

行业产业

人人网登陆美股，亿通科技后期值得期待

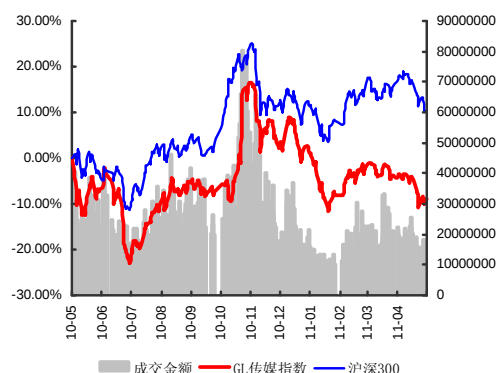
传媒行业

2010年5月9日

2011年第16期

跟踪区间：2011.5.2—2011.5.8

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

李青 周冕

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：

本周传媒板块在弱市下继续坚挺，传媒指数上周上涨 1.49%（不含新股亿通科技），而沪深 300 指数则下跌 2.23%。前几周我们重点推荐的蓝色光标和中文传媒分列板块第九和第十二位。其中上周板块涨幅前三位的个股分别为新华传媒、顺网科技和皖新传媒，分别上涨了 12.17%、9.32%和 9.19%；上周板块跌幅最大的三只股票分别是汉王科技、华谊嘉信和博瑞传播，分别下跌了 6.54%、4.30%和 2.30%。

本周市场展望：

由于创业板和中小板近期调整比较剧烈，但根据我们的统计，创业板和中小板的传媒各股相对板块指数来说，调整并不是很大，一方面由于传媒的抗跌特质，另一方面板块仍然是未来一两年的看点之一，所以各股的调整并不是很大，但近期我们仍然建议回避，但一些创业板行业龙头股如蓝色光标（300058），以及新近上市的亿通科技（300211）仍然值得持有。另外，我们建议关注估值较低的传统媒体各股：中文传媒（600373）、北巴传媒（600386）和博瑞传播（600880），其较低的估值在弱市下具有明显的防御性。

目录

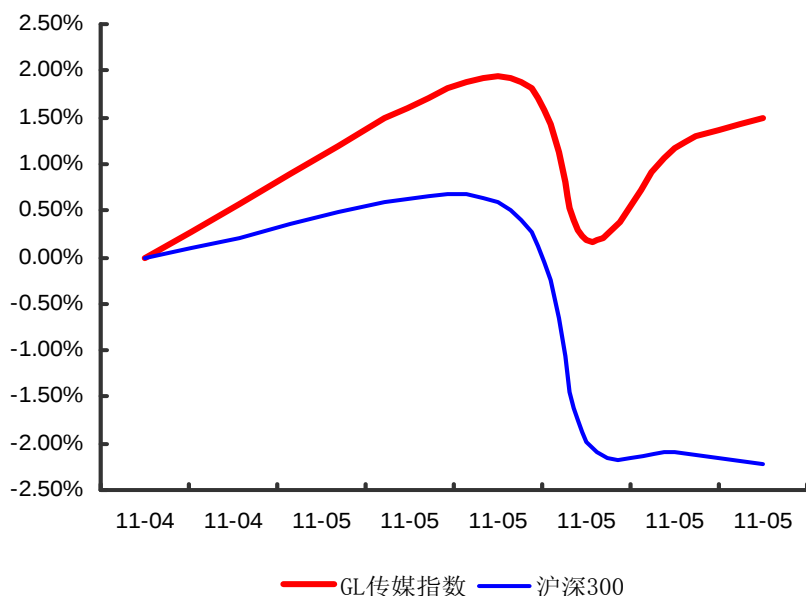
目录	2
一周市场回顾	3
本周市场展望	4
上周行业动态	5
报刊出版	5
广电行业	6
互联网	7
动漫	9
电影	10

一周市场回顾

本周传媒板块在弱市下继续坚挺，传媒指数上周上涨 1.49%（不包含新股亿通科技），而沪深 300 指数则下跌 2.23%。前几周我们重点推荐的蓝色光标和中文传媒分列板块第九和第十二位。其中上周板块涨幅前三位的个股分别为新华传媒、顺网科技和皖新传媒，分别上涨了 12.17%、9.32%和 9.19%；上周板块跌幅最大的三只股票分别是汉王科技、华谊嘉信和博瑞传播，分别下跌了 6.54%、4.30%和 2.30%。

传媒板块上周最大焦点就是南方报业拟借壳*ST 炎黄的消息，南方报业是近年来报业行业势头最猛的公司，其旗下《南方都市报》、《南方周末》、《南方都市报》、《南方人物周刊》都在业界享有高度的知名度。而南方报业一旦借壳成功，对整个文化板块又将是一个绝对的利好。另外，本周传媒板块，人人网登陆美股，打着中国的 Facebook 的旗号，市值一举超过新浪，中国互联网概念在美股的持续强势确实成了一道靓丽的风景线。

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

由于创业板和中小板近期调整比较剧烈，但根据我们的统计，创业板和中小板的传媒各股相对板块指数来说，调整并不是很大，一方面由于传媒的抗跌特质，另一方面板块仍然是未来一两年的看点之一，所以各股的调整并不是很大，但近期我们仍然建议回避，但一些创业板行业龙头股如蓝色光标（300058），以及新近上市的亿通科技（300211）仍然值得持有。另外，我们建议关注估值较低的传统媒体各股：中文传媒（600373）、北巴传媒（600386）和博瑞传播（600880），其较低的估值在弱市下具有明显的防御性。

图表 2: 重点公司盈利预测与评级

简称	股价(2011-5-6)	EPS			PE			评级
		2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	
蓝色光标	30.79	0.52	0.78	1.11	59	39	28	强烈推荐
中文传媒	17.18	0.62	0.86	1.03	28	20	17	推荐
乐视网	61.00	0.70	1.08	1.71	87	56	36	推荐
捷成股份	66.50	1.20	1.95	3.04	55	34	22	推荐
奥飞动漫	31.70	0.51	0.71	0.95	62	45	33	推荐
天舟文化	19.62	0.41	0.56	0.75	48	35	26	谨慎推荐
华谊嘉信	14.01	0.49	0.69	1.30	29	20	11	谨慎推荐
华谊兄弟	14.56	0.44	0.38	0.56	33	38	26	谨慎推荐
时代出版	15.60	0.59	0.67	0.74	26	23	21	推荐
皖新传媒	15.56	0.35	0.39	0.44	44	40	35	观望
省广股份	38.16	0.82	1.25	1.59	47	31	24	推荐

数据来源：国联证券研究所 wind

上周行业动态

报刊出版:

1、我国报业广告收入仍居媒体之首

(来源: 新华日报)

2011-5-4

全国文化体制改革工作会议上称, 在全球报业下滑的情况下, 我国报业快速发展, 发行量增长 80 亿份, 广告收入居国内媒体第一位。

图 3: 网络报纸是传统报业与互联网结合的新产物



数据来源: 国联证券研究所 公开资料

我国报业凭借其庞大的发行和用户基数能够稳居广告收入第一的位置没有丝毫悬念, 但这却不能与报业的未来发展挂钩, 2010 年, 我国日报总发行量居世界第一, 即使增速放缓也都能保持总量的领先, 这使得报纸类的总销量和广告收入看起来还很漂亮, 但是我们不得不注意到数字出版和新媒体对于报业的强大冲击。数字出版越来越流行, 新媒体的收入增速远超过传统媒体的收入增速, 这些使得报业和传统的图书出版行业应该警觉起来。

未来的中国出版市场, 数字化应该是大势所趋, 需要勇于改革、勇于尝试, 勇于拓展新的媒体方式, 如何积极有效的发展传统媒体的内容和品牌优势, 在未来的竞争中取得一席之地是值得深思的问题。

广电行业:

1、中国电视剧缺少“创意钙”

(来源: 新华网)

2011-5-6

国家广电总局要求各大卫视在 5、6、7 三个月份中, 不能播出谍战题材和涉案题材电视剧。根据重庆晨报消息, 浙江、天津、江苏等卫视已接到总局正式通知, 目前正在考虑换播其他接档剧目。

图 4:《潜伏》成功后谍战剧火爆



数据来源: 国联证券研究所 公开资料

中国电视剧跟风严重,《雍正王朝》火爆之后带来了唐明清的那些事争先恐后的上映;《宫锁心玉》的火爆带来了更多的古人今人来回穿越的电视电影;《潜伏》的火爆使得谍战剧无休止的占满电视荧屏。

不是说跟风借鉴就一定不好,但是前提是要能够有所长,能够有超越,若都是千篇一律,借鉴也不改进就没有任何的意义了。《潜伏》之后众多的谍战剧中能被观众认可并超越《潜伏》的几乎没有,广电总局此番禁播谍战题材的电视剧正是基于这方面的考虑,也是充分意识到目前中国的影视剧创意缺乏,希望重振原创和创意之风,丰富电视文化,但是此番禁令的结果我们却持怀疑态度,一味的压制反对并不能从根本上解决跟风的痼疾,压制了这个那个便又会起来,要从体制和激励机制上去下功夫,如可给予创新题材的电视剧适当的奖励,产业链前端可以控制同题材剧本的拍摄,后端还可对电视台播放的题材类型进行控制。

互联网：

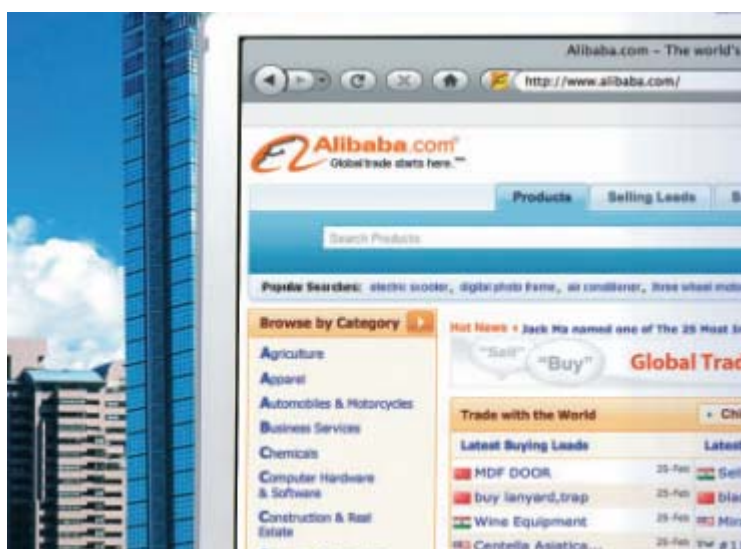
1、阿里巴巴收购 CNZZ

(来源：华西都市报)

2011-5-6

阿里巴巴集团已收购流量统计技术服务提供商 CNZZ，这标志着阿里巴巴在其电子商务产业链整合布局上又完成关键性一步。CNZZ 注册用户达 181 万人，统计站点 306 万家，每天有 160 万网站使用 CNZZ。阿里巴巴已经拥有了淘宝用户的交易习惯数据，收购 CNZZ 则意味着，淘宝网外的电商真实流量数据也被一网打尽。

图 5：阿里巴巴收购 CNZZ



数据来源：国联证券研究所 公开资料

CNZZ 是由 IDG 投资的网络技术服务公司，致力于为互联网各类站点提供独立的第三方数据统计分析，其拥有互联网数据采集、统计和挖掘三大技术，从事互联网数据监测、统计分析的技术研究、产品开发和应用。

有数据显示目前大多数团购网站使用 CNZZ 的数据统计工具，此次收购使得阿里巴巴有望监测到除阿里巴巴集团子公司外其他的电子商务流量数据，但是不排除阿里巴巴收购 CNZZ 后致使很多网站不再使用其统计工具，这样阿里巴巴此次收购的效果将大打折扣，不过还是给我们留下了足够的想象空间。

2、人人网登陆美股

(来源：华西都市报)

2011-5-6

中国互联网企业人人网北京时间5月4日将正式登陆美国纽交所，成为首家在美上市的社交网站。而网秦、世纪佳缘、凤凰网、土豆网、淘米网、迅雷等中国互联网企业，均有望在5月先后赴美上市。人人网率先上市，也开启了华尔街历史上最密集的中国互联网企业 IPO 的序幕。

图 6：人人网在美国上市



数据来源：国联证券研究所 公开资料

人人网市值 80 亿美金，超越新浪网，成为腾讯、百度、阿里巴巴之后的市值最高的公司。目前人人网市值是盛大的约 3 倍，搜狐的逾 2 倍以及当当网的 5 倍。这令人惊讶的 IPO 市值或意味着新一轮的互联网泡沫正在上演，而投资者在目标选择上亦可能会因此受到冲击。相比之下，广受关注的、与人人网类似的社交类网站 Facebook，尚需 1 年左右才可能登陆市场，而其估值一路飙升，故人人网的上市足以激起各方投资者的投资热情与关注。而人人网通过 IPO 募集的资金的去向又是何处，是否会掀起一轮 SNS 网站的收购与洗牌浪潮与其可能带来的投资机会也是值得期待的。

动漫:

1、第六届中国国际动漫节在杭开幕(来源:杭州日报、中国国际动漫节官网)

2011-5-4

第六届中国国际动漫节于4月28日至5月3日在杭州顺利举行。据初步统计,共有161万人次参加了包括产业博览会在内的各项活动;签约项目近200个,涉及金额83亿人民币,现场成交额23亿人民币,总金额达到106亿人民币。

图7: 中国国际动漫节现场



数据来源: 国联证券研究所 公开资料

六年的摸索与发展使得中国国际动漫节形成了自己风格和特色。虽然如此,相比之下动漫节中所体现的中国动漫的文化性内涵仍值得期待和持续努力。

文化性和原创性仍是中国动漫所短时间内必然缺乏的一个要素,这就使得中国的动漫作品缺乏持久的创造价值的的能力,难以走向国际。传统文化所带来的世界性题材的作品仍未有亮眼之作。

另外,中国大陆仍未能孕育很多声誉较高的原创作者。动漫节吸引群众的往往是国外或者香港台湾等地的名师巨匠,可见动漫发展水平与整个文化水平是息息相关的。大陆动漫要想短期内实现此方面的突破几乎无可能。

电影:

1、周星驰内地开 36 家影院 主打亲民“龙套”价 (来源: 中国电影网)

2011-5-3

周星驰日前现身成都、重庆等地, 为由他担任执行董事的香港比高集团的“三年大计”勘察场地。据了解, 比高集团计划三年内在内地开设 36 家影院, 跻身全国院线前三名。

图 8: 周星驰与比高发布会



数据来源: 国联证券研究所 公开资料

周星驰通过借壳上市跨入资本市场, 今年 3 月 29 日, 他增持比高集团, 涉资 6105 万港元, 持股比例已达 56.2%, 成为第一大股东。

由此可见周星驰充分了解内地电影市场现状, 越来越意识到光靠把握制作影片和发行等并不足以抢夺话语权。华谊、博纳、星美等大制片公司也都在此处有相同的决策, 也就是需要通过掌握下游的院线资源, 电影的终端市场, 亦即是影院资源来获取或确保行业领先的竞争地位。

而周星驰不仅发现此次机遇, 且形成了自己的策略, 既是“以量取胜, 价格亲民”“, 以期形成一个完整产业链的帝国, 此举未来对大陆电影市场所产生的影响是值得期待的。

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。