

“限娱令”推出是大概率事件

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

特别鸣谢: 孙 津 ✉: sunjin@chinastock.com.cn

田洪港 ✉: tianhonggang@chinastock.com.cn

对本报告的编制提供信息

本周市场回顾:

本周上证指数下跌幅度约 2.27%, 沪深 300 下跌幅度约 2.35%; 同期, 银河传媒行业指数下跌幅度仅为 1.29%, 表现优于大盘。从涨跌幅来看, 中小板公司涨幅继续居前, 传统媒体跌幅居前。

近期推荐公司:

上周我们推荐的 5 家公司中, 省广股份涨幅 8.1%, 宋城股份涨幅 4.23%, 华谊兄弟涨幅 -0.06%, 捷成股份涨幅 -2.34%, 数码视讯涨幅 -7.09%。

本周重点短期推荐:

数码视讯 (300079.SZ): 继续近 4 周推荐, 公司超光网项目已经在杭州试验, 我们坚定看好公司在双向网改领域的发展前景。

省广股份 (002400.SZ): 维持近一周推荐, 看好广告行业前景和公司相对蓝色光标的比价优势

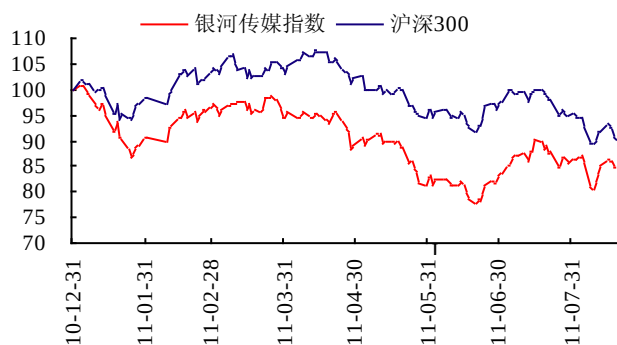
长期配置推荐: 华谊兄弟、宋城股份和捷成股份(维持近 2 月推荐)

表 1: 银河传媒行业一周涨跌前五名

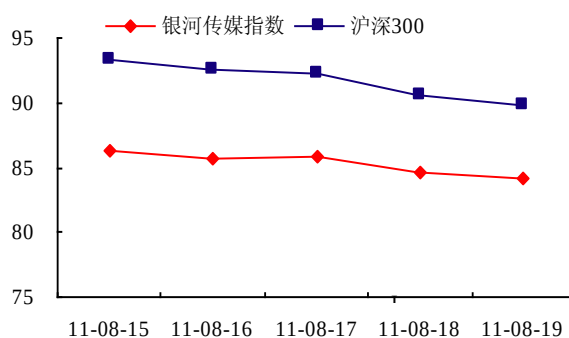
涨幅前五名				跌幅前五名			
代码	证券简称	周涨跌幅	周成交量(千万)	代码	证券简称	周涨跌幅	周成交量(千万)
002095.SZ	生意宝	11.54%	1,398.32	600373.SH	中文传媒	-8.43%	1,725.98
002400.SZ	省广股份	8.10%	1,002.10	600825.SH	新华传媒	-8.01%	2,778.72
300104.SZ	乐视网	6.46%	1,522.43	000801.SZ	四川九洲	-7.92%	1,287.16
300133.SZ	华策影视	3.16%	448.07	300079.SZ	数码视讯	-7.09%	1,289.87
600088.SH	中视传媒	3.05%	881.89	600637.SH	广电信息	-5.93%	1,700.04

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) 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



资料来源: Wind 资讯, 中国银河证券研究部

传媒产业本周观点

■ 湖南卫视被广电总局处罚

上周有网友连续在微博上爆料称，广电总局近日“枪打出头鸟”，将湖南电视台台长欧阳常林请到了总局喝咖啡，并对湖南卫视档期中几乎所有的重头节目和电视剧提出了整改意见。这其中，观众耳熟能详的“快女”比赛、《快乐大本营》、《天天向上》以及雄霸暑期电视剧收视榜的新版《还珠格格》几乎无一幸免。这一动向也被看客们视为广电总局将推出“限娱令”的前奏。

联系广电总局蔡赴朝局长在全国广播影视局长座谈会上的讲话，我们认为广电总局对娱乐节目的整治已经是“箭在弦上”，电视频道的意识形态职能将会被强化，这将对娱乐节目公司形成利空，但是很有可能将更多的视频观众推向视频网站。

重要数据

表 2：2010 年度中国媒体单位广告营业额前 100 名排序

序号	单位全称	营业额
1	中央电视台广告经营管理中心	1884000
2	上海东方传媒集团有限公司（广播电视部分）	500736
3	湖南电视台	425000
4	深圳报业集团广告中心	388760
5	浙江广播电视集团	270821
6	百度	263600
7	广州日报	251299
8	山东广播电视台	218324
9	安徽电视台广告中心	200000
10	新浪	191900

资料来源：中国银河证券研究部

表 3：2010 年度中国广告企业（非媒体服务类）广告营业额前 100 名排序

序号	单位全称	营业额
1	李奥贝纳广告有限公司	567699
2	盛世长城国际广告有限公司	559302
3	北京电通广告有限公司	456924
4	昌荣传播集团	433200
5	北京恒美广告有限公司上海分公司	418753
6	智威汤逊——中乔广告有限公司上海分公司	376756
7	广东省广告股份有限公司	307863
8	阳狮广告有限公司上海分公司	212887
9	中航文化股份有限公司	157906
10	上海广告有限公司	153124

资料来源：中国银河证券研究部

表 4：2010 年度中国广告企业户外广告营业收入前 100 名排序

序号	单位全称	户外广告 营业收入
1	上海分众德峰广告有限公司	167200
2	海南白马广告媒体投资有限公司	108316
3	江苏大贺国际广告集团有限公司	83406
4	上海机场德高动量广告公司	79000
5	上海申通德高地铁广告有限公司	58114
6	德高广告（上海）有限公司	44690
7	北京巴士传媒股份有限公司	39647
8	上海都金香广告传媒有限公司	35705
9	上海雅仕维广告有限公司	35040
10	上海华君广告有限公司	32379

资料来源：中国银河证券研究部

本周上市公司动态：

08-19 顺网科技: 2011 年半年度报告
 08-19 天威视讯: 股权收购的关联交易
 08-19 天威视讯: 2011 年半年度报告
 08-19 皖新传媒: 投资理财的公告
 08-19 *ST 源发: 上海证券交易所同意撤销对本公司股票交易退市风险警示并实行其他特别处理
 08-19 中视传媒: 2011 年半年报
 08-18 蓝色光标: 2011 年半年度权益分派实施
 08-18 捷成股份: 收购北京冠华荣信系统工程股份有限公司部分股份的意向
 08-18 金亚科技: 2011 年半年度报告
 08-18 恒信移动: 2011 年半年度报告
 08-18 恒信移动: 投资设立合资公司可行性研究报告
 08-18 恒信移动: 计划使用超募资金投资设立控股子公司
 08-18 *ST 源发: 收到《中国证监会行政许可申请受理通知书》
 08-17 乐视网: 使用部分超募资金向乐视网（天津）信息技术有限公司增资的公告
 08-17 数码视讯: 监事变更
 08-17 华策影视: 2011 年半年度报告
 08-16 同花顺: 2011 年半年度报告
 08-16 同洲电子: 战略合作协议
 08-16 北巴传媒: 2011 年半年报

下周上市公司大事提醒：

08-22 *ST 源发 证券简称变更
 08-22 中南传媒 中报预计披露
 08-23 粤传媒 中报预计披露
 08-23 大恒科技 中报预计披露

08-24 蓝色光标 红股上市
08-24 蓝色光标 分红除权
08-24 光华控股 中报预计披露
08-25 亿通科技 中报预计披露
08-25 皖新传媒 中报预计披露
08-25 中文传媒 中报预计披露
08-25 华谊嘉信 中报预计披露
08-25 奥飞动漫 中报预计披露
08-26 拓维信息 股东大会召开
08-26 华谊兄弟 股东大会召开
08-27 出版传媒 中报预计披露

本周传媒行业动态（附链接）：

[发改委叫停自建主题乐园 再建需国务院审批](#)
[首届中国动漫游戏嘉年华将于10月份举行](#)
[中国网络视频广告单季首破10亿元](#)
[超级大片轰炸暑期档 30天票房20亿创纪录](#)
[中国电影告别胶片 进入数字化制作倒计时](#)
[影视制作产业迎来春天 后期制作人才断档](#)
[好莱坞三大导演：“3D+48帧”看电影不头晕](#)
[迪士尼高层谈电影经济 视觉奇观高于故事](#)
[央视连续四天多档节目曝光百度诚信问题](#)
[新浪微博投入过大致净利下滑](#)
[土豆上市首日破发下跌11.86%](#)
[腾讯四季度将推B2B2C新商城平台PK淘宝商城](#)
[支付宝也能还房贷](#)
[冯鑫：八个月重构暴风影音 今年广告收入2亿](#)
[CC视频获2000万美元B轮融资](#)
[页游公司趣游设日本分公司 推独立平台Game11](#)

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