

文化传媒行业周报

传媒外资“狼来了”，实为“鲶鱼效应”

2011/9/19-2011/9/23

行业评级：推荐

投资要点：

公司动态：浙报传媒借壳 ST 白猫即将于 9 月 29 日上市；歌华有线收到市财政局补助资金 3.46 亿元；奥飞动漫旗下物流子公司 1.76 亿元竞得汕头地块用于仓储、商业金融用地。

文化产业：广电总局召开监管中心成立大会，会议宣布了总局和总局党组关于成立国家广播电影电视总局监管中心、总局监管中心分党组以及监管中心党政领导班子成员职务任免的决定。

有线网络：在首届 IPTV 业务研讨峰会上，CNTV 总经理汪文斌表示云南模式是 CNTV（中国网络电视台）推广 IPTV 的主要模式。

互联网新媒体：《纽约时报》考虑推出中文版，在线音乐电台 Pandora 筹备入华；酷 6 宣布放弃版权购买转型视频社区；关于新浪微博未获牌照谣言导致新浪股价暴跌；全球网速数据报告，中国网速位列倒数第二档次。

本周市场回顾：本周上证指数下跌幅度 1.97%，沪深 300 下跌 2.38%，同期文化传媒指数下跌 1.50%，表现强于大盘。周涨幅前五名的是华闻传媒、北巴传媒、粤传媒、中南传媒、新华传媒。

行业观点：

在国内监管政策整体趋向宽松的大环境下，外资媒体进入中国文化传媒领域的趋势无法逆转，短期内也将会对国内行业造成冲击。但考虑到东西方文化、制度、消费习惯等方面的巨大差异，我们认为，外资“狼来了”现象实为“鲶鱼效应”，为僵化多年的文化传播体制带来活力，提高行业整体实力。

新浪股价因微博未获牌照的谣言造成股价暴跌。我们认为，兼具社交和媒体属性的微博，其所面临的政策不稳定性，是国内传媒全行业无法回避的最重大问题之一。但在国家控制趋松的大环境下，吊销、关闭等简单粗暴无技术含量的监管方式没有出现的可能。

视频网站烧钱的局面还将维持相当一段时间，行业内的分化与淘汰已经显现。酷 6 等视频网站已经开始走差异化经营道路。我们认为，愈发激烈的竞争将削弱传统媒体的内容垄断优势，按内容制作及传播渠道门槛高低划分，受冲击板块依次为娱乐栏目、电视剧、电影。

我们对华谊兄弟、奥飞动漫给予买入评级，长期关注上海钢联。

行业投资排序：影视动漫、广告营销、有线网络、传统出版发行



图表 1 近半年传媒指数与沪深 300 比较

TMT 行业研究小组

证书编号：S0120511030005

联系人：蒋巍

8621-68761616-8075

jiangwei@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建大厦 26 楼

目录

1. 一周行业简评	3
2. 行业重点公司跟踪信息	3
3. 本周上市公司动态	3
4. 本周传媒行业动态	4
《纽约时报》考虑推出中文版，在线音乐电台 PANDORA 筹备入华	4
酷 6 宣布放弃版权购买转型视频社区	4
新浪股价暴跌源自微博谣言	4
全球网速数据报告，中国网速位列倒数第二档次	5
CNTV 力挺云南模式推广 IPTV	5
广电总局监管中心成立	6

图表目录

图表 1 近半年传媒指数与沪深 300 比较	1
图表 2 周涨跌幅排名	3
图表 3 重点公司估值	3
图表 4 上周内地票房前十名	6

1. 一周行业简评

本周上证指数下跌幅度 1.97%，沪深 300 下跌 2.38%，同期文化传媒指数下跌 1.50%，表现强于大盘。

周涨幅前五名%			周跌幅前五名%		
000793	华闻传媒	4.91	600373	中文传媒	-7.49
600386	北巴传媒	4.81	300104	乐视网	-7.26
002181	粤传媒	3.39	300059	东方财富	-6.69
601098	中南传媒	1.52	002095	生意宝	-6.30
600825	新华传媒	1.51	300226	上海钢联	-5.70

图表 2 周涨跌幅排名

2. 行业重点公司跟踪信息

	总市值	PE		EPS					主营业务收入(亿)				
		11E	12E	10A	11E	11/10YOY	12E	12/11YOY	10A	11E	11/10YOY	12E	12/11YOY
华谊兄弟	98.34	45	36	0.24	0.36	50%	0.45	25%	10.72	9.86	-8%	16.01	62%
奥飞动漫	75.37	42	32	0.32	0.44	38%	0.58	32%	9.03	12.59	40%	18.38	46%
上海钢联	11.25	31	22	0.75	0.90	20%	1.27	41%	1.61	2.32	45%	3.28	42%

图表 3 重点公司估值

3. 本周上市公司动态

600633 *ST 白猫：9 月 23 日，公司宣布将于 2011 年 9 月 29 日起在上海证券交易所恢复上市交易，股票更名为“浙报传媒”。

002292 奥飞动漫：9 月 23 日，公司宣布为子公司广东宝奥现代物流提供人民币 3000 万借款用于运作宝供（澄海）国际物流中心项目购买土地之用。近日宝奥物流以 1.76 亿元竞得汕头市“金鸿东 2295 号”国有土地使用权，用于仓储用地、商务金融用地。

4. 本周传媒行业动态

《纽约时报》考虑推出中文版，在线音乐电台 Pandora 筹备入华

<http://www.capitalnewyork.com/article/culture/2011/09/3340049/insider-takes-over-times-foreign-desk-unlike-ly-period-expansion-amid>

<http://tech.sina.com.cn/i/2011-09-20/00016083004.shtml>

《纽约时报》新任国际新闻部主编、原 NYT 北京分社社长 Joe Kahn 近日透露，《纽约时报》计划推出一个中文网络版，内容除了有原创中文报导之外，还将包括中文博客文章。目前，《华尔街日报》和《金融时报》都已有中文网络版。

刚刚在美国上市 3 个月的在线音乐电台 Pandora，近日正筹备涉足中国市场。目前，Pandora 的入华路径尚未披露，其中国区 CEO 则将在近期公布。Pandora 提供两类服务。一类为免费的、由广告支持的服务，另一类为每年价格 36 美元的高级服务。后者提供更好的音乐质量，同时没有广告。收费服务正逐渐成为 Pandora 的一大营收来源。业内预计此举有益于国内数字音乐行业的进一步发展成熟。

点评：在国内监管政策整体趋向宽松的大环境下，外资媒体进入中国文化传媒领域的趋势无法逆转，且近期呈加速态势。我们认为，相比国内媒体，外资在经营理念、管理经验以及资金等方面有着巨大优势，短期内这种“狼来了”现象无疑会对国内产业造成冲击；但另一方面，从 MSN 疲软，谷歌撤出中国等大量案例中，我们看到东西方文化、监管制度、消费习惯等差异为国内传媒产业提供了天然保障，“狼来了”实为“鲶鱼效应”，为僵化多年的文化传播体制带来活力，推动企业转制与重组，快速盘活存量资源，促进与资本市场的对接，从而进一步提高产业整体实力。

酷 6 宣布放弃版权购买转型视频社区

http://tech.qq.com/a/20110921/000160.htm?pgv_ref=aio2012&ptlang=2052

新任 CEO 施瑜表示，酷 6 将全面向视频社区转型，预计明年年底可全面完成转型，其中三大关键字为：社区化、UGC 和短视频。他认为，国内长视频 3-5 年内仍难改变烧钱的困局，经济效应不容乐观。“未来不会再做影视剧等长视频的比拼，不再购买新版权。酷 6 网站 90% 的流量已经来自短视频。”

点评：因版权费用飞涨，视频网站烧钱的局面还将维持相当一段时间，行业内的分化与淘汰无可避免，再加上视频网站着力发展内容自制能力的提升，依赖版权收益不具备可持续性。传统内容制作媒体，短期内可享受视频网站泡沫收益，中长期却不得不应对来自新媒体内容制作的竞争压力。我们认为，愈发激烈的竞争将削弱传统媒体的内容垄断优势，按内容制作及传播渠道门槛高低划分，受冲击板块依次为娱乐栏目、电视剧、电影。

新浪股价暴跌源自微博谣言

<http://finance.ifeng.com/stock/roll/20110922/4645820.shtml>

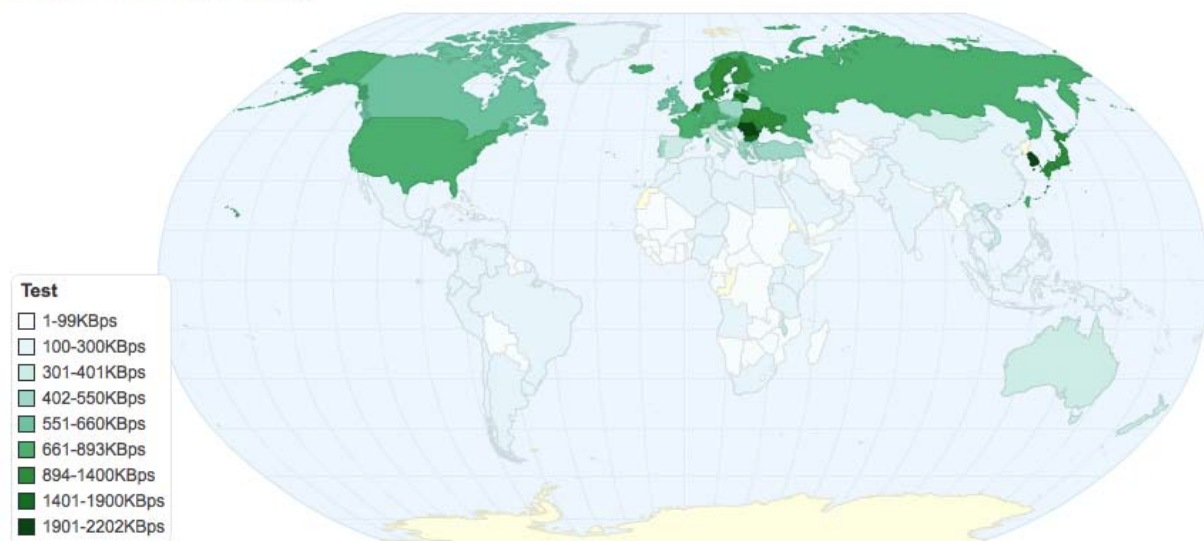
美国东部时间 9 月 20 日，新浪股票在一天内暴跌 15.17%。据媒体报道，原因来自一条微博谣言。该微博声称中国政府将颁发 2 个商业微博，新浪微博不在此列。21 日上午新浪官方回应称纯属谣言。

点评：兼具社交和媒体属性的微博，其所面临的政策不稳定性，是国内传媒全行业无法回避的最重大问题之一。即便如此，我们认为，在国家控制趋松的大环境下，吊销、关闭等简单粗暴无技术含量的监管方式没有出现的可能。

全球网速数据报告，中国网速位列倒数第二档次

<http://techcrunch.com/2011/09/21/a-look-at-whos-winning-the-global-internet-speed-race-infographic/>

Global Download Study



图表 4 全球各国下载网速

美国网络数据传输公司 Pando Networks 最近发布了一项全球网速数据报告，报告显示，全球互联网平均下载速度为 580KB/秒，韩国互联网下载速度位居全球之首，平均下载速度为 2202KB/秒；而美国互联网平均下载速度仅位列 26 位，平均下载速度为 616KB/秒；中国互联网平均下载速度为 245KB/秒，从图中看出位列倒数第二档次；中国香港则以 992 KB/秒排名第十。

<http://www.williamlong.info/archives/2817.html>

与此同时，据报道相关部委已就宽带接入问题，对中国电信展开反垄断调查，并有可能进行反垄断处罚。据消息人士透露，“通过前期调查，有关部门基本认为中国电信存在垄断行为。有可能计划对其进行违法收入 1%~10% 的惩罚。”中国未来宽带速度或可借此机会获得提升。

CNTV 力挺云南模式推广 IPTV

<http://www.21cbh.com/HTML/2011-9-20/4MMDcyXzM2NTc4Mg.html>

近日在首届 IPTV 业务研讨峰会上，CNTV 总经理汪文斌表示云南模式是 CNTV（中国网络电视台）推广 IPTV 的主要模式。云南的“1+1+1”的模式，即将地方电视台或广电局的利益捆绑，但坚持 CNTV 控股，并在此基础上寻求与当地电信运营商的合作。这种模式在云南，特别是大理、腾冲等周边城市取得了一定突破。CNTV 的云南模式本身没有问题，但是要想全国范围内复制，难度主要取决于不同地区的有线运营商的实力。

广电总局监管中心成立

<http://www.sarft.gov.cn/articles/2011/09/22/20110922153319700839.html>

9月19日，广电总局召开监管中心成立大会，会议宣布了总局和总局党组关于成立国家广播电影电视总局监管中心、总局监管中心分党组以及监管中心党政领导班子成员职务任免的决定。

排名	影片	本周票房(万)	票房占比	累计票房	上映天数
1	美国队长	3720	20.1%	7150	10
2	夺命深渊	3645	19.7%	5835	10
3	全球热恋	2740	14.8%	5420	11
4	狂暴飞车 3D	2440	13.2%	2440	4
5	大武生	2110	11.4%	4200	10
6	源代码	720	3.9%	6900	20
7	孤单特工	510	2.8%	510	3
8	窃听风云 2	280	1.5%	21690	32
9	赛车总动员 2	275	1.5%	7775	26
10	杨善洲	205	1.1%	7920	62

图表 5 2011 年 9 月 5 日—9 月 11 日内地票房前十名

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive : 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 – In-Line : 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 – Cautious : 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy : 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 – Outperform : 预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%

中性 – Neutral : 预期未来 6 个月股价涨幅为 -10% - +10%

减持 – Sell : 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。