

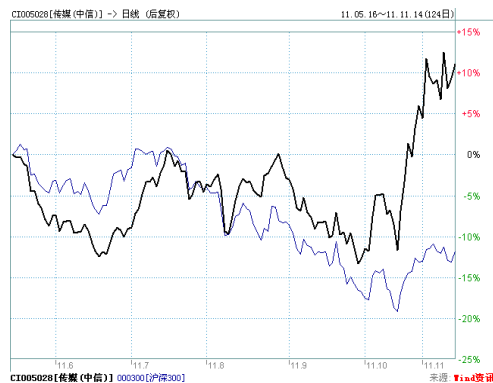
文化传媒行业周报

内需增长推动文化产业发展

2011/11/07-2011/11/13

行业评级：推荐

—传媒指数 —沪深 300



图表 1 近半年传媒指数与沪深 300 比较

投资要点：

公司动态：华谊兄弟宣布将于 11 月 17 日发行的 2011 年第一期短期融资券，发行面值 3 亿元人民币，期限为 366 天；乐视网宣布与农业银行签署战略合作协议，中国农业银行北京市分行将向乐视网提供 10 亿元信贷支持；华策影视宣布中国武侠（影视）文化产业基地共 2000 亩的产业基地建设用地中，占 60% 的文化旅游用地由海宁市政府分两期交给公司长期免费使用

文化产业：新闻出版总署印发《关于严防虚假新闻报道的若干规定》，要求新闻机构建立健全内部防范虚假新闻的管理制度、纠错和更正制度，完善虚假失实报道的责任追究制度；李长春出席新华社建社 80 周年纪念大会，指出要努力建设有广泛影响力的国际一流媒体。

报刊出版：在央视对发改委调查电信、联通两家运营商反垄断进行报道后，人民邮电报刊出“驳央视对电信、联通涉嫌价格垄断”的报道；武汉市召开文化体制改革工作会，8 家事业体制的文艺院团、6 个远城区的广播电视有线网络和 45 家非时政类报刊体制改革方案出炉。

广告：央视 2012 预售总额创下了 18 年最高纪录，为 142.6 亿，较去年增长 15.9 亿，增长率达 12.54%；

影视：国家广电总局已将 3D 频道的开播提上日程，2012 年 1 月 1 日就将在央视开播 3D 电视试验频道，2012 年春节正式开播；好莱坞大导演马丁·斯科塞斯展望未来银幕观影方式，指出全息电影技术将取代 3D。

网络新媒体：传统连锁书店 Barnes & Noble 于 11 月 8 日发布了新款 Nook 平板电脑；即将发布自家平板电脑 Kindle Fire 的亚马逊公司宣布，下周将在 Amazon Cloud 上线千款 Kindle Fire 应用供用户下载。

本周市场回顾：本周上证指数下跌幅度 1.87%，沪深 300 下跌 2.49%，同期文化传媒指数上涨 0.67%，表现强于大盘。周涨幅前五名的是中青宝、中文传媒、天舟文化、华策影视、天威视讯。

行业观点：

外部经济形势不明朗，但在内需消费强劲增长推动下，广告需求仍将持续上升。六中全会之后，各地相关转企改制将陆续推进，文化产业跨地区跨行业兼并将逐步展开，利于文化企业做大做强。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

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	4
新闻出版总署印发《关于严防虚假新闻报道的若干规定》	4
新华社建社 80 周年纪念大会举行 李长春出席并讲话	4
人民邮电报头版驳央视报道	4
央视广告招标收入超 142 亿	4
武汉市 37 家报刊今年年底基本完成转企改制	5
3D 频道元旦试播春节开播 每天 5 小时节目	5
AMAZON 下周将发布 KINDLE FIRE 上千款应用	5
BARNES & NOBLE 发布新款 NOOK 平板电脑	5
马丁·斯科塞斯展望电影未来 全息技术取代 3D	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 31 日—11 月 06 日内地票房前十名	7

1. 一周行业简评

本周上证指数下跌幅度 1.87%，沪深 300 下跌 2.49%，同期文化传媒指数上涨 0.67%，表现强于大盘。

周涨幅前五名%				周跌幅前五名%			
300052	中青宝	29.86		002292	奥飞动漫	-7.81	
600373	中文传媒	9.54		600831	广电网络	-6.14	
300148	天舟文化	8.33		600386	北巴传媒	-5.15	
300133	华策影视	6.43		600088	中视传媒	-4.52	
002238	天威视讯	5.66		300235	方直科技	-3.14	

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	109.65	50	40	0.24	0.36	50%	0.45	25%	10.72	9.86	-8%	16.01	62%
奥飞动漫	90.03	50	38	0.32	0.44	38%	0.58	32%	9.03	12.59	40%	18.38	46%
上海钢联	11.96	33	24	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

300027 华谊兄弟：11月9日，公司宣布将于11月17日发行的2011年第一期短期融资券已向中国银行间市场交易商协会注册。招商银行股份有限公司为此次发行的主承销商。本期共发行面值3亿元人民币短期融资券，期限为366天。

300104 乐视网：11月10日，公司宣布与农业银行签署战略合作协议，中国农业银行北京市分行将向乐视网提供10亿元信贷支持。

300133 华策影视：11月10日，公司宣布进军商业地产，其将与海宁市政府共同成立建设的海宁中国武侠（影视）文化产业基地。该产业基地建设用地共2000亩，其中60%为文化旅游用地，由海宁分两期交给公司长期免费使用；40%为商业用地，按照土地评估价的80%挂牌转让给开发公司。

300052 中青宝：11月10日，公司宣布公司与美国SEE GAMES公司于2011年11月3日签署了服务器开发协议。协议约定公司将按照SEE GAMES授权的知识产权基于《Total Recall》的电影文学设计开发一款网页游戏，并交付SEE GAMES。公司享有从产品运营收益中优先取得补偿产品开发费用的权利，以及在未来游戏运营期间内取得收益分成的权利。该产品预计将于2012年4季度交付。

4. 本周传媒行业动态

新闻出版总署印发《关于严防虚假新闻报道的若干规定》

<http://company.cnstock.com/listed/cyb/cybgs/201110/1636499.htm>

11月11日，新闻出版总署印发《关于严防虚假新闻报道的若干规定》，要求新闻机构建立健全内部防范虚假新闻的管理制度、纠错和更正制度，完善虚假失实报道的责任追究制度。《规定》共分为五条，分别从新闻记者采访的基本规范、新闻机构管理的基本职责、虚假报道的处理规则和法律责任追究等四个方面对防止虚假报道做出规定。《规定》要求，记者必须持国家新闻出版总署核发的新闻记者证采访；必须坚持实地采访，不得依据未经核实的社会传闻等非第一手材料编发新闻；开展批评性报道至少要有两个以上不同的新闻来源，并在认真核实后保存各方相关证据，确保新闻报道真实、客观、准确。针对目前媒体未经核实使用网络信息编写报道造成严重虚假新闻等问题，《规定》要求，“新闻机构要严格使用社会自由来稿和互联网信息制度，不得直接使用未经核实的网络信息和手机信息，不得直接采用未经核实的社会自由来稿”。《规定》还明确要求，新闻机构须建立健全虚假失实报道的纠错和更正制度，完善虚假失实报道的责任追究制度。凡经调查核实认定报道存在虚假或者失实的，新闻机构应当在本媒体上及时发表更正，消除影响。新闻出版行政部门将加强行政监督，严肃查处损害国家利益和公共利益的虚假失实报道，对违反《规定》的新闻机构及其新闻记者，新闻出版行政部门将视其情节轻重给予处理。

新华社建社 80 周年纪念大会举行 李长春出席并讲话

新华社建社 80 周年纪念大会 7 日在北京人民大会堂举行。中共中央政治局常委李长春出席纪念大会并讲话。他希望新华社以学习宣传贯彻党的十七届六中全会精神为强大动力，按照高举旗帜、围绕大局、服务人民、改革创新的要求，牢牢把握正确政治方向和舆论导向，解放思想、实事求是、与时俱进、开拓创新，在增强舆论引导能力和国际传播能力上有新提升，在新闻舆论阵地建设上有新成效，在构建现代传播体系上有新进展，在推动体制机制创新、加快事业科学发展上有新突破，努力建设有广泛影响力的国际一流媒体，为夺取全面建设小康社会新胜利、开创中国特色社会主义事业新局面、实现中华民族伟大复兴作出新的更大贡献。

人民邮电报头版驳央视报道

http://www.cnii.com.cn/index/content/2011-11/11/content_932892.htm

在央视对发改委调查电信、联通两家运营商反垄断进行报道后，11月11日人民邮电报在头版刊出“驳央视对电信、联通涉嫌价格垄断的报道”，指出央视在基本概念不清，调查结果未出的情况下，有悖新闻公正性、客观性，违背基本的新闻道德规范和准则。

央视广告招标收入超 142 亿

http://ent.ifeng.com/tv/news/mainland/detail_2011_11/09/10520728_0.shtml

素有“中国经济晴雨表”之称的央视黄金资源广告招标大会 11 月 8 日再次拉开大幕。央视 2012 预售总额创下了 18 年最高纪录，为 142.5757 亿，较去年增长 15.8887 亿，增长率达 12.54%。从现场招标情况可以看出，奥运直播资源也是备受青睐，奥运项目《赛事导航》独家冠名，中标金额 10099 万元，比标底价溢价

110%；《伦敦战报》独家冠名中标金额 12999 万元，比标底价溢价 254%。虽然央视黄金档电视剧特约剧场不再现场招标，但仅仅“黄金档第一集电视剧中插广告”一项，就价值 3.9581 亿元，比标底价平均溢价 57%，同比 2011 年平均涨幅达 27%。央视广告招标历来被视为中国经济的晴雨表、中国市场的风向标。今年前三季度的 GDP 增速为 9.4%，本次黄金资源广告招标预售收入的增幅略高于 GDP 的增幅，体现出了市场信心和广告业良好发展态势。

点评：外部经济形势不明朗，但在内需消费强劲增长推动下，广告需求仍将持续上升。

武汉市 37 家报刊今年年底基本完成转企改制

<http://www.mediach.com/html/79/n-129279.html>

武汉市召开文化体制改革工作会，8 家事业体制的文艺院团、6 个远城区的广播电视有线网络和 45 家非时政类报刊体制改革方案出炉。武汉市现有市属报刊 47 家，除了长江日报、武汉年鉴外，纳入此次非时政类报刊体制改革的有 45 家。改革分两批进行，第一批 37 家到今年年底基本完成转企改制，第二批 8 家科研院所、高等院校(党校)校报学报 2012 年 8 月底前完成改革。今年年底前，武汉市广播电视有线网络实施整合，实现“全市一网”：全市 6 个远城区及企事业单位的广播电视有线网络全部整合到武汉有线广播电视网络有限公司，委托给武汉广电数字网络有限公司经营。市直原 8 家事业体制文艺院团也将同时改革。其中武汉爱乐乐团继续保留事业单位体制不变；武汉汉剧院撤销院团建制，转为公益性保护传承机构，全额财政拨款；武汉歌舞剧院、武汉说唱团等 6 家文艺院团实施转企改制。

点评：在六中全会《决定》提出“推进一般国有文艺院团、非时政类报刊社、新闻网站转企改制，拓展出版、发行、影视企业改革成果”后，各地相关转企改制将陆续推进，文化产业跨地区跨行业兼并将逐步展开，利于文化企业做大做强。

3D 频道元旦试播春节开播 每天 5 小时节目

<http://it.sohu.com/20111114/n325523897.shtml>

据悉国家广电总局已将 3D 频道的开播提上日程，2012 年 1 月 1 日就将在央视开播 3D 电视试验频道，2012 年春节正式开播。为了确保 3D 频道的开播，央视牵头联合北京电视台、上海广播电视台、天津广播电视台、江苏广播电视总台、浙江广播电视集团、湖南广播电视台等正在紧张筹备 3D 电视试验频道。

Amazon 下周将发布 Kindle Fire 上千款应用

<http://www.36kr.com/p/59364.html>

即将发布自家平板电脑 Kindle Fire 的亚马逊公司宣布，下周将在 Amazon Cloud 上线千款 Kindle Fire 应用供用户下载。Kindle Fire 用户无需注册，只需 Fire 上的一键支付技术即可完成应用或游戏下载，而且所有应用都能在 Kindle Fire 上完美运行，同时还有大量的“每日免费应用”供用户免费下载。

Barnes & Noble 发布新款 Nook 平板电脑

<http://www.engadget.com/2011/11/07/barnes-and-noble-launches-nook-tablet-lights-a-fire-under-amazon/>

为了在即将到来的假日销售旺季里能与亚马逊和苹果竞争，Barnes & Noble 于 11 月 8 日正式发布了新款 Nook 平板电脑。Nook 平板电脑搭配了 7 寸大小的触摸屏和 16GB 的存储空间，其整体重量低于 1 磅(0.454 公斤)。此外，Nook 平板集成了全美最大的在线影视服务内容 Netflix，并能提供连续播放 9 个小时的电池续航能力。该平板电脑的售价为 249 美元，将于下周末上架销售。而亚马逊的 Kindle Fire 平板电脑则将在

11 月 15 日上架，其售价为 199 美元。这几年来，Barnes & Noble 的图书销售都出现了严重下滑，因此公司投资了几千万美元用于开发 Nook 产品，拟将图书电子化以实现创新和突破。公司目前声称已占据了全球电子书市场的四分之一。

点评： 平板设备将对上游内容产业带来重大变革，我们关注 ipad 及“ipad 杀手”的发展情况。

马丁·斯科塞斯展望电影未来 全息技术取代 3D

<http://news.entgroup.cn/movie/1012028.shtml>

好莱坞大导演马丁·斯科塞斯（Martin Scorsese）展望未来银幕观影方式，宣称 3D 立体仅仅只是改革的开始，在不久的未来，观众有望在影院观看到影像更为逼真，观影更加便捷的全息电影。他表示，3D 提升了观众在影院的观影享受，这就是 3D 电影的魅力，马丁·斯科塞斯还指出，“如果一切进展顺利，没有其他大的困难出现的话，我们将开始运作全息图摄影了。”全息图摄影技术一旦普及，几年后，此类电影将正式进驻影院，他还预测，观众会像接纳 3D 一样，对这项新的技术着迷。

全息电影，是指用全息摄影的方式来制作和显示。全息摄影利用光波的干涉现象来记录影像和重现影像，影像拍摄出来是立体的，有纵深感，亮度范围比普通摄影和电影大得多。放映时用激光投射全息片，观众不用戴 3D 眼镜，就能看到立体的影像。

点评： 电影作为综合艺术门类，为了满足受众观影感受质量的不断提高，电影技术将不断发展创新，从无声到有声、黑白到彩色、2D 到 3D 再到全息技术，内容传播方式的进步提高观影质量，同时也为电影版权利润提供了有效的保障，电影的未来还有相当大的发展空间值得探索。

排名	影片	本周票房(万)	票房占比	累计票房	上映天数
1	猩球崛起	8935	54.0%	15695	10
2	柯南：沉默的 15 分钟	1990	12.0%	1990	3
3	星空	1080	6.5%	1080	4
4	绿灯侠	790	4.8%	7210	18
5	不明身份	770	4.7%	770	6
6	密室之不可靠岸	640	3.9%	1560	11
7	黄沙武士	410	2.5%	410	4
8	梦游 3D	370	2.2%	1025	11
9	幸福额度	365	2.2%	3335	18
10	黑暗终结者	295	1.8%	295	4

图表 4 2011 年 10 月 31 日—11 月 06 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。