

行业产业

传统媒体看涨，*ST 源发*ST 鑫新有望领跑

传媒行业

2010 年 3 月 14 日

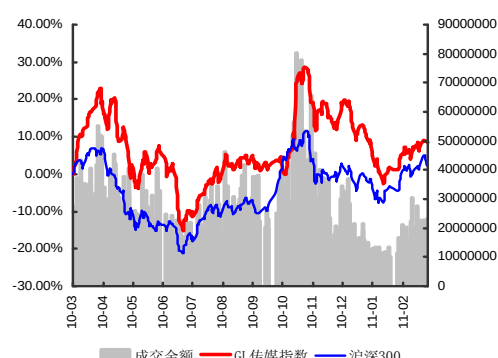
2011 年第 9 期

跟踪区间：2011.3.7—2011.3.14

最近 52 周走势：

传媒行业周报

一周市场回顾：



传媒板块上周继续呈现稳步上升态势，板块上周上涨 0.73%，同期沪深 300 则跌了 0.71%。上周我们重点推荐的北巴传媒和*ST 鑫新分列板块第六和第十位，而出乎我们意料的是，上周新媒体各股一致走强，上周涨幅最大的三只股票分别为乐视网、华谊嘉信和华谊兄弟，分别上涨 12.64%、6.30%和 6.16%。而上周板块跌幅最大的三只股票分别为皖新传媒、粤传媒和奥飞动漫，跌幅分别为 3.53%、2.93%和 1.78%。

本周市场展望：

由于文化产业十二五规划的日渐临近，我们预计未来几周传媒板块的走势将呈稳步上升的趋势，其中尤其值得关注的是一些细分板块的龙头有望在十二五规划中首先获益。例如出版行业的龙头——中南传媒（601098）和*ST 鑫新（600373）；以及户外广告龙头北巴传媒（600386），另外，湖北长江文艺出版集团借壳*ST 源发（600757）即将复牌，对于在开卷信息中公布的畅销书前 30 名中占据半壁江山的湖北长江文艺出版集团，其强大的市场化能力将会打破很多人对于出版行业的认识。而之前我们一直提及的捷成股份（300182）也值得我们长期关注。

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：

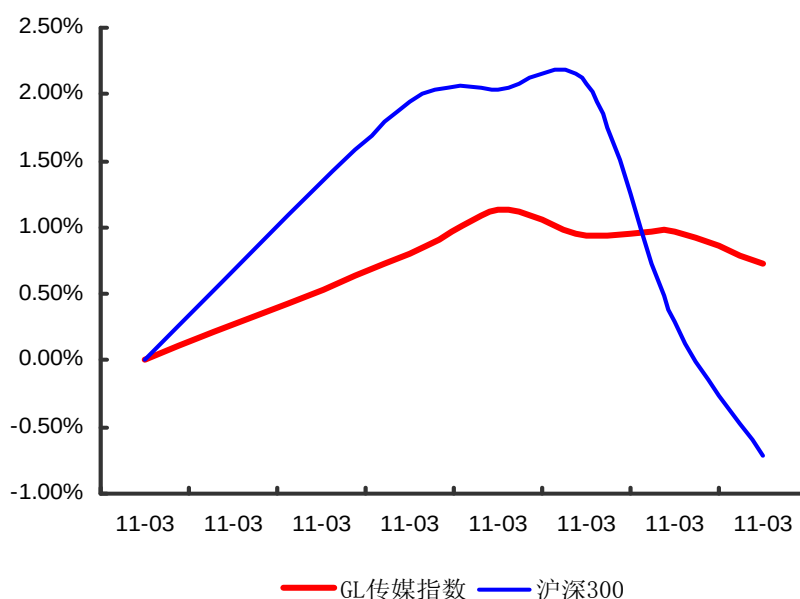
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

一周市场回顾

传媒板块上周继续呈现稳步上升态势，板块上周上涨 0.73%，同期沪深 300 则跌了 0.71%。上周我们重点推荐的北巴传媒和*ST 鑫新分列板块第六和第十位，而出乎我们意料的是，上周新媒体各股一致走强，上周涨幅最大的三只股票分别为乐视网、华谊嘉信和华谊兄弟，分别上涨 12.64%、6.30%和 6.16%。而上周板块跌幅最大的三只股票分别为皖新传媒、粤传媒和奥飞动漫，跌幅分别为 3.53%、2.93%和 1.78%。

传媒板块上周的最大焦点首先是关于文化产业的十二五规划预计将在四五月份出台，规划设定的产值目标是“五年倍增”，年均增速是 14.9%。而其他的消息则是乐视网公布利润分配方案，拟 10 转 10 送 2 派 1.5 元，另外，华谊兄弟也公布了年报，2010 年营业收入为 10.72 亿元，同比增长 77.4%，净利润为 1.49 亿元，同比增长 76.46%，基本符合市场预期，但由于今年公告的电影质量明显不如 2010 年，所以今年的业绩增长应该有所放缓。

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:

由于文化产业十二五规划的日渐临近,我们预计未来几周传媒板块的走势将呈稳步上升的趋势,其中尤其值得关注的是一些细分板块的龙头有望在十二五规划中首先获益。例如出版行业的龙头——中南传媒(601098)和*ST鑫新(600373);以及户外广告龙头北巴传媒(600386),另外,湖北长江文艺出版集团借壳*ST源发(600757)即将复牌,对于在开卷信息中公布的畅销书前30名中占据半壁江山的湖北长江文艺出版集团,其强大的市场化能力将会打破很多人对于出版行业的认识。而之前我们一直提及的捷成股份(300182)也值得我们长期关注。

上周行业动态:

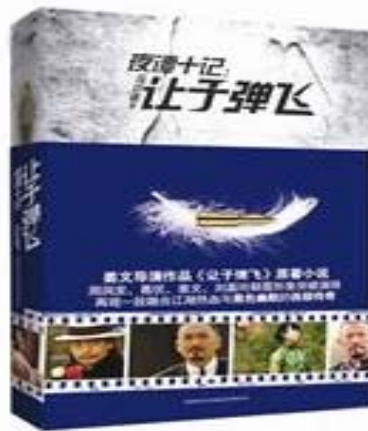
报刊出版:

1、影视图书高速增长,大部分沦为造势工具 (来源:北京商报)

2011-2-28

如今很多的导演、影视编剧也加入到了影视类小说的创作队伍中来。往往为了配合一部电影的发行,编剧不仅要写出好的剧本,还要有将剧本改写为好小说的本领。这类图书究竟是片商新的盈利点,或只是电影的附属产品?

图 2:《让子弹飞》的图书成功是否可以复制



数据来源：国联证券研究所 公开资料

现在是越来越多的导演编剧改行当了作家，像之前冯小刚推出的《非诚勿扰》，以及去年遭遇电影萧条图书大卖的《孔子》和《午夜心跳》，都是引起了影视出版圈内的不少议论。

但值得我们关注的是，与国外热门图书，例如《哈利波特》图书带动后面电影成功不一样，国内的很多都是热衷于先拍电影，再出书，一方面可以宣传电影，另一方面，对于导演和编剧来说，也是一个创收的新途径，不可谓不聪明。

但俗话说，术业有专攻，又想当大导演，又想做名作家，世上哪有这样的好事，所以，我们看到越来越多的热门影视剧的图书遭遇滑铁卢，当然了，像《让子弹飞》这样故事情节曲折动人的电影，其原著图书的热卖又成了顺理成章了。

广电行业：

1、央视今年将开播中国手机电视台

（来源：光明网）

2011-3-11

中央电视台总编辑、副台长罗明今天在央视 2010 年十佳优秀广告公司颁奖盛典上透露，2011 年央视将由传统媒体为主向传统媒体与新媒体并重发展转变，新媒体与传统媒体统一规划、统一经营，正式开播中国手机电视台，

做大做强 IP 电视和移动电视业务。

图 3: 央视手机电视台值得期待



数据来源: 国联证券研究所 公开资料

正如每一家新的互联网企业都会面临的问题一样: 一旦腾讯进军你的市场, 你还能生存么? 所以对于很多流媒体来说, 首先要面对的这个就是, 一旦央视进军你的市场, 你还能生存么?

当然了, 作为央视的大本营, 虽然很多媒体都在批评央视的《新闻联播》和《春节晚会》节目形式过于老套, 并且收视率在不断下降, 遭受到其他省级卫视的挑战, 但我们要说明的是, 其收视率是在下降, 但其现有收视率、广告投放额、社会影响, 几乎都是其他省级卫视所望成莫及的, 所以, 一旦其进军手机电视媒体, 凭借其资源优势, 必将很快确立霸主的优势。

但我们也不必如此的悲观, 正如央视下面 CNTV 竞争不过优酷和土豆一样, 对于一些完全市场化和追求用户体验的细分市场, 击败央视也不是不可能, 上海第一财经已经大刀阔斧的进军新媒体, 央视此刻进入, 毫无疑问是晚了, 但那些进军新媒体的能否充分发挥先发优势, 同时央视又能进一步加快追伐脚步, 那样的话, 对我们观众来说, 无疑是一种幸事。

互联网：

1、团购进入竞争胶着期

（来源：第一财经日报）

2011-3-4

团购鼻祖 Groupon 在 2008 年末上线，一年后，这一团购新模式被看好后，去年国内大规模模仿，上千家团购纷纷上线，现在这一模式高速进入初期繁荣和多股势力竞逐期。

图 4：团购网进入血雨腥风



数据来源：国联证券研究所 公开资料

随着团购网的鼻祖 Groupon 的强势进军中国市场，似乎成了一把导火索，中国团购网巨头美团网、拉手网、糯米网都进一步加大宣传和营销攻势，从而来开垦这片互联网新的沃土。

一方面，令人尴尬的是，中国的所谓“互联网新贵”，这一次又抢得了先机，很早就创立了中国的 Groupon，无论是美团网，还是拉手网以及糯米网，其实商业模式都是山寨版 Groupon 的，无非是稍微的本土化了些。

与雅虎和 Google 兵败中国不一样，团购网并不涉及到内容制作和意识形态的问题，所以，如果我们在拿雅虎和 Google 说事，那只能是自欺欺人，更具有可比性的是中国的零售行业，看看家乐福店和沃尔玛店在周末的情景，你就能预感到中国的团购网市场很快即将进入一片血雨腥风之中。

综合:

1、郭德纲登《纽约时报》被形容成中国版“教父” (来源: 扬子晚报)

2011-3-8

日前, 郭德纲登上美国《纽约时报》。在这篇以“中国相声现状考”为主题的文章中, 《纽约时报》驻北京记者本杰明-汉斯将郭德纲形容为“中国的瑞奇·热维斯 (英国喜剧明星, 以毒舌著称)。”并指出, 传统相声在中国逐渐复兴, 但“风光背后也隐藏着不少问题”, 并旧事重提“郭德纲弟子打人风波”。

图 5: 《纽约时报》对郭德纲的看法值得反思



数据来源: 国联证券研究所 公开资料

虽然不如很多名人上《时代》周刊那么炫目, 但毫无疑问, 《纽约时报》的这篇文章估计也会把郭德纲乐地不行, 都已经被称为中国版的“教父”了, 那是何等的地位。

但值得我们学习的是, 国外媒体对于文化名人的看法, 在去年轰动一时的郭德纲弟子打人事件中, 以及随后的反三俗的风波中几乎让郭德纲陷入最大的口诛笔伐中, 但另一方面, 我们也必须承认郭德纲“极具平民主义的幽默, 以及时常对官僚和名流的辛辣嘲讽”, 在中国的传统相声日渐衰落的情况下, 不仅是郭德纲, 包括推广海派的周立波, 都在社会上引起了很大的争议, 但我们一直强调要宽容, 要允许各种文化百家争鸣, 哪怕这种文化是错误的, 我们也希望通过大众“用脚投票”来迫使其改变, 而不是一味的谴责和愤怒。

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。