

传媒战略周报

——关注《电影产业促进法》

民生精品---战略周报/传媒行业

2011年12月19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 4.96%，同期沪深 300 下跌 4.53%。传媒行业中涨幅最大的前三名依次为华谊嘉信、奥飞动漫、中青宝。涨跌幅最后三位的是：ST 源发、凤凰传媒、北巴传媒。
- **国内要闻回顾:** 1、政策：(1) 国务院颁布关于加快发展高技术服务业的指导意见，涉及三网融合业务、数字内容服务；(2) 财政部：2012 年部分报刊出版物出版环节增值税 100% 先征后退。2、影视：(1) 国务院：关于《中华人民共和国电影产业促进法（征求意见稿）》公开征求意见的说明；(2) 广电总局：付费电视将压缩，禁令令不阻传统媒体；(3) 广电总局严控电视剧播出，现代戏比例不低于四成；(4) 《龙门飞甲》首日票房约为 2200 万元，《金陵十三钗》首日票房约为 1700 万元。3、新媒体：(1) 我国试点地区 IPTV 用户达 350 万户；(2) 艾瑞：微博用户达 2.6 亿，商业模式在探索阶段；(3) 当当网电子书平台 21 日上线，定名“数字书刊”；(4) 优酷因擅播贺岁片《非诚勿扰 2》被判赔偿 19 万；(5) 土豆优酷再打版权仗，双方互指盗播并发起诉讼；(6) 百视通携手终端商共建开放互联网电视产业链。4、广告：2015 年北京市广告经营额突破 1000 亿元。
- **国外要闻回顾:** 1、影视：时代华纳 10 亿欧元现金收购荷兰电视制作商 Endemol。2、新媒体：(1) Zynga 上市首日破发跌 5%，盈利模式遭质疑；(2) YouTube 面向 Xbox 平台推出视频客户端。

二、本周投资策略

- **走势预判:** 上周传媒板块出现了大幅回调，本周我们仍需警惕回调风险。上周焦点在于文化产业相关扶持政策的频频出台。1、国务院颁布关于加快发展高技术服务业的指导意见，涉及发展网络信息服务和三网融合业务，促进数字内容，拓展数字影音、数字动漫服务等方面。2、财政部发布《关于继续执行宣传文化增值税和营业税优惠政策通知》，享受增值税 100% 先征后退报刊中新增老年人类报刊，可关注出版类受益公司，例如中南传媒等。3、国务院发布关于《中华人民共和国电影产业促进法（征求意见稿）》公开征求意见的说明，涉及降低社会资本进入电影行业门槛等方面，是为电影产业长远发展的推动力，影视公司华谊兄弟、光线传媒、华策影视、电广传媒等有望受益。
- **投资建议:** 建议投资者可关注《电影产业促进法》出台的具体时间和详细内容，适当参与影视板块的主题行情。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；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
	2011-12-16	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	
奥飞动漫	26.52	0.32	0.41	0.68	82.88	64.68	39.00	强烈推荐
乐视网	30.00	0.32	0.61	0.95	93.75	49.18	31.58	强烈推荐
电广传媒	24.66	1.01	2.02	2.32	24.42	12.21	10.63	强烈推荐

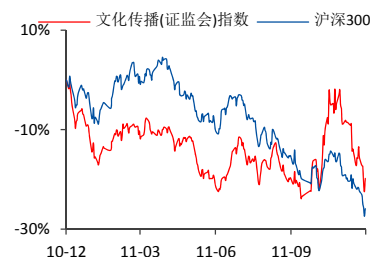
资料来源：民生证券研究所

本公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

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. 传媒行业 2012 年投资策略《春华秋实，百舸争流》2011.11.20
2. 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
3. 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
4. 传媒行业深度报告《跨越有线电视的融合鸿沟》2011.10.27
5. 传媒行业深度报告《迎接新媒体浪潮》2011.10.27
6. 电广传媒（000917）点评报告《还会有多少惊喜》2011.10.27
7. 传媒行业深度报告《向社会主义文化强国进军》2011.10.19
8. 传媒行业深度报告《激情燃烧的“百亿票房”岁月》2011.10.14

目录

一、上周行业回顾	4
(一) 市场回顾	4
(二) 要闻回顾	5
(三) 策略组合回顾	5
二、本周投资策略	5
(一) 奥飞动漫	7
(二) 乐视网	7
(三) 电广传媒	7
三、行业聚焦	7
(一) 国内动态	7
(二) 国外动态	11
四、重点公司公告	12
(一) 广电网络: 陕西广电网络传媒(集团)股份有限公司关于控股股东更名等事项的公告	12
(二) 电广传媒: 公布最新重组进展, 湖南省有线电视网络(集团)股份有限公司下属 64 家子公司和本次重组标的资产涉及的其它 33 家地方网络公司评估、盈利预测等工作已基本完成, 97 家局方股东所在市(州)、县主管国资或财政部门对评估结果批准/备案工作已基本完成	12
(三) 广电信息: 2011 年 12 月 23 日(星期五)上午 9: 30 召开第二次临时股东大会&向东方传媒、上海诚贝、上海联和、成都元泓等非公开发行 404,871,522 股, 发行价格: 人民币 7.67 元/股	13
(四) 中南传媒: 拟运用超募资金人民币 4300 万元建设衡阳市新华文化广场&选举李雄伟先生、张菊明女士为公司第二届监事会职工监事	13
(五) 凤凰传媒: 关于签署募集资金三方监管协议的公告	14
(六) 大地传媒: 发布更正公告, 2010 年 EPS 由 0.10 元更正为 0.30 元	14
(七) 乐视网: 审议通过《关于非公开发行公司债券的议案》、《关于〈前次募集资金使用情况报告〉的议案》	14
(八) 省广股份: 1、拟以自有资金 1,000 万元投资设立深圳经典视线文化传播有限公司, 公司持有其 100% 股权; 2、使用 14,964.93 万元超募资金投入深圳市公交广告有限公司车身广告媒体经营项目	14
(九) 天舟文化: 2011 年 12 月 16 日限售股解禁, 本次解除限售股份数量为 854.75 万股, 占公司总股本的 8.77%; 其中实际可上市流通的数量为 776.75 万股, 占公司总股本的 7.97%	15
(十) 出版传媒: 宋扬华女士辞去公司董事、副总经理职务	15
(十一) 华闻传媒: 公司已全部收到海南省海口市中级人民法院(以下简称“海口中院”)送达的有关证券纠纷案的《民事裁定书》和《民事判决书》, 驳回原告的所有诉讼请求, 本案案件的受理费全部由原告负担, 至此, 公司涉及的 863 件证券纠纷案件已经由海口中院全部作出裁定或判决	15
(十二) 华策影视: 分别与广发银行杭州湖墅支行、兴业银行杭州滨江支行(以下统称“募集资金专户存储银行”)分别共同签署《募集资金三方监管协议》&审议通过了《浙江华策影视股份有限公司股票期权激励计划(草案修订稿)》	16
(十三) 皖新传媒: 公司“合肥图书城(四牌楼)”扩建项目原由安徽新华传媒股份有限公司(以下简称“公司”)单独实施, 现拟变更为本公司与中国工商银行有限公司安徽省分行营业部联合建设&拟定于 2012 年 1 月 5 日(星期四)上午 9:00 点在公司 23 楼会议室以现场方式召开公司 2012 年第一次临时股东大会会议	16
(十四) 中青宝: 募集资金专用账户由上海浦东发展银行深圳中心区支行变为宁波银行深圳龙岗支行	16
五、上周个股涨跌幅情况及本周公司信息披露时间提醒	16
(一) 上周个股涨跌幅情况	16
(二) 公司重大事项预计披露时间	17

插图目录	19
表格目录	19

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，中央经济工作会议 14 日闭幕，定调 2012 五大任务。一、继续加强和改善宏观调控，促进经济平稳较快发展。二、坚持不懈抓好“三农”工作，增强农产品供给保障能力。三、加快经济结构调整，促进经济自主协调发展。四、深化重点领域和关键环节改革，提高对外开放水平。五、大力保障和改善民生，加强和创新社会管理。会议指出，做好明年的经济工作，要坚持统筹兼顾，切实把握好各项目标、任务之间的平衡，稳中求进。12 月份汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为 49.0，高于 11 月份 47.7 的终值。

进出口方面，商务部表示由于明年世界经济形势总体十分严峻复杂，国内外环境变化对我国外贸的影响还在继续发展，明年一季度外贸形势将非常严峻。商务部数据显示 11 月份，全国新批设立外商投资企业 2718 家，同比下降 12.91%；实际使用外资金额 87.57 亿美元，同比下降 9.76%。财政部称，自明年 1 月 1 日起，进出口关税将进行部分调整。其中，为积极扩大进口，满足国内经济社会发展及消费需求，明年将对 730 多种商品实施较低的进口暂定税率，平均税率为 4.4%，比最惠国税率低 50%以上。

货币市场方面，传银监会已经决定将原定于 2012 年 1 月 1 日实施的银行业新监管标准推迟。美国财政部 15 日公布的数据显示，中国 10 月减持 142 亿美元美债，持有总量创年内最低，但目前仍是美国最大的债主。数据显示，10 月中国持有美债 1.1341 万亿美元，较 9 月的 1.1483 万亿美元减少 1.2%。这一持有总量创年内最低。16 日中国外汇交易中心人民币兑美元早盘报 6.3294 元，暴涨 400 余点，为 2005 年汇改以来新高。彭博社称，这是 2005 年人民币与美元结束挂钩以来的最大涨幅。

产业方面，李克强指出，保持投资的适度规模，优化投资结构，保障重点在建项目建设，有序推进“十二五”规划确定的重大项目开工，加强薄弱环节，支持民间投资进入铁路、市政、能源、社会事业等领域，并把增投资与扩消费更好地结合起来。房地产方面，万科、中海在内的 20 余家品牌房企公布了 11 月份销售业绩。数据显示，多数房企销售额同比跌多增少。万科、保利、中海、金地等龙头企业连续 4 个月下滑，降幅普遍在 20-30% 之间。中央经济工作会议日前定调，坚持房地产调控政策不动摇。

资本市场方面，证监会主席郭树清建议养老保险金和住房公积金可学习全国社保基金，投资股市获取收益。央行行长周小川指出，并非所有金融都是虚拟的，但金融业有些产品和实体经济联系不大、贡献较小，甚至成为利用非金融业专业知识不够而赚钱的工具。

外国市场中，美国 12 月美联储议息会议以 9 票对 1 票的结果，决定维持 0-0.25% 的超低利率水平不变。美联储重申该利率水平将维持至 2013 年年中。标普评级机构警告称德国等欧元区国家都存在经济衰退风险、惠誉暗示可能下调 6 个欧元区国家的评级。

上周传媒板块下跌 4.96%，同期沪深 300 下跌 4.53%。本周涨跌幅排名前三的是：华谊嘉信（+16.39%）、奥飞动漫（+12.33%）、中青宝（+8.97%）。涨跌幅最后三位的是：ST 源发（-13.15%）、凤凰传媒（-8.99%）、北巴传媒（-8.62%）。

（二）要闻回顾

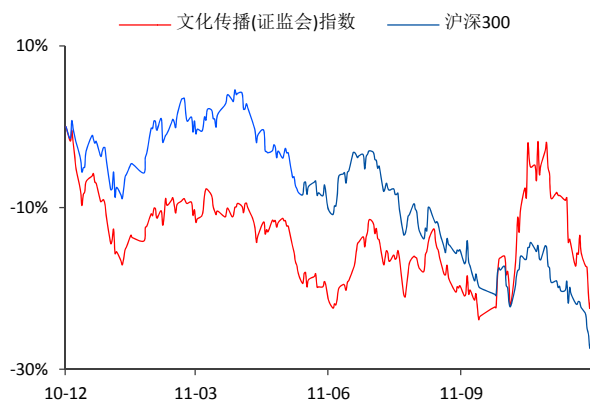
国内动态。1、政策：（1）国务院颁布关于加快发展高技术服务业的指导意见，涉及三网融合业务、数字内容服务；（2）财政部：2012 年部分报刊出版物出版环节增值税 100% 先征后退。2、影视：（1）国务院：关于《中华人民共和国电影产业促进法（征求意见稿）》公开征求意见的说明；（2）广电总局：付费电视将压缩，禁广令不阻传统媒体；（3）广电总局严控电视剧播出，现代戏比例不低于四成；（4）《龙门飞甲》首日票房约为 2200 万元，《金陵十三钗》首日票房约为 1700 万元。3、新媒体：（1）我国试点地区 IPTV 用户达 350 万户；（2）艾瑞：微博用户达 2.6 亿，商业模式在探索阶段；（3）当当网电子书平台 21 日上线，定名“数字书刊”；（4）优酷因擅播贺岁片《非诚勿扰 2》被判赔偿 19 万；（5）土豆优酷再打版权仗，双方互指盗播并发起诉讼；（6）百视通携手终端商共建开放互联网电视产业链。4、广告：2015 年北京市广告经营额突破 1000 亿元。

国外动态。1、影视：时代华纳 10 亿欧元现金收购荷兰电视制作商 Endemol。2、新媒体：（1）Zynga 上市首日破发跌 5%，盈利模式遭质疑；（2）YouTube 面向 Xbox 平台推出视频客户端。

（三）策略组合回顾

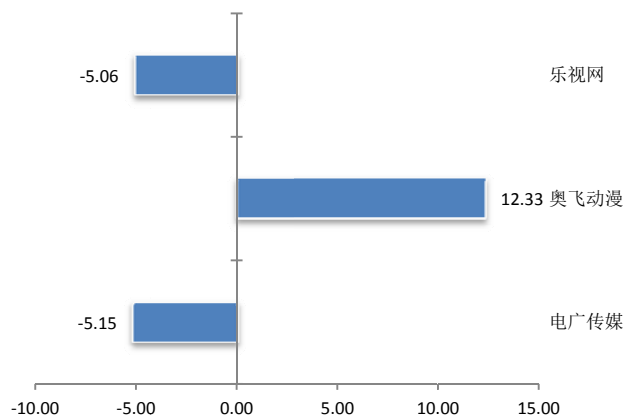
我们推出的“奥飞动漫+乐视网+电广传媒”策略组合，上周表现如下：奥飞动漫（002292.SZ）周涨 12.33%，乐视网（300104.SZ）周跌 5.06%，电广传媒（000917.SZ）周跌 5.15%。

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：%）（12.12~12.16）



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于文化产业相关扶持政策的频频出台，具体如下：

1、国务院颁布关于加快发展高技术服务业的指导意见，涉及三网融合业务、数字内容服务。意见提及大力发展网络信息服务和三网融合业务，着力推进网络技术和业务创新，培育基于移动互联网、云计算、物联网等新技术、新模式、新业态的信息服务。意见强调促进数字内容和信息网络技术融合创新，拓展数字影音、数字动漫、健康游戏、网络文学、数字学习等服务，大力推动数字虚拟等技术在生产经营领域的应用。指导意见的出台有望推动新媒体、有线电视等子板块产业的快速发展。

2、12月15日，财政部网站公布了《关于继续执行宣传文化增值税和营业税优惠政策通知》。需要注意的是与上一次颁布的政策（2009-2010年度）相比，**享受增值税100%先征后退的政策报刊中新增专为老年人出版发行的报刊**，可关注出版类受益公司，例如中南传媒等。

3、12月16日，国务院发布关于《中华人民共和国电影产业促进法（征求意见稿）》公开征求意见的说明，征求意见稿降低社会资本进入电影行业门槛，是为电影产业长远发展的推动力，影视公司华谊兄弟、光线传媒、华策影视、电广传媒等有望受益。

影视方面，关注广电总局对电视产业的发展规划。1、**高清电视发展受鼓励。**广电总局传媒机构管理司司长陶世明表示，广告插播禁令不会阻碍传统媒体发展，未来将加大力度推进高清电视发展，促进新媒体与传统媒体的融合。未来高清电视业务、3D电视、付费电视频道规划和新旧媒体融合将是发展重点。2、**宫廷穿越题材剧本被限制。**广电表示2013年有55%的题材类型已经确定，不低于40%的电视剧为现代戏，45%的配额里，宫廷剧、穿越剧仍将严格管控。相关电视台和制片方宫廷穿越题材剧本制播将受影响。此外数据显示，《龙门飞甲》首日票房约为2200万元，《金陵十三钗》首日票房约为1700万元，未来谁将胜出有待观望。

新媒体方面，各个细分行业发展快速。**数据显示三网融合试点地区IPTV用户已经达到350万户；全国网络视频用户已经超过3个亿；全国微博用户达2.6亿**，新兴产业盈利模式有待探讨。数字出版方面，当当网电子书平台将于12月21日正式上线，有望开创网络书店与出版社之间的共赢合作模式。网络视频方面，优酷牵扯到两起侵权事件中，一是因擅播贺岁片《非诚勿扰2》被判赔偿华谊兄弟19万，二是被土豆起诉称盗版《康熙来了》节目，网络版权纠纷愈演愈烈。互联网电视方面，关注百视通（BesTV）携手创维、海尔、海信、三星、联想、索尼等终端厂商共建开放互联网电视产业链。

广告方面，关注北京广告业扶持规划政策的出台，《促进北京市广告业发展的意见》将对符合条件的小型微利广告企业推行创新型服务业鼓励政策，并明确2015年北京市广告经营额突破1000亿元的发展目标。预计未来将有其他省份广告扶持政策陆续出台。

国外消息方面，关注影视、新媒体的发展动向。

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。

此前，公司发布三季报称 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

（1）国务院颁布关于加快发展高技术服务业的指导意见，涉及三网融合业务、数字内容服务

信息来源：http://www.gov.cn/zw/gk/2011-12/16/content_2021875.htm

国务院办公厅日前发布了《关于加快发展高技术服务业的指导意见》。《意见》明确，要加大财税支持，支持符合条件的高技术服务企业在境内外特别是境内创业板上市，加快推进全国性证券场外交易市场建设，拓展高技术服务企业直接融资渠道。

根据《意见》，目标在“十二五”期间，高技术服务业营业收入年均增长 18% 以上，到 2015 年，发展成为国民经济的重要增长点，对经济结构调整、发展方式转变的支撑能力明显增强；培育一批创新能力较强、服务水平较高、具有一定国际影响力的骨干企业；形成若干产业特色鲜明、比较优势突出的产业基地和创新集聚区；基本建立高技术服务产业体系、标准体系、统计体系和政策体系。

意见中涉及与文化产业相关的领域有：

信息技术服务。充分发挥现有信息网络基础设施的作用，依托宽带光纤、新一代移动通信网、下一代互联网、数字电视网等信息基础设施建设，**大力发展网络信息服务和三网融合业务，着力推进网络技术和业务创新，培育基于移动互联网、云计算、物联网等新技术、新模式、新业态的信息服务。**加强软件工具开发和知识库建设，提高信息系统咨询设计、集成实施、运营维护、测试评估和信息安全服务水平，面向行业应用提供系统解决方案。推动电子信息产品制造企业由单纯提供产品向提供综合解决方案和信息服务转变，完善电子信息产品售后服务。进一步增强承接软件和信息服务外包能力，着力培育有国际影响力的服务外包品牌。

数字内容服务。加强数字文化教育产品开发和公共信息资源深化利用，构建便捷、安全、低成本的数字内容服务体系。**促进数字内容和信息技术融合创新，拓展数字影音、数字动漫、健康游戏、网络文学、数字学习等服务，大力推动数字虚拟等技术在生产经营领域的应用。**进一步推进人口、地理、医疗、社保等信息资源深度开发和社会化服务。（来源：国务院办公厅）

（2）财政部：2012 年部分报刊出版物出版环节增值税 100% 先征后退

信息来源：

<http://www.chinatax.gov.cn/n8136506/n8136593/n8137537/n8138502/11759109.html>

12 月 15 日，财政部网站公布了《关于继续执行宣传文化增值税和营业税优惠政策通知》。与上一年度相比，《中国老年报》、《晚晴报》等专为老年人出版发行的报刊从明年起可首度享受增值税 100% 先征后退的政策。

根据《通知》，中国共产党和各民主党派的各级组织的机关报纸和机关期刊，各级人大、政协、政府、工会、共青团、妇联、科协的机关报纸和机关期刊，新华社的机关报纸和机关期刊，军事部门的机关报纸和机关期刊；**专为少年儿童出版发行的报纸和期刊，中小学的学生课本；少数民族文字出版物；盲文图书和盲文期刊；经批准在内蒙古、广西、西藏、宁夏、新疆五个自治区内注册的出版单位出版的出版物以及《半月谈》、《法制日报》、《光明日报》等列入规定的其他图书、报纸和期刊可享受增值税 100% 先征后退的政策。**

通知还称，对执行增值税 100%先征后退的图书和期刊以外的其他图书和期刊、音像制品，国际时政类报纸、外宣类报纸等列入本通知的报纸在出版环节执行增值税先征后退 50%的政策。（来源：财政部、中国新闻出版报）

2、影视

（1）国务院：关于《中华人民共和国电影产业促进法（征求意见稿）》公开征求意见的说明

信息来源：http://www.china.com.cn/policy/txt/2011-12/15/content_24156899.htm

为进一步增强立法的公开性和透明度，提高立法质量，国务院法制办公室决定公布《中华人民共和国电影产业促进法（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》），征求社会各界意见。

在起草和审查过程中，主要遵循了以下总体思路：一是降低市场准入门槛，便利各类市场主体、社会资本进入电影产业。二是通过采取财政、税收、金融、用地等扶持措施，激励企业、个体工商户和个人从事电影活动。三是加强监督管理，规范市场秩序，促进电影市场健康发展。此外，加强电影公益服务，满足农村地区居民、城镇低收入居民、进城务工人员、未成年人等观看电影的基本文化需求。（来源：中国网）

（2）广电总局：付费电视将压缩，禁广令不阻传统媒体

信息来源：<http://www.sarft.net/a/37410.aspx>

广电总局传媒机构管理司司长陶世明表示，广告插播禁令不会阻碍传统媒体发展，未来将加大力度推进高清电视发展，促进新媒体与传统媒体的融合。

对于未来广播电视业的发展，陶世明指出，首先是将大力推进高清电视业务；第二是对电视购物这种很好的发展模式加大调研力度，以便作出更多政策调整；第三是推动 3D 电视的发展，明年将视情况加大推广力度；第四是将探索付费电视频道的发展方向，未来可能会压缩频道数量，从 132 个减少到 20 到 30 个精品节目；第五是加大传统媒体与新媒体的融合。（来源：华商网）

（3）广电总局严控电视剧播出，现代戏比例不低于四成

信息来源：<http://www.wowa.cn/Article/212686.html>

广电总局在全国卫视综合频道电视剧播出会议上明确了几条播出管理措施，主要是针对 2013 年的卫视电视剧播出管理，广电表示有 55%的题材类型已经确定，不低于 40%的电视剧为现代戏，另外 15%为扶植少儿、农村、少数民族等题材。剩下 45%的配额里，宫廷剧、穿越剧仍将严格管控，同时，以历史剧备案报批的电视剧，不得篡改历史。（来源：搜狐娱乐）

（4）《龙门飞甲》首日票房约为 2200 万元，《金陵十三钗》首日票房约为 1700 万元

信息来源：<http://www.wowa.cn/Article/213182.html>

据不完全统计，《龙门飞甲》首日票房约为 2200 万元，《金陵十三钗》首日票房约

为 1700 万元。上海永华电影院经理李兰在接受记者采访时表示,《金陵十三钗》由于是傍晚黄金时间 18 时上映,《龙门飞甲》有不少场次在白天的上班时,所以《金陵十三钗》平均上座率高于《龙门飞甲》,后者因为是 3D,平均票价高于《金陵十三钗》。(来源:时光网)

3、新媒体

(1) 我国试点地区 IPTV 用户达 350 万户

信息来源: <http://www.sarft.net/a/37390.aspx>

据国家广播电影电视总局网络视听节目管理司司长罗建辉 15 日介绍,网络视听产业发展迅速,网络视频用户已经超过 3 个亿,我国三网融合试点地区, IPTV 用户已经达到 350 万户。移动多媒体广播电视网络(CMMB)覆盖全国 335 个城市,双向终端用户 1200 万,单向终端用户 600 万。(来源:通信产业网)

(2) 艾瑞: 微博用户达 2.6 亿, 商业模式在探索阶段

信息来源: <http://tech.qq.com/a/20111212/000322.htm>

艾瑞数据显示,截至 2011 年 10 月,中国社交网站用户规模达 2.5 亿,微博用户规模已达到 2.6 亿。从用户增长规模等数据来看,中国社交网站及微博的用户培养已进入成熟阶段,而商业模式仍处于探索阶段。艾瑞预测,2012 年将正式迎来中国商业化、体系化的一年,并且也会是社会化媒体竞争空前激烈的一年。(来源:腾讯科技)

(3) 当当网电子书平台 21 日上线, 定名“数字书刊”

信息来源: <http://tech.sina.com.cn/i/2011-12-12/10426478431.shtml>

当当网电子书平台将于 12 月 21 日正式上线,将启用“数字书刊”作为电子书平台的名称。当当网电子书平台不仅包括正规出版读物、报刊杂志的电子版本,同时还涉及视频、漫画等产品。“数字书刊”频道首批上线的正版图书将达到 5 万册,同时 90%的图书单价在纸质版本的 3 折左右,不超过 10 元。(来源:新浪科技)

(4) 优酷因擅播贺岁片《非诚勿扰 2》被判赔偿 19 万

信息来源: <http://it.sohu.com/20111214/n329016990.shtml>

擅自播放电影《非诚勿扰 2》,优酷网被电影制片方华谊兄弟公司诉至法院。记者上午获悉,一中院终审判决优酷网侵犯华谊兄弟公司的信息网络传播权,赔偿对方 19 万元。这是迄今为止,知名视频网站因擅播电影被判罚的最高金额的赔偿。未经许可播放贺岁片,侵权方赔偿数额更高。(来源:法制晚报)

(5) 土豆优酷再打版权仗, 双方互指盗播并发起诉讼

信息来源: <http://tech.qq.com/a/20111215/000392.htm>

土豆网联合中天电视台表示,将对优酷继续严重交涉,向国新办、国台办、国家广电总局等主管部门进行举报并要求对优酷进行列入黑名单乃至吊销资质等处理。土豆网方面称,近一个月来,优酷面对《康熙来了》等土豆网独家热门版权,蓄意盗播,并在多次通

知后仍不删除。这些授权作品都属于顶级热门版权一类，截止发函日，土豆网从未授权任何第三方进行播放，因此，除土豆网之外，其他任何网站在中国大陆地区播放这些作品的行为均为违法行为。（来源：腾讯科技）

（6）百视通携手终端商共建开放互联网电视产业链

信息来源：<http://www.sarft.net/a/37268.aspx>

上海广播电视台、上海东方传媒集团有限公司（SMG）旗下新媒体百视通（BesTV）联合迈乐数码、杰科电子、SVA 上广电、创维、海尔、海信、三星、联想、索尼、RealTech 瑞昱、Amlogic 晶晨半导体、苏宁电器、淘宝等 20 多家知名企业，在互联网电视机顶盒产业合作发展论坛上发出联合倡议，加强互联网电视机顶盒的内容版权管理，共同创建新模式，构筑开放、共赢的互联网电视产业链。（来源：腾讯科技）

4、广告

北京：2015 年，北京市广告经营额突破 1000 亿元

信息来源：<http://www.sarft.net/a/37293.aspx>

“广播电视机构每套节目每日公益广告播出时长不得少于商业广告时长的 3%。平面媒体每日不少于 3%。户外广告设置的总量不得少于 1/5 面积用于公益广告宣传。”北京市工商局、市委宣传部等部门日前联合出台《促进北京市广告业发展的意见》。《意见》同时制定了优秀广告公司及人才的奖励办法；对于符合条件的小型微利广告企业，推行国家对创新型服务业的鼓励政策。《意见》还明确了首都广告业发展目标：2015 年，北京市广告经营额突破 1000 亿元。（来源：北京晚报）

（二）国外动态

1、影视

时代华纳 10 亿欧元现金收购荷兰电视制作商 Endemol

信息来源：<http://www.wowa.cn/Article/212663.html>

荷兰电视制作公司 Endemol 周一宣布，已收到美国时代华纳公司(TWX)提出的 10 亿欧元(约合 13.4 亿美元)的现金收购要约。Endemol 在包括美国、英国和印度在内的 31 个国家拥有业务，其制作的电视节目包括《一掷千金》(Deal or No Deal)、《彻底变妆之家庭版》(Extreme Makeover: Home Edition)，以及真人秀节目《老大哥》(Big Brother)。（来源：新浪财经）

2、新媒体

（1）Zynga 上市首日破发跌 5%，盈利模式遭质疑

信息来源：<http://tech.sina.com.cn/i/2011-12-17/05046527849.shtml>

美国社交游戏开发商 Zynga(Nasdaq:ZNGA)今日纳斯达克首日上市，报收于 9.5 美元，较 10 美元的发行价下跌 5%。按照收盘价计算，Zynga 的市值为 67 亿美元，与竞争对手

EA 大体相当。发行定价过高、市场整体人气不振是 Zynga 上市首日破发的主要原因，且该公司过于依赖 Facebook 平台的盈利模式也遭到了分析人士的质疑。（来源：新浪科技）

（2）YouTube 面向 Xbox 平台推出视频客户端

信息来源：<http://www.techweb.com.cn/internet/2011-12-15/1131617.shtml>

据国外媒体报道，视频网站 YouTube 日前推出了面向 Xbox360 游戏机的客户端应用，Xbox 用户提前得以欣赏到 YouTube 影视内容。微软六月份曾宣布，2012 年初，Xbox 用户将可以观看电视直播和 YouTube 等网站的视频，但是 YouTube 提前推出了相关应用。在功能上，游戏机用户可以搜索视频，查看最热视频，分类浏览等。在 YouTube、Hulu 等视频行业的竞争中，游戏机平台成为另外一个争夺焦点。今年二季度，Hulu 已经率先向 Xbox 用户推出了收费影视服务，每月收费 8 美元。（来源：搜狐 IT）

四、重点公司公告

（一）广电网络：陕西广电网络传媒（集团）股份有限公司关于控股股东更名等事项的公告

信息来源：<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-12-17/60336613.PDF>

经国家广播电影电视总局【2011】25 号文批复，同意陕西省广播电影电视局“在整合现有产业资源和剥离可经营性资产的基础上组建陕西广电网络产业集团公司”。陕西省广播电影电视局决定，将本公司控股股东陕西省广播电视信息网络有限责任公司改造为陕西广电网络产业集团有限公司。

控股股东经营范围由“全省广播电视网络的规划、建设、管理和经营；开展广播电视网络基本业务，增值业务；广播电视广告、影视制作、广播电视工程技术服务。”变更为“广播电视网络的规划、建设、管理和经营；文化产业的投资、开发、管理及咨询服务；策划、设计、代理、发布国内外广告；电子商务；产业、创业、股权的投资和资本管理。”。

（二）电广传媒：公布最新重组进展，湖南省有线电视网络（集团）股份有限公司下属 64 家子公司和本次重组标的资产涉及的其它 33 家地方网络公司评估、盈利预测等工作已基本完成，97 家局方股东所在市（州）、县主管国资或财政部门对评估结果批准/备案工作已基本完成

信息来源：<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-12-13/60315811.PDF>

目前，已经完成对本次重大资产重组拟购买标的资产——湖南省惠心有线网络有限公司、湖南省惠德有线网络有限公司、湖南省惠润有线网络有限公司、湖南省惠悦有线网络有限公司四家公司的审计工作。湖南省有线电视网络（集团）股份有限公司下属 64 家子公司和本次重组标的资产涉及的其它 33 家地方网络公司评估、盈利预测等工作已基本完成，97 家局方股东所在市（州）、县主管国资或财政部门对评估结果批准/备案工作已基本完成。目前公司正在

对本次重大资产重组相关材料进行完善,并将尽快召开董事会会议审议本次重大资产重组的相关事项。

(三) 广电信息: 2011 年 12 月 23 日 (星期五) 上午 9: 30 召开第二次临时股东大会&向东方传媒、上海诚贝、上海联和、成都元泓等非公开发行 404,871,522 股, 发行价格: 人民币 7.67 元/股

1、第二次临时股东大会

信息来源: <http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-12-13/60316687.PDF>

会议时间: 2011 年 12 月 23 日 (星期五) 上午 9: 30, 会期半天。

会议地点: 上海市宜山路 757 号上广电会展中心。

会议内容: (1) 审议《关于变更公司名称、注册资本及经营范围等事项的议案》; (2) 审议《关于对公司章程部分条款进行修改的议案》; (3) 审议《上海东方传媒集团有限公司关于董事会换届选举的临时提案》; (4) 审议《上海东方传媒集团有限公司关于监事会换届选举的临时提案》; (5) 审议《上海东方传媒集团有限公司关于修改公司章程第一百四十三条相关内容的临时提案》

2、向东方传媒、上海诚贝、上海联和、成都元泓等非公开发行 404,871,522 股, 发行价格: 人民币 7.67 元/股

信息来源: <http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-12-17/60336597.PDF>

本次广电信息向东方传媒、上海诚贝、上海联和、成都元泓、TCL 创动、博汇源发行的共计 278,220,407 股股份自本次发行完成之日 (即在证券登记公司办妥本次非公开发行约定之种类和数额的股票登记手续之日) 起三十六个月内不得转让, 预计上市流通时间为 2014 年 12 月 15 日。

本次广电信息向同方股份、上海通维、恒盛嘉业、智慧创奇发行的共计 126,651,115 股股份自本次发行完成之日 (即在证券登记公司办妥本次非公开发行约定之种类和数额的股票登记手续之日) 起十二个月内不得转让, 预计上市流通时间为 2012 年 12 月 15 日。

(四) 中南传媒: 拟运用超募资金人民币 4300 万元建设衡阳市新华文化广场&选举李雄伟先生、张菊明女士为公司第二届监事会职工监事

信息来源: <http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-12-13/60316707.PDF>

<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-12-17/60336538.PDF>

审议通过《关于湖南省新华书店衡阳市分公司运用部分超募资金建设衡阳市新华文化广场的议案》。公司全资子公司湖南省新华书店有限责任公司衡阳市分公司目前经营面积狭小, 现有的三个门店设备陈旧老化, 远远不能满足其发展需要和城市经济、人口对图书市场的需求,

严重制约了业务的发展。为实现业态升级和经营提质，拟运用超募资金人民币 4300 万元建设衡阳市新华文化广场，具体包括如下两项：1、购买关联人开发的“新华名筑”项目部分房产；2、装修衡阳市新华文化广场及购买设备。

（五）凤凰传媒：关于签署募集资金三方监管协议的公告

信息来源：<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-12-13/60316641.PDF>

江苏凤凰出版传媒股份有限公司（以下简称“公司”）向社会公开发行人民币普通股（A股）50,900 万股（以下简称“本次发行”），发行价格为人民币 8.80 元/股，本次发行募集资金总额为人民币 447,920.00 万元，扣除发行费用后实际募集资金净额为人民币 431,845.07 万元。

以上募集资金专项账户仅用于公司以下募集资金投向项目募集资金的存储和使用：(1)大型书城（文化 Mall）建设项目；(2)连锁经营网点改造项目；(3)文化数码用品连锁经营项目；(4)新港物流中心二期建设项目；(5)教育类出版物省外营销渠道建设项目；(6)基础教育出版数字化建设项目；(7)职业教育教材复合出版项目；(8)ERP 建设项目；(9)电子商务平台建设项目；(10)补充流动资金。

（六）大地传媒：发布更正公告，2010 年 EPS 由 0.10 元更正为 0.30 元

信息来源：<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-12-14/60320922.PDF>

（七）乐视网：审议通过《关于非公开发行公司债券的议案》、《关于〈前次募集资金使用情况报告〉的议案》

信息来源：<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-12-14/60321088.PDF>

（八）省广股份：1、拟以自有资金 1,000 万元投资设立深圳经典视线文化传播有限公司，公司持有其 100% 股权；2、使用 14,964.93 万元超募资金投入深圳市公交广告有限公司车身广告媒体经营项目

信息来源：<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-12-14/60321274.PDF>

<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-12-14/60321275.PDF>

1、拟以自有资金 1,000 万元投资设立深圳经典视线文化传播有限公司，公司持有其 100% 股权。拟设立全资子公司的基本情况如下：1、公司名称：深圳经典视线文化传播有限公司；2、投资主体：广东省广告股份有限公司以自有资金货币方式出资 1,000 万元，占其 100% 的股权；3、注册资本：1,000 万元人民币；4、经营范围：设计、制作、发布、代理国内外各类广告；承办各类展览，提供上述相关的信息咨询服务（以上范围除国家法律、行政法规限制或禁止的项目）。

公司通过设立深圳经典视线文化传播有限公司,推动公司自有媒体业务发展,加强竞争优势,加快公司的战略发展步伐,从而提升公司整体竞争力。

2、审议通过了《关于使用部分超募资金投入深圳市公交广告有限公司车身广告媒体经营项目的议案》

监事会认为:公司在保证募集资金投资项目建设资金需求的前提下,使用人民币 14,964.93 万元超募资金投入深圳市公交广告有限公司车身广告媒体经营项目,有助于提高募集资金使用效率,符合维护公司发展利益的需要。同意使用部分超募资金投入深圳市公交广告有限公司车身广告媒体经营项目。

(九)天舟文化: 2011 年 12 月 16 日限售股解禁,本次解除限售股份数量为 854.75 万股,占公司总股本的 8.77%;其中实际可上市流通的数量为 776.75 万股,占公司总股本的 7.97%

信息来源: <http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-12-14/60325942.PDF>

1、本次解除限售股份可上市流通时间为 2011 年 12 月 16 日(星期五)。2、本次解除限售股份数量为 854.75 万股,占公司总股本的 8.77%;其中,实际可上市流通的数量为 776.75 万股,占公司总股本的 7.97%。3、本次申请解除限售股份的股东人数为 117 人,全部为自然人股东。

(十)出版传媒: 宋扬华女士辞去公司董事、副总经理职务

信息来源: <http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-12-15/60326431.PDF>

(十一)华闻传媒: 公司已全部收到海南省海口市中级人民法院(以下简称“海口中院”)送达的有关证券纠纷案的《民事裁定书》和《民事判决书》,驳回原告的所有诉讼请求,本案案件的受理费全部由原告负担,至此,公司涉及的 863 件证券纠纷案件已经由海口中院全部作出裁定或判决

信息来源: <http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2011-12-15/60325932.PDF>

截至 2011 年 12 月 13 日,公司已全部收到海南省海口市中级人民法院(以下简称“海口中院”)送达的有关证券纠纷案的《民事裁定书》和《民事判决书》。其中: 1 件案件的原告在缴纳案件受理费后向海口中院提出撤诉申请,海口中院裁定准许原告撤回起诉,减半收取案件受理费,由原告负担; 3 件案件的原告因未按期缴纳案件受理费而被海口中院裁定自动撤诉;海口中院对其余的证券纠纷案件作出了判决,判决结果与 2011 年 12 月 13 日公司在《关于证券纠纷案有关进展情况的公告》中披露的内容相同,即: 驳回原告的所有诉讼请求;本案案件的受理费全部由原告负担。至此,公司涉及的 863 件证券纠纷案件已经由海口中院全部作出裁定或判决。

(十二) 华策影视: 分别与广发银行杭州湖墅支行、兴业银行杭州滨江支行(以下统称“募集资金专户存储银行”)分别共同签署《募集资金三方监管协议》&审议通过了《浙江华策影视股份有限公司股票期权激励计划(草案修订稿)》

信息来源: <http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-12-16/60331058.PDF>

<http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2011-12-14/60326182.PDF>

(十三) 皖新传媒: 公司“合肥图书城(四牌楼)”扩建项目原由安徽新华传媒股份有限公司(以下简称“公司”)单独实施, 现拟变更为本公司与中国工商银行有限公司安徽省分行营业部联合建设&拟定于2012年1月5日(星期四)上午9:00点在公司23楼会议室以现场方式召开公司2012年第一次临时股东大会会议

信息来源: <http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-12-16/60331428.PDF>

公司本次拟变更实施方式的募集资金投资项目(以下简称“募投项目”)是:“新网工程——安徽图书音像及文化商品经营网点建设项目”中“合肥图书城(四牌楼)”扩建子项目。根据《安徽新华传媒股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》,“合肥图书城(四牌楼)”扩建项目由安徽新华传媒股份有限公司(以下简称“公司”)单独实施, 现拟变更为本公司与中国工商银行有限公司安徽省分行营业部联合建设。

本公司与中国工商银行有限公司安徽省分行营业部联合建设的营业办公大楼位于合肥市徽州大道与长江中路交叉口西北角双方现有用地范围, 双方土地证登记面积合计为6362.2平方米, 其中本公司合肥四牌楼新华书店土地登记面积3220平方米。双方建设房屋的总面积暂定63000平方米, 最终以规划部门批准的规划方案为准。

公司局部调整“新网工程”项目募集资金使用计划情况:

公司募集资金项目中的“新网工程”项目, 计划投资48000万元, 拟在安徽省域17个直轄市中, 新建或改扩建网点23个, 总营业面积77909平方米。截止到目前为止, “新网工程”项目已完成建设并投入运营项目10个, 已使用募集资金16300万元, 尚未使用募集资金31700万元。公司拟将“新网工程”项目未使用募集资金全部用于“合肥图书城(四牌楼)”扩建子项目, 其余“新网工程”子项目建设资金由公司自有资金支付。

(十四) 中青宝: 募集资金专用账户由上海浦东发展银行深圳中心区支行变为宁波银行深圳龙岗支行

信息来源: <http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2011-12-17/60335454.PDF>

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

上周个股走势中，个股中涨跌幅排名前五的是：华谊嘉信（+16.39%）、奥飞动漫（+12.33%）、中青宝（+8.97%）、拓维信息（+8.62%）、中文传媒（+4.79%）。

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	华谊嘉信	17.75	16.39	18.41	7.14
2	奥飞动漫	26.52	12.33	13.33	22.46
3	中青宝	16.03	8.97	2.10	-24.87
4	拓维信息	18.91	8.62	12.90	-28.45
5	中文传媒	20.55	4.79	1.83	9.08

资料来源：Wind，民生证券研究所

涨跌幅最后五位的是：ST 源发（-13.15%）、凤凰传媒（-8.99%）、北巴传媒（-8.62%）、皖新传媒（-7.92%）、歌华有线（-7.17%）。

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	ST 源发	8.39	-13.15	-10.27	14.15
2	凤凰传媒	10.02	-8.99	-15.51	13.86
3	北巴传媒	8.59	-8.62	-8.62	-16.11
4	皖新传媒	11.40	-7.92	-4.20	-24.09
5	歌华有线	8.67	-7.17	-8.35	-29.97

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（2011.12.19~2012.01.05）

日期	股票代码/公司名称	重大事项
2011/12/19	广电信息(600637)	股东大会会议登记截止
2011/12/23	华谊兄弟(300027)	股东大会股权登记
2011/12/23	广电信息(600637)	股东大会召开
2011/12/26	华谊兄弟(300027)	股东大会会议登记截止
2011/12/26	华谊兄弟(300027)	股东大会会议登记起始
2011/12/29	皖新传媒(601801)	股东大会股权登记
2011/12/30	粤传媒(002181)	从重要指数成分中剔除
2011/12/30	华谊兄弟(300027)	股东大会召开
2011/12/30	歌华有线(600037)	从重要指数成分中剔除
2012/1/4	皖新传媒(601801)	股东大会会议登记截止
2012/1/4	皖新传媒(601801)	股东大会会议登记起始
2012/1/5	皖新传媒(601801)	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	15.07	0.23	0.36	0.47	--	65.52	41.86	32.06	--	强烈推荐
博瑞传播	12.60	0.51	0.65	0.79	0.90	24.71	19.38	15.95	14.00	强烈推荐
乐视网	30.00	0.32	0.61	0.95	1.33	93.75	49.18	31.58	22.56	强烈推荐
东方财富	20.39	0.33	0.49	0.67	0.92	62.42	41.61	30.43	22.16	谨慎推荐
焦点科技	46.60	1.28	1.84	2.56	3.67	36.41	25.36	18.19	12.69	暂无评级
拓维信息	18.91	0.51	0.36	0.75	1.00	37.08	52.53	25.21	18.91	强烈推荐
中青宝	16.03	0.29	0.47	0.65	0.68	55.28	34.23	24.77	23.41	暂无评级
方直科技	25.26	1.07	0.98	1.25	1.57	23.61	25.83	20.27	16.06	暂无评级
纸媒										
凤凰传媒	10.02	0.33	0.29	0.34	0.38	30.81	34.95	29.70	26.51	暂无评级
大地传媒	14.59	0.30	0.33	0.36	0.41	48.63	43.64	40.94	35.83	暂无评级
新华传媒	6.62	0.19	0.23	0.27	0.29	34.84	28.35	24.78	22.76	暂无评级
ST 源发	8.39	1.54	0.25	0.30	0.00	5.45	33.56	27.97	--	暂无评级
出版传媒	8.53	0.24	0.25	0.27	0.28	35.54	34.73	32.03	30.55	暂无评级
华闻传媒	5.98	0.17	0.00	0.20	0.00	35.18	--	30.67	--	暂无评级
时代出版	12.19	0.61	0.55	0.63	0.71	19.98	22.04	19.37	17.20	暂无评级
天舟文化	27.31	0.42	0.45	0.61	0.84	65.02	60.04	44.55	32.65	暂无评级
皖新传媒	11.40	0.36	0.40	0.45	0.51	31.67	28.46	25.42	22.46	暂无评级
粤传媒	11.50	0.05	0.41	0.41	0.44	230.00	28.05	28.05	26.14	谨慎推荐
中南传媒	9.51	0.33	0.45	0.51	0.58	28.82	21.13	18.65	16.40	谨慎推荐
浙报传媒	16.46	0.49	0.58	--	--	33.59	28.38	--	--	谨慎推荐
中文传媒	20.55	0.62	0.78	0.94	1.18	33.15	26.35	21.86	17.42	谨慎推荐
有线电视										
电广传媒	24.66	1.01	2.02	2.32	2.55	24.42	12.21	10.63	9.67	强烈推荐
歌华有线	8.67	0.33	0.31	0.37	0.47	26.27	27.97	23.43	18.45	谨慎推荐
天威视讯	18.04	0.27	0.47	0.52	0.58	66.81	38.66	34.92	30.93	谨慎推荐
东方明珠	5.64	0.20	0.19	0.20	0.21	28.20	29.68	28.20	26.86	谨慎推荐
广电网络	10.48	0.20	0.24	0.29	0.35	52.40	43.67	36.14	29.94	谨慎推荐
武汉塑料	13.26	0.06	0.00	0.15	0.00	221.00	--	91.20	--	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	64.10	1.03	1.57	2.25	3.15	62.23	40.70	28.49	20.33	强烈推荐
奥飞动漫	26.52	0.32	0.41	0.68	0.87	82.88	64.68	39.00	30.48	强烈推荐
华谊兄弟	16.64	0.25	0.32	0.58	0.74	66.56	52.00	28.69	22.49	强烈推荐
华策影视	32.78	0.63	0.36	0.51	0.66	51.84	90.30	64.42	49.95	暂无评级
广告营销										
省广股份	22.69	0.46	0.65	0.79	0.94	49.33	34.91	28.72	24.14	谨慎推荐
北巴传媒	8.59	0.34	0.41	0.43	0.50	25.26	20.95	19.98	17.18	谨慎推荐
华谊嘉信	17.75	0.32	0.43	0.55	0.58	55.47	40.95	32.00	30.77	暂无评级
蓝色光标	29.38	0.52	0.77	1.07	1.36	56.50	38.04	27.58	21.63	暂无评级
中视传媒	14.44	0.24	0.28	0.40	0.52	60.17	51.57	36.10	27.77	谨慎推荐

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: %) (12.12~12.16)	5

表格目录

表 1: 最近一周涨跌幅榜前 5 名	17
表 2: 最近一周涨跌幅末 5 名	17
表 3: 各公司重大事项预计披露时间 (2011.12.19~2012.01.05)	17
附录: 可比公司估值表	18

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	18616023421	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。