

传媒行业

行业研究/战略周报

传媒战略周报

——关注博纳“观影分级”引发市场热议

民生精品---战略周报/传媒行业

2012年2月6日

报告摘要:

一、上周市场及行业回顾

- **市场回顾:** 上周传媒板块上涨 5.74%, 同期沪深 300 上涨 0.08%。传媒行业中涨幅最大的前三名依次为: 百视通(+19.46%)、蓝色光标(+11.45%)、皖新传媒(+10.82%)。涨跌幅最后三位的是: 奥飞动漫(+0.87%)、焦点科技(+0.89%)、方直科技(+1.14%)。
- **国内要闻回顾:** 1、政策: 工商总局出台多项措施支持文化产业发展。2、影视: (1) 广电总局公布 2011 国产电视剧发行许可证情况, 获证剧目共计 469 部; (2) 艺恩数据显示《碟中谍 4》两日收获 9960 万强势夺冠,《逆战》两周票房过亿; (3) 博纳星光影院试水“观影分级”; (4) 万达院线冲刺 IPO, 联和院线、广东大地院线、金逸珠江院线等均在筹备上市; (5) 韩国本土电影《阳光姐妹淘》投资回报率达到 1:273; (6) 广东今年起拟投 3 亿元力推县镇数字影院全覆盖; (7) 情人节档 7 部爱情片扎堆,《战马》月底压轴公映; (8) 江苏卫视春晚一马当先收视率高达 2.78%。3、新媒体: (1) 2011 年第 4 季度中国网络视频市场规模达 16.9 亿, 优酷、土豆居网络视频广告收入前二; (2) 2011 第四季中国互联网广告收入市场规模为 148.7 亿元, 同比增 52.9%; (3) 我国两大 IPTV 集成播控平台合并; (4) 乐视网宣布进驻中国移动旗下手机电视平台; (5) 土豆网宣布推出新浪微博, 增强视频分享平台; (6) 视频网站优酷网诉土豆网不正当竞争索赔 480 万; (7) 北京市正在申报国家级数字出版基地。4、动漫: (1) 江苏中行推出动画片播映权融资; (2) 北京动漫网游产值达到 130 亿元, 同比增三成; 5、纸媒: 二十一世纪社联手麦克米伦集团在京成立童书公司。
- **国外要闻回顾:** 新媒体: (1) Facebook 递交 IPO 申请, 计划融资 50 亿美元创科技公司之最; (2) 2014 年 Twitter 广告营收将增 286%至 5.4 亿美元; (3) 美国网络视频网站 Hulu 去年实现营收 4.2 亿美元, 同比增长 60%。

二、本周投资策略

- **焦点分析:** 上周焦点在于博纳星光影院试水“观影分级”, 引发市场热议。我们认为, 电影产业分众化趋势日益加强, 电影分级制有助于解除电影产品创作限制, 扩大电影产品创作空间。分级制度的出台是电影产业发展必然趋势, 将直接利好电影制片方, 并间接利好电影发行方以及院线方。重点推荐光线传媒、华谊兄弟、华录百纳、电广传媒。具体分析请参见“传媒·大事件”系列点评之《博纳分级引热议, 分级制度寻突破》。
- **投资建议:** 上周大盘出现走强迹象, 我们继续维持传媒“推荐”评级, 建议投资者关注 2012 年影视动漫、新媒体的主题行情。我们近期将推出新的投资组合“乐视网+百视通+光线传媒+拓维信息”, 详情请参见下周发布的相关报告。
- **策略组合:** “奥飞动漫+乐视网+电广传媒”。奥飞动漫攻守兼备, 动漫行业“十二五”期间有望实现突破; 乐视网 2011 年业绩预计同比增长 78%~90%; 电广传媒 2011 年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

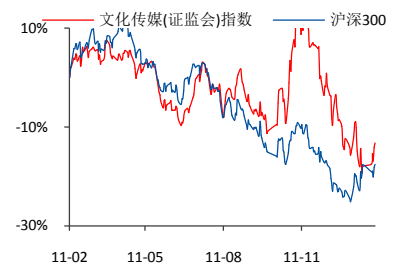
重点公司	现价	EPS				PE			民生评级
	2012-02-03	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E		
奥飞动漫	24.33	0.32	0.36	0.68	76.03	67.58	35.78	强烈推荐	
乐视网	26.38	0.32	0.61	1.00	82.44	43.25	26.38	强烈推荐	
电广传媒	27.07	1.01	2.01	2.22	26.80	13.47	12.19	强烈推荐	

资料来源: 民生证券研究所

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. 乐视网 (300104) 点评报告《乐视网云视频超清机或将正式商用》2012.01.12
2. 电广传媒 (000917) 点评报告《重组再迈一步》2012.01.06
3. 传媒行业点评报告《“限娱令”、“限广令”对电视业冲击温和》2012.01.04
4. 乐视网 (300104) 点评报告《“野蛮生长”带来公司业绩高增长》2011.12.27
5. 华谊兄弟 (300027) 点评报告《“华腾”合作从资本层面迈向业务层面, 华谊内容价值进一步释放》2011.12.26
6. 行业点评报告《电影产业“光明行”, 政策市场齐给力——〈中华人民共和国电影产业促进法 (征求意见稿)〉>点评》2011.12.18
7. 传媒行业 2012 年投资策略《春华秋实, 百舸争流》2011.11.20

目录

一、上周行业回顾	3
(一) 市场回顾	3
(二) 要闻回顾	3
(三) 策略组合回顾	3
二、本周投资策略	4
(一) 奥飞动漫	4
(二) 乐视网	5
(三) 电广传媒	5
三、行业聚焦	5
(一) 国内动态	5
(二) 国外动态	9
四、重点公司公告	10
(一) *ST 嘉瑞: 发布恢复上市进展公告, 表示相关补正材料正在准备过程之中, 尚未最终完成	10
(二) 焦点科技: 1) 审议通过《关于使用自有闲置资金购买银行理财产品的议案》与《焦点科技股份有限公司员工购房借款管理办法》; 2) 2011 年度营收 4.26 亿元, 同比增长 28.01%, 归属于上市公司股东的净利润为 1.65 亿元, 同比增长 9.64%; EPS 为 1.40 元	11
(三) 华录百纳: 网下配售结果已出, 中邮、华商、长信、国投瑞银、华夏基金获配共计 300 万股	11
(四) 光线传媒: 审议通过《关于制定内幕信息知情人管理制度的议案》&审议通过《年报信息披露重大差错责任追究制度》	12
(五) 百视通: 1) 公司将着手研究、筹备子公司“百视通技术”与 CNTV 设立合资公司, 共同负责 IPTV 中央集成播控总平台的可经营性业务; 2) 业绩预增, 2011 年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 200% 以上, 扣除非经常性损益后归属于上市公司股东净利润比上年同期增长 500% 以上	12
(六) 吉视传媒: 下周一启动 A 股上市程序, 拟发行不超过 2.8 亿股 A 股	13
(七) 时代出版: 控股股东增持公司股份计划实施完毕, 安徽出版集团累计持有公司总股本的 58.33%	14
(八) 方直科技: 业绩预告, 预计 2011 年度公司归属于上市公司股东的净利润为 2480 万元-2655 万元, 同比下降 25%-30%	14
(九) 东方财富: 预计 2011 年度公司归属于上市公司股东的净利润为 9677 万元-11012 万元, 同比增长 45%-65%	14
(十) 中青宝: 预计 2011 年度营收 1.30-1.32 亿元, 同比增长 63%-66%; 归属于上市公司股东净利润为 2200 万元-2400 万元, 同比下降 32%-38%	14
(十一) 华闻传媒: 关于证券纠纷案有关进展情况的公告	15
(十二) 中南传媒: 1) 预计 2011 年营业收入 585,689.65 万元, 同比增长 22.98%; 归属于母公司所有者的净利润 80,205.76 万元, 同比增长 35.09%; 基本每股收益 0.45 元; 2) 全资子公司湖南电子音像出版社有限责任公司近期获得湖南省广播电影电视局颁发的广播电视节目制作经营许可证	15
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	16
插图目录	19
表格目录	19

一、上周行业回顾

(一) 市场回顾

上周传媒板块上涨 5.74%，同期沪深 300 上涨 0.08%。个股中涨跌幅排名前五的是：百视通（+19.46%）、蓝色光标（+11.45%）、皖新传媒（+10.82%）、省广股份（+10.81%）、中视传媒（+9.11%）。涨跌幅最后五位的是：奥飞动漫（+0.87%）、焦点科技（+0.89%）、方直科技（+1.14%）、ST 源发（+1.39%）、东方明珠（+1.83%）。

(二) 要闻回顾

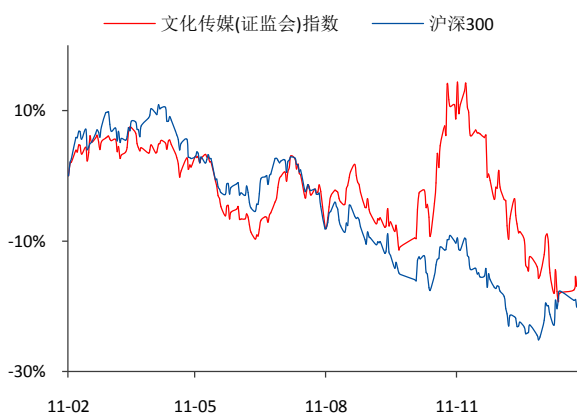
国内动态。1、政策：工商总局出台多项措施支持文化产业发展。2、影视：（1）广电总局公布 2011 国产电视剧发行许可证情况，获证剧目共计 469 部；（2）艺恩数据显示《碟中谍 4》两日收获 9960 万强势夺冠，《逆战》两周票房过亿；（3）博纳星光影院试水“观影分级”；（4）万达院线冲刺 IPO，联和院线、广东大地院线、金逸珠江院线等均在筹备上市；（5）韩国本土电影《阳光姐妹淘》投资回报率达到 1：273；（6）广东今年起拟投 3 亿元力推县镇数字影院全覆盖；（7）情人节档 7 部爱情片扎堆，《战马》月底压轴公映；（8）江苏卫视春晚一马当先收视率高达 2.78%。3、新媒体：（1）2011 年第 4 季度中国网络视频市场规模达 16.9 亿，优酷土豆居网络视频广告收入前二；（2）2011 第四季中国互联网广告收入市场规模为 148.7 亿元，同比增 52.9%；（3）我国两大 IPTV 集成播控平台合并；（4）乐视网宣布进驻中国移动旗下手机电视平台；（5）土豆网宣布推出新浪微博增强视频分享平台；（6）视频网站优酷网诉土豆网不正当竞争索赔 480 万；（7）北京市正在申报国家级数字出版基地。4、动漫：（1）江苏中行推出动画片播映权融资；（2）北京动漫网游产值达到 130 亿元，同比增三成；5、纸媒：二十一世纪社联手麦克米伦集团在京成立童书公司。

国外动态。新媒体：（1）Facebook 递交 IPO 申请，计划融资 50 亿美元创科技公司之最；（2）2014 年 Twitter 广告营收将增 286%至 5.4 亿美元；（3）美国网络视频网站 Hulu 去年实现营收 4.2 亿美元，同比增长 60%。

(三) 策略组合回顾

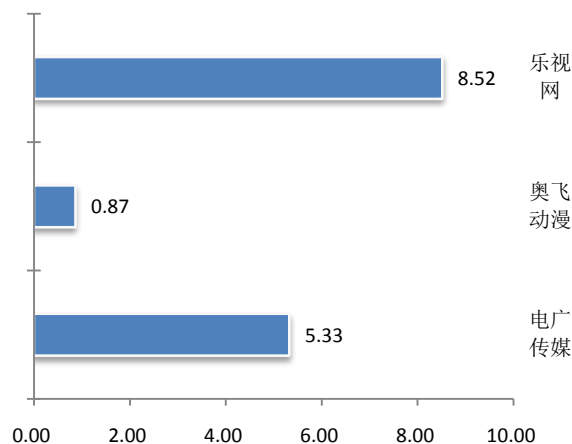
我们在 2011 年中期推出的“奥飞动漫+乐视网+电广传媒”策略组合，上周表现如下：奥飞动漫(002292.SZ)周涨 0.87%，乐视网(300104.SZ)周涨 8.52%，电广传媒(000917.SZ)周涨 5.33%。

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: %)(1.30~2.3)



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在于博纳星光影院试水“观影分级”，引发市场热议。1月30日，博纳影业官方微博称其旗下影院将发布“电影分级制度”，为青少年和老年观众提供友情观影指导。博纳相关负责人后澄清“分级”主要是从服务角度为观影者提供引导，与广电总局所提“分级制度”无关。此后市场的关注点从博纳“分级引导”一事转移到对国内电影分级制度推行的讨论上。

我们认为，在电影产业分众化趋势日益加强的背景下，电影分级制有助于解除电影产品创作限制，扩大电影产品创作空间。未来分级制度的出台是必然趋势，将直接利好电影制片方，并间接利好电影发行方以及院线方。重点推荐光线传媒、华谊兄弟、华录百纳、电广传媒。具体分析请参见“传媒·大事件”系列点评之《博纳分级引热议，分级制度寻突破》。

国外消息方面，关注新媒体领域 Facebook 公司的上市情况。

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 0.36 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 年全年业绩同向大幅预增公告：2011 年 1 月 1 日~2011 年 12 月 31 日公司净利润约 12,477.70 万元~13,318.89 万元，同比增长 78%~90%。

(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

工商总局出台多项措施支持文化产业发展

信息来源：<http://www.sarft.net/a/38720.aspx>

国家工商总局日前出台文件，对优化市场准入和发展环境，支持加快发展文化产业制定若干具体政策。主要涉及：

(1) 鼓励文化产业在企业名称和经营范围中体现行业特点，允许使用体现文化企业特点的各类新兴行业用语作为行业表述。(2) 为文化企业以股权作为担保进行贷款融资提供保障，切实解决文化企业资金紧张、融资难问题。(3) 积极引导、支持传统文化产业和新兴文化产业通过实施商标战略发展壮大，支持国有或国有控股大型文化企业或企业集团通过实施商标战略提高核心竞争力。(4) 支持和鼓励文化创意、数字出版、移动多媒体、动漫游戏等新兴文化产业发展，促进文化企业以知识产权出资，促进文化科技成果转化成为现实生产力，大力培育新兴文化产业市场主体。(5) 在国家许可范围内，鼓励民间资本以多种形式投资文化产业，参与国有经营性文化单位转企改制。支持有实力的非公有制文化企业通过兼并、重组等方式，跨地区、跨行业、跨所有制发展。(6) 积极支持、引导外向型文化企业、中介机构、文化培

训机构加强商标国际注册，加大商标海外维权力度，推进实施文化“走出去”工程，推动中华文化走向世界。

2、影视

(1) 广电总局公布 2011 国产电视剧发行许可证情况，获证剧目共计 469 部

信息来源：<http://news.entgroup.cn/c/0312750.shtml>

1 月 30 日，国家广电总局下发了《广电总局关于 2011 年度全国国产电视剧发行许可证颁发情况统计结果的通告》（广电总局通告第 1 号）。

2011 年度全国生产完成并获得《国产电视剧发行许可证》的剧目共计 469 部 14942 集。题材比例为：现实题材剧目共计 237 部 7114 集，分别占总比例的 50.53%、47.61%；历史题材剧目共计 219 部 7436 集，分别占总比例的 46.7%、49.77%；重大题材共计 13 部 392 集，分别占总部、集数的 2.77%、2.62%。

(2) 艺恩数据显示《碟中谍 4》两日收获 9960 万强势夺冠，《逆战》两周票房过亿

信息来源：<http://www.entgroup.cn/views/a/12727.shtml>

艺恩票房数据显示，内地电影市场 2012 年第 4 周（2012.01.23-2012.01.29）总票房近 4.8 亿元，环比上升 82%，观影人次超 1400 万，环比上升 78%。于春节假期最后一天上映的《碟中谍 4》两日收获 9960 万，强势夺冠，《大侦探福尔摩斯 2》以 6790 万退居第二，累计超 1.5 亿，《逆战》本周收获 5590 万，位列第三，累计过亿。本周国产片票房份额继续下降至 57%。

（来源：艺恩咨询）

(3) 博纳星光影院突提试水“观影分级”

信息来源：<http://www.dfdaily.com/html/150/2012/1/31/734070.shtml>

博纳国际影业集团旗下的北京博纳星光影院管理有限公司通过官方微博突然发布了在博纳影院即将实行电影分级制度的信息，“具体分级制度将会参考香港电影分级制度”。博纳星光随后删除了上述微博，并在随后解释称，所谓的分级“系影院针对儿童和老年人购票前的一种温馨提示”。此后博纳星光影院管理有限公司总经理黄巍接受采访称，自主分级行为，是一种“增值服务”和“观影指导”。（来源：东方早报）

(4) 万达院线冲刺 IPO，联和院线、广东大地院线、金逸珠江院线等均在筹备上市

信息来源：<http://news.entgroup.cn/b/0212741.shtml>

北京市环保局网站日前披露了万达电影院线股份有限公司的上市环保核查公示。这意味着，万达电影院线已处于 IPO 的冲刺阶段。据万达集团官方网站资料，万达电影院线是中国排名第一的院线，拥有五星级影城 71 家，600 块银幕，占有全国 16% 的票房份额。万达计划到 2012 年开业 120 家影城，拥有银幕 1100 块，年收入 35 亿元，占有全国 20% 以上的市场份额。此外，根据记者对几位行业人士的采访汇总，联和院线有限公司、广东大地院线有限公司、广州金逸珠江院线有限公司都在筹划上市。（来源：第一财经日报）

(5) 韩国本土电影《阳光姐妹淘》投资回报率达到 1：273

信息来源: <http://news.entgroup.cn/movie/0212744.shtml>

韩国电影振兴委员会日前发布了《2011 年韩国电影产业结算》报告书, 全年总票房是 70 亿人民币, 日本电影制作者联盟数据显示日本票房达到 149 亿人民币。

相比《失恋 33 天》1:23 的投资回报率, 韩国本土电影《阳光姐妹淘》投资额 900 万人民币, 投资回报率达到了 1:273, 获 720 万观影人次。据悉去年韩国电影在海外卖出 366 部影片的版权, 其中被好莱坞买断并且打算翻拍的有 37 部。(来源: 都市快报)

(6) 广东今年起拟投 3 亿元力推县镇数字影院全覆盖

信息来源: <http://www.sarft.net/a/38934.aspx>

2012 年广东省广播影视工作会议消息显示, 加大对广播影视公共服务的投入是 2012 年广东广电工作的重点。从今年起, 省财政拟投入 3 亿元, 对未建数字影院的县, 每建成一家多厅数字影院奖励 150 万元, 确保在今年 9 月底前完成每个县区至少建有一座单厅数字电影院的建设任务, 并争取 2014 年年底全面实现全省县镇多厅数字影院的全覆盖。(来源: 羊城晚报)

(7) 情人节档 7 部爱情片扎堆, 《战马》月底压轴公映

信息来源: <http://news.entgroup.cn/movie/0112730.shtml>

情人节档期 2 月 6 日到 2 月 14 日间有《LOVE》、《高海拔之恋 II》、《我愿意 I do》等 7 部爱情片扎堆, 月底《新龙门客栈》将举办 20 周年重映。2 月共计有六部进口片上映, 包括 3D 大片《地心历险记 2: 神秘岛》, 该片将于 2 月 10 日上映。2 月 17 日, 杰森·斯坦森、罗伯特·德尼罗等联袂主演的《铁血精英》将登陆内地。2 月 28 日斯皮尔伯格的新作《战马》将压轴引进。(来源: 搜狐娱乐)

(8) 江苏卫视春晚一马当先收视率高达 2.78%

信息来源: <http://www.wowa.cn/Article/217444.html>

2012 龙年的春节前后即有江苏卫视、湖南卫视、辽宁卫视、北京卫视、东方卫视、广东卫视、安徽卫视、天津卫视等多家卫视争做所谓的“春晚”, 虽然央视春晚在除夕夜一家独大地位依然无可撼动, 据悉在省级卫视的各类春晚中, 江苏卫视一马当先收视率高达 2.78%, 在正月初一晚稳坐同时段和晚间省级卫视第一的双料冠军宝座。(来源: 扬子晚报)

3、新媒体

(1) 2011 年第 4 季度中国网络视频市场规模达 16.9 亿, 优酷土豆居网络视频广告收入前二

信息来源: <http://tech.qq.com/a/20120130/000275.htm>

<http://tech.qq.com/a/20120130/000279.htm>

1 月 30 日消息, 易观国际报告显示, 2011 年第 4 季度中国网络视频市场广告收入为 16.87 亿元, 环比增涨 13.7%, 同比增长 135.3%。在经历了过往两个季度大涨之后, 第 4 季度网络

视频广告增速放缓。易观智库分析认为,这主要受网络广告淡季和主要广告主投放行为的影响。2011年第4季度优酷网、土豆网、搜狐视频占据中国网络视频市场广告市场前三名位置,曾居于行业前三的视频网站酷6已经滑落。(来源:腾讯科技)

(2) 2011 第四季中国互联网广告收入市场规模为 148.7 亿元,同比增 52.9%

信息来源: <http://tech.qq.com/a/20120130/000218.htm>

根据易观智库 EnfoDesk 产业数据库发布的《2011 年第 4 季度中国网络广告市场季度监测》数据显示,2011 年第 4 季度中国互联网广告运营商市场规模为 148.7 亿元,环比增长 6.4%,同比增长 52.9%。此外,关键字广告市场份额继续保持领先;品牌图文广告份额稳定;以视频广告、互动广告和植入广告为代表的其他广告形式的媒体价值不断被广告主认可。(来源:腾讯科技)

(3) 我国两大 IPTV 集成播控平台合并

信息来源: <http://www.sarft.net/a/38828.aspx>

中国网络电视台与上海广播电视台 2 月 1 日在北京签署协议,以央视 IPTV 集成播控总平台为基础,合并建设全国唯一的 IPTV 中央集成播控总平台。双方将把各自拥有的频道和节目资源投入到总平台,实现全国 IPTV 用户的统一管理。(来源:人民日报)

(4) 乐视网宣布进驻中国移动旗下手机电视平台

信息来源: <http://www.sarft.net/a/38828.aspx>

2 月 1 日上午消息,乐视网宣布进驻中国移动旗下手机电视平台,至此,乐视网与国内三大运营商达成合作,成为国内首家进驻三大运营商手机电视平台的视频网站。乐视网手机电视业务负责人介绍,中国移动的手机用户,可以通过 WAP 移动梦网首页,或者移动手机视频客户端,点击相应链接即可进行订购。(来源:腾讯科技)

(5) 土豆网宣布推出新浪微博增强视频分享平台

信息来源: <http://www.sarft.net/a/38956.aspx>

2 月 3 日晚土豆网宣布,针对新浪微博用户推出增强的视频分享平台,帮助用户无缝地通过土豆网视频网站上传及分享视频。土豆网将是首个针对新浪微博用户启动增强功能的第三方视频网站。据悉从 2011 年 6 月至 9 月,新浪微博上的土豆网视频短片数量增长了 234%。截至 2011 年 9 月 30 日,新浪微博拥有约 2.5 亿注册用户。(来源:新浪科技)

(6) 视频网站优酷网诉土豆网不正当竞争索赔 480 万

信息来源: <http://www.sarft.net/a/38909.aspx>

因认为“土豆网”召开著作权索赔记者发布会导致其股价大跌,“优酷网”将“土豆网”诉至法院要求索赔 480 万元。记者 2 日获悉,北京市海淀区法院受理了合一信息技术(北京)有限公司诉上海全土豆网络科技有限公司不正当竞争纠纷一案。(来源:新华网)

(7) 北京市正在申报国家级数字出版基地

信息来源: <http://www.wowa.cn/Article/217222.html>

北京市新闻出版局副局长孙瑛日前对记者透露,北京市正在申报国家级数字出版基地。人民出版社编审张秀平称,“全国 10 个数字出版基地已经被其他省市申报去了 9 个”,并称“北京具有全国最好的数字出版产业基础、技术基础和人力资源条件”。此前国家新闻出版总署已经批准建立了“北京出版创意产业园”,这是全国目前唯一的综合性实验出版创意产业园区。(来源:北青网)

4、动漫

(1) 江苏中行推出动画片播映权融资

信息来源: <http://www.wowa.cn/Article/217586.html>

日前江苏中行与徐州市文化广电新闻出版局签署《全面战略合作协议》,以“汉风通宝”系列特色信贷产品,为文化产业发展提供融资授信、贸易金融、资金业务等服务。

江苏中行创新研发了“汉风通宝”特色信贷产品,为徐州原动力动画制作有限公司提供以播映权为质押的融资,突破了传统的资产抵押模式,对著作权、版权和专利权有了新的考量方式,从金融方面加大了对文化企业的扶持力度。(来源:现代快报)

(2) 北京动漫网游产值达到 130 亿元,同比增三成

信息来源: <http://news.entgroup.cn/comic/0312757.shtml>

市文化局日前透露,2011 年,北京 300 余家动漫网游行业产值达到 130 亿元,同比增长 30%。其中网游企业收入 120 亿元,网络游戏出口金额达到 12.7694 亿元,居全国第一。北京网游产业凭借原创优势才能在海外走得这么远。北京网游企业中在海外走得最快最好的是完美世界,2011 年其前三季度海外销售收入约为 6 亿元。

2012 年北京市将专门设立动漫游戏大奖,建立重奖机制,通过竞赛、评比和奖励,扶持有潜力的精品生产。同时,将继续鼓励和扶持动漫游戏企业开发自主原创、具有民族文化底蕴的优秀产品;选择有海外推广经验的企业,对其进行重点扶持,鼓励企业积极开拓国际市场,入股或并购境外优质企业。

5、纸媒

二十一世纪社联手麦克米伦集团在京成立童书公司

信息来源: <http://www.wowa.cn/Article/217324.html>

历经 3 年多孕育与打磨,由麦克米伦出版集团与二十一世纪出版社共同投资的麦克米伦世纪咨询服务有限公司近日在北京挂牌成立。双方将把麦克米伦出版集团最优秀的图书引进中国,同时把二十一世纪社原创作品通过麦克米伦在全球各地的分支公司和销售网络推向世界。公司董事长由中文传媒副总经理、二十一世纪出版社社长张秋林担任。(来源:中国新闻出版网)

(二) 国外动态

新媒体

(1) Facebook 递交 IPO 申请，计划融资 50 亿美元创科技公司之最

信息来源: <http://tech.sina.com.cn/i/2012-02-02/07256676406.shtml>

Facebook 周三盘后向美国证券交易委员会(SEC)正式递交了首次公开募股(IPO)申请，计划融资 50 亿美元。这家全球最大的社交网站尚未确定上市交易所，但股票代码确定为 FB。

Facebook 上市将是美国历史上最大规模的科技公司 IPO 交易，市场预计 Facebook 估值可能会达到 750 亿-1000 亿美元。2004 年谷歌(微博)上市融资 19 亿美元，而当时市值为 230 亿美元。招股书表示，融资所得将用于补充公司运营资本以及一般企业用途，但目前尚未确定具体用途。(来源：新浪科技)

(2) 2014 年 Twitter 广告营收将增 286%至 5.4 亿美元

信息来源: <http://www.isc.org.cn/zxzx/sjbg/listinfo-18558.html>

eMarkete 报告称，微型博客 Twitter 和职业社交网站 LinkedIn 正在努力把它们的流行转化为更多的营收，预计到 2014 年，上述两家公司的广告营收都将增长一倍以上。eMarketer 预计，到 2014 年，Twitter 的广告营收将从 2011 年的 1.395 亿美元增至 5.4 亿美元，增幅达 286%；LinkedIn 的广告营收则从 2011 年的 1.546 亿美元增至 4.056 亿美元。(来源：腾讯科技)

(3) 美国网络视频网站 Hulu 去年实现营收 4.2 亿美元，同比增长 60%

信息来源: <http://www.sarft.net/a/38818.aspx>

美国网络视频网站 Hulu 去年实现营收 4.2 亿美元，同比增长 60%。HuluCEO 杰森·基拉尔(Jason Kilar)指出，Hulu 的订阅服务 HuluPlus 是公司增长最为迅猛的业务。截至去年，Hulu 订阅用户达 150 万，预计今年订阅收入将占据总营收很大一部分。他计划投资 5 亿美元来增加内容授权以及制作原创节目。他认为，为了实现与 Netflix、亚马逊、苹果等其它网络视频服务商的差异化，Hulu 上必须不仅要有独家原创节目，还要有种类丰富的视频库。(来源：网易科技)

四、重点公司公告

(一) *ST 嘉瑞：发布恢复上市进展公告，表示相关补正材料正在准备过程之中，尚未最终完成

信息来源: <http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2012-02-02/60491256.PDF>

中国证监会依法对我公司提交的《湖南嘉瑞新材料集团股份有限公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查，经审查，该申请材料需要补正。中国证监会要求我公司在该通知发出之日起 30 个工作日内向中国证监会行政许可申请受理部门报送有关补正材料。

截至目前，相关回复材料正在准备过程之中，但尚未最终完成。本公司预计已无法在规定时间内向中国证监会提交本次补正通知的书面回复材料，因此特向中国证监会申请延期报送相关补正材料。本公司将与中介机构严格按照中国证监会的要求，尽快完成相关工作，待回复材料全部完成后立即上报中国证监会。公司将及时公告相关重大资产重组工作进展情况。若在

规定期限内本公司恢复上市申请未能获得深圳证券交易所的核准,本公司的股票将被终止上市。

(二) 焦点科技: 1) 审议通过《关于使用自有闲置资金购买银行理财产品的议案》与《焦点科技股份有限公司员工购房借款管理办法》; 2) 2011 年度营收 4.26 亿元, 同比增长 28.01%, 归属于上市公司股东的净利润为 1.65 亿元, 同比增长 9.64%; EPS 为 1.40 元

信息来源: http://static.sse.com.cn/cs/zhs/scfw/gg/ssgs/2012-02-02/600637_20120202_1.pdf

1、随着公司规模的不扩张,公司留存充足的货币资金。在保障公司及其全资子公司日常经营运作和研发资金需求的情况下,公司及其全资子公司将产生部分自有闲置资金。为提升资金使用效率,同时有效控制风险,公司及其全资子公司拟使用不超过 1.5 亿的自有闲置资金购买短期保本型银行理财产品。

2、在目前房价较高、银行限贷政策环境下,公司部分员工的基本住房问题面临困难,生活也因此受到了影响。为了帮助有需要的员工缓解初次置业的压力,解决生活困难,公司在不影响自身正常经营的情况下计划投入部分自有闲置资金来帮助员工减轻首次购房时首付上的压力。

2、2011 年度营收 4.26 亿元, 同比增长 28.01%, 归属于上市公司股东的净利润为 1.65 亿元, 同比增长 9.64%; EPS 为 1.40 元

信息来源: <http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2012-01-31/60482192.PDF>

2011 年度营收 4.26 亿元, 同比增长 28.01%, 归属于上市公司股东的净利润为 1.65 亿元, 同比增长 9.64%; EPS 为 1.40 元。

公司业绩预告出现差异的主要原因是: 1、公司 2010 年度被认定为国家规划布局内重点软件企业, 所得税率减按 10%征收。三季度报告中的业绩预测是按照 2010 年度的 10%计算所得税的。但截止目前, 2011 年的认定工作尚未开始, 公司从谨慎性原则考虑, 2011 年度企业所得税税率暂按 15%计算; 2、2011 年全球经济出现低迷, 外贸市场举步维艰, 阻碍了 B2B 市场的繁荣发展进程, 所以公司的收入增长放缓; 3、由于人力成本的不断提高, 以及公司对研发和市场的加大投入, 导致总体费用增长较快。

(三) 华录百纳: 网下配售结果已出, 中邮、华商、长信、国投瑞银、华夏基金获配共计 300 万股& 发布网上定价发行摇号中签结果公告

1、网下申购获配情况及配售结果:

信息来源: <http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2012-02-03/60495996.PDF>

本次发行中通过网下向配售对象配售的股票为 300 万股, 获配的配售对象数量为 5 个, 有

效申购获得配售的中签率为 21.7391304348%，有效申购倍数为 4.6 倍，最终向股票配售对象配售股数为 300 万股。

2、网下配售结果如下：中邮、华商、长信、国投瑞银、华夏基金获配。

表 1：华录百纳网下配售结果

序号	配售对象名称	有效申购数量(股)	获配数量(股)
1	中邮核心成长股票型证券投资基金	3,000,000	600,000
2	华商领先企业混合型证券投资基金	600,000	600,000
3	长信增利动态策略股票型证券投资基金	600,000	600,000
4	国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金	1,200,000	600,000
5	华夏平稳增长混合型证券投资基金	2,400,000	600,000
合计		7,800,000	3,000,000

资料来源：公司公告，民生证券研究所

2、发布网上定价发行摇号中签结果公告，详情参见公告

信息来源：<http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2012-02-06/60500209.PDF>

中签号码共有 24,000 个，每个中签号码只能认购 500 股北京华录百纳影视股份有限公司 A 股股票。

（四）光线传媒：审议通过《关于制定内幕信息知情人管理制度的议案》&审议通过《年报信息披露重大差错责任追究制度》

信息来源：<http://disclosure.szse.cn/m/finalpage/2012-02-02/60491256.PDF>

1、审议通过《关于制定内幕信息知情人管理制度的议案》

本议案具体内容详见刊登于中国证监会指定信息披露网站的《北京光线传媒股份有限公司内幕信息知情人管理制度》。

2、审议通过《年报信息披露重大差错责任追究制度》

本议案具体内容详见刊登于中国证监会指定信息披露网站的《北京光线传媒股份有限公司年报信息披露重大差错责任追究制度》。

（五）百视通：1）公司将着手研究、筹备子公司“百视通技术”与 CNTV 设立合资公司，共同负责 IPTV 中央集成播控总平台的可经营性业务；2）业绩预增，2011 年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 200% 以上，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东净利润比上年同期增长 500% 以上

1、公司将着手研究、筹备子公司“百视通技术”与 CNTV 设立合资公司

信息来源：http://static.sse.com.cn/cs/zhs/scfw/gg/ssgs/2012-02-02/600637_20120202_1.pdf

2012 年 2 月 1 日，百视通新媒体股份有限公司（以下简称“我公司、公司”）收到实际控制人上海广播电视台、控股股东上海东方传媒集团有限公司（SMG）的《告知函》，告知，根据国家三网融合总体方针，根据国家广播电影电视总局的要求，上海广播电视台、SMG 与中央电视台下属中国网络电视台（以下简称“CNTV”）签署 IPTV 播控平台合作协议，落实上海广播电视台与中央电视台原建设的 IPTV 集成播控平台合并为中国唯一的中央集成播控总平台。

公司将着手研究、筹备下属全资子公司百视通网络电视技术发展有限公司（以下简称“百视通技术”）与 CNTV 设立合资公司共同负责 IPTV 中央集成播控总平台的可经营性业务，并做好合资公司与百视通技术、CNTV 的紧密合作，以丰富我国 IPTV 平台内容，更好地服务 IPTV 用户，实现用户规模迅速扩大。

公司在与中国网络电视台 CNTV 就合资及相关合作协议进行磋商时，将根据法律法规的规定履行上市公司相关审批程序。一旦有进一步进展，公司将及时向广大投资者公告。

2、业绩预增

信息来源：<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2012-01-31/60482600.PDF>

和广电信息 2010 年度数据比较：2011 年度归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 200% 以上，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东净利润比上年同期增长 500% 以上。

业绩预增原因：公司前身为上海广电信息产业股份有限公司（股票简称：广电信息），广电信息从 2010 年 9 月 2 日开始进入重大资产重组，于 2011 年 11 月 29 日收到中国证监会出具《关于核准上海广电信息产业股份有限公司重大资产重组及向上海东方传媒集团有限公司等发行股份购买资产的批复》，重大资产重组正式实施并挂牌上市，于 2011 年 12 月 29 日正式更名为百视通新媒体股份有限公司（股票简称：百视通）。

百视通拥有百视通网络电视技术发展有限公司 100% 的股权、上海文广科技（集团）有限公司 100% 的股权、上海广电影视制作有限公司 100% 的股权以及上海市信息投资股份有限公司 21.33% 的股份，2011 年，公司各子公司经营情况大幅改善，盈利能力取得稳步提升

（六）吉视传媒：下周一启动 A 股上市程序，拟发行不超过 2.8 亿股 A 股

信息来源：http://www.sse.com.cn/cs/zhs/scfw/gg/ssgs/2012-01-30/601929_20120130_2.pdf

吉视传媒周一启动其 A 股上市(IPO)程序，拟发行不超过 2.8 亿股 A 股，发行后将在上海证券交易所上市。IPO 募集资金将全部投入数字电视网络建设项目以及以高清互动视频为核心的双向网络与业务平台建设项目，两项目总投资 27.39 亿元人民币，拟使用募集资金 22 亿元。

公司 2011 年上半年实现净利 1.18 亿元，每股收益 0.11 元；2010 年全年共实现净利 2.72 亿元，同比增长 100.51%，每股收益 0.24 元。

(七) 时代出版：控股股东增持公司股份计划实施完毕，安徽出版集团累计持有公司总股本的 58.33%

信息来源：http://static.sse.com.cn/cs/zhs/scfw/gg/ssgs/2012-01-31/600551_20120131_1.pdf

安徽出版集团累计增持公司股份 6,328,245 股，占公司总股本的 1.25%；持有公司股份 295,055,541 股，占公司总股本的 58.33%。本次控股股东增持公司股份已满 12 个月，增持计划实施完毕，安徽出版集团将按照相关规定向中国证监会申请豁免要约收购义务。

(八) 方直科技：业绩预告，预计 2011 年度公司归属于上市公司股东的净利润为 2480 万元-2655 万元，同比下降 25%-30%。

信息来源：<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2012-01-31/60481303.PDF>

预计 2011 年度公司归属于上市公司股东的净利润为 2480 万元-2655 万元，上年同期为盈利 3540.37 万元，同比下降 25%-30%。

业绩变动原因：1、受国家教育部今年修订《全日制义务教育课程标准》的影响，各地教材出版单位根据该标准对教材进行修改，重新送教育部教材专家委员会审查。送审的各版本教材能否通过教育部教材专家委员会的审定具有不确定性，由此引来市场开拓和新产品开发的不确定性。影响了新区域的销售开拓和原有产品的使用有效期，导致客户报告期内的购买力下降。2、报告期内公司为保证可持续化发展加大了投入，加强了职业化团队建设，扩大了技术开发团队和教学研究团队，并且针对新区域和新渠道的开拓实施了人力储备。以上因素导致公司的销售费用、管理费用同比增加。

(九) 东方财富：预计 2011 年度公司归属于上市公司股东的净利润为 9677 万元-11012 万元，同比增长 45%-65%

信息来源：<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2012-01-31/60482154.PDF>

预计 2011 年度公司归属于上市公司股东的净利润为 9677.00 万元-11012.00 万元，同比增长 45%-65%，2010 年同期为盈利 6674.05 万元。

业绩变动的原因有：1、2011 年度，公司立足于网络财经信息平台综合运营商的定位，积极推进财经大平台战略，公司品牌影响力和渠道价值得到进一步的提升，促进了公司主营业务的发展，主营业务收入实现了较快增长。2、2011 年度，公司收到的政府补助资金较上年同期增加约 1093.00 万元，预计 2011 年度非经常性损益对净利润的影响约为 1072.00 万元。3、由于利息收入增加，公司 2011 年度财务费用较上年减少约 1397 万元。

(十) 中青宝：预计 2011 年度营收 1.30-1.32 亿元，同比增长 63%-66%；归属于上市公司股东净利润为 2200 万元-2400 万元，同比下降 32%-38%

信息来源：<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2012-01-31/60482065.PDF>

预计 2011 年度营收 1.30-1.32 亿元，同比增长 63%-66%；归属于上市公司股东净利润为 2200 万元-2400 万元，同比下降 32%-38%。

业绩同比下降主要原因是：公司新产品上线投入大量广告宣传及相关的成本费用增加；运营子公司收入增加，但均处在新产品高投入期，效益尚未体现，而研发子公司开办费用以及日常运营费用增加；与去年同期相比，本报告期内收到计入非经常性损益的补贴收入减少约 384 万元。

（十一）华闻传媒：关于证券纠纷案有关进展情况的公告

信息来源：<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2012-02-04/60500403.PDF>

自公司于 2012 年 1 月 12 日在指定媒体上披露了《关于证券纠纷案有关进展情况的公告》（公告编号：2012-001）以来，截至 2012 年 2 月 3 日，公司又收到海口中院送达的多份有关证券纠纷案的《上诉案件答辩通知书》和《民事上诉状》：因不服海口中院作出的民事判决，又有 79 名原告向海南省高级人民法院提出上诉，涉及金额合计约 2200 多万元。截至 2012 年 2 月 3 日，已累计共有 193 名原告向海南省高级人民法院提出上诉，涉及金额合计约 4000 万元。

公司将积极应诉，并根据案件的进展情况及时进行公告。

（十二）中南传媒：1）预计 2011 年营业收入 585,689.65 万元，同比增长 22.98%；归属于母公司所有者的净利润 80,205.76 万元，同比增长 35.09%；基本每股收益 0.45 元；2）全资子公司湖南电子音像出版社有限责任公司近期获得湖南省广播电影电视局颁发的广播电视节目制作经营许可证

1、业绩预增

信息来源：<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2012-02-04/60500737.PDF>

2011 年营业收入 585,689.65 万元，同比增长 22.98%；归属于母公司所有者的净利润 80,205.76 万元，同比增长 35.09%；基本每股收益 0.45 元。业绩增长的原因主要为本期销售收入规模的扩大及利息收入的增加。

2、全资子公司湖南电子音像出版社有限责任公司近期获得湖南省广播电影电视局颁发的广播电视节目制作经营许可证

信息来源：<http://www.cninfo.com.cn/finalpage/2012-02-04/60500738.PDF>

全资子公司湖南电子音像出版社有限责任公司近期获得湖南省广播电影电视局颁发的广播电视节目制作经营许可证，编号为：（湘）字第 102 号；经营方式为：制作经营；经营范围为：广播电视节目（电视剧制作另）。这是公司下属出版社首次获得广播电视节目制作经营业务资质，有利于拓展生产经营范围，推广其生产制作的广播电视节目，将对公司业务产生积极

影响。

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：百视通（+19.46%）、蓝色光标（+11.45%）、皖新传媒（+10.82%）、省广股份（+10.81%）、中视传媒（+9.11%）。

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	百视通	13.26	19.46	14.90	-11.89
2	蓝色光标	25.79	11.45	9.28	-14.88
3	皖新传媒	11.16	10.82	-0.53	2.39
4	省广股份	20.71	10.81	3.55	-12.47
5	中视传媒	13.65	9.11	5.49	-2.50

资料来源：Wind，民生证券研究所

涨跌幅最后五位的是：奥飞动漫（+0.87%）、焦点科技（+0.89%）、方直科技（+1.14%）、ST 源发（+1.39%）、东方明珠（+1.83%）。

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	奥飞动漫	24.33	0.87	-1.38	-3.18
2	焦点科技	39.60	0.89	3.18	-6.60
3	方直科技	18.60	1.14	5.50	-14.09
4	ST 源发	8.73	1.39	0.81	10.93
5	东方明珠	5.56	1.83	1.46	5.30

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

未来三个月，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（2012.2.6~2012.4.28）

日期	股票代码/公司名称	重大事项
2012/2/06	乐视网(300104)	股东大会登记截止/股东大会召开
2012/2/11	武汉塑料(000665)	年报预计披露
2012/2/14	ST 源发(600757)	年报预计披露
2012/2/22	电广传媒(000917)	股东大会股权登记
2012/2/24	电广传媒(000917)	股东大会会议登记截止
2012/2/24	电广传媒(000917)	股东大会会议登记起始
2012/2/28	东方财富(300059)	年报预计披露
2012/2/29	电广传媒(000917)	股东大会召开
2012/3/1	蓝色光标(300058)	年报预计披露

2012/3/3	博瑞传播(600880)	年报预计披露
2012/3/8	华闻传媒(000793)	年报预计披露
2012/3/10	中文传媒(600373)	年报预计披露
2012/3/13	*ST 嘉瑞(000156)	年报预计披露
2012/3/15	光线传媒(300251)	年报预计披露
2012/3/15	乐视网(300104)	年报预计披露
2012/3/20	百视通(600637)	年报预计披露
2012/3/23	华策影视(300133)	年报预计披露
2012/3/24	中青宝(300052)	年报预计披露
2012/3/28	省广股份(002400)	年报预计披露
2012/3/28	天舟文化(300148)	年报预计披露
2012/3/28	北巴传媒(600386)	年报预计披露
2012/3/29	皖新传媒(601801)	年报预计披露
2012/3/29	天威视讯(002238)	年报预计披露
2012/3/30	华谊嘉信(300071)	年报预计披露
2012/3/30	时代出版(600551)	年报预计披露
2012/4/6	大地传媒(000719)	年报预计披露
2012/4/9	浙报传媒(600633)	年报预计披露
2012/4/10	凤凰传媒(601928)	年报预计披露
2012/4/10	中南传媒(601098)	年报预计披露
2012/4/14	歌华有线(600037)	年报预计披露
2012/4/17	奥飞动漫(002292)	年报预计披露
2012/4/20	广电网络(600831)	年报预计披露
2012/4/20	拓维信息(002261)	年报预计披露
2012/4/20	华谊兄弟(300027)	年报预计披露
2012/4/20	中视传媒(600088)	年报预计披露
2012/4/21	电广传媒(000917)	年报预计披露
2012/4/24	粤传媒(002181)	年报预计披露
2012/4/24	方直科技(300235)	年报预计披露
2012/4/25	焦点科技(002315)	年报预计披露
2012/4/27	新华传媒(600825)	年报预计披露
2012/4/27	东方明珠(600832)	年报预计披露
2012/4/28	出版传媒(601999)	年报预计披露

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										
百视通	13.26	0.23	0.36	0.47	--	57.65	36.83	28.21	--	谨慎推荐
博瑞传播	10.96	0.51	0.65	0.79	0.90	21.49	16.86	13.87	12.18	强烈推荐
乐视网	26.38	0.32	0.61	1.00	1.54	82.44	43.25	26.38	17.13	强烈推荐
东方财富	18.46	0.33	0.49	0.67	0.92	56.51	37.67	27.55	20.07	谨慎推荐
焦点科技	39.60	1.28	1.84	2.56	3.67	30.94	21.55	15.46	10.79	暂无评级
拓维信息	18.83	0.51	0.36	0.74	0.99	36.92	52.31	25.45	19.02	强烈推荐
中青宝	11.80	0.29	0.47	0.65	0.68	40.69	25.20	18.24	17.23	暂无评级
方直科技	18.60	1.07	0.98	1.25	1.57	17.38	19.02	14.93	11.83	暂无评级
纸媒										
凤凰传媒	8.57	0.33	0.29	0.34	0.38	26.35	29.89	25.40	22.68	暂无评级
大地传媒	11.65	0.30	0.33	0.36	0.41	38.83	34.85	32.69	28.61	暂无评级
新华传媒	5.94	0.19	0.23	0.27	0.29	31.26	25.44	22.23	20.43	暂无评级
ST 源发	8.73	1.54	0.25	0.30	0.00	5.67	34.92	29.10	--	暂无评级
出版传媒	8.30	0.24	0.25	0.27	0.28	34.58	33.79	31.17	29.73	暂无评级
华闻传媒	5.84	0.17	0.00	0.20	0.00	34.35	--	29.95	--	暂无评级
时代出版	11.15	0.61	0.55	0.63	0.71	18.28	20.16	17.72	15.73	暂无评级
天舟文化	22.75	0.42	0.45	0.61	0.84	54.17	50.02	37.11	27.20	暂无评级
皖新传媒	11.16	0.36	0.40	0.45	0.51	31.00	27.87	24.89	21.99	暂无评级
粤传媒	10.60	0.05	0.41	0.41	0.44	212.00	25.85	25.85	24.09	谨慎推荐
中南传媒	9.16	0.33	0.45	0.51	0.58	27.76	20.36	17.96	15.79	谨慎推荐
浙报传媒	14.71	0.49	0.58	--	--	30.02	25.36	--	--	暂无评级
中文传媒	17.06	0.62	0.78	0.94	1.18	27.52	21.87	18.15	14.46	谨慎推荐
有线电视										
电广传媒	27.07	1.01	2.01	2.22	2.47	26.80	13.47	12.19	10.96	强烈推荐
歌华有线	8.31	0.33	0.31	0.37	0.47	25.18	26.81	22.46	17.68	谨慎推荐
天威视讯	14.64	0.27	0.47	0.52	0.58	54.22	31.37	28.34	25.10	谨慎推荐
东方明珠	5.56	0.20	0.19	0.20	0.21	27.80	29.26	27.80	26.48	谨慎推荐
广电网络	9.68	0.20	0.24	0.29	0.35	48.40	40.33	33.38	27.66	谨慎推荐
武汉塑料	11.87	0.06	0.00	0.15	0.00	197.83	--	81.64	--	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	50.90	1.03	1.57	2.25	3.15	49.42	32.32	22.62	16.14	谨慎推荐
奥飞动漫	24.33	0.32	0.36	0.68	0.87	76.03	67.58	35.78	27.97	强烈推荐
华谊兄弟	14.19	0.25	0.34	0.55	0.67	56.76	41.74	25.80	21.18	强烈推荐
华策影视	28.93	0.32	0.36	0.51	0.66	91.50	79.70	56.85	44.08	暂无评级
广告营销										
省广股份	20.71	0.46	0.60	0.78	0.97	45.02	34.52	26.55	21.35	谨慎推荐
北巴传媒	8.01	0.34	0.41	0.43	0.50	23.56	19.54	18.63	16.02	谨慎推荐
华谊嘉信	12.15	0.32	0.43	0.55	0.58	37.97	28.03	21.90	21.06	暂无评级
蓝色光标	25.79	0.52	0.77	1.07	1.36	49.60	33.39	24.21	18.99	暂无评级
中视传媒	13.65	0.24	0.28	0.40	0.52	56.88	48.75	34.13	26.25	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	4
图 2: 策略组合一周涨跌幅度 (单位: %) (1.30~2.3)	4

表格目录

表 1: 最近一周涨跌幅榜前 5 名	16
表 2: 最近一周涨跌幅末 5 名	16
表 3: 各公司重大事项预计披露时间 (2012.2.6~2012.4.28)	16
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。