

政策力挺！传媒股王者归来！



（接10版）要重构新闻采编生产流程，升级采编系统，建立统一指挥调度的多媒体采编平台，实现新闻信息一次采集、多种生成、多元传播。要转变用人机制，建立统一的人才管理体系，加大新媒体内容生产、技术研发、资本运作和经营管理人才的培养引进力度，优化人才结构、统一调配使用。要完善绩效考核机制，探索媒体融合发展条件下吸引人才、留住人才、用好人才的有效办法，形成干事创业的良好环境。

二是构建现代化的立体传播体系。传播力关系影响力。要通过融合发展，加快构建现代化的立体传播体系，丰富传播形态和传播样式，拓展传播渠道和平台终端，使媒体传播更加快捷、覆盖更加广泛，做到“用户在哪里，我们就覆盖到哪里”。在现行体制下，办报纸的、办通讯社的、办电台电视台的，功能不同、各有定位。要从各自实际出发，积极探索适合自己的融合发展模式，科学规划传播体系基本架构，明确各自的战略方向和发展重点，构建立体化、广覆盖的传播格局。

三是建立科学有效的媒体管理体制。推动媒体融合，必须坚持一手抓发展，一手抓管理。要理顺管理体制，破除制约融合发展的体制机制壁垒，对网上网下、不同业态进行科学管理、有效管理，努力提高管理的科学化水平，使传播秩序更加规范。要推动媒体资源整合，着力解决功能重复、内容同质、力量分散的问题，优化资源配置，进一步解放新闻生产力。

推动传统媒体和新媒体融合发展，既是战略任务，也是紧迫任务。我们要锐意进取、奋发有为、扎实工作，不断开创媒体融合发展的新局面，开辟党的新闻事业新天地。

政策力挺背后的投资主线

据大智慧阿思达克通讯社8月19日消息，经历了数月的估值调整之后，低调的传媒板块再度王者归来，继周一浙报传媒、华谊嘉信、天舟文化、粤传媒、人民网等5股出现涨停后，周二出版传媒、浙报传媒等多5只股票再度开盘一字涨停，个股普涨。

据新华社报道，中央全面深化改革领导小组第四次会议审议通过了《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》。习近平主席强调要着力打造一批形态多样、手段先进、具有竞争力的新型主流媒体，建成几家拥有强大实力和传播力公信力影响力的新型媒体集团。受此消息影响，传媒板块全线暴涨。多位接受本社采访的机构分析人士认为，由于目前传媒股市值已同去年传媒板块上涨前不可同日而语，因此难出现去年大范围的“小白式上涨”，但板块仍存在交易性机会，与2011年10月份传媒行情颇相似。

政策驱动催生交易性机会

针对中央全面深化改革领导小组第四次会议审议通过了《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》，接受采访的分析人士认为，推动传统媒体转型、强化国有媒体影响力一直是国家战略，但本次将以国家最高层面推出，这有助于此后各项细分政策的逐步出台落地。

外界普遍认为，中央全面深化改革领导小组（简称“深改组”），可谓是当下中国党政军权力的中枢。作为下半年的首次会议，文化传媒领域的议题成为深改组的第四次会议的焦点之一，并且集中在“推动传统媒体和新兴媒体融合发展”上，可见最高决策层已经将媒体的发展和管理放在了非常重要的位置上。

“这和2011年10月份的传媒行情颇为类似，国家层面的重视加之前期传媒板块整体估值的调整，传媒板块体现交易性机会必不可少，但由于经历了2013年传媒上市公司由小市值变大市值的过程，预期不会出现2013年的傻瓜式上涨”，从事多年传媒板块上市公司研究工作的券商分析人士对本社表示。

上述券商分析人士认为，2013年传媒类上市公司市值多很小，估值也处于低水平，因此获得的机会对应也比较大，即便2014年的今天有同样或更强大的政策发力，已经上涨过的往日龙头公司也很难再续辉煌，反倒是小市值公司存在爆发式交易机会。

值得注意的是，2011年10月，中国共产党第十七届中央委员会第六次全体会议召开，其聚焦“深化文化体制改革、促进文化大发展大繁荣”，审议通过了《中共中央关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》，并提出建设“文化强国”，此后以华谊兄弟、光线传媒等为代表的上市公司大约有了近30%的上涨。

涨停潮背后的资金对赌

那么资金入场传媒板块的逻辑究竟在哪里？本社和多位买方分析人士交流后发现，大多数资金是为对赌后资本市场动作而来，以获得资产的逐利性也有部分混沌入场，鉴于炒作资金点位机会。

“管理层强调建设拥有强大实力和传播

力的新型媒体集团，我们认为集团两个字暗示并购路径，在国家鼓励发展大传媒集团的背景下，有望从政策、资金等多方面扶持国资传媒集团进行跨地区、跨行业的传媒并购，并最终诞生新型媒体集团巨头”，另一位传媒分析师认为。

如果按照上述传媒分析师的逻辑，未来传媒板块行业内的并购、重组还将继续，而从这个层面上讲，作为具有投融资平台的上市公司，所面临的不仅仅是简单的行业发展机遇，抛开2013年估值已经上涨、自身上涨并无太大动力因素外，传媒类上市公司将迎来规模效应机遇。

浙商证券黄薇认为，在新旧媒体交织的时代背景下，未来将出现传统媒体大动作转型的资本市场事件，第一梯队应该是传统报业，第二梯队是广电，第三梯队是出版，资金的逻辑也在于对赌转型中的事件性交易机会。

2013年统计数据显示，沪深两市在去年发生上百起传媒产业的并购事件，涉及电影、电视剧、出版、广告、游戏等行业，这些并购案中包括，华谊兄弟收购银汉科技、浙江常升；博瑞传播收购漫游谷；乐视网收购花儿影视；长城影视借壳江苏宏宝上市等，然而分析人士认为这些并购与国际巨头传媒影视集团相比，尚属于“发育幼稚期”。

按图索骥寻找细分标的

那么，究竟哪些产业链上的细分股可以收获本次政策的红利，成为最大赢家呢？本社综合各个资本界人士观点后判断认为：拥有国有资本背景的人民网、新华传媒、浙报传媒、百视通等传媒类上市公司将会是本波炒作潮的最佳标的，而前期没有太大涨幅的小市值传媒股将是最大受益者。

这一观点也和申万传媒观点类似，申万传媒认为，人民网拥有“中央级媒体机构+国有新媒体龙头+持续外延整合”可能，而百视通则有“电视屏入口平台+上海文化国企改革”优势，以新华传媒、时代出版为代表的公司则有小市值、股价弹性好的不可多得的机遇，这些都将是重点推荐标的。

浙商证券黄薇对本社表示，从占领信息传播制高点这一角度出发，报业新闻等对社会舆论最具影响力和实效性的媒体形式应该最直接受益，推荐人民网、浙报传媒、新华传媒、博瑞传播等，同时具有较强新媒体转型预期和国企改革愿景的公司也可关注，比如歌华有线、时代出版。

而对于未来，南方基金首席策略分析师杨德龙接受本社采访时表示，习近平主席的讲话固然给传媒板块带来新的主题性投资机会，但从过来几年整体上来看，这一意义已远超单纯政策出台带来的刺激。尽管从基本面上来看，传媒股不太会有超预期的业绩出来，然而自2010年以后，每年传媒板块都会因政策刺激带来阶段性上涨，带来个股的大丰收，这已然成为整个行业的“常态”，因此未来可以继续关注。

大传媒时代启幕 跨界成机构追捧元素

2013年的明星板块传媒板块18日又位居涨幅第一，这与中央全面深化改革领导小组第四次会议审议通过了《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》直接相关。记者近日采访的多位机构人士均表示，这是新一届领导班子确立的第一个明确的纲领性指导，是直接来自中央最高层的声音，无论是级别还是力度，均是过去数次利好所不能相比的。行业并购进程将加快，大传媒时代正式拉开序幕。虽然传媒估值较高，但弹性较大，长期持有是机构共识。

传媒板块迎来空前利好

经历了数月的估值调整之后，传媒板块再度王者归来，继周一浙报传媒、华谊嘉信、天舟文化、粤传媒、人民网等5股出现涨停后，19日出版传媒、浙报传媒等6只股票涨停。

近日，中央全面深化改革领导小组第四次会议审议通过了《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》的消息公布，习近平表示要着力打造一批形态多样、手段先进、具有竞争力的新型主流媒体，建成几家拥有强大实力和传播力、公信力、影响力的新型媒体集团。

部分机构已经提前潜入传媒板块，前日的龙虎榜数据显示，粤传媒买入前五席中机构占去四席，合计买入1.99亿元，占全天成交额的18.12%。浙报传媒买入金额最大前五席中有两机构席位，合计买入6834.32万元，占全天成交额的7.77%；另有两机构席位逢高出货7291.77万元，占全天成交额高达8.29%。而昨日也有大批机构买入传媒股。

“这次进一步确立传媒的地位。”民族证券文化传媒分析师栾雪飞接受记者采访时称，这毕竟是新一届领导确立的第一个明确的纲领性指导，指出文化传媒科教兴国的责任。

国海证券研究所传媒互联网行业研究员陶斯然向记者表示，此举对传媒行业构成了重大利好。与过去两年推出的多项传媒行业的利好相比，本次事件是直接来自中央最高层层面的声音，无论是级别还是力度，均是过去数次利好所不能相比的。这次与以往不同的是，中央把互联网领域的新媒体管控视为“政权安全”级别的大事。在这种前提下，发展党的喉舌，匡扶核心党媒参与互联网舆论战，理所当然成为未来一段时间的头等大事。

未来并购会升温

“如果说‘匡扶核心党媒，巩固主流意识形态’是政治意义上传达的信息。”陶斯然称，“强调发展传媒集团”是从经济意义上传达的信息。从我国目前的几家主要国资传媒集团的布局来看，离全媒体影响力均有一定差距。在国家鼓励发展大传媒集团的背景下，有望从政策、资金等多方面扶持国资传媒集团进行跨地区、跨行业的传媒并购，并

最终诞生拥有强大实力和传播力、公信力、影响力的新型媒体集团巨头。传媒行业内部的并购、重组有望因此次事件而继续升温。栾雪飞也认为，有意向的并购会明显增多。

不过，曾彤浩接受记者采访时表示，今年国有的一些企业在政策、资金等方面的支持力度是挺大的，但始终市场的敏感度是较小的，因此今年跨界并购可能性较小。

跨界公司走得更远

“国家出台政策，但成功与否还是要看市场参与创新的程度，跟商业模式有关。”栾雪飞认为，从现在来看互联网接入传媒行业，是新鲜行业，未来还是要看创新。强强联合，现在能看到的是新媒体融合，影视剧的龙头公司长线上涨，看好龙头，如乐视是新的商业模式，但下一个是谁不知道是谁。

“此外，此次政策对民间传媒有很大的风暴。”他进一步解释称，未来趋势会是普遍放开，对民营企业放开得会越来越多，尤其是新闻类节目。非国有媒体更偏向于娱乐体育综艺，包含社会元素，未来会逐步增大。

不过，曾彤浩认为，传统的、有国有背景的企业也有机会，《解放日报》在去年就有较好的表现，也有很多成长性较好的公司，现在估值是低了点，当然，跨界的公司估值较高。这两天，板块上涨的个股都是跨界公司，即通过收购并购向互联网发展的公司，所以估值就很高。现在这个政策出台，市场对跨界的公司预期更高，特别像人民网这些有国有背景的，未来人民网、百事通这些会发展得较好。

陶斯然称，从受益顺序来说，国家级别的党媒《人民日报》、《新华日报》，由于特殊的历史原因，《解放日报》要低半级）由于最为“根正苗红”，因此将最优先受益于本次的政策利好，然后才是省一级别的党媒（《广州日报》、《浙江日报》）以及市场化程度较高但依然受党控制的市场化媒体（南方报业集团等），看好“根正苗红”且具有战略眼光、有多栖发展潜力的国家级别媒体，并重点推荐新华传媒、人民网。

曾彤浩表示，短期看，在政策推动下，整个文化传媒板块上涨是很正常的，但是后续发展的话，还是要看各个公司的具体措施和各自的本事。栾雪飞称，其实整个传媒板块投资价值一直都在，此前的调整是投资者为了规避系统性风险，但传媒弹性比较大，长线持有是整个机构的共识。

政策刺激传媒股暴涨

受惠于政策，过去的两天传媒股全面暴涨。

业内人士表示，在游资一日游的背后，也应注意传媒板块的发展趋势，尤其是混合所有制领域的改革，跨界并购主题重新接棒。

传媒股全面爆发

8月18日，中央全面深化改革领导小组第四次会议审议通过了《关于推动传统媒体

和新兴媒体融合发展的指导意见》，强调要着力打造一批形态多样、手段先进、具有竞争力的新型主流媒体，建成几家拥有强大实力和传播力、公信力、影响力的新型媒体集团。

受政策提振，8月18日、19日传媒股全面爆发，8月18日，浙报传媒、华谊嘉信、天舟文化、粤传媒、人民网等五股涨停；出版传媒、中技控股、北京旅游、华数传媒、人民网、新华传媒、松辽汽车、粤传媒、浙报传媒等9股涨停。

多位行业分析师称，传媒板块异动多由新型媒体集团建设改革定调等带动，但如此暴涨并非健康的常态化走势，需谨慎对待。

嗅觉灵敏

对文化传媒板块有刺激作用，尤其是各路机构将借题发挥，充分利用这一消息，充分利用普通投资者被激发起来的情绪，做一波行情。

18日龙虎榜数据显示，粤传媒全天成交额5812万股，成交额达10.96亿元。买入前五席中被机构占去四席，合计买入1.99亿元，占全天成交额的18.12%。浙报传媒全天成交5996.03万股，成交额达8.8亿元。买入金额最大前五席中有两机构席位，合计买入6834.32万元，占全天成交额的7.77%；另有两机构席位逢高出货7291.77万元，占全天成交额的8.29%。

8月10日至今，传媒板块的融资净买入额跃升至487亿元，在期间的5个交易日里，除8月11日和8月15日出现7000万元左右的融资偿还额外，其余几个交易日的融资净买入额均大幅增加，8月13日单个交易日的融资净买入额便达到3.19亿元，显示传媒股重获融资客青睐。

对于传媒股的暴涨暴跌，券商行业研究员提醒，这部分刚刚披上文化传媒外衣的个股，前期均存在过度炒作、透支利好的情况，此番借助政策再度上演连续涨停的戏码，投资者应注意控制风险。

有媒体称，中弘股份一直以来概念众多，文化传媒只是其中之一，且主要偏向于影视和游戏。中技控股则是预备通过定增方案募集资金收购影视公司，进入文化传媒行业。最夸张的可能要数松辽汽车，其在8月13日刚刚发布公告，以不到300万元的净资产拟募集资金近40亿元。交易完成后，公司主营业务将变为影城运营、影视投资制作、文化娱乐经纪和网络游戏的开发运营。

20日，传媒板块涨势消退，很多出现下跌。

实际上，传媒板块当前的市盈率高达47倍，过高的估值在一定程度上限制了该板块的反弹空间。业内人士表示，虽传媒目前已居于底部位置，反弹趋势比较明确，但板块估值消化仍未殆尽，整体反转或仍遥遥无期。

后市几何

传媒板块中短期内整体仍难言反转；但若某一产业链被实际打通，产生的效应便可在一定程度上和空间内发挥巨大效应。

华泰证券首席策略分析师徐彪也表示，新老媒体融合的受益以老媒体为主。

中央此次文件的总体出发点“是党中央着眼巩固宣传思想文化阵地、壮大主流思想舆论作出的重大战略部署”。在这个背景下，一些中央层面的、地方层面的、由国字背景和主流媒体转化而来的上市公司，可能会从中受益。

业内人士认为，对于部分背景深厚的国有文化传媒企业和有意投靠“大树”的市场化传媒企业来说，这是十七大“文化产业大跃进”以来的最好政策机遇，有可能扶持出市值上千亿的巨型国有传媒航母。

长城证券表示，预计未来在政策的推动下，传统媒体和新兴媒体融合发展，以先进技术为支撑、内容建设为根本，建立适应融合发展的组织结构、传播体系和管理体制，建成新型媒体集团。

毋庸置疑的是，在未来的日子里，中央和地方主流媒体地位的不断提升，发展前景继续扩大，相关公司从中受益也可期待。

国泰君安则在研报中表示，传媒板块热点将出现切换；年内传媒白马股受制估值高、市值大将迎来上涨障碍，而市值小和预期不充分则成为跨界公司优势所在，跨界并购主题重新接棒。

与此同时，国有传媒企业和民营企业的融资，将会出现众多的新模式、新机遇，相信未来几年内会有更多的文化传媒圈的“混搭”和“混合所有制”。

天信投资陈文捷认为，传媒股的炒作，市场将来会有一个持续的挖掘炒作，近期首先受益的是传统媒体，当传统媒体体整的时候，资金将转战新兴媒体，尤其是互联网为主的新媒体。最后市场将会深入挖掘传统和新兴整合较好的上市传媒公司。而第三类，将是未来重点布局，投资者可密切关注传媒股未来整合的动向，深入挖掘紧跟时代潮流的上市公司。