

传媒之股 朝阳之选

文 / 林晖

[摘要]我国经济正处于转型期,许多传统行业如冶金、纺织、商贸等在经济紧缩的影响下,有效需求不足,市场竞争日趋激烈,有的已步入了微利阶段,更有甚者已陷入了亏损的泥沼,而作为新兴产业的传媒却面临着极佳的发展机遇,许多具有远见卓识的上市公司纷纷抢滩这块“风水宝地”,传媒股成为“一匹好马”之说也因此风行日下。



笔者特别选择了六个角度,来说明从朝阳行业迈进流金岁月的传媒股之成长性。

一、利润激增

传媒行业是公认的永不衰落的朝阳行业,目前受关注程度越来越高。中国人民大学舆论研究所所长喻国明认为:“媒体的利润产出要高于国内的行业平均利润率。因为中国媒体和市场联系在一起还不到十年的时间,没有经过市场化的媒体具备高额的利润回报,也就吸引了投资者的快速进入。”经过连续多年的高速增长后,我国的传媒行业利税总额已超过烟草业,成为国家第四支柱产业。目前我国传媒业的主要利润来源是广告收入,而我国传媒业的广告收入增速相当惊人,最近10年增长了近20倍,2003年首次突破1000亿元人民币,10年内平均增长速度为35%,成长性如此良好的行业实属罕见。

二、行业发展

在西方发达国家,传媒产业已形成庞大的产业规模,而东方的中国伴随入世的进一步深入,外来传媒的竞争搅局将促使中国传媒业自身有更大的发展。从现在来看,一方面现代传媒高度商业化,激烈的竞争使公共传媒渗透到社会生活的几乎所有领域,包括车行电视等等;另一方面,高新技术手段运用更加广泛,传媒业正在成为一个综合最先进科技、最新颖思想、最快捷信息的不断创新的产业,例如数字电视等等,而他们的发展又拥有着庞大的受众支持,我国仅电视观众就在近10亿人左右,报刊的阅读群也在4亿以上,这一潜力是国内一般行业所无法匹及

我国仅电视观众就在近 10 亿人左右，报刊的阅读群也在 4 亿以上，这一潜力是国内一般行业所无法匹及的，它们都使得传媒行业的发展有着源源不竭的动力。

的，它们都使得传媒行业的发展有着源源不竭的动力。

三、潜力无限

不可否认，目前我国传媒领域公司的规模普遍不大，我国最有实力的报业集团固定资产也不过 20 亿元人民币，而美国时代华纳拥有 1500 亿美元固定资产，其与美国在线合并后，新公司的市场价值高达 3500 亿美元。正是与发达国家大公司之间的巨大差距，才让我们看到了我国传媒行业的发展空间和成长潜力。因为从美国等发达国家和地区的经验来看，当国家经济水平发展到一定程度之后，文化传媒产业将出现一个质变。同时，文化传媒行业的投入产出率高于社会的一般平均水平，由于我国宏观经济多年来保持了良好的稳步增长势头，这就赋予了传媒行业良好的成长性。

四、融资改制

由于资金和机制是目前制约我国文化传媒行业竞争力增长的主要瓶颈，因此利用资本市场的改制和融资功能，能够有力地支持我国文化传媒行业突破资金和体制的双重制约，壮大实力。在这方面，传媒业借助资本市场融通资金、转换体制，尽快实现传媒产业化经营。国内众多媒体也存在着合并、重组、走规模化经营趋势，打破行政区域界限，向大型的跨国、跨地区的现代媒体集团迈进。上市传媒公司有着更为巨大的竞争优势，凭借股票市场的融资平台，传媒类上市公司发展动力十足。

五、奥运商机

万众瞩目的奥运会给全国人民带来了体育盛事之余，也给众多相关传媒类公司带来了无限的商机。以上次雅典奥运会为例，仅广告一项就让众多传媒公司赚的盆满钵满。央视广告部负责人次前已经表示，央视此次的奥运广告营销锁定在 5 亿元。另外，奥运节目的转播，地方电视台、报刊等媒体的广告投放等等，都将给相关公司业绩

增长带来良好的契机，对于改善相关公司的业绩将起到至关重要的作用。相关上市公司将迎来一个阶段性的黄金收获季节，使得相关股票投资价值面临阶段性的重新评估，而二级市场的获利机会也将在其中产生。

六、股神器重

当今世界上分别代表着投资和投机两个派别的两位掌门人：“股神”沃伦·巴菲特和“金融大鳄”乔治·索罗斯，不约而同地同时宣布增持有线电视行业股票，分别向位列美国有线电视业前两位的康卡斯特公司(Comcast)和时代华纳公司(TimeWarner)注入 1.5 亿美元(合计此前投入共达 3.236 亿美元)及 5000 万美元资金，他们的这一举动让全球资本市场为之震惊。连“股神”都看好的行业我们有什么理由不重视呢？目前大盘的调整正好为投资者吸纳优质传媒股提供了大好时机。

同时，我国的媒介还充当着“政府喉舌”的特殊作用，媒介在运作过程中很自然地得到政府的扶植。尤其在融资方面，媒介往往可利用这种特殊身份从商业银行获得间接融资。当前媒介的上市热潮并非一时兴起，而是在中国现有制度安排下媒介与管理者理性的选择，它从另一个角度印证了传媒股的坚强后盾，无论是理论上的支持还是现实中的状况，而这些也都为传媒股的稳健保险系数打上加分。另一方面，传媒建立的“公众威信力与说服力”更是让其他股种刮目相看，它们的股民信赖度(评价五指数)“安全性、流动性、透明度、有效性与公平性”更是因此以高分博取了股民的青睐。因此，我们说传媒股不仅具有成长性也兼备稳健性。

(作者单位：厦门大学经济学院计划统计系)

(责编：刘君荣)