

行业产业

《狄仁杰》过两亿，华谊笑傲国庆档

传媒行业

2010 年 10 月 11 日

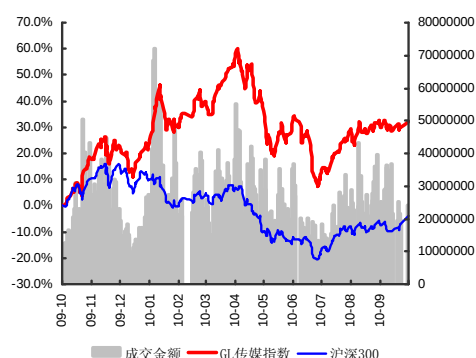
2010 年第 11 期

跟踪区间：2010.9.27-2010.10.10

最近 52 周走势：

传媒行业周报

上两周市场回顾：



上两周传媒板块迎来短暂调整，跑输沪深 300 指数，周涨 0.74%，沪深 300 则同期涨了 4.79%，显示传媒板块在前期估值过高的情况下，同时这两周在没有太多利好刺激的情况下，这两周迎来了短暂调整。另外上两周板块表现最为出色的三只股票分别是乐视网、新华传媒和皖新传媒，周涨 12.28%、8.39%和 8.02%，符合我们上周周报所说的看好出版行业的预测，而板块中跌幅最大的三只股票则分别为博瑞传播、*ST 鑫新和蓝色光标，跌幅分别为 4.35%、2.86%和 1.67%。

报告作者：

国联证券研究所综合组

何冰冰

执业证书编号：S0590210040004

本周市场展望：

本周我们值得关注影视板块和三网融合板块，根据相关统计，华谊兄弟投资拍摄的《狄仁杰之通天帝国》于 9 月 29 日上映，截止到 2010 年 10 月 7 日，《狄仁杰之通天帝国》的票房再次突破 2 亿，预计票房有望冲击 4 亿，如果说《唐山大地震》的成功归因于天时的话，那么这次国庆档《狄仁杰之通天帝国》的票房再次超出市场预期，则进一步显示了华谊超强的市场运作能力，华谊兄弟（300027）的后期发展值得关注。另外，随着武汉塑料重组进程的加快，三网融合板块在经历了好长一段时间的“沉寂”后，有望迎来爆发，歌华有线（600037）和中视传媒（600088）尤其值得我们关注。

联系人：

顾佳 李斌

电话：0510-82833337

Email: gujia@glsc.com.cn

独立性申明：

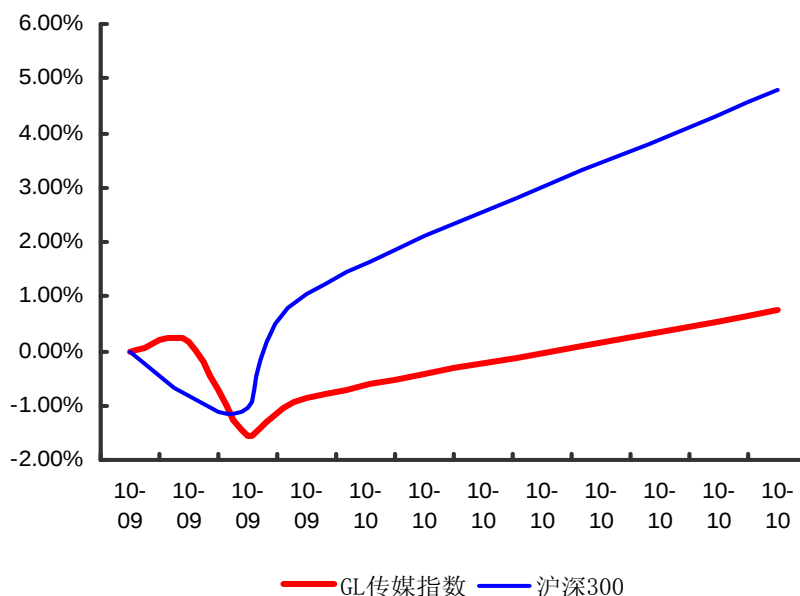
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

一周市场回顾

上两周传媒板块迎来短暂调整，跑输沪深 300 指数，周涨 0.74%，沪深 300 则同期涨了 4.79%，显示传媒板块在前期估值过高的情况下，同时这两周在没有太多利好刺激的情况下，这两周迎来了短暂调整。另外上两周板块表现最为出色的三只股票分别是乐视网、新华传媒和皖新传媒，周涨 12.28%、8.39%和 8.02%，符合我们上周周报所说的看好出版行业的预测，而板块中跌幅最大的三只股票则分别为博瑞传播、*ST 鑫新和蓝色光标，跌幅分别为 4.35%、2.86%和 1.67%。

传媒板块上两周的焦点事件是武汉塑料于 2010 年 9 月 30 日公布了重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书，显示其未来将进一步借助资本市场的平台，从而加速湖北省网的整合。另一个焦点事件则是乐视网发布了业绩预增公告，尽管市场和媒体对乐视网的质疑声很多，但我们仍然坚持应该用发展的眼光，用行业发展的看待互联网公司。另外，时代出版发布公告，显示其进一步利用其自身的内容资源的优势进军影视行业，市场空间巨大。

图 1：文化传媒指数与沪深 300 对比



数据来源：国联证券研究所 WIND

本周市场展望:

本周我们值得关注影视板块和三网融合板块,根据相关统计,华谊兄弟投资拍摄的《狄仁杰之通天帝国》于9月29日上映,截止到2010年10月7日,《狄仁杰之通天帝国》的票房再次突破2亿,预计票房有望冲击4亿,如果说《唐山大地震》的成功归因于天时的话,那么这次国庆档《狄仁杰之通天帝国》的票房再次超出市场预期,则进一步显示了华谊超强的市场运作能力,华谊兄弟(300027)的后期发展值得关注。另外,随着武汉塑料重组进程的加快,三网融合板块在经历了好一段时间的“沉寂”后,有望迎来爆发,歌华有线(600037)和中视传媒(600088)尤其值得我们关注。

上周行业动态:

报刊行业:

1、为 3D 报纸把脉

(来源: 青年记者)

2010-10-09

3D 报纸来了。今年3月9日,比利时诞生了被称为“欧洲乃至世界上第一份 3D 报纸”的《最后一点钟报》。仅仅一个多月时间,湖北《十堰晚报》就推出了中国首份 3D 报纸。随后,《齐鲁晚报》、《南方都市报》、《安徽商报》、《每日商报》、《都市周报》、《扬子晚报》、《城市晚报》、《东方早报》、《芭莎男士》杂志等十多家报刊相继推出了各自的 3D“盛宴”——号外、特刊、专刊、彩页或整报。

图 2: 3D 报纸大举来袭



数据来源：国联证券研究所 公开资料

如果说《阿凡达》开创了一个电影 3D 新纪元的时候，我们再来看如今报纸所倡导的 3D 就显得不是那么新鲜了。

当然了，有一点令我们国人感到欣慰的是，3D 从欧洲传入国内仅仅相差了 38 天，充分说明了中国媒体在借鉴西方先进技术比之以前进步了不少。

但问题随之而来，现在国内《南方都市报》《扬子晚报》等纷纷进入 3D 报纸行列，对于其自身的发展究竟有多大帮助？

报纸和电影的一个最大区别就是一个以文字立于江湖，一个以影像立于江湖，现在中国的报纸不是说扎扎实实的在文字报道上下功夫，偏要去走影像路线，可谓是“不务正业”，相信对于自身报业的发展的也是“收效甚微”。

广电行业：

1、纪录片《华尔街》央视开播

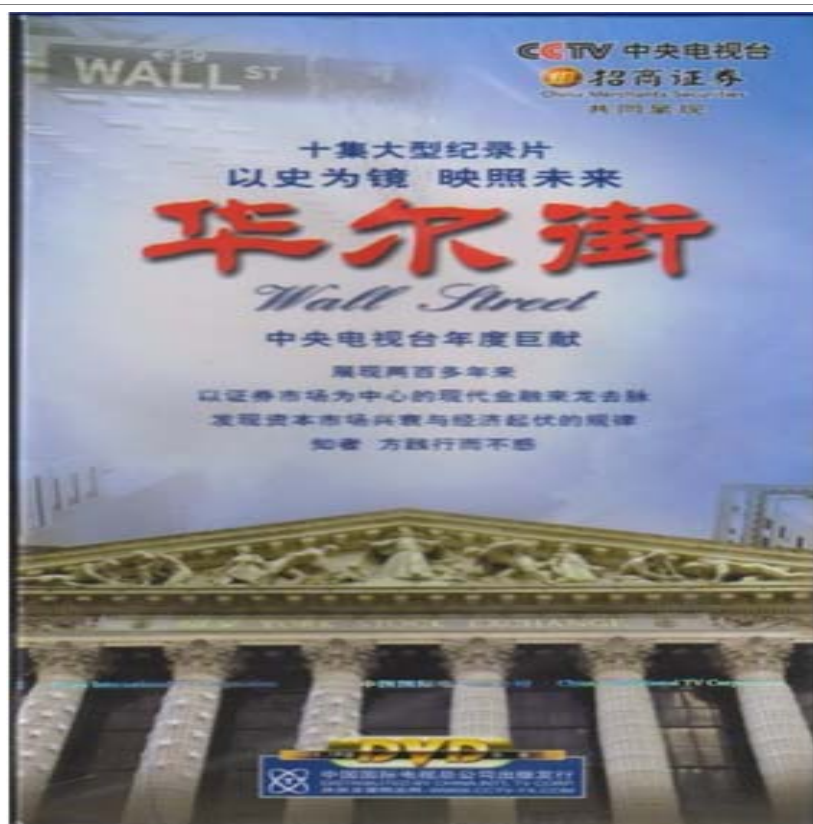
（来源：人民日报）

2010-09-30

日前，由中央电视台历时近 3 年全力打造的大型纪录片《华尔街》在财经频道与观众见面。本片站在历史坐标中，着眼于中国实际，梳理了 200 多年来以证券市场为核心的现代金融业来龙去脉，呼吁塑造健康、完善的中国

证券市场。

图 3:《华尔街》市场一片叫好



数据来源：国联证券研究所 公开资料

从《大国崛起》的一炮而红，到随后的《复兴之路》，以及现在推出的《公司的力量》和现在颇受追捧的《华尔街》，对于很多人来说，这些记录片的走红确实让人惊诧不已。

这些记录片走红的原因其实不难理解：1、中国在经过了 30 年的高速发展以后，老百姓对于希望中国早日成为强国的热情日渐高涨；2、在解决了温饱问题和这些年中国的教育水平快速提高后，已经培养了很大的一批知识分子，这些知识分子对于政经的关注度迫切高涨；3、面对日益复杂的国际环境，以及中国处于发展的十字路后，我们需要借鉴国外的发展路径来为我们未来的发展寻找方向。

当然了，制作的认真也促使了这些记录片的红火，但问题随之而来，《华尔街》一个纪录片耗时三年，有多少电视台愿意等这三年呢？

出版发行：

1、小说《山楂树之恋》海外版权输出成绩骄人

（来源：现代快报）

2010-09-16

在今年的法兰克福书展上，新近被改编成电影的中国小说《山楂树之恋》受到许多国际出版商关注。截至7日，已有欧洲、加拿大、日本等十几个国家和地区获得该书的版权授权。

图 4:《山楂树之恋》受到国际出版商关注



数据来源：国联证券研究所 公开资料

中国出版一直寻求“走出去”，如何“走出去”便成为了摆在各家出版集团面前的首要问题。

《山楂树之恋》受到海外出版商的青睐，如果在联想到前几年中国的《狼图腾》和更早些年余华《活着》的畅销海外，不免可以总结下成功走出去的几个关键因素：1、作品要更加符合西方的价值观和审美观，中国的很多主旋律作品不是说不行，但要想让海外人士也能接受，推广起来难度比较大；2、要学会营销。那种以前酒香不怕巷子深的年代早已过去，中国的出版行业现在就要学会营销，除了参加一些国际书展，多培养一些国际出版营销人才也是当务之急；3、重视翻译，加大翻译人才的培养。

互联网：

- 1、盛大谭群钊：破解网游自主研发困境应更开放（来源：Techweb）
2010-10-08

中国网游十年发展遭遇瓶颈，在寻求突破之道上，优秀的人才和团队成为重中之重。如何网罗有经验的高端网游人才和团队，强化自身的研发实力，并在此基础上推出高品质的游戏产品，成为诸多网游公司考虑的问题。

图 5：盛大《龙之谷》3D 动作网游革新之作



数据来源：国联证券研究所 公开资料

中国的网络游戏在经过了前两年达到顶峰后，现在有下降的趋势，但与此形成鲜明对比的是，根据《2009 中国网络游戏研发力量调查报告》显示：2009 年中国的网游研发团队已经达到 161 家，比 2008 年的 131 家相比增加了 30 家，而中国网游的从业人数也已经达到了 27909 人。

但与之形成鲜明对比的是，与早几年网易推出《梦幻西游》，盛大推出的《传奇世界》，最近这几年中国的网络游戏市场几乎没有太多的叫得响亮的自主研发的网络游戏，不仅游戏题材过于类似，像三国的题材中国网游竟然超过了 100 多款，而其他的一些热门游戏也不免有“山寨”的味道。

中国的网游界确实需要静下心来好好思索未来的路如何走呢？

综合：

1、国庆档票房 2.8 亿创新高

（来源：北京娱乐信报）

2010-10-09

十一长假结束，万达、星美等主流院线昨天做出粗略统计，7 天长假期间，全国票房约 2.8 亿元，创下历史新高。而去年国庆长假和中秋重合，8 天全国票房才 2.2 亿。

图 6:《狄仁杰之通天帝国》引爆国庆档



数据来源：国联证券研究所 公开资料

如果说上半年中国电影票房的急剧增加主要还是归因于《阿凡达》这种百年难遇的大片的话，那么国庆档，在几乎都是国产片的天下的情况下，国庆档 7 天便取得 2.8 亿票房的业绩比之去年中秋加国庆一共八天才取得 2.2 亿的票房也确实好了不少。

今年国庆档，华谊的《狄仁杰之通天帝国》可谓出尽了风头，从 9 月 29 日上映，截止到 10 月 7 日便已突破 2 亿票房，势头不落于之前的《唐山大地震》，徐克在经过了前几部电影的惨败后，终于迎来了翻身之作。

而更加令人惊喜的是吴宇森的《剑雨》，其精彩的打斗让人大呼过瘾，而甄子丹主演的《精武风云》虽然比起之前的《叶问》逊色不少，但也让很多观众渲染了一把爱国情。

上周焦点事件点评：

焦点事件： 进入 2010 年，《关于促进电影产业繁荣发展的指导意见》、《关于推进国有电影院线深化改革加快发展的意见》等一系列政策让很多投资者看到了目前国内电影院建设的巨大潜力，加之近年来中国电影票房每年以 30% 左右的速度增长，一时间，电影院建设成为资本追逐的热点，一大批新

建影院在全国各地破土而出。

(来源: 人民日报) 2010-10-08

点评: 国庆档一共 7 天中国电影票房再攀新高, 达到 2.8 亿。远超过去年国庆加中秋的 2.2 亿的票房, 对于越来越多的人来说, 走进电影院越来越成为生活中的一种常态。

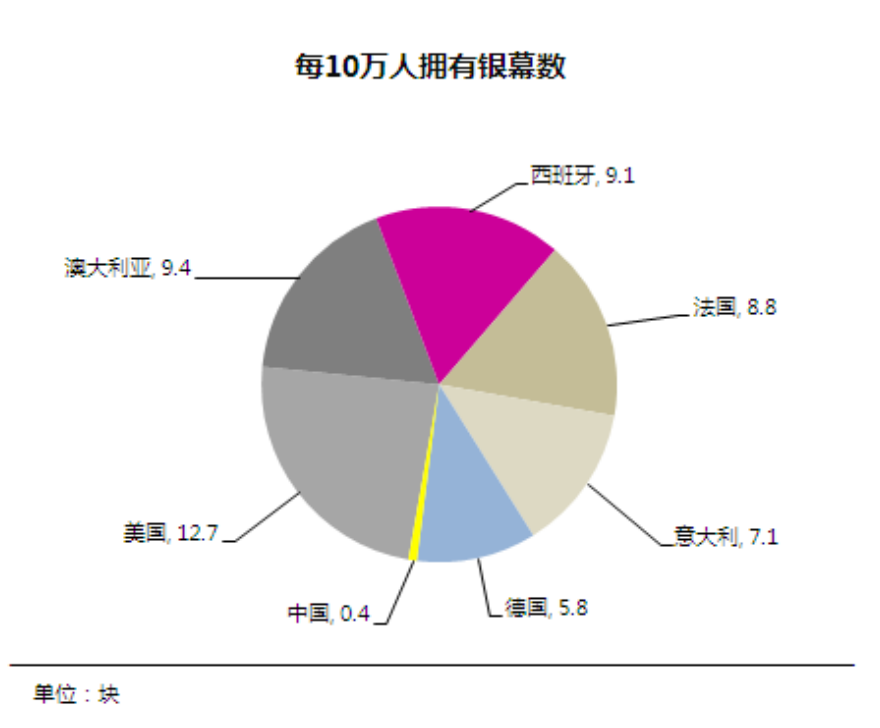
在中国电影市场如此红火的今天, 与其说是华谊兄弟这些影视投资公司是直接的受益者, 还不如说是投资电影院成为最大的获利者, 毕竟投资影视的风险过大, 上半年也只有几部国产电影真正达到盈利。

但问题随之而来, 中国的影院投资市场是一个非常市场化的市场, 当众人发现投资影院比投资电影的利润来得更为稳定的时候, 于是电影院的建设就成为了大家争相投资的对象, 2010 年上半年全国新增屏幕就已经达到了 596 块, 比之 2009 年全年新增的 626 块, 只有微小的差距了, 而到 2010 年底, 据业内人士估计, 预计能达到 6000 块。中国的电影院建设已经进入了高速发展通道。

尽管与美国平均 8000 人一块屏幕, 日韩 30000 人一块屏幕, 中国的人均屏幕还是远远低于其他发达国家, 但同样不可以回避的是, 美国市场每年新片上映的数量更是远远超过中国, 中国的屏幕充斥着太多的同质化竞争, 特别是一些大片上映的时候, 几乎没有其他太多的选择。

当然, 令人惊喜的是, 中国的万达影院坚持走的商业地产加电影院的路线现在已经取得了极大的成功, 万达影院已经占据了国内 15% 的票房收入, 而更值得令人称道的是, 万达对于影院经营人才的培养也一直走在了其他影院前面, 值得中国其他影院好好借鉴。

图 7：世界各国每 10 万人拥有银幕数量对比



数据来源：国联证券研究所 艺恩资讯

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 - 10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责条款:

本报告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。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。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所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。