

传媒

冷星星

0755-82026747

lengxingxing@cjis.cn

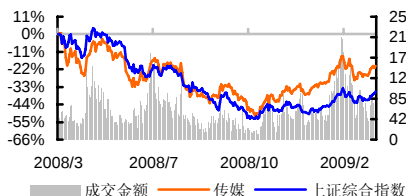
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	15
总市值(亿元)	1101
占A股比例(%)	0.73%
平均市盈率(倍)	34.66

行业表现

(%)	1M	3M	6M
传媒	-1.19	21.48	42.21
上证综合指数	4.75	24.74	47.15



相关报告

《传媒行业 2009 年年度策略报告-在经济下行的避风港收获确定的增长》2008-12-22

传媒行业

看好

第十七届 CCBN--2009 年中国广电发展风向标

2009年3月20日-23日,我参加了中广互联主办的“中国数字电视运营管理论坛”、2009年中国国际广播电视信息网络展览会(CCBN2009)的“主题报告会及系列分会”,并参观了相关展览。在全球经济下行背景下,本届CCBN展会的参展商仍较去年增加7.8%,充分显示了国内外设备及运营商对中国广电行业的信心,同时报告会的内容将成为中国广电发展趋势的风向标。

重点内容及评论:

- CCBN2009 以“应用高清-融合网络-迎新媒体,共享数字时代”为主题,以创新、融合、服务为核心理念。
- 本次展会的亮点有: 移动多媒体广播电视(CMMB)、高清电视、网络融合(建设下一代广播电视网 NGB)、新媒体、运营商(付费节目运营商、网络运营商)产品展、广播电视创新技术展。
- 总局副局长张海涛作报告,阐明 2009 年中国广电行业发展的几个重点是: 加快实施村村通工程建设、加快推进地面数字电视和高清电视发展、加强体制创新,推动有线电视网络走集约化、规模化、产业化发展之路、加强网络建设、加强服务创新,推动有线电视网络形成良好的服务品牌,加强移动多媒体广播电视的发展。
- 总局科技司司长王效杰对中国广电产业(主要包括有线数字电视、卫星直播广播电视和移动多媒体广播行业)技术政策进行了解读。
- 总局领导的报告内容表明了国家对广电行业发展坚定的支持态度和清晰的战略思路,同时我们看到,国家推动行业技术标准不断完善和进步的实际力度在加大。
- 中国已成为全球最大的机顶盒制造中心,08 年中国制造的机顶盒出货量同比大幅增长 47.44%,09 年中高端机顶盒市场将逐渐启动。
- 对网络运营商的主要影响为: “加强网络建设和体制创新、推动有线电视网络走集约化、规模化、产业化发展之路”将推动各有线运营商进一步加快网络整合、网络改造及数字平移进程,并不断探寻更有效的业务运营商业模式; “加快推进地面数字电视和高清电视发展”将有助于网络运营商拓宽经营思路、开展多类型业务; “加强服务创新、推动有线电视网络形成良好的服务品牌”则向有线运营商提出了由技术运营商向服务运营商转变的要求,并激发和引导其朝着正确的方向快速发展。
- 传媒行业中将影响或者惠及到的 A 股上市公司主要包括: 歌华有线、天威视讯、广电网络、电广传媒和东方明珠。其中,歌华有线的业务创新能力得到鼓励; 天威视讯的高清电视业务推进得到支持; 广电网络的数字平移及电广传媒的网络整合动力进一步加强; 东方明珠的手机电视业务将得以更快发展。同时,各有线运营商将不断发展完善以形成良好的服务品牌。

股票代码	股票名称	07EPS	08EPS	09EPS	10EPS	07PE	08PE	09PE	10PE	投资评级
600831	广电网络	0.12	0.14	0.35	0.50	76.09	67.84	26.90	18.80	推荐
002238	天威视讯	0.27	0.29	0.34	0.39	51.28	47.47	40.61	35.15	推荐
600037	歌华有线	0.35	0.33	0.26	0.45	28.96	30.36	38.12	22.23	中性
000917	电广传媒	0.28	0.3	0.36	0.41	51.93	48.47	40.39	35.46	中性
600832	东方明珠	0.33	0.15	0.2	0.18	27.36	60.20	45.15	50.17	中性

CCBN2009 展会的亮点

1. 移动多媒体广播电视 (CMMB)

移动多媒体广播电视 (CMMB) 全行业关注的焦点。展会上不但对移动多媒体广播电视技术、标准和产品进行全面展示,更让大家了解和体验其技术、运营、内容三位一体的产业化运作方式,从而推动移动多媒体广播电视在全国全面推广。

2. 高清电视

高清转播北京奥运的巨大成功,极大地推动了高清电视的发展。CCBN2009 展示涵盖采、编、播、传输、接收、显示等各环节的完整的高清电视系统的技术和设备,推进高清电视进入全面应用时代。

4. 融合网络

融合网络作为本届展会的主题,是在国家大力发展下一代数字电视广播网的背景下提出的,也是整个展会内容的特别体现。发展下一代数字广播电视网是推进“三网融合”的重要途径。展示内容包括:台内数字化网络化技术产品,数字节目内容资源为核心的台内制播网络体系;有线电视网络数字化双向化改造技术产品等。

5. 新媒体

新媒体被广泛认为是全球广电行业最具潜力的产业,展会上展示了网络广播、网络电视、IP 电视、手机电视等最新技术、产品、业务的发展进程。

6. 运营商展区

主要是以付费节目运营商、网络运营商为代表的运营商展区。

7. 广播电视科技创新与技术规划展区

展区以中国广播电视科技创新与技术规划为主要内容,全面展示了中国广电立足自主创新研发出的最新技术,以及中国广电标准和技术规划状况。

2009 年中国广电行业发展的重点

广电总局副局长张海涛作本届中国国际广播电视信息网络展览会 (CCBN) 的主题报告,从几方面阐明了 2009 年中国广电行业 (主要是广播影视公共服务、有线数字电视、移动多媒体广播电视) 发展的重点内容。

1、加快实施村村通工程建设

当前村村通工程面临新形势: 1) 实施范围更广,盲数量是过去的 3 倍多。

2) 建设难度更大,20 户以上自然村盲村处分布更加分散,交通更加不便,地

形地貌更加复杂，采用无线或有线方式都很难解决“村村通”，因此中央决定采用直播卫星手段加以解决。

直播卫星具有覆盖面广、受地形影响小、节目套数多、信号质量好、建设运行维护成本低、接收设备便宜、安装使用方便等特点，并且采用我国自主知识产权的信道编码技术标准，利用该接收设施无法接收其他卫星上的节目，便于加强管理，是“盲村”群众接收广播电视节目的有效途径。采用直播卫星手段，有利于缩小地域差距和城乡差别。各地按照计划，2009年上半年要完成第一批366万套直播卫星接收设施的安装任务。对于村村通工程已实施的行政村、50户以上自然村，要采用先进可靠的技术手段提高村村通水平。还要加强调研，编制20户以下村村通建设方案，努力实现人人、户户都能听到广播、看到电视。

无线覆盖是广播电视提供公共服务的基本手段，是新时期村村通工程建设另一项重要任务。

2、加快推进地面数字电视和高清电视发展

推进地面数字电视是一个长期的过程，计划2009年在全国直辖市、省会市、计划单列市及部分地级市共100个城市开通地面数字电视，实现标清电视与模拟电视同步播出，其中在直辖市、省会市和计划单列市还要同时播出高清电视节目。

高清是电视发展的重要趋势。2009年，总局将按照“鼓励发展、统筹兼顾”的原则，从频道布局、节目设置、传输方式等方面，加快制定推进高清电视发展的整体规划和政策措施。具体工作有：1）要加强高清节目制播能力建设，加快现有演播室和制播系统的高清化改造，加快高清电视节目储备和人才储备，推动高清节目从单个系统、个别栏目制作向全台系统转换，构建适合标清、高清等多种格式播出、多种终端接收的媒体内容平台。2）鼓励有条件的电视台把现有的频道节目以标清与高清两种方式同时播出，增加高清频道和节目内容。3）统筹有线、无线、卫星等多种传输手段，方便用户接收高清电视。四是加快制订高清节目的版权保护政策，完善高清电视的标准体系，促进高清电视机的推广普及，带动我国高清电视快速发展。各级广电部门要从提高公共服务水平的高度出发，高度重视和大力推进地面数字电视（高清电视）发展，加强沟通联系，加强团结协作，确保今年各项任务按时完成。

3、加强科技创新，推动有线电视网络向下一代网络发展

科技创新是推动广播电视发展的不竭动力。积极推进下一代广播电视网建设：1）可以充分利用我国广播电视现有网络资源，不需要投巨资改造现有有线电视的网络结构和入户电缆，可以在较短时间内、以较低成本跨越数字鸿沟，建成国际领先的新一代国家信息基础设施，加快我国高性能宽带信息网络的普及。2）可以提升改造传统媒体和发展新兴媒体，通过下一代广播电视网开展

高速宽带、双向交互等多功能服务，在更高的技术层面和业务层面上推进“三网融合”。3）可以促进信息技术领域的自主创新，提升国家高新技术的核心竞争力，带动文化信息产业和民族工业的发展。

总局和科技部计划用三年左右的时间在重点城市建设规模试验网络，用十年左右的时间在全国建成下一代广播电视网，可以向用户提供高清、标清、数字视音频、高速数据接入和话音等“三网融合”的“一站式”服务，使家家户户的电视机成为多媒体信息终端。建设下一代广播电视网，要着力满足用户的个性化需求，安全可控，使用户享受到方便快捷、价格便宜、高质量的综合服务。

4、加强体制创新，推动有线电视网络走集约化、规模化、产业化发展之路

有线电视网络具有公益和产业双重属性，一方面要满足人民群众的基本文化需求，另一方面要遵循产业发展规律，走集约化、规模化、产业化发展之路。随着数字化、网络化、双向化的逐步推进，有线电视网络条块分割、各自为战的格局已越来越不适应生产力的发展，迫切要求加快体制创新，通过股份制等方式，推动网络整合，促进联合发展。

5、加强服务创新，推动有线电视网络形成良好的服务品牌

目前，全国有线数字电视发展态势良好，然而数字化带来的不仅是技术上的变化，更重要的是服务理念、服务方式、服务内容和体制机制的变化，要求加快建立与数字化发展相适应的有线电视业务服务体系。

2009年，总局将把提高服务质量作为数字化的工作重点：1）加快制订有线电视的服务质量标准 and 监督管理办法，明确基本服务标准规范，建立有线数字电视服务质量监管体系。2）要积极拓展服务领域，满足人民群众的新需求。在推进城市有线电视数字化进程中，一方面要加快双向化改造步伐，加强本地化服务，不断为用户提供多方面、个性化的业务；另一方面在没有条件实现双向化改造的，也要积极采用推送技术、PVR技术，通过带硬盘机顶盒的方式，提供准交互点播业务，满足用户的个性化需求。3）转变思想观念，坚持合作共赢，推动移动多媒体广播电视快速发展，满足人民群众移动视听新需求。

6、2009年移动多媒体广播电视工作主要有以下五个方面：

1）抓紧组建和完善运营主体

移动多媒体广播电视是建国以来我们广电系统第一个全国统一标准、统一规划、统一建设、统一运营的重要项目，目前已确立总公司—子公司—分公司三级架构，即由总局直属单位共同出资组建中央总公司，由中央总公司与各省广电单位成立省级子公司，在地市级成立省公司的分公司。去年成立了总公司，今年，四川、山东、河南、天津、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、云南、上海等10个省份的省级运营主体已签约，展会期间又将有多个省级运营主体签约，

上海子公司已启动 CMMB 商业运营。今年要完成全国省级公司的组建，同时推进地市级运营主体的组建，初步形成全国统一运营的格局。

2) 加快覆盖网络建设

去年北京奥运之前我们完成了全国直辖市、省会市、计划单列市、奥运城市共 37 个城市的信号开通工作，其中，北京、上海、重庆、广州、深圳等 18 个城市建成了单频网。奥运会之后，开始在全国地级市进行网络建设，目前有 157 个城市开通了移动多媒体广播电视信号。今年全国 337 个地级市都要开通信号，同时对已建成的覆盖网络要进一步优化完善。

3) 加快业务开发

加快建立移动多媒体广播电视多业务服务体系，加快适合移动收看的优秀广播电视节目内容的集成，满足移动人群低成本接收广播电视的需求。同时，积极利用多种手段，集成推出时效强、容量大、形态多样的报纸、杂志、视音频推送、电子业务指南、紧急广播、股票信息、交通导航等多媒体数据广播业务，以吸引用户、发展用户。

4) 建设运营支撑服务体系

加快建设统一的条件接收系统和运营支撑系统，建设全国性的服务网站、统一呼叫中心和多种形式的营业网点，建立多种业务授权模式，促进 CMMB 终端的推广普及。

5) 加强产业链中各环节的合作

移动多媒体广播电视立足于自主创新、立足于民族工业，产业链上游下游企业的通力合作是产业运营成功的关键。要坚持开放合作、共享共赢的原则，充分调动系统上下、行业内外各方面的力量，特别要注重发挥内容提供商、电信运营商、设备制造商、运营支撑服务提供商的积极性，把广电部门的节目优势、网络优势与电信部门的用户管理优势有效结合起来，形成利益共享、风险共担、共同发展的良好格局，推进移动多媒体广播电视又好又快发展。

中国机顶盒市场现状及 2009 年发展趋势

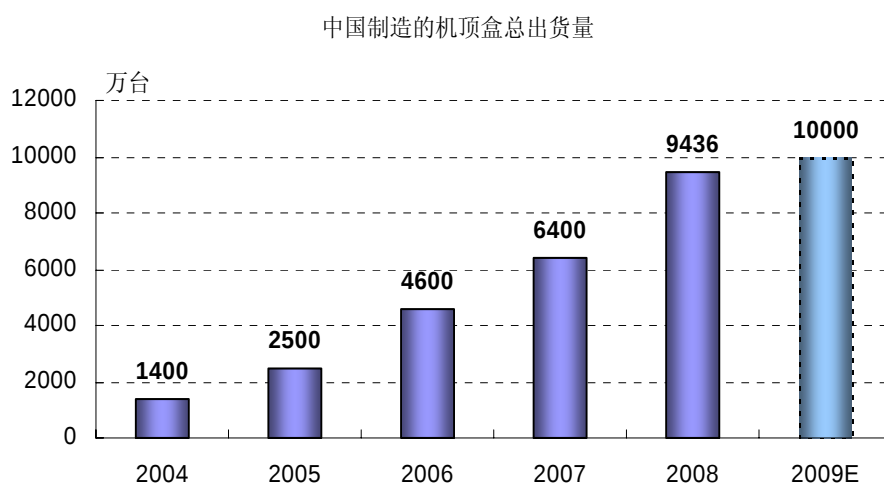
◇ 中国制造的机顶盒情况

据格兰研究调查显示，2008 年，全球数字机顶盒出货量达到约 1.412 亿万台，同比增长了 15.74%。其中，中国制造的机顶盒出货量同比大幅增长 47.44%，达到 9436 万台，占全球总量的 66.83%，是全球最大的机顶盒生产制造中心。2008 年中国制造的机顶盒有近一半为卫星机顶盒，有线机顶盒与地面机顶盒占比略低于 25%，其他类型机顶盒仅占 1.70%。中国制造的机顶盒中有 63.38% 销往国外，外销机顶盒主要以卫星机顶盒和地面机顶盒为主，有线机顶盒出口量相对非常小。

预计 2009 年，受全球金融危机的影响，国外市场需求将出现萎缩，全球

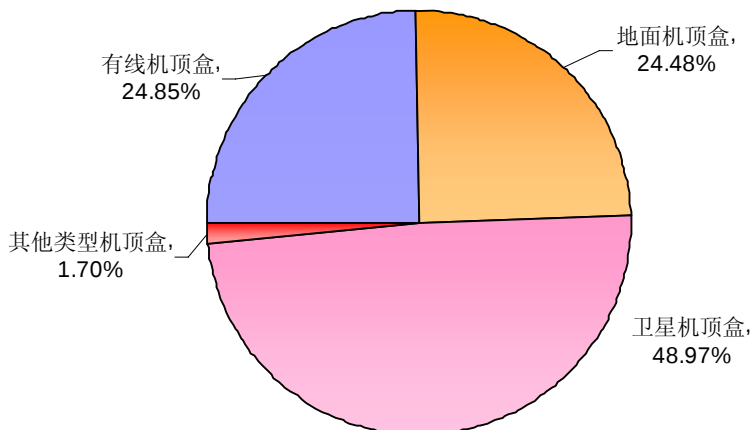
数字机顶盒的增长速度将有所放缓。然而，中国企业则由于在产品质量和价格上的优势，在国际市场上的份额可能将进一步提高；在国内市场则将因为卫星机顶盒市场的拉升和有线机顶盒需求持续增长等原因继续保持稳定增长，预计在全球的出货量将达到 1 亿台，国内市场将达到 4100 万台。

图 1：中国制造的机顶盒总出货量（2004-2009E）



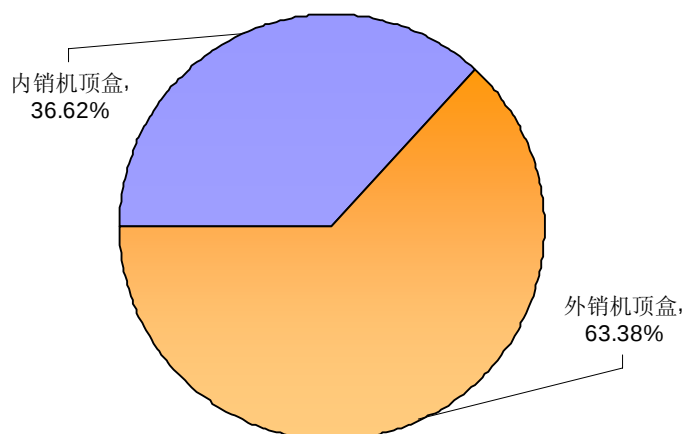
资料来源：格兰研究、中投证券研究所

图 2：中国各类型机顶盒出货量份额（2008）



资料来源：格兰研究、中投证券研究所

图 3：中国制造的机顶盒内外销份额情况（2008）

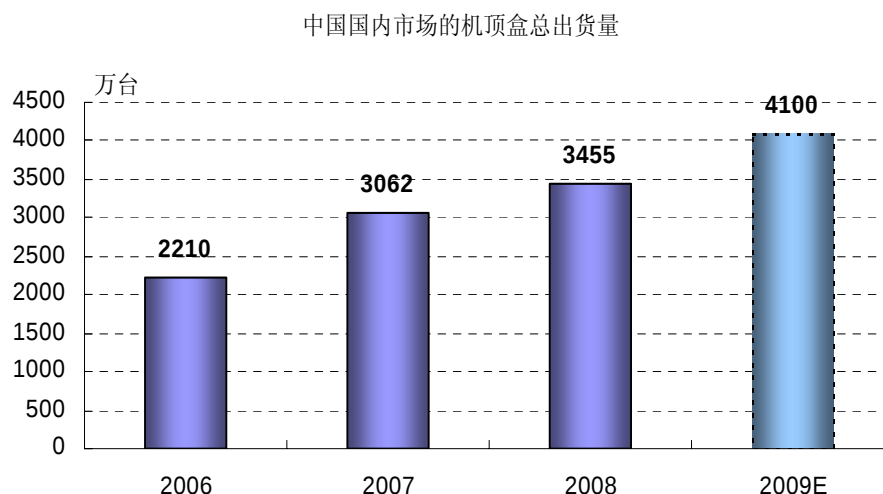


资料来源：格兰研究、中投证券研究所

◇ 中国国内市场的机顶盒情况

据格兰研究调查显示，中国国内机顶盒市场从 2006 年来开始快速发展。2008 年国内市场出货量达到 3455 万台，预计 2009 年将继续保持增长，达到 4100 万台。

图 4：中国国内市场的机顶盒出货量情况（2006-2009E）



资料来源：格兰研究、中投证券研究所

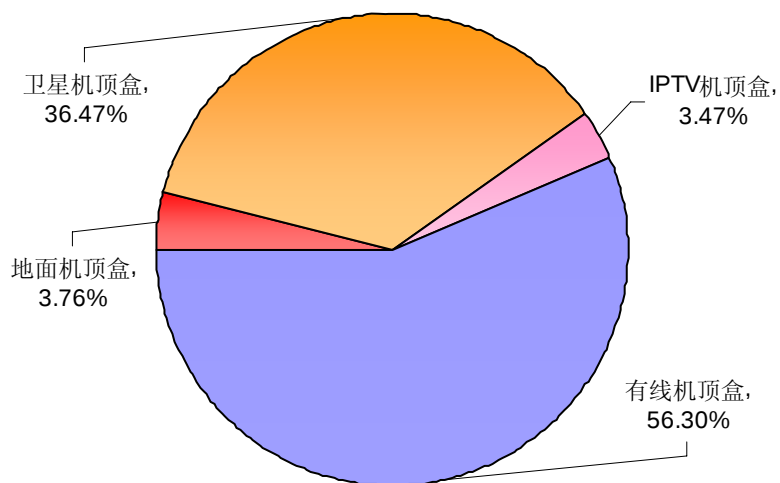
随着国内有线数字化的不断推进，2008 年有线机顶盒占据超过一半以上的市场份额；卫星机顶盒发展也较快，占比 36.47%；地面机顶盒和 IPTV 机顶盒则占比较小，仅为 3.5% 左右。

目前，有线机顶盒可以实现的功能越来越强，性能趋于稳定，高端产品和普通机顶盒出货量都较大，普通机顶盒的价格战仍在继续。预计 2009 年，有线机顶盒市场将不断整合，市场集中度将越来越高。

同时，虽然基本型机顶盒在一定时期内将仍是市场的主流，但从未来发展

趋势来看，双向机顶盒和其他类型机顶盒（如 PVR 机顶盒、双模机顶盒、高清机顶盒等）将不断挤占市场份额，机顶盒产品类型将更加丰富，中高端机顶盒市场将逐渐启动。

图 5：中国国内市场的机顶盒出货量份额情况（2008）



资料来源：格兰研究、中投证券研究所

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推 荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30 %
中 性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在±10%以内
回 避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看 好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中 性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看 淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

冷星星, 英国圣安德鲁斯大学 (University of St Andrews) 硕士, 曾就职于 Morningstar Europe in London。2007 年 5 月加入中投证券研究所, 现为传媒行业研究员。

免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司 (以下简称“中投证券”) 提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼	北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编: 518000	邮编: 100031	邮编: 200041
传真: (0755) 82026711	传真: (010) 66276939	传真: (021) 62171434