

板块遭到减持 消费题材股受青睐——2010 年四季度传媒行业基金重仓股分析

传媒行业

报告日期：2010 年 1 月 27 日

事件描述：

证券分析师：高震
执业证书编号：A0140511010014
010-66045415 gaoz@txsec.com
联系人：于世君
010-66045462 yusj@txsec.com
服务热线 010-66045555
服务邮箱 service@txsec.com

截至2011年1月24日，共有534家基金公布了2010年4季度报告，我们据此比较传媒板块2010年4季度和2010年3季度基金重仓股的增减变化情况。

评论：

1、持仓市值环比下降，处于低配状态。2010年4季度末，基金公司重仓持有的传媒股市值合计为17.36亿元，与3季度末的21.96亿元相比，环比下降20.95%，占基金全部重仓股市值的比例由0.31%下降至0.23%。截至2010年12月31日，全部A股的流通市值为19.09万亿元，天相传媒行业的流通市值为1,253亿元，占全部A股流通市值的比例为0.66%。基金对传媒行业的配置处于低配状态。

2、4季度传媒板块表现弱于大盘。2010年10月1日~2010年12月31日，天相传媒行业指数累计下跌4.28%，同期上证指数上涨5.74%。天相传媒行业指数落后于大盘10.02个百分点。

被基金重仓持有的传媒公司2010年10月1日~12月31日涨幅从高到低分别为：

表 1 基金重仓持有的传媒公司 2010 年 4 季度股价阶段涨幅统计

序号	名称	代码	涨幅
1	星辉车模	300043	21.32%
2	蓝色光标	300058	19.66%
3	奥飞动漫	002292	15.18%
4	*ST鑫新	600373	13.56%
5	天威视讯	002238	12.77%
6	皖新传媒	601801	10.04%
7	华策影视	300133	7.61%
8	电广传媒	000917	7.06%
9	博瑞传播	600880	2.46%
10	广电网络	600831	1.98%
11	时代出版	600551	-3.08%
12	华谊兄弟	300027	-3.20%
13	北巴传媒	600386	-4.48%
14	歌华有线	600037	-9.42%
15	中南传媒	601098	-13.19%
16	出版传媒	601999	-15.47%
17	骅威股份	002502	-18.04%
18	天舟文化	300148	-20.38%
19	新华传媒	600825	-30.03%

数据来源：天相投资顾问有限公司

3、按基金持股占上市公司流通股本比例计算，1家传媒重仓股被增持，5家被减持，8家被新增，5家被剔除。2010年4季度基金重仓持有的传媒行业上市公司共14家（其中4家为第4季度上市的新股），多于2010年3季度的10家。

表2 基金重仓股中传媒公司持有情况比较

序号	代码	名称	2010年四季度				2010年三季度			
			基金持有市值(万元)	占流通股比例(%)	基金持股数(万股)	持有该股基金数	基金持有市值(万元)	占流通股比例(%)	基金持股数(万股)	持有该股基金数
1	300058	蓝色光标	20,608	19.46	584	3	5,706	6.45	193	2
2	600880	博瑞传播	41,170	5.23	2,103	14	104,186	13.59	5,463	9
3	600037	歌华有线	16,304	1.23	1,304	3	48,883	3.4	3,608	3
4	600373	*ST鑫新	16,199	4.59	860	1	18,411	5.99	1,124	2
5	002238	天威视讯	3,490	1.25	128	3	6,988	2.83	291	3
6	600825	新华传媒	1,495	0.27	193	1	3,189	0.41	289	1
7	002292	奥飞动漫	27,693	12.37	792	2	0	0	0	0
8	300043	星辉车模	11,671	16.06	318	2	0	0	0	0
9	300027	华谊兄弟	6,453	1	220	1	0	0	0	0
10	600551	时代出版	3,735	1.49	224	1	0	0	0	0
11	601098	中南传媒	15,117	3.96	1,262	18	0	0	0	0
12	300133	华策影视	6,282	4.79	54	15	0	0	0	0
13	300148	天舟文化	3,287	7.79	120	1	0	0	0	0
14	002502	骅威股份	136	0.25	4	1	0	0	0	0
15	000917	电广传媒	0	0	0	0	14,589	2.1	668	5
16	601801	皖新传媒	0	0	0	0	8,239	5.54	609	3
17	601999	出版传媒	0	0	0	0	4,908	2.7	400	1
18	600831	广电网络	0	0	0	0	3,958	0.71	400	1
19	600386	北巴传媒	0	0	0	0	521	0.12	49	1

数据来源：天相投资顾问有限公司

被重仓增持的1家公司

蓝色光标（300058），基金持股数量由193万股，增加到584万股，占流通股比重为19.46%。

被减持的5家公司

博瑞传播（600880），基金持股数量由5,463万股，下降到2,103万股，占流通股比重为5.23%。

歌华有线（600037），基金持股数量由3,608万股，下降到1,304万股，占流通股比重为1.23%。

*ST鑫新（600373），基金持股数量由1,124万股，下降到860万股，占流通股比重为4.59%。

天威视讯（002238），基金持股数量由291万股，下降至128万股，占流通股比重为1.25%。

新华传媒（600825），基金持股数量由289万股，下降到193万股，占流通股比重为0.27%。

新进入重仓名单的8家公司

奥飞动漫（002292），基金持股数量792万股，占流通股比重为12.37%。

星辉车模（300043），基金持股数量318万股，占流通股比重为16.06%。

华谊兄弟（300027），基金持股数量220万股，占流通股比重为1%。

时代出版（600551），基金持股数量224万股，占流通股比重为1.49%。

中南传媒（601098），基金持股数量1262万股，占流通股比重为3.96%。

华策影视（300133），基金持股数量54万股，占流通股比重为4.79%。

天舟文化（300148），基金持股数量120万股，占流通股比重为7.79%。

骅威股份（002502），基金持股数量4万股，占流通股比重为0.25%。

被剔出重仓名单的5家公司

电广传媒（000917），皖新传媒（601801），出版传媒（601999），广电网络（600831），北巴传媒（600386）

4、传媒板块基金重仓持股数占流通股比例最大的是蓝色光标，达到19.46%，比第三季度上升了13.01个百分点。其次是星辉车模，占公司流通股本的16.06%，为第四季度新增的重仓股。第三是奥飞动漫，占流通股本的12.37%，同样为第四季度新增的重仓股。从持有市值的角度来看，基金重仓持有市值最大的是博瑞传播，达4.12亿元，同三季度相比，环比下降了60.46%。其次是奥飞动漫，达2.77亿元，为第四季度新增重仓股。第三是蓝色光标，达2.06亿元，相对于第三季度的5,706万元，环比上升了261.40%。

5、**基金重仓配置传媒股的思路：**报告期内，基金配置传媒股主要围绕消费升级这一投资主线，第四季度新增了奥飞动漫、华谊兄弟、星辉车模、华策影视等直接受益于文化消费升级的影视娱乐行业个股，并大幅增持了间接受益于消费升级的广告营销行业龙头企业蓝色光标。另外，基金对传媒行业的新股申购较为积极，新增重仓的8只个股中有4只（中南传媒、华策影视、天舟文化、骅威股份）为第四季度IPO的个股。此外，同时具有新、老媒体优势的博瑞传媒虽然遭到大幅减持，但依然是基金持有市值最高，持有基金数量最多的传媒股（不考虑新股申购）。

6、**投资策略：**我们建议关注两个投资主题：一是消费升级。我们可以从两个方面考虑：一方面，下游消费品行业的繁荣将会极大的带动广告营销行业的发展。建议重点关注营销行业中充分受益行业增长，并有望通过收购兼并迅速发展的龙头企业省广股份（002400）和华谊嘉信（300071）；另一方面文化消费升级和三网融合将会对内容资源产生极大的需求。建议重点关注影视行业中具有先发优势，能够迅速整合行业优质资源的行业领先者华谊兄弟（300027）、华策影视（300133）和奥飞动漫（002292）。二是产业政策推动的行业整合。随着三网融合不断推进，区域网络整合成为这一阶段三网融合的工作重点，建议适当关注具有区域整合机会，能迅速扩大用户规模的天威视讯（002238）以及获得政府补贴力度较大的歌华有线（600037）。

表3 蓝色光标（300058）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度					2010年三季度				
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例(%)	占基金净 值比例(%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例(%)	占基金净 值比例(%)
1	国泰小盘	8,273	234	7.81	5.36	国泰金鹰	5,397	183	6.1	2.67
2	国泰金鹰	8,139	231	7.69	2.82	泰信优势	309	10	0.35	2.31
3	银河稳健	4,195	119	3.96	2.3					

数据来源：天相投资顾问有限公司

表4 博瑞传播（600880）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度					2010年三季度				
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例(%)	占基金净 值比例(%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例(%)	占基金净 值比例(%)
1	中银收益	8,454	432	1.07	2.25	大成创新	25,891	1,358	3.38	2.18
2	汇丰龙腾	8,136	416	1.03	3.54	景顺增长2	24,743	1,297	3.23	4.54
3	国投稳健	4,873	249	0.62	1.97	景顺平衡	12,395	650	1.62	2.11
4	益民红利	3,613	185	0.46	2.52	景顺增长	11,572	607	1.51	4.54
5	中银优选	3,328	170	0.42	5.17	汇丰龙腾	11,092	582	1.45	3.73
6	万家公用	2,937	150	0.37	2.69	中银收益	10,000	524	1.3	2.48
7	景丰A	2,741	140	0.35	0.85	汇丰中小盘	4,386	230	0.57	2.78
8	汇丰先锋	2,154	110	0.27	3.24	万家公用	3,242	170	0.42	3.58
9	汇丰2016	1,448	74	0.18	2.44	澳银红利	866	45	0.11	2.01
10	澳银红利	1,323	68	0.17	4.61					
11	长城景气	977	50	0.12	2.61					
12	泰信优势	450	23	0.06	3.04					
13	银河收益	391	20	0.05	1.28					
14	德盛红利	343	17	0.04	3					

数据来源：天相投资顾问有限公司

表5 歌华有线（600037）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度					2010年三季度				
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例(%)	占基金净 值比例(%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例(%)	占基金净 值比例(%)
1	上投阿尔法	10,000	800	0.75	2.25	诺安平衡	38,094	2,811	2.65	4.79
2	诺安中小盘	4,679	374	0.35	2.95	上投阿尔法	8,807	650	0.61	1.97
3	国投强债A/B	1,625	130	0.12	0.78	诺安中小盘	1,982	146	0.14	3.82

数据来源：天相投资顾问有限公司

表6 *ST 鑫新（600373）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度					2010年三季度				
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例(%)	占基金净 值比例(%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例(%)	占基金净 值比例(%)
1	招商行业领先	16,199	860	4.59	8	招商行业领先	13,386	817	4.36	6.61
2						招商大盘	5,025	307	1.64	3.08

数据来源：天相投资顾问有限公司

表 7 天威视讯（002238）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度					2010年三季度				
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	南方宝元	3,027	111	1.08	1.83	华夏希望C	3,117	130	1.26	0.56
2	大摩基础	354	13	0.13	3.47	南方宝元	2,244	94	0.91	1.27
3	宝盈中证100	109	4	0.04	1.95	长城双动力	1,628	68	0.66	6.05

数据来源：天相投资顾问有限公司

表 8 新华传媒（600825）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度					2010年三季度				
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	中银优选	1,495	193	0.27	2.32	南方宝元	3,189	289	0.41	1.8

数据来源：天相投资顾问有限公司

表 9 奥飞动漫（002292）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度					2010年三季度				
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	华商阿尔法	27,238	779	12.17	5.96					
2	华商稳健A	455	13	0.2	0.3					

数据来源：天相投资顾问有限公司

表 10 星辉车模（300043）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度					2010年三季度				
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	国泰金鹰	6,987	190	9.62	2.42					
2	国泰小盘	4,684	128	6.45	3.04					

数据来源：天相投资顾问有限公司

表 11 华谊兄弟（300027）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度					2010年三季度				
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	国富收益	6,453	220	1	4.69					

数据来源：天相投资顾问有限公司

表 12 时代出版（600551）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度					2010年三季度				
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	招商中小盘	3,735	224	1.49	4.33					

数据来源：天相投资顾问有限公司

表 13 中南传媒（601098）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度					2010年三季度				
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	华富收益A	1,738	145	0.46	0.45					
2	工银添利A	1,738	145	0.46	0.37					
3	建信增利	1,638	137	0.43	0.59					
4	华夏希望C	1,529	128	0.4	0.34					
5	交银增利A/B	1,485	124	0.39	0.73					
6	华夏债A/B	1,310	109	0.34	0.3					
7	方达强债A	874	73	0.23	0.31					
8	海富债券C	874	73	0.23	2.05					
9	建信收益A	874	73	0.23	0.6					
10	招商信用	874	73	0.23	0.41					
11	华商收益A	546	46	0.14	0.44					
12	诺安债券	524	44	0.14	0.73					
13	南方多利C	459	38	0.12	0.51					
14	农银增利A	175	15	0.05	0.43					
15	万家债券	153	13	0.04	0.48					
16	泰信债券	153	13	0.04	0.77					
17	信诚债券A	87	7	0.02	0.62					
18	信诚优债A	87	7	0.02	0.68					

数据来源：天相投资顾问有限公司

表 14 华策影视（300133）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度					2010年三季度				
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	嘉实债券	564	5	0.43	0.33					
2	南方多利C	564	5	0.43	0.63					
3	海富债券C	564	5	0.43	1.32					
4	中银增利	564	5	0.43	0.35					
5	富国天丰	564	5	0.43	0.27					
6	国泰双利A	564	5	0.43	0.86					
7	大摩强收益	564	5	0.43	0.85					
8	富国优化A/B	564	5	0.43	0.43					
9	中海债券	403	3	0.31	0.42					
10	信诚优债A	302	3	0.23	2.34					
11	国泰债券A	262	2	0.2	1.22					
12	申万添益宝A	201	2	0.15	0.63					
13	金元丰利	201	2	0.15	1.84					
14	澳银价值A	201	2	0.15	2.67					
15	泰信强债A	201	2	0.15	0.55					

数据来源：天相投资顾问有限公司

表 15 天舟文化（300148）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度					2010年三季度				
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	宝盈收益A/B	3,287	120	7.79	2.14					

数据来源：天相投资顾问有限公司

表 16 骅威股份（002502）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度					2010年三季度				
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1	泰信债券	136	4	0.25	0.69					

数据来源：天相投资顾问有限公司

表 17 电广传媒（000917）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度					2010年三季度				
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1						基金裕阳	7,207	330	1.04	3.39
2						金鹰中小盘	3,832	175	0.55	2.62
3						长盛债券	1,529	70	0.22	2.69
4						长信恒利	1,294	59	0.19	2.83
5						金鹰稳健成长	727	33	0.1	2.96

数据来源：天相投资顾问有限公司

表 18 皖新传媒（601801）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度					2010年三季度				
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1						招商中小盘	5,133	379	3.45	3.06
2						招商股票	2,592	192	1.74	3.03
3						招商平衡	514	38	0.35	3.05

数据来源：天相投资顾问有限公司

表 19 出版传媒（601999）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度					2010年三季度				
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1						博时创业	4,908	400	2.7	3.99

数据来源：天相投资顾问有限公司

表 20 广电网络（600831）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度				2010年三季度					
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1						华夏策略	3,958	400	0.71	1.44

数据来源：天相投资顾问有限公司



表 21 北巴传媒（600386）基金重仓持有比较

序号	2010年四季度					2010年三季度				
	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)	名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通A股 比例 (%)	占基金净 值比例 (%)
1						新华行业	521	49	0.12	2.17

数据来源：天相投资顾问有限公司

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 5%--- (-) 15%
5	卖出	< (-) 15%

重要免责声明

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格 (业务许可证编号: ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果,概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有,为非公开资料,仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址:北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话:010-66045566 传真:010-66573918 邮编:100140
北京新盛	地址:北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话:010-66045566; 66045577 传真:010-66045500 邮编:100140
北京德胜园	地址:北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话:010-66045566 传真:010-66045700 邮编:100088
上海天相	地址:上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话:021-58824282 传真:021-58824283 邮编:200120
深圳天相	地址:深圳市福田区深南大道6033号金运世纪大厦22A 电话:0755-83234800 传真:0755-83234800 邮编:518040