

行业产业

乐视网引领板块，中文传媒华丽转身

传媒行业

2010年4月18日

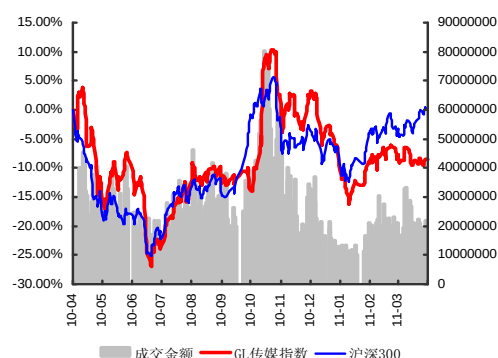
2011年第14期

跟踪区间：2011.4.11—2011.4.17

最近52周走势：

传媒行业周报

一周市场回顾：



由于大盘风格偏向蓝筹股方向，所以传媒板块仍呈现出衰弱气势，上周传媒板块微跌 0.13%，而同期沪深 300 指数则微涨了 0.17%。其中乐视网由于受到美股优酷网再创新高的带动，再次以 16.63% 的周涨幅冠绝群雄。其中上周板块涨幅最大的三只股票分别为乐视网、广电网络和 *ST 传媒，分别上涨 16.63%、6.75% 和 6.68%，而上周板块跌幅最大的三只股票（除去上周除权的）分别为捷成股份、皖新传媒和中文传媒，分别下跌 9.48%、7.31% 和 6.45%。

报告作者：

国联证券传媒娱乐组

组长：何冰冰

执业证书编号：S0590210040004

本周市场展望：

近期我们对各个行业前一季度的表现做了统计，传媒板块指数排名倒数第 3，仅比计算机指数和医药指数略高，我们分析主要是因为整个 TMT 板块的估值偏高，同时由于相继公布的年报业绩普遍低于预期，造成市场弥漫着失望的情绪，另外，相关的催化剂缺乏，例如缺乏政策方面的支持也有关系。我们建议投资者近期还是关注板块中估值较低，同时业绩增长稳定的个股，例如中文传媒（600373）、捷成股份（300182）、北巴传媒（600386）、时代出版（600551）和蓝色光标（300058）。

联系人：

顾佳

电话：0510-82833337

Email：gujia@glsc.com.cn

独立性申明：

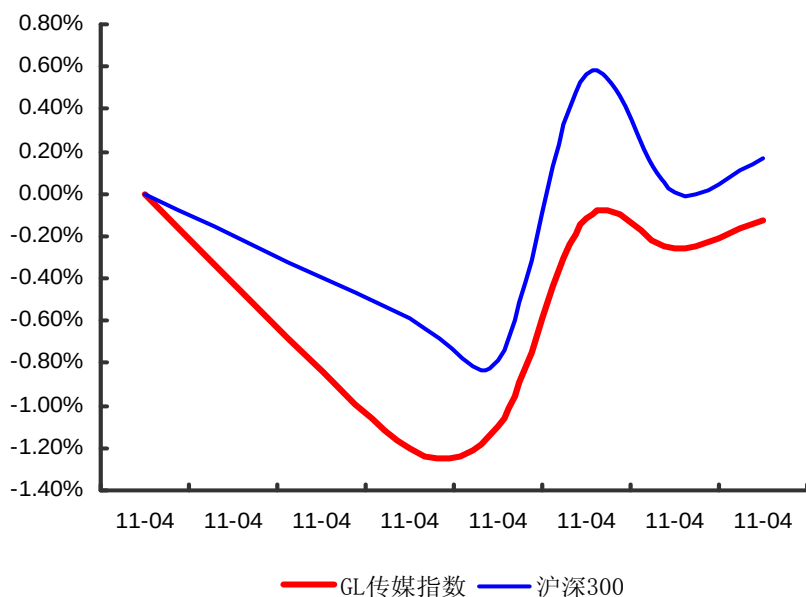
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

一周市场回顾

由于大盘风格偏向蓝筹股方向，所以传媒板块仍呈现出衰弱气势，上周传媒板块微跌 0.13%，而同期沪深 300 指数则微涨了 0.17%。其中乐视网由于受到美股优酷网再创新高的带动，再次以 16.63% 的周涨幅冠绝群雄。其中上周板块涨幅最大的三只股票分别为乐视网、广电网络和*ST 传媒，分别上涨 16.63%、6.75% 和 6.68%，而上周板块跌幅最大的三只股票（除去上周除权的）分别为捷成股份、皖新传媒和中文传媒，分别下跌 9.48%、7.31% 和 6.45%。

传媒板块上周的最大焦点就是江西出版集团借壳*ST 鑫新的重组程序正式结束，并且正式改名为中文传媒，虽然市场对于出版行业的增长速度持质疑的态度，但中文传媒近年来努力进军第三方物流市场和影视剧制作市场，同时未来还要积极进军电影院建设，这样的进取精神理应得到肯定。另外，上周蓝色光标和天威视讯一季报略超预期，乐视网再次重金购买版权，另外值得提出的是，上周在美股市场，互联网中国概念股再次狂飙，显示海外投资者对于中国互联网企业的高度信心。

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:

近期我们对各个行业前一季度的表现做了统计，传媒板块指数排名倒数第3，仅比计算机指数和医药指数略高，我们分析主要是因为整个TMT板块的估值偏高，同时由于相继公布的年报业绩普遍低于预期，造成市场弥漫着失望的情绪，另外，相关的催化剂缺乏，例如缺乏政策方面的支持也有关系。我们建议投资者近期还是关注板块中估值较低，同时业绩增长稳定的个股，例如中文传媒（600373）、捷成股份（300182）、北巴传媒（600386）、时代出版（600551）和蓝色光标（300058）。

上周行业动态:

报刊出版:

1、新文艺杂志新在哪

（来源：北京日报）

2011-4-15

在《大方》出版前不久，郭敬明的团队又推出了两本新杂志，分别是笛安主编的《文艺风赏》和落落主编的《文艺风向》。笛安和落落，同样也是“偶像作家”。——这些杂志，有业界人士称之为“新艺文杂志”。那么，它们究竟“新”在哪里？

图 2:《最小说》引领新文艺杂志



数据来源：国联证券研究所 公开资料

虽然关于郭敬明的是是非非不绝于耳，但不可否认的是，《最小说》的畅销绝对是整个出版行业的一个奇葩，而与之相得益彰的，张悦然的《鲤》、韩寒的《独唱团》、安妮宝贝的《大方》，也都是大获成功，销售一空，而这其中的缘由，值得我们很多出版同仁借鉴。

这些所谓的新文艺杂志也存在着很多的共性，例如：作者都是齐刷刷的80后，其次，就是注重视觉化的冲击，特别以郭敬明的《最小说》为甚，几乎都是炫目的图片，与以往传统的文字加插图的形式截然不同，最后，就是语言的风格，与以往像《收获》《读书》杂志追求沉稳，严谨风格不同，这些新文艺杂志充满了戏谑和调侃以及讽刺的意味，语言时尚生动，颇能吸引年轻读者。

新文艺杂志的成功不是偶然，虽然现在出版行业困难重重，但只要坚持自己的风格，细化自己的读者市场，前景照样是一片光明。

广电行业:

1、重庆卫视究竟想成什么样的电视台

(来源：红网)

2011-4-15

日前，重庆卫视宣布改版，不播商业广告，增加红色文化节目。损失的广告收入中 1.5 亿需通过经营自身平衡掉，因此重庆卫视广告中心已裁员 20%，集团集体工资下调，采编人员工资下调 15%。据悉，3 月重庆卫视收视率比改版前大幅下跌。

图 3:《非诚勿扰》让湖南卫视很紧张



数据来源：国联证券研究所 公开资料

重庆卫视不播广告的办台策略确实是让很多电视同行惊讶不已，但另一方面，我们对比英国的 BBC 和日本的 NHK，这种纯公益的办台方针也不是重庆卫视第一家提出来的，现在这样的尝试未必不可。

但另一方面，重庆卫视不播广告，不代表广告就是万恶之源，毕竟没有广告收入，无论是电视剧，还是新闻节目，都无法保证质量，无法保证质量，就无法更大程度的满足群众多元化的精神需求。

所以，广告的效果要一分为二看待，特别是最近各家卫视的节目大战，除了老牌劲旅湖南卫视凭借《回家的诱惑》和《天使的诱惑》从而狠狠地出了一口综艺节目失利的恶气，而现在的省级卫视三小龙另两家江苏卫视凭借《非诚勿扰》、《老公看你的》、《人间》，浙江卫视凭借《我爱记歌词》、《中国梦想秀》、《婚姻保卫战》都是是的收视率扶摇直上。

多元化的文化竞争环境，最后受益的还是我们老百姓。

互联网：

1、腾讯拟投 5 亿进军影视剧制作

（来源：商报）

2011-4-14

互联网巨头腾讯首次将手伸向非 IT 领域。昨日，知情人士透露，腾讯计划投资 5 亿元进入影视剧制作领域，并与多家影视公司进行了接洽。

图 4：腾讯积极向影视靠拢



数据来源：国联证券研究所 公开资料

腾讯进军中国电影市场，这又再一次把腾讯放到了很多版面的头条，而这次的很多头条，无疑是大家都很熟悉的 360 和 QQ 大战，虽然最终的结果是两败俱伤，并且惊动到相关政府部门出面调解，但毫无疑问，腾讯恃强凌弱，山寨不断，创新不够的毛病成为了大众指责的焦点。

所以，接下来腾讯出现的 50 亿产业基金，以更为开放的态度做互联网，而加大网络视频，进军电影投资市场都是其上述战略的一部分。

但正如腾讯的财付通，QQ 农场现在无法位居前位一样，在互联网越来越追求专业的趋势下，腾讯的诸多优势正在丧失，而这仅仅是在其最为擅长的线上，在线下，腾讯的成功案例更是屈指可数，所以，投资拍摄电影，腾讯能否忍受前几部都是亏损打水漂的结果，也许就能看出腾讯对于电影市场投入的决心了。

综合:

1、电影国货如何“走出去”

(来源: 新京报)

2011-4-13

从4月22日开始,半年内将有六部华语电影在北美市场上映,加上奥斯卡专业户韦恩斯坦公司购买的《关云长》,张艺谋的《金陵十三钗》和王家卫的《一代宗师》都有可能日后在北美上映。中国电影走出去的渠道多了,但哪种方法更加适合国产电影,值得考量。

图5:《关云长》的海外发行模式成功值得借鉴



数据来源: 国联证券研究所 公开资料

中国电影走出去,是一个老生常谈的话题了,很多人关心的是中国电影本身内容质量的问题,这固然无错,但其他方面,特别是发行方面,往往受到我们的忽视。

要想进军海外市场,海外发行合作方至关重要,海外发行制作方,除了发行渠道等关键能力外,是否真的能够理解中国的电影,以及国外观众对于中国电影口味的需求,同时辅以何种营销,这都是极其关键的,像最近甄子丹主演的《关云长》选择的海外发行合作方韦恩斯坦公司,业内号称奥斯卡发行专业户,虽然其版权购买出价并非最高,但由于其老板号称是甄子丹海外的最大影迷,同时对于武侠类电影非常熟悉,所以最终还是选择了韦恩斯坦公司为海外发行合作伙伴,这样的案例就值得我们研究。

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。