

传媒互联网行业周报

4月16日-22日

传媒

投资要点:

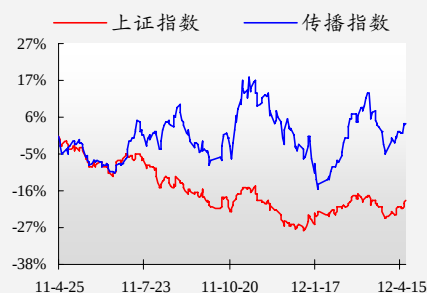
- 市场走势方面:** 本周传媒互联网板块涨幅略低于大盘。4月16日至4月20日,传媒互联网板块、上证综指及沪深300分别上涨了1.73%、2.11%、2.05%。周涨幅最大的五只个股包括东方财富、大地传媒、华闻传媒、大智慧、新华传媒,周涨幅分别为10.94%、9.93%、8.57%、7.16%、6.50%。跌幅靠前的五只个股包括拓维信息、浙报传媒、三五互联、武汉塑料、数码视讯,周跌幅分别为8.77%、5.22%、4.91%、4.50%、3.75%。
- 行业方面:** 市场研究公司 Strategy Analytics 发布的最新数据显示,由于消费者和广告主支出的提升,2012年全球移动媒体营收将接近1500亿美元;知名市场调研机构 IDC(国际数据公司)18日发布的报告显示,2011年中国整体PC市场出货量增长13.5%,预计2012年度出货量将达到近7900万台,年增长9.0%;由中国新闻出版研究院组织实施的第九次全国国民阅读调查项目19日在京公布调查结果,除图书外,报纸、期刊等传统媒体的阅读量与阅读率均有所下降,而手机阅读等数字化阅读方式增长迅猛;上周票房冠军为《泰坦尼克号3D》,周票房逼近5亿元人民币。
- 个股方面:**《证券市场周刊》4月20日刊文《乐视网幻象》,文中指出,根据该刊调查,乐视网广告收入、付费用户数量、影视版权数量与公布数据严重不符,乐视网当日晚间做出回应称经得起考核;4月22日下午,华谊兄弟2012年至2013年新片“H计划”正式对外发布,同时宣布将与中国电信展开战略合作,进军微电影领域。
- 风险提示:** 扶植政策落实进度低于预期、三网融合进度低于预期。

优于大势

维持评级

发布时间: 2012年4月23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 1108
FAX: (8621)2036 1159
Email: gengy@nesc.cn
地址: 上海市源深路305号
邮编: 200135

目录

一、市场表现	3
1、行情走势	3
2、个股表现回顾	4
二、行业新闻及简评	4
1、2012 年全球移动媒体营收将达 1500 亿美元	4
2、2012 年中国 PC 市场出货量近 7900 万台	5
3、第九次全国国民阅读调查结果公布：不到一成人认为自己读书多	6
4、内地周票房榜	8
三、个股重要新闻及公告整理	9
1、乐视网回应质疑	9
2、华谊兄弟 H 计划	9
3、公告整理	10
四、近期观点	10

表目录

表 1 传媒互联网个股周涨跌幅前五	4
表 2 内地票房榜（2012 年 4 月 9 日-2012 年 4 月 15 日）	8
表 3 华谊兄弟 2012-2013H 计划	9
表 4 传媒互联网行业个股上周重要公告	10

图目录

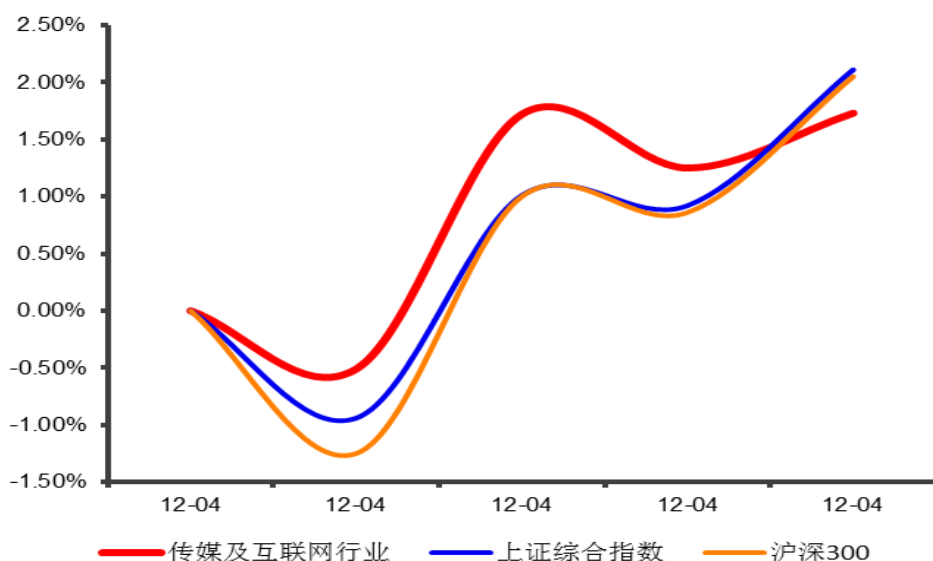
图 1 传媒互联网板块及大盘一周涨跌幅	3
图 2 近一年传媒互联网行业及大盘走势	3
图 3 国民阅读指标统计表（2007-2011）	8

一、市场表现

1、行情走势

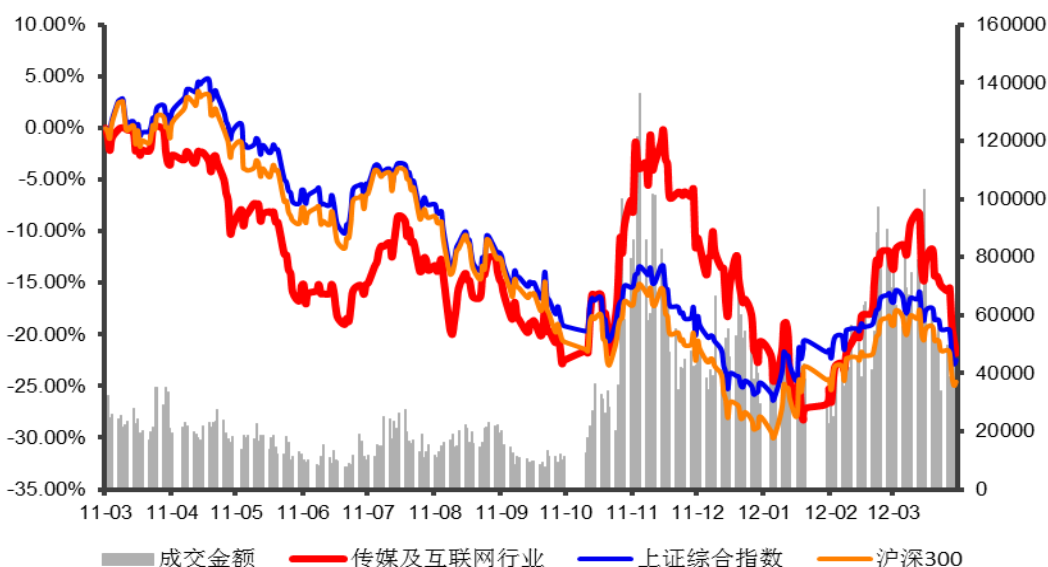
本周传媒互联网板块涨幅略低于大盘。4月16日至4月20日，传媒互联网板块、上证综指及沪深300分别上涨了1.73%、2.11%、2.05%。

图 1 传媒互联网板块及大盘一周涨跌幅



资料来源：Wind、东北证券

图 2 近一年传媒互联网行业及大盘走势



资料来源：Wind、东北证券

2、个股表现回顾

本周涨幅最大的五只个股包括东方财富、大地传媒、华闻传媒、大智慧、新华传媒，周涨幅分别为 10.94%、9.93%、8.57%、7.16%、6.50%。跌幅靠前的五只个股包括拓维信息、浙报传媒、三五互联、武汉塑料、数码视讯，周跌幅分别为 8.77%、5.22%、4.91%、4.50%、3.75%。

表 1 传媒互联网个股周涨跌幅前五

成分代码	成分名称	周涨跌幅[%]	成分代码	成分名称	周涨跌幅[%]
300059	东方财富	10.94	002261	拓维信息	-8.77
000719	大地传媒	9.93	600633	浙报传媒	-5.22
000793	华闻传媒	8.57	300051	三五互联	-4.91
601519	大智慧	7.16	000665	武汉塑料	-4.50
600825	新华传媒	6.50	300079	数码视讯	-3.75

资料来源：Wind、东北证券

二、行业新闻及简评

1、2012 年全球移动媒体营收将达 1500 亿美元

北京时间 4 月 21 日消息，市场研究公司 Strategy Analytics 发布的最新数据显示，由于消费者和广告主支出的提升，2012 年全球移动媒体营收将接近 1500 亿美元。

Strategy Analytics 预计，2012 年移动媒体经济的总规模将达到 1498 亿美元，同比增长 17%。其中，消费者在移动内容、应用和服务方面的支出为 1382 亿美元，同比增长 13.4%。而广告主在移动媒体领域的支出为 116 亿美元，同比增长 85.4%。

移动运营商提供的数据服务和上网功能在 2012 年移动消费者支出中将占 60.2%，给运营商带来 828 亿美元收入，同比增长 9.5%。第二大支出来源将是移动应用，2012 年的支出总额将达到 261 亿美元，同比增长 30.7%。

Strategy Analytics 预计，2012 年消费者的应用下载量将超过 320 亿次，同比增长 38%。因此，来自应用内广告的营收也将增长至 17 亿美元，超过移动互联网显示广告营收，后者为 9.345 亿美元。

移动音乐仍将是移动媒体营收的主要来源，2012 年的营收总额将为 160 亿美元，同比增长 11.6%。Strategy Analytics 表示，消费者的移动音乐支出行为正迅速改变。在欧美市场，铃声下载正迅速衰退，而 Spotify、Pandora 和 Deezer 等流媒体服务则快速兴起。

2012 年，移动社交网络营收预计将同比增长 16.1%，至 176 亿美元，占移动媒体总营收的 11.8%。移动视频消费也在逐渐提升。Strategy Analytics 预计，2012 年，消费者将观看 2800 亿条移动视频，接近 2011 年的 3 倍。不过视频消费量的增长并不会

直接带来营收增长，2012 年视频消费对移动媒体总营收的贡献将仅为 2.4%。

Strategy Analytics 无线移动战略主管大卫·麦昆(David MacQueen)表示：“较低的营收主要是由于主流移动视频服务面向终端用户是免费的，这些服务要么捆绑广告，例如 YouTube，要么由付费电视提供商提供，例如欧洲的 Sky Go 和美国的 AT&T U-verse。尽管用户数很多，但来自移动视频的营收非常少。2011 年全球营收总额仅为 2.23 亿美元。尽管 2012 年这一数字将上升至 7.26 亿美元，但很明显广告主仍未将智能手机的视频广告视作接触消费者的一种渠道。”

Strategy Analytics 预计，在美国市场，2012 年移动媒体营收将同比增长 22.1%，接近 380 亿美元。美国的移动消费者支出同比增速将超过全球水平，为 15.5%，广告主支出同比增速则将高达 128.9%。

(新闻来源：新浪科技)

简评：

根据 CNNIC 发布的《中国移动互联网发展状况调查报告》，截至 2011 年 12 月底，中国手机网民规模达到 3.56 亿，同比增长 17.5%。智能手机和平板电脑等移动互联网终端已经开始大规模普及，并逐渐取代 PC 的市场主导地位，但移动互联网广告增长的速度还远远落后于智能手机等移动平台的爆炸性增长，整体来说市场规模还很小，但爆发式增长是可预见的，而且爆发点也越来越近。

2、2012 年中国 PC 市场出货量近 7900 万台

新华网北京 4 月 19 日专电（记者郭宇靖）知名市场调研机构 IDC（国际数据公司）18 日发布的报告显示，2011 年中国整体 PC 市场出货量增长 13.5%，预计 2012 年度出货量将达到近 7900 万台，年增长 9.0%。此外，报告指出，2012 年超级本将在中国 PC 市场受到青睐，PC 厂商的价格竞争也将逐步转向价值竞争。

报告显示，2011 年一体机出货量同比增长 103.7%，占整体台式机 7.8% 的市场份额。IDC 预计，中国 PC 市场 2012 年度出货量将达到 7894.9 万台，年增长 9.0%，销售额将近 72.2 亿美元。到 2016 年，市场总出货量有望超过 1.2 亿万台。

IDC 中国个人系统研究部经理武止戈认为，2012 年中国 PC 市场主要有以下特点，首先，超级本将得到青睐。2011 年超级本的概念型产品已经逐步落地，随着产品逐步丰富，覆盖客户群将非常广泛，无论是时尚型用户、游戏玩家、商务人士、中小企业用户，还是关注性价比的用户，都可以选择到适合他们的超级本。IDC 预计，全球 2012 年超级本出货量在 3000 万至 4000 万台之间，到 2015 年超级本的出货量将超过 1 亿台。

此外，移动互联网应用将促进客户端的升级换代。2011 年中国的客户端厂商、互联网公司等都正在大力发展和投资移动互联网相关产品。PC 厂商也会通过这个机会，进一步提升自己的产品丰富度和附加价值。

(新闻来源：新华网)

简评:

目前中国市场占全球 PC 销量的 22%，贡献超过 90% 的全球 PC 产量。2011 年全球 PC 出货量基本与 2010 年持平，美国、欧洲等地出货量都不同程度地下降，中国市场仍然是增长速度最快的市场之一。

3、第九次全国国民阅读调查结果公布：不到一成人认为自己读书多

在第十七个世界读书日即将来临之际，由中国新闻出版研究院组织实施的第九次全国国民阅读调查项目 19 日在京公布调查结果，除图书外，报纸、期刊等传统媒体的阅读量与阅读率均有所下降，而手机阅读等数字化阅读方式增长迅猛。

数字化阅读增幅超 17%，手机阅读主要人群学历越低、阅读率越高

调查显示，2011 年我国国民（以下所指“国民”年龄区间为 18 至 70 周岁）数字阅读方式的接触率为 38.6%，比 2010 年上升了 5.8 个百分点，增幅为 17.7%。在接触过数字化阅读方式的国民中，41.8% 的人能够接受付费下载阅读，这一比例比 2010 年的 53.8% 明显下降。数字化阅读接触者总体能够接受一本电子书的平均价格为 3.50 元，比 2010 年增加 0.05 元。11.8% 的数字阅读接触者在读完电子书后还曾购买过该书的纸质版。

网络在线阅读、手机阅读、电子阅读器阅读、光盘读取等数字化阅读方式的接触率，均有不同程度的上升。例如，2011 年有 29.9% 的国民进行过网络在线阅读，比 2010 年增加 11.8 个百分点；有 27.6% 的国民进行过手机阅读，比 2010 年增加了 4.6 个百分点。其中，网络在线阅读的接触率增幅最大，达 65.2%。

调查中发现，手机阅读主力人群呈现“学历越低，阅读率越高”的现象。手机阅读人群的学历大多集中在大专、高中和初中，这三个群体在手机阅读人群总体中几乎占到八成（79.0%）。而高等学历（本科及以上）仅占 17.9%，低学历者（小学）仅占 3.1%。手机阅读人群平均每天进行手机阅读的时长接近 40 分钟，平均每年花费在手机阅读上的费用约为 20 元。

手机阅读人群以年轻人为主体的，中等学历者超半数。18 至 29 周岁人群所占比例最大，为 59.7%，其次是 30 至 39 周岁人群，所占比例为 29.9%。这两个群体几乎占手机阅读人群总体的九成（89.6%）。

针对手机阅读“学历越低，阅读率越高”的现象，中国新闻出版研究院研究员、国民阅读调查课题组成员徐升国认为这和阅读内容直接相关，手机阅读主要是网络小说、穿越小说等大众化的内容，所以读者集中在年轻人和学历较低者。“这也提醒我们，手机阅读需要加强引导，不能放任低端的内容充斥，否则不利于手机阅读的健康发展。”他建议用更有品质的内容吸引高端人群。

国民总体能承受的图书价格略有提高，图书阅读率连续 4 年增长

调查显示，我国国民对图书的价格承受能力均有所增加。对于购买一本 200 页左右的文学类简装书，国民能够接受的平均价格为 13.43 元，比 2010 年增加了 0.68 元。

调查显示，2011 年我国国民包括书报刊和数字出版物在内的各种媒介的综合阅读

率为 77.6%，比 2010 年增加 0.5 个百分点。其中，图书阅读率为 53.9%，较上年增加了 1.6 个百分点，连续第四年增长；报纸阅读率为 63.1%、期刊阅读率为 41.3%，分别较上年下降 3.7 和 5.6 个百分点。

从对传统纸质出版物阅读量的考察来看，2011 年我国国民人均阅读图书、报纸和期刊分别为 4.35 本、100.70 期（份）、6.67 期（份）。除纸质图书阅读量外，本次调查还考察了国民对电子书的阅读数量。结果显示，2011 年我国国民人均阅读电子书 1.42 本。

中国新闻出版研究院院长、首席研究员郝振省分析，传统纸质图书的阅读率和阅读量双双上升，虽然幅度不是很大，但至少说明，传统阅读方式仍占重要地位。他说，我国的情况和发达国家不同，广大农村地区人口和城市中老年人口对传统纸质图书的阅读仍有很深的感情和牢固的习惯，随着生活水平的提高和寿命的提升，传统阅读仍有发展空间。

对于报刊阅读率下降的问题，徐升国认为，虽不能简单地得出报刊衰落的结论，但报刊的确首当其冲地受到了数字化媒体的冲击。他说，报刊本身就是短平快的阅读材料，与更加碎片化和快速的数字化媒体有所重叠，因此容易受到影响。媒体做的是内容，载体形式的变化对于传统媒体其实是一次机遇，比如在苹果的 iPad 流行后，许多国内的期刊都推出了客户端，这是媒体适应数字化挑战的主动应对。

六成国民呼吁当地举办阅读活动，专家建议向农村地区倾斜

调查显示，五成国民认为自己的阅读数量较少或一般，六成以上国民希望当地有关部门举办阅读活动。

2011 年我国国民对个人阅读数量评价中，只有 1.2% 的国民认为自己的阅读数量很多，7.6% 的国民认为自己的阅读数量比较多，50.7% 的国民认为自己的阅读数量很少或比较少，另有 40.5% 的国民认为自己的阅读量一般。

对于个人总体阅读情况，有 21.2% 的国民表示满意（非常满意或比较满意），有 20.9% 的国民表示不满意（比较不满意或非常不满意），另有 57.9% 的国民表示一般。

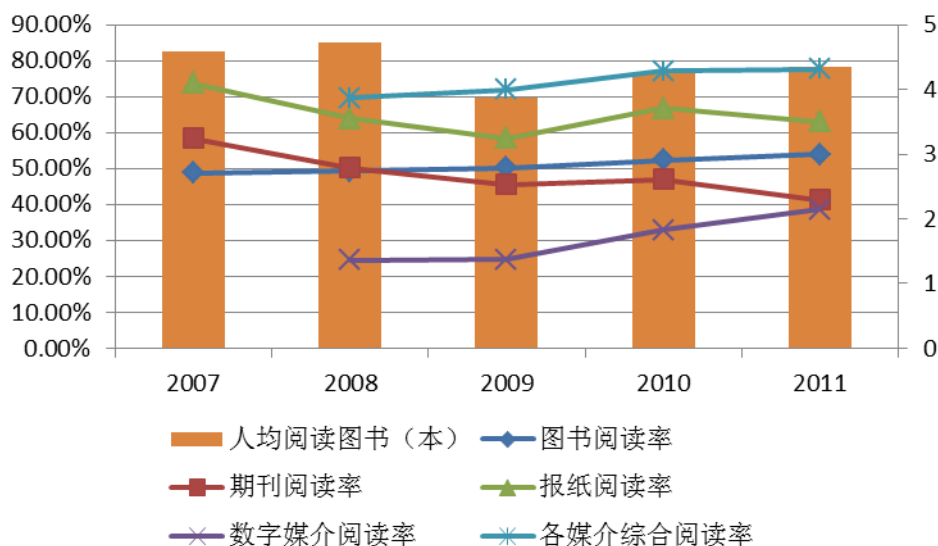
我国国民对当地举办阅读活动的呼声较高，而农村居民的期望程度要高于城镇居民。有 62.6% 的国民认为有关部门应当举办读书活动或读书节，其中，城市居民认为当地有关部门应该举办阅读活动的比例为 60.6%，农村居民中这一比例为 64.0%。郝振省认为，阅读活动应该向农村地区倾斜，方便农村居民买书、看书。

（新闻来源：人民日报）

简评：

传统图书阅读率仍在小幅上升，但报纸、期刊的阅读率都在持续下降。数字阅读的大幅增长，可以预见数字阅读最终将取代传统阅读成为主流。报纸、期刊数字化转型的需求越来越迫切，但我国报纸由于仍然垄断采编权，预计离全面衰退还有较长时间。

图 3 国民阅读指标统计表（2007-2011）



资料来源：中国出版网、东北证券

4、内地周票房榜

四月第2周，国内票房冠军为《泰坦尼克号 3D》，周票房高达 4.67 亿元；国产片票房最高的为《绣花鞋》，周票房 685 万元。

表 2 内地票房榜（2012 年 4 月 9 日-2012 年 4 月 15 日）

排名	影片名称	本周票房（万元）	累计票房（万元）	上映天数	本周场次	本周人次	发行公司
1	泰坦尼克号 3D	46,735	46,735	6	115335	10652320	中影、华夏
2	春娇与志明	1,060	6,940	17	31940	316932	华天下
3	迈阿密行动	1,055	1,055	4	21373	359843	华夏
4	诸神之怒	950	16,390	17	20086	225406	中影
5	纽约行动	780	780	3	13976	261699	紫禁城三联、华夏
6	绣花鞋	685	4,310	16	25910	220397	福建恒业、上海东方、中影、星汇天姬
7	车在囧途	500	2,695	15	21176	168402	中影
8	爱在那一天	315	315	3	8074	102867	中影
9	异星战场	300	26,179	31	9003	81657	华夏
10	荒岛情未了	210	210	3	6985	69402	北京新影联、福建恒业

资料来源：艺恩咨询、东北证券

三、个股重要新闻及公告整理

1、乐视网回应质疑

《证券市场周刊》4月20日刊文《乐视网幻象》，文中指出，根据该刊调查，乐视网广告收入、付费用户数量、影视版权数量与公布数据严重不符。

4月20日晚间，乐视网向多家媒体发去声明，声明称媒体关于乐视网广告销售收入、付费用户收入的质疑，这两个问题早在两年前乐视网上市时，便有竞争对手策划、利用媒体对乐视网进行不负责任的失实报道，混淆公众视听。现今媒体的质疑与两年前的质疑雷同，乐视网就此问题当初已经向证监会及相关部门作出过回复和解答，乐视网版权库影视剧的数量及相关数据是经得起投资者和用户考核的。稿件不排除是竞争对手通过精心策划，引导媒体对乐视网进行失实报道，从而达到混淆公众视听，误导投资者的目的。乐视网将保留采取法律途径进行维权的权利。

2、华谊兄弟 H 计划

4月22日下午，华谊兄弟2012年至2013年新片“H计划”正式对外发布，2012年计划上映6部电影，其中只有冯小刚导演的《一九四二》未公布上映日期。

华谊兄弟同时宣布将与中国电信展开战略合作，共同打造付费“微电影微剧”发行平台，由华谊兄弟独家负责平台运营管理以及引进内容提供商，营销策划等工作。中国电信拥有1.2亿天翼手机用户和6800万宽带用户。

表 3 华谊兄弟 2012-2013H 计划

上映年份	上映日期	片名	导演
2012	6月28日	《画皮 II》	乌尔善
	8月03日	《女朋友、男朋友》	杨雅喆
	9月28日	《太极之从零开始》	冯德伦
	10月26日	《忠烈杨家将》	于仁泰
	12月20日	《十二生肖》	成龙
		《一九四二》	冯小刚
2013		《太极 II: 英雄崛起》	冯德伦
		《狄仁杰前传》	徐克
		《棒球明猩》	金荣华
		《封神演义系列-龙之战》	乌尔善
		《控城际》	毕国智
		《英雄本色》	钮承泽
		《撒娇的女人最好命》	彭浩翔
		《滕华涛 2013 年最新项目》	滕华涛

资料来源：凤凰财经

3、公告整理

表 4 传媒互联网行业个股上周重要公告

公司名称	公告时间	公告内容
同花顺	4月16日	2011年年报：营业收入同比增 0.39%，净利润同比下降 32.36%
人民网	4月18日	发行 6910.5691 万股，发行价 20 元
奥飞动漫	4月17日	2011年年报：营业收入同比增 17.02%，净利润同比增 0.95%
三六五网	4月18日	2012年一季报：营业收入同比增 31.02%，净利润同比增 29.69%
武汉塑料	4月19日	2012年一季报，营业收入同比降 0.96%，净利润同比增 58.93%
北巴传媒	4月20日	2012年一季报，营业收入同比增 36.49%，净利润同比降 7.95%
广电网络	4月20日	2011年年报：净利润同比增 23.66%；2012年一季报：净利润同比增 25.42%
东方财富	4月20日	2012年一季报：净利润同比增 16.61%
大地传媒	4月20日	2011年年报：净利润同比增 8.58%
省广股份	4月20日	2012年一季报：净利润同比增 33.07%
华策影视	4月20日	2012年一季报：净利润同比增 30.88%
拓维信息	4月20日	2011年年报：净利润同比增 40.21%；2012年一季报：净利润同比降 24.39%
北纬通信	4月20日	2012年一季报：净利润同比增 111.49%
皖新传媒	4月21日	2012年一季报：净利润同比增 44.91%
中视传媒	4月21日	2011年年报：净利润同比降 8%
长江传媒	4月21日	2012年一季报：净利润同比增 237%
电广传媒	4月21日	2011年年报：净利润同比增 23.89%；2012年一季报：净利润同比下降 45.76%

资料来源：公司公告、东北证券

四、近期观点

行业整体观点：

就 2012 年的整体投资策略来说，我们仍建议关注两条主线：（1）行业前景广阔、增长速度快、具有较高护城河的细分行业龙头；（2）受整合重组、业务转型、行业周期转化等方面因素影响面临业绩拐点的低估值品种。

股票池：

从已披露年报和一季度业绩预告的情况来看，传统媒体更稳定，新媒体业绩分化更大。这一方面与细分行业增速有关，另一方面也与企业规模有关，A 股上市的传统媒体公司普遍规模较大，盈利模式较为成熟，新媒体公司业务创新较多，企业规模也大多较小。建议关注业绩增长趋势较为明确、前期估值回调较多的个股，投资组合方面建议关注：三六五网、宋城股份、蓝色光标、华录百纳。

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。