

行业产业

传媒行业

中南传媒欲冲传媒龙头股

2010 年 10 月 18 日

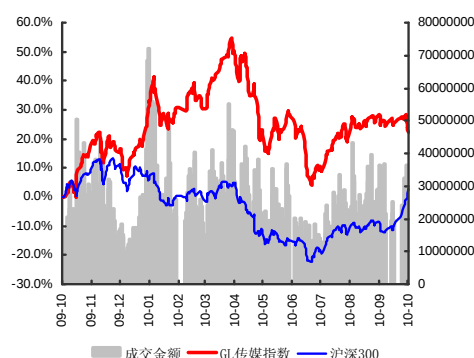
2010 年第 12 期

跟踪区间: 2010.10.11-2010.10.17

最近 52 周走势:

传媒行业周报

一周市场回顾:



上周传媒板块迎来剧烈调整,大幅跑输沪深 300 指数,周跌 4.21%,沪深 300 则同期涨了 9.31%,进一步显示传媒板块在前期估值过高的情况下,同时在近期资金更青睐于周期型行业的情况下,传媒板块进一步释放了估值过高的压力。另外上周板块表现最为出色的三只股票分别是出版传媒、歌华有线和中视传媒,周涨 4.78%、1.88%和-0.43%,符合我们上周周报所说的看好三网融合的板块预测,其中歌华有线和中视传媒都是我们上周周报所推荐的标的。而板块中跌幅最大的三只股票则分别为武汉塑料、新华传媒和奥飞动漫,跌幅分别为 13.32%、11.27%和 10.63%。

报告作者:

国联证券研究所传媒娱乐组

何冰冰

执业证书编号: S0590210040004

本周市场展望:

本周我们仍然值得关三网融合板块和出版板块,随着中南传媒的即将上市,并且中南传媒很有可能在未来取代东方明珠成为传媒板块龙头股,从而带动整个出版板块在传媒板块中迎来新一轮领涨,建议关注时代出版(600551)和新华传媒(600825)。另外,随着三网融合试点城市试点工作进展的进一步加快,以及最近政府对于三网融合的大力支持,三网融合有望在未来两个月有良好的表现,建议关注歌华有线(600037)和天威视讯(002238)。

联系人:

顾佳 李斌

电话: 0510-82833243

Email: gujia@glsc.com.cn

独立性申明:

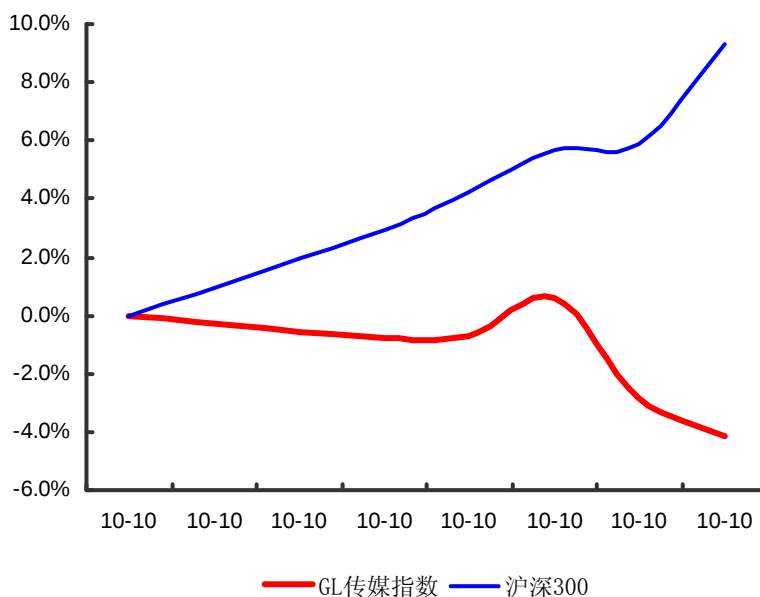
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响,特此申明。

一周市场回顾

上周传媒板块迎来了剧烈调整，大幅跑输沪深 300 指数，周跌 4.21%，沪深 300 则同期涨了 9.31%，进一步显示传媒板块在前期估值过高的情况下，同时在近期资金更青睐于周期型行业的情况下，传媒板块进一步释放了估值过高的压力。另外上两周板块表现最为出色的三只股票分别是出版传媒、歌华有线和中视传媒，周涨 4.78%、1.88%和-0.43%，符合我们上周周报所说的看好三网融合的板块预测，其中歌华有线和中视传媒都是我们上周周报所推荐的标的。而板块中跌幅最大的三只股票则分别为武汉塑料、新华传媒和奥飞动漫，跌幅分别为 13.32%、11.27%和 10.63%。

传媒板块上周的焦点事件是天威视讯于 2010 年 10 月 12 日公布了关于公司项目列入深圳市互联网产业发展专项资金的公告，显示政府对于三网融合的资金支持将进一步加大，其他省份有线网络上也有望进一步得到政府相关的资金支持。另一个焦点事件则是江西鑫新实业股份有限公司正式更名为中文天地出版传媒股份有限公司，显示其重组进程正处在有序的进行中。另外，国家新闻出版总署也出台了对于电子书产业发展的相关政策，显示政策也将加大对于电子书产业的支持。

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:

本周我们仍然值得关三网融合板块和出版板块,随着中南传媒的即将上市,并且中南传媒很有可能在未来取代东方明珠成为传媒板块龙头股,从而带动整个出版板块在传媒板块中迎来新一轮领涨,建议关注时代出版(600551)和新华传媒(600825)。另外,随着三网融合试点城市试点工作进展的进一步加快,以及最近政府对于三网融合的大力支持,三网融合有望在未来两个月有良好的表现,建议关注歌华有线(600037)和天威视讯(002238)。

上周行业动态:

报刊行业:

1、2010 年世界日报发行量百强揭晓

(来源: 扬子晚报)

2010-10-13

世界报业与新闻工作者协会近日在巴黎发布了“2010 年世界日报发行量前 100 名排行榜”, 扬子晚报名列第 22 位, 在上榜的中国报纸中, 列《参考消息》(第 6 位)、《人民日报》(第 10 位)、《广州日报》(第 20 位)之后, 排名第四; 在上榜的中国晚报都市报中, 排名第一。

图 2:《参考消息》挺进世界报业销量前十



数据来源：国联证券研究所 公开资料

与去年一样，中国这一次仍然有 26 家报纸进入了世界日报发行量百强的行列，应该说，这一个比例还是相当高的，但如果联系到中国的人口遥遥领先于其他国家，并且报业数字化的程度还远远小于其他发达国家，对于这份成绩单，我们并不能沾沾自喜，引以为傲。

同时，值得我们思考的是，同在亚洲国家，日本的《读卖新闻》以 1001.9 万份的发行量取得了世界第一的宝座，而我们现在排名第一的报纸《参考消息》还是一份新闻汇编型的报纸，在世界的影响力远不如《读卖新闻》，如何发挥中国报纸的国际影响力，这将长期摆在我们报业集团的面前。

广电行业：

1、中国式大片的尴尬

（来源：扬子晚报）

2010-10-14

据了解，2009 年国内市场票房达到 62.06 亿元；今年上半年，全国电影票房超过 48 亿元，全年电影票房有望超过百亿；全国银幕总数达 5105 块，银幕数量超过德国位居世界第三，其中近 1/5 银幕可放映 3D 影片。

图 3:《狄仁杰之通天帝国》的票房究竟由谁统计



数据来源：国联证券研究所 公开资料

在 10 月 13 日上午举行的中国电影论坛，其中很多观点值得我们深思。

其中提到的一个国内目前还缺乏一个较为权威的公布票房数据的渠道，现在有的《中国电影报》覆盖群体过少，而影协的《年鉴》时间又太长，需要我们多出一些权威的对于票房的统计，而票房的统计将极大的方便很多影视投资者。

另外，对于 3D 电影的讨论也很热烈，我们也一直坚持这样的观点：技术一定是要配合影视剧本的，现在中国电影发展的最大问题不是电影技术跟不上，而是主要是在一些“软实力”上，包括剧本制作，拍摄水平跟不上等等，所以，3D 电影只是未来电影发展的一个潮流，精心选好剧本，认认真真拍电影，这才是中国电影发展不变的真理。

出版发行:

1、《最小说》文字总监《痕记》揭发郭敬明

(来源：济南时报)

2010-10-12

近日，长江文艺出版社推出了《最小说》文字总监痕痕的处女作散文集《痕记》，青春文学畅销作家郭敬明、落落、笛安联袂为其作序。

图 4: 痕痕成功打造了《最小说》



数据来源：国联证券研究所 公开资料

不可否认,长江文艺出版社是当今中国图书出版行业最为市场化的一个出版社,其主推的郭敬明为首的“青春文学派”,图书销量屡创新高,另一方面,长江文艺的营销手段也是独树一帜,而这对于很多出版社都是一个学习的榜样。

另一方面,作为近百部畅销小说的责任编辑和首席文字总监,其也发掘了像郭敬明、迪安和落落这样的青春文学作家,这也进一步体现了在出版行业,图书策划人才的重要性,我们很多出版社将来能否给予图书策划人才更多的权利和激励,将成为出版社打造畅销畅销书的一个关键因素。

互联网:

1、腾讯、360 掐架升级

(来源:南方日报)

2010-10-14

继9月底,互联网行业一场在腾讯与360之间关于“谁窥隐私、谁耍流氓”的口水仗爆发以来,近日,两家公司之间的掐架再度升级,期间,360对外发布《用户隐私保护白皮书》,继续暗讽腾讯涉嫌侵犯用户隐私,而腾讯则进一步回应称“某公司诬蔑QQ窥视用户隐私”。

图 5: 腾讯和 360 爆发隐私门事件



数据来源: 国联证券研究所 公开资料

中国的互联网永远不缺少新闻, 继之前的 360 推出免费杀毒软件后, 瑞星和 360 的掐架, 而现在 360 再次成为新闻的主角, 其推出的《用户隐私白皮书》, 暗讽了腾讯涉嫌侵犯用户隐私。

而作为互联网的霸主, 腾讯毫不示弱, 提出严正声明: 强调其一向重视用户隐私的保护, 绝没有窥视隐私的行为。

整场闹剧一方面体现了中国的互联网竞争环境仍然存在着很多恶性竞争, 同时也说明了各家公司对于互联网安全市场的重视。而通过这次闹剧, 360 数据显示, 更多的人使用了 360 隐私保护器。

虽然 360 市场份额提高了, 但这样的事件对中国的互联网发展确是一种无形的伤害。

综合:

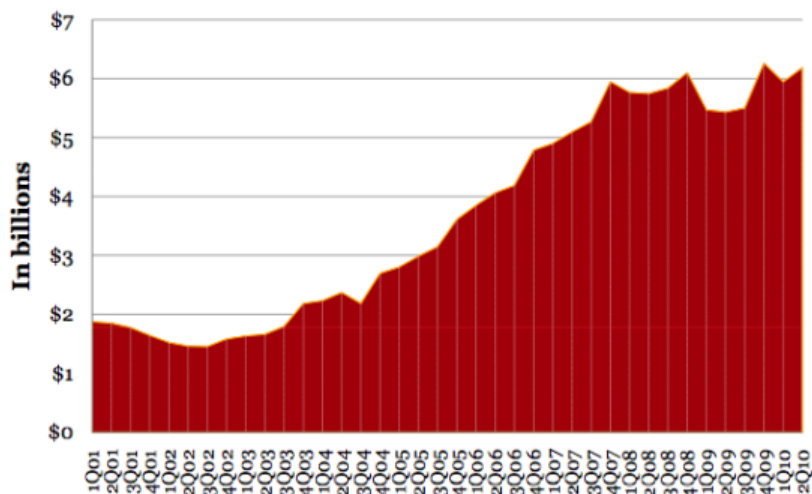
1、美国在线广告 2010 年上半年同比增长 11.3% (来源: 凤凰网传媒)

2010-10-13

据国外媒体报道, 据美国互动广告局和普华永道的报告显示, 2010 年上半年美国市场在线广告营收同比增长 11.3%, 达到 123 亿美元。预计全年营收将超越 2008 年的高峰值 234 亿美元。

图 6: 美国在线广告市场上半年表现出色

Quarterly Revenue Growth, 1Q01 – 2Q10



数据来源: 国联证券研究所 公开资料

美国在线广告营业收入继续稳步增长, 并且有可能超越 2008 年的峰值, 而这其中, 显示广告和数字视频都处于增长中, 所占份额进一步增大, 进一步显示了网络视频娱乐应用的功能受到欢迎, 而另一方面, 销售机会发所占份额则从去年的 7% 降到了 5%。

另外报告中所提到的一个值得我们关注的是, 美国在线广告市场中广告主最多的是零售、电信、金融服务、汽车和计算机, 而中国与之不同的是, 中国的房地产的广告主占据了很大的市场份额, 金融服务和电信的收入占比远远低于美国, 随着中国消费市场的升级, 中国的在线广告市场规模潜力无穷。

上周焦点事件点评:

焦点事件: 开心网创始人兼 CEO 程炳皓在北京大学出席开心网 2011 年度首场校园招聘会时, 首度透露开心网在今年第二季度已实现盈利, 每个月盈利规模已达 1000 多万元。他还表示开心网未来肯定会上市, 员工也会得到相应的股票期权奖励。

(来源: 京华时报) 2010-10-13

点评: 开心网的盈利, 对于整个 SNS 市场来说, 无疑是一个最大的利好

消息，联系到之前艾瑞出的报告，其预测 2010 年 SNS 将吸引到 11.1 亿的广告市场，比去年增长 46.1%。

当 QQ 依靠客户对其的黏性从而成为了中国互联网市场巨头，而同样对很多客户特别是一些消费能力极强的白领阶层有着很强的黏性 SNS 网站，却始终无法摆脱难以盈利的质疑，而这也同样与在互联网市场发展迅速的网络视频行业有着极其的相似性。

作为中国的 SNS 龙头企业，开心网从创立之初的默默无闻到现在的“今天你偷菜了么”，一路走来，颇为不易，但联想到之前 Facebook 的市值也越发庞大，以及中国的众多白领现在沉溺于玩开心网的一些游戏，同时利用 SNS 平台快速的跟好友分享最新的一些信息成为习惯，就能真切感受到 SNS 的市场前景是多么光明。

但另一方面，中国的 SNS 网站还在继续探索稳定的盈利模式，主要依赖于网络广告的商业模式必然不可持续，那么如何进一步利用其庞大的用户群来开拓 SNS 市场空间，这成为了摆在众多 SNS 企业面前最急需解决的问题。

开心网盈利是好事，但 SNS 市场，远不该只以盈利为目标。

图 7：开心网宣告盈利



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。