

文化传媒行业周报

税收利好预期，新媒体威胁传统渠道

2011/11/28-2011/12/04

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：华谊兄弟针对近日媒体相关报道，公司表示葛优既非公司签约艺人，也非股东，对公司股价没有影响；中文传媒称公司 4 亿短期融资券获准注册；中青宝披露澄清公告称外国公司提出的严重侵犯其计算机软件著作权行为的指控并不成立。

文化产业：国家税务总局将研究完善促进文化体制改革和文化产业发展的一系列税收政策；文化部出台方案宣布将发布系列政策推动文化产业发展

动漫：由文化部牵头制定的“手机动漫标准体系”初稿已经完成，将进入专家评审阶段，预计明年年初发布；淘米网加快动漫产业链布局再次投拍两部电影

广电网络：广电总局提出加快推进有线电视网络整合，到 2012 年底实现一省一网，相比最初确定的国家级网络公司挂牌时间再度推迟。

出版发行：当当网宣布今年年底前推出电子书分销平台，已经与全国两百多家出版社通过六四模式分成达成合作；安徽日报报业集团亳州晚报社，开创整体并购市级党报先河

网络新媒体：在广电总局加强卫视娱乐节目管理后，各综艺娱乐节目团队和知名主持人频频转战网络视频；新华社视频资产在港重组上市

本周市场回顾：本周上证指数下跌幅度 1.92%，沪深 300 下跌 2.11%，受税收利好等政策预期影响，同期文化传媒指数下跌 0.72%，表现强于大盘。周涨幅前五名的是天舟文化、上海钢联、托维信息、光线传媒、大地传媒。

行业观点：税务总局研究文化税收优惠，将会给原本没有享受到相关优惠的影视、广告、新媒体子行业带来实质利好预期；广电总局加强对电视平台内容的监管，提高视频网站受关注度，加速新媒体内容制作能力的提高，给传统媒体带来实质威胁；当当网发布电子书平台，亦开始动摇国内图书发行出版传统渠道；淘米加快动漫产业链布局再次投拍两部电影。我们认为，随着税收等利好政策的陆续出台，在文化产业整体走强的大趋势下，依托互联网平台的新媒体将逐渐给传统媒体渠道带来威胁，长期看好新媒体行业发展，传统媒体则具有更多不确定性，未来重点在于跨地区跨业务整合。

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
运用税收政策支持文化体制改革	4
文化产业系列政策将发布	4
手机动漫标准即将出台	4
国家有线网再推迟挂牌	5
上星综合频道加强限娱，名嘴退而“结网”	5
当当网电子书分销平台将年底前推出	5
淘米加快动漫产业链布局再次投拍两部电影	6
电子商务被资本推上过山车 回归商业本质过冬	6
新华社视频资产在港重组上市	6
“报业皖军”开创整体并购市级党报先河	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 11 月 28 日—12 月 04 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 1.92%，沪深 300 下跌 2.11%，同期文化传媒指数下跌 0.72%，表现强于大盘。

周涨幅前五名%			周跌幅前五名%		
300148	天舟文化	19.09	000504	ST 传媒	-21.58
300226	上海钢联	6.45	300059	东方财富	-9.34
002261	拓维信息	5.57	002238	天威视讯	-6.80
300251	光线传媒	5.56	300052	中青宝	-5.47
000719	大地传媒	4.58	300058	蓝色光标	-3.91

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	47	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	34	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

600327 华谊兄弟：葛优签约英皇电影，5 年内合作 3 部影片。针对近日媒体相关报道，华谊兄弟表示葛优既非公司签约艺人也非股东，对公司股价没有影响。

600373 中文传媒：公司公告称收到中国银行间市场交易商协会发出的《接受注册通知书》（中市协注[2011]CP235 号）文件，公司 4 亿短期融资券获准注册。

300052 中青宝：披露澄清公告称，公司认为 Adobe Systems Inc.（奥多比公司）、Autodesk Inc.（奥特克公司）提出的严重侵犯其计算机软件著作权行为的指控并不成立。此外，在公司董事长李瑞杰与对方代理律师商谈过程中，双方因言语产生争执进而发生部分肢体冲突导致对方律师受伤。事后李瑞杰前往医院看望对方并表示歉意。

4. 本周传媒行业动态

运用税收政策支持文化体制改革

<http://www.beinet.net.cn/topic/qgtzggt/gjtgdt/201112/t1795929.htm>

国家税务总局将研究完善促进文化体制改革和文化产业发展的一系列税收政策，为深化文化体制改革、加快文化事业和文化产业发展营造良好的税收环境。提出根据文化体制改革的新安排、新部署，按照统一税法、规范税制、区别对待的原则，调整完善与文化体制改革发展要求不完全相适应的税收政策；积极支持新兴文化产业发展，要不断完善科技税收政策体系，研究实施支持新兴文化业态的税收政策，结合制定国家战略性新兴产业配套税收政策，继续研究属于国家战略性新兴产业的文化新兴产业的税收扶持政策；大力支持社会力量参与文化事业建设，为非公有资本进入文化产业，创造良好的税收政策环境和平等竞争机会；鼓励支持文化企业“走出去”，完善促进文化产品进出口的税收政策等

点评：关于新兴文化业态和文化新兴产业的提法尚属首次，但提高对文化产业的税收支持力度将是肯定的。目前来看，属于国有文化体制改革的文化企业，动漫产业、数字电视等已实施了税收优惠政策，新的税收优惠将对影视、广告营销、新媒体等子行业带来更大利好。

文化产业系列政策将发布

<http://news.hexun.com/2011-12-06/136049812.html>

文化部近日出台的《文化系统深入学习全面贯彻党的十七届六中全会精神实施方案》提出，加强规划指导，将发布实施《文化部“十二五”时期文化产业倍增计划》和《国家动漫产业发展“十二五”规划》；充分发挥文化部与科技部部际会商机制的作用，将制定发布《文化部文化科技“十二五”发展规划》，研究起草促进文化与科技融合发展的指导意见，适时启动文化与科技融合示范基地、示范企业相关认定工作；推动动漫、游戏、演艺、网络文化、文化旅游等领域的重大文化科技项目纳入国家相关科技发展规划和计划。同时，争取相关部门支持，协调出台财政、金融、税收、土地等方面的政策措施，推动将西部文化产业纳入《西部地区鼓励类产业目录》；落实 9 部委《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》，深化部行合作，推动文化企业上市融资，加大保险支持文化产业发展力度，规范引导文化产权交易机构健康发展，适时制定文化产权交易规则，建立健全多元化、多层次、多渠道的文化产业投融资体系。

手机动漫标准即将出台

<http://stocks.caixun.com/content/20111208/NE032po2.html>

由文化部牵头制定的“手机动漫标准体系”初稿已经完成，将进入专家评审阶段，预计明年初发布。据此次参与“手机动漫标准体系”制定的权威人士透露，此次制定的手机动漫标准体系将包括数据格式标准、运营服务标准、内容创作标准、用户服务标准、硬件标准等五方面，涵盖手机动漫产业链的上下游环节，标准的制定可谓是全方位的，在建立完善的体制后，手机动漫生产者可以做到将作品与运营商、智能终端和操作系统的无缝连接，效率和收益都将有很大提升。

点评：随着移动互联网的发展和手机终端智能化的推进，动漫产业正在成为移动互联网经济的典型代表。此次由文化部牵头制定的手机动漫标准体系无疑将成为行业发展的加速器，标准的统一将有利于减低成本，提高效率和收益，对于平台和渠道服务商，则可以为用户提供更好的产品，提升服务的质量和水平。

国家有线网再推迟挂牌

<http://www.21cbh.com/HTML/2011-12-8/2NMDcyXzM4NjU2Nw.html>

广电总局局长蔡赴朝近日在内部会议上介绍 2012 年工作重点时提出，要加快推进有线电视网络整合，到 2012 年底实现一省一网，同时组建国家级广播电视网络公司。广电总局最初确定的国家级网络公司挂牌时间是 2010 年底，后来由于省网整合进展不顺利推迟到 2011 年底，如今又再次推迟到 2012 年底。“今年 4 月上任的新任局长蔡赴朝在 8 个月的各地实地调研后发现，目前国家网络公司组建的条件依然不成熟。”广电总局有关人士透露。记者了解到，尽管到今年 11 月底已经有 25 个省市的有线电视网络完成了省网公司的挂牌或整合，但很多省市级网络的资产评估和整合都没有完成，县乡网络的整合则需要更长的时间。

上星综合频道加强限娱，名嘴退而“结网”

<http://news.entgroup.cn/c/0912330.shtml>

朱丹将与爱奇艺网（原奇艺网）合作开一档谈话类节目《我和我最好的朋友》、欧弟加盟搜狐视频主持选秀栏目《NewFace 向上吧，少年！》、传闻杜海涛也将入主某网站担纲主持、庾澄庆在土豆网开播新栏目《哈林哈时尚》、浙江卫视的陈欢接下爱奇艺网《健康相对论》的主持棒”.....在广电总局颁布《关于进一步加强电视上星综合频道节目管理的意见》后，娱乐节目开始另寻生存空间，综艺娱乐节目团队频频出现转战网络的消息。甚至可以看到，视频网站已经不仅仅是二线名嘴争夺的“香饽饽”了。

视频网站寻求电视元素的加盟，主要是希望通过引入电视台人才，提高节目品牌，摆脱网友对视频节目“山寨、粗糙”的诟病。爱奇艺网现在的工作人员有 30%至 40%是从电视台跳槽过来的，电视台的人才流向网络是很正常的，视频和电视的交叉性很强，发展势头又比较猛，肯定会吸引到不少传统媒体的人才。

点评：视频网站为了争取用户而展开激烈的烧钱购买版权的军备竞赛，从而带动版权价格的飞涨，不具有可持续性。负担沉重资金压力的视频网站因此自发在自制内容上加大投入力度。我们认为，内容制作能力的提高才最终能形成有效的用户粘度转化为可持续的收入来源，在广电总局加强对电视平台内容监管的大环境下，新媒体制作能力的提高将对传统媒体形成实质威胁。

当当网电子书分销平台将年底前推出

<http://www.eeo.com.cn/2011/1208/217382.shtml>

当当网宣布将在今年年底前推出电子书分销平台，届时将有 5 万电子书上线。当当网已经与全国两百多家出版社达成合作，通过六四模式分成，出版社获得六成收入，当当网获得四成收入。在定价方面，当当网相关负责人今日表示，电子书定价将普遍在纸质书的 1-3 折的价格区间，绝大部分电子书价格将在 10 元以下。当当网副总裁易文飞称：“当当网对电子书平台未来发展的期望是，未来贡献将超过纸质图书”。但在未来一年不会对收入有“太大贡献”。

点评：文化内容摆脱实物媒介束缚，向数字化转型，是当今时代科技进步的最典型代表，具有不可抗性。纸质书过渡到电子书因而正是不可回避的产业升级过程。该过程根本上体现的是信息传播速率的提高和传播流程的简化。位于作者与读者间，原本起到信息中介作用的出版、发行商在这一升级过程中必然要面临转型甚至被淘汰的压力。当当网等电子书商步亚马逊后尘，开始在国内推进电子书业务，将对传统书籍发行形成长期威胁。相比传统书商的数字化转型，我们更加看好具备互联网属性的电商平台在此领域将取得更显著的成果。

淘米加快动漫产业链布局再次投拍两部电影

<http://tech.sina.com.cn/i/2011-12-06/17496435869.shtml>

儿童娱乐提供商淘米公司今日宣布正式启动《赛尔号 II》、《摩尔庄园 II》两部电影的制作计划，并将于 2012 年正式公映。这也是淘米在动漫产业链的再次布局。2011 年淘米曾推出两部电影《赛尔号》与《摩尔庄园冰世纪》，分别取得 4500 万和 1700 万票房成绩，这也是自喜羊羊系列电影之后，票房排名第二和第三的动漫电影。除了两部电影，淘米推出的首部儿童电视动画片《摩尔庄园》第一季，将于 2012 年初在国内各大电视台播放。与此同时，淘米在苹果 IOS 平台上尝试推出的儿童娱乐新品《摩尔庄园》，也成为中国免费类游戏中排名第一的产品。淘米公司 CEO 汪海兵表示，淘米以打造《摩尔庄园》、《赛尔号》卡通品牌为核心的儿童娱乐产业布局初步形成。淘米成为中国首家在互联网、电视动画片、动漫电影、儿童图书、移动互联网领域全媒体布局的儿童娱乐公司。

点评：游戏、图书、电影、电视等不同平台的系列产品，在传统媒体时代处于明显的分割状态，现如今正呈现整合趋势。这种趋势同为传统媒体和互联网新媒体所看重，双方从不同切点入手正往同一目标进行融合。

电子商务被资本推上过山车 回归商业本质过冬

<http://tech.qq.com/a/20111204/000091.htm>

作为电商的一个分支，团购网站在今年快速遇冷将整个网上零售市场带入低谷，拉手网、凡客诚品的 IPO 延迟，资本市场开始收缩，电商企业的广告投入量开始下滑，这无疑是寒冬来临的信号。

点评：电商过冬，带来互联网投资的整体转冷。移动互联时代，传统媒体转型面临着互联网转型的创新竞争压力，而后者由于缺乏稳定的盈利渠道，其转型动力强烈依赖投资热度。此番投资转冷的趋势降低互联网创新速度，给传统媒体带来好机会。

新华社视频资产在港重组上市

<http://www.21cbh.com/HTML/2011-12-7/wMNDA2XzM4NjMwMA.html>

新华社主办的中国新华新闻电视网 CNC 在香港宣布，新华社视频资产在港重组上市基本完成，新华社的海外电视事业发展由此获得一个国际资本市场平台支持。其主要资产包括：以 CNC 中英文两套节目在亚太六号播出从而形成的新华亚太卫星台，以 CNC 中文节目在香港播出的 66 频道、在澳门播出的 21 频道。这使得 CNC 在实现“市场化、产业化、公司化”运作模式后，再添“资本化”运作模式。在上市公司平台上，新华电视网将积极推动海外阵地拓展，大力实施“本土化”战略，增加新闻采集量，提升节目制作水平，不断扩大覆盖面和影响力

“报业皖军”开创整体并购市级党报先河

<http://www.mediach.com/html/26/n-129526.html>

12 月 7 日，安徽日报报业集团亳州晚报社揭牌成立，开创了省级党报整体并购市级党报的先河。这标志着安徽日报报业集团整体并购亳州晚报社取得实质性成果，这是我国新闻出版体制改革的又一生动实践。此次整体并购中共亳州市委机关报《亳州晚报》，是安徽日报报业集团贯彻落实党的十七届六中全会精神的实际举措，也是“报业皖军”深化改革，实现跨地区、跨行业、跨所有制发展的战略选择。

排名	影片	本周票房(万)	票房占比	累计票房	上映天数
1	鸿门宴	8300	39.5%	8325	7
2	东成西就 2011	2140	10.2%	7300	11
3	驱魔者	2045	9.7%	2045	6
4	丁丁历险记	1700	8.1%	12005	20
5	失恋 33 天	1420	6.8%	34655	27
6	铁甲钢拳	1215	5.8%	13585	27
7	开心魔法	1010	4.8%	1010	4
8	魔法奇幻秀	770	3.7%	770	3
9	遍地狼烟	455	2.2%	455	3
10	巨额交易	420	2.0%	420	3

图表 4 2011 年 11 月 28 日—12 月 04 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。