

2011-04-27

证券研究报告

行业研究 / 固定产品

传媒

传媒行业每周信息点评

增持/维持评级

2011 年第 6 期

分析师

姚宏光

SAC 执业证书编号:s1000510120005

(0755)8249 2723

yaohg@mail.htlhsc.com.cn

联系人

刘佳宁

(0755)8249 2212

liujn@mail.htlhsc.com.cn

新闻出版总署发布“新闻出版业‘十二五’时期发展规划”

- 信息来源：新闻出版总署 [《新闻出版业“十二五”时期发展规划》](#)
- 点评：我们对比了新闻出版业的十二五规划和十一五规划，发现十二五规划中 50%左右的篇幅涉及新闻出版业在意识形态上的引导作用和公共服务属性等，而十一五规划 70%左右的篇幅涉及新闻出版业的体制变革、机制创新、细分领域发展方向和市场参与主体等。规划的内容侧重说明了在不同阶段的政策取向差异，十二五期间新闻出版业的管理可能会较十一五期间趋紧，改革速度可能减缓。在十二五规划中强调发展的市场化方向有四点：数字化技术；跨区域和跨行业的整合；物流产业；出口。我们认为其中第二点“整合”和第三点“物流”与目前的 A 股传媒板块相关性最强，报刊、出版和发行行业均有与此密切相关的企业，包括具备整合预期的出版传媒、中南传媒、新华传媒等，在物流体系建设上表现突出的皖新传媒，在未来重组完成后兼具整合和物流建设题材的粤传媒等。新闻出版业十二五规划的推出，将有可能使市场对这些上市公司的预期在十二五期间加速实现。

3 月份主要纸媒的广告投放增速仍较快

信息来源：梅花网 [《中国报刊广告市场简报\(2011 年 3 月\)》](#)

- 信息摘要：2011 年 3 月份中国大陆主要报刊的广告投放继续保持同比快速增长。
- 点评：与博瑞传播相关的《成都商报》、粤传媒资产注入后相关的《广州日报》和新华传媒相关的《新闻晨报》在 2011 年 3 月份广告投放增长均在 20%-30%之间，并且位列大陆地区报纸投放额的第二到第四位；其中《成都商报》的投放增长已经体现在博瑞传播的一季报中，该季博瑞传播广告业务收入增长超过 20%。汽车行业在本月超越化妆品和浴室用品成为报刊广告投放额第一的行业，不仅同比增长 32%，与具备可比性的一季度相比也增长了 4%，可关注汽车营销相关的省广股份和蓝色光标。同时，零售及服务行业的广告投放出现异动增加，苏宁、国美、红星和居然之家投放显著增长。另外美的和格力的广告投放也有所明显上升，高于其它家电企业 4 至 17 倍。

国家版权局和最高法介入百度涉嫌侵犯版权事宜

信息来源：北京商报 [《国家版权局约谈百度高层》](#)

- 信息摘要：国家版权局就侵权问题约谈百度，最高法将对“避风港”原则进行司法解释。

- 点评：如我们之前的点评所分析，百度文库与作家群体之间的版权之争必将蔓延到百度其它有类似情况的产品线，并且最终的结果将是百度更改其某些产品线的商业模式。国家版权局和最高法的介入将使百度以及类似的网站在灰色地带经营谋取商业利益的空间更为狭小，甚至将逐渐消失。目前主要商业模式仍旧具备争议或“原罪”的网站包括百度与一些 P2P 技术和服务企业（如迅雷、PPLIVE 等），门户型网站早已脱离该种发展阶段。



华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内
基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买 入 股价超越基准 20%以上
增 持 股价超越基准 10%-20%
中 性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减 持 股价弱于基准 10%-20%
卖 出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增 持 行业股票指数超越基准
中 性 行业股票指数基本与基准持平
减 持 行业股票指数明显弱于基准

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”)客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点,并不构成所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易,包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易,有很大的风险,可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2011 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容,务必联络华泰联合证券研究所客户服务部,并需注明出处为华泰联合证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层
邮政编码: 518048
电 话: 86 755 8249 3932
传 真: 86 755 8249 2062
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

上海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层
邮政编码: 200120
电 话: 86 21 5010 6028
传 真: 86 21 6849 8501
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn