

歌华有线(600037)

与工商银行签署银企战略合作协议

推荐

维持评级

可选消费/传媒

2010 年 1 月 13 日

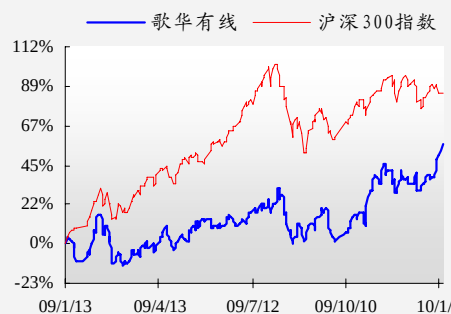
投资要点:

- 歌华有线近日公告,与中国工商银行股份有限公司北京市分行在北京签署了《银企战略合作协议》。
- 协议内容主要包括三项内容:银行融资服务,工行为歌华有线及其下属成员单位提供不超过二十亿元意向性融资额度,适用范围主要包括流动资金贷款、项目贷款、并购贷款等;现金管理及网上银行服务;银行卡业务。
- 截至 2009 年中,北京市有线电视用户数字化转换已完成过半(有线电视用户 397 万户,数字电视用户 216 万户);此前公司增资控股北广传媒数字电视公司,取得节目制作和集成牌照;此次获得工商银行二十亿元融资额度,为公司下一步推广数字化转换、横向整合其他省有线电视资源、纵向整合上下游产业链提供了可靠的资金支持。
- 公司近期股价催化剂仍然是北京市有线电视收视费提价预期,上月上海市有线电视收视费提价方案已正式出台,由 13 元/月提至 23 元/月,2011 年 1 月 1 日期实行。北京基本收视费目前仅为 18 元每月,低于全国平均水平,提价是大概率事件。
- 暂时维持此前盈利预测,预计 09-11 年每股收益分别为 0.31 元、0.34 元、0.40 元,相对当前股价市盈率分别为 53x、48.5x、41x,维持推荐评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2008	135,976	14.76	32,885	(10.35)	0.31		53.2	
2009E	146,854	8	32,892	0	0.31		53.2	
2010E	161,539	10	36,052	9.6	0.34		48.5	
2011E	180,924	12	42,414	17.6	0.40		41.2	

走势图



市场数据

2010-1-12

收盘价:	16.49 元
52 周最高价:	16.50 元
52 周最低价:	8.89 元
平均持仓成本:	

基本数据

2009Q3

总股本(万股):	106,036
流通 A 股(万股):	106,036
每股收益(元):	0.23
每股净资产(元):	4.14
每股经营现金流(元):	0.43
市净率:	3.98

分析师: 耿云

TEL: (8621)6337 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: cloud.geng@gmail.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。