0.62 |
| 调整 BETA | 0.74 |

注：标的指数为沪深300指数。

资料来源：Wind 资讯

## 目 录

|                           |   |
|---------------------------|---|
| 一、市场动态.....               | 1 |
| 上周整体跟随大市.....             | 1 |
| 二、行业视角.....               | 2 |
| 互联网电视正逐步成为全球电视产业的趋势.....  | 2 |
| 上半年电视剧收视排行前 50 强出炉.....   | 2 |
| 三、2010 年上半年电影产业数据.....    | 3 |
| 四、投资策略.....               | 5 |
| 本周大盘依然震荡盘整，传媒板块将强于大市..... | 5 |

## 一、市场动态

### 上周整体跟随大市

上周，在煤炭、房地产以及金融行业等强周期板块的领涨下，沪深 300 指数呈现单边上涨走势，全周上涨 6.76%，具体情况为开盘 2592 点，收盘 2793 点，最高 2806 点，最低 2585 点。全周成交 323.3 万手（3485 亿元），和上周 223.9 万手（2349 亿元）相比大增 44%。

上证综指和深综指的走势与之类似。

上周传媒周涨幅 6.32%。A 股市场资金净流入 747.94 亿元。

表 1: 100716 - 0723 传媒板块市场表现

| 板块名称      | 区间涨跌幅(算术平均) % | 区间换手率(算术平均) % |
|-----------|---------------|---------------|
| 传播与文化产业   | 6             | 16.48         |
| 出版业       | 5.06          | 13.6          |
| 广播电影电视业   | 6.81          | 19.99         |
| 信息传播服务业   | 5.41          | 9.03          |
| 其他传播、文化产业 | 8.03          | 40.18         |

资料来源 WIND 西南周证券研究中心

表 2: 板块内上市公司一周内表现

| 证券代码      | 证券简称   | 周收盘价<br>元 | 周涨跌幅<br>% | 周换手率<br>% | 相对大盘区间涨跌幅<br>(沪深 300) % | 总市值<br>(亿元) |
|-----------|--------|-----------|-----------|-----------|-------------------------|-------------|
| 002292.SZ | 奥飞动漫   | 26        | 4.881     | 10.9187   | -3.1167                 | 66.56       |
| 300071.SZ | 华谊嘉信   | 30.68     | 7.9142    | 37.5548   | 0.953                   | 15.8785     |
| 601801.SH | 皖新传媒   | 12.11     | 4.6672    | 17.274    | -0.9402                 | 110.201     |
| 601999.SH | 出版传媒   | 11.48     | 4.4586    | 19.9162   | -0.185                  | 63.245      |
| 600825.SH | 新华传媒   | 8.51      | 1.4303    | 6.4048    | -2.9136                 | 88.92       |
| 300052.SZ | 中青宝    | 22.08     | 7.393     | 20.7027   | -0.8191                 | 28.704      |
| 000793.SZ | 华闻传媒   | 6.07      | 15.3992   | 6.5989    | 11.9444                 | 82.56       |
| 300058.SZ | 蓝色光标   | 29.89     | 14.9615   | 17.8161   | 4.0401                  | 35.868      |
| 600831.SH | 广电网络   | 9.51      | 6.734     | 22.5352   | 0.1402                  | 53.583      |
| 000504.SZ | *ST 传媒 | 8.63      | 4.1013    | 4.4793    | -4.4592                 | 26.8888     |
| 600088.SH | 中视传媒   | 20.24     | 6.5263    | 11.0365   | 2.5079                  | 47.9142     |
| 000839.SZ | 中信国安   | 11.43     | 8.547     | 6.3365    | 2.8287                  | 179.2145    |
| 300027.SZ | 华谊兄弟   | 34.26     | 1.6617    | 32.4073   | -5.4737                 | 115.1136    |
| 600037.SH | 歌华有线   | 14        | 5.8201    | 8.0274    | -1.0146                 | 148.4505    |
| 600880.SH | 博瑞传播   | 17.08     | 5.1077    | 5.0388    | -2.6103                 | 105.1821    |
| 002238.SZ | 天威视讯   | 19.73     | 2.7069    | 11.6207   | -2.6284                 | 52.6791     |
| 000917.SZ | 电广传媒   | 16.68     | 10.6101   | 11.1302   | 4.1248                  | 67.7839     |
| 600551.SH | 时代出版   | 18.58     | 2.0319    | 4.7534    | -2.458                  | 78.3186     |

资料来源 WIND 西南周证券研究中心

上周传媒板块全线飘红，表现最好的是华闻传媒涨幅 15.399%；次之是蓝色光标涨幅低于传媒板块走势；第三名由电广传媒占据，周涨幅 10.61%。

经过分析可以发现，三支股票今年以来的走势弱于传媒板块。截止 7 月 16 日，传媒板块涨幅 -10.75%，而华闻传媒则是 -25.07%，蓝色光标 -23.21%，电广传媒 -16.32%，因此可以认为，上周他们三家的上涨从技术上看具有补涨的性质。

而基本面也支持他们的股价走势。华闻传媒一直存在着资产注入预期。首都机场集团成为公司并列第一大股东后，将对北京首都机场广告公司拥有的广告和媒体资源进行整合，并尽快将其拥有北京首都机场广告有限公司股权及其他媒体资产注入公司。首都机场广告公司拥有北京、天津等所属 17 个民用机场约 3.5 万平方米的广告经营权，市场份额约为 30%，且独家代理首都机场广告。蓝色光标是今年上市的次新股，因其具有特有的且相对成熟的整合模式“购而不并”一直倍受业界关注。电广传媒则一是受惠于三网融合试点城市、二是其旗下达晨创投所投公司中南出版过会。公告称，电广传媒控股子公司深圳市达晨创业投资有限公司持有中南出版传媒集团股份有限公司 30000000 股，占该公司发行前总股本的 2.14%。此前，电广传媒已通过达晨创投参股 12 家上市公司。

## 二、行业视角

### 互联网电视正逐步成为全球电视产业的趋势

**事件：**全球夏季最大的消费电子展——2010 中国国际消费电子博览会近日在山东青岛举行，包括美国微软、日本索尼等世界 500 强在内的全球电子消费巨头纷纷携最新技术产品亮相。作为跨界融合的新产品，互联网电视成为博览会首日的关注焦点。

**点评：**最近，关于三网融合进展消息不断。北京移动、北京电信、北京联通 3 家运营商和歌华有线（600037）已经被确定为北京三网融合的试点企业，待具体试点方案出台后就将展开试点工作。三网融合的快速稳步推进，打开了互联网电视的发展空间。相关数据显示，至 2013 年，全球互联网电视市场容量将由 2009 年的 1470 万台增加到 8760 万台。而在中国，2009 年末互联网电视占电视总量的比重已经升至 8%，预计 2010 年销售增速将超过 50%，销量比重将会达到总量的 35%以上，市场规模超过 300 亿元人民币，未来发展空间巨大。

### 上半年电视剧收视排行前 50 强出炉

**事件：**根据广电总局 24 日发布的数据显示，我国 1-6 月份获得《国产电视剧发行许可证》的剧集共计 183 部 6405 集。同时，央视索福瑞“2010 年上半年电视剧 50 强”收视数据显示，新《三国》当之无愧成为今年上半年的“电视剧之王”。

**点评：**183 部 6405 集，但能被人记住的电视剧可谓寥寥无几。可以说是，电视剧市场，量增后期待质升。

投资额高达 1.5 亿元的《三国》，令同期播出的四家卫视均成为大赢家，江苏卫视、安徽卫视、天津卫视和重庆卫视分别拿到了 1、2、4、11 名的佳绩。

值得一提的是，投资只有 800 万元的《娱乐没有圈》站在了所有青春偶像剧的潮头，它在

湖南卫视金鹰剧场播出时，虽然时间段在 22 时以后，逊于《三国》的黄金档，可是居然拿到了仅次于《三国》的好成绩，上榜为上半年电视剧的收视三甲。

表 3: 2010 上半年电视剧收视率排名前 8 位

| 排名 | 电视剧                    | 频道   | 收视率  |
|----|------------------------|------|------|
| 1  | 三国 (主演: 陈建斌、陆毅等)       | 江苏卫视 | 1.25 |
| 2  | 三国 (主演: 陈建斌、陆毅等)       | 安徽卫视 | 1.11 |
| 3  | 娱乐没有圈 (主演: 韩雪、朱泳腾等)    | 湖南卫视 | 0.88 |
| 4  | 三国 (主演: 陈建斌、陆毅等)       | 天津卫视 | 0.84 |
| 5  | 地道英雄 (主演: 何冰、陈小艺等)     | 浙江卫视 | 0.67 |
| 6  | 杨贵妃秘史 (主演: 殷桃、黄秋生等)    | 湖南卫视 | 0.64 |
| 7  | 传闻中的七公主 (主演: 李泰兰、朴海镇等) | 湖南卫视 | 0.52 |
| 8  | 手机 (主演: 陈道明、王志文等)      | 浙江卫视 | 0.51 |

资料来源: 央视索福瑞 西南证券研发中心

### 三、2010 年上半年电影产业数据

表 4: 上半年国产电影票房 TOP10

| 序号 | 片名           | 票房 (万元) |
|----|--------------|---------|
| 1  | 叶问 2: 宗师传奇   | 23235   |
| 2  | 大兵小将         | 16078   |
| 3  | 锦衣卫          | 14365   |
| 4  | 越光宝盒         | 13179   |
| 5  | 全城热恋         | 13165   |
| 6  | 杜拉拉升职记       | 12881   |
| 7  | 喜羊羊与灰太狼之虎虎生威 | 12685   |
| 8  | 孔子           | 10108   |
| 9  | 花田喜事 2010    | 6142    |
| 10 | 未来警察         | 6003    |

资料来源: 人民网-人民日报 7.16 西南证券研发中心

表 5: 2010Q2 票房贡献度

|        | 4 月    | 5 月    | 6 月    | Q2   |
|--------|--------|--------|--------|------|
| 票房同比增长 | 3.4    | 2.2    | 0.7    | 6.4  |
| 增长贡献度  | 53.80% | 34.60% | 11.60% | 100% |

资料来源: 艺恩咨询 西南证券研发中心

**点评:** 近年, 国内电影票房都保持着超过 30% 增速。2008 年, 国产电影产量 400 余部, 票房 43 亿元, 综合效益达 80 亿元。这一数据在 2009 年大幅增加, 国产电影产量达 456 部, 票房收入达 62 亿元, 综合效益估值达 200 亿元。2010 年, 国内票房的预估值达近百亿元。

但电影行业的投资风险也需要引起投资者重视。国内总票房收入虽然节节攀升, 但电影业

的二八定律也是表现得十分明显。从上表可以看出，前 10 票房收入中前 8 位都进入了亿元俱乐部。夺冠者《叶问 2：宗师传奇》与第十位相比，票房收入是其 3.87 倍。

表 6：上半年进口电影票房 TOP10

| 序号 | 片名       | 票房（万元） |
|----|----------|--------|
| 1  | 阿凡达      | 137870 |
| 2  | 爱丽丝梦游仙境  | 22640  |
| 3  | 钢铁侠 2    | 17637  |
| 4  | 诸神之战     | 17518  |
| 5  | 波斯王子：时之刃 | 15822  |
| 6  | 驯龙高手     | 9124   |
| 7  | 大侦探福尔摩斯  | 8174   |
| 8  | 邻家特工     | 6974   |
| 9  | 玩具总动员 3  | 6491   |
| 10 | 罗宾汉      | 4380   |

资料来源：人民网-人民日报 7.16 西南证券研发中心

**点评：**国内电影票房超过 48 亿元人民币，而从上表可以看出，《阿凡达》一片独占 13.787 亿。整体上来说，创新高的票房遮掩不了国内电影业的大多数公司亏损的事实。目前电影业的亏损率高达 70%。以 6 月份为例，公映的 20 多部电影，仅有《人在囧途》、《异度公寓》盈利，剩下的电影基本都赔本。

表 7：票房收入前十地区

| 序号 | 省份 | 票房（万元） |
|----|----|--------|
| 1  | 广东 | 81679  |
| 2  | 北京 | 53790  |
| 3  | 上海 | 45599  |
| 4  | 江苏 | 34777  |
| 5  | 四川 | 34037  |
| 6  | 浙江 | 33466  |
| 7  | 湖北 | 21705  |
| 8  | 辽宁 | 17160  |
| 9  | 河南 | 15948  |
| 10 | 重庆 | 14363  |

资料来源：人民网-人民日报 7.16 西南证券研发中心

**点评：**票房收入前十地区中，北上广（广东、北京、上海）优势突出，特别是广东地区，票房收入 81679 万元，排名第十位的重庆已降至 14363 万元。显然，这和经济发展密切相关。

广东地区承改革之风，经济快速发展。近年来，广东地区更是加大了文化产业的建设，推动文化强省战略。2009 年，广东文化产业增加值为 2270 亿元，占全省 GDP 的 6.4%，其中广州和深圳分别达到 717 亿元和 531 亿元，分别到两市 GDP 的 7.87%和 6.5%。

表 8: 票房收入前十电影院线

| 序号 | 省份                 | 票房 (万元) |
|----|--------------------|---------|
| 1  | 万达电影院线股份有限公司       | 70622   |
| 2  | 中影星美电影院线有限公司       | 60224   |
| 3  | 深圳市中影南方电影新干线有限责任公司 | 47615   |
| 4  | 上海联和电影院线有限公司       | 37659   |
| 5  | 北京新影联影业有线公司        | 37659   |
| 6  | 广州金逸珠江电影院线有限公司     | 33256   |
| 7  | 浙江时代电影大世界有限公司      | 19085   |
| 8  | 广东大地电影院线有限公司       | 17044   |
| 9  | 四川太平洋电影院线有限公司      | 16590   |
| 10 | 辽宁北方电影院线有限责任公司     | 15445   |

资料来源: 人民网-人民日报 7.16 西南证券研发中心

**点评:** 票房收入第一名万达院线是近几年成长最快, 这与其背后的万达集团商业地产的支持绝对分不开。截至 2009 年底, 万达院线拥有 50 家电影院, 银幕数达到 400 块, 且全部由万达 100% 自己投资建设。2010 年, 万达会投入建成 20 家电影院。

“我们现在基本上能保持每天增加 1.5 块左右的银幕, 这在全世界任何一个地方是不能想象的。” 广电总局电影局局长童刚的话充分说明院线投资的热度。这与目前电影业的利润分账制度绝对相关。电影从制作到实现票房收入有四个环节, 即制片-发行-院线-影院。其中, 各环节都有行业内约定俗成的分配比例, 包括制片分账总收入的约 30%, 发行 15%, 院线分 5%-8%, 影院占比 48%-50%。

保利影业投资刚刚在北京完成了其第七家影院的投资建设, 使得其国内影院拥有量达到了 43 家。保利文化集团希望两三年之后, 保利影业投资的影院数达到 150 家。

新影联院线目前已经在全国拥有 100 多家影院, 其中北京占到一半, 还包括东北三省、山东、四川和广东等十几个省市。新影联在近郊的投资将于 2010 年启动。

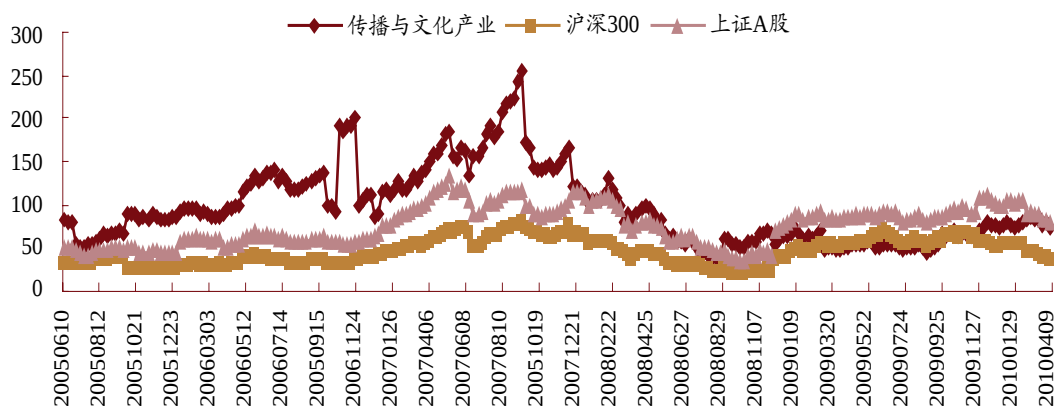
星美传媒集团在 2003 年就于北京开设了一家五星级影院, 截至 2009 年底, 星美完成了在全国拥有 14 家五星级影院的建成开业, 且拥有了 100 块银幕。星美集团今年打算再增加 100 块屏幕。

## 四、投资策略

### 本周大盘依然震荡盘整, 传媒板块将强于大市

本周传媒板块可能跟随大市。大盘进入震荡调整期。原因主要是: 一是大盘上周五连阳, 进入前期整理平台, 获利盘解套盘都需要消化一下, 市场需要进行整固。二是, 经济增速在调控之下进入平衡发展已成共识。截止上周末, 传媒业今年涨幅大大高于沪深 300, 传媒涨幅 -6.10% 而同期沪深 300 跌幅高达 20.99%, 二者之间需要寻求相对平衡点。

图 1: 自 2005.6 年至今 PB 传媒与沪深 300 及上证综指比较图



资料来源: WIND 西南证券研发中心

图 2: 近 5 年 PE - BANDS 图



资料来源: WIND 西南证券研发中心

表 9: 重点公司估值与评级

| 代码        | 简称   | 7.23<br>收盘价 | 投资评级 | 每股收益 |      |      | 市盈率 (倍) |       |       |
|-----------|------|-------------|------|------|------|------|---------|-------|-------|
|           |      |             |      | 09   | 10   | 11   | 09      | 10    | 11    |
| 600551.SH | 时代出版 | 18.58       | 买入   | 0.58 | 0.66 | 0.71 | 32.03   | 28.15 | 26.17 |
| 300027.SZ | 华谊兄弟 | 34.26       | 增持   | 0.5  | 0.51 | 0.73 | 137.04  | 67.17 | 46.93 |
| 600880.SH | 博瑞传播 | 17.08       | 买入   | 0.7  | 0.69 | 0.73 | 39.04   | 24.75 | 23.40 |
| 300052.SZ | 中青宝  | 22.08       | 增持   | 0.55 | 0.75 | 1.09 | 40.14   | 29.44 | 20.26 |
| 600037.SH | 歌华有线 | 14          | 增持   | 0.31 | 0.34 | 0.36 | 45.16   | 41.18 | 38.89 |

资料来源: 西南证券研发中心

## 西南证券投资评级说明

**西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避**

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

**西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市**

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

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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。本报告版权归西南证券所有,未经书面许可,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

### 西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编: 100140

电话: (010) 57631232/1230

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://yf.swsc.com.cn/>