

文化传媒行业周报

社会效益居首，电视内容不确定性强

2011/10/24-2011/10/30

行业评级：推荐

投资要点：

公司动态：奥飞动漫发布 2011 年第三季度业绩报告，归属于上市公司股东的净利润为 8997 万元，同比增长 15.41%；基本每股收益 0.22 元，同比增长 15.79%；光线传媒发布 2011 年第三季度业绩公告，归属于上市公司股东的净利润为 1.01 亿元，同比增长 57.64%；基本每股收益为 1.14 元，同比增长 46.15%；博瑞传播发布 2011 年第三季度业绩公告，归属上市公司股东净利润 2.8 亿元，同比增长 12.25%，基本每股收益 0.45 元/股，同比增长 9.76%；公司投资设立四川中锦大宗电子商务公司，进军电子商务；因晨炎信息相关手续未获审核通过，公司终止对晨炎信息的收购。

文化产业：十七届六中全会文化体制改革决定全文公布，传媒板块整体走强；广电总局近日下发《关于进一步加强电视上星综合频道节目管理的意见》即“限娱令”，要求各电视上星综合频道要加大新闻类节目播出比例，严格控制娱乐节目播出频率和时间，不得单纯以收视率排名衡量播出机构和电视节目的优劣。

游戏产业：中国国际网络文化博览会严肃游戏创新峰会召开，文化部负责人透露我国计划调整游戏内容导向，计划建立“严肃游戏”发展的长效机制。

报刊出版：亚马逊加大中国地区投入，已启动与政府、本土出版商及相关机构的洽谈，计划推广电子书与平板设备；加拿大电子阅读器厂商 Kobo 效仿亚马逊，将于明年制定出详细的出版方案，直接与作者签约，为作品的出版提供全方位的服务。

网络新媒体：谷歌加大视频投入，YouTube 推出一百多个频道提供原创内容。

本周市场回顾：本周上证指数上涨幅度 6.74%，沪深 300 上涨 8.02%，受益于十七届六中全会带来的政策利好，同期文化传媒指数上涨 16.74%，表现强于大盘。周涨幅前五名的是华谊嘉信、中文传媒、奥飞动漫、乐视网、省广股份。

行业观点：

利好文化政策，推动传媒行业整体走强；“限娱令”的颁布，控制娱乐节目播出，短期内给电视剧带来机会。限娱令紧跟文化政策推出，旨在限制地方卫视市场化倾向，契合“维护国家文化安全”、“社会效益放在首位”的根本要求，包括电视剧、娱乐节目在内的电视内容长期面临不确定性。我们继续看好影视动漫、广告营销等更具政策稳定性的子行业。

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

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
广电总局将加强电视上星综合频道节目管理.....	5
文化部推“严肃网络游戏”	5
亚马逊加大中国地区投入，计划在中国推 KINDLE.....	6
追随亚马逊脚步，电子阅读器厂商 Kobo 转型内容出版方	6
谷歌加大视频领域投入，YouTube 推出一百多个频道提供原创内容	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 17 日—10 月 23 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 6.74%，沪深 300 上涨 8.02%，同期文化传媒指数上涨 16.74%，表现强于大盘。

周涨幅前五名%				周跌幅前五名%		
300071	华谊嘉信	39.19		300226	上海钢联	9.25
600373	中文传媒	35.94		600386	北巴传媒	10.75
002292	奥飞动漫	30.75		300235	方直科技	11.89
300104	乐视网	27.84		002095	生意宝	11.93
002400	省广股份	25.15		002181	粤传媒	12.25

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	101.12	48	38	0.24	0.36	50%	0.45	25%	10.72	9.86	-8%	16.01	62%
奥飞动漫	86.84	51	39	0.32	0.44	38%	0.58	32%	9.03	12.59	40%	18.38	46%
上海钢联	11.02	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

002292 奥飞动漫：公司发布 2011 年第三季度业绩报告，公司 2011 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 8997 万元，同比增长 15.41%；基本每股收益 0.22 元，同比增长 15.79%。

300251 光线传媒：公司发布 2011 年第三季度业绩公告，公司 2011 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 1.01 亿元，同比增长 57.64%；基本每股收益为 1.14 元，同比增长 46.15%。

600880 博瑞传播：公司发布 2011 年第三季度业绩公告，公司 1-9 月归属上市公司股东净利润 2.8 亿元，同比增长 12.25%，基本每股收益 0.45 元/股，同比增长 9.76%；公司投资设立四川中锦大宗电子商务公司，持股 55%进军电子商务；因晨炎信息相关手续未获审核通过，公司终止对这家基于 iOS 平台的专业移动游戏开发商的收购。

300235 方直科技：公司发布 2011 年第三季度业绩公告，公司 2011 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 1900 万元，同比减少 27.92%；基本每股收益为 0.53 元，同比减少 34.57%。

300148 **天舟文化**：公司发布 2011 年第三季度业绩公告，公司 2011 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 2800 万元，同比增长 11.03%；基本每股收益为 0.30 元，同比减少 16.67%。

600373 **中文传媒**：公司发布 2011 年第三季度业绩报告，公司 2011 年 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润为 4.27 亿元，同比增长 1.65%；基本每股收益 0.75 元/股，同比下降 32.43%。

600831 **广电网络**：公司发布 2011 年第三季度业绩报告，公司 1-9 月归属上市公司股东净利润 1.02 亿元，同比增长 42.67%，基本每股收益 0.181 元/股，同比增长 42.52%。

601098 **中南传媒**：公司发布 2011 年第三季度业绩报告，公司 1-9 月归属上市公司股东净利润 541218408.10 元，同比增长 21.62%，基本每股收益 0.30 元/股，同比下降 6.25%。

600825 **新华传媒**：公司发布 2011 年第三季度业绩报告，1-9 月归属上市公司股东净利润 1.05 亿元，同比减少 23.55%，基本每股利润 0.101 元/股。

4. 本周传媒行业动态

广电总局将加强电视上星综合频道节目管理

<http://www.sarft.gov.cn/articles/2011/10/25/20111025170755801010.html>

广电总局近日下发《关于进一步加强电视上星综合频道节目管理的意见》即“限娱令”，要求各电视上星综合频道要加大新闻类节目播出比例，每个电视上星综合频道每日 6:00 至 24:00 新闻类节目不得少于 2 小时；18:00—23:30 必须有两档以上自办新闻类节目，每档新闻节目时间不得少于 30 分钟；对节目形态雷同、过多过滥的婚恋交友类、才艺竞秀类、情感故事类、游戏竞技类、综艺娱乐类、访谈脱口秀、真人秀等类型节目实行播出总量控制。每晚 19:30—22:00，全国电视上星综合频道播出上述类型节目总数控制在 9 档以内，每个电视上星综合频道每周播出上述类型节目总数不超过 2 档。每个电视上星综合频道每天 19:30—22:00 播出的上述类型节目时长不超过 90 分钟。总局还将对类型相近的节目进行结构调控，防止节目类型过度同质化。全国电视上星综合频道 19:30—22:00 播出的电视剧，要严格执行广电总局关于进一步规范电视上星综合频道电视剧编播管理的有关文件要求，坚持思想性、艺术性、观赏性相统一的原则，弘扬社会正气，传播主流价值，引导审美趣味，防止出现过度娱乐化和低俗倾向。不得搞节目收视率排名，不得单纯以收视率搞末位淘汰制，不得单纯以收视率排名衡量播出机构和电视节目的优劣。

点评：十七届六中全会提出建设文化强国任务，“维护国家文化安全”、“重大而紧迫的政治任务”、“坚持把社会效益放在首位”。我们认为，广电总局的“限娱令”正是以上文化建设思路的具体体现，未来具备相当的可持续性。再加上半个月前广电总局对电视剧广告的限制规定，电视剧、娱乐节目等贴近大众生活的电视内容，将长期受到行政监管。从发挥喉舌功能的角度来看，国家对中央级电视台的掌控力，明显强于颇具市场化倾向的地方卫视。“限娱令”等政策抑制地方卫视的意图明显，此轮政策看似降低娱乐节目播放时间有利于电视剧填补空档时间，但长期看对依赖地方卫视播放平台的内容制造方皆有较大隐患和不确定性。

文化部推“严肃网络游戏”

http://epaper.jinghua.cn/html/2011-10/31/content_724859.htm

中国国际网络文化博览会严肃游戏创新峰会 10 月 30 日举行。文化部有关负责人在会上指出，我国计划建立“严肃游戏”发展机制，拒绝暴力、色情网游。据文化部文化市场司相关负责人介绍，目前市面上网络游戏充斥的暴力、色情等问题严重，很多青少年沉迷网络游戏，甚至形成网瘾。该负责人表示，本次推出的“严肃游戏”概念，将调整游戏内容导向，并计划建立“严肃游戏”发展的长效机制。会上，有关企业推出了一批严肃游戏作品，如《光荣使命》《开心网球》《高尔夫夫人》《情商加油站》《抢救地球》等。

点评：“严肃游戏计划”发起于 2002 年的华盛顿，是以教授知识技巧、提供专业训练和情境模拟为主要内容的游戏，旨在鼓励解决政策和管理问题游戏的设计和开发。作为最主要的文化、互联网娱乐方式之一，中国游戏产业市场至 2010 年已达到 320 亿元的规模，被国家列为重点扶持发展产业。在提出建设社会主义文化强国的目标后，游戏产业必将获得国家更大的支持力度；随着游戏产业的深入发展，也需要游戏在社会生活中进一步发挥影响力，让游戏走入更多的行业和领域中去。严肃游戏特有的专业性、公益性，与强调社会效益的文化政策相契合，易与教育、医疗、军事、工业等其他传统行业相交融，也更容易得到公众的认可和接受。尚处于起步阶段的严肃游戏，将作为游戏产业新增长点，获得高速发展。

亚马逊加大中国地区投入，计划在中国推 Kindle

<http://www.dfdaily.com/html/113/2011/10/31/688516.shtml>

10月27日，电子商务公司亚马逊宣布，其在中国最大的运营中心——昆山运营中心正式启动，这是亚马逊在华的第10个运营中心。亚马逊还宣布在中国的名称“卓越亚马逊”正式简化为“亚马逊中国”，并在中国启用短域名 z.cn，该域名将指向亚马逊中国的官方网站 Amazon.cn。亚马逊称，在中国的运营中心面积已经超过40万平方米，是除美国以外最大的运营网络。此外，亚马逊计划在中国推电子书设备 kindle 及平板设备 kindle fire，目前已经启动与政府、相关机构、企业以及本土出版商的洽谈。

追随亚马逊脚步，电子阅读器厂商 Kobo 转型内容出版方

<http://www.36kr.com/p/56750.html>

加拿大电子阅读器厂商 Kobo 将于明年制定出一个详细的出版方案——直接与作者签约，为作品的出版提供全方位的服务。公司 CEO 表示，“Kobo 要成为出版业里的 No.1 的话，就必须具备与传统出版业者相当的出版实力”。值得注意的是，公司最大的股东是加拿大出版业巨头 Indigo。

点评：以亚马逊为代表的全球领先电子书生产商，引领着行业发展新方向。随着亚马逊独立出版经验的丰富，传统出版业者在纸质图书出版领域的优势也在逐渐消失，原先属于上游出版业者的市场面临着被处于下游的互联网企业瓜分的危险。我们认为，这一现象是由技术进步带来信息资源流通速率加快，进而要求中间流程缩短的不可抗趋势。借助类“亚马逊出版”平台，作家与读者的距离大大缩短，从信息制造到信息消费的产业链精简到极致，这对于作家、读者都具有极大的吸引力。与此同时，国外的创新模式亦将给国内出版行业带来示范效应，亚马逊积极扩展中国市场业务无疑会带来巨大的心理冲击。即便从文化商业差异、文化内容管制、文化安全等因素考虑，国外巨头进入中国市场具有很大不确定性，但其开创的新商业模式仍会必然改变国内出版格局。

谷歌加大视频领域投入，YouTube 推出一百多个频道提供原创内容

<http://youtube-global.blogspot.com/2011/10/more-great-content-creators-coming-to.html>

世界最大的视频网站 YouTube 今天宣布他们与大量的新内容提供商合作，MTV，ESPN，CNN 等都将被整合进 YouTube，新增 100 多个频道，覆盖新闻，文化，体育，音乐等多个领域。为此谷歌投入了 1 亿美金，并承诺对创作内容不做干预，后期还可分享广告收入。

点评：近日，YouTube 在探索盈利模式方面动作频繁，作为用户生产内容（UGC）的典型代表，此次花费巨资与专业内容制作商合作，对网络视频行业将产生巨大示范作用。综合最近国内外互联网动态，我们注意到，原本作为文化内容传播渠道的新媒体，越来越多的参与到上游内容制作领域。其背后隐含的是进入移动互联时代，受众对优质有效信息的需求，胜过了对大量同质内容自由传播的需求。在这种大趋势下，优质内容溢价逐渐凸显，即版权费用的不断上涨。但我们同时也必须认识到，大量平庸内容也享受到由优质内容带动的版权费上涨，此泡沫将随着新媒体内容制作能力提高而破灭。总体来说，随着各种新传播渠道的普及，优质内容为王的现象将进一步得到强化。

排名	影片	本周票房(万)	票房占比	累计票房	上映天数
1	绿灯侠	3870	29.5%	3870	4
2	永无止境	1965	15.0%	4255	11
3	幸福额度	1620	12.4%	1620	4
4	白蛇传说	1300	9.9%	20025	26
5	画壁	900	6.9%	17901	25
6	床下有人	680	5.2%	1405	10
7	双重身份	660	5.0%	660	6
8	一夜迷情	425	3.2%	935	10
9	辛亥革命	375	2.9%	5620	31
10	与时尚同居	290	2.2%	290	3

图表 4 2011 年 10 月 17 日—10 月 23 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。