

行业产业

出版业十二五规划出台，后期乐视网蓝色光标值得期待

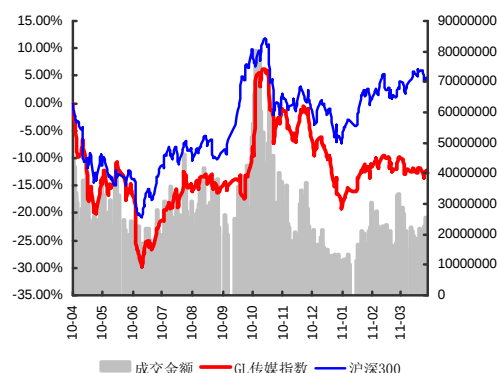
传媒行业

2010年4月25日

2011年第15期

跟踪区间：2011.4.18—2011.4.24

最近52周走势：



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

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。

传媒行业周报

一周市场回顾：

本周传媒板块在外围美股中国互联网个股屡创新高的刺激下，乐视网周三涨停，蓝色光标和广电网络也是一路高开，传媒板块较大盘指数迎来小幅反弹，传媒指数上周下跌1.07%，而沪深300指数则下跌1.76%。上周我们重点推荐的蓝色光标和捷成股份分列板块第一和第四位。其中上周板块涨幅前三位的个股分别为蓝色光标、顺网科技和华谊嘉信，分别上涨了6.27%、5.46%和5.05%；上周板块跌幅最大的三只股票分别是汉王科技、广电信息和*ST源发，分别下跌了15.91%、5.94%和5.92%。

本周市场展望：

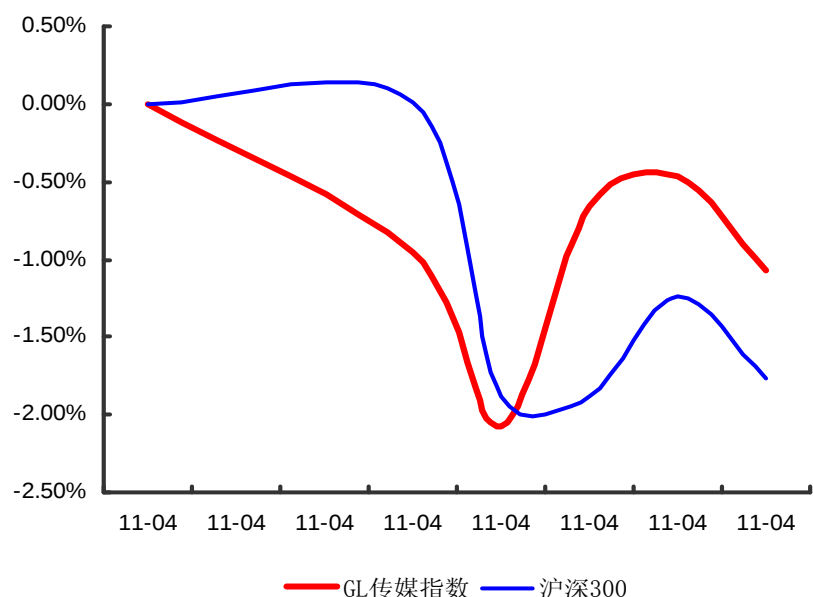
正如我们上周所说，传媒板块的冬天即将过去，随着上周十二五出版行业规划的出台，未来我们判断更多的对于文化产业的扶持政策会逐步出台。而近期我们关注两条投资主线：一条是一季报超预期，而另一条则是估值较低个股。所以我们本周建议关注时代出版（600551）、乐视网（300104）、蓝色光标（300058）、捷成股份（300182）和中文传媒（600373）。

一周市场回顾

本周传媒板块在外围美股中国互联网个股屡创新高的刺激下，乐视网周三涨停，蓝色光标和广电网络也是一路高开，传媒板块较大盘指数迎来小幅反弹，传媒指数上周下跌 1.07%，而沪深 300 指数则下跌 1.76%。上周我们重点推荐的蓝色光标和捷成股份分列板块第一和第四位。其中上周板块涨幅前三位的个股分别为蓝色光标、顺网科技和华谊嘉信，分别上涨了 6.27%、5.46%和 5.05%；上周板块跌幅最大的三只股票分别是汉王科技、广电信息和*ST 源发，分别下跌了 15.91%、5.94%和 5.92%。

传媒板块上周最大焦点就是蓝色光标股权激励授予日的确立，由于之前一直等待股权激励方案的通过，所以公司的经营偏向于稳健，随着授予日的通过，相信公司的大规模并购序幕即将拉开。另外，板块公司相关的一季报逐步公布，其中天威视讯和乐视网的一季报略超预期，特别是天威视讯，一季度同比增长 58.41%。另外，博瑞传播的一季报净利润增长仅为 2.52%，大大低于市场预期，而华策影视的一季报也略低于预期，净利润同比增长仅为 10.69%。

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:

正如我们上周所说,传媒板块的冬天即将过去,随着上周十二五出版行业规划的出台,未来我们判断更多的对于文化产业的扶持政策会逐步出台。而近期我们关注两条投资主线:一条是一季报超预期,而另一条则是估值较低个股。所以我们本周建议关注时代出版(600551)、乐视网(300104)、蓝色光标(300058)、捷成股份(300182)和中文传媒(600373)。

上周行业动态:

报刊出版:

1、新闻出版业总产出瞄准3万亿

(来源:人民日报)

2011-4-21

新闻出版总署今天正式发布了《新闻出版业“十二五”时期发展规划》(简称《规划》),对今后五年新闻出版业的发展蓝图进行了总体布局。同时发布的还有新闻出版业的11个专项规划。

图 2:《盗墓笔记》的成功值得借鉴



数据来源：国联证券研究所 公开资料

出版业的十二五规划终于出台，实际上，提出的一些目标并不出乎太多人的意料，但现在问题是，我们如何达到这些目标。

摆在现在出版业同仁面前的是：青年人现在已经很少人看报读书，报纸销量不断下滑，但另一方面，数字阅读却日趋流行，同时以韩寒和郭敬明为首的新文艺小说的极度畅销，而另一方面，《鬼吹灯》和《明朝那些事儿》的热销也进一步说明民众对于精神文化资源的渴求。

所以，毫无疑问，未来的中国出版业市场，市场化和数字化是大势所趋，仍然安于教材教辅的出版集团必将陷入困境，只有勇于改革，勇于市场化，完善激励机制，才能培养出一批出版人，也才能出版出一批民众所爱看的好书畅销书。

另一方面，随着 iPhone 和 iPad 的火爆，如何利用这些新媒体平台，进一步扩大受众范围，而这需要相关的出版人进一步的创新和探索。

广电行业：

1、中国电影“热片”背后冷思考

（来源：河南日报）

2011-4-20

《让子弹飞》《将爱》《新少林寺》等影片受到好评。然而，不少专家指出，欣喜之余应看到，中国电影产业发展依然面临国外市场冲击、洗牌重组风险，在“档期选择”“贴片与植入广告”“票房发布机制”及“技术革新”方面存在隐忧。

图 3:《美少女特工队》能否让 2011 年中国电影市场兴奋一把



数据来源：国联证券研究所 公开资料

随着 2010 年《让子弹飞》《非诚勿扰 2》等热门电影的火爆，中国内地电影票房一举跨过 100 亿元大关，而对于 2011 年中国电影市场，甚至有某些专家预测电影票房必将超过 150 亿元。

但实际上，中国今年一季度电影票房惨淡经营，特别是 3 月份上映的 7 部影片，票房无一部过亿元，照这个趋势，2011 年票房能否维持 2010 年的 100 亿元都成了问题。

如果抛开票房，中国的电影问题着实不少，特别是植入性广告，例如去年某个灾难性电影中，硬是插入个保险公司的广告，植入手法过于拙劣，引起不少观众不满。而后面的《杜拉拉升职记》、《西风烈》等电影，更是植入性广告满天飞。

其次，就是中国的电影特技问题，当我们惊叹《阿凡达》绚烂的特效技术时，我们不禁感慨，《唐山大地震》为何 5 分钟的特效都不是显得那么尽如人意。

是的，中国电影的复兴之路，还需要更多的耐心和努力。

互联网：

1、优酷凤凰网加入“电影网络院线发行联盟”

(来源：北京晨报)

2011-4-22

由乐视网、激动网、PPTV 等 7 家视频网站联手发起的“电影网络院线发行联盟”已经试行月余。昨天，优酷网和凤凰视频加入“联盟”，让网络院线联盟成员扩大到 9 家。同时，“联盟”宣布接棒《将爱》上线付费观看的影片是《房不剩防》，定价为 3 元，比《将爱》的价格降了 40%。

图 4：《房不剩防》是网络电影院线推出的第二部电影



数据来源：国联证券研究所 公开资料

如果说之前的电影网络院线发行联盟还只是乐视网和激动网等二线视频网站参与的话，随着网络视频行业老大哥优酷网的加盟，电影网络院线发行联盟的规模也越来越不可小视。

实际上，对于网络版权价格日益高涨的今天，特别是像酷 6 网的被迫转型，一味的免费商业模式已经越来越无法支撑成本的快速上升。所以，影视网络版权的收费是必然，也是必须。

但这个收费市场就像木桶效应一样，只要有一家不同意收费，那么其他家的努力就是白费，所以经管乐视网很早就宣告成立电影网络院线联盟，但缺乏像优酷这样的一线视频网站的参与，这个联盟的作用，实际上远比吆喝的小得多。

当然，随着优酷和凤凰网的参与，我们相信会有更多的视频网站参与进来，毕竟，收费模式才是能够最大满足各方利益的交集。

综合:

1、湖南卫视黄金档新闻取代娱乐

(来源: 华商报)

2011-4-22

“舞美师”通过微博发布消息,称湖南卫视黄金档将用新闻类节目取代娱乐节目。记者昨日从湖南卫视方面获悉,打造“红色青春季”是原本就计划好的事情,和湖南卫视一直倡导的健康娱乐并不冲突。

图 5: 湖南卫视红色青春季遭遇市场误解



数据来源: 国联证券研究所 公开资料

当湖南卫视推出“红色青春季”的时候,很多人不禁疑问:湖南卫视是不是想学重庆卫视?

对于以娱乐立台的湖南卫视来说,今年三季度为了迎接建党九十周年,适当的多播些红色影视剧,实际上并无可厚非,但一旦标上红色的标签,就引起市场如此大的反应,这反而值得我们好好研究。

实际上,湖南卫视跟现在的重庆卫视并不相同,重庆卫视是想走一条日本 NHK 和英国 BBC 那样的纯公益办台的道路,而湖南卫视走的则是完全市场化的道路,所以必然会追求收视率,必然会追求广告,所以无论是娱乐办台,还是红色青春季,都必然会考虑收视率和广告收入,所以,在收视率这个指挥棒下,湖南卫视所推出的红色青春季,也必然是湖南卫视迎接众多省台例如江苏卫视和浙江卫视等群雄挑战的一个先河之举,市场过分的猜测反而是对其市场化探索的否定,大可不必。

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。