

日期: 2009 年 7 月 23 日

行业: 传媒业



TMT 行业研究小组 张涛
021-53519888-1967
Zhangtaofd@yahoo.com.cn

确立重点产业 培育骨干龙头

■ 行业动态:

7 月 22 号国务院常务会议讨论并原则通过《文化产业振兴规划》，加速文化传媒产业的体制改革和发展进程。

■ 主要观点

确立重点发展的文化产业，相关行业的上市公司受益明显

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、数字内容和动漫等作为今后重点发展的文化产业。同时建设一批产业基地，通过以点带面的方式带动相关文化产业的发展。我们认为这种产业基地、以点带面的发展模式，往往需要相关龙头企业的参与和带动，而上市公司往往成为这种发展模式中的主体，受益较明显。重点关注出版发行行业的出版传媒、时代出版，广告、印刷行业的新华传媒和博瑞传播等。

培育骨干龙头企业，推动重点产业的跨区域重组

文化产业振兴规划明确提出通过跨区域、跨行业的联合重组，培育文化产业骨干企业。我们认为相关行业的上市公司成骨干企业的可能性较大。相关上市公司本身就是相关行业的区域的龙头企业，同时率先完成体制的改革，而且具有推动跨区域、跨行业联合重组的资金实力。产业振兴规划重点推动有线电视网络、电影院线、数字电影院线和出版物发行的跨地区整合。点关注出版传媒、时代出版、广电网络、歌华有线、博瑞传播和新华传媒。

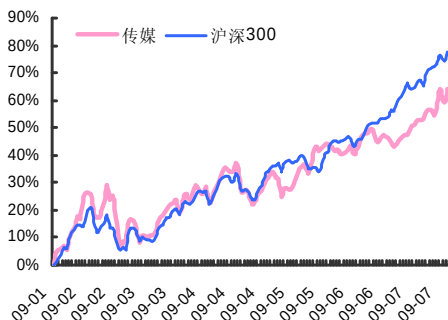
发展移动电视、手机电视和网络电视等新媒体，东方明珠受益明显

文化产业规划把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作为发展的重点。具有移动电视、CMMB 手机电视和地铁电视资源的东方明珠，具有手机增值服务和网络游戏的博瑞传播和手机动漫的拓维信息受益比较明显。

搞活非公有制，积极“走出去”

深化文化体制改革，降低文化传媒行业的准入门槛，积极吸收社会资本和外资进入政策允许的文化产业领域，搞活非公有制的文化传媒，扩大城乡居民的文化消费。积极实施文化传媒领域的对外出口，落实鼓励和支持文化产品与服务出口，扩大对外文化贸易。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号: ZT09-MIT12

相关报告:

■ 投资建议：

评级未来十二个月内，传媒业评级“有吸引力”。

重点关注股票：出版传媒、东方明珠、新华传媒、博瑞传播、广电网络、歌华有线和拓维信息。

■ 数据预测与估值：

重点关注股票业绩预测和市盈率

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			PBR	投资评级
			078	09E	10E	08A	09E	10E		
出版传媒	601999	12.24	0.24	0.30	0.32	51.00	40.80	38.25	4.55	跑赢大市
新华传媒	600825	13.13	0.70	1.00	1.10	18.73	13.13	11.94	5.93	跑赢大市
博瑞传播	600880	22.69	0.52	0.67	0.81	43.63	33.87	28.01	8.34	跑赢大市
广电网络	600831	8.76	0.13	0.30	0.45	67.38	29.20	19.47	2.29	跑赢大市
歌华有线	600037	12.56	0.31	0.60	0.72	40.52	20.93	17.44	3.03	跑赢大市
东方明珠	600832	11.33	0.25	0.35	0.45	45.32	32.37	25.18	3.80	跑赢大市
拓维信息	002261	30.50	0.79	0.89	1.20	38.61	34.27	25.42	4.38	跑赢大市

资料来源：上海证券研究所；股价数据为2009年7月22日收盘价

分析师承诺

分析师 邓永康 张涛 陈启书

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数±10%之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。