

行业产业

*ST 鑫新完美归来，捷成股份后期或可期

传媒行业

2010 年 3 月 7 日

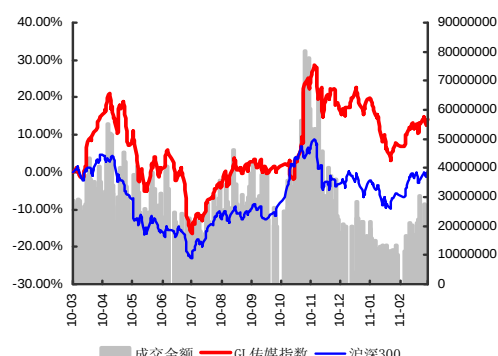
2011 年第 9 期

跟踪区间：2011.3.1—2011.3.6

最近 52 周走势：

传媒行业周报

一周市场回顾：



传媒板块近几周仍然呈现震荡向上的态势，上涨缺乏持续性，一方面是由于板块估值过高，另一方面也与板块龙头中南传媒、华谊兄弟表现不佳有关。板块上周上涨 1.04%，同期沪深 300 则涨了 2.28%。上周我们重点推荐的*ST 鑫新、天舟文化和北巴传媒分别位于板块第一、第四和第六位，显示板块热点已经转向传统媒体。上周涨幅最大的三只股票分别为*ST 鑫新、广电信息和粤传媒，分别上涨 10.86%、10.65%和 6.82%。而上周板块跌幅最大的三只股票分别为华策影视、东方财富和博瑞传播，跌幅分别为 4.45%、4.03%和 3.82%。

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：

下周传媒板块的焦点将集中在板块的低估值个股上，特别是一些传统行业，包括报业和出版，虽然市场对传统媒体较为看空，但我们要强调的是，传统媒体的发展速度虽然较新媒体颇为滞后，但无论是盈利模式还是市场格局都较为稳定，所以我们的观点是，新媒体未必都是方向，传统媒体未必都是淘汰。我们建议关注*ST 鑫新（600373）、北巴传媒（600386）、时代出版（600551）和天威视讯（002238）。而新近上市的视频行业服务商捷成股份（300182）或许直接受益三网融合，后期走势值得期待。

联系人：

顾佳

电话：0510-82833337

Email：gujia@glsc.com.cn

独立性申明：

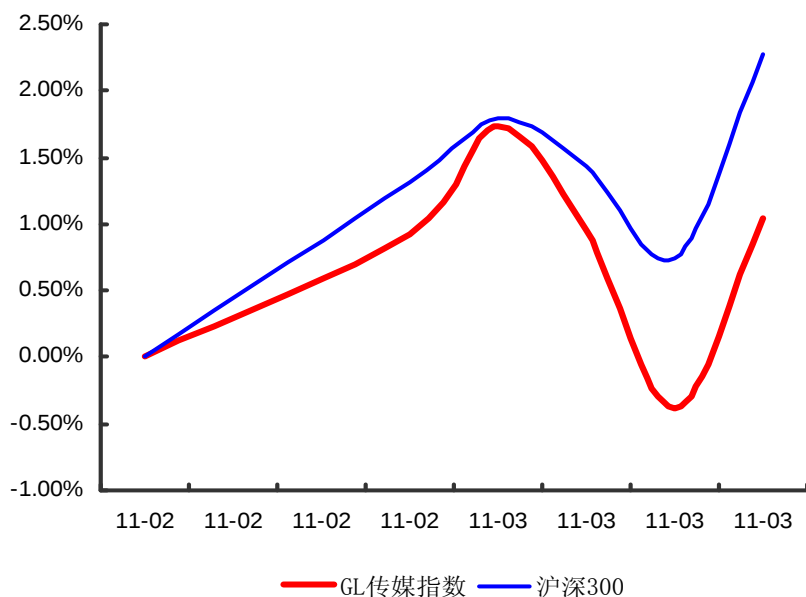
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

一周市场回顾

传媒板块近几周仍然呈现震荡向上的态势，上涨缺乏持续性，一方面是由于板块估值过高，另一方面也与板块龙头中南传媒、华谊兄弟表现不佳有关。板块上周上涨 1.04%，同期沪深 300 则涨了 2.28%。上周我们重点推荐的*ST 鑫新、天舟文化和北巴传媒分别位于板块第一、第四和第六位，显示板块热点已经转向传统媒体。上周涨幅最大的三只股票分别为*ST 鑫新、广电信息和粤传媒，分别上涨 10.86%、10.65%和 6.82%。而上周板块跌幅最大的三只股票分别为华策影视、东方财富和博瑞传播，跌幅分别为 4.45%、4.03%和 3.82%。

传媒板块上周的最大焦点仍然是各个公司出的年报和业绩快报情况，令人担忧的是，板块各家公司的年报大多低于预期，其中省广股份公布年报营业收入为 30.79 亿元，同比增长 50.16%；实现净利润 6814 万元，同比增长 27.03%，低于预期。而低于预期的最主要原因就是市场对于其提高毛利率的想法过于美好。而皖新传媒公告其成立皖新网络科技有限公司，进军网吧连锁市场，这也是传统出版尝试多元化经营的有效探索。

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:

下周传媒板块的焦点将集中在板块的低估值个股上，特别是一些传统行业，包括报业和出版，虽然市场对传统媒体较为看空，但我们要强调的是，传统媒体的发展速度虽然较新媒体颇为滞后，但无论是盈利模式还是市场格局都较为稳定，所以我们的观点是，新媒体未必都是方向，传统媒体未必都是淘汰。我们建议关注*ST 鑫新（600373）、北巴传媒（600386）、时代出版（600551）和天威视讯（002238）。而新近上市的视频行业服务商捷成股份（300182）或许直接受益三网融合，后期走势值得期待。

上周行业动态:

报刊出版:

1、手机杂志：杂志 2011 最大期待 （来源：中国数字期刊行业资讯）

2011-3-2

若如创新工厂 CEO 李开复预言，移动互联网之机遇将是 PC 互联网的 14 倍；那么无线阅读，尤其是手机阅读则将在移动互联网时代迎来“最佳时刻”。

图 2:《男人装》大力进军手机杂志



数据来源：国联证券研究所 公开资料

毫无疑问，今年的中国移动互联网是吸引足了眼球，最为直观的感受就是无论是在地铁，还是在高铁上，很多年轻人和商务人士或是摆弄手机，或是摆弄 iPad，移动互联的时代已经来临。

移动互联要想真正的流行下去，内容无疑是极其重要的一个助推剂，除了经常被大家谈论的手机游戏，另一个颇受大众欢迎的就是手机阅读。由于移动阅读的空间环境限制，显然，快餐式的阅读内容最受大众欢迎，而推导下去，自然是手机杂志的空间巨大。

如果我们仔细看下现在手机阅读排名前几位的：《男人装》、《数码摄影》、《V 看天下》，无不是跟时尚和政经信息相关，特别值得一提的是《男人装》杂志，其吸引人的远不是热辣的美女照片，其对手机杂志平台的重视，以及适时的推出针对相关消费群体的信息，《男人装》在手机杂志的押宝，至少从现在看来，走的颇为高明。

广电行业：

1、湖北卫视参与强势竞争

（来源：广告导报）

2011-3-04

作为湖北电视媒体的领军频道，湖北卫视的强势崛起为荆楚大地增加了炫目的注脚：2008年以来，连续三年，湖北卫视全国收视稳步上升，全天收视增幅位居全国第二，晚间收视增幅位居全国第一。

图 3：湖北卫视近三年果然是《牛气冲天》



数据来源：国联证券研究所 公开资料

应该说，这十年来，湖北卫视一直让同属楚地的湖南卫视抢足了风头，特别是近几年来，随着江苏卫视和东方卫视以及浙江卫视的发力，让湖北卫视的竞争环境更加恶劣。

面对这些困境，湖北卫视非但没有被遗忘于江湖，反而创造了两个令人惊美的数据：全天收视增幅位居全国第二位，晚间收视增幅位居第一位。

但不可否认的是，湖北卫视之所以有如此骄人的成绩，一方面与其之前基数过低有关，另一方面，湖北卫视定位于“中国心动力”，跟老邻居湖南卫视一样，主推晚间档的综艺节目，特别是《挑战笑话王》、《超级新秀场》以及最近推出的《相亲齐上阵》，都是颇有新意。

但值得指出的是，尽管湖北卫视增长幅度较快，但其仍然逃脱不了很多卫视所遇到的尴尬，山寨成了其收视率快速上升的法宝，但未来也一样会受困于这个有力武器，只有敢于创新，才能上到新的台阶，这点，它得向湖南卫视好好学习。

互联网：

1、视频《我今年》网传 300 多万

（来源：北京日报）

2011-3-4

近日，一则名为《我今年，二十七八岁》的视频被网友疯传。该片在土豆网一天的播放量就激增 12 万，截至目前播放量已达 389 万，站外播放 328 万；在酷 6 播放量为 392 万，331.7 万人表示喜欢该作品；优酷网播放量为 56 万，大有超过《老男孩》之势。

图 4:《老男孩》遭遇《我今年，二十六七岁》的挑战



数据来源：国联证券研究所 公开资料

作为中国网络视频行业的巨头，优酷赞助拍摄的《老男孩》一举登顶自制剧王座，但现在，越来越多的网络视频网站想要挑战《老男孩》的江湖记录，最近，《我今年，二十六七岁》的视频在网络上疯传，在酷 6 网上的播放量已经达到 392 万，点击量直接追及《老男孩》。

其实比起《老男孩》，《我今年，二十六七岁》的视频制作过于简单，不仅制作者山寨了别人的台词和《非诚勿扰 2》上的配乐，而且视频的时间也仅仅只有 8 分钟。

虽然制作简单，并且制作者也只不过是厦门实习的大四学生，但这段视频就这么火了，或许挖掘深层次的原因，中国人的内心中，已经对于非诚勿扰 2 这样的大片审美疲劳了，现在的中国人，特别是那些 80 后的年轻人，是需要一些思考和反思了。

综合:

1、贝尔能帮张艺谋圆梦么

(来源: 红网)

2011-3-4

贝尔获封本届奥斯卡最佳男配角, 犹如一剂强烈的兴奋剂, 让在《金陵十三钗》冲奥大本营的将帅们欣喜若狂。张伟平日前已明确了《金陵十三钗》的冲“奥”目标, 宣称“中国电影这么多年都没有入围奥斯卡, 我们希望《金陵十三钗》明年能有好运!”媒体也欢呼“这是中国电影从未有过的事”、张艺谋这一次押对了, 摸到门道了!

图 5: 张伟平把冲奥的希望寄托在



数据来源: 国联证券研究所 公开资料

中国人对于奥斯卡的期盼, 就如中国人对于寄望中国足球在世界杯上取得好成绩以及中国人夺得诺贝尔奖一样非常迫切, 所以, 随着这次贝尔夺得奥斯卡最佳男配角, 中国冲击奥斯卡的希望貌似又大了很多。

诚然, 奥斯卡的品味是众人皆知的, 凡是关于二战题材, 精神病、人性救赎的题材, 基本上就得到了奥斯卡的入场券。所以, 按照张伟平的构想, 接下来拍摄的《金陵十三钗》不仅有着二战中南京大屠杀逃出来的关于 13 个秦淮河的风尘女子的故事, 再加上贝尔的鼎力加盟, 这次冲击奥斯卡应该说是希望颇大。

但正如中国足球一样, 年年希望年年失望, 随着像《老无所依》、《断臂山》这样的不符合口味影片获奖, 或许“双张”以后又要失望了。

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。