

传媒行业周报

2012 年 1 月 9 日至 1 月 15 日

传媒

投资要点：

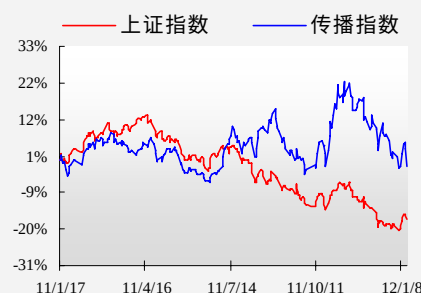
- 一周行业热点主要包括：我国电影总票房突破 130 亿元；广电总局 2012 年拟出台电影票限价令 我国动漫产业 2011 年总产值达 100 亿元；2011 年我国网络广告市场规模首超报纸广告 新闻出版总署今年拟对争议性网游实行审批听证制度；广电总局强调电视剧前后广告偏长将严查。
- 一周 A 股上市公司重要信息包括：百事通发布关于媒体报道相关说明的公告；数码视讯公告股权激励草案修订稿；蓝色光标停牌；乐视网与央视国际网络有限公司签订了《战略合作协议》；中国电信取代深大电话成为天威视讯股东，持有其 9.74% 股权；天威视讯发布 2011 年业绩快报，营业收入同比增长 2.96%，净利润同比增长 57.86%，实现每股收益 0.37 元；华谊兄弟参股公司掌趣科技首次发行股票事宜已经获得发审委核准通过。
- 就行情走势方面来看，本周移动互联网概念股表现突出，拓维信息和北纬通信位列涨幅榜前列，百视通受媒体报道影响下跌较多。
- 行业投资策略方面，我们整体仍维持行业优于大势的评级，投资逻辑延续前期观点不变，坚持寻找高增长的成长股，关注面临全面改革、受益文化体制改革政策最多的拐点股。推荐组合暂不调整：华策影视、宋城股份、粤传媒、北巴传媒。

优于大势

维持评级

发布时间：2012 年 1 月 15 日

走势图



子行业	评级
有线行业	推荐
影视娱乐	推荐
广告营销	推荐
新闻出版	中性
互联网	中性

重要公司	评级
粤传媒	推荐
北巴传媒	推荐
华策影视	推荐
宋城股份	推荐

分析师：耿云

执业证书编号：S0550511080003

TEL: (8621)2036 1136

FAX: (8621)2036 1159

Email: gengy@nesc.cn

地 址：上海市源深路 305 号

邮 编：200135

一、行业动态信息	3
1、我国电影票房破 130 亿元	3
2、广电总局 2012 年拟出台电影票限价令	3
3、动漫业 2011 年产值 100 亿元	4
4、2011 年我国网络广告首超报纸广告	4
5、版署今年拟对争议性网游审批听证	5
6、电视剧前后广告偏长将严查	5
二、A 股上市公司动态信息回顾	6
1、重要公告回顾	6
2、近一周股东大会安排	6
三、行情走势回顾	7
四、行业投资策略	7

一、行业动态信息

1、我国电影票房破 130 亿元

(信息来源：<http://finance.people.com.cn/GB/70846/16833882.html>)

1月9日下午，广电总局电影局局长童刚就2011年中国电影的基本发展情况做了全面介绍。2011年，全国电影总票房达131.15亿元，较上年增长28.93%；其中国产影片票房为70.31亿元，占票房总额的53.61%。

2011年全年生产故事影片558部、动画影片24部、纪录影片26部、科教影片76部、特种影片5部，电影频道生产供电视播出的数字电影102部，全年生产的各类电影总产量达到791部。2011年共有20部国产电影票房过亿。

截至2011年终统计，全国城市影院数量突破2800家，银幕总数达到9200多块，在新增影院和新增影厅中，数字化技术得到普遍应用，90%的影院已具备数字放映条件。同时，截至2011年底，全国农村已放映影片812.3万场，观众17.53亿人次。全国农村已建成农村数字电影院线246条，数字放映队47692支，形成了遍布全国农村的数字电影放映新格局。

简评：

根据历史数据，2009、2010年我国电影总票房的年增长率分别为43%和64%，2011年票房增长速度明显放缓，但总体来说我国电影市场仍处于快速增长阶段。值得注意的是2011年银幕总数增长仍然保持近50%的增长速度，快于总票房增长速度，显示上座率有所下滑。

表1 我国电影市场概况

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
票房收入(亿元)	8.7	9	9.9	15	20.46	26.2	33.27	43.41	62.06	101.72	131.15
中国电影故事片产量(部)	85	100	140	212	260	330	402	406	456	526	558
院线数(家)			32	33	36	33	34	34	37	37	-
影院数量(座)			1045	1188	1243	1326	1427	1545	1680	1993	2800
银幕数(块)			1923	2396	2668	3034	3527	4097	4723	6256	9200
观影人次(亿)						0.95	1.3	1.7	2.1	2.84	-

资料来源：广电总局、东北证券

2、广电总局2012年拟出台电影票限价令

(信息来源：<http://news.sina.com.cn/m/2012-01-11/074023781320.shtml>)

根据《南方日报》的报道，广电总局电影局长童刚近日指出，2012年电影局将出台建议性指导票价和最高限价。电影局将协同行业协会，深入调查研究，切实制定适合市场经济规律和中国国情特色的票价机制，出台建议性指导票价和最高限价，按影片类别和城市地域等进行明确规定，对学生票、团体票也要形成行业共识，努力使票价定价机制科学合理。

简评：

整体来说，限价令将有利于提高电影上座率。但限制票价上限对于高成本、大制作的商业大片存在负面影响，可能会影响电影行业上市公司的营业收入。

3、动漫业 2011 年产值 100 亿元

(信息来源：<http://news.pedaily.cn/201201/20120113290707.shtml>)

中国动漫集团总会计师胡月明日前接受证券时报记者专访时表示，2011 年，中国动漫产业产值达到 100 亿元，动漫题材的衍生品市场接近 500 亿，中国动漫集团目前已经启动动漫产业基金筹备工作，预计将于下半年正式推出。

简评：

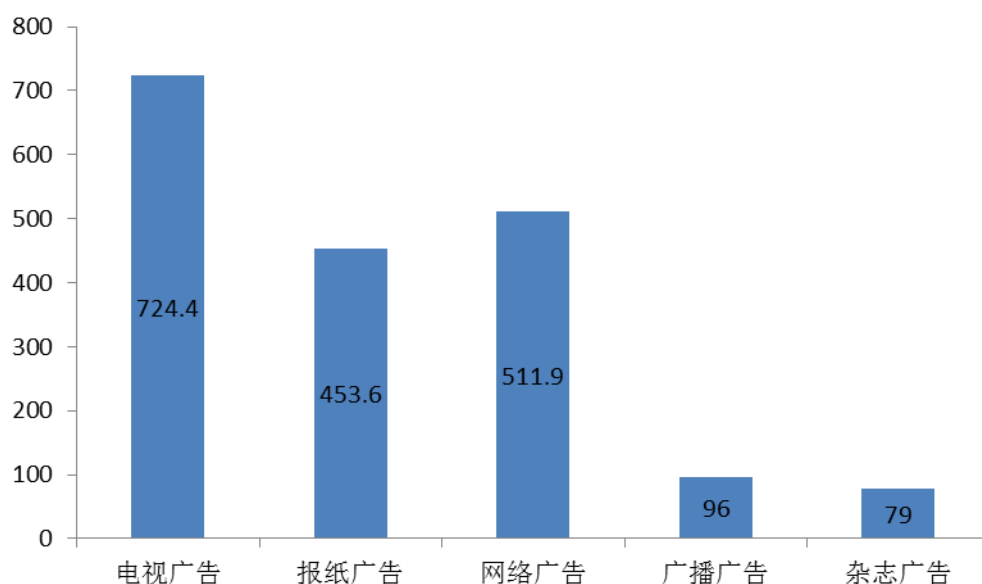
动漫产业是我国重点扶植的文化产业之一，前景看好。但我国动漫行业以中小企业为主，实力较为薄弱。动漫产业基金的推出是政府一系列扶植政策的落实和延续。

4、2011 年我国网络广告首超报纸广告

(信息来源：<http://it.sohu.com/20120111/n331821067.shtml>)

根据艾瑞咨询最新发布的数据，2011 年我国网络广告市场规模达到 511.9 亿元，较去年增长 57.3%，高出报纸广告 58.3 亿元，仅次于电视广告 724.4 亿元的规模。

图 1 2011 年我国五大媒体广告市场规模



资料来源：艾瑞咨询、东北证券

简评：

互联网媒体对传统媒体的冲击十分明显，传统媒体广告市场规模增长显著慢于互联网媒体，随着这一趋势的延续，互联网媒体的市场份额还将进一步扩大，有望取代电视媒体称为第一大媒体。

5、版署今年拟对争议性网游审批听证

(信息来源：<http://it.sohu.com/20120110/n331673034.shtml>)

近日，国家新闻出版总署副署长孙寿山透露，今年拟对产生重大社会争议的网络游戏引入听证机制。他表示，版署今年工作重点首先就是完善法律制度建设，修正出台网络游戏审批管理细则，推动网游审批管理工作更加规范化、透明化。其次将加强审批管理工作，严把网游审批关口，重点放在影响危害未成年人成长，以及防沉迷系统是否符合要求等方面，对产生重大社会争议的网络产品将适时引入家长、教师、学生等各方参与的听证机制。

简评：

听证审批制度一旦实行，将给网游行业设立新的制度门槛。听证机制意味着网游企业需要更加全面得从市场、玩家、监护人、教育者等多方角度进行考虑和设计，意味着网游制作和发行的时间成本、金钱成本将进一步提高，从而将进一步强化网游市场的集中趋势，淘汰经营不规范的中小规模网游企业。

6、电视剧前后广告偏长将严查

(信息来源：<http://media.people.com.cn/GB/40724/16845337.html>)

广电总局新闻发言人 10 日说，从元旦以来各地电视台的播出情况看，取消每集电视剧中间插播广告的政策得到了有效执行，广电总局下一步将解决电视台每集电视剧前后或者两集电视剧之间广告时间片场的问题。

按照广电总局 61 号令的规定，每小时商业广告不超过 12 分钟，其中 19 点至 21 点两小时的商业广告总量不超过 18 分钟。广电总局将敦促各级电视台严格执行上述规定，对违规的将进行严肃查处。

简评：

近期，广电总局针对电视剧制作及播出推出了一系列的限制规定，短期内对电视台和电视剧制作企业将带来一定影响，但长期来看，电视台的广告收入和电视剧制作企业的题材选择都不会受到太大影响。

二、A 股上市公司动态信息回顾

1、重要公告回顾

表格 2 一周重要公告回顾

公司名称	公告日期	公告内容
百视通	2012-01-10	关于有关媒体对本公司业务相关报道的情况说明。
数码视讯	2012-01-10	2012 年第一次临时股东大会于 2012 年 1 月 9 日召开，审议通过了《关于新一代数字电视前端硬件系统开发及产业化项目实施主体及实施地点变更的议案》、《北京数码视讯科技股份有限公司股票期权激励计划（草案修订稿）》、《关于选举第二届监事会监事的议案》等议案。
蓝色光标	2012-01-11	中国证监会上市公司并购重组委员会将于近日召开工作会议，审核公司发行股份购买资产的事项。根据相关规定，公司股票将于 2012 年 1 月 11 日开市起停牌，待公司公告审核结果后复牌。
乐视网	2012-01-12	乐视网与央视国际网络有限公司于 2012 年 1 月 11 日签订了《战略合作协议》，双方就互联网电视业务等相关事宜达成一致。该协议自签订之日起生效，合同现已发生法律效力。公司现将上述合同的有关情况予以公告。
天威视讯	2012-01-12	天威视讯于 2012 年 1 月 10 日收到原股东深圳深大电话有限公司的通知，就深大电话将其持有的公司 3,120 万股股份（占公司总股本的 9.74%）变更为中国电信股份有限公司持有事宜，知会公司其已于 2012 年 1 月 6 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成过户手续，中国电信已持有公司 3,120 万股股份（全部为无限售流通股），占公司总股本的 9.74%，深大电话不再持有公司股份。
天威视讯	2012-01-14	2011 年业绩快报，实现营业收入 8.5 亿元，同比增长 2.96%；实现净利润 1.2 亿元，同比增长 57.86%；实现每股收益 0.37 元。
华谊兄弟	2012-01-13	华谊兄弟之参股公司北京掌趣科技股份有限公司首次公开发行股票事宜已经获得证监会创业板发审委核准通过。公司持有掌趣科技股权 2574 万股，占其发行前总股本的 20.97%。

资料来源：Wind、公司公告

2、近一周股东大会安排

表格 1 近一周股东大会安排

公司名称	股权登记日	会议召开日	会议登记时间
ST 源发	2012-01-10	2012-01-15	2012-01-13
时代出版	2012-01-11	2012-01-16	2012-01-11
焦点科技	2012-01-09	2012-01-16	2012-01-11
中南传媒	2012-01-13	2012-01-20	2012-01-19

资料来源：Wind、公司公告

三、行情走势回顾

本周移动互联网概念股表现突出，拓维信息和北纬通信位列涨幅榜前列，百视通受媒体报道影响下跌较多。

表格 2 个股一周涨跌幅排名

周涨幅前十名		周涨幅后十名	
公司名称	周涨幅	公司名称	周涨幅
拓维信息	21.06%	百视通	-15.03%
北纬信息	16.74%	光线传媒	-7.52%
省广股份	9.74%	顺网科技	-6.54%
ST 源发	9.26%	大地传媒	-5.20%
天舟文化	6.25%	宋城股份	-4.83%
上海钢联	5.44%	ST 传媒	-4.76%
奥飞动漫	5.31%	凤凰传媒	-4.67%
蓝色光标	4.87%	中文传媒	-3.42%
出版传媒	4.81%	华策影视	-3.42%
三五互联	4.51%	浙报传媒	-2.94%

资料来源：Wind

四、行业投资策略

我们整体仍维持行业优于大势的评级，投资逻辑仍延续前期观点，寻找高增长的成长股，关注面临全面改革、受益文化体制改革政策最多的拐点股。推荐组合：华策影视、宋城股份、粤传媒、北巴传媒。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。