



张涛
021-53519888-1967
Zhangtaofd@yahoo.com.cn
执业证书编号: S0870510120023

广电总局限广令 视频网站受益有限

■ 动态事项:

广电总局下发《<广播电视广告播出管理办法>的补充规定》(广电总局令第 66 号), 决定自 2012 年 1 月 1 日起, 全国各电视台播出电视剧时, 每集电视剧中间不得再以任何形式插播广告, 我们对相关的信息进行点评。

■ 主要观点:

广电总局限广令 视频网站受益有限

自 2012 年 1 月 1 日起, 全国各电视台播出电视剧时, 每集电视剧中间不得再以任何形式插播广告要求各级电视台立即清理并撤销 2012 年的电视剧插播广告时段, 重新编排节目和广告。广告插播的限制将给电视台的广告收入带来影响, 原本已定的 2012 年广告招标额度很可能要发生变化。考虑到电视剧的采购与广告的金额有关, 电视台对电视剧的购买价格也可能面临向下调整。同时由于各大厂商都制定好每年的广告投入预算, 这部分从电视台调整出来的费用, 很可能会转而投向网络, 视频网站的广告投放会增长, 但是我们认为视频网站的受益有限。易观国际数据显示, 中国的视频网站 2009 年广告收入 5.8 亿元, 2010 年达到 21.7 亿元, 预测到 2013 年将高达 100 亿元。与电视行业 2010 年 958 亿元的广告收入相比, 视频网站的广告收入仍难望其项背。

■ 投资建议:

评级未来十二个月内, 通信及相关设备制造业评级“有吸引力”。

重点关注股票: 乐视网、华策影视和华谊兄弟。

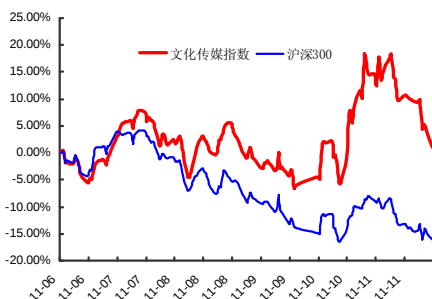
■ 数据预测与估值:

重点股票业绩预测和市盈率

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			PBR	投资评级
			10A	11E	12E	10A	11E	12E		
华谊兄弟	300027.SZ	16.37	0.25	0.29	0.48	66.36	57.39	34.10	6.25	跑赢大市
华策影视	300133.SZ	32.15	0.5	0.8	1.15	64.30	40.19	27.96	2.92	跑赢大市
乐视网	300104.SZ	29	0.32	0.55	0.98	90.63	52.73	29.59	6.30	跑赢大市

资料来源: 上海证券研究所; 股价数据为 2011 年 11 月 5 日收盘

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比



报告编号: ZT11-IT20

相关报告:

分析师承诺

分析师 张涛

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。