

# 政策利好加码 文化产业迎来黄金十年 文化传媒掘金或有第二波

中央在十七届六中全会上对推进文化改革发展作出部署,提出加快发展文化产业,推动文化产业成为国民经济支柱性产业。本周,教育传媒板块应声而涨,涨幅位居31类行业板块之首,不少涉及文化产业的概念板块也表现较好。市场分析人士认为,国家级政策支持的进一步细化落地,将转化为行业和公司的实质利好,成为2011年重要投资线索。同时将激发传媒文化迎来黄金十年。

## 投资分析

## 七大政策利好 加码文化产业

文化传媒板块相关投资机会隐藏在以下政策利好中:

1、深化文化体制改革,主要是继续推进国有文化传媒单位改制为企业,鼓励有条件的国有大型企业做大做强,成为行业龙头;

2、继续强化财税和资本支持,既包括直接的财政补贴和税收减免,又包括投资基金等资本支持;

3、培育规范的市场化行为主体,打击盗版、假冒、伪劣产品,鼓励内容、产品和运营方式创新;

4、推动传统传媒向新兴媒体、数字化媒体转型;

5、加快推进三网融合;

6、培育扩大文化消费群体;

7、加强培育和完善产业链。

## 逆市上涨 73只文化股受追捧

中央对文化产业的政策部署对A股市场中的文化产业类个股提振作用明显。据统计,行业板块中传媒板块排名第一,跑赢上证指数0.84个百分点,其他与文化产业相关的概念股也有明

显异动。

大单资金监控显示,文化产业板块交易中的151只个股,大单资金合计净流出4398.68万元,虽然资金出现少量流出,但是,仍有多达73只个股呈现大

单资金净流入,占交易中板块个股家数的48.34%,大单资金合计净流入15113.27万元,平均每股净流入资金高达207.03万元,弱市中,被大单主力所关注的这些个股值得投资多多留意。

## 文化传媒掘金或有第二波

我国当前文化传媒企业的重组改制已经在进行当中,但是还是缺少像新闻集团和时代华纳那样在国际上有影响力有话语权的龙头企业,这不符合我国的国际化战略意图。综合传媒是龙头企业的前进方向。

面临地域限制、用户数瓶颈、业务天花板等问题,需要向新媒体领域发展,拓展新的客户群,打破行政和地理限制,而跨区域整合和跨业务整合是必要的实现途径。

我国目前文化传媒多头管理体制正在优化,体制上有利于传统媒体整

合,有利于地方综合传媒集团的形成。图书出版、报刊杂志等平面传媒将是未来并购重组的热点领域,相关公司包括光纤传媒(300251)、粤传媒(002181)、中南传媒(601098)、出版传媒(601999)和浙报传媒(600633)等。

## 重磅政策引爆三大文化概念股

### 影视动漫或最先受益



影视动漫广告等子行业,市场化程度较高,受政策环节约束较少,将是短期内政策的最大受益者。电影产业的主要扶持政策主要体现在加大对电影制作的扶持力度、扩大院线经营规模和影院建设、培育新型业态、加大投融资政策支持、鼓励“走出去”等方面。相关公司包括华策影视(300133)、华谊兄弟(300027)、乐视网(300104)等。

动漫行业发展迅猛。近年来动漫行业年均增速近30%,2010年中国以动画年产22万分钟取代日本成为世界动漫生产第一大国。这有利于一些拥有财务和营销优势的企业占据更多市场份额,奠定竞争优势。目前资金链、产业布局较好的企业将牢牢控制先发优势,相关公司包括奥飞动漫(002292)、中南传媒(601098)等。

### 关注出版发行业 并购重组机会



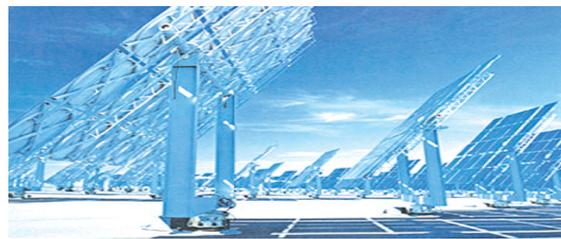
银河证券认为,《决定》对中国传媒产业是一个长期利好,传媒类公司在未来5年有望获得政府政策层面的“VIP”待遇。建议关注子行业出版发行业集中度提升机遇。未来几年,出版发行业并购重组有望提速,有能力实现跨地区、扩行业、跨所有制兼并重

### 有线运营再迎良机

传媒行业大发展要建立在发达的传输途径的基础上,新媒体、互联网广告、网络游戏等业务客观上都一定程度地依靠发达的有线网络,这也使得相比文化传媒领域的其他板块,有线运营企业内在的整合改革动力最为充足。

三网融合前期艰难推进,文化体制改革将为目前的困局提供新的解决思路。首先文化体制改革可以加速有线行业跨区域整合,鼓励有条件的地方企业以较小的并购成本快速提高用户数并降低固定资本开支,快速显现规模效应;其次,后续政策将继续支持有线网络数字化改造和双向改造,一些通信硬件商有望受益,广电网络双向改造过程将会提速,看好三网融合整体解决方案提供商;再次,新政策环境下,有线运营商可望参与上游节目制作,培育增值互动业务,提供手机电视、网络高清电视等服务,提升业务盈利能力,从而提高ARPU值。

相关公司包括数码视讯(300079)、天威视讯(002238)、三维通信(002115)等。



组的集团将迎来产业集中度提升的时代机遇。因此,维持行业“增持”评级,就政策利好层面,建议关注出版发行业产业集中度提升受益股中南传媒、时代出版、中文传媒,以及具备打造影视文化品牌能力的中视传媒。

杨晓春

## 资金流向

## 本周334亿资金恐慌出逃

连续几天的快速反弹使得市场产生了短期获利盘,加上指数面临20日均线2433的压力,这样短期回调就不可避免,不过短期回调的幅度大于我们的预计。由于煤炭、有色金属及前期强势板块的杀跌导致指数创出调整新低,但超跌也更加严重。我们仍维持近期的看法:虽然指数跌破2400点,但下跌空间不大,就是短期再创新低,也只能加深指标的背离程度,后市的反弹将更加猛烈。

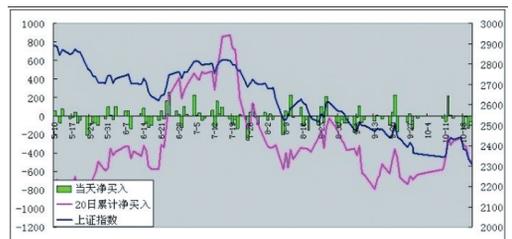
相关热点板块及个股如下:

本周两市资金累计净流出334.5亿元,与上周的净流入115.4亿元相比大幅逆转。

本周净流出排名前列的板块是:中小板、创业板、化工化纤、医药。

本周市场各行为主体资金进出分别如下:

超级机构净流入20.6亿元,机构净流出43.82亿元,大户净流出67.87亿元,中户净流出184.3亿元,散户净流出59.3亿元。目前市场正处于机构打压,游资杀跌,散户割肉阶段。



进一步的分析表明:从机构线和散户线的情况来看,分析资金结构仍是大、中、散户资金流出较大,机构主动护盘,不过指数再次来到前期有机资金护盘的位置,考虑到主力的护盘行为已持续数周,在这种主力行为作用下,指数的下跌空间不大,预计下周上证指数将震荡筑底。 广州万隆

## 季报分析

## 英威腾等5公司“联手”炸响三季度报地雷

上市公司业绩报告不一定只能用“靓丽”形容,因为有时里面藏着的是地雷,地雷炸响,股价自然也难幸免。随着三季度报披露的逐渐增多,业绩对上市公司股价产生的影响已经越来越明显。近日,英威腾、东山精密、凯乐科技、上柴股份、沈阳机床等5家披露了三季报的公司连续下跌。

上市公司三季度业绩地雷炸响并非偶然。18日国家统计局公布的数据显示,第三季度我国GDP同比增速回落至9.1%,在此背景下,各公司特别是中小企业业绩出现大幅波动实属难免。Wind资讯数据显示,截至10月19日有36家公司下调业绩预期,并引起其股价重挫。

中信证券指出,三季度A股上市公司净利润环比增速将下滑11%,同比增速回落至10%左右。四季度随着投资继续下行,非金融板块四季度环比增速将进一步下滑至12.2%,全年业绩不容乐观。

但值得注意的是,有的上市公司为了今后打翻身仗,会在经营形势最困难的时候做些清理包袱之类的工作。如罗平锌电(002114),三季度时公司计提近1亿元减值准备,有分析人士就指出,其2010年已亏损,虽然不计提这部分减值准备则公司第三季度可实现微利,但考虑到2011年全年亏损可能性较大,明年年初很有可能被“ST”,那还不如现在就清理包袱,为以后摘帽作准备。

中信证券