

传媒战略周报

——关注《失恋 33 天》票房 2 亿超好莱坞大片

民生精品---战略周报/传媒行业

2011 年 11 月 21 日

报告摘要:

一、上周市场及行业回顾

- **市场回顾:** 上周传媒板块下跌 4.26%，同期沪深 300 下跌 3.28%。传媒行业中涨幅最大的前三名依次为 ST 源发、方直科技、奥飞动漫。涨跌幅最后三位的是：乐视网、东方明珠、歌华有线。
- **国内要闻回顾:** 1、政策：国家对外文化贸易基地在沪揭牌。2、影视：(1)《失恋 33 天》成功营销，票房 2 亿超好莱坞大片；(2)湖南卫视率先在卫视频道开播“周播剧场”；(3)江苏卫视自制剧《非诚勿扰之新恋爱时代》筹备中；(4)广电总局“限娱令”后浙江卫视公布明年改版计划。3、有线电视：(1)国务院督促广电电信规范 IPTV 对接，要求年底完成；(2)省级有线网络公司终获卫星和地面数字电视推广权。4、新媒体：(1)我国在线视频覆盖人数达 3.6 亿；(2)广电再收紧互联网电视政策，视频网站松绑遥遥无期；(3)土豆网更新数百万老视频画质；(4)土豆网第三季度净营收为人民币 1.497 亿，同比增长 52.1%；(5)腾讯与中国网络电视台达成全互动战略合作；(6)腾讯重金杀入，互联网巨头烧钱大战视频领域；(7)乐视斩获《女人帮》独家版权，领跑版权市场。5、出版：(1)新闻出版总署确定明年出版计划 14 个重点；(2)柳斌杰：以数字出版为突破口推动文化改革发展。
- **国外要闻回顾:** 1、海外上市公司：(1)华视传媒第三季度总营收 5020 万美元，同比增长 32.4%；(2)优酷第三季度净亏 740 万美元同比收窄 11%。2、新媒体：YouTube 即将改版，加强整合 Google+。

二、本周投资策略

- **走势预判:** 近期传媒板块疲态尽显，我们及时提示了风险，但我们判断回调空间不大。11 月 8 日上映的《失恋 33 天》，上映前两天就获得了 4000 万元左右的票房，迄今为止累计票房已突破 2 亿，位居国内影视票房榜榜首，我们认为此影片是依靠“内容+营销”策略取得成功的典型案例，小成本国产影片的票房奇迹以及背后的原因值得关注。我们认为本周可以低位介入影视动漫板块。我们继续维持传媒“推荐”评级，建议可谨慎布局四季度市场反弹，超配传媒板块。
- **策略组合:** 中长期继续推荐策略组合：“奥飞动漫+乐视网+电广传媒”。奥飞动漫攻守兼备，关注四季度超预期因素；乐视网前三季度业绩高增长，乐视网获农业银行 10 亿元授信的消息对公司影响相对正面；电广传媒前三季度业绩大幅增长，远超市场一致性预期。

盈利预测与财务指标

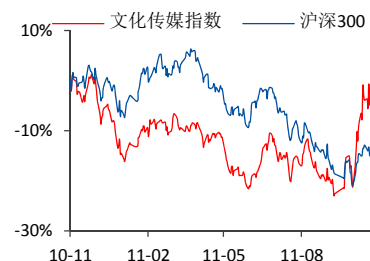
重点公司	现价	EPS			PE			民生评级
	2011-11-18	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	
奥飞动漫	22.62	0.32	0.41	0.68	70.69	55.17	33.26	强烈推荐
乐视网	28.18	0.32	0.61	0.95	88.06	46.20	29.66	强烈推荐
电广传媒	26.91	1.01	2.02	2.32	26.64	13.32	11.60	强烈推荐

资料来源：民生证券研究所

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



分析师

分析师：李锋

执业证书编号：S0100511010001

联系人：郑平

电话：(8610)85127645

Email: zhengping@mszq.com

联系人：胡琛

电话：(8610)85127645

Email: huchen_yjs@mszq.com

相关研究

1. 歌华有线 (600037) 点评报告《业绩符合预期，最坏时候或将过去》2011.10.31
2. 奥飞动漫 (002292) 点评报告《业绩略低于预期，四季度看<火力少年王 4>及<翼飞冲天>》2011.10.28
3. 传媒行业深度报告《跨越有线电视的融合鸿沟》2011.10.27
4. 传媒行业深度报告《迎接新媒体浪潮》2011.10.27
5. 电广传媒 (000917) 点评报告《还会有多少惊喜》2011.10.27
6. 传媒行业深度报告《向社会主义文化强国进军》2011.10.19
7. 传媒行业深度报告《激情燃烧的“百亿票房”岁月》2011.10.14
8. 传媒行业深度《谁动了出版业的奶酪》2011.09.26

目录

一、上周行业回顾	3
(一) 市场回顾	3
(二) 要闻回顾	4
(三) 策略组合回顾	4
二、本周投资策略	5
(一) 奥飞动漫	6
(二) 乐视网	6
(三) 电广传媒	6
三、行业聚焦	7
(一) 国内动态	7
(二) 国外动态	10
四、个股要闻	10
(一) 华闻传媒: 为控股子公司海南民生管道燃气有限公司提供 6 千万贷款担保, 被担保的主债权的发生期间为 2011 年 11 月至 2012 年 11 月&审议并通过《关于陕西华商传媒集团有限责任公司发行短期融资券的议案》	10
(二) 天威视讯: (1) 同意对全资子公司深圳市天明广播电视网络有限公司提供财务资助(借款)人民币 1,500 万元, 期限为 6 个月, 按照银行同期贷款基准利率收取资金占用费。(2) 选举吕建杰、尚育农、傅峰春、胡亮明、孟祥军、邓海涛、钟林 7 人为公司第六届董事会非独立董事, 任期为三年。	11
(三) 新华传媒: 11 月 15 日在全国银行间债券市场公开发行的 2010 年度第二期短期融资券, 发行规模为 4 亿元人民币, 期限为 365 天, 发行价格为面值 100 元人民币, 发行利率为 3.95%	11
(四) 浙报传媒: 审议通过《内幕信息知情人登记制度》	11
(五) 歌华有线: “歌华转债”每手可转债面值 1000 元利息: 税前 6.00 元, 税后 4.80 元(税率 20%)、5.40 元(税率 10%), 付息债权登记日为 2011 年 11 月 24 日	11
五、上周个股涨跌幅情况及本周公司信息披露时间提醒	12
(一) 上周个股涨跌幅情况	12
(二) 公司重大事项预计披露时间	12
插图目录	15
表格目录	15

一、上周行业回顾

(一) 市场回顾

上个 A 股交易周影响大盘运行的国内重要消息有：

宏观经济方面，胡锦涛在 APEC 上表示全面推进贸易和投资自由化便利化，强调发达国家应该实施负责任的宏观经济政策，妥善处理主权债务和财政风险。新兴市场国家应该积极扩大内需，促进经济增长向依靠消费、投资、出口协调拉动转变。国际货币基金组织 (IMF) 在对我国金融部门进行的首次正式评估中指出，我国的金融体系总体稳健，但脆弱性在逐渐增加。中国需要进一步推动改革，以支持金融稳定，并促进强劲和平衡的经济增长。中国人民银行回应表示，该评估报告在信贷及利率等方面对中国的评价并不够客观。

货币政策方面，央行 16 日发布《2011 年第三季度中国货币政策执行报告》称，央行将继续实施稳健的货币政策，注重政策的针对性、灵活性和前瞻性，适时适度进行预调微调，保持物价总水平基本稳定，加强系统性风险防范。央行 10 月的货币供应量中包括了住房公积金中心存款和非存款类金融机构在存款类金融机构的存款，扩大口径后的 10 月广义货币 (M2) 余额为 81.68 万亿元，同比增长 12.9%。央行公布的 10 月金融统计数据显示，10 月末人民币贷款余额 53.5 万亿元，同比增长 15.8%。

汇率方面，世界贸易组织(WTO)将在接下来几个月研究国际贸易规则是否可以用来对操纵汇率进行“惩罚”。WTO 发言人洛克威尔 15 日确认，153 个成员已达成一致，决定开会讨论这个话题，时间可能在明年上半年。胡锦涛 APEC 表示人民币升值无法解决美国问题。

财政方面，财政部和国家税务总局联合发布了《营业税改征增值税试点方案》及上海试点相关政策规定。国家在现行增值税 17% 和 13% 两档税率的基础上，新增设 11% 和 6% 两档低税率，其中交通运输业适用 11% 的税率，研发和技术服务、文化创意、物流辅助和鉴证咨询等现代服务业适用 6% 的税率。财政部表示未来 3 年小微企业免缴 22 项收费。

资本市场方面，上交所副总经理徐明 11 月 16 日接受采访时表示，A 股国际板基本准备就绪，推出国际板已不存在任何技术上和政策上的问题。中国证监会有关负责人 18 日表示，将提高 ST 公司重组门槛，坚决遏制恶炒绩差公司的投机行为。此外创业板退市制度将尽快向社会公开征求意见。新华人寿 IPO 申请 16 日通过证监会发审委审核，有分析称公司发行规模可能不会超过 50 亿元。

外围市场消息有，穆迪宣布将德国多家州立银行信用评级下调 1 到 3 级。西班牙 10 年期新债的竞投利率平均达 6.975%，直逼 7%，达 1997 年以来最高水平；法国 2 及 5 年期新债的竞投利率平均亦达 2.82%，较上次拍卖高 0.5%。英格兰银行称鉴于国际及国内最新形势，将 2011 年和 2012 年英国经济增长预期下调至 1% 左右。评级机构惠誉发表报告关注美国 6 大银行的欧债风险敞口，称摩根士丹利、美银、花旗、富国、高盛及摩根大通在欧猪 5 国的潜在风险高达 500 亿美元，且与法国银行的交易关系紧密。美国财政部公

布了截至 2011 年 9 月底的世界各国及地区持有美国国债的状况。9 月中国所持有的美国国债总计 11483 亿美元，继续位列各国及地区之首。

上周传媒板块下跌 4.26%，同期沪深 300 下跌 3.28%。本周涨跌幅排名前三的是：ST 源发（+6.69%）、方直科技（+5.15%）、奥飞动漫（+2.45%）。涨跌幅最后三位的是：乐视网（-8.42%）、东方明珠（-8.19%）、歌华有线（-7.54%）。

（二）要闻回顾

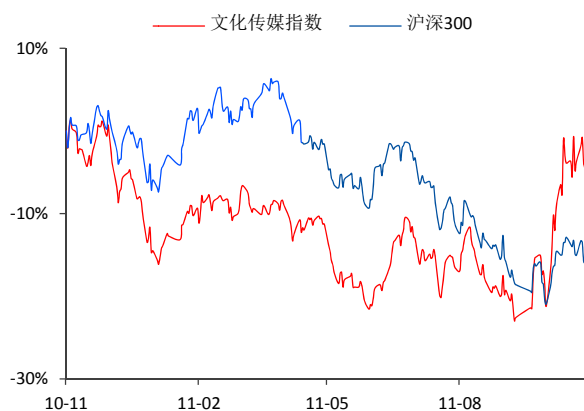
国内动态。1、政策：国家对外文化贸易基地在沪揭牌。2、影视：（1）《失恋 33 天》成功营销，票房 2 亿超好莱坞大片；（2）湖南卫视率先在卫视频道开播“周播剧场”；（3）江苏卫视自制剧《非诚勿扰之新恋爱时代》筹备中；（4）广电总局“限娱令”后浙江卫视公布明年改版计划。3、有线电视：（1）国务院督促广电电信规范 IPTV 对接，要求年底完成；（2）省级有线网络公司终获卫星和地面数字电视推广权。4、新媒体：（1）我国在线视频覆盖人数达 3.6 亿；（2）广电再收紧互联网电视政策，视频网站松绑遥遥无期；（3）土豆网更新数百万老视频画质；（4）土豆网第三季度净营收为人民币 1.497 亿，同比增长 52.1%；（5）腾讯与中国网络电视台达成全互动战略合作；（6）腾讯重金杀入，互联网巨头烧钱大战视频领域；（7）乐视斩获《女人帮》独家版权，领跑版权市场。5、出版：（1）新闻出版总署确定明年出版计划 14 个重点；（2）柳斌杰：以数字出版为突破口推动文化改革发展。

国外动态。1、海外上市公司：（1）华视传媒第三季度总营收 5020 万美元，同比增长 32.4%；（2）优酷第三季度净亏 740 万美元同比收窄 11%。2、新媒体：YouTube 即将改版，加强整合 Google+。

（三）策略组合回顾

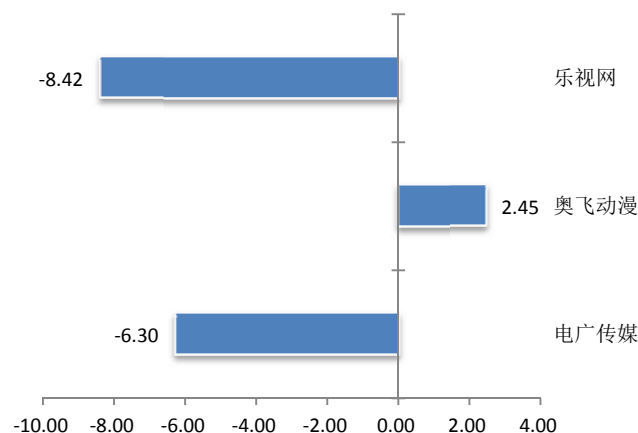
我们推出的“奥飞动漫+乐视网+电广传媒”策略组合，上周表现如下：奥飞动漫（002292.SZ）周涨 2.45%，乐视网（300104.SZ）周跌 8.42%，电广传媒（000917.SZ）周跌 6.30%。

图 1：文化传媒指数与沪深 300 指数一年走势图对比



资料来源：Wind，民生证券研究所

图 2：策略组合一周涨跌幅度（单位：%）（11.14~11.18）



资料来源：Wind，民生证券研究所

二、本周投资策略

过去一周传媒行业消息热点集中在电影方面，11 月 8 日上映的《失恋 33 天》，上映前两天就获得了 4000 万元左右的票房，迄今为止累计票房已突破 2 亿，位居国内影视票房榜榜首，我们认为此影片是依靠“内容+营销”策略取得成功的典型案例：1、影片内容贴近现实、题材紧攥年轻消费群体内心，是其赢得主体观赏人群认可的核心因素；2、影片花费 600 万成本用于网络营销，官方微博粉丝多达 10 万，充分利用网络为影片制造连锁广告效应。小成本国产影片也能制造票房奇迹，其成功对国产影片的发展启示不可轻视。

电视方面，主要关注龙头卫视积极进行节目改版。自广电总局 10 月推出“限娱令”之后，一些龙头卫视作出相应调整以应对政策环境的变化，如加大自制剧的制作力度；调整电视剧播放方式（如引入周播）；增加娱乐节目的内容亮点等方面。具体例子有湖南卫视率先在卫视频道开播“周播剧场”，江苏卫视积极筹备自制剧《非诚勿扰之新恋爱时代》，浙江卫视召开 2012 年改版发布会，宣布王牌节目《中国梦想秀》率先试水改版等。

政策方面，首个国家级对外文化贸易基地揭牌仪式在上海揭牌。这是十七届六中全会之后，文化部实施文化产业“走出去”的第一项重大具体措施。可以预见未来国家将逐步在全国范围内建立一批国家级对外文化贸易基地，加速文化产业走出国门的步伐。

有线电视方面，三网融合的双向进入有望获得深入进展。消息称国务院三网融合工作协调小组办公室再次督促工信部、广电总局，加快推动广电与电信试点单位在三网融合相关业务上的双向进入。根据此前国务院制定的三网融合方案，IPTV 集成播控平台的建设和管理由广播电视播出机构负责；IPTV 传输系统由工信部管理，部门之间的合作协调以及对接工作的推进很大程度上需要政策的鼓励与支持来推动。此外，有线电视业务方面，各省有线网络公司最终获得了卫星和地面数字电视业务的推广主导权，这将为未来有线网络业务收入的增长做出极大贡献。

新媒体方面，艾瑞咨询最新统计数据显示，截至 2011 年 8 月，中国在线视频播放覆

盖人数约 3.6 亿，网络视频用户市场的规模及其增速不可小觑。政策上，消息称广电将再收紧互联网电视政策，新互联网电视监管条例将强调互联网电视与智能电视的统一性。视频网站呈现积极发展态势，主要体现在视频观看技术的不断更新、领域内合作加强、版权购买力度不减等方面。如土豆网更新数百万老视频画质，以助力打造视频网站的竞争壁垒；腾讯与中国网络电视台达成全互动战略合作，并以 7000 万元的天价获得《宫锁珠帘》（《宫 2》）网络独家版权；乐视网在《男人帮》热播之后继续发力都市情感题材电视剧，斩获《女人帮》独家版权等。

出版方面，关注新闻出版总署积极布局传统出版的产业发展规划，鼓励促进数字出版改革进展这两个方面。总署提出了制订 2012 年图书、音像、电子出版物出版计划的 14 个重点，并强调要以数字出版为突破口推动出版业实现新跨越，进一步推动文化改革发展。

国外消息主要集中在海外上市公司和新媒体方面。

中长期继续推荐推荐策略组合：“奥飞动漫+乐视网+电广传媒”。

（一）奥飞动漫

公司投资逻辑为：公司打造的“跨内容跨媒体跨产业的大动漫产业生态系统”轮廓日益清晰；“嘉佳卡通”频道与奥飞“十大核心内容形象”的产业合作已显示出正向反馈效应；公司有望加快成为“中国儿童与家庭娱乐产品和服务产业领军者”。近期我们下调了公司 2011 年盈利预测。按照最新股本，预计 2011~2013 年 EPS 分别为 0.41 元、0.68 元与 0.87 元，维持“强烈推荐”评级。

近期奥飞动漫发布三季报显示，2011 年 1-9 月份营收 7.27 亿元，同比增长 40.41%；实现归属于上市公司股东的净利润 8996.98 万元，较去年同期增长 15.41%，EPS 为 0.22 元。

（二）乐视网

公司投资逻辑为：依靠“Hulu+Netflix”商业模式挖掘网络视频用户价值，从而实现公司持续盈利。按照最新股本，预计 2011~2013 年 EPS 分别为 0.61 元、0.95 元和 1.33 元，维持“强烈推荐”评级。

此前，乐视网公司发布 2011 年三季度业绩报告：报告期内，公司实现营业收入 35,589.56 万元，比上年同期增长 105.66%；归属于母公司股东的净利润为 8,739.94 万元，比去年同期增长 72.99%；实现基本每股收益 0.40 元。

（三）电广传媒

投资逻辑为：投资电广传媒，即是投资两个高景气度行业。1、2011 年有线电视业务贡献利润约为 0.80 元/股。2、投资收益非经常性损益，2011 年创投业务利润贡献约为 0.70 元/股。同时，预计公司今年将有 8~10 个项目成功过会。此外，公司近期以 7111.11 万元参股新疆广电网络获 10% 股权，尚有 10 多个大型投资项目正在积极商洽推进之中，仍可

期待有更大体量的项目年内落地，公司跨区域收购预期依然强烈。

当前股价具有绝对安全边际。1、参比天威视讯的估值，公司有线电视业务价值可以达到 28~32 元/股；而参比鲁信创投的估值，公司创投业务价值可以达到 10.5~14 元/股。两项业务价值综合为 38.5~46 元/股，我们以最保守的估值进行测算，得出的结论与我们采用业务分拆市值测算方法所得到的结论相吻合。2、值得注意的是，公司艺术品投资具备了大幅贡献利润的可能性，因此股价还具有较大弹性空间，不排除有超预期因素。3、再次重申，公司当前股价具有绝对的安全边际，无论是估值还是 EPS 均具有投资价值。

公司近期发布三季报称 2011 年 1-9 月营收 19.37 亿元，同比减少 58.16%；归属于上市公司股东的净利润 6.33 亿元，同比增长 1,656.27%，EPS 为 1.56 元。

预计公司 2011~2013 年 EPS 分别为 2.02 元、2.32 元与 2.55 元，给予公司六个月 39 元目标价，维持公司“强烈推荐”评级。

三、行业聚焦

（一）国内动态

1、政策

国家对外文化贸易基地在沪揭牌

信息来源：<http://www.wowa.cn/Article/209948.html>

首个国家级对外文化贸易基地揭牌仪式在上海揭牌。国家对外文化贸易基地的前身是上海国际文化服务贸易平台，基地运营公司为东方汇文。据悉，文化部将在首个国家级对外文化贸易基地基础上，不断积累和总结成功经验，并根据各地文化产业的发展实际，逐步在全国建立一批国家级对外文化贸易基地。（来源：东方早报）

2、影视

（1）《失恋 33 天》成功营销，票房 2 亿超好莱坞大片

信息来源：<http://news.entgroup.cn/movie/1812101.shtml>

《失恋 33 天》上个星期二开始公映，截至到昨天，票房已经突破了两亿大关，这个成绩超过了和它同期上映的三部好莱坞大片--《猩球崛起》、《铁甲钢拳》和《惊天战神》的票房总和。作为一部投资仅 890 万的小成本国产片，《失恋 33 天》一个星期的票房就能让它傲然宣告：今年中国年度黑马影片非它莫属了。（来源：中国广播网）

（2）湖南卫视率先在卫视频道开播“周播剧场”

信息来源：<http://www.wowa.cn/Article/209347.html>

本月初，湖南卫视在北京召开新闻发布会，宣布自制剧《童话二分之一》开拍，而湖南卫视周播剧除了昨日上档的《被遗弃的秘密》外，明年刘诗诗、胡歌等主演的《轩辕剑》也列入了周播剧计划中，不过这些剧集都是早已制作完毕的成品。天娱传媒总裁龙丹妮说：

“《童话二分之一》是真正在周播概念推出后开拍的首部剧。明年3月播出。”（来源：成都商报）

（3）江苏卫视自制剧《非诚勿扰之新恋爱时代》筹备中

信息来源：<http://news.entgroup.cn/movie/1512066.shtml>

江苏卫视定制剧工作室主任郑仁湘接受成都商报记者的专访，表示江苏卫视的自制剧《非诚勿扰之新恋爱时代》正在紧张筹备中，确实是由王海鸰编剧，“不是说将《非诚勿扰》拍成电视剧版，不过这部电视剧融入了《非诚勿扰》的元素，孟非也会在剧中客串。”（来源：成都商报）

（4）广电总局“限娱令”后浙江卫视公布明年改版计划

信息来源：<http://www.wowa.cn/Article/209871.html>

日前，广电总局出台“限娱令”，从而引发全国各大卫视一番调整风暴。浙江卫视近日召开2012年改版发布会，率先公布明年改版计划。据悉，力保的王牌节目《中国梦想秀》将率先试水改版。节目组方面透露，自10月初最新一季的《中国梦想秀》开播以来，《中国梦想秀》就已经开始试水改革。（来源：广州日报）

3、有线电视

（1）国务院督促广电电信规范 IPTV 对接，要求年底完成

信息来源：<http://www.wowa.cn/Article/209944.html>

据悉国务院三网融合工作协调小组办公室再次督促工信部、广电总局，加快推动广电与电信试点单位在三网融合相关业务上的双向进入，特别是加快IPTV集成播控平台与IPTV传输系统的对接工作。协调小组办公室指出，对于IPTV集成播控平台与IPTV传输系统的对接不符合上述要求的，要按照上述要求予以规范。（来源：飞象网）

（2）省级有线网络公司终获卫星和地面数字电视推广权

信息来源：<http://www.wowa.cn/Article/209726.html>

一番博弈之后，各省有线网络公司最终获得了卫星和地面数字电视业务的推广主导权。在2010年广电行业2100亿元的整体收入中，有线网络业务贡献了近500亿元的收入。因此，经过两年多的博弈，广电总局在有线电视整体转换过半后开始全面启动卫星数字电视的推广，并确定了由各省有线网络公司来主导的战略。（来源：21世纪经济报）

4、新媒体

（1）我国在线视频覆盖人数达3.6亿

信息来源：<http://www.sarft.net/a/36266.aspx>

据艾瑞咨询最新统计数据，截至2011年8月，中国在线视频播放覆盖人数约3.6亿。而包含了新浪、搜狐、腾讯等等微博门户的总活跃人群才只有1.95亿。业内分析认为，在2012年年底，中国的在线视频播放覆盖人数将突破5亿。（来源：国际商报）

(2) 广电再收紧互联网电视政策，视频网站松绑遥遥无期

信息来源: <http://www.sarft.net/a/36118.aspx>

有媒体报道称，广电总局对于互联网电视业务的相关文件“181号文”已发布，其中，对于互联网电视机顶盒业务作了专门规定，但文件尚未正式出台。据悉，新互联网电视监管条例将强调互联网电视与智能电视的统一性，获得互联网电视牌照的内容提供商还可为智能电视提供内容。(来源: IT 商业新闻网)

(3) 土豆网更新数百万老视频画质

信息来源: <http://www.sarft.net/a/36249.aspx>

土豆网宣布将针对全站所有老视频进行高清重新转码，09 年之前的视频内容的画质将得到明显提升，目前完成转码的老视频数量达到 300 万左右。这是土豆网在今年继推出“原画”平台和上传加速之后，推出的又一技术升级举措，以助力打造视频网站的竞争壁垒。(来源: 计世网)

(4) 土豆网第三季度净营收为人民币 1.497 亿，同比增长 52.1%

信息来源: http://www.eguan.cn/eguancha/wangluoshipin_119423.html

土豆网第三季度净营收为人民币 1.497 亿元(约合 2350 万美元)，比去年同期的人民币 9840 万元增长 52.1%，比上一季度增长 28.3%；净利润为人民币 5250 万元(约合 820 万美元)，去年同期净亏损为人民币 50 万元。土豆网净营收的增长，主要由于来自于在线广告服务的净营收增长。(来源: 易观网)

(5) 腾讯与中国网络电视台达成全互动战略合作

信息来源: <http://www.wowa.cn/Article/209755.html>

腾讯公司宣布与中国网络电视台(CNTV)达成战略合作伙伴关系，腾讯将携旗下开源微博系统 iWeibo2.0、QQ 空间、搜索引擎 SOSO 和 Discuz 社区系统和 CNTV 开展全方位互动业务合作。并借助腾讯社交、娱乐、支付等一系列产品，协助 CNTV 搭建一个集合微博、SNS、即时搜索、视频互动、付费下载等功能的复合型互动体系。(来源: 中国产经新闻)

(6) 腾讯重金杀入，互联网巨头烧钱大战视频领域

信息来源: <http://www.sarft.net/a/36246.aspx>

近日，腾讯以 7000 万元的天价获得《宫锁珠帘》(《宫 2》)网络独家版权。腾讯在线视频部总经理介绍，腾讯进军视频最大的优势在于“大剧托管”模式，即借助腾讯视频、腾讯网、腾讯 QQ、腾讯微博、QQ 空间、朋友网、腾讯游戏、QQ 秀、腾讯音乐等腾讯旗下九大平台，对一个剧本从采买、推广包装、到视频用户的体验、内容整合营销等“一条龙”服务。(来源: 重庆商报)

(7) 乐视斩获《女人帮》独家版权，领跑版权市场

信息来源: <http://news.entgroup.cn/movie/1712081.shtml>

乐视网昨日在京举行发布会,宣布获得由蒋雯丽、邬君梅等主演的都市女性爱情题材电视剧《女人帮》的独家网络版权。乐视网在《男人帮》热播之后继续发力都市情感题材电视剧,值得注意的是,《女人帮》是一部独立制作的作品,并非《男人帮》的续篇。另外,该剧会采取国内少见的季播方式播出。(来源:华军资讯)

5、出版

(1) 新闻出版总署确定明年出版计划 14 个重点

信息来源: <http://www.wowa.cn/Article/209741.html>

新闻出版总署日前下发通知,围绕深入贯彻落实十七届六中全会精神、深化文化体制改革、落实“十二五”规划等重大问题,提出了制订 2012 年图书、音像、电子出版物出版计划的 14 个重点。(来源:中国新闻出版报)

(2) 柳斌杰:以数字出版为突破口推动文化改革发展

信息来源: http://news.xinhuanet.com/newmedia/2011-11/14/c_122276915.htm

11 月 10 日下午,全国数字出版工作会议在安徽省合肥市召开。新闻出版总署党组书记、署长柳斌杰作主题发言。柳斌杰强调,数字出版正处于发展关键期,全行业应抓住十七届六中全会推动社会主义文化大发展大繁荣带来的历史机遇,以数字出版为突破口推动出版业实现新跨越,进一步推动文化改革发展。(来源:新华网)

(二) 国外动态

1、海外上市公司

(1) 华视传媒第三季度总营收 5020 万美元,同比增长 32.4%

信息来源: <http://www.wowa.cn/Article/209659.html>

(2) 优酷第三季度净亏 740 万美元同比收窄 11%

信息来源: <http://tech.163.com/11/1117/08/7J23F4LM000915BF.html>

2、新媒体

YouTube 即将改版,加强整合 Google+

信息来源: <http://it.sohu.com/20111115/n325649040.shtml>

四、个股要闻

(一) 华闻传媒:为控股子公司海南民生管道燃气有限公司提供 6 千万贷款担保,被担保的主债权的发生期间为 2011 年 11 月至 2012 年 11 月&审议并通过《关于陕西华商传媒集团有限责任公司发行短期融资券的议案》

1、为控股子公司海南民生管道燃气有限公司提供 6 千万贷款担保

信息链接: <http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-11-11/60188269.PDF>

为控股子公司海南民生管道燃气有限公司提供 6 千万贷款担保,被担保的主债权的发生期间为 2011 年 11 月至 2012 年 11 月。

债权人名称: 中国农业银行股份有限公司海口海甸支行。

管道气公司为本公司控股子公司。现有股东及出资情况为: 本公司出资 49,940 万元, 占 99.88%, 本公司控股子公司海南民享投资有限公司出资 60 万元, 占 0.12%。子公司经营范围包括管道天然气供应、仿天然气生产及供应、燃气具销售等, 并拥有海口市管道燃气特许经营权, 有效期限为 25 年, 自 2007 年 1 月 1 日起至 2031 年 12 月 31 日止。

2、审议并通过《关于陕西华商传媒集团有限责任公司发行短期融资券的议案》

信息链接: <http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2011-11-16/60206306.PDF>

(二) 天威视讯: (1) 同意对全资子公司深圳市天明广播电视网络有限公司提供财务资助(借款)人民币 1,500 万元, 期限为 6 个月, 按照银行同期贷款基准利率收取资金占用费。(2) 选举吕建杰、尚育农、傅峰春、胡亮明、孟祥军、邓海涛、钟林 7 人为公司第六届董事会非独立董事, 任期为三年。

信息链接: <http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2011-11-16/60206195.PDF>

<http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2011-11-16/60206194.PDF>

(三) 新华传媒: 11 月 15 日在全国银行间债券市场公开发行的 2010 年度第二期短期融资券, 发行规模为 4 亿元人民币, 期限为 365 天, 发行价格为面值 100 元人民币, 发行利率为 3.95%

信息链接:

http://static.sse.com.cn/cs/zhs/scfw/gg/ssgs/2011-11-16/600825_20111116_2.pdf

(四) 浙报传媒: 审议通过《内幕信息知情人登记制度》

信息链接: <http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-11-19/60220567.PDF>

(五) 歌华有线: “歌华转债” 每手可转债面值 1000 元利息: 税前 6.00 元, 税后 4.80 元 (税率 20%)、5.40 元 (税率 10%), 付息债权登记日为 2011 年 11 月 24 日

信息链接: <http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-11-19/60220506.PDF>

北京歌华有线电视网络股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2010 年 11 月 25 日发行的可转换公司债券“歌华转债”至 2011 年 11 月 24 日止满一年, 根据公司《公开发行可

转换公司债券募集说明书》有关条款的规定，利息每年兑付一次，现将 2010 年度付息事项公告如下：

1、“歌华转债”按票面金额从 2010 年 11 月 25 日（“起息日”）起开始计算利息，第一年票面年利率为 0.6%；2、派发年度：2010 年 11 月 25 日至 2011 年 11 月 24 日；3、每手可转债面值 1000 元利息：税前 6.00 元，税后 4.80 元（税率 20%）、5.40 元（税率 10%）；4、付息债权登记日为 2011 年 11 月 24 日；5、除息日为 2011 年 11 月 25 日；6、兑息日为 2011 年 11 月 30 日。

五、上周个股涨跌幅情况及本周公司信息披露时间提醒

（一）上周个股涨跌幅情况

上周传媒板块回调。个股中涨跌幅排名前五的是：ST 源发（+6.69%）、方直科技（+5.15%）、奥飞动漫（+2.45%）、时代出版（+1.94%）、粤传媒（+1.26%）。

表 1：最近一周涨跌幅榜前 5 名

涨幅排名	公司名称	最新日 收盘价（元）	近一周股价 涨跌幅（%）	近一个月股价 涨跌幅（%）	近一年股价 涨跌幅（%）
1	ST 源发	10.85	6.69	13.85	47.62
2	方直科技	29.80	5.15	7.35	5.91
3	奥飞动漫	22.62	2.45	-3.74	4.45
4	时代出版	13.66	1.94	0.44	-1.24
5	粤传媒	12.82	1.26	0.63	-0.96

资料来源：Wind，民生证券研究所

涨跌幅最后五位的是：乐视网（-8.42%）、东方明珠（-8.19%）、歌华有线（-7.54%）、天威视讯（-7.38%）、华闻传媒（-7.02%）。

表 2：最近一周涨跌幅末 5 名

跌幅排名	公司名称	最新日 收盘价（元）	近一周股价 涨跌幅（%）	近一个月股价 涨跌幅（%）	近一年股价 涨跌幅（%）
1	乐视网	28.18	-8.42	-7.18	-3.46
2	东方明珠	6.28	-8.19	-7.51	-24.99
3	歌华有线	10.05	-7.54	-4.19	-18.83
4	天威视讯	19.95	-7.38	0.55	-11.57
5	华闻传媒	6.75	-7.02	-8.66	15.20

资料来源：Wind，民生证券研究所

（二）公司重大事项预计披露时间

下两周，各公司重大事项披露时间预计如下：

表 3：各公司重大事项预计披露时间（11.21~12.02）

日期	股票代码/公司名称	重大事项
2011/11/21	中视传媒(600088)	股东大会股权登记

2011/11/22	中视传媒(600088)	股东大会会议登记起始
2011/11/22	中视传媒(600088)	股东大会会议登记截止
2011/11/25	粤传媒(002181)	股东大会股权登记
2011/11/26	粤传媒(002181)	股东大会会议登记起始
2011/11/28	中视传媒(600088)	股东大会召开
2011/12/1	粤传媒(002181)	股东大会会议登记截止
2011/12/2	粤传媒(002181)	股东大会召开

资料来源：Wind，民生证券研究所

附录：可比公司估值表

公司分类	现价	EPS				PE				民生评级
		2010A	2011E	2012E	2013E	2010A	2011E	2012E	2013E	
新媒体										
广电信息	14.69	0.23	0.36	0.47	--	63.87	40.81	31.26	--	强烈推荐
博瑞传播	14.01	0.51	0.65	0.79	0.90	27.47	21.55	17.73	15.57	强烈推荐
乐视网	28.18	0.32	0.61	0.95	1.33	88.06	46.20	29.66	21.19	强烈推荐
东方财富	22.18	0.33	0.49	0.67	0.92	67.90	45.27	33.10	24.11	谨慎推荐
焦点科技	48.45	1.28	1.84	2.56	3.67	37.85	26.36	18.92	13.20	暂无评级
拓维信息	17.96	0.51	0.36	0.75	1.00	35.22	49.89	23.95	17.96	强烈推荐
中青宝	19.32	0.29	0.47	0.65	0.68	66.62	41.26	29.86	28.22	暂无评级
方直科技	29.80	1.07	0.98	1.25	1.57	27.85	30.48	23.91	18.95	暂无评级
纸媒										
新华传媒	7.87	0.19	0.23	0.27	0.29	41.42	33.70	29.45	27.06	暂无评级
ST 源发	10.85	1.54	0.25	0.30	0.00	7.05	43.40	36.17	--	暂无评级
出版传媒	10.19	0.24	0.25	0.27	0.28	42.46	41.49	38.27	36.50	暂无评级
华闻传媒	6.75	0.17	0.00	0.20	0.00	39.71	--	34.62	--	暂无评级
时代出版	13.66	0.61	0.55	0.63	0.71	22.39	24.70	21.71	19.27	暂无评级
天舟文化	26.71	0.42	0.45	0.61	0.84	63.60	58.72	43.57	31.94	暂无评级
皖新传媒	13.72	0.36	0.40	0.45	0.51	38.11	34.26	30.60	27.03	暂无评级
粤传媒	12.82	0.05	0.41	0.41	0.44	256.40	31.27	31.27	29.14	谨慎推荐
中南传媒	10.97	0.33	0.45	0.51	0.58	33.24	24.38	21.51	18.91	谨慎推荐
浙报传媒	18.98	0.49	0.58	--	--	38.73	32.72	--	--	谨慎推荐
中文传媒	21.96	0.62	0.78	0.94	1.18	35.42	28.15	23.36	18.61	谨慎推荐
有线电视										
电广传媒	26.91	1.01	2.02	2.32	2.55	26.64	13.32	11.60	10.55	强烈推荐
歌华有线	10.05	0.33	0.31	0.37	0.47	30.45	32.42	27.16	21.38	谨慎推荐
天威视讯	19.95	0.27	0.47	0.52	0.58	73.89	42.75	38.61	34.20	谨慎推荐
东方明珠	6.28	0.20	0.19	0.20	0.21	31.40	33.05	31.40	29.90	谨慎推荐
广电网络	11.54	0.20	0.24	0.29	0.35	57.70	48.08	39.79	32.97	谨慎推荐
武汉塑料	12.80	0.06	0.00	0.15	0.00	213.33	--	88.03	--	暂无评级
*ST 嘉瑞	1.25	1.55	0.09	0.14	0.21	0.81	13.89	8.93	5.95	暂无评级
影视动漫										
光线传媒	68.50	1.03	1.57	2.25	3.15	66.50	43.49	30.45	21.73	强烈推荐
奥飞动漫	22.62	0.32	0.41	0.68	0.87	70.69	55.17	33.26	26.00	强烈推荐
华谊兄弟	17.21	0.25	0.32	0.58	0.74	68.84	53.78	29.67	23.26	强烈推荐
华策影视	33.80	0.63	0.36	0.51	0.66	53.45	93.11	66.42	51.51	暂无评级
广告营销										
省广股份	22.67	0.46	0.65	0.79	0.94	49.28	34.88	28.70	24.12	谨慎推荐
北巴传媒	10.31	0.34	0.43	0.50	0.55	30.32	24.20	20.43	18.67	暂无评级
华谊嘉信	17.00	0.32	0.43	0.55	0.58	53.13	39.22	30.65	29.47	暂无评级
蓝色光标	28.59	0.52	0.77	1.07	1.36	54.98	37.02	26.84	21.05	暂无评级
中视传媒	16.60	0.24	0.35	0.44	0.58	69.17	47.84	37.39	28.78	暂无评级

资料来源：WIND，民生证券研究所

注明：“暂无评级”公司数据均来源于 WIND 一致性预期。

插图目录

图 1: 文化传媒指数与沪深 300 指数一年走势图对比	5
图 2: 策略组合一周涨跌幅度 (单位: %) (11.14~11.18)	5

表格目录

表 1: 最近一周涨跌幅榜前 5 名	12
表 2: 最近一周涨跌幅末 5 名	12
表 3: 各公司重大事项预计披露时间 (11.21~12.02)	12
附录: 可比公司估值表	14

分析师与行业专家简介

李锋，研究所所长。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

机构销售

销售	负责区域	电话	手机	邮箱
尹璠	北京	010-85127761	18611738655	yintang@mszq.com
郭明	北京	010-85127762	18601357268	guomingyjs@mszq.com
郭楠	北京	010-85127835	15801209146	guonan@mszq.com
杜婵媛	北京	010-85127761	18610531518	duchanyuan@mszq.com
杨平平	北京	010-85127761	15210830789	yangpingping@mszq.com
李珊珊	北京	010-85127506	18616891195	lishanshan@mszq.com
平珂	上海	021-68885772	13818133101	pingke@mszq.com
张瑜鑫	上海	021-68885790	13810338213	zhangyuxin_jgxs@mszq.com
陈康菲	上海	021-68885792	13917175055	chenkangfei@mszq.com
朱光宇	上海	021-68885773	18601666368	zhuguangyu@mszq.com
汪萍	上海	021-68885167	13402036996	wangping@mszq.com
钟玲	上海	021-68885797	15900782242	zhongling@mszq.com
郑敏	上海	021-68885159	18701944310	zhengmin@mszq.com
王溪	上海	021-68885793	13585785630	wangxi_sh@mszq.com
万小山	广深	0755-22662056	13902959014	wanxiaoshan@mszq.com
许立平	广深	020-84228173	18601368846	xuliping@mszq.com
韦珂嘉	广深	0755-22667772	13701050353	weikejia@mszq.com
李潇	广深	0755-22662095	13631517757	lixiao@mszq.com
马炜炎	广深	0755-22662089	18665855545	maweiyan@mszq.com
王仪枫	广深	0755-22662093	13682556787	wangyifeng@mszq.com

民生证券研究所:

北京: 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座16层; 100005

上海: 浦东新区浦东南路588号(浦发大厦)31楼F室; 200120

深圳: 深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座; 518040

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司(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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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,在不同时期,本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易,亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为本公司的商标、服务标识及标记。