

文化传媒行业周报：影视股业绩增长渐走强

文化传媒研究小组

李明选 证书编号：S0120511030005

联系人：蒋巍 jiangwei@tebon.com.cn 8621-68761616-8075

一周市场回顾

A股市场持续低迷，本周跌幅0.79%。从各板块表现来看，本周涨幅居前的为SW金融服务(2.34%)和SW采掘(1.09%)等板块，SW信息设备(-5.04%)、SW电子(-4.10%)及SW机械设备(-3.51%)则跑输垫底，信息服务板块(-3.03%)也位于跌幅前列。

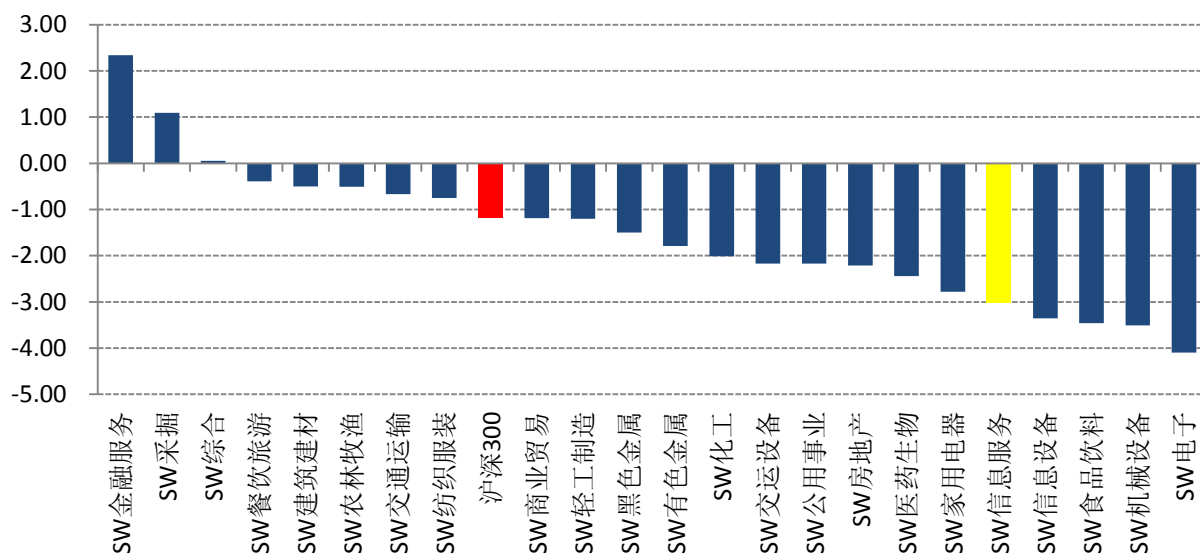
表1 一周板块涨跌幅排行榜

板块	区间涨跌幅(算术平均)%	市盈率(算术平均)	市净率(算术平均)
SW 采掘	1.09	46.18	3.02
SW 有色金属	-1.79	118.21	5.63
SW 建筑建材	-0.50	38.00	3.72
SW 金融服务	2.34	38.10	3.09
SW 信息设备	-3.36	60.38	3.67
SW 黑色金属	-1.50	683.36	1.27
SW 电子	-4.10	62.46	3.43
SW 机械设备	-3.51	51.02	3.01
SW 信息服务	-3.03	79.08	3.76
SW 化工	-2.01	56.37	3.00
沪深 300	-1.18	102.22	2.95
SW 综合	0.05	99.62	7.11
SW 家用电器	-2.78	34.02	2.38
SW 交运设备	-2.17	82.23	2.96
SW 农林牧渔	-0.51	45.94	4.72
SW 商业贸易	-1.19	47.33	3.07
SW 纺织服装	-0.75	53.77	4.12
SW 轻工制造	-1.20	59.38	2.63
SW 食品饮料	-3.46	62.24	5.32
SW 餐饮旅游	-0.39	90.79	4.59
SW 房地产	-2.21	58.26	3.10
SW 公用事业	-2.17	67.28	2.91

SW 交通运输	-0.67	37.50	1.82
SW 医药生物	-2.44	53.06	4.81

资料来源：Wind 资讯，德邦研究

图1 一周板块涨跌幅排行榜(%)



资料来源：Wind 资讯，德邦研究

文化传媒板块本周继续跑输沪深300指数，表现最好的是SW其他传媒和SW影视动漫，涨幅分别为1.33%和0.08%。文化传媒相比于一般实体行业，较为特殊的一点在于其业绩与宏观经济下行走势并无明显相关性，“口红效应”反而使得文化传媒具有一定的防御性。所以，在其他行业公司中期业绩表现不佳、地雷股层出不穷的形势下，传媒板块表现出较强的稳定性，就目前的业绩预报来看，并未出现明显的业绩不佳情况。

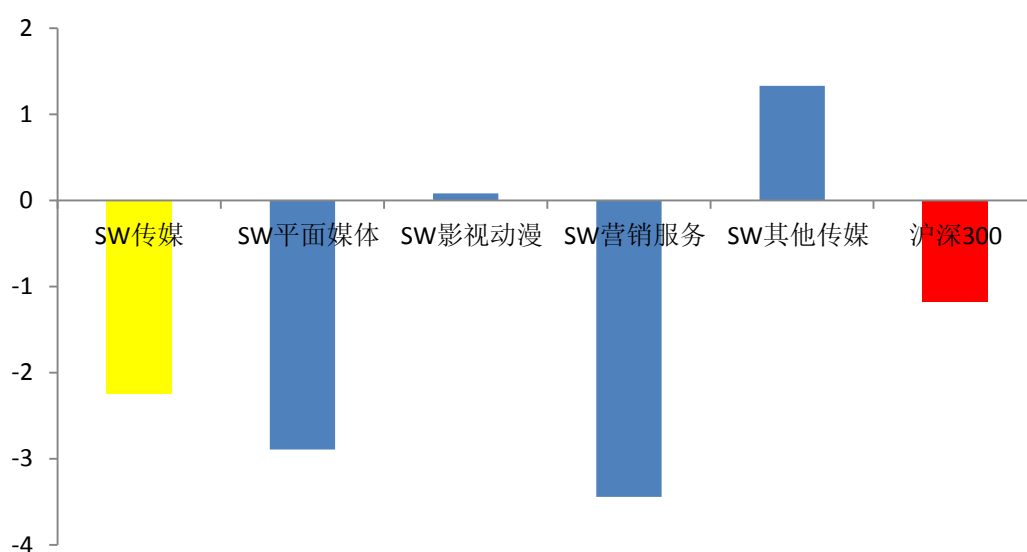
然而，宏观经济走弱、估值下行也带来了子行业间的分化。有着长期增长预期的新媒体、影视动漫子行业表现坚挺，而传统的纸媒出版发行板块受行业增速及增长空间所限，仍有较大的估值压力。综合大盘缺乏热点板块及下半年政策热点带动的预期，传媒板块尤其是离扶持政策更近的传统传媒股，仍值得短期关注。

表 2 一周传媒子板块涨跌幅排行榜

板块	区间涨跌幅(算术平均)%	市盈率(算术平均)	市净率(算术平均)
SW 传媒	-2.24	50.89	14.36
SW 平面媒体	-2.89	65.11	3.24
SW 影视动漫	0.08	41.87	5.63
SW 营销服务	-3.44	27.03	54.75
SW 其他传媒	1.33	34.95	2.28
沪深 300	-1.18	102.22	2.95

资料来源：Wind 资讯，德邦研究

图 2 一周传媒子板块涨跌幅排行榜 (%)



资料来源：Wind 资讯，德邦研究

个股涨跌幅方面，本周文化传媒子板块涨跌幅居前十位的个股如下表所示。

表 3 一周文化传媒板块个股涨跌幅排行榜

证券代码	证券简称	区间涨幅%	证券代码	证券简称	区间跌幅%
300133.SZ	华策影视	6.44%	300148.SZ	天舟文化	-9.62%
300027.SZ	华谊兄弟	3.39%	300071.SZ	华谊嘉信	-8.10%
002400.SZ	省广股份	2.30%	600373.SH	中文传媒	-7.01%
601098.SH	中南传媒	1.47%	000793.SZ	华闻传媒	-6.23%
600832.SH	东方明珠	1.32%	300058.SZ	蓝色光标	-6.15%
601928.SH	凤凰传媒	0.22%	600757.SH	长江传媒	-5.07%
600386.SH	北巴传媒	0.13%	002181.SZ	粤传媒	-4.71%
300251.SZ	光线传媒	-0.26%	000673.SZ	ST 当代	-4.68%
601801.SH	皖新传媒	-0.44%	600088.SH	中视传媒	-4.14%
000719.SZ	大地传媒	-0.52%	600551.SH	时代出版	-4.05%

资料来源：Wind 资讯，德邦研究

本周走势较好的有华策影视（300133）和华谊兄弟（300027）。影视行业受宏观经济影响较少，业绩增长确定性高，受估值下行带动目前已具有一定的安全空间。公司短期股价表现与其影视作品市场关注度有一定相关性，画皮 2 的超预期票房对华谊兄弟的带动作用十分显著。下半年公司还有几部重头戏上映，将继续带动股价上升。同样，光线传媒下半年在电影市场获得上佳表现也将是大概率事件，值得关注。

表 4 本周子板块相关公司备忘

公司代码	公司名称	公告事项	具体说明	发布时间
000719	大地传媒	中期业绩预告	净利润 7300 万-7700 万元，同比上升 63%-73%	2012-07-18
601928	凤凰传媒	中期业绩预告	净利润 3.31 亿元，同比上升 45%-55%	2012-07-20
600880	博瑞传播	停牌公告	筹划重大资产收购事项	2012-07-18

表 5 下周年报预计披露时间

公司代码	公司名称	发布时间
000793	华闻传媒	2012-07-24
601928、300251	华策影视、光线传媒	2012-07-25
300058	蓝色光标	2012-07-27
002400、600637	省广股份、百视通	2012-07-28

一周电影数据

本周内地电影市场 (2012.07.9-2012.07.15) 周票房约 3.34 亿元，环比下降 13%，观影人次为 970 万，环比下降 6%。《画皮 2》本周以过亿成绩夺三连冠，累计达 6.3 亿，轻松入选内地国产片票房前三，有望夺冠；新上映《四大名捕》收获 8195 万，位居第二；《搜索》退居第三，本周收获 6095 万。本周国产片票房份额为 88%。

表 6 国内票房 top10

影片排名	本周票房 (万)	票房占比	累计票房	上映天数
画皮 2	10220	30.6%	62885	18
四大名捕	8195	24.5%	8195	4
搜索	6095	18.2%	10585	10
麦兜当当伴我心	2275	6.8%	2275	6
大武当	1400	4.2%	3400	10
奥特曼	1200	3.6%	1200	4
马达加斯加 3	820	2.5%	20610	38
十二星座离奇事件	775	2.3%	775	3
摩尔庄园 2	615	1.8%	2160	11
青魇	365	1.1%	765	10

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive：预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 – In-Line：预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 – Cautious：预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy：预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 – Outperform：预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$

中性 – Neutral：预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$

减持 – Sell：预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。