

文化传媒行业周报

关注“文化强国”目标下的行业分化

2011/10/10-2011/10/16

行业评级：推荐

投资要点：

—传媒指数 —沪深 300



公司动态：乐视网公布三季报，1-9 月公司实现营业收入 3.56 亿元，归属母公司净利润 0.87 亿元；华策影视发布三季度业绩预告，1-9 月份归属于母公司净利润 1.1 亿 - 1.3 亿元，较去年同期增长 40%-60%，公司筹备对外投资共同建设海宁中国武侠文化产业园；时代出版变更出版物物流项目的募集资金 1.2 亿元用于投资北京出版基地项目；中南传媒宣布以自有闲置资金 2 亿元购买中国银行“人民币”期限可变量理财产品；东方财富发布三季度业绩预告，前三季度归属母公司净利润 8178 万元-8450 万元，比上年同期增长约 50%-55%；蓝色光标发布三季度业绩预告，前 3 季度实现净利润 9100-10000 万元，较去年同期大幅增长约 64%-81%；光线传媒发布三季度业绩预告，前 3 季度实现净利润 1.0 亿元，比上年同期增长 58%；电广传媒发布三季度业绩预告，前 3 季度实现净利润 6.1-6.6 亿元，比上年同期增长 1600%-1750%。

文化产业：中国共产党第十七届中央委员会第六次全体会议，于 10 月 15 日至 18 日在北京举行，审议通过了《中共中央关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》，提出“社会主义文化强国”目标。

影视：广电总局下发《关于进一步加强广播电视广告播出管理的通知》，强调要规范影视剧和新闻节目中间插播广告行为。

报刊出版：世界报业协会发布报告指出，去年全球报纸发行量减少，读者数量仍高于网络媒体。

本周市场回顾：本周上证指数上涨幅度 3.06%，沪深 300 上涨 2.81%，同期文化传媒指数下跌 8.91%，表现强于大盘。周涨幅前五名的是中视传媒、天舟文化、出版传媒、浙报传媒、中青宝。

行业观点：

国家首次提出建设社会主义文化强国的任务，并将维护国家文化安全仍居于首位。我们结合“稳定压倒一切”思路与提升国家软实力的客观需求，看好包含电影、动漫等具备“美丽新世界”倾向的娱乐信息产业，而涉及宣传喉舌功能的传统出版传媒机构在迎来产业并购重组机遇的同时，行业整体创新压力亦进一步加大，未来仍具备相当的不确定性。

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

TMT 行业研究小组

李明选

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	5
中共十七届六中全会在北京召开	5
去年全球报纸发行量减少 读者数仍略胜网媒一筹	6
广电总局下令影视剧片头片尾禁播广告	5
竞购风潮结束，HULU 股东停止出售公司	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 2011 年 10 月 10 日—10 月 16 日内地票房前十名	7

1. 一周行业简评

本周上证指数上涨幅度 3.06%，沪深 300 上涨 2.81%，同期文化传媒指数下跌 8.91%，表现强于大盘。

周涨幅前五名%			周跌幅前五名%		
600088	中视传媒	30.36	002238	天威视讯	0.86
300148	天舟文化	26.29	300251	光线传媒	1.78
601999	出版传媒	19.14	002400	省广股份	3.04
600633	浙报传媒	17.36	600832	东方明珠	4.62
300052	中青宝	15.23	600037	歌华有线	5.61

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	100.70	46	37	0.24	0.36	50%	0.45	25%	10.72	9.86	-8%	16.01	62%
奥飞动漫	78.46	44	33	0.32	0.44	38%	0.58	32%	9.03	12.59	40%	18.38	46%
上海钢联	11.36	32	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

300104 乐视网：10月11日，公司公布三季报。1-9月公司实现营业收入3.56亿元，同比增长106%；归属母公司净利润0.87亿元，同比增长73%；EPS为0.40元。

300133 华策影视：公司发布2011年第三季度业绩预告，预计2011年1-9月份公司归属于上市公司股东的净利润11890万元-13580万元，较去年同期增长40%-60%；公司筹备对外投资共同建设海宁中国武侠文化产业园，将以中国武侠文化展示和演绎为重点，初步考虑规划建设影视拍摄基地、中国武侠（金庸）博物馆、影视文化名人企业工作室、武侠影视文化培训基地、武侠影视外景基地等板块。

600551 时代出版：10月11日，公司宣布对出版物物流项目的募集资金用途进行变更，变更该项目投资资金1.2亿元，用于投资北京出版基地项目。项目建设主要内容包括：建设出版物仓储设备配置及物流体系管理信息系统，形成各类出版物20亿码洋的物流配送能力。上述募集资金变更金额占募集资金净额的24.76%。

601098 中南传媒：10月11日，公司宣布以自有闲置资金2亿元购买中国银行“人民币”期限可变理财产品，产品认购日为2011年9月29日，收益起算日为2011年10月1日，到期日为2011年10月21日，

预期年化收益率为 6%。

300059 东方财富：公司发布 2011 年第三季度业绩预告，预计 2011 年 1-9 月份归属于上市公司股东的净利润为盈利约 8178.00 万元-8450.00 万元，比上年同期增长约 50%-55%；预计 2011 年 7-9 月份归属于上市公司股东的净利润为盈利约 2360.00 万元-2445.00 万元，比上年同期增长约 40%-45%。

300058 蓝色光标：公司发布 2011 年第三季度业绩预告，前 3 季度实现净利润 9100-10000 万元。由于公司品牌形象的提升和行业内竞争优势的加强以及收购的子公司思恩客开始并表，2011 年前三季度主营业务收入大幅增长，从而导致净利润较去年同期大幅增长约 64%-81%。

300251 光线传媒：公司发布 2011 年第三季度业绩预告，由于加大了电视联供网的拓展力度，并在卫视开播新节目，公司前 3 季度实现净利润 10050-10016 万元，比上年同期增长 58%。

000917 电广传媒：公司发布 2011 年前三季度业绩预增公告，预计 2011 年 1-9 月份归属于上市公司股东的净利润 61260 万元-66665 万元，比上年同期增长 1600%-1750%，折合每股收益为 1.51 元-1.64 元。

4. 本周传媒行业动态

中共十七届六中全会在北京召开

http://news.xinhuanet.com/politics/2011-10/18/c_111105580.htm

中国共产党第十七届中央委员会第六次全体会议，于 10 月 15 日至 18 日在北京举行。全会听取和讨论了胡锦涛受中央政治局委托作的工作报告，审议通过了《中共中央关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》。会议从中国特色社会主义事业总体布局的高度，部署了深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣。强调要坚持中国特色社会主义文化发展道路，努力建设社会主义文化强国。提出了新形势下推进文化改革的指导思想、重要方针、目标任务、政策举措。《决定》作为当前和今后一个时期指导我国文化改革发展的纲领性文件，强调文化在综合国力竞争中的地位和作用更加凸显，维护国家文化安全任务更加艰巨，增强国家文化软实力、中华文化国际影响力要求更加紧迫。推动社会主义文化大发展大繁荣是一项重大而紧迫的政治任务。要求各级党委从战略和全局出发，按照《决定》确立的目标、谋划的战略、提出的举措，牢牢把握意识形态工作主导权、掌握文化改革发展领导权，为推动社会主义文化大发展大繁荣、建设社会主义文化强国而奋斗。

点评：从会议公报中我们可以看出，尽管首次提出建设社会主义文化强国的任务，但维护国家文化安全仍居于首位，“重大而紧迫的政治任务”、“牢牢把握意识形态工作主导权”等字眼无不彰显出“稳定压倒一切”的执政思路。在四季度策略暨政策前瞻中我们就已提出，结合“稳定压倒一切”思路与提升国家软实力的客观需求，看好包含电影、动漫等具备“美丽新世界”倾向的娱乐信息产业，而涉及宣传喉舌功能的传统出版传媒机构在迎来产业并购重组机遇的同时，行业整体创新压力亦进一步加大，面对来自互联网的技术进步压力，未来变数较大。

广电总局下令影视剧片头片尾禁播广告

<http://ent.sina.com.cn/v/m/2011-10-13/06293444813.shtml>

针对最近一段时间广播电视广告违规播出问题反弹现象，广电总局下发《关于进一步加强广播电视广告播出管理的通知》，强调要规范影视剧和新闻节目中间插播广告行为，禁止在片头之后、剧情开始之前以及剧情结束之后、片尾之前插播任何广告；播出片尾画面以及演职人员表等内容时，禁止播出任何形式的广告；坚决禁止在转播节目时插播各类广告。对于广告内容，通知也作出明确规定：要求清理违规电视购物短片广告，整顿虚假违法健康资讯广告。要严格把握健康资讯广告的内容导向和格调，坚决禁止播出涉性广告。

点评：广电总局近期对电视娱乐节目的诸多管制，符合中央“推动文化大发展大繁荣，坚持把社会效益放在首位”的根本要求。我们认为，电视作为国家最重要的宣传渠道，作为最贴近普通百姓日常生活的信息来源，与其重要性相匹配的必然是强于文化传媒行业平均水平的监管力度。具体到此次事件，国家通过对电视台广告播送的控制，限制住地方电视台进一步的商业化倾向，进而对包括电视剧、娱乐节目等上游内容制造环节进行调控。电视行业的非市场化因素，将作为一个重要且不稳定的外生变量，对行业商业化进程产生长期不利影响。

去年全球报纸发行量减少 读者数仍略胜网媒一筹

<http://news.163.com/11/1015/17/7GE4H3PA00014JB6.html>

10月13日，世界报业协会(WAN-IFRA)在维也纳举行的世界编辑人论坛上发表世界报业趋势报告指出，2010年全球报纸总发行量减少900万份，降幅为2%，而为5.19亿份。其中欧美等西方国家的发行量减少，但亚太地区与拉丁美洲却增加。全球网络虽日益普及，但报纸仍拥有最多的读者，约有23亿，比19亿的网络读者相比，仍多出20%。广播受网络影响的程度比报纸更甚；2006-2010年间民众平均每天收听广播的时间减少23%，而看报的时间仅减少7%。报纸发行量虽减少，但由阅读数字报纸所增加的读者数，足以弥补报纸印量减少而失去的读者数。不过数字报纸所获得的广告营收，却不足以弥补报纸在广告营收上的减少。

点评：无论新旧媒体，“出版发行的出路在数字出版”已成为不争的共识。随着数字技术的创新与普及，数字出版短期内即存在爆发机遇。得益于传统印刷出版巨大存量以及新兴国家对基础信息需求的增加，传统出版作为仍能享受一定的增长。然而，正是有此现金牛业务作为靠山，传统媒体尽管理性上意识到数字出版的机遇及挑战，却在创新性上具备一定的动力不足可能性。

竞购风潮结束，Hulu 股东停止出售公司

<http://live.ifanr.com/13644>

10月14日，美国在线视频网站Hulu的股东迪士尼、新闻集团、Providence宣布不再出售Hulu，而要“再创辉煌”，停止出售的声明称：由于Hulu对它的每一个股东来说都具有独特的战略价值，因此我们决定停止出售。我们将共同努力，帮助Hulu取得更大的成功。作为股东，我们正专注于帮助Hulu寻求更好的发展道路。据报道，Yahoo曾经出价20亿美元购买Hulu，交换条件是从迪士尼、新闻集团下属的电视机构获取4-5年独家内容授权，但后者只愿意提供2年独家，谈判破裂后Yahoo收回收购意向。后来Hulu招徕Google、苹果、Amazon、微软、Dish等买家，但中途微软也退出了竞购。

点评：众互联网厂商积极参与Hulu竞购，体现互联网内容播出渠道对上游内容的日益重视，尤其是的秉承用户生产内容(UGC)理念的谷歌(旗下拥有全球最大、以用户上传分享为主的视频网站youtube)公司对Hulu的重视，代表了视频行业整体思路的转变，进一步彰显内容制作在移动互联时代的重要性。我们认为，视频网站三大业态中，依靠用户付费够买内容的Hulu代表着最接近传统媒体的商业逻辑，其经营方向具备相当的前瞻意义，并会迅速的对国内相关产业带来示范效应。我们将持续关注相关产业的发展。

排名	影片	本周票房(万)	票房占比	累计票房	上映天数
1	白蛇传奇	3075	24.4%	18725	19
2	画壁	2810	22.3%	17001	18
3	永无止境	2290	18.2%	2290	4
4	辛亥革命	745	5.9%	5245	24
5	床下有人	725	5.8%	725	3
6	一夜迷情	510	4.0%	510	3
7	夺命深渊	440	3.5%	11690	38
8	爱封了	281	2.2%	281	4
9	狂暴飞车	260	2.1%	6280	32
10	恋爱恐慌症	250	2.0%	250	3

图表 4 2011 年 10 月 10 日—10 月 16 日内地票房前十名

点评：关于白蛇传奇、画壁两部电影在内容、营销等方面引发的诸多争议，并没有影响其票房借助国庆档而飞涨。尤其是画壁，与号称耗资 1.8 亿的白蛇传奇相比，制作成本、宣传力度上皆不处于同一档次，在票房竞争中不落下风实属不易。纵向比较光线传媒制作的数部影片，画壁在质量上已取得明显进步。电影作为一门综合艺术，具备较高的制作门槛，制作能力的提升是一个长期缓慢的过程，并不会轻易随着一个导演、一个团队的更换而发生显著改变（同是陈嘉上导演的画皮、画壁，质量上的差距仍显而易见）。我们认为，光线传媒在电影制作方面正处于良性的上升通道中，未来业绩值得期待。但另一方面，画壁在内容上的诸多硬伤与不足，也对票房增长产生了不利影响，目前 1.7 亿的成绩与业内预测的 2-3 亿尚有一定差距。

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。