

中性 维持行业评级

影视剧内容产业迎来“黄金十年”

影视剧子行业：推荐

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：

本周上证指数上涨幅度约 3.07%，沪深 300 上涨幅度约 3.33%；同期，银河传媒行业指数上涨幅度 4.65%，表现继续优于大市。

近期推荐公司：

上周我们推荐的 5 家公司中，省广股份涨幅 6.33%，数码视讯涨幅 5.23%，华谊兄弟涨幅 3.39%，捷成股份涨幅 0.56%，宋城股份涨幅-1.93%。

本周短期重点推荐：

中视传媒(600088.SH)：本周重点推荐，公司推出“启程计划”，与国内 5 位大牌导演签约，实现从广告业务为主向影视剧内容产业为核心的战略转型，未来有望成为央视制播分离战略的重要内容基地。

省广股份(002400.SZ)：维持近 2 周推荐，看好国内广告行业的发展前景，公司相对蓝色光标的比价优势明显，并将明显受益于广告营销行业产业链整合及集中度的持续提升。

数码视讯(300079.SZ)：维持近 5 周推荐，公司前端设备业务未来市场空间巨大，同时超光网项目试点进展顺利，有望在下半年实现突破，坚定看好公司在双向网改及高清互动领域的发展前景。

影视剧子行业分析：

四大投资标的，我们的优先投资顺序：

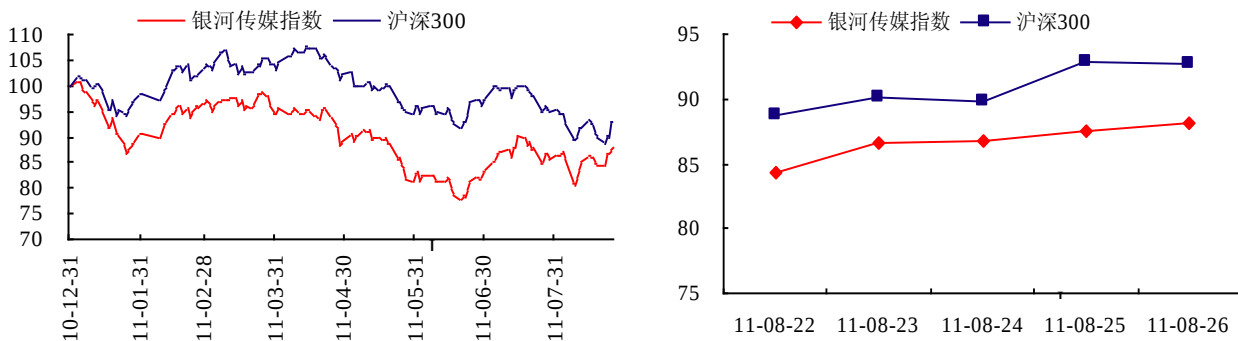
- 1、**中视传媒(600088)：**明显的经营和业绩拐点
- 2、**华策影视(300133)：**2011 年 EPS 1.50 元，静态 PE 仅 34 倍
- 3、**华谊兄弟(300027)：**长线白马
- 4、**光线传媒(300251)：**电视网模式前景广阔，“限娱令”是潜在风险

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)
600288.SH	大恒科技	18.03%	6,504.79	600373.SH	中文传媒	-2.81%	1,434.20
002095.SZ	生意宝	16.36%	2,581.15	300104.SZ	乐视网	-2.29%	1,257.72
002238.SZ	天威视讯	12.30%	870.34	300182.SZ	捷成股份	0.56%	174.99
300226.SZ	上海钢联	12.29%	452.18	002148.SZ	北纬通信	1.80%	1,378.41
600088.SH	中视传媒	11.91%	2,298.25	002292.SZ	奥飞动漫	2.06%	697.02

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

传媒产业本周观点

■ 百视通斥巨资获《海洋》独家新媒体版权, 映射影视内容产业长期价值

近日, 上海东方传媒集团有限公司旗下百视通公司斥巨资获得《海洋》的独家新媒体版权, 该片将今年 9 月份通过百视通和上海文广互动的新媒体全平台播出。用户可以通过数字有线电视、IPTV、网络、手机和各种移动手持终端同步领略《海洋》带来的视觉冲击和心灵震撼。

IPTV 对内容的购买只是“渠道多元化, 内容稀缺化”大趋势中的“冰山一角”, 有线网络和卫星电视等渠道还没有加入战团。我们认为, 随着各类媒介渠道的日益丰富, 渠道对于用户的竞争也逐日升级, 优质的内容成为各家平台胜出的杀手锏, 媒介渠道对于优势内容的需求也呈现与日俱增的态势。目前来看, 电视台与视频网站是影视剧内容抢购的主要参与者, 优质内容价格在近几年也实现了快速上涨。同时, 随着三网融合的逐步推进, 数字电视、IPTV、互联网电视、手机电视等各类渠道也都希望在未来竞争中抢得一杯羹, 那么对于内容的布局同样是这些渠道未来发展非常重要的一个环节, 优质影视内容的旺盛需求将长期存在, 影视内容的价格上涨趋势仍将持续, 影视内容产业也将迎来“黄金十年”。

过去 1 年银河证券传媒团队一直强调影视剧内容产业的投资价值, 最新的研究可以参看我们在 6 月 28 日推出的传媒行业下半年策略报告: 《中国影视剧产业 - 量升价涨, “多元” 创造价值》。

本周上市公司动态:

- 08-25 上海钢联(300226) 董事会秘书及财务总监王世闻女士辞职
- 08-25 武汉塑料(000665) 购买武汉神龙汽车塑胶件制造有限公司 100% 股权的进展
- 08-25 亿通科技(300211) 2011 年半年度报告
- 08-25 奥飞动漫(002292) 2011 年半年度报告
- 08-25 华谊嘉信(300071) 2011 年半年度报告
- 08-25 中文传媒(600373) 2011 年半年报报告
- 08-25 皖新传媒(601801) 2011 年半年报报告
- 08-24 光华控股(000546) 2011 年半年度报告
- 08-23 粤传媒(002181) 2011 年半年度报告
- 08-23 数码视讯(300079) 股票期权激励计划(草案)
- 08-23 大恒科技(600288) 2011 年半年报报告
- 08-22 顺网科技(300113) 重大资产购买报告书(草案修订版)
- 08-22 中南传媒(601098) 2011 年半年报报告

下周上市公司大事提醒：

08-29 顺网科技(300113) 限售股份上市流通
 08-30 广电信息(600637) 中报预计披露
 08-30 中文传媒(600373) 股东大会召开
 08-30 新华传媒(600825) 中报预计披露
 08-30 ST 源发(600757) 中报预计披露
 08-30 生意宝(002095) 中报预计披露。
 08-31 顺网科技(300113) 股东大会召开
 08-31 *ST 白猫(600633) 中报预计披露
 08-31 上海钢联(300226) 高管变动：董事会秘书王世闻离职；财务总监王世闻离职；新聘代董事会秘书朱军红
 08-31 电广传媒(000917) 中报预计披露

本周传媒行业动态（附链接）：

[2011 年报业广告是涨是跌？上半年跑赢总体大盘](#)
[上半年电视广告增 14% 投放行业格局调整](#)
[业者称上半年电视剧超 1.5 万集 勿盲目投资风险大](#)
[数字出版收益监控亟待规范 传统阅读涉足有优势](#)
[国际影视节目展被批“泡沫”泛滥 摊位费太昂贵](#)
[非动画类儿童电影难进影院 被指说教味太重](#)
[网游与电影的积极联姻 一拍即合的合作](#)
[网站倒贴“圈地”“团购电影票”前景难测](#)
[中国动画电影市场裂变 仍需推动精品创作](#)
[五大影业公司结盟 3G 推移动互联娱乐应用](#)
[惊悚片密集引进 中国电影审查制度或被放宽](#)
[中视签约闫建刚、高希希 中国电视剧应追求精品](#)
[传奇影业旗下公司香港借壳集资 23 亿](#)
[苹果 CEO 乔布斯辞职 健康状况不佳或为主因](#)
[谷歌宣布在地图服务中增加语音搜索功能](#)
[Google 在移动搜索市场已有绝对垄断地位](#)
[谷歌广告违法被罚五亿美元 美国史上最大罚金之一](#)

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