

广告业将保持良好增长势头

谨慎推荐（维持）

央视 2012 黄金资源广告招标点评

风险评级：较高风险

黄凡（SAC 执业证书编号：S0340511010003）

电话：0769-22115935

20011 年 11 月 9 日

邮箱：hf@dgzq.com.cn

事件：

央视 2012 年黄金资源广告招标总额超 142.57 亿元，创 18 年新高，同比去年增长 15.8 亿元，增长率 12.5%。今年共有来自 28 个地区的 245 家企业参加招标，排在前三位的行业分别是食品饮料、金融和家电，增加较快的还有 IT、医药保健、家居建材等等，中标企业的区域分布更加均衡合理。

点评：

1、广告业将保持良好的增长势头，电视媒体仍将处于广告投放的核心位置。

从全球范围来看，随着互联网等新兴媒体的异军突起，电视媒体的行业重要性似乎在降低，2010 年全球电视广告开支增长只有 6%。在国内，电视媒体仍是第一媒体，在广告投放中处于核心位置，2010 年电视台广告经营额同比增长 26.79%，远超全行业 14.67% 的增长速度。作为全国最强势的电视媒体，央视广告招标额对整个电视广告行业具有相当强的风向标作用（2010 年，央视黄金资源广告招标总额 126.69 亿元，占电视媒体广告经营额比重约为 19%）。2012 年央视广告招标总额再创新高，同比增长 12.5%，吸引着众多知名公司参与，这意味着国内电视媒体的核心地位仍然相当牢靠，同时也预示着明年广告业将保持良好的增长势头。

2、扩大内需、消费升级，广告业受益。

从行业分布来看，参与投标的企业以消费类为主，排在前三位的行业分别是食品饮料、金融、家电，增长较快的行业有 IT、金融、医药保健、家居建材等。包括淘宝、京东、梦芭莎等电商亦来到了招标现场，其中京东商城成为今年招标最大黑马，斥资 2.2 亿元竞得两项奥运项目。这意味着，消费类企业对未来行业的发展、企业的经营有着充分的信心。

事实上，我国经济正处于从投资、出口拉动转向内需拉动的阶段，未来消费占 GDP 的比重必然有极大的提升，这对广告营销业而言是前所未有的机遇。一方面，扩大内需意味着与人们衣食住行相关的消费支出总额将增加，消费类企业收入增加，从而广告营销支出相应增加；另一方面，人们将追求更高品质的消费服务，消费类企业将越来越重视广告营销，营销占比越高，营销支出越多。

3、投资建议

我们认为广告营销业将长期受益于国内经济转型，建议投资者长期关注广告营销业的龙头省广股份（002400）、蓝色光标（300058），关注中视传媒（600088）的交易性机会。

东莞证券投资评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100%之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50%之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20%以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠，但是本公司对这些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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 19 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119450

传真: (0769) 22119430