

行业周报

文化传媒行业周报

(20121015—1019)

板块涨跌互现 三网融合进程或将加快

市场数据：

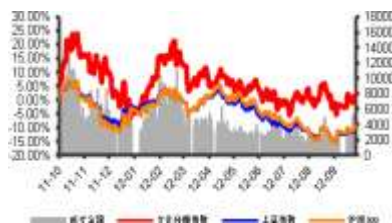
沪深 300 指数

一周涨跌幅：0.97%

申万信息服务指数

一周涨跌幅：0.48%

相对市场表现：



分析师：

李项峰

证书编号 S0120511030002

联系人：

陈峻

8621-68761616-8552

Chen-jun@tebon.com.cn

摘要：

● **一周行业市场表现回顾：** 上周沪深 300 指数微涨 0.97%，信息服务（申万一级）指数上涨了 0.48%，跑输了大盘 0.49 个百分点。截至 2012 年 10 月 19 日，沪深 300 平均市盈率为 9.85 倍，信息服务（传媒）行业平均市盈率为 27.22 倍，其中子行业中营销服务市盈率最高，为 38.73 倍。至周五收盘，申万 23 个子行业周涨幅表现相对较好的行业是食品饮料（3.57%）、房地产（2.92%），医药生物（2.15%）。表现较差的为采掘（-0.13%）、有色金属（-1.01%）。

● **文化传媒子行业表现：** 从文化传媒子板块来看，上周营销服务表现较好，上涨了 3.86%、影视动漫上涨 1.78%、均跑赢大盘，其他传媒（0.57%）、平面传媒（-1.37%）表现较差。

● **板块内个股表现回顾：** 从个股涨跌幅来看，皖新传媒因公布了全资子公司黄山新华书店拟受让控股股东持有的黄山商贸 100% 股权，而以 18.49% 的涨幅位列板块周涨幅第一，ST 当代（000673）公布三季报，因净利润同比减亏，以 13.16% 的涨幅列周涨幅第二，其余，华策影视（8.79%）、蓝色光标（7.90%）涨幅较好。天舟文化（-7.41%）、长江传媒（-7.13%）、新华传媒（-7.06%）跌幅居前。

● **行业重大新闻：** 各个主流电视台 2013 年广告招标突出自我营销，显示竞争压力；

第二届全媒体创新营销论坛在京举行；

工信部批复国网公司组建，或将于下月初挂牌。

● 行业与公司动态：

000156 华数传媒：恢复交易，引发爆炒。

00637 百视通：与印尼电信携手开拓印尼直播卫星市场。

300058 蓝色光标：收购分时传媒。

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>

目 录

正文目录

一、一周市场回顾	3
行业指数表现:	3--5
二、 行业重大新闻	5--7
三、 重点公司动态跟踪.....	7--9

图表目录

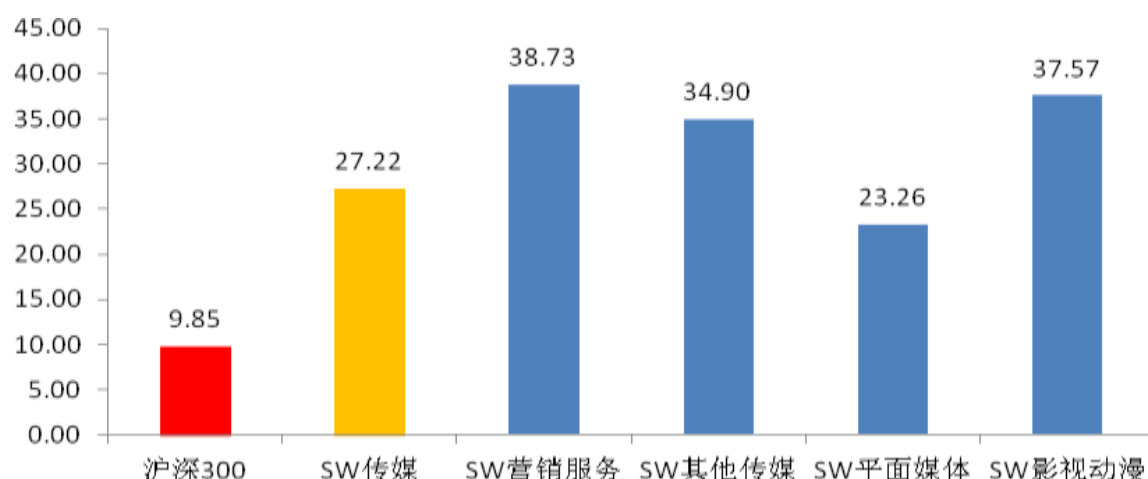
图表 1: 文化传媒行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与文化传媒指数情况（申万二级文化传媒指数）	4
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅（算数平均）	5
图表 4: 文化传媒行业子板块一周区间涨跌幅（算数平均）	5
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	6

一、一周市场回顾

行业指数表现：

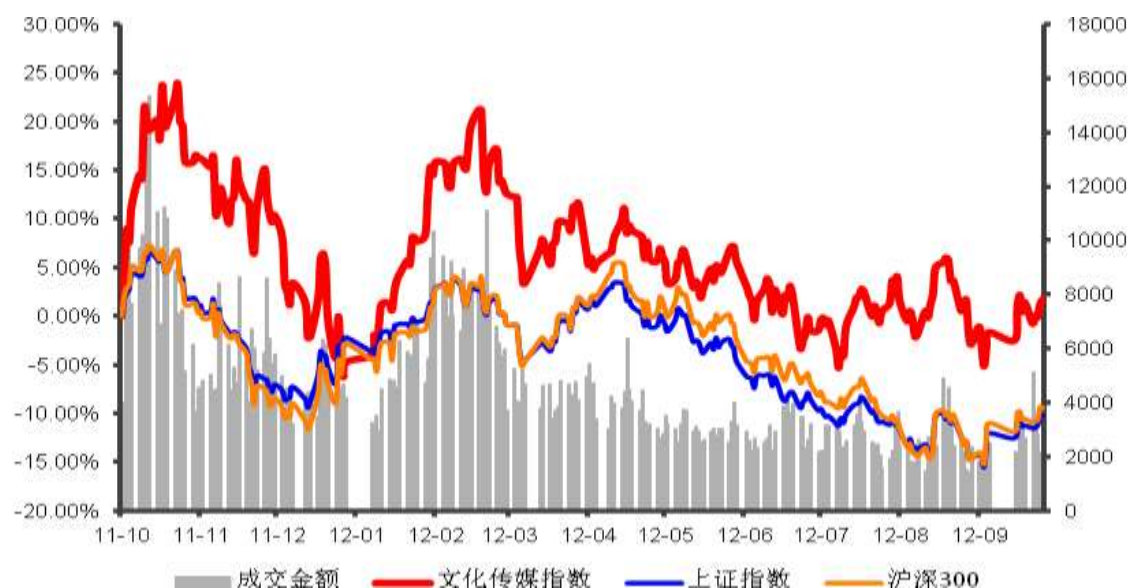
上周沪深 300 指数微涨 0.97%，信息服务（申万一级）指数上涨了 0.48%，跑输大盘 0.49 个百分点。截至 2012 年 10 月 19 日，沪深 300 平均市盈率为 9.85 倍，信息服务（传媒）行业平均市盈率为 27.22 倍，其中子行业中营销服务市盈率最高，为 38.73 倍。

图表 1：文化传媒（申万）PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法，剔除负值)



资料来源：WIND、德邦证券研究所

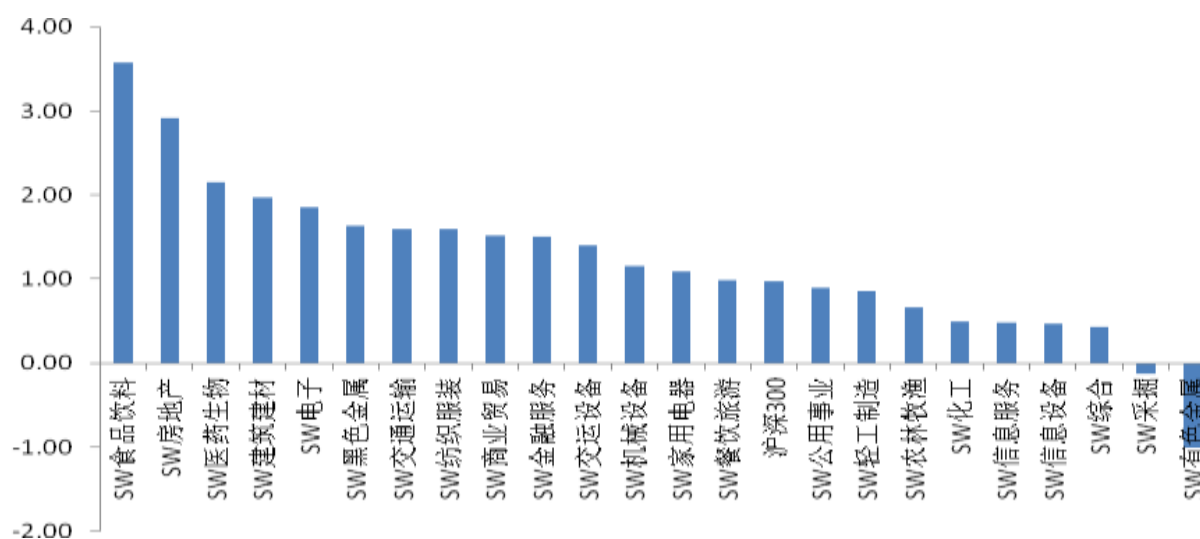
图表 2：沪深 300 与文化传媒指数：



资料来源：WIND、德邦证券研究所

上周大盘涨跌不一，至周五收盘，申万 23 个子行业周涨幅除两家为负值外，其余均取得了正涨幅，其中表现相对较好的行业是食品饮料（3.57%）、房地产（2.92%），医药生物（2.15%）。表现较差的为采掘（-0.13%）、有色金属（-1.01%），信息服务（文化传媒）微涨 0.48%，跑输沪深 300（0.97%）0.49 个百分点。

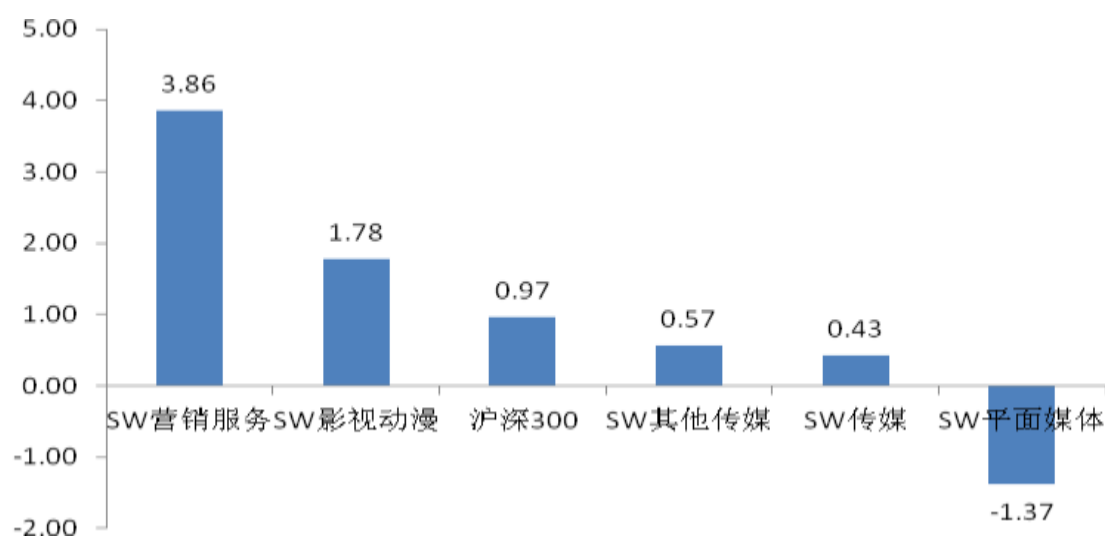
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算数平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

从文化传媒子板块来看，上周营销服务表现较好，上涨了 3.86%、影视动漫上涨 1.78%、均跑赢大盘，其他传媒（0.57%）、平面传媒（-1.37%）表现较差。

图表 4：文化传媒行业子板块一周区间涨跌幅（算数平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

从个股涨跌幅来看，皖新传媒因公布了全资子公司黄山新华书店拟受让控股股东持有的黄山商贸 100%股权，而以 18.49%的涨幅位列板块周涨幅第一，ST 当代（000673）

公布三季报，因净利润同比减亏，以 13.16% 的涨幅列周涨幅第二，其余，华策影视（8.79%）、蓝色光标（7.90%）涨幅较好。天舟文化（-7.41%）、长江传媒（-7.13%）、新华传媒（-7.06%）跌幅居前。

图表 5：行业一周涨幅/跌幅前 5 家公司

证券代码	证券简称	周涨跌幅% (涨幅前五)	证券代码	证券简称	周涨跌幅% (跌幅前五)
601801.SH	皖新传媒	18.49	300148.SZ	天舟文化	-7.41
000673.SZ	ST 当代	13.16	600757.SH	长江传媒	-7.13
300133.SZ	华策影视	8.79	600825.SH	新华传媒	-7.06
300058.SZ	蓝色光标	7.90	000719.SZ	大地传媒	-5.16
002400.SZ	省广股份	5.28	601999.SH	出版传媒	-3.41

资料来源：WIND、德邦证券研究所

二、行业重大新闻

行业动态

➤ 各个主流电视台 2013 年广告招标突出自我营销 显示竞争压力

2013 年，央视的王牌节目《新闻联播》进行大改版、首次出现突出主持人品牌而非节目品牌的新节目序列、招标中突出平民选秀类节目；湖南卫视及广电系统一线高层领导上阵拍摄搞笑宣传片、娱乐节目不再单纯依靠高人气亲民主持人而引入大牌明星；江苏卫视王牌节目《非诚勿扰》改版、之前《非常了得》已经改版；东方卫视与浙江卫视分别推出《The Voice of China》和《中国好声音》两档看名字一样的节目，前者拥有今年成功的团队、后者拥有今年成功的品牌，两个强者选择狭路相逢。

2013 年的主流电视台广告招标将在 11 月底接近尾声，届时招标结果与 2012 年相比，即可得知电视广告乃至整个中国广告市场 2013 年的势态。结合目前的经济情况、电视台间的营销竞争水平以及目前已公开的刊例价，我们判断 2013 年的电视广告和中国广告市场增速将略好于 2012 年，其中 2012 年一次性的电视台广告资源下降造成的低基数的影响是重要原因之一，但整体无法恢复到 2012 年之前的水平。

➤ 第二届全媒体创新营销论坛在京举行

10月18日，由《商业价值》杂志、IBM、群邑中国、美通社共同主办的第二届全媒体创新营销论坛暨创新营销杰出案例颁奖典礼在北京举行，来自宝马、雀巢、腾讯、沃尔沃、IBM、中美史克等企业的近百位CMO以及营销人士参加了讨论。

本次创新营销杰出案例评选历时半年，评委包括IBM大中华区副总裁周忆、蓝色光标董事长赵文权、群邑中国CEO李倩玲、北京大学光华管理学院市场营销系主任彭泗清教授以及《商业价值》杂志出版人刘湘明等，评选共收到50份候选案例，最终星巴克、沃尔沃、大众中国、奔驰、中美史克、雀巢、耐克、MINI中国、群邑中国、小马奔腾十家企业的营销案例荣膺2012创新营销杰出案例。

➤ 工信部批复国网公司组建，或将于下月初挂牌

三网融合首批试点已经两年多时间，困扰三网融合的最大瓶颈——双向进入的牌照问题终于有了突破。据了解，筹备近两年时间的国内第四大运营商中国广播电视网络公司的组建问题上，工信部方面也给予了批复，广电内部正在积极准备，争取国网于本月底、下月初完成挂牌仪式。

据悉，新组建的国网公司将由财政部出资40亿元作为启动注册资金，而工信部方面已经承诺将在基础运营商牌照、国际互联网出口方面给予新公司与其他电信运营商相同的待遇，目前各路人员已经到位，进行挂牌前的最后工作准备。

三、重点公司动态跟踪

➤ 000156 华数传媒：恢复交易 引发爆炒

华数传媒成功借壳并与2012年10月19日恢复交易，首日无涨跌幅限制，收盘价14.42元大幅超越此前各研究机构预测的每股合理价值区间。

华数传媒主营杭州市县234万用户的有线网络资产，以及全国范围内的新

媒体业务。前者提供稳定现金流，后者代表公司未来的成长点。在市场地方割据的有线行业，公司极为罕见的向全国输出业务，新业务占比大幅领先行业；公司数字化比例近 100%，收视费却未全部涨价，涨价预期将带来事件性的催化剂。公司 2011 年基础收视费占总收入的 37%，但除杭州市区 84 万用户价格为 21 元/月外，其它地区 150 万用户并未涨价，仍为 14-15 元/月。

同时，作为华数集团对接资本市场的平台，公司有望在 2 年内获得集团宽带业务的注入、5 年内获得集团浙江省网整合后其他城市有线网络资产的注入。

在有线板块中，公司拥有最高的潜在注入用户规模和比例，且公司承诺重组实施后五年内将浙江网络已完成整合并持有的资产和业务以适当的方式置入上市公司，也许正是这一预期，引发了上市后的爆炒。

➤ 600637 百视通：与印尼电信携手开拓印尼直播卫星市场

近日，百视通与印度尼西亚最大的信息通信和网络服务提供商：印尼电信在上海签署卫星直播电视合作备忘录，将联手拓展印尼直播卫星市场，这是继双方此前签署的 IPTV、OTT、智能电视等一揽子新媒体业务联营协议之后的又一次深入合作。

根据备忘录，百视通与印尼电信将联合组建直播星运营团队，共同启动直播卫星电视的技术平台搭建和业务模式探索。行业预测，双方合作在未来的 2 到 3 年内建成成本更低、覆盖更广、传输更快、画质更高的印尼卫星到户服务，与今年 6 月上线的新媒体多屏视频业务 Groovia Lite 一起，成为印尼电信向综合性媒体集团转型的核心动力。

印尼是世界第四大人口大国，总人口约 2.37 亿，其中电视用户数居东南亚国家和地区首位。印尼电信作为其国内最大的电信和多媒体服务企业，用户数超过 1.5 亿，具备了向互联网新媒体业务转型的用户基础和网络基础。据测算，目前印尼国内的直播卫星电视用户占比不到 3%，潜在市场规模预估在 2000 万-2500 万户。

➤ 300058 蓝色光标：收购分时传媒

公司 10 月 16 日公告，通过 19.45 元/股发行 2544.99 万股，收购分时传媒 75%股份，本次分时传媒 100%股权作价 6.6 亿元，分时传媒以自有的 e-TSM 户外媒体资源管理系统向客户提供一站式的户外广告投放解决方案，本次收购可

增加公司的客户和市场份额。

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。