

行业产业

传媒行业

三网融合屡次冲高，营销行业有望接棒

2010 年 11 月 8 日

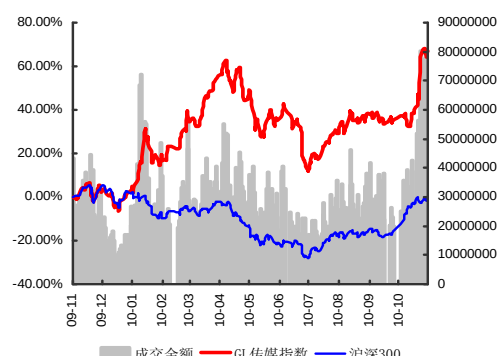
2010 年第 15 期

跟踪区间：2010.11.8-2010.11.14

最近 52 周走势：

传媒行业周报

一周市场回顾：



在经历了前几周的大涨之后，上周传媒板块迎来了回调，周涨 0.80%，而沪深 300 则同期涨了 2.97%，主要是前期涨幅比较大的公司本周纷纷迎来回调。另外上两周板块表现最为出色的三只股票分别是天威视讯、博瑞传播和东方财富，周涨 16.36%、12.58%和 9.14%，符合我们上周说的继续关注三网融合板块的判断。而板块中跌幅最大的三只股票则分别为华策影视、中南传媒和乐视网，跌幅分别为 7.87%、4.44%和 4.27%。

报告作者：

国联证券传媒娱乐组

何冰冰

执业证书编号：S0590210040004

本周市场展望：

本周我们关注营销行业和继续关注三网融合板块，营销行业近一周一直处于平稳状态，本周随着亚运会在广州的展开，很多广告主将进一步加大自己的广告投放量，省广股份（002400）将直接受益亚运会的展开。另外随着市场对于公关行业的理解日渐加深，蓝色光标（300058）做为中国公关行业的龙头，有望进入快速发展通道。另一方面，尽管三网融合板块近两周表现强势，但我们认为这种态势在本周仍将会延续，天威视讯（002238）值得期待。

联系人：

顾佳 李斌

电话：0510-82833337

Email: gujia@glsc.com.cn

一周传媒专栏：

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。

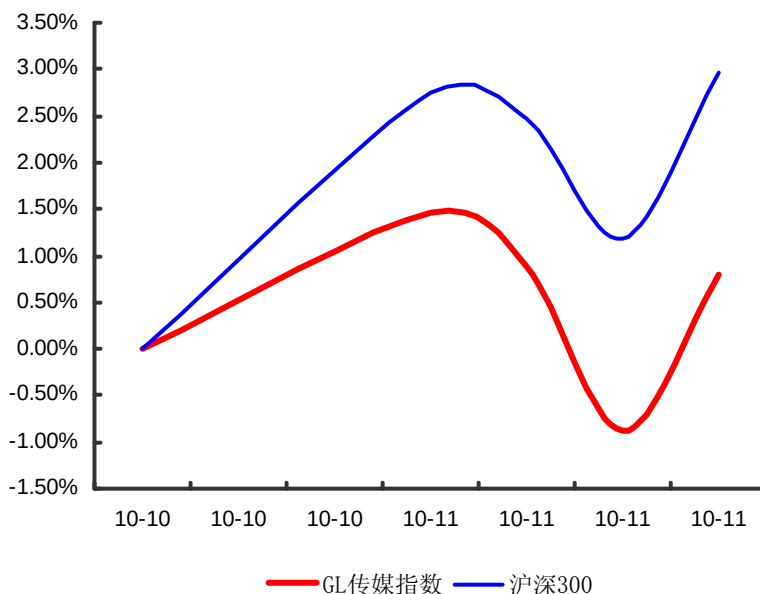
360 和腾讯之间的对阵已经不是一天两天，但事态发展到今天这个地步，仍然超出笔者的预期。我们无意在此判断谁的对错，事实上这已经是个说不清楚的事情。但我们仍然有兴趣说说这场争夺背后所隐含着的，中国互联网行业的悲哀。

一周市场回顾

在经历了前几周的大涨之后，上周传媒板块迎来了回调，周涨 0.80%，而沪深 300 则同期涨了 2.97%，主要是前期涨幅比较大的公司本周纷纷迎来回调。另外上两周板块表现最为出色的三只股票分别是天威视讯、博瑞传播和东方财富，周涨 16.36%、12.58%和 9.14%，符合我们上周说的继续关注三网融合板块的判断。而板块中跌幅最大的三只股票则分别为华策影视、中南传媒和乐视网，跌幅分别为 7.87%、4.44%和 4.27%。

传媒板块上周的最大焦点就是湖北长江出版集团可能借壳*ST 源发从而实现整体上市，联系到今年中南传媒的重磅上市，江西出版集团的借壳，以及未来的中国出版集团和凤凰出版集团的可能上市，中国出版行业的上市进度明显加快。我们欢迎出版集团的上市，但另一方面，从已经上市的出版传媒，时代出版等公司，募集的资金如何使用，这也是摆在很多出版集团面前的一个急需解决的问题。

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:

本周我们关注营销行业和继续关注三网融合板块，营销行业近一周一直处于平稳状态，本周随着亚运会在广州的展开，很多广告主将进一步加大自己的广告投放量，省广股份（002400）将直接受益亚运会的展开。另外随着市场对于公关行业的理解日渐加深，蓝色光标（300058）作为中国公关行业的龙头，有望进入快速发展通道。另一方面，尽管三网融合板块近两周表现强势，但我们认为这种态势在本周仍将会延续，天威视讯（002238）值得期待。

上周行业动态:

报刊行业:

1、《泰晤士报》网络版收费后近 90% 用户流失 （来源：新快报）

2010-11-03

《泰晤士报》主编詹姆斯·哈丁(James Harding)周二接受了 BBC 广播的采访,当被问及“《泰晤士报》网络版用户流失比例高于 90% 还是低于 90%”时,哈丁说:“低于 90%。”

图 2:《泰晤士报》网络版导致 90% 用户流失



数据来源：国联证券研究所 公开资料

无论是《泰晤士报》，还是《纽约时报》，都在计划让自己的网络版收费，诚然，面对传统报业日益下滑的销量，这是不得已之举，但另一方面，面对互联网上无数的免费新闻网站，收费意味着就会有大量的用户流失，就会意味着网络广告的吸引力减小，这个两难问题，确实让不少传统报业老总头痛。

同样的是，中国很多传统报业也在面临着这样的问题，如何拓宽自己的盈利渠道，就成了最需要解决的问题。

正如靠增值服务拯救了很多新闻网站，未来传统媒体利用自己的信息内容优势，如何利用新媒体向特定的用户推荐自己的信息产品，这将是未来传统媒体盈利的又一个新的方式。

广电行业：

1、广州亚运会确定试播 3D 电视节目

(来源：广州日报)

2010-11-03

错过了 3D 南非世界杯，你不会再错过 3D 亚运会。日前，记者从参与此次广州亚运会 3D 事宜的权威人士处了解到，广州亚运会 3D 拍摄、传输等工作已经就绪，将会首次在国内大型盛会上试播。

图 3: 3D 不是万能药



数据来源：国联证券研究所 公开资料

南非世界杯，曾经多少球迷期待着能看到 3D 足球赛，可惜最终未能圆梦，不过亚运会将会满足很多体育迷希望用 3D 看比赛的愿望了。

但问题随之而来，正如日本的很多电视厂商在极力推出他们的 3D 电视机，结果却遭到市场的冷遇一样，由于要佩戴 3D 特制眼镜，特别是对于很多近视眼用户，佩戴两双眼睛让用户非常不舒服。另外，不是说什么东西加上了 3D 就变得美轮美奂，很多项目，包括体操、游泳等非球类项目，3D 的效果比平时的观看效果也好不了多少。

但既然 3D 在全世界也并不普及，市场空间尚待人们去探索，从这个角度来看，作为 3D 的推动者，我们仍然要为亚运会的组织者鼓掌。

广告行业：

1、央视广告招标下周现场竞拍

（来源：新京报）

2010-11-01

距离央视招标现场竞拍还有一周的时间，昨日，记者从央视方面获悉，2011 年招标预售进程过半，央视一套部分广告时间已经提前售罄。其中，江

苏和四川两地企业表现“勇猛”，与北京、上海、广东、浙江等重点地区的中标额度不相上下。

图 4：央视广告销售额屡创新高



数据来源：国联证券研究所 公开资料

央视的广告竞拍一向是中国经济发展情况和行业发展情况的风向标，与以往一样，汽车类，酒类企业仍然是一掷千金，打造品牌的决心可见一斑。

不过令人值得欣慰的是，越来越多的企业开始注重品牌塑造，像今年苏宁电器首次参与竞标就拿下了《2011 春节联欢晚会》套装广告。另外，像山东旅游局和河北旅游局都纷纷加大了广告投入，显示了很多政府部门也开始意识到了品牌塑造和形象宣传。

随着品牌意识的日渐加强，广告行业和公关行业也迎来了高速发展，但从另一个角度来说，广告现在对厂家究竟有多大作用，也值得我们很多厂家好好思索。

互联网：

1、腾讯的昏招

(来源：21 世纪经济报道)

2010-11-05

接连两封公开信、高管在新闻发布会上垂泪哭诉，腾讯及其“彻夜未眠”的员工试图向外界表明自己封杀 360 的法理和情理，然而，无论于理于法，此举都是一个不折不扣的昏招。

图 5：腾讯 360 互掐



数据来源：国联证券研究所 公开资料

腾讯和 360 从一开始的对骂到现在的“战争”，确实出乎很多人的意料，不过恐怕令 360 没有想到的是，尽管之前其与金山和瑞星都发生过矛盾，但这次的对手——腾讯显然不是一个好惹的主，其直接“胁迫”用户：我们做出了一个艰难的决定，要么卸载 QQ，要么卸载 360。

尽管很多调查显示，用户更愿意卸载 QQ，并且对此次 QQ 的行为强烈不满，但平心而论，真要让用户选择，由于 QQ 已经是维持友谊，了解同学朋友动态的一个最为方便的工具，想让其一下子从生活中消失，对于很多用户来说，确实很难做到。

但另一方面，这次“胁迫”也让用户愈发感觉到了 QQ 再也不是那只温驯的小企鹅了，所以，用户可以忍得住一次的威胁，但如果再有下一次，相信大多数用户就不会那么好说话了。

腾讯，好自为之。

综合：

1、首批电子书牌照下发

（来源：中国证券报）

2010-11-05

国家新闻出版总署 4 日公布了首批电子书牌照，共 30 家企业获得了电子书从业资质。国家新闻出版总署副署长孙寿山表示，分类下发牌照，希望企业能够按照审批的业务范围，依法生产和经营，规范电子书生产市场。

图 6：电子书市场中国迎来发展良机



数据来源：国联证券研究所 公开资料

不可否认，政府对于电子书发展的支持力度应该说是很大的，包括之前制定的电子书相关细则和这次公布的拥有首批电子书牌照的 30 家企业。

尤其值得欣慰的是，尽管此次牌照仍然是照顾了传统的出版集团，但对于盛大，汉王这一类的电子书新军也并没有排斥，给予其电子书复制资质。

但另一方面，尤其值得我们深思的是，在中国已经成为了仅次于美国的世界第二大电子书市场后，中国仍然没有统一的电子书格式标准，并且包括在电子书的防盗版和盈利模式上，也仍然存在着很多问题，继续各方力量和政府部门花大力气去推动和解决。

电子书是大势所趋，这一次，中国不能落后。

一周传媒专栏：

“3Q” 争霸，输的是中国互联网

360 和腾讯之间的对阵已经不是一天两天，但事态发展到今天这个地步，仍然超出笔者的预期。我们无意在此判断谁的对错，事实上这已经是个说不清楚的事情。但我们仍然有兴趣说说这场争夺背后所隐含着的，中国互联网行业的悲哀。

腾讯和 360 之间的矛盾事实上是不可调和的，他们所缺的无非是一个挑起事端的理由，而想要惹事的话，理由一向是不缺的。为什么这么说？因为他们都是做客户终端的，一个掌控客户通讯终端，号称 10 亿用户（QQ 也有小号的）；另一个掌控个人系统管理终端，号称 3 亿用户。QQ 再要发展，一定会想做个人系统管理；而 360 想要发展也一定会想做 IM。于是，他们两个干到一起是早晚的事，不值得惊讶。实际上，腾讯因为 QQ 电视、QQ 游戏已经和联众、PPS 他们打过仗，并且打赢了；360 也和金山、瑞星缠斗多年，打得人家奄奄一息。他们一直在战斗，从未被打败，直到这一次，小弟们都灭干净了，该大哥们自己动手了。

但是，这其实是个很悲哀的事情，不是腾讯和 360 的悲哀，而是中国互联网的悲哀。因为我们突然发现，原来中国互联网市场那么小，有竞争关系的企业很容易就能掐起来；原来中国互联网的生态那么脆弱，随时都可能发生恶性竞争事件。我们是否要问，中国互联网市场已经进入到一个饱和的阶段，企业只能通过互相蚕食市场份额才能保证增长了吗？我们同时期看到的是，美国互联网商业模式创新依然蓬勃，SNS 后有微博，微薄之后又有 LBS，我们也没有见过 GOOGLE、FACEBOOK 和 TWITTER 之间爆发过“非理性”的竞争。因此，我们相信，中国互联网行业目前的混乱状况仍然来自于创新的匮乏，而中国大多数互联网企业缺乏创新精神。

笔者很喜欢的一个例子充分说明具有创新精神的企业是什么样的。1989 年，当索尼已经是世界消费电子产品的王者之时，索尼斥资 48 亿美元，对哥伦比亚电影公司以及关联公司进行并购，到 1994 年 9 月 30 日，哥伦比亚已累计亏损 31 亿元，对索尼财务状况产生了灾难性的影响。但当时的人所想不到的是，这笔巨大亏损的并购，竟然是索尼未来的发展命脉，盛田昭夫以他的一个严重失误，回答了再过 50 年索尼靠什么吃饭的问题。如今，围绕着家庭视听娱乐而展开的完整产业链和从内容、渠道、网络到终端的商业体系，索尼的家庭电子娱乐霸主地位已经很难被撼动。因此，对于一个立志伟大的企业和企业家来说，长远的视野永远比短时期的经济计算更重要，而世界一流公司的基本面几乎是一致的：把握住重大的历史性机遇，建立傲立于世界的商业体系。因此，对于互联网的领导企业，笔者始终更欣赏盛大而非腾讯，因为盛大在线上娱乐平台方面的努力可以使它在 10 年，20 年之后成为完全

不同的一家公司，而腾讯，似乎始终都只是 QQ 的创造者而已。

苹果公司曾经几乎被微软的视窗系统逼到绝地，但如今苹果又在移动互联网时代远远领先于微软。苹果依靠的并不是互相攻击，而是 IPOD、IPHONE、IPAD 的连续创新。这或许应该给目前正在热衷“与人斗，其乐无穷”的互联网公司们提个醒，你们这会真正该干的是什么呢？

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。