

行业周报

文化传媒行业周报

(20130218—0224)

板块整体表现较好 关注视频等子行业后续机会

市场数据：

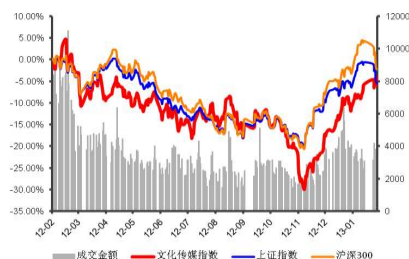
沪深300指数

一周涨跌幅：-6.32%

申万信息服务指数

一周涨跌幅：0.16%

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

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>

摘要：

● **一周行业市场表现回顾：**上周大盘在上涨一阶段后开始调整，总体来看跌多涨少，至周五，沪深300周跌幅-6.32%，信息服务（申万一级）指数微幅上涨了0.16%，跑赢大盘6.48个百分点。截至2013年2月24日，沪深300平均市盈率为10.67倍，较前期上升，信息服务（传媒）行业平均市盈率为28.56倍，其中子行业中营销服务市盈率最高，为44.31倍。从周涨跌幅来看，至周五收盘，申万23个子行业中4个上涨，其中，食品饮料涨幅第一，上涨1.63%，医药生物涨幅1.26%，列第二，电子涨幅0.77%，列第三，信息服务（传媒）小幅上涨0.16%，均大幅跑赢沪深300（-6.32%）；前期表现较好的金融服务上周跌幅最大，下跌9.02%，其次为采掘业，下跌8.05%，有色金属下跌6.35%，均跑输沪深300。

● **文化传媒子行业表现：**从文化传媒子板块来看，也是涨跌互现，其中平面媒体表现最好，上涨3.28%、其次为营销服务，上涨3.09%，影视动漫上涨0.91%，仅其他传媒下跌4.02%，但均跑赢了沪深300（-6.32%）

● **板块内个股表现回顾：**从个股涨跌幅来看，天舟文化周涨幅13.92%，列涨幅第一，中文传媒周涨幅为8.29%，其公布了拟受让泰国中央中文电视台49%股权，并合作经营的公告，近期一直处于上升通道。博瑞传播周上涨8.01%、省广股份周上涨7.87%、大地传媒周上涨7.72%，均表现较好。华谊嘉信周跌幅7.54%，列第一，光线传媒周跌幅5.21%，该两股前期涨幅均较大，ST当代跌4.99%、东方明珠跌4.02%，跌幅较大。

● 行业重大新闻：

- 视频网站的广告数量在增长
- 春节电影票房7.6亿元创纪录 国产片独占鳌头

● 重点公司动态：

- 蓝色光标（300058）：逾5578万股限售股2月26日上市
- 中文传媒（600373）：子公司3.2万平米土地拍卖成交总价9.17亿元。

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	6--7
三、 重点公司动态跟踪.....	7

图表目录

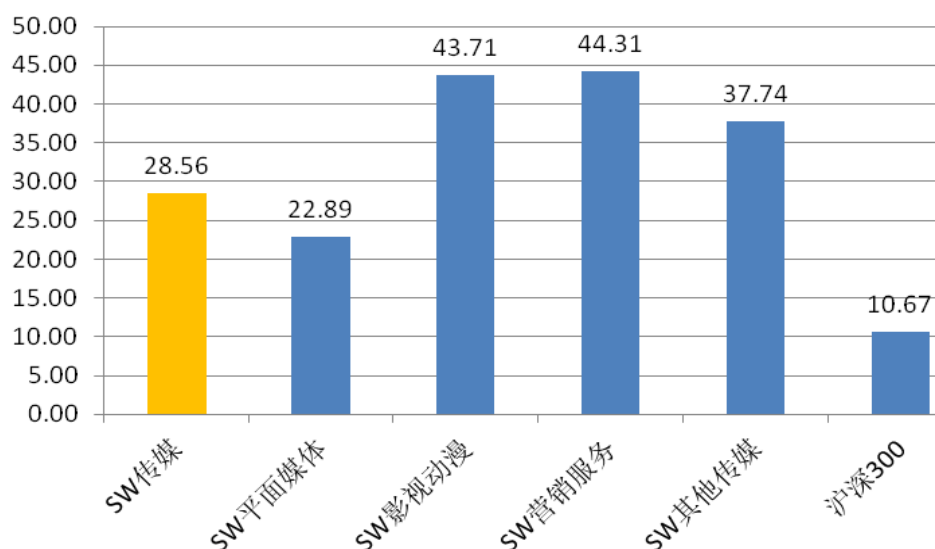
图表 1: 文化传媒行业 PE 与 A 股 PE 比较(TTM,整体法,剔除负值)	3
图表 2: 沪深 300 与文化传媒指数情况（申万二级文化传媒指数）	4
图表 3: 各行业板块一周区间涨跌幅（算数平均）	5
图表 4: 文化传媒行业子板块一周区间涨跌幅（算数平均）	5
图表 5: 行业一周涨幅/跌幅前 5 名公司	6

一、一周市场回顾

行业指数表现：

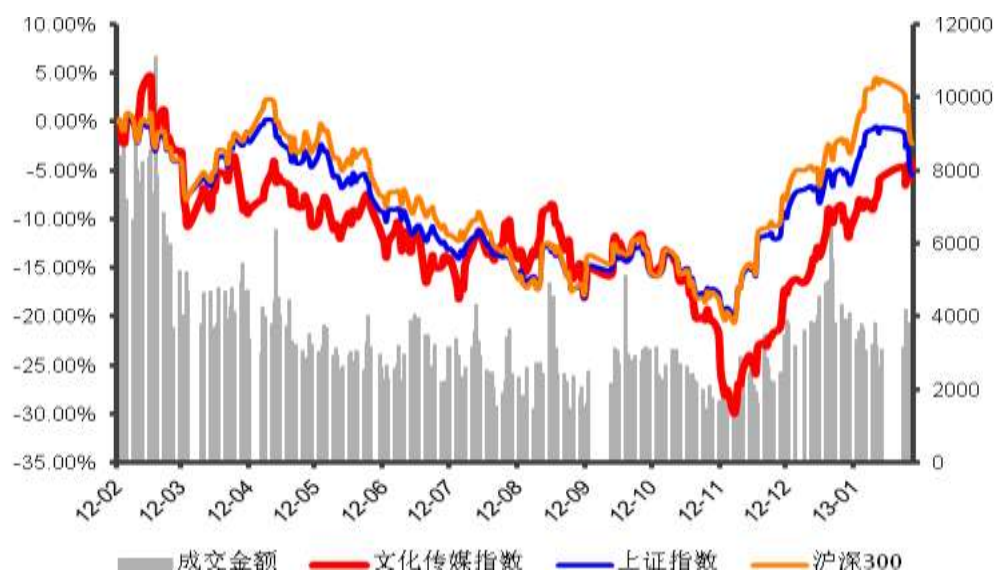
上周大盘在上涨一阶段后开始调整，总体来看跌多涨少，至周五，沪深 300 周跌幅 -6.32%，信息服务（申万一级）指数微幅上涨了 0.16%，跑赢大盘 6.48 个百分点。截至 2013 年 2 月 24 日，沪深 300 平均市盈率为 10.67 倍，较前期上升，信息服务（传媒）行业平均市盈率为 28.56 倍，比前期再度上涨，其中子行业中营销服务市盈率最高，为 44.31 倍。

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

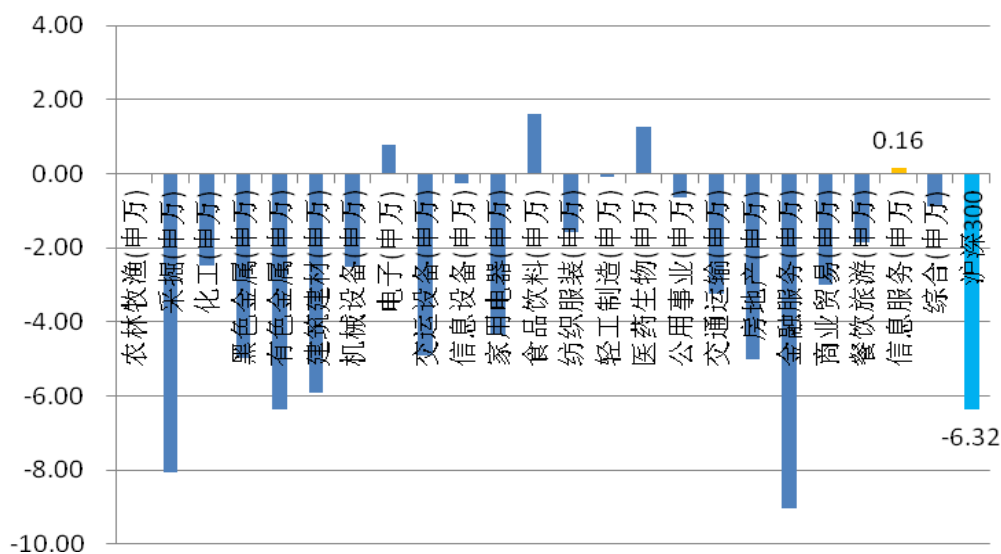
图表 2：沪深 300 与文化传媒指数：



资料来源：WIND、德邦证券研究所

上周大盘跌多涨少，至周五收盘，申万 23 个子行业中 4 个上涨，其中，食品饮料涨幅第一，上涨 1.63%，医药生物涨幅 1.26%，列第二，电子涨幅 0.77%，列第三，信息服务（传媒）小幅上涨 0.16%，均大幅跑赢沪深 300（-6.32%）；前期表现较好的金融服务上周跌幅最大，下跌 9.02%，其次为采掘业，下跌 8.05%，有色金属下跌 6.35%，均跑输沪深 300。（见下图）

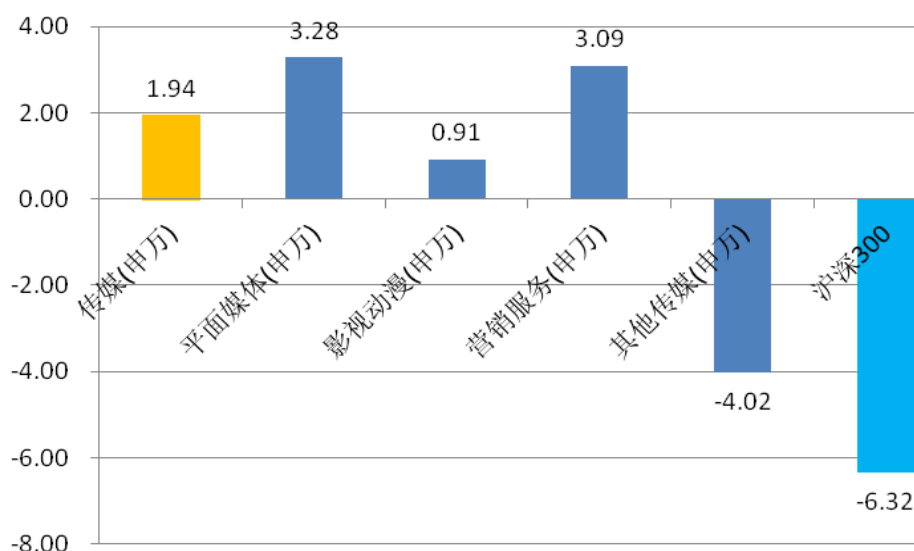
图表 3：各行业板块一周区间涨跌幅（算术平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

从文化传媒子板块来看，也是涨跌互现，其中平面媒体表现最好，上涨 3.28%、其次为营销服务，上涨 3.09%，影视动漫上涨 0.91%，仅其他传媒下跌 4.02%，但均跑赢了沪深 300（-6.32%），见下图：

图表 4：文化传媒行业子板块一周区间涨跌幅（算术平均）（%）



资料来源：WIND、德邦证券研究所

从个股涨跌幅来看，天舟文化周涨幅 13.92%，列涨幅第一，中文传媒周涨幅为 8.29%，其公布了拟受让泰国中央中文电视台 49%股权，并合作经营的公告，近期一直处于上升通道。博瑞传播周上涨 8.01%、省广股份周上涨 7.87%、大地传媒周上涨 7.72%，均表现较好。华谊嘉信周跌幅 7.54%，列第一，光线传媒周跌幅 5.21%，该两股前期涨幅均较大，ST 当代跌 4.99%、东方明珠跌 4.02%，跌幅较大。（见下表）

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)
300148.SZ	天舟文化	13.92	300071.SZ	华谊嘉信	-7.54
600373.SH	中文传媒	8.29	300251.SZ	光线传媒	-5.21
600880.SH	博瑞传播	8.01	000673.SZ	ST 当代	-4.99
002400.SZ	省广股份	7.87	600832.SH	东方明珠	-4.02
000719.SZ	大地传媒	7.72	000504.SZ	ST 传媒	-3.46

资料来源：WIND、德邦证券研究所

二、行业重大新闻

行业动态

➤ 视频网站的广告数量在增长

——广告买卖网

根据 FreeWheel 的最新季度数据，尽管在 2012-Q4 平均每个视频内容携带的广告数量增加了 2.5 个，视频中部的贴片广告发展速度要比前贴片广告快，与此同时 30 秒广告正在逐步替代 15 秒广告。但是长时间(超过 20 分钟)的视频内容携带的广告的完成率仍然保持在 93%。长视频内容的广告完成度一直保持上升，2011-Q4 为 88%，而 Q1 为 85%。而中长度(5-20 分钟)的视频内容携带的广告的完成度也在 2012 年终保持了较高的水平，为 81%。

FreeWheel 的报告指出，从整体数据上来看，视频的展示量年增加 23%，而视频广告展示量年增加 49%。这种趋势已经保持了几个季度了，说明视频内容加载的广告数量一直在增加。如果视频内容所能加载的广告量达到饱和点，视频内容提供商将想办法寻找新的发布渠道，进行新的结盟，或者制作更多新的

内容。

不断提高的视频广告完成度可以归结为两个因素的共同作用：一方面，视频内容提供商对视频与广告的比例把握的更好，优化了广告的位置和长度；另一方面，消费者在权衡享受专业制作的视频内容和观看其中携带的广告这两件事的时候，变得更加宽容。

只有短视频(短于 5 分钟)内容所携带的广告的完成度没有能够在年底继续保持之前的高度。但是也达到了 68%(2012-Q2 为 69%)，并且其完成度比 2011 年也要高很多(2011-Q4 为 54%)。

➤ 春节电影票房 7.6 亿元创纪录 国产片独占鳌头

——人民日报海外版

日前从广电总局电影局了解到，今年春节初一至初六期间，全国电影票房突破 7.6 亿元，观影人次达 1925 万，放映近 50 万场，单日最高票房突破 2 亿元，均创历史同期新高。

据了解，初一至初六全国电影票房、观影人次、放映场次与 2012 年同比分别增长 87%、61%、45%，单日票房除初二接近亿元外，其余 5 天均超过亿元，特别是初五“情人节”当日，票房突破 2 亿元，场次达到 8.5 万场，人次超过 460 万，分别创造了中国电影市场单日票房、场次、人次纪录。

此外，国产影片成为春节档期市场主体，初一至初六 6 天票房、人次、场次分别为 7.1 亿元、1800 万人次、43 万场，分别占比 95%、94%、91%。2 月 10 日大年初一上映的国产影片《西游降魔篇》，首日票房达到 8148 万元，2 月 14 日单日票房达到 1.22 亿元，不仅打破《画皮 2》保持的首日 7000 万元的国产影片纪录，而且打破了《变形金刚 3》保持的 1.16 亿元单日票房纪录。

春节假期过后，电影市场继续保持了火热态势，初七、初八票房分别达到 1.1 亿元、9355 万元。截至 2 月 18 日，今年全国电影票房为 30.3 亿元，同比增长 25%，其中国产影片票房为 24.2 亿元，市场份额达到 80%，同比增长 90%。

三、重点公司动态跟踪

➤ 蓝色光标(300058)：逾 5578 万股限售股 2 月 26 日上市

蓝色光标 2 月 22 日公告，本次解除限售的股份数量为 170328900 股，占公司股本总额的 42.93%，新增高管锁定股份 38181975 股，实际可上市流通的股份数量为 55782975 股，占公司股本总额的 14.06%。本次限售股份可上市流通日为 2013 年 2 月 26 日。另外，本次申请解除股份限售的股东人数为 9 人，其中 5 人是高管，所持股份部分继续锁定。

点评：本次解禁的股份为首发原股东的限售股份，为公司上市以来最大的一次解禁。公司这几年业绩一直处于高速增长中，业绩快报显示，预计 2012 年度净利润比上年同期增长 80%—100%。本次解禁的有公司董事长兼总经理赵文权等公司高管，是否会出现大幅度的抛售可以反映出管理层对公司未来发展的信心。

➤ **中文传媒（600373）：子公司 3.2 万平米土地拍卖成交总价 9.17 亿元。**

由于公司控股股东江西省出版集团公司资产新华印刷集团名下，南昌市西湖区丁公路 120 号地块在当日的“江西省国土资源交易网”公开拍卖中，以 1912 万元/亩成交，交易总价为 91714.816 万元。该地块曾作价 23,531.60 万元记入新华印刷集团的资产价值中，并在借壳上市中随新华印刷集团股权一并注入了中文传媒。

点评：公司最近好事不断，作价 2.3 亿的地块拍得 9.17 亿元，又与泰国中央中文电视台合作经营，拟受让其 49%股权。公司 2012 年前三季度营业收入大幅增长，而净利润增长有限，主要是管理费用增长较快，从全年利润来看，物资贸易收入预计能增加毛利 1.75 亿元，多元创收预计能保证公司全年收益无忧。

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。