

继续看好“三网融合”受益公司

中性 维持行业评级

分析师: 许耀文, CFA ✉: xuyaowen@chinastock.com.cn ☎: 010-6656 8589 执业证书编号: S0130208091646
孙 津 ✉: sunjin@chinastock.com.cn ☎: 010-6656 8846 执业证书编号: S0130110014591

本周市场回顾:

本周上证指数下跌幅度约 2.79%, 沪深 300 下跌幅度约 2.51%; 同期, 银河传媒行业指数下跌幅度仅为 0.12%, 表现优于大盘。行业内题材股和成长类公司涨幅居前, 传统媒体跌幅居前。

近期推荐公司:

上周我们推荐的 5 家公司, 捷成股份涨幅 8%, 数码视讯涨幅 5.58%, 华谊兄弟涨幅 1.42%, 宋城股份涨幅 0.55%, 蓝色光标涨幅-2.6%, 除蓝色光标, 均跑赢行业指数。

本周短期推荐: **数码视讯** (三网融合推动有线网络运营商投资规模爆发性增长)

中文传媒 (板块内估值最低, 有融资动力)

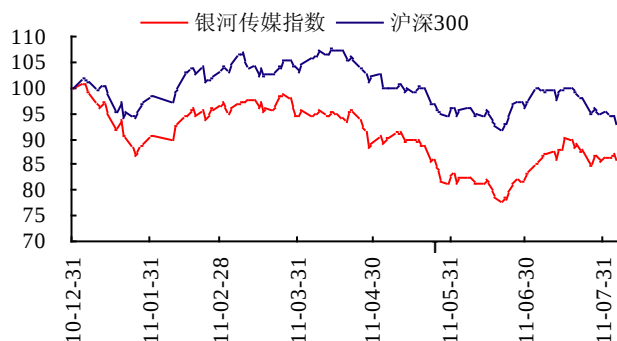
长期配置维持推荐: **华谊兄弟、宋城股份和捷成股份**

表 1: 银河传媒行业一周涨跌前五名

涨幅前五名				跌幅前五名			
代码	证券简称	周涨跌幅	周成交量(千万)	代码	证券简称	周涨跌幅	周成交量(千万)
600373.SH	中文传媒	10.87%	1,413.49	002315.SZ	焦点科技	-10.00%	548.09
300182.SZ	捷成股份	8.01%	287.96	000801.SZ	四川九洲	-7.09%	2,702.58
000917.SZ	电广传媒	5.82%	4,116.66	600757.SH	*ST 源发	-5.95%	796.15
300079.SZ	数码视讯	5.58%	2,294.52	002181.SZ	粤传媒	-4.87%	913.17
300148.SZ	天舟文化	4.76%	804.58	600825.SH	新华传媒	-4.53%	2,715.74

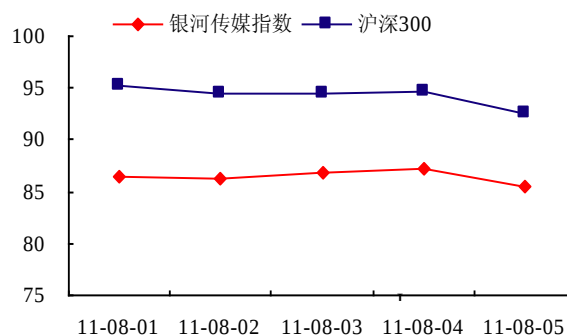
资料来源: Wind 资讯

图 1: 银河传媒行业指数 (2011 年初至今与沪深 300 对比)



资料来源: Wind 资讯, 中国银河证券研究部

图 2: 银河传媒行业指数 (本周走势与沪深 300 对比)



资料来源: Wind 资讯, 中国银河证券研究部

传媒产业本周观点

● 美国有线网络运营商业绩优于预期

由于宽带用户数量和旗下媒体和娱乐公司 NBC 环球营收双双增加以及视频订阅部门亏损的减少，美国最大的有线运营商 Comcast Corp. 今年第二季度实现净利润 10.2 亿美元，同比增长 15.4%。

第二季度，Comcast 新增宽带互联网用户 14.4 万，同比增长 22%；新增语音用户 19.3 万，同比下滑 16%。该季，Comcast 流失视频用户 23.8 万，较去年同期的 26.5 万同比下降了 10%。视频用户流失量同比减少预示着，在与 AT&T 的 U-verse、Verizon 通信的 FiOS 以及卫星电视服务提供商 DirecTV 和 Dish Network Corp. 的激烈竞争中，Comcast 正在逐渐收复失地。Sanford C. Bernstein & Co. 驻纽约的分析师克雷格-莫菲特(Craig Moffett)指出，视频用户流失量的减少同样意味着，对诸如 Netflix Inc. 和 Hulu LLC 这样的在线视频提供商的追捧并未造成大量用户放弃收看有线电视。

第二季度，Comcast 营收同比增长 9.4% 至 143 亿美元，超出此前分析师做出的 138 亿美元的平均预期。上年同期营收中不包括 NBC 环球的业绩。而今年第二季度，NBC 环球的营收为 51.8 亿美元，占该公司总营收的 36%，去年同期该部门的营收为 44.2 亿美元。NBC 环球电视业务营收同比增长 19% 至 17 亿美元。其中，直播电视广告营收同比增长 6.8% 至 11.1 亿美元。今年 1 月，Comcast 动用现金加资产共计 138 亿美元从通用电气手中收购了 NBC 环球 51% 的股权。截至纽约时间周三上午 9:31，在纳斯达克股市的常规交易中，Comcast 的股价上涨了 27 美分，报收于每股 23 美元，涨幅为 1.2%。该公司股价已在年内累计上涨了 3.5%

本周上市公司动态：

08-02 四川九洲: 2011 年半年度报告

08-02 焦点科技: 2011 年半年度报告

下周上市公司大事提醒：

08-10 上海钢联 2011 年半年度报告

08-11 拓维信息 2011 年半年度报告

08-11 *ST 鑫安 2011 年半年度报告

08-11 华闻传媒 2011 年半年度报告

纳斯达克中概股本周动态：

表 2：纳斯达克中概股上周涨跌幅（单位：美元）

公司	08 月 04 日 收盘价	相对上周五 收盘价涨跌幅	市值 (亿)	公司	08 月 04 日 收盘价	相对上周五 收盘价涨跌幅	市值 (亿)
百度	143.92	-8.37%	502.01	淘米网	13.29	-9.65%	4.81
雅虎	12.00	-8.40%	156.35	完美时空	17.44	-11.87%	8.93
网易	43.90	-13.10%	57.11	酷 6	2.56	-15.23%	1.29
新浪	90.79	-16.01%	56.09	优酷	28.94	-21.59%	32.92
搜狐	73.29	-18.66%	28.06	空中网	4.22	-14.40%	1.59
搜房网	19.70	-5.29%	14.98	博纳影业	4.46	-5.11%	2.62
前程无忧	58.09	-12.05%	16.40	分众传媒	29.43	-10.52%	39.90

金融在线	2.91	-9.06%	0.65	航美传媒	2.78	-12.85%	1.82
世纪佳缘	13.68	-4.93%	4.28	华视传媒	2.34	-13.65%	2.39
人人网	8.05	-25.67%	31.60	携程	38.19	-17.16%	54.83
奇虎 360	20.43	-11.37%	23.96	艺龙	20.42	-11.86%	6.88
盛大互动娱乐	31.97	-8.68%	17.99	当当网	9.18	-18.76%	7.18
巨人网络	7.28	-5.33%	16.60	第九城市	2.56	-15.23%	1.29
畅游	41.05	-20.80%	21.36	盛大游戏	28.94	-21.59%	32.92

资料来源: Bloomberg

本周传媒行业动态 (附链接):

新闻出版总署将向超市颁发图书营业执照

“国家动漫精品工程”8月1日起申报

广电总局: 推荐优秀国产动画片的通知

获第5张互联网电视牌照 电视湘军新媒体成型

国内电子商务市场上半年交易额近3万亿

英皇投资50亿 影视文化村项目落户余杭

东方好莱坞电影世界 预计2015年北京落成

动画《魁拔》首尝单馆放映模式 开拓新市场

内地票房猛增 专业电影宣传公司形成新产业

张朝阳: 搜狐视频及搜狗上市计划不变

搜狐高管解读Q2财报: 2011年视频预算支出3000万美元

百度欲接手番薯网40%股权 盈利难题待解

奇艺获千余集精品动漫独播权打造最大动漫平台

奇艺3000万资源推广新《水浒》 视链技术贯穿全剧

土豆网IPO拟融资1.6亿美元 市值预估8亿美元

当当取消“1元阿迪鞋”订单 赔偿方案难获认可

博纳影业发布二季度财报 净收入增长150%

AOL推出数字版iPad杂志 Editions

调查显示87%品牌计划投放Twitter广告

Groupon中国水土不服 连续性规模裁员

美团网启动全员持股计划 三月内发放第一批期权

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

许耀文，传媒与互联网行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

截至本证券研究报告发布之日，本公司持有本篇报告涉及之上市公司的股份达到或超过其已发行股份的 1%，特此提醒投资人注意。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908