

行业产业

百视通加入板块，关注前期跌幅较大个股

传媒行业

2010 年 1 月 17 日

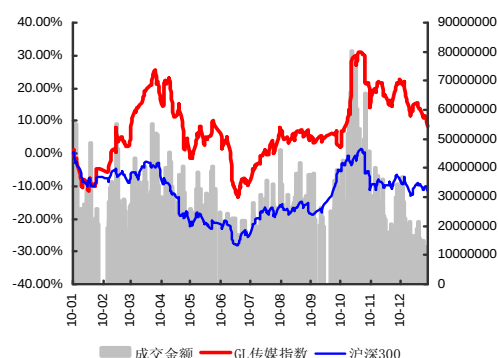
2011 年第 3 期

跟踪区间：2011.1.10—2011.1.16

最近 52 周走势：

传媒行业周报

一周市场回顾：



上周传媒板块仍然处于下跌趋势中，连续三周跑输沪深 300 指数，周跌 4.78%（广电信息并未计入），而沪深 300 则同期跌了 2.36%。我们上周推荐的华策影视和华谊兄弟表现尚可，分别排在板块的第 5 和第 10 位。上周板块表现最为出色的三只股票分别是新华传媒、*ST 传媒和北巴传媒，周涨 2.81%、2.04% 和 0.61%。而板块中跌幅最大的三只股票则分别为乐视网、皖新传媒和东方财富，跌幅分别为 17.48%、8.33% 和 7.88%。

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：

由于近几周传媒板块调整剧烈，下跌趋势明显，特别是前期涨幅过大的一些个股，比如乐视网、天威视讯的股价均是遭遇大幅下挫。但经过这几周的板块调整，整个板块的估值已经渐趋合理，我们预测本周传媒板块在广电信息（600637）的带动下，有望迎来复苏，前期跌幅过大的个股，乐视网（300104）、天威视讯（002238）、时代出版（600551）、华谊兄弟（300027）都有望迎来比较良好的表现。

联系人：

顾佳

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。

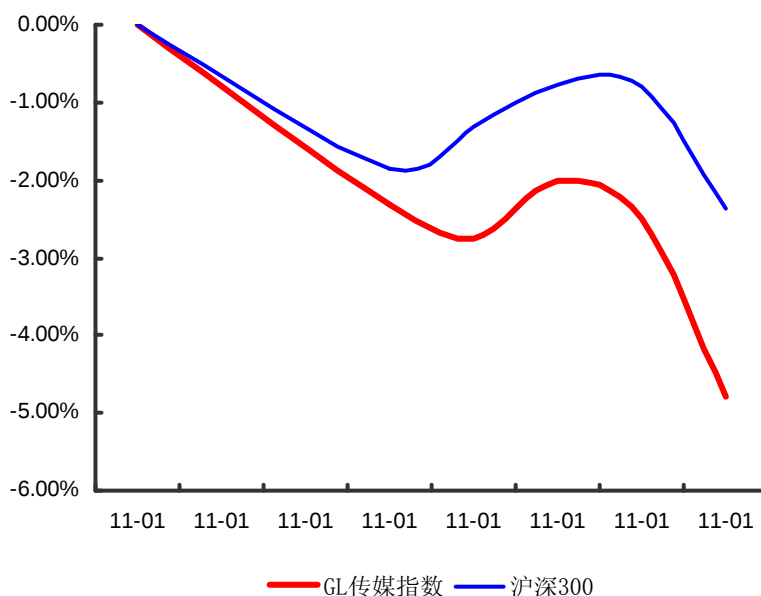
一周市场回顾

上周传媒板块仍然处于下跌趋势中，连续三周跑输沪深 300 指数，周跌 4.78%（广电信息并未计入），而沪深 300 则同期跌了 2.36%。我们上周推荐的华策影视和华谊兄弟表现尚可，分别排在板块的第 5 和第 10 位。上周板块表现最为出色的三只股票分别是新华传媒、*ST 传媒和北巴传媒，周涨 2.81%、2.04%和 0.61%。而板块中跌幅最大的三只股票则分别为乐视网、皖新传媒和东方财富，跌幅分别为 17.48%、8.33%和 7.88%。

传媒板块上周的最大焦点就是东方传媒集团入主广电信息，从而将百视通的资产注入到广电信息。此次重组完成后，总股本从 7.1 亿变为 11.1 亿，而东方传媒集团也因此成为广电信息的第一大股东，股份占比 41.6%。

随着三网融合的进一步加快，作为中国 IPTV 的领头兵——百视通，将进一步利用上市后便捷的融资渠道，从而进一步扩大其 IPTV 的市场份额，公司后续的表现值得期待。

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:

由于近几周传媒板块调整剧烈，下跌趋势明显，特别是前期涨幅过大的一些个股，比如乐视网、天威视讯的股价均是遭遇大幅下挫。但经过这几周的板块调整，整个板块的估值已经渐趋合理，我们预测本周传媒板块在广电信息（600637）的带动下，有望迎来复苏，前期跌幅过大的个股，乐视网（300104）、天威视讯（002238）、时代出版（600551）、华谊兄弟（300027）都有望迎来比较良好的表现。

上周行业动态:

报刊出版:

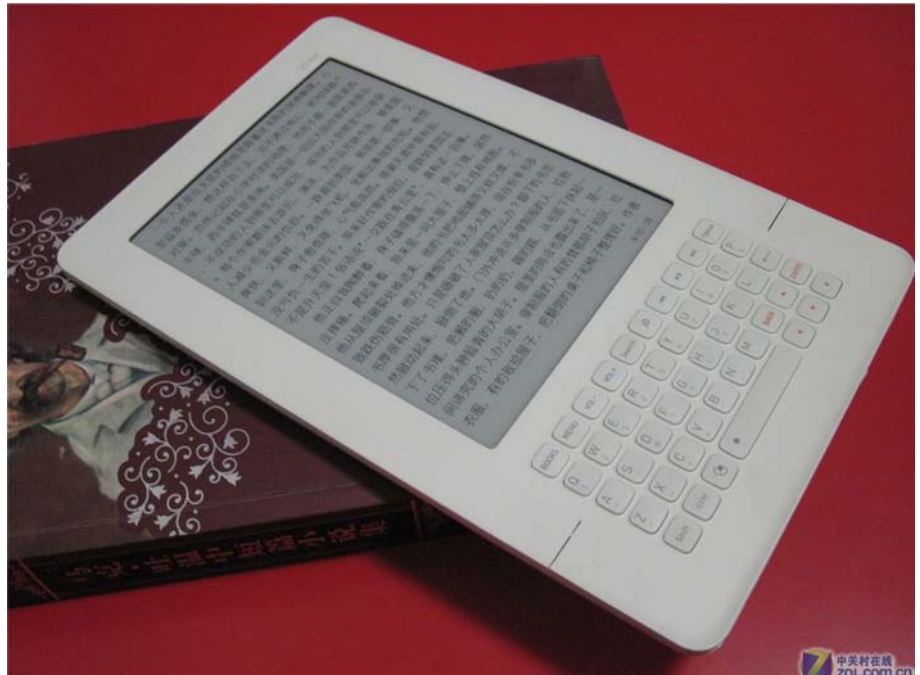
1、中国最大数字报刊网站上线

（来源：中新社）

2011-1-13

中国最大的报刊订阅网站蜘蛛网 12 日宣布其数字报刊营销平台上线，这也意味着此间传统媒体开始突破地域限制，向手机用户全面拓展。

图 2: 数字出版给了很多民营公司发展的机遇



数据来源：国联证券研究所 公开资料

数字出版毫无疑问是大势所趋，这个并不会引起太多争议。

但最引起大家讨论的是：数字出版的平台究竟是怎样的？是由民营类的企业包括汉王，盛大来主导，还是由传统的报刊出版社来主导？

照现在的趋势来看，明显是民营的盛大和汉王，包括现在的蜘蛛网占据了上风，一方面是由于其传统书报资源仍然掌握在传统报刊出版手上，所以民营企业根本无法染指，但数字出版由于其开放的平台性质，所以给了民营企业很大的发挥空间。而另一方面，由于传统报刊出版的盈利来源仍然主要依靠纸质报刊书籍，现在让其放弃稳定的收入来源，而进入一个陌生的领域竞争，确实驱动力不强。

所以，数字出版的机会，民营企业应该好好把握。

广电行业：

1、广电总局叫停新版电视剧《水浒传》网播报道不实

（来源：新京报）

2010-1-12

有媒体昨日报道,“广电总局已叫停该剧的网络播放,并责令各大网站于今天下午六时前撤下所有在线播放的剧集视频”。昨日下午,广电总局电视剧管理司副司长王卫平对本报记者表示,这一消息属于“报道不实”。

图 3: 新《水浒传》火遍网络



数据来源: 国联证券研究所 公开资料

从 2010 年以来,《潜伏》、《蜗居》无一不是在网络上遭到了追捧,而随着乐视网近期公布的相关版权采购项目,显示版权的采购价格也是水涨船高,而水涨船高的原因,一方面是由于政府对于盗版的打击力度进一步加大,而另一方面,则主要是更多的人选择了在网上观看热播剧,网络广告的价格也在不断上涨。

但这次发生的事情无疑更加让人惊讶,《新水浒传》在传统卫视上还没有播出,但却在网络上已经更新到 20 集,这无疑让很多传统卫视抓狂,损害了很多传统卫视的利益,所以传出相关的被封杀的传闻也就不足为奇,幸好,相关部门的及时辟谣,也给了网络视频网站未来的发展添加了很多助力。

互联网：

1、微薄还能火多久

(来源：解放牛网)

2011-1-13

2010 年微博的快速崛起无疑是令所有传媒行业最关注的。据统计 2010 年初，新浪微博推出半年之后，其覆盖人数从 2510.9 万增长到 4435.8 万。紧随其后，搜狐、腾讯和网易三大门户也开通了微博客业务。

图 4：新浪微博今年大出风头



数据来源：国联证券研究所 公开资料

微博的快速发展，确实出乎很多人的意料，微博在传递信息，发表观点，甚至揭露黑幕上都发挥了不可限量的作用。特别是新浪微薄，其现在的用户数已经达到了 4435.8 万元。

但另一方面，跟网络视频和 SNS 网站一样，微博现在也仍然没有一个比较确定的盈利模式，而随着搜狐 2 亿元投入到微博的运营中，微博的竞争又一次陷入到了烧钱时代。

但我们同样要注意到一个问题，微博的火爆是建立在中国传统媒体的相对“弱势”的情况下，这跟国外的情况对于互联网信息普遍持怀疑的态度不同。

所以，关于微博未来的发展，我们拭目以待，过于乐观并不是一个很好的态度。

综合:

1、优酷上市后首度公开未来战略

(来源: 新京报)

2011-1-12

继去年 12 月 8 日在美国成功上市后, 优酷昨天首次在业内公开其战略举措。优酷网 CEO 古永锵表示, 2011 年优酷将重点关注“综艺影视和优酷出品。”古永锵表示, “优酷除了视频什么都不做, 只要是视频什么都做。”

图 5: 老男孩的成功坚定了优酷进军自制剧市场的决心



数据来源: 国联证券研究所 公开资料

应该说, 这两年中国互联网市场最为热闹的就是网络视频行业了, 而毫无疑问, 除了乐视网在中国创业板的上市, 就是优酷在美国的上市了。

作为视频行业的老大哥, 优酷现在的一举一动都牵动着千万的眼球。没有令人失望, 优酷推出的“11 度青春”电影在网络上掀起了一片点击热潮。特别是《老男孩》这部网络剧, 不仅点击率极高, 所获得的称赞更是近年来中国一些大片所望之而不得的。

未来优酷将进一步加大对自制剧的投入, 从“11 度青春”的成功, 我们可以对其有所期待, 但另一方面网络剧和真正的电影毕竟还是有很大区别的, 免费点击和花钱进电影院对影片的要求是截然不同的, 而在这点上, 优酷还必须花更多的精力。

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。