

行业产业

乐视网笑傲江湖，关注板块年报超预期和高送转

传媒行业

2010年2月28日

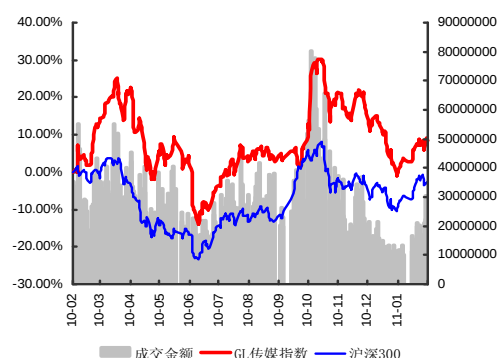
2011年第8期

跟踪区间：2011.2.21—2011.2.27

最近52周走势：

传媒行业周报

一周市场回顾：



传媒板块一改前几周颓势，在上周周中中视传媒的带领下大幅反弹，周涨幅为 1.10%，而沪深 300 则同期跌了 0.44%，而我们上周推荐的乐视网则第四次占据板块周涨幅第一的宝座，但同时值得注意的是，上周我们提到的省广股份却遭遇了大跌，对于一向风格比较稳健的省广来说，实属罕见。另外，上周板块涨幅前三位分别为乐视网、广电信息和广电网络，涨幅分别为 13.87%、8.49%和 3.97%；而跌幅前三位的则是汉王科技、省广股份和天威视讯，跌幅分别为 4.37%、4.07%和 2.62%。

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：

下周传媒板块的看点仍然是围绕两条主线：年报行情和高送转行情，而年报行情我们仍然看好之前公布的财务数据相对较少的*ST 鑫新（600373）和北巴传媒（600386），而另外一条主线则是高送转行情，重点是关注那些具有高送转潜质的个股，包括我们之前一直提及的乐视网（300104）和华策影视（300133），以及天舟文化（300148）。

联系人：

顾佳

电话：0510-82833337

Email：gujia@glsc.com.cn

独立性申明：

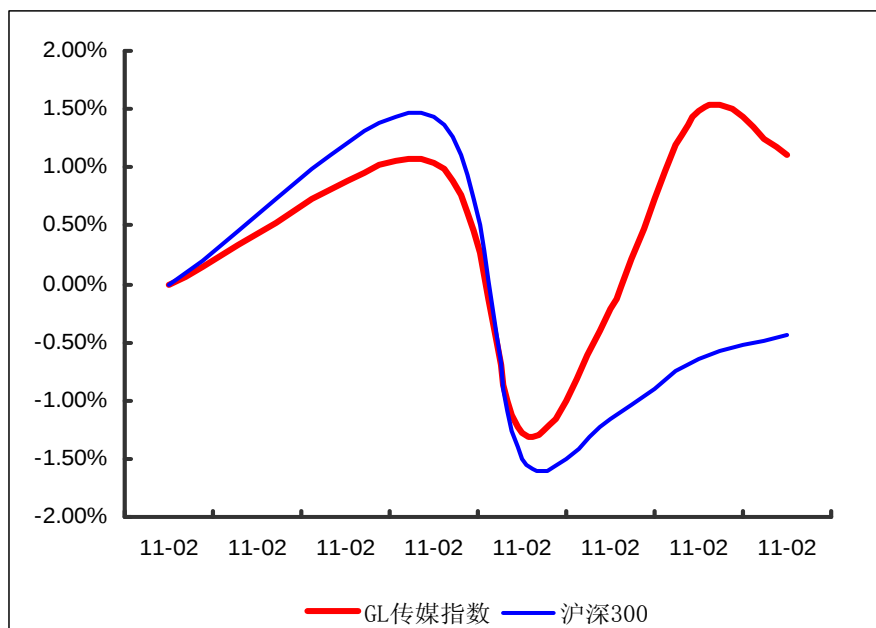
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

一周市场回顾

传媒板块一改前几周颓势，在上周周中中视传媒的带领下大幅反弹，周涨幅为 1.10%，而沪深 300 则同期跌了 0.44%，而我们上周推荐的乐视网则第四次占据板块周涨幅第一的宝座，但同时值得注意的是，上周我们提到的省广股份却遭遇了大跌，对于一向风格比较稳健的省广来说，实属罕见。另外，上周板块涨幅前三位分别为乐视网、广电信息和广电网络，涨幅分别为 13.87%、8.49%和 3.97%；而跌幅前三位的则是汉王科技、省广股份和天威视讯，跌幅分别为 4.37%、4.07%和 2.62%。

传媒板块上周的最大焦点就是板块各家公司公布的年报和业绩快报，其中首先公布年报的博瑞传播，营业收入为 11.62 亿元，同比增长 25.98%，净利润为 3.17 亿元，同比增长 20.76%，业绩略低于预期，主要是新媒体发展低于预期。另外，在公布的业绩快报中，大多符合预期，但汉王科技和蓝色光标的业绩低于预期，汉王科技主要是由于公司的发展战略仍然处于模糊状态，而蓝色光标低于预期主要是由于其并购重组的步伐有所放缓。

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:

下周传媒板块的看点仍然是围绕两条主线: 年报行情和高送转行情, 而年报行情我们仍然看好之前公布的财务数据相对较少的*ST 鑫新 (600373) 和北巴传媒 (600386), 而另外一条主线则是高送转行情, 重点是关注那些具有高送转潜质的个股, 包括我们之前一直提及的乐视网 (300104) 和华策影视 (300133), 以及天舟文化 (300148)。

上周行业动态:

报刊出版:

1、《经济学人》成英国销量最佳杂志

(来源: 凤凰网传媒)

2011-2-22

据英国《传媒周刊》网站报道, 针对各大消费类杂志发行商的表现, 发行审计局 2011 年 2 月公布了从 2010 年 7 月至 12 月的发行量统计数字, 称《经济学人》杂志在 2010 年下半年英国消费杂志市场表现杰出, 发行量同比增长 11%, 首次突破 200,000 大关

图 2:《经济学人》值得借鉴



数据来源：国联证券研究所 公开资料

当很多杂志面对不断下滑的销量而愁眉苦脸时，英国的《经济学人》却交上了一份漂亮的成绩单：仅以 2010 年 7 月到 9 月统计，其发行量已经达到 21 万份，同比增长 11.1%。

究其《经济学人》成功的原因，其中一个很重要的原因就是其始终围绕那些“对知识有好奇的人”，而不是一味针对那些高端商务人士。实际上，在世界日益扁平化的趋势下，即使是一个工厂工人，他也对这个世界发生的一切充满了好奇，他们需要精英人士的观点，而《经济学人》恰恰抓住了这一点，从而使其销量上不断上升。

精英办杂志，平民渴望精英的观点，渴望了解世界的动态，这点对于我们国内的很多杂志主编无疑是一种启示。

广电行业：

1、奥斯卡最佳影片前瞻

（来源：中国新闻网）

2011-2-25

第 83 届奥斯卡金像奖颁奖典礼将于当地时间 2011 年 2 月 27 日在好莱坞柯达剧院举行。颁奖典礼将由当红影星詹姆斯·弗兰科和安妮·海瑟威联袂主持。两部根据真人真事改编的传记片《社交网络》与《王者之声》的对决是本届奥斯卡最大的悬念。在这场新锐与传统的较量中，谁将是最后的“王者”？

图 3:《王的演讲》冲击奥斯卡



数据来源：国联证券研究所 公开资料

今年的奥斯卡竞争程度之激烈不禁让人想到当年的《阿甘正传》和《肖申克的救赎》的奥斯卡经典之战，虽然当时最终结果是以《阿甘正传》更符合美国的“主旋律”从而取得压倒性的胜利告终，但也不禁让人为《肖申克的救赎》感慨既生瑜，何生亮。

此次奥斯卡再次掀起双雄对决，《社交网络》以现在大热的 Facebook 的创始人扎克伯格为原型，其塑造的主人公形象固然有其充满想象力的一面，但其缺点也是一览无遗，而更为令人称赞的是其拍摄手法的创新，无论是台词，还是蒙太奇的娴熟运用，确实颇具创新意识。

但无奈的是，其遇到的《王的演讲》更是十年难遇的好片，不仅故事情节让人动容，其演员的出色发挥更是让人拍案叫绝，而其连夺制片人协会，导演协会，演员协会三个大奖，夺冠态势势不可挡。

两强相遇，勇者胜！

互联网:

1、优酷获网络电视服务授权

(来源: 凤凰网科技)

2011-2-25

据国外媒体报道, 优酷网近日获广电总局最新网络电视服务授权, 允许其将网站视频服务扩展到直播、视频搜索以及原创内容的制作及发行领域。

图 4: 《老男孩》奠定优酷网络视频老大位置



数据来源: 国联证券研究所 公开资料

优酷不愧为中国网络视频行业的老大哥, 其不仅成功的在美国上市, 并且相对于老对手土豆网, 其市场占有率稳步上升, 更为难得的是, 其跟中影合作的青年导演拍摄项目, 特别是《老男孩》获得了空前的成功, 种种成绩, 不得不让人对优酷稳步推进的战略思路佩服不已。

当然, 优酷也有其自身的烦恼, 迟迟无法盈利就是现在最大的困扰, 尽管对外宣称, 其现在主要还是追求市场份额, 但问题是其现有的商业模式并不能支撑其未来稳定的盈利, 并且, 随着相关盗版版权打击力度加大, 而乐视网、CNTV 的快速崛起, 确实让优酷也高兴不起来。

但优酷有先发优势, 有大量的人才, 有优秀的管理者古永锵, 而这就是优酷未来面对种种难题时最大的自信。

综合:

1、电影要繁荣须破解千院一片

(来源: 光明日报)

2011-2-25

当《让子弹飞》、《非诚勿扰2》在大演的时候,想让中小成本的电影也跻身影院,照目前的院线制度,是不可能的;大片红火,吃定“一片”,这就是“一片制”。而中小电影拿到院线,只要票房“一天不行”,就撤掉了,此谓“一日游”。

图 5: 中国何时出现《杯酒人生》这样的电影



数据来源: 国联证券研究所 公开资料

2010 年,中国一共生产制作了 526 部电影,而真正能走上大屏幕的不过才 100 部,而这 100 部中还包含了很多刚放映一天就因为票房不佳而被惨遭拿下的电影。

确实,对于中国电影业来说,2010 年电影票房突破 100 亿元是一件非常了不起的事情,但事实上,这 100 亿元,却是《阿凡达》、《唐山大地震》、《让子弹飞》这些大片所主要提供,而如果说前几年还有像《人在囧途》和《疯狂的石头》这样的低成本高票房的电影,这一两年则几乎绝迹,大家都一窝蜂的追求大制作,大导演,大明星,似乎这才是保证电影票房高的不二法则。

建议中国的电影同行去看看美国很早前拍的《杯酒人生》,中国现在很多电影仍然走的是之前香港“打打闹闹”的风格,缺乏反省和思考的小成本电影,也许这才是中国电影的“第二春”。

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。