

# 资金赴票房盛宴 传媒股慷慨发红包

证券时报记者 张欣然

新年临近,即将扎堆在年初一上映的新片给文化传媒板块掀起了一波热浪。据东方财富网数据,截至昨日收盘,文化传媒板块整体表现强于市,其中思美传媒、奥飞动漫、博瑞传播、中文传媒、光线传媒等个股表现十分活跃。

通过梳理可以发现,文化传媒板块近期受到多重消息刺激而备受市场关注。尤其是涉及新年期间新电影消息的影视、电影公司股,更是受到了机构的热捧,股价连续上涨。据 Wind 资讯统计,近 5 日影视、电影公司的股票出现不同程度的上涨。其中,光线传媒近 5 日累计上涨 21.94%,湖北广电、华策影视近 5 日累计涨幅也达 10%以上。

值得一提的是,借助《爸爸去哪儿》引来游资不断抢筹的光线传媒早已开启了一波强势上涨。统计数据显示,1月21日光线传媒因涨跌幅偏离度达 7%登上交易龙虎榜,当日前五买席合计买入 19540.19 万元,前五卖席合计卖出 7289.98 万元,前五买席的合计买入金额是前五卖席合计卖出金额的 2 倍多。除机构席位外,华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部、中信建投杭州庆春路营业部、华泰证券北京雍和宫营业部、申银万国上海东川路营业部等 4 家游资也在抢筹光线传媒。

随着临近春节各大动画片以及贺岁电影的持续火爆,参与相关影片制作、发行的奥飞动漫、乐视网、华谊兄弟也有望延续行情。”民生证券文化传媒行业分析师称。

据了解,今年 1 月 27 日至 2 月 7 日春节前后的两周内,市场上至少将有《欢天喜地》、《澳门风云》、《冰雪奇缘》等 10 部新片上映。1 月 31 日正月初一天,市场上就将有《欢天喜地》、《澳门风云》、《前任攻略》、《爸爸去哪儿》、《1 盘》和《聪明的一休》等 6 部新片上映,规模超过了去年同期,去年大年初一上映的新片有 4 部,分别是《西游降魔篇》、《越来越好之村晚》、《爱情不 NG》和《巴黎淘气帮》。

在此之前,中国市场每天最多只能容纳 3-4 部新片上映。如今虽然市场有所扩大——全国银幕总数接近 19000 块,但一天之内要想容纳 6 部新片仍然很难,竞争将极度激烈甚至是惨烈。

片约不断,显然对相关传媒股形成利好。浙商证券认为,奥飞动漫是值得看好的标的之一。公司现有的喜羊羊、开心超人、巴啦啦都已形成品牌口碑。随着公司对上游原创动漫 IP 的整合力度提升,今后有望运作更多动漫系列品牌,最终将有效反哺衍生品业务。此外,光线传媒和华策影视也被看好。浙商证券认为新生代导演在票房上有潜力,而着力扶持新导演的光线

传媒将由此获益;而华策影视通过与 80、90 后读者中最有影响力之一的郭敬明牵手,未来在青春电影上将有新突破。

票房因素对影视股的催化作用显然不容忽视,但在年报行将披露的窗口,市场人士还是提醒投资者同时关注上市公司的年度业绩表现。平安证券传媒行业

分析师表示,年报密集披露期将至,业绩的确定性在当前的结构性行情中将会显得弥足珍贵,细分行业龙头将会在产业链重组中受益。

中投证券关于传媒公司盈利及估值评级一览

股票代码	股票名称	11EPS	12EPS	13EPS	14EPS	11PE	12PE	13PE	14PE	投资评级
002292	奥飞动漫	0.22	0.30	0.43	0.61	184	135	94	67	强烈推荐
601928	凤凰传媒	0.29	0.41	0.42	0.50	36	26	25	21	强烈推荐
300027	华谊兄弟	0.34	0.40	1.00	0.87	90	77	31	35	强烈推荐
300291	华录百纳	0.64	0.88	1.22	1.60	55	39	29	22	推荐
300133	华策影视	0.27	0.37	0.48	0.62	149	108	84	65	推荐
300058	蓝色光标	0.31	0.62	0.78	1.00	209	105	83	65	推荐
300251	光线传媒	0.33	0.58	0.69	0.87	144	82	69	55	推荐
002238	天威视讯	0.37	0.40	0.42	0.43	37	34	32	32	中性
002400	省广股份	0.27	0.47	0.64	0.80	167	96	70	56	中性
600373	中文传媒	0.85	0.89	1.08	1.25	26	25	20	17	中性
600880	博瑞传播	0.63	0.46	0.77	0.90	33	46	27	23	中性
600037	歌华有线	0.26	0.28	0.33	0.38	34	32	27	23	中性
000917	广电传媒	0.57	0.61	0.68	0.71	27	25	23	22	中性
600832	东方明珠	0.14	0.20	0.24	0.27	73	51	42	38	中性
600380	北巴传媒	0.44	0.41	0.55	0.68	18	19	16	12	中性
600088	中视传媒	0.22	0.11	0.36	0.51	79	121	48	32	中性
002315	焦点科技	1.39	1.83	2.31	2.50	36	27	21	20	中性
601999	出版传媒	0.12	0.21	0.24	0.26	57	32	28	26	中性
600825	新华传媒	0.17	0.20	0.21	0.21	52	44	42	42	中性
600831	广电网络	0.25	0.25	0.38	0.45	31	31	21	17	中性
600633	新报传媒	0.51	0.62	0.69	0.75	78	64	58	53	中性
000729	大地传媒	0.33	0.27	0.27	0.27	41	50	50	50	中性

资料来源:公司业绩公告、中投证券研究所 注:采用 2014 年 1 月 24 日收盘价

近5日部分文化传媒股涨跌幅情况一览

证券简称	昨日收盘价(元)	昨日涨跌幅%	近5日涨跌幅%	近5日成交额(亿元)	近5日换手率%
光线传媒	49.2500	3.7497	21.9361	44.7939	68.2481
湖北广电	11.4500	-0.2613	16.0081	3.8599	18.0245
华策影视	38.5800	-3.7905	12.4781	16.5185	10.0467
新文化	59.6100	1.4293	9.2559	10.7550	51.3700
华数传媒	23.1000	0.0000	8.9623	2.1488	13.6291
中视传媒	17.2700	-0.8041	5.8860	12.3923	21.7442
华谊兄弟	30.3700	-0.9782	3.6519	97.3318	38.7711
奥飞动漫	39.0600	-3.7220	3.6349	20.5636	16.0251
华录百纳	34.9900	0.0000	0.0000		

数据来源:Wind资讯 张欣然/制表 官兵/制图

## 行业防御性渐显 关注白酒反弹

洪婷 逯海燕

经过前段时间持续下跌,大盘上周出现一定幅度的反弹,而食品饮料板块也在上周跟随大盘出现反弹。上周大盘上涨 3.17%,食品饮料板块上涨 3.38%,跑赢大盘 0.21 个百分点。上周,在我们重点跟踪的个股中,涨幅居前的是贵州茅台、保龄宝、恒顺醋业、古井贡酒;跌幅居前的是莫高股份、燕京啤酒、光明乳业和泸州老窖。

短期内大盘受新股持续上市、外盘出现下跌等负面因素影响将出现波动风险,而食品饮料板块的防御性将逐步体现,预计本周有望跑赢大盘。非酒食品方面,本周在海天味业即将上市消息的推动下,调味品行业相关个股仍有一定的上涨动力;而乳制品行业在政府公布第二批婴幼儿配方奶粉新品等政策的刺激下有望实现一定的上涨。我们仍看好调味品行业和乳制品行业的机会。

酒类方面,上周在贵州茅台集团公

布 2013 年销售数据以及 2014 年销售计划的推动下,贵州茅台股价出现一定幅度的反弹。我们认为,虽然政策对三公消费的压制在未来一段时间将继续,但一方面随着春节消费旺季的到来,普通居民对高档白酒的消费有所上升,推动产品一批价在春节前有所上升;另一方面,我们认为 2014 年高档白酒销售数据继续恶化的可能性较小,建议投资者开始逐步关注白酒的反弹机会,首选仍是贵州茅台。

(作者系华泰证券分析师)

## H7N9刺激医药股估值走高

赵冰

### H7N9刺激医药上涨

2013 年,医药行业指数的走势是上半年优于下半年。2013 年初,一系列政策利好点燃了二级市场对医药行业的投资热情,包括年初全国卫生工作会议透露出国家将不断加大对于农村新农合的投入、《生物产业发展规划》、2012 版基本药物目录等。而年中爆发的 H7N9 流感又进一步推动行情向纵深发展。时间转到 2014 年初,在扶持民营医院发展政策落地以及卫计委展示保障低价药生产的决心后,医药行业的投资洗去 2013 年下半年的沉寂,又再度引起市场的关注。

近期爆发的 H7N9 流感又一次成为年初医药指数上涨的动力。截至 1 月 23 日,以 6 个月区间统计,医药指数跑赢沪深 300 指数 3.4 个百分点;以一个月区间统计,医药指数则跑赢沪深 300 指数 3.2 个百分点。

### 估值溢价率创新高

从 PE 估值来看,医药板块整体估值已上升到 35 倍,相对沪深 300 的溢价为 334.97%。2013 年,由于二

级市场持续疲弱,而医药行业由于政策扶持明显,行业指数全年表现优异,从而导致医药行业指数溢价率不断创新高。2014 年初,由于行业政策(保障低价药、民营医院放开等)利好不断,以及 H7N9 流感疫情的反复爆发,使得医药行业估值溢价率继续走高。

虽然市场普遍预计医药行业良好的增长前景有望缓解目前的高估值,但我们认为,由于前期市场对医药行业的走势过于乐观,透支了未来医药指数的成长空间。我们维持年度策略对医药板块 2014 年走势的判断,即由于医药板块估值高、涨幅大、机构重仓而导致的板块调整风险在积聚,指数表现将呈前低后高态势。

我们维持医药板块在 2014 年“增持”的评级。主要理由是:1)随着国家对医药卫生事业的继续投入,医药工业生产规模有望持续扩大;2)从药品需求端来看,医院终端增幅将明显下降,县医院、基层医院增长好于大医院,零售终端增长平稳,竞争更加激烈;3)医药产业并购风起云涌,上市公司有望凭借资本实力胜出;4)新 GSP、新 GMP 标准的实施,有望提高行业集中度、利好龙头企业;5)技术开发能力强、转型升级快、产品附加值高、产品结构好的原料药、器械、西成药生产企业有望成为出口市场的主力军。

### 三线选配医药个股

H7N9 再度点燃流感投资热。我们从传播能力、毒力和耐药情况三个指标判断,H7N9 病毒没有显著变异。然而,随着春节的来临,人口流动增加,H7N9 疫情可能呈现一定的蔓延,相应的流感概念股可能被反复炒作。

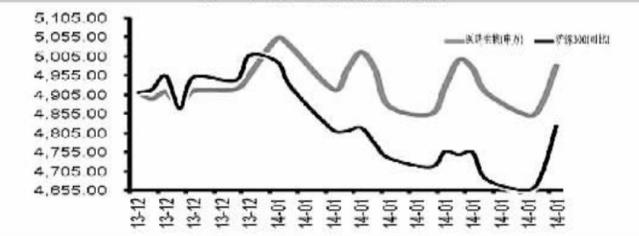
业绩方面,2013 年医药行业收入、利润增速平稳。2013 年 1-11 月,医药行业实现收入 18437.82 亿元,同比增长

18.52%;实现利润 1795.68 亿元,同比增长 18.29%。医药行业这一增速符合 2013 年初我们对行业经济状况的判断。我们维持年度策略中对医药行业经济发展状况的判断,即预计 2014 年的收入、利润增速将维持 20%左右。

我们建议从三条投资主线出发,关注:1)受益 H7N9 流感扩散,比如香雪制药等;2)受益基本药物招标的企业,比如以岭药业等;3)受益原材料价格下降的企业,如天药股份等。

(作者系上海证券分析师)

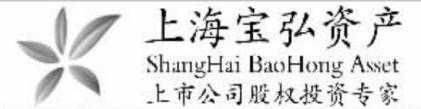
近一个月医药指数走势图



重点关注股票业绩预测和市盈率

公司名称	股票代码	12A	13E	14E	12A	13E	14E	PBR
天药股份	600488	0.10	0.09	0.18	41.20	44.78	22.89	1.75
香雪制药	300147	0.27	0.39	0.60	34.39	33.22	43.14	6.00
以岭药业	082603	0.33	0.56	0.81	110.47	65.51	44.91	4.85

官兵/制图



上海宝弘资产  
ShangHai BaoHong Asset  
上市公司股权投资专家  
www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发  
上海运营中心: 021-50592412、50590240  
北京运营中心: 010-52872571、88551531  
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

## 申银万国: 消费电子进入配置窗口

近期电子行业投资分化较为显著。一方面过去受关注的消费电子行业似乎被抛弃,特别是以歌尔声学为代表的大市值白马公司,普遍感受到很大的估值压力;另一方面市场颇为关注小市值主题投资机会,智能汽车、智能家居、蓝宝石成为市场焦点。

我们认为目前主题投资关注的领域多数为未来的长期趋势,短期没有证伪风险。但是,

过悲观看待消费电子成长股的投资机会也大可不必,目前市场对于去年表现最好的优质成长股预期过低,对于苹果、三星供应链的成长信心不足。2014 年随着 4G 换机的启动以及苹果创新力度的加强,消费电子行业景气表现不会弱于 2013 年,我们仍然建议投资周期为 3-6 个月的投资者关注近期调整较大的消费电子行业标的。

## 光大证券: 流动性改善支撑地产板块

近期房地产板块上涨主要来自资金面宽松,往上看,需求能否进一步改善成为板块上行的核心要素。

上周房地产板块大涨 7.83%,表现好于大盘。我们认为最主要的原因是资金面偏紧的状况有所改善,央行通过 SLF 和加大逆回购向市场注入流动性。

尽管目前没有完全影响到地产销售的实体面,但按揭贷款进一步收紧的可能性在降低。尤其是北京超 4 万元预售价格管制解除,传递了积极信号,房地产的政策风险仍在降低。我们认为,地产股能否有进一步的上升空间,依赖于春节后资金面的实际改善情况和需求释放的状况。

## 中信建投: 券商板块下跌空间有限

在十八届三中全会后,证券业创新步伐再次加快。IPO 新规、新三板扩容、新国九条”等政策发布,《证券公司直接投资业务规范》进行了修订,预计未来十年证券业发展规划,个股期权、原油期货等也将陆续推出。证券业创新

脚步将明显快于 2013 年,并向更深层次发展。中性假设下,我们测算 2014 年券商业绩仍可保持 25%左右的增速,券商板块进一步下跌的空间有限,目前已经逐渐进入底部区域,维持“增持”评级。

(唐立 整理)

### 限售股解禁 | Conditional Shares |

1 月 28 日,A 股市场柳工、广联达、中化岩土、万和电气、杰赛科技、福瑞股份、大智慧共 7 家上市公司的限售股解禁。

柳工(000528):解禁股性质为定向增发限售股,实际解禁股数 1500 万股。解禁股东 1 家,即广西柳工集团有限公司,持股占总股本比例为 34.98%,为第一大股东,为国有股股东,此前未曾减持,此次所持剩余限售股全部解禁,解禁股数占流通 A 股比例为 1.35%,占总股本比例为 1.33%。该股或无套现压力。

广联达(002410):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数 315.9 万股,解禁股数占流通 A 股比例为 1.15%,占总股本比例为 0.59%。该股套现压力很小。

中化岩土(002542):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数 315 万股。解禁股东 1 家,即李鸿江,持股占总股本比例为 1.57%,为第七大股东,为公司高管,首次解禁,此次解禁股数占流通 A 股比例为 4.8%,占总股本比例为 1.57%。该股的套现压力不大。

万和电气(002543):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数 7500 万股。解禁股东 5 家,即广东万和集团有限公司、卢础其、卢楚隆、卢楚鹏、叶远璋,分别为第一、二、三、四、五大股东,持股占总股本比例分别为 38.25%、16.54%、9.19%、5.51%、5.51%。5 家股东均为首次解禁,

且持股全部解禁,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 75%,占总股本比例为 18.75%。该股的套现压力很大。

杰赛科技(002544):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数 12803 万股。解禁股东 2 家,即广州通信研究所(中国电子科技集团公司第七研究所)、全国社会保障基金理事会转持三户,分别为第一、四大股东,持股占总股本比例分别为 35.17%、2.06%,均为国有股股东,均为首次解禁且持股全部解禁,解禁股数合计占流通 A 股比例为 62.06%,占总股本比例为 37.24%。该股的套现压力存在不确定性。

福瑞股份(300049):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数 64.88 万股。解禁股东 1 家,即霍跃庭,持股占总股本比例为 2.08%,为第七大股东,此前曾减持,此次解禁股数占流通 A 股比例为 0.6%,占总股本比例为 0.52%。该股的套现压力很小。

大智慧(601519):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数 32381.19 万股。解禁股东 3 家,即张长虹、张婷、张志宏,分别为第一、三、四大股东,持股占总股本比例分别为 55.58%、5.79%、2.58%。3 家股东均为首次解禁且持股全部解禁,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 49.7%,占总股本比例为 17.92%。该股的套现压力很大。

(西南证券 张刚)