

文化传媒行业周报

新媒体内容监管或成下一主题

2011/11/28-2011/12/04

行业评级：推荐

投资要点：

公司动态：大地传媒借壳*ST 鑫安上市；广电信息重大资产重组获证监会批准；华策影视股权激励计划草案修订稿获证监会批准；方直科技更换公司首次公开发行股票保荐代表人。

文化产业：广电总局八项措施落实六中全会精神，强调“让网络视听新媒体成为壮大主流舆论的重要阵地”；国家级网络视听产业基地开工仪式在沪举行。

影视：广电总局发指导意见建议影院票房分账不过半

网络新媒体：土豆网投资成立新公司，加大动漫投入力度；欧洲法庭裁决不能强迫 ISP 过滤内容；瑞士政府认为下载音乐电影合法；YouTube 改版突出社交元素，日均移动浏览量破 4 亿。



图表 1 近半年传媒指数与沪深 300 比较

本周市场回顾：本周上证指数下跌幅度 0.82%，沪深 300 下跌 0.49%，同期文化传媒指数下跌 5.38%，表现弱于大盘。周涨幅前五名的是东方财富、乐视网、广电信息、省广股份、蓝色光标。

行业观点：就张艺谋新片《金陵十三钗》引起的分账争执，广电总局发指导意见建议影院票房分账不过半。近些年，中国电影制片方分账比例一直在双方博弈过程中呈缓慢上升趋势，这根本上反映了制片内容质量提升带来的议价能力的增强。我们认为，随着信息传播渠道的不断拓展，以院线电影院为代表的渠道垄断地位将呈降低之势，优质影片内容制作方将享受更丰厚的回报。

影视剧版权价格高企，自制剧已经成为视频网站吸引用户及广告客户的新手段之一，延伸产业链在有效避免陷入过度的版权购买竞争的同时，差异化内容亦能形成独特风格，提高用户粘度，提升广告价值。随着视频网站自制能力的提高，将愈发对传统内容制作媒体的核心竞争力构成威胁。

广电总局接连出台针对电视剧广告、娱乐节目内容的限制政策，网络视频新媒体因互联网属性享受更宽松尺度短期或有受益预期。而从广电总局落实六中全会精神的措施来看，强调“让网络视听新媒体成为壮大主流舆论的重要阵地”，新媒体渠道将面临趋紧的监管应是接下来的主题。缺乏稳定性的非市场因素，将对电视内容市场造成不利影响。在繁荣文化市场的大方针下，电视剧市场或许会如同动漫领域，政府补贴资金将成为行业主导配置力量。

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
广电总局八项措施落实六中全会精神	4
广电总局发指导意见 建议影院票房分账不过半	4
国家级网络视听产业基地开工仪式在沪举行	4
土豆网投资成立新公司 加大动漫投入力度	5
欧洲法庭裁决不能强迫 ISP 过滤内容	5
瑞士政府认为下载音乐电影合法	5
YOUTUBE 改版突出社交元素 日均移动浏览量破 4 亿	5

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 11 月 21 日—11 月 27 日内地票房前十名	6

1. 一周行业简评

本周上证指数下跌幅度 0.82%，沪深 300 下跌 0.49%，同期文化传媒指数下跌 5.38%，表现弱于大盘。

周涨幅前五名%			周跌幅前五名%		
300059	东方财富	2.75	300251	光线传媒	-13.00
300104	乐视网	2.20	002292	奥飞动漫	-12.03
600637	广电信息	0.70	300052	中青宝	-11.33
002400	省广股份	0.08	300235	方直科技	-10.73
300058	蓝色光标	-2.56	300226	上海钢联	-10.68

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	104.63	48	38	0.24	0.36	50%	0.45	25%	10.72	9.86	-8%	16.01	62%
奥飞动漫	96.58	54	41	0.32	0.44	38%	0.58	32%	9.03	12.59	40%	18.38	46%
上海钢联	11.94	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

600637 广电信息：公司公告重大资产重组获证监会批准，本次重组完成后，公司将成为上海广播电视台、东方传媒从事 IPTV、手机电视、互联网视频等新媒体技术服务和市场营销业务的唯一平台。在条件满足时，广电信息存在和上海广播电视台、东方传媒下属适合市场化经营的相关业务进行整合的预期。

300226 华策影视：公司公告称股权激励计划草案修订稿获证监会批准。实施的股权激励计划，行权价格为 42.58 元，行权条件在第一个行权期内 2011 年的加权平均净资产收益率不低于 9%，2011 年较 2010 年的净利润增长率不低于 30%。

300235 方直科技：自 2011 年 11 月 30 日起更换公司首次公开发行股票保荐代表人。原持续督导保荐代表人周凌云先生因被证监会撤销保荐代表人资格，不再负责方直科技的持续督导保荐工作，平安证券授权肖献伟先生接替担任方直科技的持续督导保荐代表人，继续履行保荐职责。

000719 大地传媒：12 月 2 日，大地传媒借壳*ST 鑫安上市

4. 本周传媒行业动态

广电总局八项措施落实六中全会精神

http://politics.gmw.cn/2011-12/01/content_3080151.htm

广电总局正在拟定《广电总局党组关于学习贯彻党的十七届六中全会精神、推动广播影视大发展大繁荣的意见》，并要求各单位结合实际提出贯彻落实全会精神的意见。第一，牢牢把握正确舆论导向，努力提高舆论引导能力。第二，大力繁荣广播影视节目，重点抓好迎接十八大影视剧的创作生产。第三，大力强化广播影视公共服务，重点在农村直播卫星公共服务工程。第四，以推进中国广播电视网络有限公司组建工作为重点，推动中影集团上市。第五，加快科技创新，加快移动多媒体广播电视覆盖网络建设和用户发展，积极推进 3D 电视频道开播。第六，加快网络视听新媒体建设，让网络视听新媒体成为壮大主流舆论的重要阵地。第七，加快走出去步伐，提升广播影视国际传播能力。第八，全面加强广播影视管理工作，重点加强宣传管理、播出机构管理、广告管理，继续深入开展抵制低俗之风行动。

点评：作为六中全会精神的延续与细化，广电总局接连出台针对电视剧广告、娱乐节目内容的限制政策，将成为未来一段时期内反复呈现的主题。长期以来，充分市场化的电视剧内容制作领域一直在高度计划体制的内容播放渠道的管控下寻找生长空间，此次新政策无疑将对该市场领域造成打击，进而影响内容供给意愿和能力。我们认为，虽然新媒体因互联网属性而具备更宽松的尺度，但在“加快网络视听新媒体建设，让网络视听新媒体成为壮大主流舆论的重要阵地”的基调下，视频网站等新媒体渠道将面临趋紧的监管应是接下来的主题。缺乏稳定性的非市场因素，将对电视内容市场造成不利影响。在繁荣文化市场的大方针下，电视剧市场或许会如同动漫领域，政府补贴资金将成为行业主导配置力量。

广电总局发指导意见 建议影院票房分账不过半

<http://ent.sina.com.cn/c/2011-12-02/10463497352.shtml>

广电总局针对电影院分账比例，影院租金占票房比例等说法提出了指导意见。《意见》中提出，参照国际惯例，电影院对于影片首轮放映的分账比例原则上不超过 50%。减少影院建设激烈竞争造成的后续经营不利影响，建议影院年度地产租金原则上不超过年度票房的 15%。

点评：近些年，中国电影制片方分账比例一直在双方博弈过程中呈缓慢上升趋势，这根本上反映了制片内容质量提升带来的议价能力的增强。此次由张艺谋新片《金陵十三钗》引起的分账争执，也是制片方基于对影片自身质量的信心而挑战行业现有秩序。我们认为，随着信息传播渠道的不断拓展，院线电影院代表的渠道垄断地位将呈降低之势，优质影片内容制作方将享受更丰厚的回报。

国家级网络视听产业基地开工仪式在沪举行

<http://roll.sohu.com/20111202/n327650489.shtml>

国家广播电影电视总局与上海市人民政府部市合作协议签署暨中国（上海）网络视听产业基地开工仪式在上海举行。广电总局与上海市将从全面推进中国（上海）网络视听产业基地建设、打造网络视听国际交流沟通平台、构建网络视听内容公共服务平台以及推动网络视听产业人才培养和标准化体系建设等四方面入手，充分发挥基地集聚效应，努力把基地打造成为年产值超百亿、国际一流的网络视听产业基地。作为上海市“十二五”规划重点项目，建设该产业基地是贯彻落实十七届六中全会精神的重要举措，对于推

动社会主义文化大发展大繁荣具有重要意义。

土豆网投资成立新公司 加大动漫投入力度

http://www.meihua.info/today/post/post_97b3d7a6-52e3-4b50-9f18-804b1eefcd2d.aspx

土豆网宣布，继国产影视剧、美剧后，已经投资成立北京提线数字科技有限公司，加大对动漫原创及动漫版权的投入力度。土豆网 CEO 王微称，将会把科技与项目管理的经验引入动漫制作公司，力争 3 年内将制作能力达到国际一流动画电影大片的水准。土豆网相关负责人透露，目前土豆网已经签约央视动画、卡酷、炫动、金鹰等卡通卫视热播动画，并与国内数十家动画制作公司合作。不久前土豆网曾与乐视网宣布合作，成立合资公司采购国产影视版权，动漫、电视剧、电影、综艺已经成为四大重要平频道。

点评：影视剧版权价格高企，自制剧已经成为视频网站吸引用户及广告客户的新手段之一，延伸产业链在有效避免陷入过度的版权购买竞争的同时，差异化内容亦能形成独特风格，提高用户粘度，提升广告价值。随着视频网站自制能力的提高，将愈发对传统内容制作媒体的核心竞争力构成威胁。

欧洲法庭裁决不能强迫 ISP 过滤内容

<http://www.pcmag.com/article2/0,2817,2396877,00.asp>

一家欧洲法院做出裁决，内容持有者不能强迫 ISP 过滤盗版内容。版权持有者可以要求 ISP 去屏蔽包含非法内容链接的特定网站，但不能强迫 ISP 过滤和寻找盗版文件。

瑞士政府认为下载音乐电影合法

<http://www.ejpd.admin.ch/content/ejpd/de/home/dokumentation/mi/2011/2011-11-30.html>

瑞士政府公布了一项研究结论，决定不改变现行法律，下载音乐和电影供个人使用是合法的，版权拥有者不会受到损失，因为用户最终会为娱乐产品付钱。他们不会少花钱，事实上用户在娱乐产品上的开支相当稳定。这意味着，下载是一种互补性商品。

YouTube 改版突出社交元素 日均移动浏览量破 4 亿

<http://www.donews.com/net/201112/968948.shtm>

谷歌旗下的视频共享网站 YouTube 周四宣布对主页进行大幅改版，增加社交元素，并宣布 YouTube 每天移动浏览量突破 4 亿次，占总量的 10%。作为公司有史以来最大规模的一次改版，YouTube 希望实现更加个性化的视频发现和浏览，同时加入更多的社交功能，与 Facebook 或 Google+ 等社交网站进行深度整合。一直以来，YouTube 面临的重大挑战之一就是如何帮助用户便捷地从海量视频中找到自己想看的内容。YouTube 也采取了很多措施简化共享过程，使受欢迎的视频获得更多浏览，而本周的改版则是 YouTube 为实现这一目的采取的最新举措。

排名	影片	本周票房(万)	票房占比	累计票房	上映天数
1	东成西就 2011	5160	23.5%	5160	4
2	失恋 33 天	4585	20.8%	33235	20
3	丁丁历险记	4110	18.7%	10305	13
4	铁甲钢拳	2785	12.7%	12370	20
5	惊天战神	1485	6.8%	7779	17
6	杨门女将之军令如山	1420	6.5%	3750	10
7	精英部队	990	4.5%	990	3
8	午夜凶梦	620	2.8%	620	3
9	猩球崛起	455	2.1%	20320	31
10	柯南: 沉默的 15 分钟转山	50	0.2%	3060	24

图表 4 2011 年 11 月 21 日—11 月 27 日内地票房前十名

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、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

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，我公司就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。