

## 传媒

署名人: 冷星星

S0960511030017

0755-82026747

lengxingxing@cjis.cn

参与人: 万玉琳

S0960111080511

0755-82026907

wanyulin@cjis.cn

评级调整: 维持

## 行业基本资料

|          |       |
|----------|-------|
| 上市公司家数   | 33    |
| 总市值(亿元)  | 2130  |
| 占A股比例(%) | 0.50% |
| 平均市盈率(倍) | 34.93 |

## 行业表现

| (%)    | 1M    | 3M    | 6M     |
|--------|-------|-------|--------|
| 传媒     | -2.84 | -1.18 | -12.64 |
| 上证综合指数 | -4.20 | -8.32 | -16.02 |



## 相关报告

《传媒-中投证券传媒行业周报  
(08/29-09/04)》2011-9-4

《传媒-中投证券传媒行业周报  
(08/15-08/21)》2011-8-21

## 传媒行业

中性

# 短期自下而上, 中长期自上而下

## —中投证券传媒行业9月月报

**报告背景:** 为了更好的反应中投传媒最新的观点, 从2011年9月开始我们将在每月初对上月传媒行业表现进行回顾点评并阐述投资建议。

### 投资要点:

- **全球传媒板块月度回顾。**从全球情况来看, 8月份中美英国家的传媒板块均出现下跌行情。其中, 中投传媒板块随大盘和中小板下跌, 较上月跌幅1.12%; 标准普尔500媒体行业指数(S5MEDA)收于201.64点, 较上月下跌7.36%; 伦敦富时媒体行业指数(FAMEDA)收于3840.23点, 较上月下跌6.79%。
- **我们的投资建议:** 目前大盘正在反复筑底过程中, 传媒板块相对大盘估值倍率2.3倍, 仍为高估值板块; 同时, 行业尚未预期会出现易于落实的利好政策等较强催化剂, 因此我们认为板块整体性机会不大。短期建议投资者自下而上选择个股, 建议关注有基本面支撑且随板块下跌估值较低的公司、有并购预期的公司。然而, 我们更加建议投资者从中长期来看自上而下优选潜力个股: 行业方面, 我们认为最应关注受益消费升级的子行业、积极进行产业链延伸和产业横向整合并可能带来较快营收增长的子行业, 主要包括电影、动漫、网游等内容领域和广告营销及一些新媒体子领域。同时, 由于体制改革深化和大集团化趋势可能发生整合重组的子行业也是我们关注的重点; 个股方面, 选择这些子领域的龙头和质优公司, 强烈推荐“奥飞动漫”、“华谊兄弟”, 并依次推荐“蓝色光标”、“省广股份”、“天威视讯”、“博瑞传播”、“中文传媒”, 等待“光线传媒”估值下跌后出现买入机会。
- **8月份电影市场回顾。**8月份全国电影票房收入为14.22亿元, 较7月高点下降7%。电影市场的二八现象仍然突出, 进口片为票房主力, 系列电影票房号召力表现强劲。而国产片的明星串烧招式未能持续吸引观众, 同时院线市场化的推进正加剧主旋律国产大片的票房分流。
- **中国暑期档进入成熟期, 国产片难撼进口片票房巨擘。**近年中国暑期档的市场规模正显著扩大; 进口片仍为票房主力, 而国产片正探索着适合的市场道路, 参与度亦越来越高, 共同推动暑期档的多元化发展。我们曾分析认为, 系列影片是好莱坞电影成功模式之一, 本期暑期档五大进口片的大获全胜再次证明了这一点。
- **风险提示:** 政策管制风险; 内容创意产业高风险; 投资周期较长风险。

| 股票代码   | 股票名称 | 10EPS | 11EPS | 12EPS | 13EPS | 10PE  | 11PE  | 12PE  | 13PE  | 投资评级 |
|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| 002292 | 奥飞动漫 | 0.32  | 0.34  | 0.50  | 0.78  | 62.56 | 58.88 | 40.04 | 25.67 | 强烈推荐 |
| 300027 | 华谊兄弟 | 0.25  | 0.34  | 0.51  | 0.74  | 69.40 | 51.03 | 34.02 | 23.45 | 强烈推荐 |
| 300058 | 蓝色光标 | 0.34  | 0.86  | 1.65  | 2.01  | 81.29 | 32.14 | 16.75 | 13.75 | 推荐   |
| 002400 | 省广股份 | 0.46  | 0.69  | 0.84  | 1.06  | 48.91 | 32.61 | 26.79 | 21.23 | 推荐   |
| 002238 | 天威视讯 | 0.27  | 0.46  | 0.47  | 0.56  | 76.89 | 45.13 | 44.17 | 37.07 | 推荐   |
| 600880 | 博瑞传播 | 0.51  | 0.63  | 0.71  | 0.81  | 26.82 | 21.71 | 19.27 | 16.89 | 推荐   |
| 600373 | 中文传媒 | 0.62  | 0.70  | 0.81  | 0.90  | 25.76 | 22.81 | 19.72 | 17.74 | 推荐   |
| 600832 | 东方明珠 | 0.20  | 0.18  | 0.20  | 0.20  | 31.15 | 34.61 | 31.15 | 31.15 | 中性   |
| 600831 | 广电网络 | 0.20  | 0.22  | 0.29  | 0.38  | 57.90 | 52.64 | 39.93 | 30.47 | 中性   |
| 300133 | 华策影视 | 0.85  | 1.13  | 1.30  | 1.54  | 58.94 | 44.34 | 38.54 | 32.53 | 中性   |
| 300251 | 光线传媒 | 1.03  | 1.50  | 2.17  | 3.04  | 74.91 | 51.44 | 35.56 | 25.38 | 暂无评级 |

资料来源: 公司公告信息、中投证券研究所预测

请务必阅读正文之后的免责条款部分

## 目 录

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| 1、全球传媒板块月度回顾 .....                       | 3  |
| 2、国内行业板块估值比较 .....                       | 4  |
| 3、国内传媒个股表现回顾 .....                       | 5  |
| 4、投资建议 .....                             | 6  |
| 5、重要资讯 .....                             | 7  |
| 5.1 中报聚焦 .....                           | 7  |
| 5.2 其他关注 .....                           | 9  |
| 6、电影专题数据 .....                           | 9  |
| 6.1 八月电影市场回顾（08/01-08/28） .....          | 9  |
| 6.2 九月影片速递（09/01-09/30） .....            | 11 |
| 6.3 本期焦点话题：中国暑期档进入成熟期，国产片难撼进口片票房巨擘 ..... | 11 |
| 7、上月报告一览 .....                           | 15 |

## 1、全球传媒板块月度回顾

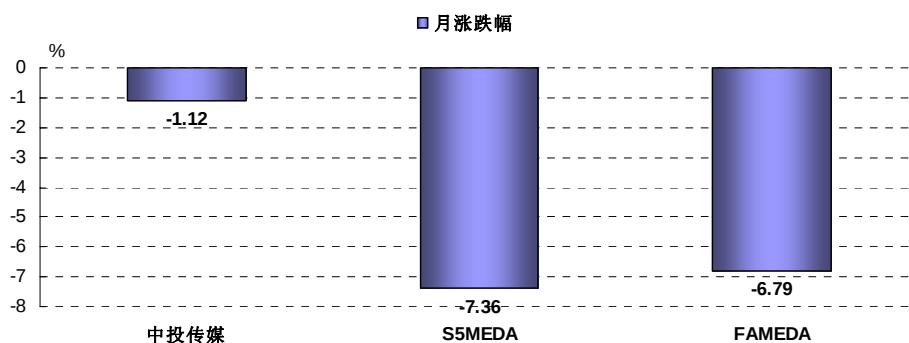
从全球情况来看，8 月份中美英国家的传媒板块均出现下跌行情。其中，中投传媒板块随大盘和中小板下跌，较上月跌幅 1.12%；标准普尔 500 媒体行业指数（S5MEDA）收于 201.64 点，较上月下跌 7.36%；伦敦富时媒体行业指数（FAMEDA）收于 3840.23 点，较上月下跌 6.79%。

表 1：中投传媒、S5MEDA、FAMEDA 指数月度回顾

| 指数     | 静态 PE<br>(TTM) | 动态 PE<br>(2011E) | PB   | 一月涨跌幅(%) | 半年涨跌幅(%) | 一年涨跌幅(%) | 今年以来涨跌幅(%) |
|--------|----------------|------------------|------|----------|----------|----------|------------|
| 中投传媒   | 33.93          | 30.17            | 3.46 | -1.12    | -12.44   | -14.54   | -14.88     |
| 上证综指   | 12.66          | 11.07            | 2.04 | -4.97    | -11.62   | -2.71    | -8.57      |
| 中小板指数  | 27.81          | 22.78            | 4.77 | -3.46    | -15.71   | -8.21    | -16.90     |
| 创业板指数  | 47.59          | 34.82            | 4.16 | 0.90     | -16.21   | -10.15   | -19.00     |
| S5MEDA | 14.10          | 13.09            | 1.88 | -7.36    | -10.06   | 16.38    | 1.69       |
| FAMEDA | 12.97          | 10.94            | 2.13 | -6.79    | -12.83   | 1.13     | -8.91      |

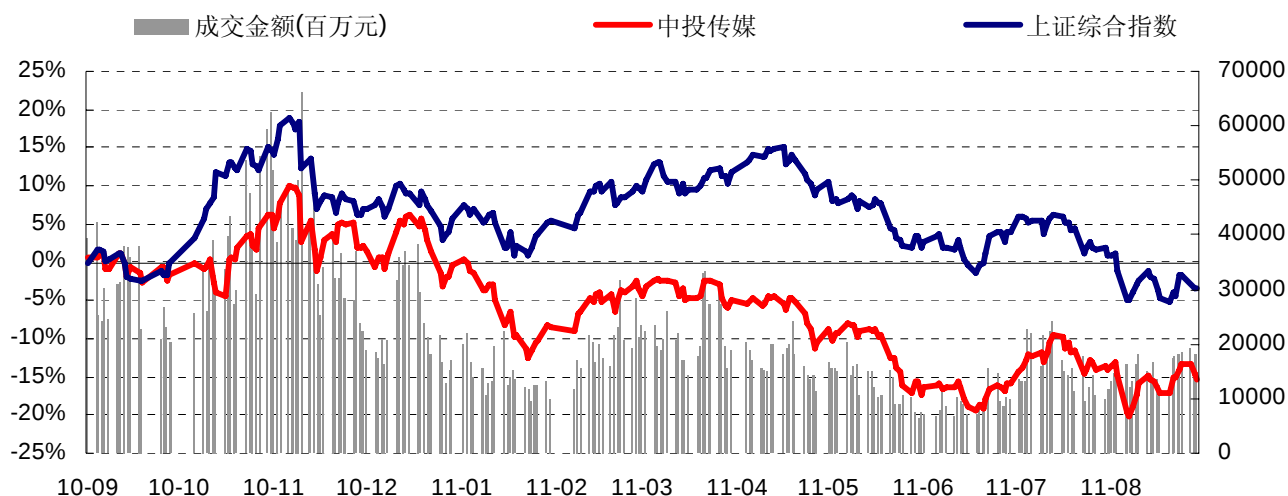
资料来源：Wind、Bloomberg、中投证券研究所

图 1：中投传媒、S5MEDA、FAMEDA 指数涨跌幅



资料来源：Wind、Bloomberg、中投证券研究所

图 2：一年以来中投传媒板块相对大盘表现



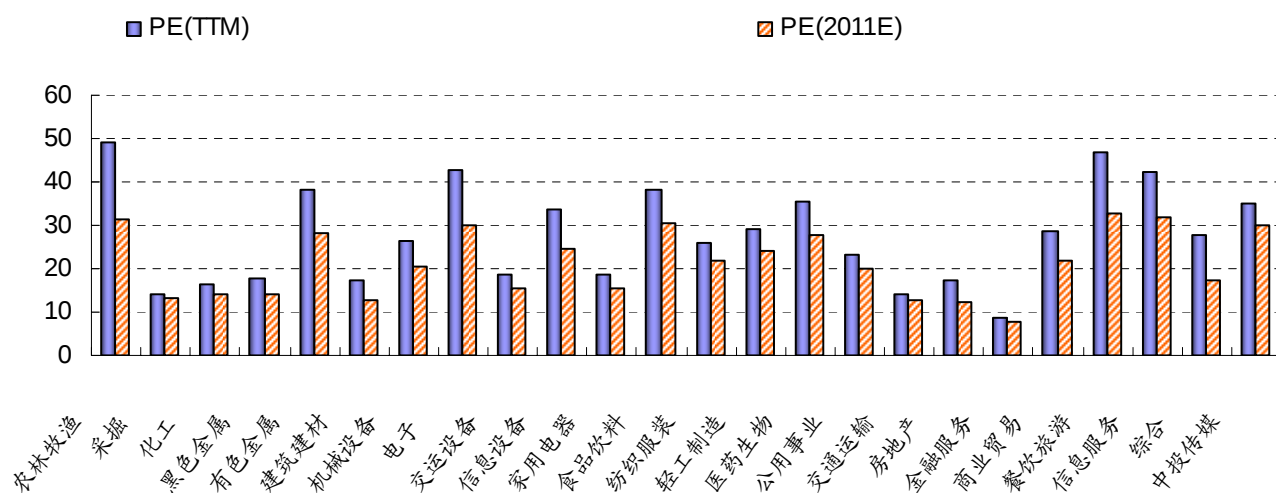
资料来源：Wind、中投证券研究所

## 2、国内行业板块估值比较

8 月份，国内各行业板块中除了餐饮旅游和食品饮料行业上涨外，其他行业均下跌。跌幅较大的板块依次是黑色金属，交运设备，家用电器，采掘，建筑建材。从行业静态 PE（TTM）来看，较低的是金融服务、交通运输、采掘、化工、建筑建材。从 2011 年行业动态 PE 看，较低的行业是金融服务、房地产、交通运输、建筑建材、采掘。

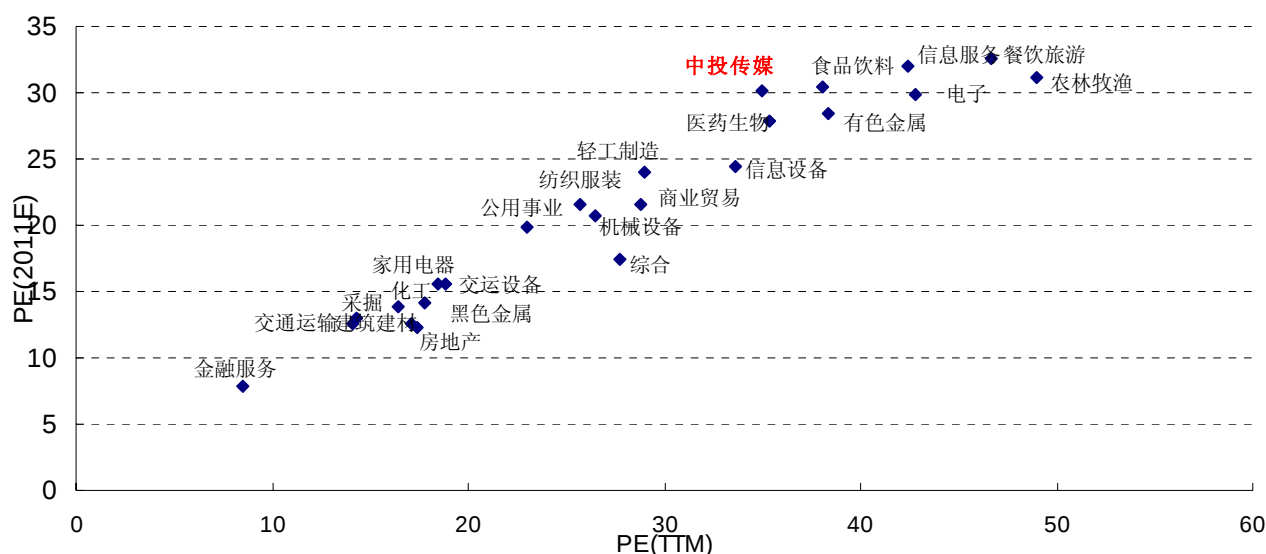
中投传媒板块为高估值板块。目前我们覆盖的中投传媒板块静态 PE 为 34.93 倍，相较全部 A 股的估值倍率为 2.31 倍；动态 PE 为 30.17 倍，相较 A 股的估值倍率为 2.34 倍，显然属于高估值领域。

图 3：8 月份国内各行业板块 PE（TTM）和 PE（2011E）比较



资料来源：Wind、中投证券研究所 注：采用 2011 年 8 月 31 日收盘价

图 4: 中投传媒板块属于高估值板块



资料来源: Wind、中投证券研究所

注: 采用 2011 年 8 月 31 日收盘价

### 3、国内传媒个股表现回顾

8 月份, 中投覆盖的 33 只传媒个股中有 17 只上涨, 16 只下跌。其中涨幅前五的个股依次是: 华策影视 (21.13%), 中视传媒 (19.66%), 天舟文化 (17.00%), 生意宝 (16.06%), 省广股份 (15.98%)。而跌幅前五的依次是: 焦点科技 (-12.07%), 粤传媒 (-11.55%), 皖新传媒 (-11.25%), 东方明珠 (-11.19%), 中青宝 (-7.98%)。

表 2: 国内传媒股表现

| 股票代码   | 股票简称 | 总股本<br>(万股) | 总流通<br>股 (万<br>股) | 总市值<br>(亿元) | 收盘价   | PE<br>(TTM) | PE<br>(2011E) | PB | 一个月<br>涨幅(%) | 六个月<br>涨幅<br>(%) | 一年涨<br>幅(%) |
|--------|------|-------------|-------------------|-------------|-------|-------------|---------------|----|--------------|------------------|-------------|
| 300133 | 华策影视 | 11,296      | 2,824             | 56.59       | 50.10 | 49          | 38            | 5  | 21.13        | 0.69             | -6.44       |
| 600088 | 中视传媒 | 33,142      | 33,142            | 47.19       | 14.24 | 56          | 43            | 5  | 19.66        | -6.40            | -15.56      |
| 300148 | 天舟文化 | 9,750       | 2,470             | 15.57       | 15.97 | 43          | 34            | 3  | 17.00        | -14.28           | -39.12      |
| 002095 | 生意宝  | 16,200      | 16,060            | 27.39       | 16.91 | 68          | 40            | 6  | 16.06        | -17.80           | -28.45      |
| 002400 | 省广股份 | 14,827      | 8,161             | 33.36       | 22.50 | 43          | 34            | 3  | 15.98        | -16.98           | -14.90      |
| 300027 | 华谊兄弟 | 60,480      | 34,835            | 104.93      | 17.35 | 57          | 48            | 7  | 12.44        | 11.88            | -5.32       |
| 300104 | 乐视网  | 22,000      | 8,547             | 54.69       | 24.86 | 56          | 45            | 6  | 8.42         | -6.89            | 36.57       |
| 002238 | 天威视讯 | 32,040      | 32,039            | 66.52       | 20.76 | 61          | 44            | 5  | 8.41         | 0.72             | 4.90        |
| 000793 | 华闻传媒 | 136,013     | 135,937           | 85.69       | 6.30  | 34          | 33            | 3  | 6.96         | 11.31            | -1.52       |
| 300058 | 蓝色光标 | 18,000      | 8,723             | 49.75       | 27.64 | 61          | 50            | 5  | 6.57         | 30.77            | 22.33       |
| 600831 | 广电网络 | 56,344      | 56,344            | 65.25       | 11.58 | 51          | 48            | 5  | 4.89         | 21.00            | 19.14       |
| 300071 | 华谊嘉信 | 10,351      | 2,600             | 14.12       | 13.64 | 40          | 33            | 3  | 4.44         | -10.98           | -16.34      |

|        |       |         |         |        |       |     |    |    |        |        |        |
|--------|-------|---------|---------|--------|-------|-----|----|----|--------|--------|--------|
| 300251 | 光线传媒  | 10,960  | 2,200   | 84.57  | 77.16 | 63  | 51 | 5  | 4.27   | 4.27   | 4.27   |
| 300059 | 东方财富  | 21,000  | 11,990  | 51.18  | 24.37 | 58  | 49 | 3  | 3.18   | -23.11 | -29.30 |
| 002292 | 奥飞动漫  | 40,960  | 10,240  | 82.00  | 20.02 | 57  | 45 | 6  | 2.40   | -1.80  | 1.05   |
| 600551 | 时代出版  | 50,583  | 21,710  | 56.96  | 11.26 | 21  | 20 | 2  | 0.54   | -16.38 | -25.17 |
| 000917 | 电广传媒  | 40,638  | 31,876  | 115.41 | 28.40 | 14  | 20 | 4  | 0.18   | 16.66  | 43.76  |
| 000504 | ST 传媒 | 31,157  | 30,997  | 28.57  | 9.17  | 250 | 0  | 19 | -0.11  | -8.76  | -3.27  |
| 600373 | 中文传媒  | 56,725  | 18,750  | 90.59  | 15.97 | 16  | 20 | 2  | -1.36  | -8.53  | -8.64  |
| 000665 | 武汉塑料  | 17,749  | 12,170  | 21.65  | 12.20 | 151 | 0  | 13 | -3.02  | -18.39 | -14.51 |
| 600386 | 北巴传媒  | 40,320  | 40,320  | 32.86  | 8.15  | 23  | 20 | 3  | -3.55  | -14.39 | -24.26 |
| 601999 | 出版传媒  | 55,091  | 55,091  | 45.23  | 8.21  | 38  | 33 | 3  | -3.98  | -19.01 | -31.53 |
| 600880 | 博瑞传播  | 62,517  | 41,126  | 85.52  | 13.68 | 24  | 21 | 5  | -4.47  | -26.84 | -26.81 |
| 600037 | 歌华有线  | 106,037 | 106,037 | 101.48 | 9.57  | 31  | 31 | 2  | -4.59  | -24.75 | -31.13 |
| 300033 | 同花顺   | 13,440  | 4,670   | 28.88  | 21.49 | 35  | 29 | 3  | -4.95  | -33.09 | -39.58 |
| 601098 | 中南传媒  | 179,600 | 39,800  | 168.29 | 9.37  | 25  | 22 | 2  | -5.07  | -18.65 | -31.68 |
| 600825 | 新华传媒  | 104,489 | 104,489 | 68.23  | 6.53  | 35  | 30 | 3  | -7.64  | -16.33 | -27.41 |
| 600637 | 广电信息  | 70,886  | 70,886  | 89.32  | 12.60 | 95  | 0  | 7  | -7.76  | -2.10  | 55.94  |
| 300052 | 中青宝   | 13,000  | 7,223   | 17.24  | 13.26 | 69  | 33 | 2  | -7.98  | -30.17 | -40.79 |
| 600832 | 东方明珠  | 318,633 | 318,633 | 198.51 | 6.23  | 33  | 36 | 3  | -11.19 | -26.37 | -32.49 |
| 601801 | 皖新传媒  | 91,000  | 15,160  | 107.02 | 11.76 | 31  | 29 | 3  | -11.25 | -17.03 | -11.05 |
| 002181 | 粤传媒   | 35,016  | 21,802  | 34.32  | 9.80  | 292 | 20 | 3  | -11.55 | -23.65 | -36.44 |
| 002315 | 焦点科技  | 11,750  | 3,040   | 54.64  | 46.50 | 33  | 27 | 4  | -12.07 | -33.83 | -36.32 |

资料来源：Wind、中投证券研究所

注：采用 2011 年 8 月 31 日收盘价

## 4、投资建议

目前大盘正在反复筑底过程中，传媒板块相对大盘估值倍率 2.3 倍，仍为高估值板块；同时，行业尚未预期会出现易于落实的利好政策等较强催化剂，因此我们认为板块整体性机会不大。短期建议投资者自下而上选择个股，建议关注有基本面支撑且随板块下跌估值较低的公司、有并购预期的公司。然而，我们更加建议投资者从中长期来看自上而下优选潜力个股：行业方面，我们认为最应关注受益消费升级的子行业、积极进行产业链延伸和产业横向整合并可能带来较快营收增长的子行业，主要包括电影、动漫、网游等内容领域和广告营销及一些新媒体子领域。同时，由于体制改革深化和大集团化趋势可能发生整合重组的子行业也是我们关注的重点；个股方面，选择这些子领域的龙头和质优公司，强烈推荐“奥飞动漫”、“华谊兄弟”，并依次推荐“蓝色光标”、“省广股份”、“天威视讯”、“博瑞传播”、“中文传媒”，等待“光线传媒”估值下跌后出现买入机会。

表 3: 传媒公司盈利及估值评级情况

| 股票代码   | 股票名称 | 10EPS | 11EPS | 12EPS | 13EPS | 10PE | 11PE | 12PE | 13PE | 投资评级 |
|--------|------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|
| 002292 | 奥飞动漫 | 0.32  | 0.34  | 0.50  | 0.78  | 63   | 59   | 40   | 26   | 强烈推荐 |
| 300027 | 华谊兄弟 | 0.25  | 0.34  | 0.51  | 0.74  | 69   | 51   | 34   | 23   | 强烈推荐 |
| 300058 | 蓝色光标 | 0.34  | 0.86  | 1.65  | 2.01  | 81   | 32   | 17   | 14   | 推荐   |
| 002400 | 省广股份 | 0.46  | 0.69  | 0.84  | 1.06  | 49   | 33   | 27   | 21   | 推荐   |
| 002238 | 天威视讯 | 0.27  | 0.46  | 0.47  | 0.56  | 77   | 45   | 44   | 37   | 推荐   |
| 600880 | 博瑞传播 | 0.51  | 0.63  | 0.71  | 0.81  | 27   | 22   | 19   | 17   | 推荐   |
| 600373 | 中文传媒 | 0.62  | 0.70  | 0.81  | 0.90  | 26   | 23   | 20   | 18   | 推荐   |
| 600037 | 歌华有线 | 0.33  | 0.47  | 0.53  | 0.53  | 29   | 20   | 18   | 18   | 中性   |
| 000917 | 电广传媒 | 1.01  | 1.56  | 1.20  | 1.00  | 28   | 18   | 24   | 28   | 中性   |
| 600832 | 东方明珠 | 0.20  | 0.18  | 0.20  | 0.20  | 31   | 35   | 31   | 31   | 中性   |
| 600386 | 北巴传媒 | 0.34  | 0.43  | 0.57  | 0.62  | 24   | 19   | 14   | 13   | 中性   |
| 600088 | 中视传媒 | 0.24  | 0.28  | 0.29  | 0.30  | 59   | 51   | 49   | 47   | 中性   |
| 002315 | 焦点科技 | 1.28  | 1.41  | 1.83  | 2.38  | 36   | 33   | 25   | 20   | 中性   |
| 601999 | 出版传媒 | 0.24  | 0.30  | 0.33  | 0.33  | 34   | 27   | 25   | 25   | 中性   |
| 600825 | 新华传媒 | 0.19  | 0.19  | 0.20  | 0.21  | 34   | 34   | 33   | 31   | 中性   |
| 600831 | 广电网络 | 0.20  | 0.22  | 0.29  | 0.38  | 58   | 53   | 40   | 30   | 中性   |
| 300133 | 华策影视 | 0.85  | 1.13  | 1.30  | 1.54  | 59   | 44   | 39   | 33   | 中性   |
| 300251 | 光线传媒 | 1.03  | 1.50  | 2.17  | 3.04  | 75   | 51   | 36   | 25   | 暂无评级 |

资料来源：公司业绩公告、中投证券研究所

注：采用 2011 年 8 月 31 日收盘价

## 5、重要资讯

### 5.1 中报聚焦

表 4: 传媒公司业绩汇总 (08/01-08/31)

| 股票代码   | 股票名称 | 股本(万股)  | 总市值    | 营业收入<br>(亿元) | 利润总额<br>(万元) | 归属母公司净<br>利润(万元) | 基本每股<br>收益(元) | 扣除非<br>经常性<br>损益每<br>股收益<br>(元) |
|--------|------|---------|--------|--------------|--------------|------------------|---------------|---------------------------------|
| 002315 | 焦点科技 | 11,750  | 54.64  | 2.05 (48%)   | 8,723 (32%)  | 7,364 (31%)      | 0.63          | 0.58                            |
| 300027 | 华谊兄弟 | 60,480  | 104.93 | 3.31 (63%)   | 8,272 (258%) | 6,365 (125%)     | 0.11          | 0.09                            |
| 000793 | 华闻传媒 | 136,013 | 85.69  | 17.74 (18%)  | 30,026 (29%) | 11,617 (24%)     | 0.085         | 0.088                           |
| 300033 | 同花顺  | 13,440  | 28.88  | 1.13 (19%)   | 3,730 (-24%) | 3,447 (-19%)     | 0.26          | 0.24                            |
| 600386 | 北巴传媒 | 40,320  | 32.86  | 9.93 (28%)   | 8,965 (12%)  | 7,228 (12%)      | 0.18          | 0.17                            |

|        |       |         |        |              |                  |                   |        |        |
|--------|-------|---------|--------|--------------|------------------|-------------------|--------|--------|
| 300133 | 华策影视  | 11,296  | 56.59  | 1.69 (14%)   | 10,775(33%)      | 8,038 (34%)       | 0.71   | 0.60   |
| 600832 | 东方明珠  | 318,633 | 198.51 | 11.65 (-8%)  | 35,192 (-6%)     | 24,650 (-13%)     | 0.08   | 0.07   |
| 002238 | 天威视讯  | 32,040  | 66.52  | 3.95 (2%)    | 5,826 (29%)      | 5,771 (68%)       | 0.18   | 0.17   |
| 600088 | 中视传媒  | 33,142  | 47.19  | 5.10 (1%)    | 4,326 (25%)      | 3,314 (19%)       | 0.10   | 0.10   |
| 300148 | 天舟文化  | 9,750   | 15.57  | 1.28 (31%)   | 2,927 (50%)      | 2,189 (35%)       | 0.22   | 0.22   |
| 600037 | 歌华有线  | 106,037 | 101.48 | 7.99 (-18%)  | 12,249<br>(-14%) | 12,115 (-14%)     | 0.11   | -0.03  |
| 600831 | 广电网络  | 56,344  | 65.25  | 6.95 (21%)   | 6,980 (29%)      | 6,975 (28%)       | 0.12   | 0.12   |
| 300052 | 中青宝   | 13,000  | 17.24  | 0.44 (21%)   | 815 (-50%)       | 1,041 (-31%)      | 0.08   | 0.05   |
| 601098 | 中南传媒  | 179,600 | 168.29 | 24.80 (22%)  | 36,868(31%)      | 36,950 (34%)      | 0.21   | 0.20   |
| 002181 | 粤传媒   | 35,016  | 34.32  | 1.59 (-0.5%) | 703 (-40%)       | 338 (-59%)        | 0.01   | 0.01   |
| 002292 | 奥飞动漫  | 40,960  | 82.00  | 4.78 (55%)   | 6,830 (28%)      | 5,934 (30%)       | 0.14   | 0.13   |
| 600373 | 中文传媒  | 56,725  | 90.59  | 16.83 (29%)  | 20,690(26%)      | 20,481 (28%)      | 0.36   | 0.34   |
| 601801 | 皖新传媒  | 91,000  | 107.02 | 13.17 (14%)  | 15,820(22%)      | 15,658 (21%)      | 0.17   | 0.19   |
| 300071 | 华谊嘉信  | 10,351  | 14.12  | 4.32 (74%)   | 2,163 (13%)      | 1,786 (10%)       | 0.17   | 0.14   |
| 000504 | ST 传媒 | 31,157  | 28.57  | 0.54 (-50%)  | -257 (66%)       | -256 (66%)        | -0.008 | -0.015 |
| 601999 | 出版传媒  | 55,091  | 45.23  | 6.55 (1%)    | 4,704 (-18%)     | 4,653 (-18%)      | 0.08   | 0.08   |
| 600825 | 新华传媒  | 104,489 | 68.23  | 10.05 (2%)   | 11,391 (-6%)     | 8,386 (-6%)       | 0.08   | 0.03   |
| 002095 | 生意宝   | 16,200  | 27.39  | 0.75 (-1%)   | 2,417 (-35%)     | 1,996 (-35%)      | 0.12   | 0.12   |
| 600637 | 广电信息  | 70,886  | 89.32  | 11.08 (-4%)  | 2,548 (-35%)     | 2,259 (-35%)      | 0.03   | 0.02   |
| 000917 | 电广传媒  | 40,638  | 115.41 | 11.82 (-62%) | 55,957<br>(468%) | 40,752<br>(1936%) | 1.00   | 1.02   |

资料来源：各公司公告

注：“( )”内数字代表较去年同期业绩涨跌情况

## 5.2 其他关注

表 5: 传媒公司相关资讯 (08/01-08/31)

| 日期    | 股票名称 | 关注内容                           |
|-------|------|--------------------------------|
| 8月3日  | 光线传媒 | 在创业板上市, 代码 300251              |
| 8月5日  | 乐视网  | 拟以 2000 万投资东阳九天影视传播, 拓展上游内容领域  |
| 8月8日  | 歌华有线 | 与华为战略合作布局三网融合                  |
| 8月10日 | 天舟文化 | 政府采购中标, 将对 2011 年业绩产生积极影响      |
| 8月11日 | 中文传媒 | 拟定增募资 13 亿, 加码出版物流             |
| 8月12日 | 蓝色光标 | 公司以现金及非公开发行股份购买“今久广告”资产        |
| 8月16日 | 乐视网  | 向天津子公司增资 5000 万元抢片源            |
| 8月17日 | 蓝色光标 | 2011 年半年度权益分派实施                |
|       | 土豆网  | 登陆纳斯达克, 上市两日跌近三成               |
| 8月19日 | 皖新传媒 | 3.7 亿投资理财                      |
|       | 华数传媒 | 将借壳*ST 嘉瑞, 主攻新媒体服务业务           |
|       | 天威视讯 | 拟购大股东旗下天明网络                    |
| 8月23日 | 广电网络 | 抢占三网融合制高点, 23 亿拓展高清互动          |
| 8月25日 | 华谊兄弟 | 电视剧年会公布 2011-2012 年 20 部新剧拍摄计划 |
| 8月30日 | 时代出版 | 控股股东增持公司股份达到总股本的 58%           |
|       | 时代出版 | 实施总额不超过 1 亿元人民币的理财项目           |
|       | 中南传媒 | 签署《股权合作协议》设立上海天闻世代文化有限公司 (暂定)  |
|       | 中南传媒 | 中标 9534 万元政府采购                 |
| 8月31日 | 歌华有线 | 获得高清交互数字电视工程专项补助资金 1 亿元        |
|       | 电广传媒 | 为子公司贷款提供担保, 金额达 2.3 亿          |
|       | 电广传媒 | 增资新疆广电网络有限责任公司, 获扩股后 10% 股权    |

资料来源: 各公司公告, 中投证券研究所

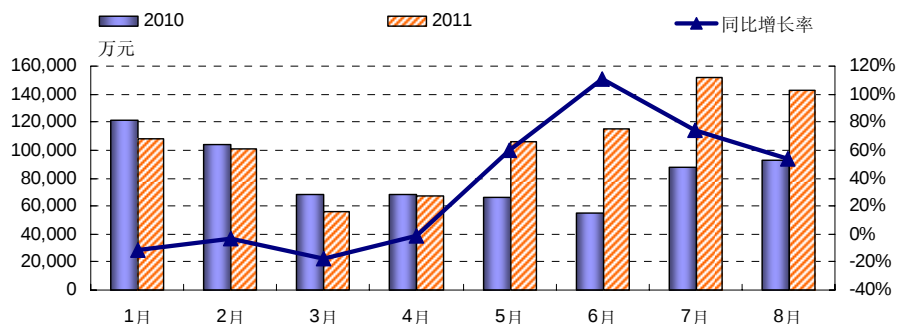
注: 华谊兄弟消息来自凤凰网 8 月 25 日关于电视剧年会的报道

## 6、电影专题数据

### 6.1 八月电影市场回顾 (08/01-08/28)

- 截至 8 月 28 日, 8 月份全国共上映 29 部影片, 按照票房由高到低依次为: 《哈利波特与死亡圣器 (下)》, 《蓝精灵》, 《窃听风云 2》, 《赛车总动员 2》, 《女巫季节》, 《无价之宝》, 《摩尔庄园冰世纪》, 《海洋》, 《爱到底》, 《巴黎宝贝》, 《无极限之危情速递》, 《水落石出》。
- 8 月份, 全国总观影人数为 3862 万, 放映场次为 111 万, 电影票房收入为 14.22 亿元, 分别较 7 月高点下降 5%, 3% 和 7%, 是 2011 年前 8 个月中票房第二的月份。从同比情况来看, 8 月份总票房明显好于去年同期, 同比上升幅度达到 53%; 其中, 前四周票房依次是 4.30 亿, 3.65 亿, 3.34 亿和 2.92 亿, 分别较去年同期上升 98%, 130%, 27% 和 42%。

图 5: 2011 前 8 个月中暑期档票房好于去年同期 (2010VS2011)



资料来源：艺恩咨询，中投证券研究所

- 8 月份，电影市场的二八现象仍然突出，进口片为票房主力，系列电影票房号召力表现强劲。全国票房排名前十（约占总数量 1/3）的影片共录得 13.03 亿元收入，占票房总和之 92%。其中，进口片战绩不菲，前十中占领 5 席，贡献全国总票房的 71%；名列前三的《哈 7（下）》、《变 3》和《蓝精灵》，再次强劲发挥了系列影片的票房号召力，冲进前三，为全国总票房贡献了近 66%。
- 相形之下，国产片的明星串烧招式未能持续吸引观众，同时院线市场化的推进正加剧主旋律类国产大片的票房分流。备受瞩目的《建党伟业》表现欠佳，上映 75 天只拿到 3.97 亿票房，并且在国内外大片的激烈竞争下，8 月份全国上映场次下降至 1.3 万场。而《窃听风云 2》更获市场喜爱，上映仅 11 天就录得 1.62 亿票房，艰难地为国产片扳回一城。

表 6: 国内票房 TOP10 影片 (08/01-08/28)

| 影片排名                   | 本月票房(万) | 票房占比   | 累计票房(万) | 上映天数 | 累计上映天数 | 放映场次    | 观影人次       | 主要制片方                                                                                 | 发行公司                |
|------------------------|---------|--------|---------|------|--------|---------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| 1、哈利波<br>特与死亡<br>圣器(下) | 39,685  | 27.91% | 39,685  | 25   | 25     | 240,548 | 10,080,467 | 盛日影业 /Warner Bros./华纳兄弟影业 /Heyday Films Di Bonaventura Pictures/Hasbro Inc./美国梦工厂/派拉蒙 | 中影/华夏               |
| 2、变形金<br>刚 3           | 30,970  | 21.78% | 108,040 | 28   | 39     | 202,477 | 7,443,468  | 索尼动画 /Kerner Entertainment Company/哥伦比亚影片                                             | 中影/华夏               |
| 3、蓝精灵                  | 22,510  | 15.83% | 22,510  | 19   | 19     | 134,891 | 5,860,479  | 博纳影业                                                                                  | 中影/华夏               |
| 4、窃听风<br>云 2           | 16,180  | 11.38% | 16,180  | 11   | 11     | 125,599 | 4,859,293  | 博纳影业                                                                                  | 博纳影业                |
| 5、杨善洲                  | 5,635   | 3.96%  | 6,555   | 28   | 41     | 26,682  | 1,775,316  | 紫禁城影业/电影频道节目制作中心                                                                      | 紫禁城影业/华夏/中影/北京电影制片厂 |

|           |       |       |        |    |    |        |           |                                                                                                  |       |
|-----------|-------|-------|--------|----|----|--------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 6、赛车总动员 2 | 4,295 | 3.02% | 4,295  | 5  | 5  | 41,180 | 1,127,209 | 华特·迪士尼影片公司(美国)/皮克斯动画工作室(美国)                                                                      | 中影    |
| 7、飞天      | 3,365 | 2.37% | 5,510  | 28 | 59 | 15,229 | 1,003,309 | 八一电影制片厂<br>Relativity<br>Media/Propaganda<br>Films /Mosaic<br>Media Group/Atlas<br>Entertainment | 华夏/中影 |
| 8、女巫季节    | 3,050 | 2.15% | 3,050  | 10 | 10 | 44,957 | 1,003,848 | 电影频道节目制作中心等                                                                                      | 华夏    |
| 9、建党伟业    | 2,780 | 1.96% | 39,730 | 28 | 75 | 13,001 | 822,066   | 峨眉电影集团/欢乐传媒制作                                                                                    | 中影/华夏 |
| 10、无价之宝   | 1,825 | 1.28% | 1,825  | 10 | 10 | 33,905 | 606,596   |                                                                                                  | 中影    |

资料来源：艺恩咨询，中投证券研究所

## 6.2 九月影片速递（09/01-09/30）

9 月份将上映影片 26 部，其中国产片 17 部，进口片 9 部。由国内上市公司参与制作或发行的影片为：

- 全球热恋（9 月 9 日上映，华谊兄弟制作，华谊兄弟和中影联合发行）；
- 画壁（9 月 29 日上映，光线影业制作并发行）；
- 白蛇传说（9 月 29 日上映，博纳影业和中影联合发行）。

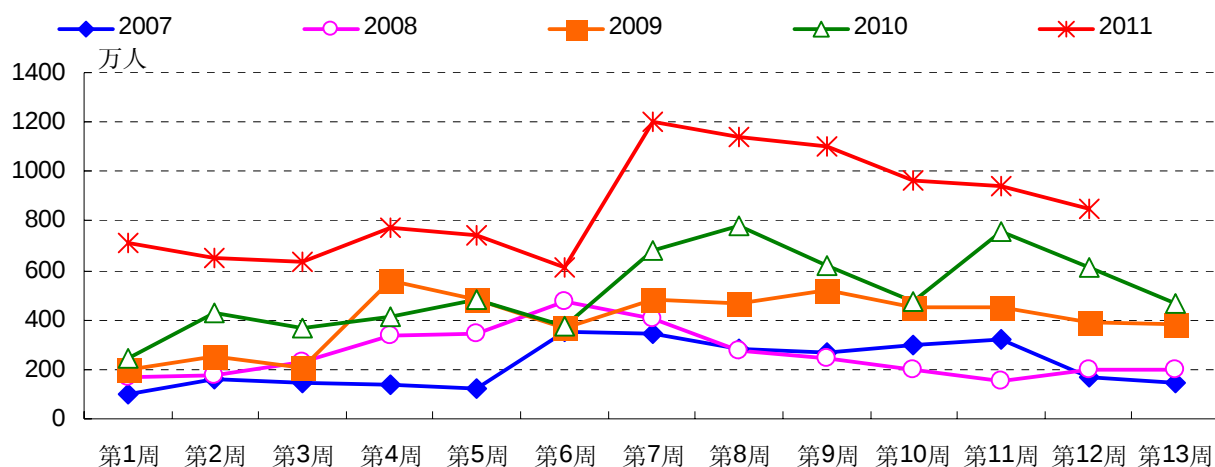
关于影片的具体信息，我们将在每周周报中逐一呈现，敬请关注。

## 6.3 本期焦点话题：中国暑期档进入成熟期，国产片难撼进口片票房巨擘

### 中国暑期档进入成熟期

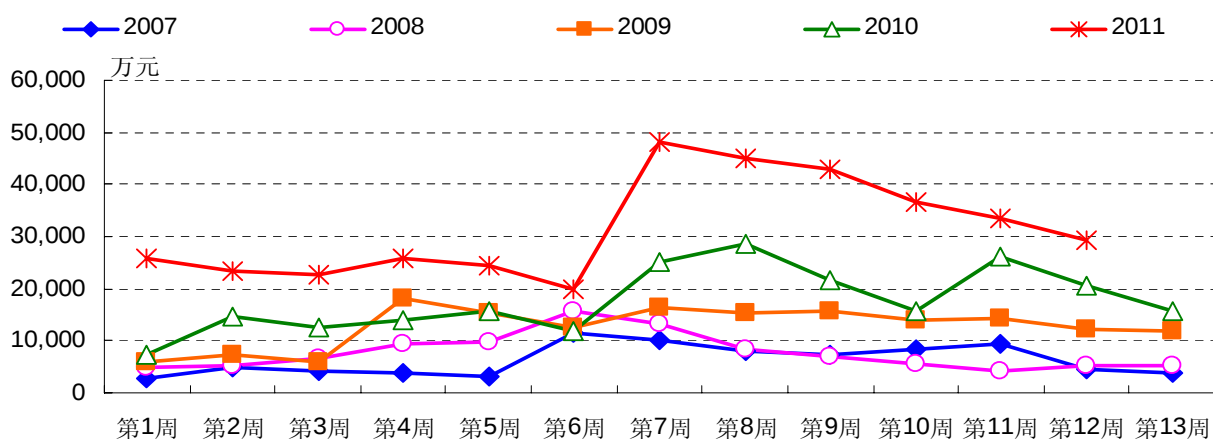
- 近年来，中国暑期档的市场规模正显著扩大。2007-2011 年，暑期档全国总观影人次逐年上升，年复合增长 38%；票房随之上升，年复合增长 44%。截至 8 月 28 日，2011 暑期档全国总票房收入 43.23 亿元，较去年同期增长高达 86%。
- 中国暑期档市场中，进口片仍为票房主力；同时，国产片正探索着适合的市场道路，参与度亦越来越高，共同推动暑期档的多元化发展。值得一提的是，2010 年冯小刚导演的《唐山大地震》，不仅荣登当年的票房榜首，其佳绩更使当期的暑期档中，国产片票房占比首次超过进口片，让市场期待着更多优秀国产大片的到来。

图 6: 暑期档全国总观影人次逐年上升 (2007 - 2011)



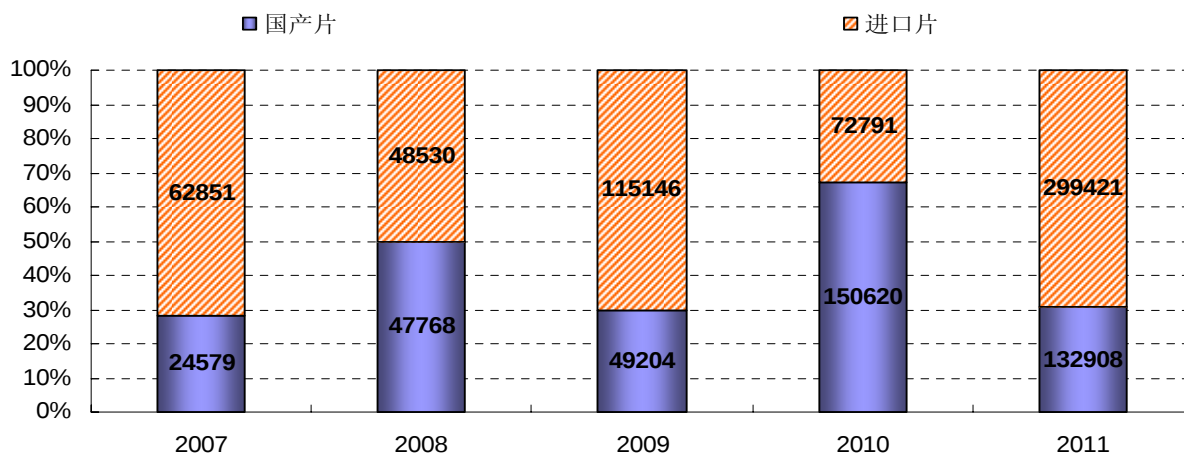
资料来源: 艺恩咨询, 中投证券研究所

图 7: 暑期档全国总票房逐年上升 (2007 - 2011)



资料来源: 艺恩咨询, 中投证券研究所

图 8: 暑期档国产片和进口片票房对比 (2007 - 2011)



资料来源: 艺恩咨询, 中投证券研究所

## 2011 暑期档影片大盘点

- 2011 暑期档票房 TOP10 影片中，进口片和国产片各占 5 部，其中进口片票房占比之和高达 65%，《变 3》更是突破 10 亿。而国产片中被寄予厚望的《建党伟业》和《武侠》表现均低于预期并显著弱于进口片。

表 7：2011 暑期档票房 TOP10 影片（06/01-08/28）

| 影片排名           | 累计票房（万） | 票房占比   | 累计上映天数 | 放映场次    | 观影人次       | 主要制片方                                         | 发行公司                |
|----------------|---------|--------|--------|---------|------------|-----------------------------------------------|---------------------|
| 1、变形金刚 3       | 108,040 | 24.99% | 39     | 463,982 | 25,764,617 | Di Bonaventura Pictures/Hasbro Inc./美国梦工厂/派拉蒙 | 中影/华夏               |
| 2、功夫熊猫 2       | 61,711  | 14.27% | 58     | 378,229 | 16,257,631 | 美国梦工厂影片/梦工厂动画                                 | 中影/华夏               |
| 3、加勒比海盜 4      | 47,635  | 11.02% | 66     | 273,956 | 12,410,418 | 杰瑞·布鲁克海默 电影/ 华特·迪斯尼                           | 中影/华夏               |
| 4、建党伟业         | 39,730  | 9.19%  | 75     | 309,193 | 11,491,506 | 电影频道节目制作中心等                                   | 中影/华夏               |
| 5、哈利波特与死亡圣器（下） | 39,685  | 9.18%  | 25     | 240,548 | 10,080,467 | 盛 日 影 业 /Warner Bros./华纳兄弟影业 /Heyday Films    | 中影/华夏               |
| 6、蓝精灵          | 22,510  | 5.21%  | 19     | 134,891 | 5,860,479  | 索尼动画/Kerner Entertainment Company/ 哥 伦比亚影片    | 中影/华夏               |
| 7、武侠           | 17,515  | 4.05%  | 42     | 177,942 | 5,158,427  | 星美影业，我们影业，云南电影，鼎盛文化产业投资                       | 星美影业，我们影业，云南电影，大盛国际 |
| 8、窃听风云 2       | 16,180  | 3.74%  | 11     | 125,599 | 4,859,293  | 博纳影业                                          | 博纳影业                |
| 9、财神客栈         | 10,377  | 2.40%  | 48     | 124,245 | 3,407,447  | 博纳影业/博纳影视娱乐                                   | 博纳影业                |
| 10、孤岛惊魂        | 9,000   | 2.08%  | 45     | 111,012 | 2,922,536  | 西安美亚文化传播/东方画面                                 | 华天下/东方画面            |

资料来源：艺恩咨询，中投证券研究所

根据影片资料和票房表现，我们对具有代表性的影片做以下分类。

表 8: 2011 暑期档影片十宗“最”(06/01-08/28)

| 十宗“最” | 影片名称   | 具体表现                                                                                                              |
|-------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 最红火   | 变形金刚 3 | 国内票房达到 10.80 亿,成为继《阿凡达》后第二部国内票房过 10 亿的影片,占暑期档票房 25%。                                                              |
| 最速度   | 变形金刚 3 | 《变 3》首日票房过亿,4 天破 4 亿,迅速刷新《功夫熊猫 2》先前创造的多项国内电影市场记录。                                                                 |
| 最长寿   | 蓝精灵    | 2011 暑期档票房赢家《蓝精灵》、《哈 7(下)》、《变 3》、《加勒比海盗 4》、《功夫熊猫 2》等都是系列性故事的延续,其中追溯最远的要属《蓝精灵》:早在 1958 年出动漫书,1981 年有动画片,当之无愧最有生命力。 |
| 最唯美   | 海洋     | 前期筹备两年、正式拍摄四年、后期剪辑一年,总投资超 5000 万欧元,折合人民币五亿元,虽然投资巨大但全无票房压力,因为它用蓝色唯美传递出自然、和谐、生态、环保等内涵。                              |
| 最勇敢   | 窃听风云 2 | 在进口大片雄踞市场的现状下,档期不改迎难而上,撕开一片天地,首周票房 7980 万,位居榜眼;第二周票房 8200 万,抢占鳌头。                                                 |
| 最惊喜   | 孤岛惊魂   | 投资额仅为 500 万,却收获 9000 万的票房,成为暑期档中最大黑马,秘诀在于:杨幂+粉丝+影片定位+市场=票房。                                                       |
| 最矛盾   | 财神客栈   | 一面是漫天的烂片之名,一面却是漂亮的过亿票房:锁定合家欢主题,赢得观众。                                                                              |
| 最无奈   | 钢的琴    | 荣膺国内外多项大奖,但在国内院线却少有问津,票房止步于 655 万,文艺片的国内票房仍需上下而求索。                                                                |
| 最孤寂   | 武侠     | 站在 1.75 亿的票房上遥望那 3 亿的盈亏平衡点,唯有一声哀叹:国内市场奈何少我一杯羹。                                                                    |
| 最长叹   | 建党伟业   | 不哀叹,因为国内票房稳赚不赔;但长叹,75 天的票房只相当于《哈 7(下)》25 天的票房:明星串烧招数已成明日黄花。                                                       |

资料来源:中投证券研究所

### 暑期档进口大片的制胜优势:系列影片市场影响的持续发酵

- 我们曾分析认为,系列影片是好莱坞电影成功模式之一,本期暑期档五大进口片的大获全胜再次证明了这一点。票房赢家《变 3》、《哈 7(下)》、《蓝精灵》、《功夫熊猫 2》和《加勒比海盗 4》均为系列电影,他们随着中国电影市场的快速繁荣,加之持续发酵的市场影响和不断提升的影片魅力,单片票房呈现快速上升态势。
- 3D 等新技术的成功使用和有效的发行宣传,亦进一步保障和提高了系列影片的可观赏性和票房成绩。

表 9：系列影片的单片票房呈快速上升态势（2002-2011）

| 系列名称  | 单片票房                                                                                                                                             |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 变形金刚  | 变形金刚 1（2007）：2.82 亿；变形金刚 2（2009）：4.28 亿；变形金刚 3（2011）：10.8 亿（暂）                                                                                   |
| 哈利波特  | 哈 1（2002）：0.56 亿；哈 2（2003）：0.52 亿；哈 3（2004）：0.39 亿；哈 4（2005）：0.94 亿；哈 5（2007）：1.45 亿；哈 6（2009）：1.56 亿；哈 7（上）（2010）：2.33 亿；哈 7（下）（2011）：3.97 亿（暂） |
| 加勒比海盗 | 加勒比海盗：黑珍珠号的诅咒（2003）：0.27 亿；加勒比海盗：世界的尽头（2007）：1.26 亿；加勒比海盗 4（2011）：4.76 亿                                                                         |
| 功夫熊猫  | 功夫熊猫（2008）：1.86 亿；功夫熊猫 2（2011）：6.17 亿                                                                                                            |

资料来源：艺恩咨询，中投证券研究所

## 7、上月报告一览

表 10：上月报告一览（08/01-08/31）

| 报告类型 | 报告标题                          | 编写时间      | 评级   |
|------|-------------------------------|-----------|------|
| 行业研究 | 传媒-中投证券传媒行业周报（08/22-08/28）    | 2011/8/29 | 中性   |
| 公司点评 | 奥飞动漫-期间费用率大幅提升 业绩低于预期         | 2011/8/25 | 强烈推荐 |
| 行业研究 | 传媒-中投证券传媒行业周报（08/15-08/21）    | 2011/8/21 | 中性   |
| 公司点评 | 天威视讯-毛利率提升和所得税全免致利润高增长 业绩符合预期 | 2011/8/19 | 推荐   |
| 公司点评 | 华策影视-电视剧二季度发力 业绩超预期           | 2011/8/17 | 中性   |

资料来源：中投证券研究所

## 投资评级定义

### 公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上  
推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30%  
中性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在±10%以内  
回避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

### 行业评级

看好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上  
中性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平  
看淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

## 研究团队简介

冷星星, 现任中投证券研究所传媒行业研究员, 有证券投资咨询从业资格。英国圣安德鲁斯大学 (University of St Andrews) 硕士, 曾就职于 Morningstar Europe in London。2010 年水晶球入围奖。

万玉琳, 现任中投证券研究所传媒行业研究助理, 南开大学经济学硕士, 2011 年加入中投证券研究所。

## 免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司 (以下简称“中投证券”) 提供, 旨在派发给本公司客户使用。中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经事先书面同意, 本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也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。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

## 中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

| 深圳                                                                   | 北京                                                              | 上海                                                            |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| 深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼<br>邮编: 518000<br>传真: (0755) 82026711 | 北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层<br>邮编: 100032<br>传真: (010) 63222939 | 上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼<br>邮编: 200041<br>传真: (021) 62171434 |