



2009 年 07 月 22 日星期三

行业评级

中性 维持

细分行业评级

广播电视	推荐
图书出版	中性
广告行业	中性

相关研究

《政策东风送暖 期待经济复苏
--传媒行业 2009 下半年投资策略》

齐鲁证券有限公司
研究所
行业公司部

分析师
李北铎

Tel: (8621) 5820-8334
Fax: (8621) 5831-8543
Email: libd@qlzq.com.cn

文化体制改革走向深入 行业发展再沐暖风

——国务院通过文化产业振兴规划点评

报告起因：

国务院总理温家宝 22 日主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《文化产业振兴规划》。且指出要做好八项工作。

投资要点：

- ◇ 会议确定八项重点工作为：一是加快发展文化创意、影视制作、出版发行、印刷复制、广告、演艺娱乐、文化会展、数字内容和动漫等重点文化产业。二是充分调动社会各方面力量，加快推进具有重大示范效应和产业拉动作用的重大项目。三是推动跨地区、跨行业联合或重组，培育骨干文化企业。四是统筹规划，加快建设一批产业示范基地，发展具有地域和民族特色的文化产业群。五是不断适应城乡居民消费结构新变化和审美新需求，创新文化产品和服务，扩大文化消费。六是发展文艺演出院线，推进有线电视网络、电影院线、数字电影院线和出版物发行的跨地区整合，繁荣城乡文化市场。七是积极发展移动多媒体广播电视、网络广播影视、手机广播电视等新兴文化业态，推动文化产业升级。八是落实鼓励和支持文化产品与服务出口的政策，扩大对外文化贸易。
- ◇ 文化产业是市场经济条件下繁荣发展社会主义文化的重要载体。在当前国内外经济形势下，加快振兴文化产业，符合扩大内需以维持经济增长的要求。
- ◇ 国务院通过文化产业振兴规划是我国推进文化产业体制改革新的里程碑。政府将继续在政策扶持、行业指导、税收优惠等方面为整个行业送来暖风。我们最为关注的是[八项重点工作]中的第三和第五项，即推动跨地区、跨行业联合或重组，培育骨干文化企业。发展文艺演出院线，推进有线电视网络、电影院线、数字电影院线和出版物发行的跨地区整合，繁荣城乡文化市场。这两项内容在我们的传媒行业 2009 下半年投资策略报告中已经给与强调，并且我们认为图书出版业或将借助政策推动推进跨区域整合以带领出传媒行业率先走出当前的困囿之境。这与当前我国传媒行业体制密切相关。在传媒行业 2009 下半年投资策略报告中我们还认为有线电视在整个传媒行业中具有一定的发展优势。

重要声明：本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。



- ◇ 我们还关注到此次会议强调积极吸收社会资本和外资进入政策允许的文化产业领域，参与国有文化企业股份制改造，形成公有制为主体、多种所有制共同发展的文化产业格局。这对于当前的文化产业整体态势来讲，具有强烈的里程碑革新意义，将极大地促进文化产业的资本化程度，推动整个行业的跨越式发展。
- ◇ 我们依然坚持之前的观点 —— 大国崛起背景下传媒行业长期看好的基础没有变。一段时间以来全球性金融危机使得国内外经济形势不容乐观，近期相关数据显示，我国成为此轮经济周期中率先复苏的趋势逐渐明朗，反观近 20 年中国经济增长，保持一定速度经济增长必要性、可能性同时存在，我们长期看好中国传媒行业的发展。
- ◇ 从细分行业来看，我们认为，当前受到最大冲击的是广告行业，这一形势将在经济复苏过程中得到缓解，给予其“中性评级”；广播电视尤其是拥有有线电视网络资源的运营商因其收入具有稳定来源而受到冲击较小，给予“推荐”评级；图书出版行业在现行产业体制下具有较大的发展空间，有望在整个行业中领跑革新之路，率先突出重围境地。
- ◇ 我们依然认为随着市场估值中枢的持续上行，传媒行业投资的安全边际正在被压缩，在综合考虑行业中长期发展趋势、短期刺激因素、公司成长潜力和发展空间乃至国内经济发展趋势后，维持鹏博士（600804）“推荐”评级、广电网络（600831）、天威视讯（002238）、出版传媒（601999）“谨慎推荐”评级。

表 2006 年以来至本次通过文化产业振兴规划文化产业体制改革相关政策及主要内容

	政策动向	主要内容
2006	1 月，国务院发布《关于深化文化体制改革的若干意见》	确立文化产业公益性、经营性两手抓的指导原则
	9 月，发布《“十一五”时期文化发展规划纲要》	推进经营性文化事业单位转制和国有文化企业公司制改造
2007	十七大报告强调大力发展文化产业	
	国家新闻出版总署署长十七大期间表示鼓励新闻出版企业整体上市	
2008	1 月，六部委发布《关于鼓励数字电视产业发展的若干政策》	明确数字电视转换的时间表，鼓励广播电视机构利用国家公用通信网和广播电视网等信息网络提供数字电视服务和增值电信业务，提出产业发展规划并给与税收优惠，在政策上实行部分产业开放。
2009	1 月，发布《文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的规定》以及《文化体制改革中支持文化企业发展的规定》	细化事业单位转制的指导性意见，延长税收优惠政策至 2013 年底
	4 月，新闻出版总署发布《关于进一步推进新闻出版体制改革的指导意见》	明确了新闻出版体制改革的路线图、时间表，对大型跨地区骨干企业在出版资源配置上予以倾斜
	5 月，发改委发布《关于 2009 年深化经济体制改革工作的意见》	落实部分产业开放政策，明确国家相关规定，实现广电和电信企业的双向进入，推动三网融合

资料来源：齐鲁证券研究所整理




投资评级说明

类别	级别	定义
公司	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 10%—20%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度为-10%—10%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅为 10%以上
行业	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数将跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输综合指数

重要声明

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券研究所”所有。未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

齐鲁证券有限公司研究所

地址：上海浦电路 438 号双鸽大厦 19 层

邮编：200122

电话：(8621) 5820-8334

传真：(8621) 5830-6843

地址：山东济南市经十路 71 号华特广场 B 座 5F

邮编：250061

电话：(86531) 8128-3789

传真：(86531) 8128-3791

