

行业产业

传媒行业

乐视网一马当先，传统媒体紧随其后

2010年11月29日

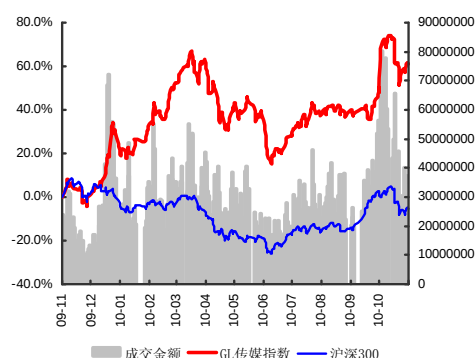
2010年第18期

跟踪区间：2010.11.22—2010.11.28

最近52周走势：

传媒行业周报

一周市场回顾：



本周传媒板块在乐视网的引领下，指数略超沪深300，周涨2.41%，而沪深300则同期涨了0.50%。我们上周周报中推荐的*ST鑫新，蓝色光标和出版传媒分别涨了9.67%，6.35%和4.77%。另外上周板块表现最为出色的三只股票分别是乐视网、*ST鑫新和皖新传媒，周涨17.36%、9.67%和7.87%。而板块中跌幅最大的三只股票则分别为中青宝、华策影视和中南传媒，跌幅分别为4.49%、2.63%和2.37%。

本周市场展望：

正如我们上周报所说，传统媒体本周已经有所反弹，我们推荐的*ST鑫新和出版传媒反弹势头强劲，本周我们继续看好传统媒体，粤传媒（002181）和新华传媒（600825）上周的反弹势头有所压抑，有望在本周继续爆发。另外，乐视网（300104）已经成为近一个月传媒板块最大的黑马，上升势头极其明显，本周我们预计乐视网仍将持续其优异的表现，但势头会有所减弱。另外，我们一直推荐的蓝色光标（300058）仍然是传媒板块的“希望之星”，表现值得期待。

报告作者：

国联证券传媒娱乐组

何冰冰

执业证书编号：S0590210040004

联系人：

顾佳

电话：0510-82833337

Email: gujia@glsc.com.cn

李斌

Email: lib@glsc.com.cn

独立性申明：

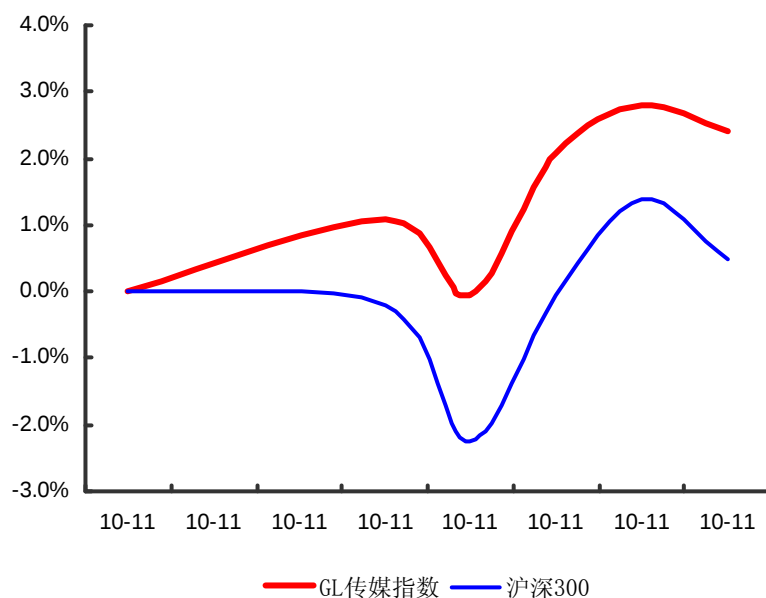
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

一周市场回顾

本周传媒板块在乐视网的引领下，指数略超沪深 300，周涨 2.41%，而沪深 300 则同期涨了 0.50%。我们上周周报中推荐的*ST 鑫新，蓝色光标和出版传媒分别涨了 9.67%，6.35%和 4.77%。另外上周板块表现最为出色的三只股票分别是乐视网、*ST 鑫新和皖新传媒，周涨 17.36%、9.67%和 7.87%。而板块中跌幅最大的三只股票则分别为中青宝、华策影视和中南传媒，跌幅分别为 4.49%、2.63%和 2.37%。

传媒板块上周的最大焦点就是乐视网的一骑绝尘，正如我们上周周报所说，优酷和土豆的上市不仅显现了网络视频行业进入了丰收期，而优酷和土豆上市后的随即删掉大量盗版视频也再次显现了正版稀缺性的巨大价值。乐视网凭借正版版权优势培养付费用户，从而进行版权分销，并且吸引高端广告主的盈利模式也越来越显示其巨大的潜能。

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:

正如我们上周报所说,传统媒体本周已经有所反弹,我们推荐的*ST 鑫新和出版传媒反弹势头强劲,本周我们继续看好传统媒体,粤传媒(002181)和新华传媒(600825)上周的反弹势头有所压抑,有望在本周继续爆发。另外,乐视网(300104)已经成为近一个月传媒板块最大的黑马,上升势头极其明显,本周我们预计乐视网仍将持续其优异的表现,但势头会有所减弱。另外,我们一直推荐的蓝色光标(300058)仍然是传媒板块的“希望之星”,表现值得期待。

上周行业动态:

报刊行业:

1、《型男志》创刊

(来源:京华时报)

2010-11-24

上海久尚时尚产业集团与日本 Men'sJOKER 男性杂志合作,共同推出《型男志 Men'sJOKER》中文版。前天,该杂志在京举行创刊首发仪式。影星立威廉、焦恩俊、连凯、车晓、李承炫等出席了首发式,为杂志寄语祝福。

图 2：时尚杂志成为都市男女阅读新风尚



数据来源：国联证券研究所 公开资料

中国的时尚杂志最近日趋火爆，《男人装》《时尚先生》，加上老牌的《瑞丽》，在电子版愈发冲击传统杂志的今天，时尚类杂志反而遇上了好年景，所以型男志的创刊就变的理所当然了。

但如果我们仔细研究时尚类杂志的成功，一个很重要的原因，它符合读图时代的特征，在内容文字变得日益枯燥的年代，精美诱惑时尚的图片越来越变的吸引眼球，也成了众多上班族打发休闲时间的最佳选择。

另一个重要原因，内容被电子书取代的可能性很大，但图片画面，还是杂志呈现的效果最好，这也是未来杂志坚守的一个最大优势。

广电行业：

1、电影贺岁开档在即 错峰出牌方为上策 （来源：人民日报）

2010-11-26

每年的贺岁档是中国电影最有看头的时期。近年来，随着中国电影产业的发展，电影产量大大增加，市场化程度不断提高，涌入贺岁档的电影数量越来越多，这对电影市场的带动作用不可小觑。

图 3:《赵氏孤儿》打响贺岁大片第一枪



数据来源：国联证券研究所 公开资料

中国电影的贺岁档再次打响，在今年中国电影票房誓冲击 100 亿的情况下，《赵氏孤儿》《让子弹飞》《非诚勿扰 2》都将是重磅上阵，为今年中国电影市场再次燃起冬天的一把火。

三部电影，各有春秋，都是名导加葛优的组合，我们毫不担心《非诚勿扰 2》票房上的大放异彩，但是否还会有第一部那么好的口碑，这个却值得我们观察。从上一部电影华丽绚烂的色彩艺术来看，以及姜文精益求精的工作态度，我们相信姜文的《让子弹飞》也一定会让我们感慨姜文的鬼才实力。而《赵氏孤儿》有望凭借优秀的剧本和陈凯歌对于艺术电影出色的拿捏赢得良好的口碑。

但问题随之而来，每年贺岁档都是这些老面孔，我们的新晋导演在哪里呢？

出版行业：

1、百度文库上线一周年暨正式版上线

(来源: Techweb)

2010-11-25

国家教育部国际合作与交流司参赞许明、教育部教育信息中心综合处处长董晶、百度市场与公关高级总监朱光、百度产品总监李健及教育、出版行业等代表亲临现场,与百度文库的众多忠实用户一起,共同见证百度文库一年来所取得的傲人成就。

图 4: 百度文库给百度带来了良好口碑



数据来源: 国联证券研究所 公开资料

之前腾讯和 360 之战,让很多对于互联网行业充满肯定和赞扬的舆论大呼失望,其实并不奇怪,而早在几年之前,中国互联网巨头百度的搜索竞价排名就让很多用户非常不爽,但在今天,百度是越来越懂得舍得舍得,有舍才有得这个道理了。

百度文库的出现,虽然一样像之前百度音乐搜索一样,造成很多侵权事件,但另一方面,由于确实服务了很多中学生,大学生和工作人士,帮助他们的学习和工作,所以取得了极其良好的口碑。

中国的互联网企业,百度文库的成功是一个很好的案例,只有真正带给用户方便和快乐的互联网企业,才是真正能走得远的。

互联网：

1、视频网站 PK 版权分销商

（来源：中国软件资讯网）

2010-11-26

2011 年中国网络视频广告呈现加速增长态势，新一轮广告争夺战悄然升级。

图 5：反盗版有望给正版网络视频公司带来发展良机



数据来源：国联证券研究所 公开资料

根据艾瑞咨询的相关报告，中国的在线网络视频市场已经达到了创纪录的 50 亿元左右，虽然网络视频整体用户增长趋缓，但以电影和电视剧为主的正版长视频愈发受到广告主的欢迎。

奇艺的成功，以及之前在创业板上市的乐视网，都是借鉴的美国 Hulu 的运营模式，但由于之前中国的盗版现象过于严重，所以坚持正版，在很多市场人士看来无疑是死路一条。但令我们感到欣慰的是，乐视网坚持了，现在奇艺也选择了一条正版之路，包括最近正在美国上市的优酷和土豆也必然是要坚持正版之路，而这再次凸显了正版稀缺性的价值，未来如何利用好正版的稀缺性价值，将是各家视频公司发展的焦点。

综合:

1、对过度广告植入必须痛下杀手了

(来源: 新华每日电讯)

2010-11-24

由胡军、周韵等主演的电视剧《金婚风雨情》开播了,非但没引发多少人对剧情的关注,反倒再次揪出影视界多年的诟病广告植入过度的话题。

图 6: 植入性广告让观众深恶痛绝



数据来源: 国联证券研究所 公开资料

不知何时,中国的植入性广告是越来越泛滥,大到春节联欢晚会,小到电视剧,全是植入性广告,而且植入的手法之卑劣,也严重影响了影片的效果。

非常理解很多植入性广告的初衷,无非是害怕影片的票房不好,所以都想着在开播之前就把收入都赚回来,并且打着保护影视的幌子。

表面上,植入性广告保证了投资方的收益,使其更愿意投资,但另一方面,植入性广告的泛滥,越来越让更多的观众对于国产电影心灰意冷,甚至喊出不要在广告中插播电影的口号,冯小刚,赵本山这些大导演已经在植入性广告上饱受批评,这是一个最好的前车之鉴。

中国的电影人,需要一些自信和骨气:没有植入性广告,我们一样能收回成本。

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。