



# 动漫涌动 体制松绑加快市场化 增持 维持

## 报告摘要:

- 上周传媒板块股价表现:** 传媒行业下跌3%，在行业涨跌幅中排第五，略跑赢大盘。其中动漫和互联网子行业表现最为强劲，奥飞动漫、拓维信息、中青宝、三五互联，涨幅分别为12%、8.6%、9%、5.4%。据说由文化部牵头制定的手机动漫标准体系初稿已完成，预计明年发布，标准的统一有利于基于移动互联网的动漫市场的规范与发展。
- 各大部委、各省市响应、落实十七届六中全会精神。** 证监会开会支持文化企业发行上市、鼓励文化类上市公司进行并购重组，我们预计未来2-3年文化传媒公司上市速度将加快，明年可能有华录百纳、吉视传媒、三六五网络、中影集团、小马奔腾等更多公司上市；财政部明确2012年宣传文化事业继续享受增值税和营业税税收优惠，我们预计各项支持文化产业发展的政策将在“十二五”期间持续或增强。广西新闻出版系统会议学习，力争成为全区文化产业主力军。
- 体制松绑：放开并吸引各类资本进入文化产业，加快市场化进程。** 新闻出版总署发布《国家印刷复制示范企业管理办法》，建立示范企业并允许外资控股印刷复制企业，引导印刷复制产业转型和升级。利好拥有印刷复制业务的博瑞传媒（600880）、时代出版（600551）、中南传媒（601098）等出版类公司。国务院法制办公布《中华人民共和国电影产业促进法（征求意见稿）》：降低电影市场准入门槛，鼓励各类资本和人力资源进入电影产业，进行电影投资和工作。减少行政审批，多项活动由审批制改为备案制。规定电影内容“十三禁”，监管不放松。我们认为该法有利于电影行业多元化竞争和作品质量提升，有利于提高电影行业整体效率，有利于电影文化的快速普及。
- 厘清电影产业利益分配，规范影视题材。** 广电总局发布《关于促进电影制片发行上映协调发展的指导意见》，提高制片和发行方的分账比例，有利于电影制片方如华谊兄弟（300027）、电影发行方光线传媒（300251）。我们认为贴片广告经营权回归电影院是对于电影院分账比例下降的利益补偿。广电总局规定到2013年省级卫视播出的现代剧不少于40%，少儿、农村、少数民族等题材不少于15%。避免制作公司“泛娱乐化”。
- 图书出版行业两大趋势：并购重组、数字出版。** 全国各省正积极推进省级新闻出版企业股份制改造、资源整合以及跨地区、跨行业和跨媒体兼并重组；由传统出版向数字出版转化。

## 传媒行业小组

### 分析师:

张泽京 (S1180511010003)

电话: 010-88085053

Email: zhangzejing@hysec.com

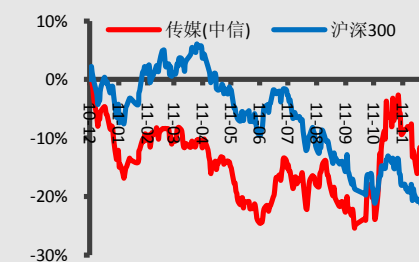
### 联系人:

郭幼竹

电话: 010-88085096

Email: guoyouzhuzhu@hysec.com

## 市场表现



## 行业数据

|             |      |
|-------------|------|
| 股票家数 (家)    | 37   |
| 总市值 (亿元)    | 2712 |
| 流通市值 (亿元)   | 1472 |
| 重点公司 (家)    |      |
| 重点公司占行业市值比重 |      |

## 相关研究

传媒行业周报（第1期）：长期看好传媒行业投资机会（2011.12.12）

## 目录

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| 1. 政策 .....                              | 5  |
| 1.1 总体政策 .....                           | 5  |
| 证监会：支持符合条件文化企业发行上市 .....                 | 5  |
| 宏源点评：证监会学习十七届六中全会精神，预计文化企业扎堆上市 .....     | 5  |
| 财政部：2012 年宣传文化事业继续享受税收优惠 .....           | 5  |
| 宏源点评：文化产业免税减税政策持续，利好文化企业 .....           | 6  |
| 1.2 图书出版发行 .....                         | 6  |
| 新闻出版总署出台《国家印刷复制示范企业管理办法》 .....           | 6  |
| 宏源点评：利好有印刷业务的出版公司，外方可控股提升印刷复制行业竞争力 ..... | 6  |
| 财政部发布公共数字文化建设意见 .....                    | 7  |
| 宏源点评：数字化大趋势下进入全媒体时代，产业链横向整合 .....        | 7  |
| 1.3 影视 .....                             | 7  |
| 国务院法制办公布《电影产业促进法征求意见稿》 .....             | 7  |
| 宏源点评：全民参与加快电影普及，质量提升、竞争加剧 .....          | 9  |
| 广电总局电影局就电影分账、贴片广告经营权等问题发布指导意见 .....      | 9  |
| 宏源点评：电影产业链利润重新分配，短期利好制片、发行，长期利好影院 .....  | 9  |
| 广电总局：2013 年现代戏需超四成 黄金档禁穿越剧 .....         | 10 |
| 宏源点评：广电总局严控电视剧题材不放松，制作公司应避免“泛娱乐化” .....  | 10 |
| 1.4 有线电视网络 .....                         | 11 |
| 广电总局：整转过程中仍将保留模拟信号供应 .....               | 11 |
| 宏源点评：数字电视转换进行时，可选付费节目成有线电视网络新盈利点 .....   | 11 |
| 2. 产业 .....                              | 11 |
| 2.1 图书出版发行 .....                         | 11 |
| 广西：新闻出版业力争成为全区文化产业主力军 .....              | 11 |
| 杭州：加快国家数字出版基地建设 .....                    | 12 |
| 宏源点评：图书出版业未来两大看点——并购重组、数字出版 .....        | 12 |
| 2.2 影视 .....                             | 13 |
| 年末商业大片对决：金陵十三钗 vs 龙门飞甲，电影融资探索 .....      | 13 |
| 宏源点评：文化融资是个艺术活 .....                     | 13 |
| 每周电影票房榜 .....                            | 14 |
| 内地电影票房排行榜点评：两大巨片泰山压顶 .....               | 14 |
| 宏源影评：金陵十三钗——沉重 .....                     | 14 |
| 宏源影评：龙门飞甲——武侠精神华丽回归 .....                | 15 |
| 即将上映电影 .....                             | 16 |
| 网络渠道成为中小成本电影“救星” .....                   | 16 |
| 宏源点评：视频网站联合小成本电影实现双赢 .....               | 18 |
| 2.3 互联网 .....                            | 18 |
| 土豆网携手江苏卫视，同推网台全联动 .....                  | 18 |
| 宏源点评：全媒体时代到来，内容为王 .....                  | 18 |
| 华谊、优酷、土豆 连环网络侵权案 .....                   | 18 |
| 宏源点评：网络版权保护进入实战阶段，利好出版和制作方 .....         | 19 |

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| 3. 上市公司 .....                             | 19 |
| 3.1 天舟文化（300148）——原始股东解禁在即 .....          | 19 |
| 宏源点评：谨慎看待短期的小非减持压力 .....                  | 20 |
| 3.2 乐视网（300104）——明年差异化策略，209 部大剧将独播 ..... | 20 |
| 4. 股价表现 .....                             | 20 |
| 4.1 传媒行业指数表现：略微跑赢大盘 .....                 | 20 |
| 上周表现（12.12-12.16） .....                   | 21 |
| 2011 年四季度表现 .....                         | 21 |
| 2011 年表现 .....                            | 22 |
| 4.2 传媒上市公司股价表现：动漫股大涨 .....                | 23 |
| 上周表现（12.12-12.16） .....                   | 23 |
| 2011 年四季度表现 .....                         | 23 |
| 2011 年表现 .....                            | 24 |

## 插图

|                              |    |
|------------------------------|----|
| 图 1: 上周行业涨跌幅（%） .....        | 21 |
| 图 2: 2011 年四季度行业涨跌幅（%） ..... | 21 |
| 图 3: 2011 年行业涨跌幅（%） .....    | 22 |

## 表格

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| 表 1：2011 年 12 月 12 日 - 2011 年 12 月 18 日内地电影排行榜 .....   | 14 |
| 表 2：2011 年 12 月 12 日 - 2011 年 12 月 18 日香港地区电影排行榜 ..... | 15 |
| 表 3: 即将上映电影一览表 .....                                   | 16 |
| 表 4: 行业指数上周涨跌幅排名 .....                                 | 21 |
| 表 5: 行业指数本季度涨跌幅排名 .....                                | 22 |
| 表 6: 行业指数本年涨跌幅排名 .....                                 | 22 |
| 表 7: 重点关注公司上周涨跌幅排名 .....                               | 23 |
| 表 8: 重点关注公司本季度涨跌幅排名 .....                              | 23 |
| 表 9: 重点关注公司本年涨跌幅排名 .....                               | 24 |

## 1. 政策

### 1.1 总体政策

#### 证监会：支持符合条件文化企业发行上市

中国证监会有关负责人日前表示,要充分发挥资本市场对文化发展繁荣的支持服务功能。要支持符合条件的文化企业发行上市,鼓励文化类上市公司进行并购重组,稳步扩大文化企业债券市场融资水平,推动完善经营性文化单位转企改制的配套制度,促进文化企业和文化产业充分利用资本市场做大做强。

中国证监会日前召开会议,传达和学习贯彻中共十七届六中全会精神以及全会审议通过的《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》。

会议指出, 资本市场是中国社会主义市场经济重要组成部分, 要充分认识文化建设与经济建设、政治建设、社会建设、生态文明建设以及党的建设协调发展的战略意义, 切实增强服务社会主义文化大发展大繁荣的主动性和自觉性。

证监会有关负责人表示, 要按照《决定》关于加快推进文化体制改革、推动文化产业跨越式发展等重要部署和要求, 不断创新改革、发展、监管、服务理念, 更加自觉、主动、全面地发挥资本市场在文化资源配置中的积极作用, 进一步改进和提升对我国文化企业和文化产业的金融服务, 为建设社会主义文化强国作出应有的贡献。

#### 宏源点评：证监会学习十七届六中全会精神，预计文化企业扎堆上市

自十七届六中全会审议通过《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》后, 政府各职能部门均开始贯彻实施党中央的精神, 积极推进支持文化产业发展。对于资本市场而言, 我们预计明年将有华录百纳、吉视传媒、三六五网络、中影集团、小马奔腾等多家文化传媒类企业上市; 预计未来 3 年将有更多的文化传媒企业上市融资, A 股传媒上市公司数量将可能增长 50% 以上。

#### 财政部：2012 年宣传文化事业继续享受税收优惠

财政部近日发布《关于继续执行宣传文化增值税和营业税优惠政策的通知》，表示为支持我国宣传文化事业的发展, 在 2012 年底以前对宣传文化事业继续执行增值税和营业税优惠政策。

根据《通知》，自 2011 年 1 月 1 日起至 2012 年 12 月 31 日, 对各级机关报纸期刊、针对老年人和少年儿童、少数民族地区等出版发行的报纸期刊以及盲文图书出版物, 在出版环节执行增值税 100% 先征后退的政策; 对其他的图书、期刊和音像制品等, 继续适用增值税先征后退 50%。

《通知》要求, 相关的退还增值税税款应专项用于技术研发、设备更新、新兴媒体的建设和重点出版物的引进开发。此外, 对科普单位和科普活动的门票收入、科普影视作品取得收入等, 也将继续免征营业税。

## 宏源点评：文化产业免税减税政策持续，利好文化企业

财政部发文宣布对宣传文化事业的减税免税等税收优惠政策将继续执行到 2012 年底。鉴于党中央明确表示，在“十二五”期间将推动文化产业成为国民支柱型产业，将文化传媒的发展提到国家战略层面。预计各项支持文化产业发展的政策将至少持续到“十二五”期末。

## 1.2 图书出版发行

### 新闻出版总署出台《国家印刷复制示范企业管理办法》

新闻出版总署日前发布《国家印刷复制示范企业管理办法》，全文共 16 条，明确提出到“十二五”期末，在全国建 100 家左右国家印刷示范企业和 10 家左右国家光盘复制示范企业。《办法》自 2012 年 1 月 1 日起施行。

新闻出版总署将通过对示范企业的认定、挂牌、扶持和宣传，进一步优化产业结构、培育优势企业，加快自主创新和技术进步，鼓励节能减排，倡导绿色印刷，引导整个产业实现转型和升级。经过认定的示范企业，新闻出版总署建议其所在地政府给予扶持和奖励。其中产业扶持政策特别值得关注，“认定成为示范企业的中外合资、中外合作出版物印刷企业、其他印刷品印刷企业或者只读类光盘复制企业，外方可以控股或者占主导地位，但中方比例或者权益不得低于 30%”，这突破了以往该类企业必须中方控股的要求。业界人士认为，今年是我国加入世贸组织 10 周年，这项扶持政策进一步扩大了中国对外资开放的程度。

此外，在项目资金方面，新闻出版总署优先给予认定为示范企业的企业以产业发展项目和发展资金的支持。在管理措施方面，认定为示范企业的企业在接受委托印刷复制境外产品时，可根据管理实际适当简化审批程序，提高审批效率。在评选奖励方面，在同等条件下，优先考虑被认定为示范企业。

《办法》明确了示范企业必须具备的 8 个条件：遵守相关法规和规章，近 3 年内未被新闻出版行政主管部门给予过行政处罚；主要经济效益指标及全员劳动生产率居国内同行业前列，最近 3 个财务审计年度实现赢利；关键生产设备居行业先进水平；研发投入达到销售收入的一定比重，建有国家级或省级企业技术中心或者研发机构；建立了先进科学的管理机制，近 3 年内未发生重大安全生产事故；积极开展绿色生产，其中印刷企业能够达到国家绿色环保印刷标准的要求；具有较强的经营管理和技术研发队伍；所在地省（区、市）对建立示范企业给予了切实可行的扶持政策和措施。值得关注的是，其中不少条件都有更详细的数字指标。为鼓励印刷企业“走出去”，《办法》特别针对外向型印刷企业规定了申报条件。

示范企业由企业自愿申请，经初审、终审和认定等程序产生。新闻出版总署对示范企业实行动态管理，年度考核结果不合格或有严重违法违规行为的将被撤销称号。

### 宏源点评：利好有印刷业务的出版公司，外方可控股提升印刷复制行业竞争力

新闻出版总署发布《国家印刷复制示范企业管理办法》，表示将在“十二五”期间在全国建 100 家左右国家印刷示范企业和 10 家左右国家光盘复制示范企业，引导行业实现转型和升级。利好拥有印刷和复制业务的博瑞传媒（600880）、时代出版（600551）、中南

## 传媒等出版类公司。

外方可以控股示范企业或者占主导地位，突破了以往该类企业必须中方控股的要求。在印刷复制业中引入外资控股，能够有效提高行业技术水平，提升行业竞争力，淘汰重污染低技术的过剩产能，有利于行业转型和升级。

## 财政部发布公共数字文化建设意见

财政部 12 月 9 日发布《关于进一步加强公共数字文化建设的指导意见》（以下简称《意见》），提出“十二五”期间公共数字文化建设的目标要求，并表示中央财政将设立专项资金，对三大公共数字文化惠民工程建设所需经费予以补助。

《意见》提出了三大工程各自在“十二五”期间的发展要求。

对于**文化共享工程**，《意见》要求“十二五”期间进一步加大整合力度，到“十二五”末建立起公共文化数字资源基础库群，资源总量达到 530TB。要在城市社区、文化馆新建基层服务点，到“十二五”末基层服务点将达到 100 万个，入户覆盖全国 50%以上的家庭。

在**数字图书馆推广工程**方面，《意见》指出未来将进一步推广我国在数字图书馆软硬件平台建设方面的成果，搭建标准化和开放性的数字图书馆系统。到“十二五”末，全国各级公共图书馆工程数字资源总量达到 10000TB，其中国家图书馆数字资源总量达到 1000TB，与 2010 年底的 480TB 相比翻一番。

在**公共电子阅览室建设**计划上，未来将以未成年人、老年人、进城务工人员等群体为重点服务对象，在城乡基层大力推进公共电子阅览室建设，将为广大人民群众特别是未成年人提供公益性上网场所，到“十二五”末公共电子阅览室将在全国乡镇、街道、社区实现全覆盖。

财政部表示，鼓励企业开发数字文化产品和以优惠条件参与公共数字文化建设，通过与电视媒体、网络媒体和通讯运营商的合作，拓展公共数字文化的服务渠道。

## 宏源点评：数字化大趋势下进入全媒体时代，产业链横向整合

在政府主导下的公共数字文化建设将推动**数字化进程**，财政部明确表示鼓励企业开发数字文化产品和以优惠条件参与公共数字文化建设，通过与电视媒体、网络媒体和通讯运营商的合作，拓展公共数字文化的服务渠道。在全媒体时代下，多种媒体实现资源共享将推动产业链横向整合，有望形成集电视媒体、网络媒体等多种媒介为一体的大型综合传媒集团。

## 1.3 影视

### 国务院法制办公布《电影产业促进法征求意见稿》

2011 年 12 月 15 日，国务院法制办公室公布《中华人民共和国电影产业促进法（征求意见稿）》，广泛征求社会各界意见。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。

《征求意见稿》共六章六十二条，按照电影创作、摄制、发行、放映等环节规定了相应的制度，并规定了具体的保障措施和法律责任。《征求意见稿》规定的主要制度和措施如下：

**（一）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。**一是降低**从事电影摄制等业务的市场准入门槛**。不再要求从事电影摄制业务的企业“有符合国务院广播电影电视行政主管部门认定的主办单位及其主管机关”，**对社会资本投资电影摄制等业务不作限制**。二是**减少行政审批**。取得《电影摄制许可证》的企业摄制电影，只需将电影剧本或者电影剧本梗概予以备案；企业或者个体工商户从事电影流动放映业务，只需将有关情况予以备案；将取得《电影公映许可证》的国产电影送往境外参加电影节（展）的，只需将有关材料予以备案。三是**加强信息公开**。为便于投资者了解相关信息、避免重复投资，广播电影电视主管部门应当将有关电影的基本情况以及批准设立的电影发行企业、电影院的基本情况予以公布。（第十五条、第十六条、第二十六条、第二十八条、第三十二条、第三十三条）

**（二）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。**一是国家通过设立电影专项资金、基金等促进电影产业发展，引导相关文化产业专项资金、基金加大对电影产业的投入力度。二是从事国产电影的创作、摄制、发行、放映等活动，可以按照国家有关规定享受税收优惠。三是**国家鼓励金融机构、保险机构、担保机构等依法为电影企业提供支持**。四是国家制定优惠政策，推动和扶持电影院的建设和改造，并在用地等方面给予支持。五是国家鼓励社会力量以投资、捐赠等方式发展电影产业，并依法给予优惠。（第四十二条至第四十八条）

**（三）加强监督管理，规范市场秩序，促进电影市场健康发展。**一是广播电影电视主管部门应当建立健全监督制度，履行监督责任，加强对电影活动的日常监督管理，维护电影市场秩序。二是电影院不得偷漏瞒报票房收入；加盟电影院线企业的电影院，应当安装符合国家标准计算机售票系统。三是执法部门应当采取有力措施，依法惩治侵犯与电影有关的知识产权的行为。（第五条、第三十七条、第四十九条）

此外，《征求意见稿》还就加强电影公益服务规定了以下制度和措施：一是县级以上人民政府应当扶持农村电影事业发展，统筹保障农村地区每个村每个月至少放映一场电影。二是国务院教育、广播电影电视主管部门应当将影视教育纳入义务教育学校教学计划，保障学生每学期至少观看两次有利于未成年人健康成长的电影。三是地方人民政府可以采取发放电影票、组织专场放映、给有关电影企业发放奖励性补贴等措施，满足未成年人以及低收入群体观看电影的基本文化需求。（第三十四条、第三十五条）

### 规定电影内容“十三禁”

征求意见稿里面还规定了13项电影不得有的内容：违反宪法确定的基本原则，煽动抗拒或者破坏宪法、法律、行政法规实施；危害国家统一、主权和领土完整；泄露国家秘密，危害国家安全，损害国家荣誉和利益；煽动民族仇恨、民族歧视，侵害民族风俗习惯，歪曲民族历史和民族历史人物，伤害民族感情，破坏民族团结；宣扬宗教狂热，危害宗教和睦，伤害信教公民宗教感情，破坏信教公民和不信教公民团结；宣扬邪教、迷信；扰乱社会秩序，破坏社会稳定；宣扬淫秽、赌博、吸毒，渲染暴力、恐怖；教唆犯罪或者传授犯罪方法；侮辱、诽谤他人或者散布他人隐私，侵害他人合法权益；危害社会公德，诋毁

民族优秀传统文化；侵害未成年人合法权益或者损害未成年人身心健康；法律、行政法规禁止的其他内容。

### 宏源点评：全民参与加快电影普及，质量提升、竞争加剧

此次为促进电影产业发展所发布的《中华人民共和国电影产业促进法(征求意见稿)》中，首先值得关注的是在征求意见稿中降低了电影行业的准入门槛，对社会资本投资电影摄制等业务不作限制。并且，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。允许并鼓励更多主体进入电影行业，**有利于行业多元化竞争和电影作品质量的提升。**

其次，征求意见稿中提到减少行政审批，多项活动由审批制改为备案制。行政程序的简化有利于**提高行业整体效率**，利于行业繁荣发展。

除此之外，征求意见稿中还提到了电影作品中禁止出现的内容，说明促进行业发展不代表监管的放松，更不代表电影作品题材无限制发展。

此促进法将提升全民参与电影热情，提高电影整体质量，有利于电影文化的快速普及。同时由于门槛低将有更多资本进入，将导致竞争加剧。对华谊兄弟等电影制作上市公司的影响有正负两面。

### 广电总局电影局就电影分账、贴片广告经营权等问题发布指导意见

11月29日，广电总局电影管理局发布《关于促进电影制片发行上映协调发展的指导意见》，具体内容如下：

- 1、为进一步平衡电影制片与发行放映的利益分配水平，建立符合市场规律的电影投资与回报体系，并参照国际惯例，**电影院对于影片首轮放映的分账比例原则上不超过 50%。**
- 2、为促进影院建设持续健康发展，降低影院建设、经营成本，维护电影行业的整体利益，减少影院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%。**
- 3、为提高电影院线的经营管理水平，促进电影院线稳定健康发展，加强电影院线“统一品牌、统一供片、统一经营、统一管理”的经营理念，根据《关于改革电影发行放映机制的实施细则（试行）》（广发办字〔2001〕1519号）的有关精神，影院以签约形式加盟院线的，签约期原则上不少于三年，签约期间，影院如改签加盟资产联结在 50%以上院线的，经与签约院线协商，可改签加盟资产联结院线。电影院线要树立服务意识，创新服务方式，以优质的服务水平提高市场竞争力。
- 4、为规范电影院广告放映管理，提高电影广告的经营管理能力，待制片发行放映利益调整到合理水平后，**电影院广告放映经营权逐步回归到电影院，制片方不再经营贴片广告。**电影院广告放映的其他规定仍按国家及行业的有关规定执行。
- 5、各电影单位要树立大局意识，责任意识，严格执行国家对电影管理的相关法规政策。要切实加强行业自律，自觉抵制破坏电影市场秩序的行为。

### 宏源点评：电影产业链利润重新分配，短期利好制片、发行，长期利好影院

此次广电总局电影管理局发布的《关于促进电影制片发行上映协调发展的指导意见》，对近期电影产业链上下游对于票房分账等问题的博弈给予了指导性的意见。

首先，制片和发行方的分账比例由 43%提高到了至少 50%以上，而下游放映方（院线公司+电影院）的分账比例由 57%下降到 50%以下。制片方利润空间的提升有利于其制作电影积极性的提高，**利于电影制片方如华谊兄弟(300027)、电影发行方光线传媒(300251)的发展。**

其次，意见中还指出待制片发行放映利益调整到合理水平后，电影院广告放映经营权逐步回归到电影院，制片方不再经营贴片广告。我们认为将贴片广告的经营权回归电影院实质上是对于电影院分账比例下降的利益补偿。而电影院对于片前广告、贴片广告的现行做法一般是交由专业广告公司代理，所以该规定不仅将**利好电影院，还将利好能够拿到贴片广告代理权的广告公司。**

第三，意见中还建议影院年度地产租金原则上不超过年度票房的 15%，这也是以控制成本的方式保障电影院经营者的利润来源。同时通过限制地产租金占比的上线来控制电影院在核心商圈的过快过热扩张，有利于院线产业的长远发展。

## 广电总局：2013 年现代戏需超四成 黄金档禁穿越剧

2011 年 12 月 9 日，全国卫视综合频道电视剧播出工作会议在深圳举行，总局相关方面传达了《省级卫视电视剧播出管理意见》，意见中提出，要求省级卫视加大现代戏的播出比重，在 2013 年要达到 40%以上；同时**严禁宫廷穿越剧在黄金档播出**。据悉，具体意见分为以下五项内容：

- 1.省级卫视 2013 年现代戏播出占比达到 40%以上；
- 2.宫廷穿越剧严管，历史剧不得篡改历史；
- 3.限娱令下电视剧不得泛娱乐化；
- 4.警匪剧依然严管，但描写警察生活可归为现代生活题材；
- 5.扶植少儿、农村、少数民族等题材，2013 年播出占比为 15%。

## 宏源点评：广电总局严控电视剧题材不放松，制作公司应避免“泛娱乐化”

继 12 月 1 日在“2011 电视剧拍摄制作备案公示管理工作培训班”上提出严控穿越、宫斗、涉案等类型剧集后，广电总局再次**对电视剧题材作出严格规定**，规定到 2013 年省级卫视播出的电视剧题材 40%为现代剧，15%为少儿、农村、少数民族等题材。并且，再次强调对于穿越剧、篡改历史的剧集和涉案剧的严管。在这么短的时间内再次强调对电视剧题材的控制，可以看出未来很长一段时间广电总局都不会放松题材限制，**反映现实生活、导向积极向上的现实题材影视剧**始终是广电总局最为鼓励制作的影视剧类型。电视剧制作机构在选定题材的时候要严守防线，注意防范“禁播风险”。

## 1.4 有线电视网络

### 广电总局：整转过程中仍将保留模拟信号供应

2011 年 12 月 13 日,《有线广播电视运营服务管理暂行规定》第 67 号令(简称《规定》)经国家广播电影电视总局 2011 年 9 月 14 日局务会议审议通过,予以发布。本次《规定》的发布是为了进一步规范有线广播电视运营服务行为,提高服务质量,维护用户合法权益。

值得注意的是,在《规定》中总局强调了在有线广播电视运营服务提供者在由模拟电视向数字电视整体转换过程中,应当在国务院广播影视行政部门规定的时间内保留一定数量的模拟电视节目供用户选择收看。

另外,《规定》要求有线广播电视运营服务提供者应当向社会公布所传送的基本收视频道目录。并要求即使在用户欠费、暂停服务期间,不得终止中央电视台第一套节目信号传送服务。

据悉,今年 5 月份开始,根据有关规定,绍兴市开始启动停传模拟电视工作,整个工程计划到 2012 年底完成。在此期间,没有安装机顶盒的电视机用户,就只能收看 CCTV-1、浙江卫视、绍兴新闻综合频道等 6 套模拟电视节目。到 2015 年底,四川省有线电视将全面完成数字化转换,实现光纤网络宽带传输,在充分做好公示和宣传解释的前提下,关闭模拟电视信号。

目前,国际上模拟电视向数字电视整体转换也开始渐入佳境。美国 2009 年 6 月关闭模拟电视广播,加拿大在 8 月 31 日关闭模拟电视广播。2011 年 7 月 24 日,日本结束了模拟电视信号的发送。11 月末,法国关闭了全部模拟地面电视发射机,在欧洲率先完成数字电视转换。

### 宏源点评：数字电视转换进行时，可选付费节目成有线电视网络新盈利点

广电总局此次颁布《有线广播电视运营服务管理暂行规定》，明确指出在由模拟电视向数字电视整体转换过程中，在一定时间内仍保留一定数目的模拟信号电视节目供用户收看。但要注意的是，模拟电视向数字电视的转换在全国范围内是全面展开的，模拟信号终将被数字信号所取代。进入数字电视时代后，个性化的付费节目和电视节目互动点播将成为有线电视网络新的利润增长点。

## 2. 产业

### 2.1 图书出版发行

#### 广西：新闻出版业力争成为全区文化产业主力军

近日,广西壮族自治区新闻出版系统在学习贯彻党的十七届六中全会和自治区第十次党代会精神的过程中提出,充分发挥自治区新闻出版业在文化产业中的重要主干作用,力争成为广西文化产业的主力军,为全区民族文化强区建设做出积极贡献。

党的十七届六中全会通过了深化文化体制改革、促进文化大发展大繁荣的决定，自治区第十次党代会确立了“建设民族文化强区”的目标任务。全区新闻出版系统增强信心，将采取切实有效措施，促进新闻出版业大发展大繁荣：加强和改进新闻出版监管，深入持久开展“扫黄打非”斗争，净化全区宣传舆论和文化市场环境；不断增强新闻出版公共服务能力，继续推进农家书屋工程建设，到2012年实现全区“村村有书屋”目标，力争启动广西“社区书屋”工程，推动全民阅读广泛深入开展；深化新闻出版体制改革，加快全区新闻出版业股份制改造、资源整合和上市融资步伐，鼓励出版、报业、发行、印刷等几大企业集团实行跨地区、跨行业和跨媒体兼并重组，打造我区资产超百亿、销售超百亿的大型出版企业集团；加快产业结构调整，推进发展方式转变，在巩固发展以纸质出版为主的传统出版业的同时，大力推进电子图书、手机报等新兴数字出版业态，推动传统出版向数字出版发展，实施重点项目带动战略，充分发挥公益性新闻出版单位的主干作用，集中建设一批产业发展集群，力争成为自治区文化产业的主力军，为文化产业成为广西支柱性产业做出贡献；进一步实施出版“走出去”战略，把中国-东盟出版博览会、东盟国家中国图书展销暨版权贸易洽谈会打造成中国出版走向东盟的主要平台和重要通道。

### 杭州：加快国家数字出版基地建设

为贯彻落实国家新闻出版总署《关于加快我国数字出版产业发展的若干意见》精神，进一步促进数字出版产业发展，杭州市政府办公厅发布了《关于加快杭州市国家数字出版基地建设的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》指出，要加大数字出版产业投入力度。在杭州市文化创意专项资金中设立杭州市数字出版产业发展专项资金，鼓励、引导和规范社会资本进入政策许可的数字出版领域。用足用好财税政策和金融信贷政策，大力发展数字出版高新技术企业，并将其纳入市级高新技术企业认定范畴，经认定的企业可享受财政扶持等优惠政策。

《通知》要求，要加强数字出版领域版权保护和网络监督，加大数字版权侵权盗版行为的打击力度。建立健全数字出版基地运行机制，建设知识产权保护交易平台，为基地所辖企业的技术成果和知识产权提供法制保障。加强版权合作和合作出版，支持民营企业从事网络出版活动，全面提高我市网络监管工作水平，减少互联网出版领域中不良信息的出现和传播。

《通知》强调，要进一步提高数字出版企业自主创新能力，引导和推动数字出版企业提高自主创新能力，推动数字出版与高科技紧密结合，提升数字出版产品与服务的附加值，以品牌带动产业优势的形成。加强数字出版产业人才引进培养和使用，积极引进高层次、复合型数字出版产业领军人物，重点吸纳懂出版、善经营、会技术的行业紧缺和急需人才。

### 宏源点评：图书出版业未来两大看点—并购重组、数字出版

在文化传媒行业整体政策利好的大前提下，对于传统图书出版业而言，全国各省正在积极推进的两大看点分别是省级新闻出版企业的股份制改造、资源整合以及跨地区、跨行业和跨媒体兼并重组和由传统出版向数字出版转化，这也是未来资本市场上传统图书出版行业的两大主要关注点。

## 2.2 影视

### 年末商业大片对决：金陵十三钗 vs 龙门飞甲，电影融资探索

12月11日晚，北京政协礼堂，《金陵十三钗》首映礼。而12月12日，贺岁档劲敌《龙门飞甲》首映礼。

相比《金陵十三钗》头顶中国投资最大影片（6亿元）的光环，由香港导演徐克等一班巨星加盟的《龙门飞甲》投资也达到了3500万美元（约2亿多元）。

从2007年买下严歌苓手中的《金陵十三钗》版权到如今上演于大银幕，外界测算，这部影片的票房须达到至少10亿元才能收回投资成本。这也是此前票房分成争议的缘起。张伟平的要求并不仅仅是43%，而是《金陵十三钗》票房在5亿之内，新画面分45%，票房过5亿之后，新画面得41%，院线分得59%。假设《金陵十三钗》票房能够达到10亿，才能完成43%的平均数，达不到10亿，则意味着影院院线多承受2个点的损失。

2010年，冯小刚执导的《唐山大地震》票房超6亿，《金陵十三钗》10亿票房的目标谈何容易。

《金陵十三钗》投资的6亿元中，有1.5亿元是来自民生银行的贷款。这笔银行业对单部影片提供的最大贷款由民生银行投资银行部牵头。2010年秋天，民生银行与新画面方面探讨张艺谋新作融资时，曾建议其做创新型的投行产品，比如，股债结合的信托或者基金产品，但张伟平坚持要最简单的金融——贷款。最终，新画面以《金陵十三钗》版权质押的方式获得贷款1.5亿元，利息只是在基准利率基础上略有上浮。

北京银行提供给制片方博纳影业公司拍摄《龙门飞甲》的是影视剧“打包”贷款模式。2010年9月，北京银行朝外支行一次性“打包”贷款给博纳影业1亿元，用于《龙门飞甲》等4部电影和1部电视剧的拍摄。“五部片子的风险要比一部小，假使赔了两部，三部还是赚的。”参与此项贷款业务的北京银行朝外支行行长助理卢艳超表示。

金融机构支持文化创意产业，《金陵十三钗》与《龙门飞甲》并非第一批。深圳发展银行曾为《夜宴》提供了5000万元两年期贷款，广东发展银行为《功夫之王》贷款6500万元，香港渣打银行曾对《满城尽带黄金甲》和《赤壁》贷款，后者高达7000万美元。

“从文化企业的角度来说，影视产业属于轻资产，即便拥有版权，如果影片票房不好的话，放在手里也是空的。”一家金融机构的负责人表示。此次，民生银行对于《金陵十三钗》发放贷款同样很“细腻”，即便这是张艺谋的影片，银行不仅要看整部影片的财务规划，还要看以往部分电影的财务记录与成本，每一笔资金都按照监管程序，1.5亿资金一直到2011年6月份才放完。

### 宏源点评：文化融资是个艺术活

为文化传媒企业融资是个艺术活，轻资产缺乏抵押品、产出不可预测性增加了融资难度。

## 每周电影票房榜

表 1：2011 年 12 月 12 日 - 2011 年 12 月 18 日内地电影排行榜

| 影片      | 本周票房(万) | 本周人次    | 累计票房(万) | 制作机构                     | 发行机构         |
|---------|---------|---------|---------|--------------------------|--------------|
| 金陵十三钗   | ¥ 15210 | 3715035 | ¥ 15210 | 新画面影业                    | 华夏、中影、新画面    |
| 龙门飞甲    | ¥ 14170 | 3250258 | ¥ 14170 | 尚世、华影盛视、中影、博纳            | 博纳           |
| 鸿门宴传奇   | ¥ 1550  | 477907  | ¥ 15175 | 星光国际等                    | 光线           |
| 深海之战    | ¥ 550   | 155958  | ¥ 2140  | 韩国希杰娱乐                   | 中影           |
| 三傻大闹宝莱坞 | ¥ 470   | 148213  | ¥ 1230  | Vinod Chopra Productions | 中影           |
| 驱魔者     | ¥ 415   | 114757  | ¥ 3800  | Morningstar Films 等      | 华夏, DMG      |
| 丁丁历险记   | ¥ 270   | 70979   | ¥ 13225 | 派拉蒙影业等                   | 中影, 华夏       |
| 翻滚吧！阿信  | ¥ 240   | 80896   | ¥ 600   | 一种态度                     | 中影, 星美       |
| 魔法奇幻秀   | ¥ 220   | 73840   | ¥ 1810  | Parnassus Productions    | 华夏           |
| 开心魔法    | ¥ 215   | 72307   | ¥ 2035  | 天娱, 华谊兄弟                 | 中影, 华谊, 天娱传媒 |

资料来源：艺恩咨询

## 内地电影票房排行榜点评：两大巨片泰山压顶

上周，年底两大巨作《金陵十三钗》和《龙门飞甲》于 12 月 15 日同日上映。《金陵十三钗》以 1.52 亿周票房夺冠，《龙门飞甲》以 1.41 亿票房位居第二。受两大巨片上映影响，上周冠军《鸿门宴》本周票房仅为 1550 万，累计票房达到 1.52 亿，预计最终票房在 1.7 亿左右。而 5-10 位影片单周票房也同样受到巨片上映影响，有较大幅度下降，均在 500 万以下。而《金陵十三钗》、《龙门飞甲》在影院排片也占尽优势，两部影片上映后 16 日-18 日排片场次相加占据影院八成以上，其他影片排片空间被严重挤压。

本周，电影市场将进入圣诞档。预计，《金陵十三钗》和《龙门飞甲》将继续保持票房强势上涨。下周将有《新月魅影》、《倾城之泪》、《亲密敌人》三部电影上映，在两大巨片的影响下估计票房将受到一定程度的挤压。

## 宏源影评：金陵十三钗——沉重

这个取名像红楼梦一般华丽的电影讲述的却是一个很沉重的话题，某些情节跟《南京南京》很相似。在战争、杀戮强奸面前，女学生、妓女等平民的恐惧无助都深深地刻画在她们的面孔和眼神里。导演神化了最后一位牺牲的中国军人，勉强给了中国男人一点点颜面。最后结尾没有把最残酷的一面显示在银幕上，说明张导演还不够纪实。

张艺谋选了勿忘国耻的正面题材，以宣扬人民要爱国的中心思想。在今年轮番轰炸的古装宫廷剧、轻松搞笑剧的烘托下，现实爱国剧没有审美疲劳感，让都市男女也忧国忧民、居安思危一会儿。希望我们国人在党的领导下，不要重蹈过去两百年的覆辙，要保护好自

己的女人和孩子，守住自己的土地。

“金陵”拥有知名导演、演技非常出色的演员、精致逼真的画面（张导演的擅长）、高超的制作团队，加上正面的题材和优越的档期，相信会有满意的票房。

## 宏源影评：龙门飞甲——武侠精神华丽回归

观《龙门飞甲》归来，心中久久不能平静，即便在故事情节上存在诸多 bug，个别新演员的表现也不那么尽如人意，但这份久违了的江湖豪情畅快淋漓，值得一看。近些年来，很多电影打着武侠的旗号，以宏伟壮大的场面表现着这样那样的人生顿悟或是尔虞我诈，往往将原本史诗般壮丽的画面最后聚焦到了人与人之间的阴谋争斗之中；殊不知所谓武侠精神，崇尚的就是那份不畏强权、惩恶扬善的江湖豪情，也许以现实的眼光来看这份豪情太过单纯，然而就是这份单纯带我们走向更为开阔的人生境界。

从观影体验来看，《龙门飞甲》的 3D 技术虽比不上阿凡达的视觉效果，但也算是上乘之作，许多为展现 3D 技术而做的画面表现力还是可以的。故事情节略显简单，然而在当今所谓的大片市场上能够完完整整的讲述完一个故事的影片又有几部？2 个小时的观影过程中高潮不断，大的故事线索连贯通畅，小的细节注意的也不错。对于一个武侠迷来说，这部作品也许并不是经典之作，但绝对是近年来唯一一部真正表现侠义精神的回归之作。也许在票房成绩上，受受众群体与故事题材的影响，有可能不如金陵十三钗；然而这份久违了的江湖儿女情义，值得武侠迷掏钱去电影院。

表 2：2011 年 12 月 12 日 - 2011 年 12 月 18 日香港地区电影排行榜

| 影片           | 本周票房(万) | 累计票房(万)   | 制作机构                     | 发行机构                    |
|--------------|---------|-----------|--------------------------|-------------------------|
| 丁丁历险记        | HK\$156 | HK\$862   | 派拉蒙影业等                   | 中影，华夏                   |
| 开心魔法         | HK\$128 | HK\$239   | 天娱， <b>华谊兄弟</b>          | 中影， <b>华谊</b> ，天娱传媒     |
| 那些年，我们一起追的女孩 | HK\$93  | HK\$6,002 |                          |                         |
| 三傻大闹宝莱坞      | HK\$87  | HK\$2,084 | Vinod Chopra Productions | 中影                      |
| 亚瑟 圣诞        | HK\$72  | HK\$152   | 索尼、Aardman Animations    | Sony Pictures Releasing |
| 莱姆酒日记        | HK\$70  | HK\$147   | 华纳独立影业等                  | Shapira Films 等         |
| 鸿门宴传奇        | HK\$67  | HK\$67    | <b>星光国际等</b>             | <b>光线</b>               |
| 赛德克 巴莱（下）彩虹桥 | HK\$65  | HK\$135   | 中环娱乐集团                   | 北京东威视点                  |
| 赛德克 巴莱       | HK\$38  | HK\$289   | 中环娱乐集团                   | 北京东威视点                  |
| 时间规划局        | HK\$36  | HK\$1,376 |                          | 20 世纪福克斯                |

资料来源：艺恩咨询

## 即将上映电影

表 3: 即将上映电影一览表

| 上映日期  | 影片                                                                                  | 类型      | 地区    | 发行机构      | 制作机构                                                        |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------|-----------|-------------------------------------------------------------|
| 12-22 |    | 倾城之泪    | 爱情    | 中国        | 福建恒业<br>上海凯羿影视<br>上海七贤影视                                    |
| 12-23 |    | 亲密敌人    | 爱情    | 中国        | 中影<br>中影集团联合影视<br>江苏幸福蓝海影业<br>万达影视<br>西部电影集团<br>北京鲜花盛开影业    |
| 12-28 |    | 极速天使    | 励志/时尚 | 中国/中国香港   | 光线影业<br>恒娱星空（北京）<br>乐视娱乐投资(北京)<br>光线影业<br>北京慈恩源             |
| 12-29 |  | 梦宅诡影    | 惊悚    | 美国        | 华夏<br>Morgan Creek Productions<br>Cliffjack Motion Pictures |
| 12-30 |  | 双人床条约   | 爱情    | 中国        | 今典影业<br>北京新影联<br>电影频道节目制作中心<br>北京今典影业<br>北京有声有色文化艺术发展有限公司   |
| 12-31 |  | 2012 来了 | 剧情    | 中国        | 北京艾柏文化传媒有限公司                                                |
| 12-31 |  | 深度谜案    | 惊悚    | 法国/西班牙/英国 | 华夏                                                          |

资料来源：艺恩咨询

## 网络渠道成为中小成本电影“救星”

近日，电影网与电影《不怕贼惦记》正式签署了独家网络版权合作协议，把一部小

成本影片从院线拉入了网络播放平台。视频网站把目光从争夺海内外商业大片转移到高质量的国产中小成本影片上不是个例。以网络播放为主要模式的新媒体数字院线，正悄然成为中小成本影片进入市场的一种快捷渠道。

### 小成本电影成“炮灰”

2010年我国电影产量达526部，只有20%左右能够进入院线放映，就算上了大银幕，赚钱的片子也只有20%，大部分中小成本电影更是难以进入观众视野。究其原因，首先是全国银幕数量有限，无法满足大量电影全部上映的需求；其次是时间有限，无法排开大量电影的档期；此外，海外商业影片进入中国，对国内电影市场也造成一定的挤压。“在新媒体没有发展起来时，很多影片除了主流院线之外，只能通过电视播放，而我国电视在电影发行、播放等方面的发展尚不完善。”中国电影家协会产业研究中心主任刘浩东指出，目前国内只有CCTV-6一个频道在分担电影生产市场对于院线的放映压力，其他频道很少规模化地购买电影版权。电影网相关负责人表示，电影频道的力量毕竟有限，虽然每年都收购大量影片，但仍不足以让电影投资方盈利，对改变电影赚钱模式的作用可谓杯水车薪。

### 低成本片成“网络黑马”

网络播放平台或许可以为中小成本影片打开一条出路。统计显示，中国互联网用户3/4以上看视频，而这个庞大人群中又有近九成愿意在网上看电影。

电影《钢的琴》在今年暑期档上映时，和《转山》一样受到了院线的冷落，但至今仅在搜狐视频一家网站，点播次数就已超过400万次。清华大学新闻与传播学院常务副院长尹鸿认为，以网络播放平台为主的新媒体数字院线发行平台，应该是传统电影院线的延伸，是拓展影院空间的渠道，“在主流院线无法得到足够放映空间的中小成本影片，尤其是口碑好的小众影片可以通过网络平台实现放映需求”。

事实上，中小成本影片确实通过网络新媒体数字院线平台取得了传统院线中难以达到的放映效果。“《孤岛惊魂》、《喜羊羊与灰太狼》等影片虽然跟一般的商业大片相比，制作成本确实属于‘中小’水平，但在网络上的点击率却是非常可观，甚至远远超过了很多高成本制作的大片。”上海众源网络有限公司副总裁白冰说。白冰还透露，部分主流视频网站对于给中小成本影片开出的收购价，其实并不低于一般性的商业大片，“每年商业大片只有那么几部，各大网站都会争相购买其网络放映版权，而中小成本影片数量多、价格相对较低，从统计来看，我们每年在大片和中小成本影片的收购成本大致相同”。

### 低成本片尚需组合出击

版权问题可能成为阻碍其发展的主要羁绊。网络最大的共性就是资源共享，这方面大制作影片有能力规范好网络版权的销售途径，而大部分中小成本影片依然不乏被盗窃、盗版的现象。希望行业内能够重视中小成本影片的版权问题，形成3-5家具有代表性的领军企业配合国家的相关制度，规范整个市场。如果版权问题得不到解决，未来中小成本影片将无法成为新媒体数字院线的播放主流。“推行付费观看模式”是阻碍中小成本影片在“网络生存”的另一大因素，由于网友已习惯目前的“免费”模式。

针对上述问题，白冰提出“组合打包式”的发展建议，“单片播放对于影片各方面的质量要求非常高，中小成本影片要想得到比较理想的点击率还是需要进行包装、分类，把每类影片以分‘季’的形式，给影迷们提供按月打包收费观看的消费模式”。

## 宏源点评：视频网站联合小成本电影实现双赢

在各大视频网站对于商业大片网络版权的争夺不断升级导致商业大片网络版权价格不断上涨，中小成本电影上映时间过短在票房渠道无法收回投资的双重困境下，视频网站与小成本电影联姻可实现双赢局面。一方面，视频网站可利用取材新颖，收购成本较低的中小成本电影来吸引点击率，另一方面中小成本电影可利用网络这一新兴渠道收回成本，实现可持续发展。即优质低成本小电影利好视频网站公司，同时网络视频网站播放小电影利好有创意有优质作品的小型电影制作公司。

## 2.3 互联网

### 土豆网携手江苏卫视，同推网台全联动

12 月 10 日消息，视频网站土豆网与江苏卫视今日宣布达成新的电视剧合作协议，进一步开展网台全联动，双方还将在市场推广等方面进行深入合作。

土豆网内容采购与合作副总裁杜现朝在大会上表示，土豆网和传统电视台在收视群体、影视内容和市场推广等各方面存在共同的利益，未来将与江苏卫视等传统电视进行更加紧密和深入的合作。

据发布会介绍，江苏卫视将从明年元旦起播出由小沈阳、沈春阳、李晟等主演的古装喜剧《怪侠欧阳德》，而在网络平台上，《怪侠欧阳德》也将作为土豆网的独家剧同步播出，播出方式将以每日更新上线的方式与江苏卫视同步。此次土豆网与江苏卫视的合作除《怪侠欧阳德》的版权外，双方还将在市场推广等方面进行深入合作，这也是双方在江苏卫视自制剧《断刺》之后，再次共同对热剧进行联合采购，播出和推广。

据了解，土豆网已经与包括江苏卫视、央视、湖南卫视、安徽卫视、深圳卫视等国内电视台展开合作。在 2012 年，土豆网将实现同步更新播出江苏卫视的所有综艺节目，并且在热门影视剧等方面进行深度推广合作，在自制内容等方面也将探寻新的合作方式，突破视频网站和传统电视以版权采购为主的传统模式。

### 宏源点评：全媒体时代到来，内容为王

土豆网与江苏卫视实现战略合作，预示着在全媒体时代仍旧是内容为王。虽然承载的媒介种类增加并实现媒介联动，但对于需求端而言最为重要的不是载体而是内容。在全媒体时代，能够胜出的仍旧是能够制作并且迅速传递符合需求端要求媒介内容的企业。

### 华谊、优酷、土豆 连环网络侵权案

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。

优酷网的经营者——合一信息技术(北京)有限公司称，双方已就授权问题通过电子邮件和手机短信达成合意，约定以 100 万元的价格订立合同，授权期限自 2011 年 2 月 1 日上线至 2012 年 1 月 31 日终止。华谊兄弟表示，公司对外授权都有固定流程。该公司不同意以 100 万元的价格授权给优酷网，双方邮件也表明合作确认函还须经律师审查。

一审法院认为，优酷网的行为构成侵权。由于《非诚勿扰 2》为 2011 年的贺岁片，经济价值较高，且涉案影片在优酷网中的点击量较大，应适当提高赔偿数额。法院一审判决合一公司赔偿华谊兄弟 10 万元。原被告双方均提出上诉。一中院终审认定双方许可使用合同没有成立，原审法院确定的赔偿数额过低，终审判决合一公司赔偿华谊兄弟经济损失 19 万元。

同时据优酷方面人士透露，将就土豆网盗播优酷拥有独家网络版权的多档 SBS 王牌综艺节目进行维权，已正式启动诉讼程序。

优酷方面表示，将对土豆网侵权行为予以维权，目前已就相关盗播证据进行公证，并已向法院起诉。此次遭盗播的节目不仅包括 SBS 高人气节目《强心脏》，还有《人气歌谣》、《明星夫妻秀》及《Star King》等三档内容。另据优酷方面出具的信息显示，土豆网盗播优酷《武则天秘史》、《后宫》等 60 多部热剧，优酷方面多次交涉要求对方下线，但是均未获得反馈。

优酷强调，公司现已组建专门的团队监督网络，严厉打击盗版。针对土豆网的盗链、非法播出情况，优酷已经展开维权行动，今日已正式启动诉讼程序。

随着优酷网的成功上市，3 亿用户、6 亿现金已经拉开了与其他视频网站的距离，但是随着版权价格的水涨船高，“版权战”的热度并未消退，优酷赔偿华谊兄弟 19 万元也是迄今为止视频网站因擅播电影被判处罚金的最高额度。而对于优酷诉土豆侵权一案是否会受此判罚影响，目前尚不可知。

## 宏源点评：网络版权保护进入实战阶段，利好出版和制作方

华谊兄弟诉讼优酷侵权案和优酷诉讼土豆网网络侵权，预示着对于网络版权的保护已经不再是制定法律条文的纸上谈兵阶段，全面进入实战阶段。预计未来网络版权的保护会更加严格，有利于图书出版行业和影视制作行业的网络版权收入增长，大大利好出版和制作方。

## 3. 上市公司

### 3.1 天舟文化（300148）——原始股东解禁在即

根据安排，天舟文化 102 位原始股东所持有的 925.6 万股首发限售股于 12 月 15 日解禁流通。短短几年前该公司成立时的 102 位自然人股东分别投入 1 万元，借助 IPO 造富机会和文化产业政策春风实现了造富神话。考虑到这批解禁股占目前流通股本比例为 36.44%，暴赚的巨量解禁筹码无疑将对暴涨之后的股价带来不小的考验。

尽管天舟文化目前还没有发限售股解禁的提示公告，但根据此前《招股说明书》的相关安排，12 月 15 日 925.6 万股首发原始股东限售股解禁。这批解禁股份占已流通股本比例为 36.44%，总市值高达 2.5 亿元。

据《招股书》显示，此次解禁的首发原始股东为 102 名自然人。而作为公司发起人，当初公司成立时每位自然人股东投入的出资额仅为 1 万元，持股比例为 0.02%。但是，经历了改制重组上市和转增派现分红以后，上述 102 名自然人股东的持股总数量已经变成了 925.6 万股，占公司总股本的 9.49%。

### 宏源点评：谨慎看待短期的小非减持压力

按照目前股价计算，这 102 位自然人上市之前总共投入 102 万元入股所获得的筹码总市值达 2.5 亿元，在不考虑已经获得现金分红的前提下暴赚了 200 多倍。高倍回报下，小非解禁后减持意愿强烈，建议暂时回避。

## 3.2 乐视网（300104）——明年差异化策略，209 部大剧将独播

12 月 16 日上午，乐视网宣布了 2012 年全年营销战略，通过最全影视库、最完善的平台布局，助力广告主打造品牌。乐视网 COO 刘弘表示，乐视网已经采购并尚未上线的独家版权影视剧已达到 209 部，超过 6000 多集。

刘弘表示，乐视网已经预先锁定了 2012 年热播影视剧独家网络版的 50%—60% 以及 2013 年热播影视剧独家网络版的 40%—50%，已经采购并尚未上线的独家版权影视剧已达到 209 部，超过 6000 多集。他强调，已储备的 209 部独家版权影视剧中，乐视网将拿出 100 部、超过 3000 集进行独播。这意味着用户只有通过乐视网的平台才能看到这些影视剧。

在自制剧方面，他称将在网络剧、微电影、自制栏目等领域发力。此外，乐视网兄弟公司乐视影业投资及自制的影视剧也将对乐视网独家内容进行支撑。

此外，乐视网的内容，可通过 PC 屏、Pad 屏、手机屏、TV 屏进行呈现。乐视网针对不同屏幕，已开发了 10 余款软件，旨在提升用户黏性。

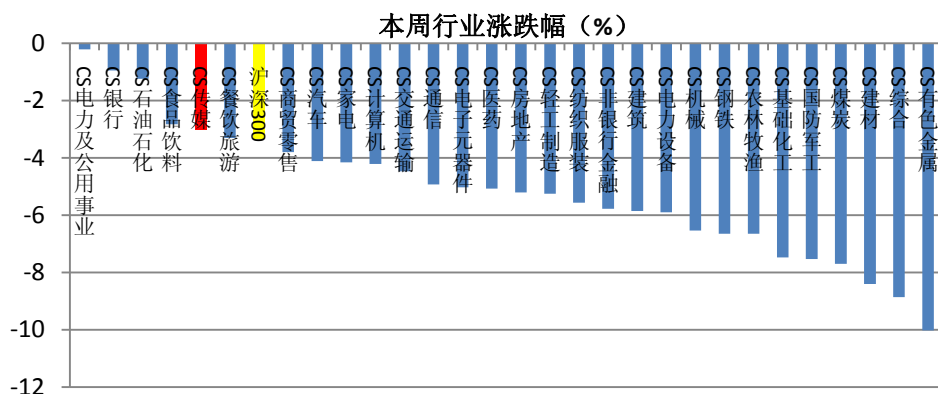
## 4. 股价表现

### 4.1 传媒行业指数表现：略微跑赢大盘

上周（12.12-12.16），整个传媒板块下跌 3.03%，在所有板块中排名第五，略跑赢大盘（高于沪深 300 指数 0.31 个百分点）。在传媒板块内部，表现最为强劲的是影视动漫板块，涨幅高达 1.5%，其次是互联网板块。个股方面，涨幅较高的为奥飞动漫、中青宝、拓维信息、三五互联，分别实现 12.33%、8.97%、8.62%、5.42% 的上涨。奥飞动漫、拓维信息等动漫股大涨是缘于市场据说由文化部牵头制定的手机动漫标准体系初稿已经完成，预计明年发布，标准的统一有利于基于移动互联网的动漫市场的规范与发展。内容包含了数据格式标准、运营服务标准、内容创作标准、用户服务标准、硬件标准等五方面内容，涵盖手机动漫行业全产业链。

## 上周表现（12.12-12.16）

图 1：上周行业涨跌幅（%）



资料来源：wind，宏源证券

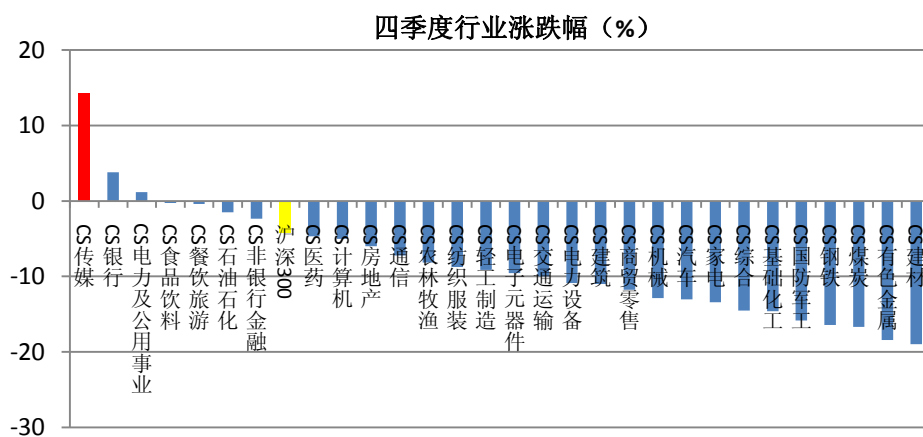
表 4：行业指数上周涨跌幅排名

| 板块名称         | 涨跌幅（%）       | 板块名称          | 涨跌幅（%）       | 板块名称    | 涨跌幅（%） |
|--------------|--------------|---------------|--------------|---------|--------|
| CS 电力及公用事业   | -0.21        | CS 交通运输       | -4.47        | CS 电力设备 | -5.90  |
| CS 银行        | -0.95        | CS 通信         | -4.92        | CS 机械   | -6.54  |
| CS 石油石化      | -1.24        | CS 电子元器件      | -5.03        | CS 农林牧渔 | -6.65  |
| CS 食品饮料      | -2.82        | CS 医药         | -5.07        | CS 钢铁   | -6.65  |
| <b>CS 传媒</b> | <b>-3.03</b> | CS 房地产        | -5.21        | CS 基础化工 | -7.48  |
| CS 餐饮旅游      | -3.30        | <b>沪深 300</b> | <b>-2.73</b> | CS 国防军工 | -7.53  |
| CS 商贸零售      | -3.80        | CS 轻工制造       | -5.25        | CS 煤炭   | -7.70  |
| CS 汽车        | -4.11        | CS 纺织服装       | -5.56        | CS 建材   | -8.40  |
| CS 家电        | -4.15        | CS 非银行金融      | -5.77        | CS 综合   | -8.86  |
| CS 计算机       | -4.21        | CS 建筑         | -5.85        | CS 有色金属 | -10.02 |

资料来源：wind，宏源证券

## 2011 年四季度表现

图 2：2011 年四季度行业涨跌幅（%）



资料来源：wind，宏源证券

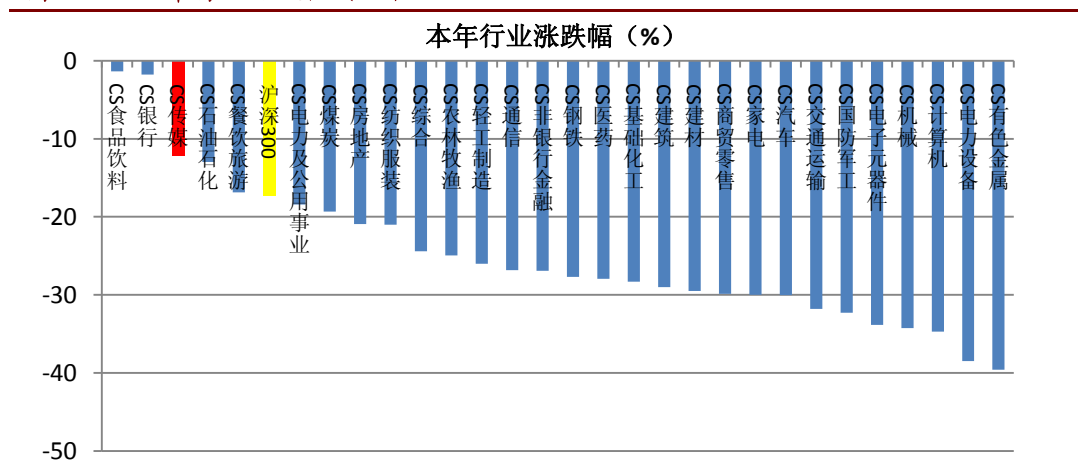
表 5：行业指数本季度涨跌幅排名

| 板块名称          | 涨跌幅 (%)      | 板块名称     | 涨跌幅 (%) | 板块名称    | 涨跌幅 (%) |
|---------------|--------------|----------|---------|---------|---------|
| <b>CS 传媒</b>  | <b>14.27</b> | CS 房地产   | -5.97   | CS 机械   | -12.88  |
| CS 银行         | 3.81         | CS 通信    | -7.24   | CS 汽车   | -13.03  |
| CS 电力及公用事业    | 1.19         | CS 农林牧渔  | -8.17   | CS 家电   | -13.40  |
| CS 食品饮料       | -0.28        | CS 纺织服装  | -8.74   | CS 综合   | -14.50  |
| CS 餐饮旅游       | -0.39        | CS 轻工制造  | -9.11   | CS 基础化工 | -14.62  |
| CS 石油石化       | -1.49        | CS 电子元器件 | -9.57   | CS 国防军工 | -15.84  |
| CS 非银行金融      | -2.34        | CS 交通运输  | -10.00  | CS 钢铁   | -16.43  |
| CS 医药         | -4.69        | CS 电力设备  | -10.89  | CS 煤炭   | -16.67  |
| CS 计算机        | -5.00        | CS 建筑    | -10.98  | CS 有色金属 | -18.41  |
| <b>沪深 300</b> | <b>-4.56</b> | CS 商贸零售  | -11.77  | CS 建材   | -18.99  |

资料来源：wind，宏源证券

## 2011 年表现

图 3：2011 年行业涨跌幅 (%)



资料来源：wind，宏源证券

表 6：行业指数本年涨跌幅排名

| 板块名称          | 涨跌幅 (%)       | 板块名称     | 涨跌幅 (%) | 板块名称     | 涨跌幅 (%) |
|---------------|---------------|----------|---------|----------|---------|
| CS 食品饮料       | -1.34         | CS 综合    | -24.41  | CS 商贸零售  | -29.86  |
| CS 银行         | -1.79         | CS 农林牧渔  | -24.94  | CS 家电    | -30.01  |
| <b>CS 传媒</b>  | <b>-12.25</b> | CS 轻工制造  | -26.00  | CS 汽车    | -30.05  |
| CS 石油石化       | -12.95        | CS 通信    | -26.85  | CS 交通运输  | -31.80  |
| CS 餐饮旅游       | -16.86        | CS 非银行金融 | -26.90  | CS 国防军工  | -32.28  |
| <b>沪深 300</b> | <b>-17.64</b> | CS 钢铁    | -27.70  | CS 电子元器件 | -33.87  |
| CS 电力及公用事业    | -18.42        | CS 医药    | -27.96  | CS 机械    | -34.28  |
| CS 煤炭         | -19.33        | CS 基础化工  | -28.33  | CS 计算机   | -34.72  |
| CS 房地产        | -20.93        | CS 建筑    | -29.02  | CS 电力设备  | -38.49  |
| CS 纺织服装       | -21.01        | CS 建材    | -29.50  | CS 有色金属  | -39.60  |

资料来源：wind，宏源证券

## 4.2 传媒上市公司股价表现：动漫股大涨

上周表现（12.12-12.16）

表 7：重点关注公司上周涨跌幅排名

| 证券代码      | 证券简称 | 区间涨跌幅(%) |
|-----------|------|----------|
| 002292.SZ | 奥飞动漫 | 12.33    |
| 300052.SZ | 中青宝  | 8.97     |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 8.62     |
| 300051.SZ | 三五互联 | 5.42     |
| 600373.SH | 中文传媒 | 4.79     |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | -0.41    |
| 300251.SZ | 光线传媒 | -0.71    |
| 300059.SZ | 东方财富 | -1.50    |
| 600637.SH | 广电信息 | -1.89    |
| 300027.SZ | 华谊兄弟 | -2.12    |
| 300133.SZ | 华策影视 | -3.05    |
| 600633.SH | 浙报传媒 | -3.46    |
| 601098.SH | 中南传媒 | -3.55    |
| 300104.SZ | 乐视网  | -5.06    |
| 000917.SZ | 电广传媒 | -5.15    |
| 300148.SZ | 天舟文化 | -5.47    |
| 600832.SH | 东方明珠 | -5.53    |
| 600551.SH | 时代出版 | -5.87    |
| 601801.SH | 皖新传媒 | -7.92    |
| 601928.SH | 凤凰传媒 | -8.99    |

资料来源：wind，宏源证券

## 2011 年四季度表现

表 8：重点关注公司本季度涨跌幅排名

| 证券代码      | 证券简称 | 区间涨跌幅(%) |
|-----------|------|----------|
| 300148.SZ | 天舟文化 | 93.96    |
| 600373.SH | 中文传媒 | 56.04    |
| 002292.SZ | 奥飞动漫 | 53.29    |
| 300104.SZ | 乐视网  | 35.75    |
| 600633.SH | 浙报传媒 | 34.37    |
| 300052.SZ | 中青宝  | 33.03    |
| 300051.SZ | 三五互联 | 30.26    |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 27.08    |
| 300133.SZ | 华策影视 | 24.53    |
| 600637.SH | 广电信息 | 23.93    |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 17.76    |
| 300027.SZ | 华谊兄弟 | 10.20    |

|           |      |        |
|-----------|------|--------|
| 600551.SH | 时代出版 | 8.74   |
| 300251.SZ | 光线传媒 | 7.08   |
| 000917.SZ | 电广传媒 | 4.85   |
| 601098.SH | 中南传媒 | 3.03   |
| 300059.SZ | 东方财富 | 2.98   |
| 601801.SH | 皖新传媒 | 2.80   |
| 600832.SH | 东方明珠 | -5.37  |
| 601928.SH | 凤凰传媒 | -15.51 |

资料来源: wind, 宏源证券

## 2011 年表现

表 9: 重点关注公司本年涨跌幅排名

| 证券代码      | 证券简称 | 区间涨跌幅(%) |
|-----------|------|----------|
| 600633.SH | 浙报传媒 | 126.10   |
| 600637.SH | 广电信息 | 79.83    |
| 300148.SZ | 天舟文化 | 30.75    |
| 300058.SZ | 蓝色光标 | 25.65    |
| 002292.SZ | 奥飞动漫 | 22.46    |
| 600373.SH | 中文传媒 | 9.08     |
| 300027.SZ | 华谊兄弟 | 2.91     |
| 300104.SZ | 乐视网  | 2.78     |
| 000917.SZ | 电广传媒 | 1.30     |
| 300133.SZ | 华策影视 | -2.74    |
| 300051.SZ | 三五互联 | -5.85    |
| 600551.SH | 时代出版 | -11.86   |
| 300251.SZ | 光线传媒 | -13.38   |
| 601928.SH | 凤凰传媒 | -15.51   |
| 601098.SH | 中南传媒 | -20.12   |
| 601801.SH | 皖新传媒 | -24.09   |
| 300052.SZ | 中青宝  | -24.87   |
| 002261.SZ | 拓维信息 | -28.45   |
| 600832.SH | 东方明珠 | -32.64   |
| 300059.SZ | 东方财富 | -42.32   |

资料来源: wind, 宏源证券

注: 本报告的目的更多是加强投资者对文化传媒产业理解和保持行业近态跟踪, 并期望从中为投资建议带来一些启发。报告内容有部分摘自各大媒体(报纸、网络等), 我们在此特作出解释并对被引用文章的作者表示衷心感谢。

### 分析师简介:

**张泽京**: 宏源证券研究所传媒行业研究员；五年证券行业从业经验，曾任职于博时基金、华泰联合证券研究所，2010 年加盟宏源证券研究所。

**郭幼竹**: 宏源证券研究所传媒行业研究员，南开大学硕士，2011 年加盟宏源证券研究所。

### 机构销售团队

|      | 郭振举                                                                                   | 牟晓凤                                                                            | 孙利群                                                                                     |                                        |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| 华北区域 | 010-88085798<br>guozhenju@hysec.com                                                   | 010-88085111<br><a href="mailto:muxiaofeng@hysec.com">muxiaofeng@hysec.com</a> | 010-88085756<br><a href="mailto:sunliqun@hysec.com">sunliqun@hysec.com</a>              |                                        |
| 华东区域 | 张璐<br>010-88085978<br>zhangjun3@hysec.com                                             | 王俊伟<br>021-51782236<br>wangjunwei@hysec.com                                    | 赵佳<br>010-88085291<br>zhaojia@hysec.com                                                 | 奚曦<br>021-51782067<br>xixi@hysec.com   |
| 华南区域 | 崔秀红<br>010-88085788<br><a href="mailto:cuixiuhong@hysec.com">cuixiuhong@hysec.com</a> | 贾浩森<br>010-88085279<br>jiahaosen@hysec.com                                     | 雷增明<br>010-88085989<br><a href="mailto:leizengming@hysec.com">leizengming@hysec.com</a> | 罗云<br>010-88085760<br>luoyun@hysec.com |
| 重点机构 | 曾利洁<br>010-88085991<br><a href="mailto:zenglijie@hysec.com">zenglijie@hysec.com</a>   |                                                                                |                                                                                         |                                        |

### 宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

| 类别     | 评级 | 定义                          |
|--------|----|-----------------------------|
| 股票投资评级 | 买入 | 未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上   |
|        | 增持 | 未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%~20%  |
|        | 中性 | 未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%~+5% |
|        | 减持 | 未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上    |
| 行业投资评级 | 增持 | 未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上    |
|        | 中性 | 未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%~+5% |
|        | 减持 | 未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上    |

### 免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。