

信息流广告面临爆发，综合型广告公司打造平台

行业周报

◆传媒行业表现与动态：传媒行业上涨，事件活跃，业绩预告高增长

上周传媒指数上涨 2.54%，表现略逊于创业板(上涨 3.52%)，优于沪深 300(下跌 1.74%)。在万达院线、快乐购等新股带动下，个股普遍上涨。上周吴通通讯收购互众广告、科达股份收购 5 家互联网营销公司方案公布，省广股份发布 GIMC 平台战略，广告营销行业活跃度将持续。

◆行业焦点：微信广告上线，信息流广告或爆发

1月25日晚间，朋友圈广告正式上线，首批上线的广告主为宝马、可口可乐和 vivo 智能手机。信息流广告首次运用是 Twitter，随后 Facebook、Instagram、Pinterest，乃至短视频社交应用 Vine 也都出现了信息流广告的身影。三大因素或促成 2015 年信息流广告爆发：**(1)移动广告呈现形态；(2)信息流广告与社交媒体天然匹配性；(3)垂直细分领域成功试水。**

◆公司跟踪：省广股份发布 GIMC 平台战略

1月22日，省广股份 GIMC(国际化整合营销传播)平台战略发布，构建平台化的商业模式，通过 IMC 行业细分平台、专业细分平台、工作室运营平台，有效整合激励行业专家、优质客户、股东、员工等各方资源，提高 IMC 产业价值链各环节盈利能力，创造新增长点。

新平台采用合伙人制度，省广股份以出资入股的方式推动了 6 家合资公司的成立，分别是合宝娱乐、诺时大数据、省广星美达、省广汽车营销、博纳思美达公关及省广体验营销；在每个平台公司达到约定年度盈利指标后，考虑按市场行情回购个人股东的股权，实现多方共赢。

◆投资建议：

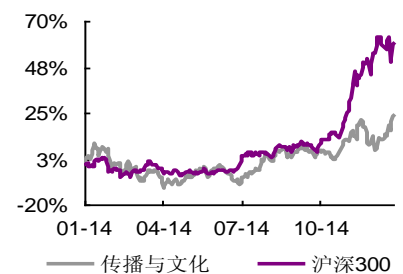
传媒价值成长股估值具吸引力，微信广告上线，万达、快乐购上市等新商业模式事件引起市场关注；2014 年业绩预增传媒行业表现强劲，维持对传媒行业的推荐建议。维持年度策略报告《大传媒新格局，投资成长型产业整合者》的推荐逻辑，(1)内容-平台型公司:寻找具备纵向整合能力产业龙头；(2)广告营销公司:媒介环境、广告营销创意、技术及商业模式都面临升级的背景下，挖掘综合型公司的产业整合力。**重点推荐：万达院线、省广股份、华录百纳；重点关注利欧股份。**

买入（维持）

分析师

王铮 (执业证书编号：S0930514070006)
021-22169115
zhengwang@ebcn.com

行业与上证指数对比图



相关研报

传媒行业 2015 年投资策略——大传媒新格局，投资成长型产业整合者
..... 2014-12-02

证券代码	公司名称	股价	EPS			PE			投资评级
			14E	15E	16E	14E	15E	16E	
300291	华录百纳	35.00	0.79	1.33	2.23	44.3	26.3	15.7	买入
002400	省广股份	26.72	0.74	1.12	1.45	36.1	23.9	18.4	买入
300104	乐视网	49.56	0.36	0.42	0.46	137.7	118	107.7	买入
002739	万达院线	33.81	1.42	1.97	2.63	23.8	17.2	12.9	买入
300413	快乐购	15.80	0.40	0.51	0.61	39.5	31.0	25.9	买入
002071	长城影视	19.38	0.40	0.52	0.62	48.5	37.3	31.3	增持

目 录

1、 传媒行业上涨，事件活跃，业绩预告高增长	3
1.1、 新股上市，广告营销事件活跃带动传媒行业上涨	3
1.2、 2014 年业绩预告情况	4
2、 公司跟踪：省广股份平台战略，数字营销并购	4
2.1、 焦点事件：省广股份 GIMC 平台战略发布	4
2.2、 上市公司动态提示	5
3、 行业要闻：微信广告上线，信息流广告成焦点	6
3.1、 行业焦点：微信广告上线，信息流广告或爆发	6
3.2、 行业要闻集锦	7
4、 投资建议	8
4.1、 投资策略	8
4.2、 个股观点	8
5、 行业数据	8
5.1、 传媒行业上市公司上周大宗交易	8
5.2、 传媒行业上市公司未来 3 个月解禁预告	9
5.3、 传媒行业上市公司涨跌幅一览	10
6、 风险提示	11

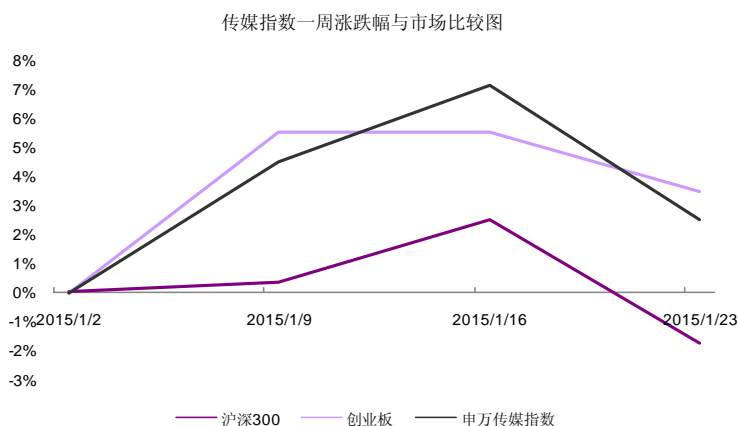
1、传媒行业上涨，事件活跃，业绩预告高增长

1.1、新股上市，广告营销事件活跃带动传媒行业上涨

上周传媒指数上涨 2.54%，表现略逊于创业板(上涨 3.52%)，优于沪深 300(下跌 1.74%)。在万达院线、快乐购等新股带动下，个股普遍上涨，近 20 支个股涨幅在 5%以上。

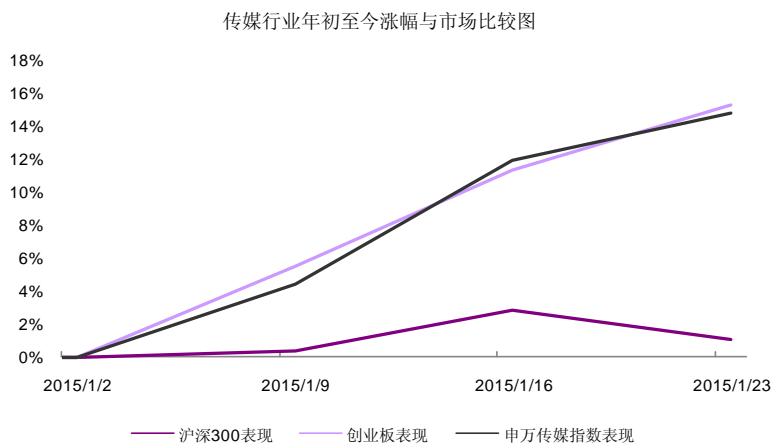
上周吴通通讯收购互众广告、科达股份收购 5 家互联网营销公司方案公布，省广股份发布 GIMC 平台战略，广告营销行业明显上涨，活跃度将持续。

图 1：上周传媒行业跑赢沪深 300



资料来源：wind

图 2：年初至今传媒行业跑赢沪深 300



资料来源：wind

表 1：传媒行业周涨跌幅前五统计

周涨幅前五					周跌幅前五				
代码	名称	周涨跌幅(%)	周成交量(万手)	周换手率(%)	代码	名称	周涨跌幅(%)	周成交量(万手)	周换手率(%)
300413.SZ	快乐购	74.39%	14.38	0.21	300059.SZ	东方财富	-9.00%	15498.02	16.92
300364.SZ	中文在线	74.30%	3.68	0.12	000835.SZ	长城动漫	-3.60%	11043.06	36.16
300418.SZ	昆仑万维	74.24%	11.14	0.16	601928.SH	凤凰传媒	-1.69%	19913.69	7.82
002739.SZ	万达院线	58.36%	5.78	0.10	601098.SH	中南传媒	-1.66%	10993.43	6.12
300242.SZ	明家科技	40.50%	2192.04	52.51	002712.SZ	思美传媒	-0.10%	517.09	23.10

资料来源: wind

1.2、2014 年业绩预告情况

表 2: 传媒行业上市公司 2014 年报业绩快报情况

代码	公司	中报净利润	同比变化	备注
300059.SZ	东方财富	1.55-1.75 亿元	2999-3999%	金融电商收入增长 400%以上, 金融数据服务收入大幅增长
002555.SZ	顺荣股份	3620-4280 万元	883.37-1062.66%	三七玩 12 月并表, 60%股权贡献净利润 2220-2580 万元
300269.SZ	联建光电	1.4-1.53 亿元	760.64-840.56%	分时传媒 5 月并表, 贡献净利润 8600-9300 万, 内生净利润 5400-6000 万, 增长 232-269%
300148.SZ	天舟文化	1.22 亿元	498.56%	神奇时代 5 月并表, 贡献净利润 9708 万
000802.SZ	北京文化	8352 万元	156%	新增子公司北京摩天轮文化贡献较大
000719.SZ	大地传媒	6.2-6.6 亿元	117-131%	
300058.SZ	蓝色光标	68053-74639 万元	55-70%	
002143.SZ	印纪传媒	4.35-4.4 亿元	59%	
300133.SZ	华策影视	3.87-4.39 亿元	50-70%	克顿 2 月并表, 贡献业绩 1-1.3 亿元, 非经常性损益 7742.88 万元
002624.SZ	金磊股份	1.8-2 亿元	38.45-53.84%	为置入资产完美影视 2014 年业绩表现
300027.SZ	华谊兄弟	7.98-9.32 亿元	20-40%	其中非经常性损益 3.54 亿元
300336.SZ	新文化	1.15-1.26 亿元	0-10%	

资料来源: wind

2、公司跟踪: 省广股份平台战略, 数字营销并购

2.1、焦点事件: 省广股份 GIMC 平台战略发布

一周焦点事件回顾:

1.省广股份: 1 月 22 日, 省广股份 GIMC(国际化整合营销传播)平台战略发布, 构建平台化的商业模式, 通过 IMC 行业细分平台、专业细分平台、工作室运营平台, 有效整合激励行业专家、优质客户、股东、员工等各方资源, 提高 IMC 产业价值链各环节盈利能力, 创造新增长点。

新平台采用合伙人制度, 省广股份以出资入股的方式推动了 6 家合资公司的成立, 分别是合宝娱乐、诺时大数据、省广星美达、省广汽车营销、博纳思美达公关及省广体验营销; 在每个平台公司达到约定年度盈利指标后, 考虑按市场行情回购个人股东的股权, 实现多方共赢。

表 3: 省广股份 6 家合资公司情况

合资公司	主营业务	核心团队	备注
合宝娱乐	节目制作、发行、广告营销及活动策划等	资深制作人马雪	导演、演员赵薇参股
诺时大数据	提供跨媒体平台、大数据挖掘、数据安全等高价值服务, 实现市场推广效果	资深 IT 实施专家施智芳、朱志航、许浩宇、王斌	
省广星美达	发展内容营销、体育营销、互联网等潜力业务, 形成鲜明个性和核心竞争优势媒体服务代理公司	媒介企划资深专家马建国	
博纳思美达公关	以公关服务为核心的整合营销传播服务	数字广告活动行业专家周力	
省广汽车营销	专注汽车营销领域, 提供专业化的汽车行业整合营销服务	汽车营销专家栗源	
省广体验营销	联手多个重点商业项目, 打造出都市核心	购物中心研究、媒	

商业、文旅商业、文化养生商业等多种商业形态，并整合文化娱乐、创意产业等综合思维实现商业模式创新	乐营销专家郭增利、钟震、李春成
---	-----------------

资料来源：省广股份，光大证券研究所整理

2. 吴通通讯拟以发行股份及支付现金方式收购互众广告 100% 股权，并募集配套资金。互众广告依托于 AdIn SSP 平台、AdIn Performance 平台和 AdIn AdExchange 平台，通过整合大量的合作媒介资源，专注于互联网广告精准投放业务。互众广告主要基于实时竞价技术(RTB)，为媒体渠道资源提供自动化的流量最优适配服务。在媒介资源端，互众广告聚焦于二三线媒体，将重点放在流量庞大、增长迅速的视频网站和客户端，并逐步扩充了图文类网站以及移动端的解决方案。互众广告 2015 年、2016 年、2017 年预测净利润分别为 10,000 万元、13,000 万元、16,900 万元。

科达股份披露了本次拟 29.43 亿元并购 5 家公司的交易预案，5 家标的公司分别为百孚思、上海同立、华邑众为、雨林木风、派瑞威行。5 家标的公司分布在互联网营销产业链上下游；华邑众为为创意策划公司，百孚思和上海同立利用各自分别在线上及线下平台的优势，可有效的实现线上与线下推广渠道的结合；雨林木风利用自身流量大的特点可为派瑞威行提供庞大的数据支持，且雨林木风自身作为网址导航平台，可与用户对接，实现可观的流量导入。

2.2、上市公司动态提示

上市公司动态提示：

1. 【省广股份】舍利合资公司合宝娱乐传媒有限公司；合宝娱乐大股东为金牌综艺制作人马雪，赵薇出资 250 万元，拥有合宝娱乐 5% 股权。1 月 22 日，省广股份 GIMC 平台战略发布，将构建平台生态系统，包括按行业板块划分的 IMC 运营公司，涉及汽车、地产、快消品等行业；以及按专业领域划分 IMC 专业公司，主要为媒介、大数据咨询、娱乐营销、体验营销等细分领域。公司出资入股的方式推动了 6 家合资公司的成立，他们分别是合宝娱乐、诺时大数据、省广星美达、省广汽车营销、博纳思美达公关及省广体验营销。
2. 【吴通通讯】拟以发行股份及支付现金方式收购互众广告 100% 股权，并募集配套资金。
3. 【科达股份】拟以发行股份及支付现金方式收购华邑众为、上海同立、百孚思、雨林木风和派瑞威行 5 个互联网营销公司 100% 股权，并募集配套资金。
4. 【光线传媒】拟与上海华晟创投及其他投资者共同出资设立华兴光线创业投资合伙企业，规模暂定 10 亿元人民币。
5. 【百视通】董事张大钟、陶鸣成辞职。
6. 【东方明珠】董事张大钟辞职。
7. 【明家科技】金源互动重组完成。
8. 【北京文化】摩天轮文化控股子公司北京功做事影视文化已开展《最强对手》影片拍摄，预计将于 2015 年底前上映。。

9. 【新文化】郁金香广告与沈阳达可斯广告 100%股权已过户；公司已启动配套资金的股份发行工作。
10. 【顺荣股份】聘任三七玩总经理李卫伟为副董事长；聘任三七玩 CFO 杨军为副总经理。
11. 【华谊兄弟】拟发行不超过 9 亿元短期融资券，发行期限不超过 1 年；向民生银行申请 4.3 亿元综合授信。
12. 【科冕木业】天神互动向民生加银资产管理公司申请 4.2 亿元贷款，以开拓融资渠道，发展业务与收购资产。

3、行业要闻：微信广告上线，信息流广告成焦点

3.1、行业焦点：微信广告上线，信息流广告或爆发

1 月 25 日晚间，朋友圈广告正式上线，首批上线的广告主为宝马、可口可乐和 vivo 智能手机。上线的三支广告均以文字信息和图片的形式呈现，可“查看详情”看到详细广告信息。依靠右侧标注“推广”二字方便区分。也可选择“我不感兴趣”不再接收提醒消息。

值得关注的是，此前所期待的大数据推送概念，在用户截图、互动、制造热门段子广为转发之中，赋予了更多社交娱乐的特点。

微信并非“第一个吃螃蟹的人”，信息流广告这种形式第一次被运用是国外社交平台 Twitter，随后 Facebook、Instagram、Pinterest，乃至短视频社交应用 Vine 也都出现了信息流广告的身影。国内的新浪微博、QQ 空间也都相继加入了信息流广告。

三大因素或促成 2015 年信息流广告爆发。

(1) 移动广告呈现形态：移动广告展示模式与 PC 端有很大不同。移动端的屏幕相对较小，PC 端很多看上去简单的广告若移植到移动端，效果就会打折扣，所以相较于 Banner、插屏等移动广告形式，原生的信息流广告在移动端更有发展空间。

(2) 信息流广告与社交媒体天然匹配性：研究机构 BIA/Kelsey 预测，2017 年美国社交广告市场规模为 110 亿美元，40%为信息流广告。在美国市场，Twitter 率先推出了信息流广告产品，并收购了 Mopub、NamoMedia 等移动端原生广告技术公司；Facebook 也一直把信息流广告当做核心收入模式。纵观行业，真正原生广告的领导者都是社交巨头，放眼中国市场，在 2012 年率先推出信息流广告的微博和曾经推出 QQ 空间信息流广告的腾讯，显然都在推广原生广告方面有着不可比拟的资源优势。而微信最近刚刚宣布进入信息流广告市场，无疑扩大了整个信息流广告市场的体量。这个规模可能要超过之前预测的 150 亿元。

(3) 垂直细分领域成功试水：微信的最新广告金主还不得而知，我们先拿微博来看。据了解，自 2012 年率先试水信息流广告以来，该平台已拥有了越来越多的成功案例。举个例子：去年国际知名汽车品牌捷豹与微博在 5 天内共同创造信息流广告标杆：公开的数据显示获得 4000 万次信息流曝

光，3000 万次话题阅读量，70 万次互动，50 万次视频播放！信息流广告的高效触达和用户互动传播形式让捷豹这样的土豪金主青睐。

3.2、行业要闻集锦

表 4：传媒行业一周新闻集锦

新闻标题	新闻链接
影视	
阿里大数据构建影业生态圈	http://tech.ifeng.com/a/20150123/40955452_0.shtml
梦工场动画宣布将大幅重组,每年只拍两部新片	http://news.mtime.com/2015/01/23/1538723.html
2014 年好莱坞票房为何惨败?美国人嫌电影票太贵	http://ent.ifeng.com/a/20150122/42214995_0.shtml
腾讯视频自制剧开门红,《我为宫狂 2》播放量超 2 亿	http://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MzA4MDQyNjcwOA==&mid=204243689&idx=1&sn=1e29274f9aa6a57acc28d78b46877a63&3rd=MzA3MDU4NTYzMw==&scene=6#rd
总局"限外令"影响,玄彬新剧无跟播叫价暴跌	http://news.mtime.com/2015/01/22/1538691.html
国足收视率全线飘红,中澳战球迷呼唤"乌贼刘"	http://sports.163.com/15/0122/10/AGIAJPD00051C8U.html
索尼不亏了,《刺杀金正恩》网络票房 4000 万美元	http://tech.qq.com/a/20150121/014200.htm
二十世纪福克斯拟在亚洲建主题公园	http://finance.ifeng.com/a/20150119/13439856_0.shtml
亚马逊将制作原创电影,先在电影院播放	http://tech.sina.com.cn/i/2015-01-19/doc-ichmifpx4761365.shtml
猫眼电影 2014 年在线售票 50 亿,售出全国 3 成影票	http://www.dianyingjie.com/2015/0119/4044.shtml
视频	
爱奇艺、NVIDIA 宣布建立视频深度学习联合实验室	http://news.163.com/15/0124/18/AGOB7KFQ00014SEH.html
中电信发布天翼腾讯视频手机,免费送 90G 流量	http://tech.qq.com/a/20150122/056689.htm
Netflix 原创加码至 320 小时	http://tech.qq.com/a/20150122/002780.htm
Netflix 全球扩张战略取得实效,考虑进入中国	http://tech.qq.com/a/20150122/015395.htm
PPTV 范志军:发力体育业务和硬件	http://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_1296405
在线直播演唱会,下一个金矿?	http://www.sarft.net/a/173753.aspx
2015 视频网站前瞻: 将烧钱进行到底	http://haoxiaoliang.baijia.baidu.com/article/43004
营销	
《纽约时报》力推原生广告业务	http://news.cnad.com/html/Article/2015/0123/20150123093932168.shtml
仅占预算 5% 移动广告为啥不受知名品牌青睐?	http://news.cnad.com/html/Article/2015/0119/20150119101536623.shtml
Facebook 移动信息流广告,点击率比 PC 端高 187%	http://news.cnad.com/html/Article/2015/0116/20150116105445143.shtml
700 美元一则超级碗广告,The Verge 怎么做到的	http://news.cnad.com/html/Article/2015/0123/20150123140000828.shtml
游戏	
友利控股拟收购中清龙图 100% 股权	http://www.sfw.cn/xinwen/462621.html
游戏外设涌进移动游戏市场,重度游戏或成流行	http://www.sfw.cn/xinwen/462617.html
VOLTAGE:15 财年营业利润下调 66.7%	http://www.sfw.cn/xinwen/462602.html
好莱坞经纪公司 WME 收购电竞公司 GEM	http://www.gamelook.com.cn/2015/01/200665
益智答题手游 Trivia Crack 月流水破 1.5 亿	http://www.gamelook.com.cn/2015/01/200147
互联网移动互联网	
向硅谷出发! BAT 领军中国资本新航海时代	http://tech.qq.com/a/20150125/004925.htm
Pinterest 收购营销创新公司 Kosei	http://tech.qq.com/a/20150122/030552.htm
街旁网要关了,向 LBS 应用说再见	http://wireless.ierearch.cn/app/20150123/245769.shtml

资料来源：光大证券研究所整理

4、投资建议

4.1、投资策略

价值成长股估值具吸引力，微信广告上线，万达、快乐购上市等新商业模式事件引起市场关注；2014 年业绩预增传媒行业表现强劲，维持对传媒行业的推荐建议。

维持年度策略报告《大传媒新格局，投资成长型产业整合者》的推荐逻辑，(1)内容-平台型公司:寻找具备纵向整合能力产业龙头；(2) 广告营销公司:媒介环境、广告营销创意、技术及商业模式都面临升级的背景下，挖掘综合型公司的产业整合力。

重点推荐：万达院线、省广股份、华录百纳；重点关注：利欧股份。

4.2、个股观点

万达院线：国内电影院线及影院行业龙头公司。(1)经营能力：运营突出，用户粘性、单银幕产出遥遥领先；(2)具备跨区域扩张、连锁经营、创新经营能力突出等优势；(3) 业绩成长：银幕数扩张，受益于优秀影片供给扩容；(4)发展路径：万达影视与万达院线形成“制片-发行-放映”产业链；公司有望成为纵向一体化全产业链平台。预测 2014-2016 年公司摊薄后 EPS 分别为 1.42、1.97、2.63 元。

省广股份：(1)消费者洞察、创意技术综合能力领先行业；(2)内生仍将维持 25%年增速，雅润并购推进后 2015 年外延贡献将带动利润高增长；(3)GIMC 平台战略发布后，将打开全新的发展篇章；(4)预测 2014-2016 年 EPS 分别为 0.74、1.12、1.45 元。维持“买入”评级。

利欧股份：(1)成长路径清晰，MediaV、琥珀、氩氮协同效应发挥已建立数字整合营销传播集团雏形；(2)2015 年有望在电商代运营、流量整合等多领域外延扩张。

华录百纳：蓝色火焰在“内容-运营”的业务结构以及一线平台的渠道能力作用下，纵向资源整合路径以及精品化内容开发战略具备成长为综艺内容营销行业龙头公司的格局。新节目《前往世界的尽头》定档江苏卫视 2015 二季度周五黄金时段，收视率预期 1.8%以上，将冲击现象级节目地位；《女神的新衣》品牌奠定后 2015 年盈利能力有翻番潜力。未来可预期优质综艺内容品牌的进一步扩张，做大并巩固节目市场份额；精品内容 IP 的多元衍生价值释放。预测 2014-2016 年净利润分别为 3.11(备考)、5.23、8.79 亿元，对应 EPS 分别为 0.79(备考)、1.33、2.23 元。目标价：参考绝对估值的股价区间，并重点参照 PE 估值，给予公司目标价 46.55 元，给予“买入”评级。

5、行业数据

5.1、传媒行业上市公司上周大宗交易

表 5：传媒行业上市公司上周大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价(元)	前收盘价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股)	成交额(万元)
002131.SZ	利欧股份	2015-1-23	22.70	25.22	-9.99	25.97	1,490.00	33,823.00
000793.SZ	华闻传媒	2015-1-23	12.00	12.59	-4.69	12.62	1,300.00	15,600.00

002131.SZ	利欧股份	2015-1-23	25.01	25.22	-0.83	25.97	57.43	1,436.35
300292.SZ	吴通通讯	2015-1-22	22.04	20.66	6.68	22.73	11.35	250.15
600634.SH	中技控股	2015-1-22	12.49	12.39	0.81	12.71	200.00	2,498.00
600634.SH	中技控股	2015-1-22	12.49	12.39	0.81	12.71	200.00	2,498.00
600634.SH	中技控股	2015-1-21	12.27	12.07	1.66	12.39	200.00	2,454.00
002328.SZ	新朋股份	2015-1-21	7.69	8.54	-9.95	8.74	48.00	369.12
002131.SZ	利欧股份	2015-1-21	24.60	24.55	0.20	25.55	255.15	6,276.75
002131.SZ	利欧股份	2015-1-20	23.64	23.50	0.60	24.55	70.57	1,668.25
002131.SZ	利欧股份	2015-1-20	23.64	23.50	0.60	24.55	15.72	371.58
002328.SZ	新朋股份	2015-1-20	7.35	8.17	-10.04	8.54	560.00	4,116.00
002328.SZ	新朋股份	2015-1-20	7.35	8.17	-10.04	8.54	580.00	4,263.00
002328.SZ	新朋股份	2015-1-20	7.35	8.17	-10.04	8.54	260.00	1,911.00
002328.SZ	新朋股份	2015-1-20	7.35	8.17	-10.04	8.54	520.00	3,822.00
600634.SH	中技控股	2015-1-20	11.88	11.58	2.59	12.07	300.00	3,564.00
002328.SZ	新朋股份	2015-1-20	7.35	8.17	-10.04	8.54	290.00	2,131.50
002328.SZ	新朋股份	2015-1-20	7.35	8.17	-10.04	8.54	40.00	294.00
300162.SZ	雷曼光电	2015-1-19	53.40	53.08	0.60	54.60	23.00	1,228.20
300162.SZ	雷曼光电	2015-1-19	50.43	53.08	-4.99	54.60	100.00	5,043.00
002280.SZ	新世纪	2015-1-19	38.00	42.20	-9.95	46.00	40.00	1,520.00
002280.SZ	新世纪	2015-1-19	38.00	42.20	-9.95	46.00	50.00	1,900.00
002131.SZ	利欧股份	2015-1-19	22.63	23.09	-1.99	23.50	20.91	473.25
002131.SZ	利欧股份	2015-1-19	22.63	23.09	-1.99	23.50	19.27	436.12
002131.SZ	利欧股份	2015-1-19	22.63	23.09	-1.99	23.50	29.99	678.57
002131.SZ	利欧股份	2015-1-19	22.63	23.09	-1.99	23.50	9.57	216.61
002131.SZ	利欧股份	2015-1-19	22.63	23.09	-1.99	23.50	163.57	3,701.51
002131.SZ	利欧股份	2015-1-19	22.63	23.09	-1.99	23.50	38.23	865.23
002131.SZ	利欧股份	2015-1-19	22.63	23.09	-1.99	23.50	18.46	417.71
002280.SZ	新世纪	2015-1-19	37.98	42.20	-10.00	46.00	60.00	2,278.80
300058.SZ	蓝色光标	2015-1-19	25.98	25.26	2.85	25.98	54.80	1,423.70

资料来源: wind

5.2、传媒行业上市公司未来3个月解禁预告

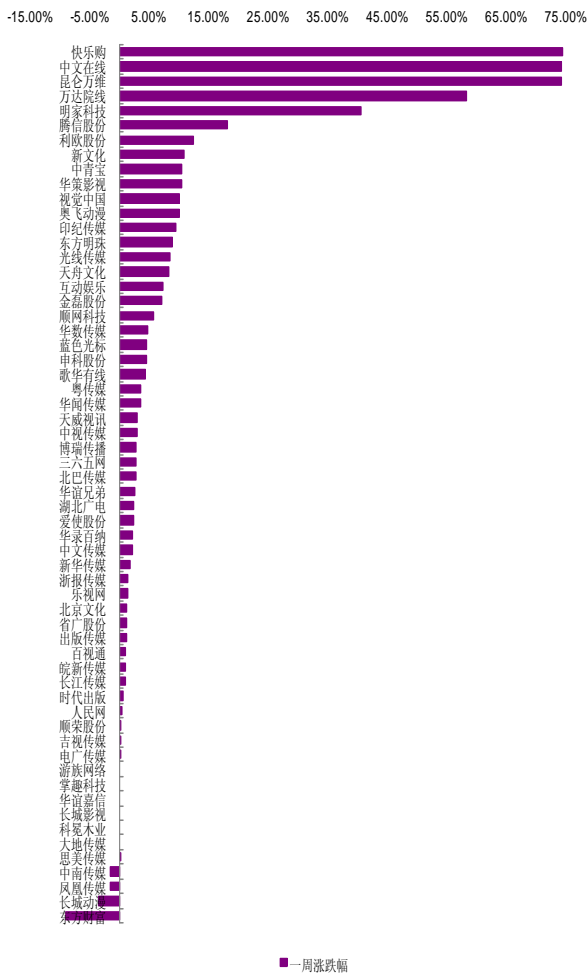
表 6: 传媒行业上市公司未来3个月解禁预告

代码	简称	解禁日期	变动前				变动后				解禁类型
			数量(万股)	总股本	流通A股	占比(%)	总股本	流通A股	占比(%)		
600757.SH	长江传媒	2015-1-27	67,533.98	121,365.03	53,245.09	43.87	121,365.03	120,779.06	99.52	定向	
300291.SZ	华录百纳	2015-2-9	11,880.00	39,363.26	14,520.00	36.89	39,363.26	26,400.00	67.07	首发	
000681.SZ	视觉中国	2015-2-9	5,498.40	66,998.67	14,171.85	21.15	66,998.67	19,670.25	29.36	追加承诺	
300113.SZ	顺网科技	2015-2-25	42.08	29,040.00	17,038.96	58.67	29,040.00	17,081.04	58.82	追加承诺	
601929.SH	吉视传媒	2015-2-25	60,166.94	146,788.82	86,621.88	59.01	146,788.82	146,788.82	100.00	首发	
300292.SZ	吴通通讯	2015-3-2	9,000.00	23,165.21	6,497.70	28.05	23,165.21	15,497.70	66.90	首发	
300295.SZ	三六五网	2015-3-16	4,219.89	8,002.50	3,782.61	47.27	8,002.50	8,002.50	100.00	首发	
300299.SZ	富春通信	2015-3-19	10,181.73	18,090.00	7,358.20	40.68	18,090.00	17,539.93	96.96	首发	
300133.SZ	华策影视	2015-3-30	6,260.45	64,684.83	42,790.22	66.15	64,684.83	49,050.66	75.83	定增	
300043.SZ	互动娱乐	2015-4-9	1,879.63	56,554.47	18,764.13	33.18	56,554.47	20,643.75	36.50	定增	
300043.SZ	互动娱乐	2015-4-20	29,488.54	56,554.47	20,643.75	36.50	56,554.47	50,132.29	88.64	首发	
300315.SZ	掌趣科技	2015-4-24	4,545.70	129,760.84	54,505.85	42.00	129,760.84	59,051.55	45.51	定增	

资料来源: wind

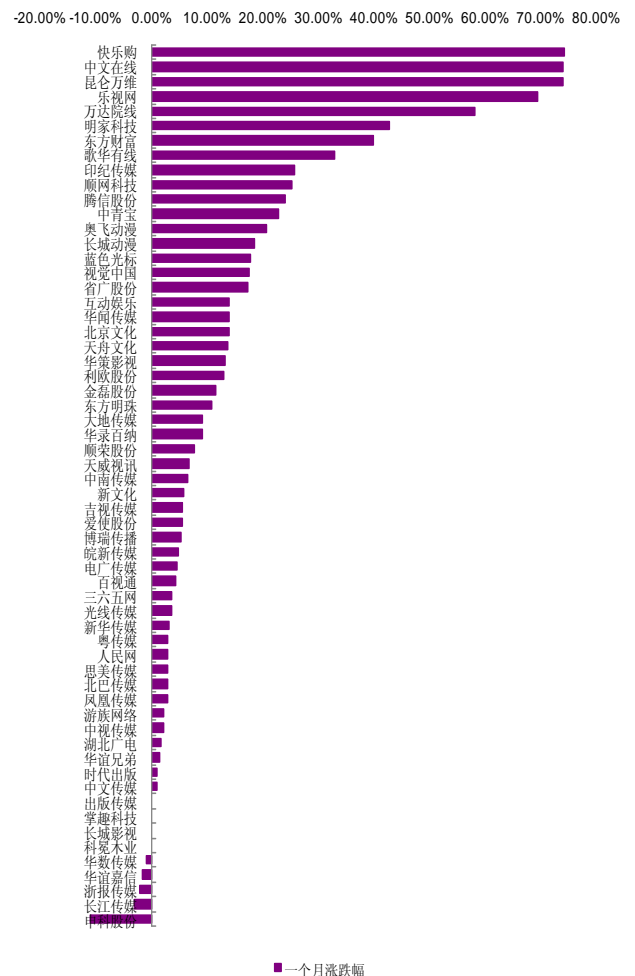
5.3、传媒行业上市公司涨跌幅一览

图 3：传媒行业上市公司一周涨跌幅一览



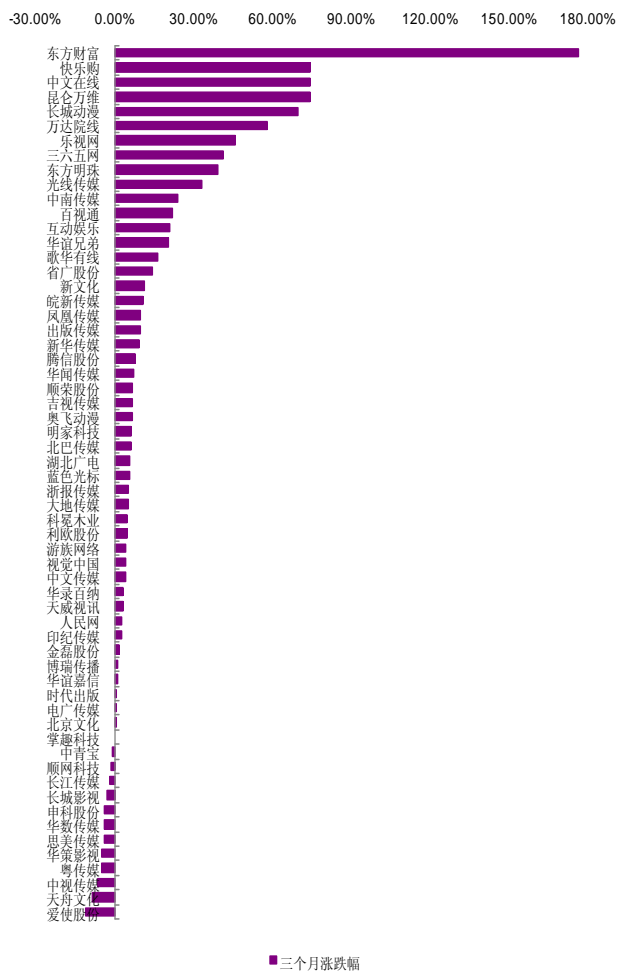
资料来源：wind

图 4：传媒行业上市公司一个月涨跌幅一览



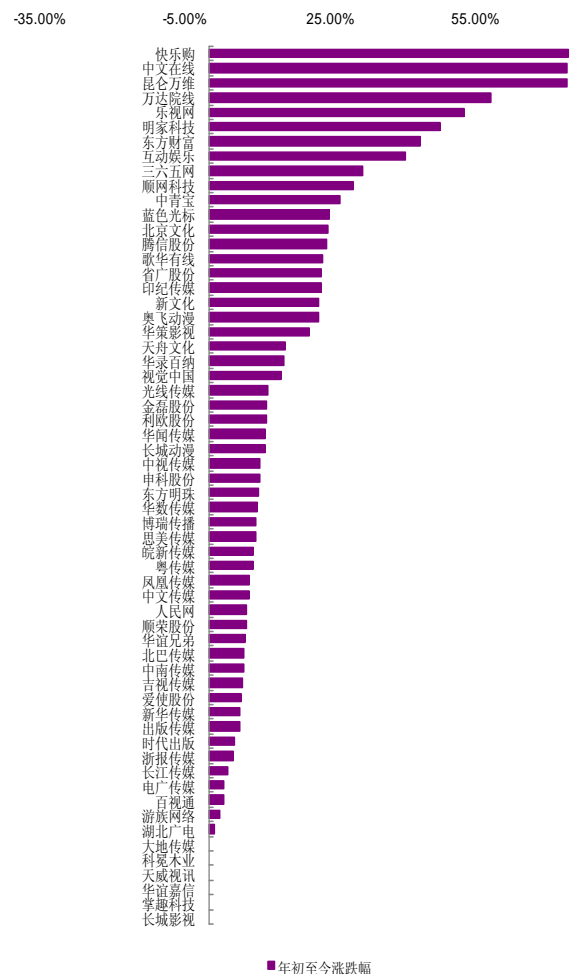
资料来源：wind

图 5：传媒行业上市公司三个月涨跌幅一览



资料来源：wind

图 6：传媒行业上市公司年初至今涨跌幅一览



资料来源：wind

6、风险提示

创意产品波动性大，宏观经济下行影响广告营销。

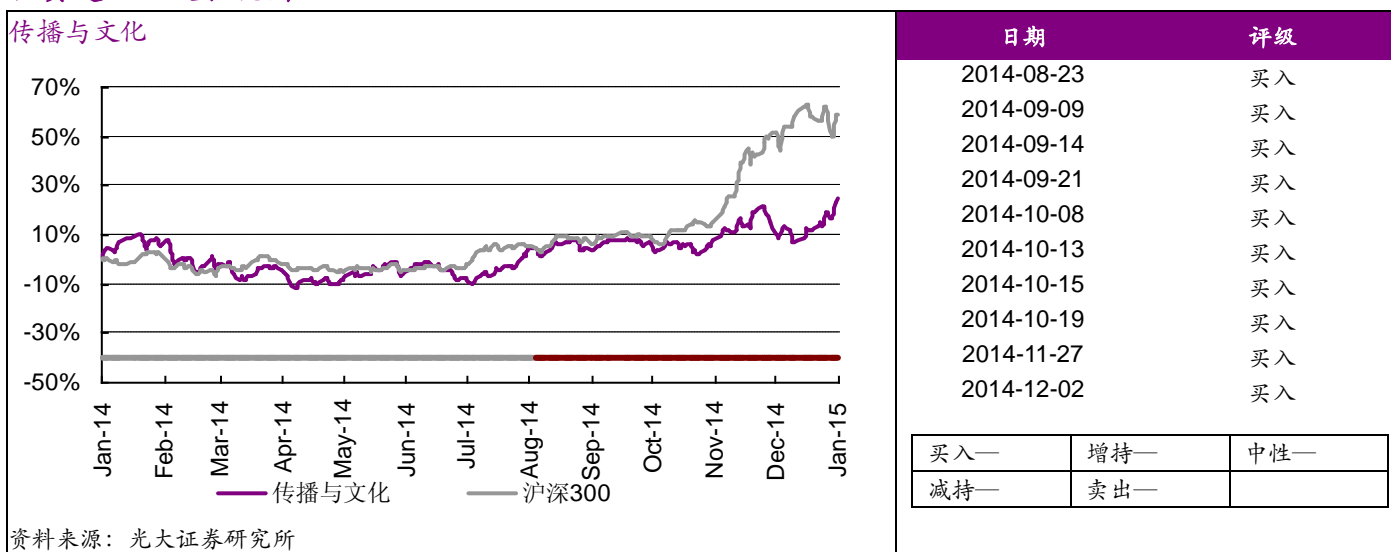
分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

王铮，武汉大学理学学士，中国科学院研究生院理学硕士。曾任国金证券研究所传媒行业分析师、中信证券研究部传媒行业高级分析师；2014年5月加盟光大证券研究所负责传媒组行业研究工作。2011年中国证券业金牛奖TMT第4名团队成员；2013年11月获得汤森路透StarMine全球卖方分析师评选可选消费行业“最佳选股奖”第2名。

投资建议历史表现图



行业及公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
 - 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
 - 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
 - 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
 - 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
 - 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
- 市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：Z22831000。

公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所 销售交易总部

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

销售交易总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	严非	021-62152373	13611990668	puwn@ebscn.com
	周薇薇	021-22167101	18621181721	jishuang@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	-	xuyf@ebscn.com
	李强	021-22169131		liqiang88@ebscn.com
	张弓	021-22169083		zhanggong@ebscn.com
	罗德锦	021-22169146	-	luodj@ebscn.com
	濮维娜			
北京	计爽			
	郝辉	010-59046212	18611386181	zhulin1@ebscn.com
	黄怡	010-58452027	-	huangyi@ebscn.com
	梁晨	-	-	liangchen@ebscn.com
	刘公直	010-58452029	-	liugongzhi@ebscn.com
深圳	朱林			
	黎晓宇	0755-83553559	-	lix1@ebscn.com
	李潇	0755-83559378	-	lixiao1@ebscn.com
	张亦潇	0755-23996409	-	zhangyx@ebscn.com
国际业务	王渊锋		-	wangyuanfeng@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	18018609199	taoyi@ebscn.com
	戚德文	021-22169152	13585893550	qidw@ebscn.com
	顾胜寒	021-22167094	18352760578	gush@ebscn.com