

行业产业

期待政策利好，传媒板块年后有望反弹

传媒行业

2010 年 1 月 31 日

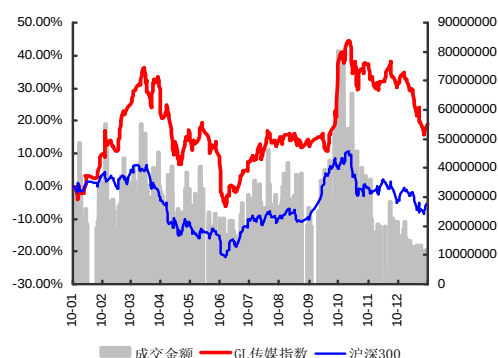
2011 年第 5 期

跟踪区间：2011.1.23—2011.1.30

最近 52 周走势：

传媒行业周报

一周市场回顾：



尽管传媒板块已经连续四周落后于沪深 300，但由于缺乏催化剂，上周传媒板块仍然落后于沪深 300，周跌 0.84%，而沪深 300 则同期涨了 1.79%。上周板块表现最为出色的三只股票分别是*ST 传媒、时代出版和华闻传媒，周涨 7.33%、4.11%和 2.69%。而板块中跌幅最大的三只股票则分别为乐视网、华策影视和广电信息，跌幅分别为 12.47%、7.82%和 5.33%。

本周市场展望：

根据我们的统计，传媒板块在前两年的春节前的时间段中均能排到各板块的前三位，但这次板块在春节前的时间段中明显偏弱，主要是由于相关的政策支持太少，由于十二五规划建议中已经把文化产业列为支柱性产业，但相关的支持政策却并没有出台，所以传媒板块的投资机会春节后将会随着相关支持政策的出台而走强。我们建议关注*ST 鑫新（600373）、电广传媒（000917）、广电信息（600637）和天威视讯（002238）。

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

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。

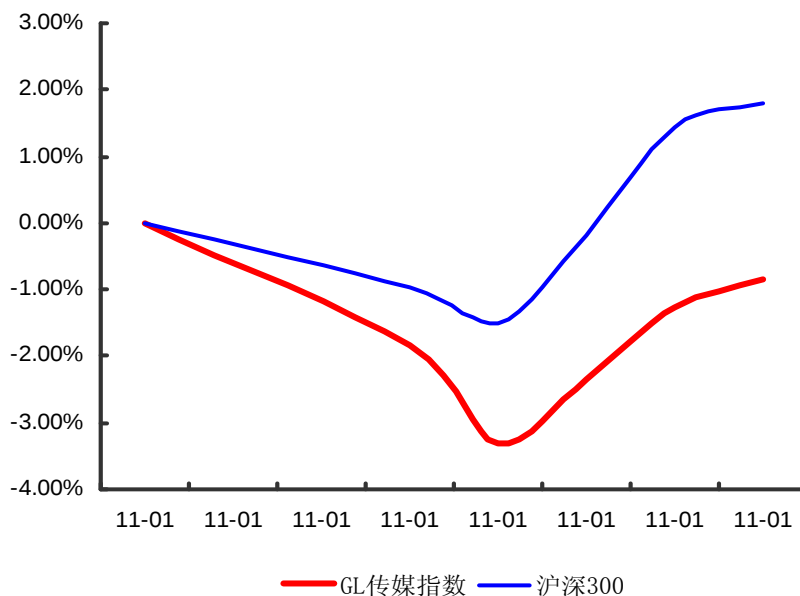
一周市场回顾

尽管传媒板块已经连续四周落后于沪深 300，但由于缺乏催化剂，上周传媒板块仍然落后于沪深 300，周跌 0.84%，而沪深 300 则同期涨了 1.79%。上周板块表现最为出色的三只股票分别是*ST 传媒、时代出版和华闻传媒，周涨 7.33%、4.11%和 2.69%。而板块中跌幅最大的三只股票则分别为乐视网、华策影视和广电信息，跌幅分别为 12.47%、7.82%和 5.33%。

传媒板块上周的最大焦点就是时代出版关于大股东增持的信息，其控股股东安徽出版集团通过二级市场增持了 7.57 万股，并计划未来 12 月内继续增持不超过 2%的股票。充分显示了大股东对时代出版未来发展的信心。

另外，电广传媒发布公告其下属控股子公司湖南省慧心有线网络公司和湖南省惠德有线网络有限公司拟收购湖南省有线电视网络股份有限公司的部分股权以及道县电广网络有限公司等部分市县网络合资公司的部分股权。

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:

根据我们的统计,传媒板块在前两年的春节前的时间段中均能排到各板块的前三位,但这次板块在春节前的时间段中明显偏弱,主要是由于相关的政策支持太少,由于十二五规划建议中已经把文化产业列为支柱性产业,但相关的支持政策却并没有出台,所以传媒板块的投资机会春节后将会随着相关支持政策的出台而走强。我们建议关注*ST 鑫新(600373)、电广传媒(000917)、广电信息(600637)和天威视讯(002238)。

上周行业动态:

报刊出版:

1、明星电子杂志集体黯然凋零

(来源:新华网)

2011-1-24

就在“无处不微博”的现在,人们俨然已经忘了网上还有个叫“电子杂志”的玩意儿。记者在进行梳理时发现,2007年红极一时的明星电子杂志,竟在不声不响中凋零殆尽,只剩下徐静蕾《开啦》一家还在苦苦支撑。

图 2：明星电子杂志陷入困境



数据来源：国联证券研究所 公开资料

明星电子杂志在前两年可谓是风行一时，包括徐静蕾的《开啦》，陈鲁豫的《豫约》等，后来赵薇、高圆圆也纷纷开办了自己的明星电子杂志。但现在，却只有徐静蕾的《开啦》苦苦支撑，不得不令人反思。

明星创办电子杂志失败的最主要原因：一是杂志定位不清，很多电子杂志只是为了宣传自己的新唱片和新电影，宣传的口味过浓；其次，电子杂志的盈利模式一直不是很清晰，有的电子杂志意图收费，不仅支付方式不支持，并且内容也不足以支持其收费；而凭借广告收入养活自己，想法是好的，但又苦于没有广告商的支持。最后，随着微博等新媒体的出现，对明星电子杂志也是一种极大地冲击。

不过，尽管失败了，但电子杂志的形式还是值得我们好好探讨的。

广电行业：

1、资本统领下，谁为电影的思想“埋单”

（来源：工人日报）

2011-1-26

据 1 月 24 日《文汇报》报道，我国电影票房突破百亿元大关后，随着广电总局一句“百亿票房不值得炫耀，思想品位都很优秀的电影太少”，电影的思想性问题终于在票房、明星等时髦话题之后，成为大家关注的新议题。学界认为，“相比于我们的电视剧，国产电影正在离日常生活越来越远”。

图 3：叫好又叫座，《让子弹飞》做出表率



数据来源：国联证券研究所 公开资料

对于中国电影市场来说，2010 年毫无疑问是大丰收的一年，电影票房突破 100 亿，同时也出现了像《唐山大地震》和《让子弹飞》这样既叫好又叫座的影片。

但另一方面，正如广电总局一句“思想和品味都很优秀的电影太少”，国内电影圈，仍然还在照搬八九十年代香港电影的模式，一味求娱乐和搞笑，脱离现实生活，无论从剧本，还是编剧，导演，演员，灯光师，道具师，对待自己的工作都是谈不上精益求精。

很多人都羡慕《阿凡达》既叫好又叫座，但殊不知，为了这部电影，从导演到后面的技术制作，每一个参与人员都花费了几年的时间和精力。

一部电影不能只是为了娱乐，要能输出一定的价值观，同时，对于电影制作的每一个细节，都应当一丝不苟。

互联网：

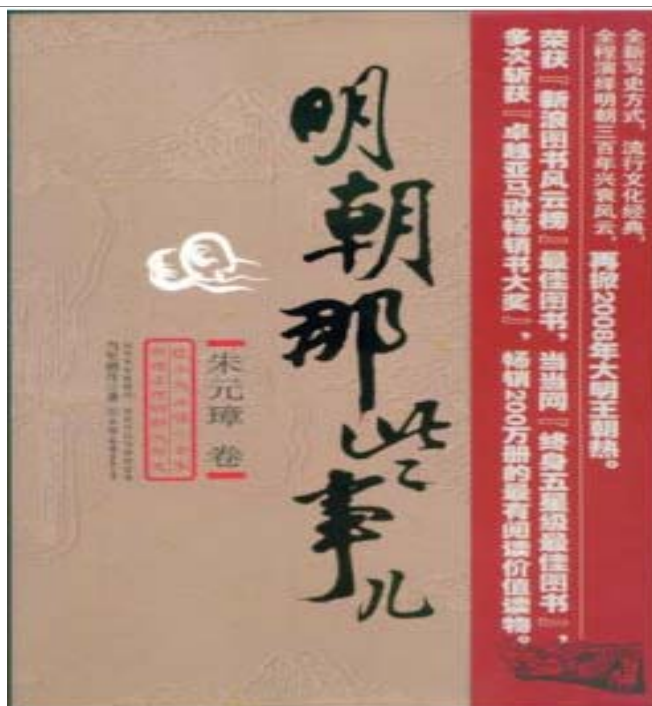
1、网络写作：十年结网 战国争雄

（来源：中国社会科学报）

2011-1-26

“媒介即讯息”——半个世纪前，传播学大师麦克卢汉寥寥数字震动了一个时代。他试图告诉人们，媒介本身所产生的冲击力，远远超过其传输的内容。时至今日，麦克卢汉的判断再次被印证：网络，正在改变人们的思考和行为方式，给社会生活带来颠覆性的变革——网络写作，即是其中不可忽视的一笔。

图 4：《明朝那些事儿》再次引领网络文学进入繁荣期



数据来源：国联证券研究所 公开资料

网络文学的繁荣，台湾痞子蔡的《第一次亲密接触》起到了关键的作用。后来包括《鬼吹灯》、《明朝那些事儿》更是把网络文学推向了高潮。

为何网络文学如此受欢迎，一方面，网络文学的通俗性比较适合如今快节奏的生活和碎片化的阅读方式；另一方面，由于网络写手大多出自“草根”，对于民众的口味更易掌握。

当然，不可否认，现在网络文学的问题依然很多，例如版权保护不力，又比如有些网络文学过于庸俗下流，一味迎合读者的低级趣味，又比如，整个网络文学虽然已经有了盛大文学开创了新的盈利模式，但整体上，盈利模式仍然不够健全。网络文学，路漫漫其修远兮。

综合:

1、2011 年传媒业十大趋势

(来源: 新浪)

2011-1-27

《传媒周刊》(Media Week)提出了 10 个令媒体巨头及机构在未来一年内“夜不能寐”的流行趋势,并详细分析了如《连线》杂志编辑大卫-罗恩(David Rowan)提出的“如何在传媒界沙里淘金”?

图 5: iPad 给了我们无限的想象空间



数据来源: 国联证券研究所 公开资料

对于所有行业来说,毫无疑问,现在最难预测的就是传媒行业的发展趋势了。正如谁都没有想到微博能够这么火,又比如谁都没有想到 iPad 能够如此受到人们的追捧,又比如谁都没有想到 Google 还能够提出数据库广告的形式。

但万变不离其宗,传媒行业经历了这么多年的发展,其实内容上并没有太大的变化,只是传播的媒介发生了比较快速的变换,变得越来越易于获得和阅读。

同时,通过研究媒体发展历程,大多数媒体的发展也离不开广告的支持,所以,未来的广告一定是精确性广告的营销方式,而这就离不开大量的数据支持。

传播媒介和数据库的发展,毫无疑问是传媒未来发展的最大亮点。

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。