

传媒

冷星星

0755-82026747

lengxingxing@cjis.cn

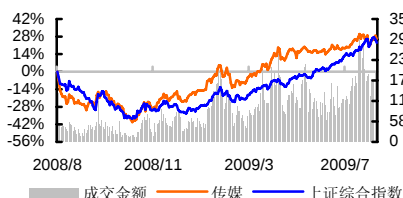
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	15
总市值(亿元)	1232
占A股比例(%)	0.81%
平均市盈率(倍)	57.88

行业表现

(%)	1M	3M	6M
传媒	8.09	10.21	34.91
上证综合指数	7.41	29.46	53.87



相关报告

《传媒行业-中期业绩预测》2009-7-13

《传媒行业 2009 年中期策略报告-发展与传媒精彩》2009-6-29

《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

板块滞涨适逢行业利好

投资要点:

- 2009年下半年,投资传媒A股公司仍将围绕业绩面和各类主题进行,《规划》的通过及积极信号的释放使各类主题(特别是整合重组和获得税收优惠)备受关注。同时,由于传媒板块近三个月来的表现落后于大盘,我们认为,板块将有轮动补涨的机会。结合各公司目前的估值水平,我们仍然推荐“博瑞传播”、“广电网络”和“北巴传媒”;提示天威视讯由于深圳关外有线网整合预期的加强存在交易性机会。
- 近期,传媒行业出台振兴规划和指导意见:1)国务院常务会议讨论并原则通过了《文化产业振兴规划》(下称规划),提出了八项重点工作,使培育骨干企业作为产业发展这一重要目标得以明确,行业整合将是必经之路;2)广电总局网站披露了《关于加快有线网络发展的若干意见》(下称指导意见),主要内容包括推动有线网络整合、落实有关的税收优惠政策、培育合格的市场主体、加快数字整转和双向网改造并积极开发多种业务。另外,7月31日,广电总局、科技部和上海市政府举办了“中国下一代广播电视网(NGB)启动暨上海示范网布局市合作协议签字仪式”,NGB进入实质性推进阶段。
- 据悉,广电总局将于8月中旬在江苏召开现场工作会议,新时期有线电视的发展将是其中一个议题,中宣部也将在此召集各地宣传部门及新闻出版部门,诠释文化振兴计划,跨地区整合,甚至广电、文化、出版合并为“大文化”、“大传媒”的信号也有可能释放。
- 结合来看规划和指导意见等,我们认为,传媒行业(主要包括出版和有线网络行业)的区域内及跨区域整合已无政策障碍,如何享受到相关的优惠政策,把握良好的行业契机将企业做大做强成为首要任务。
- 出版行业跨区域整合已迈出实质性的一步。
- 有线网络的跨区域整合在政策的指引和推动下逐渐上演,NGB的启动将为有线网整合和数字电视产业的发展带来新的机会。

股票代码	股票名称	08EPS	09EPS	10EPS	11EPS	08PE	09PE	10PE	11PE	投资评级
600880	博瑞传播	0.51	0.76	0.94	1.09	41.98	28.13	22.86	19.62	推荐
600831	广电网络	0.10	0.22	0.28	0.38	89.86	40.74	31.99	23.60	推荐
600386	北巴传媒	0.22	0.42	0.60	0.76	59.19	31.26	21.92	17.40	推荐
002238	天威视讯	0.28	0.33	0.38	0.49	58.11	49.94	43.01	33.89	中性
600037	歌华有线	0.31	0.26	0.27	0.39	43.85	52.25	49.56	34.67	中性
000917	电广传媒	0.05	0.20	0.21	0.21	330.54	88.37	82.15	82.29	中性
600832	东方明珠	0.14	0.13	0.21	0.23	81.99	88.78	55.59	50.95	中性
600825	新华传媒	0.28	0.27	0.32	0.36	45.65	47.83	39.60	35.64	中性
600551	时代出版	0.55	0.56	0.59	0.61	31.13	30.48	28.93	27.98	中性
601999	出版传媒	0.21	0.23	0.25	0.28	55.17	48.57	44.68	39.89	中性

把握行业轮动补涨机会

2009年下半年,投资传媒A股公司仍将围绕业绩面和各类主题进行,《规划》的通过及积极信号的释放使各类主题(特别是整合重组和获得税收优惠这两个主题)备受关注。同时,由于传媒板块近三个月来的表现落后于大盘,因此我们认为,板块将有轮动补涨的机会。结合各公司目前的估值水平,我们仍然推荐“博瑞传播”、“广电网络”和“北巴传媒”;提示天威视讯由于深圳关外有线网整合预期的加强存在交易性机会。

近期传媒行业积极信号频频释放

近期,传媒行业出台振兴规划和指导意见:1)国务院常务会议讨论并原则通过了《文化产业振兴规划》(下称规划),提出了八项重点工作,使培育骨干企业作为产业发展这一重要目标得以明确,行业整合将是必经之路;2)广电总局网站披露了《关于加快有线网络发展的若干意见》(下称指导意见),主要内容包括推动有线网络整合、落实有关的税收优惠政策、培育合格的市场主体、加快数字整转和双向网改造并积极开发多种业务。另外,7月31日,广电总局、科技部和上海市政府举办了“中国下一代广播电视网(NGB)启动暨上海示范网布局市合作协议签字仪式”,NGB进入实质性推进阶段。

据悉,广电总局将于8月中旬在江苏召开现场工作会议,新时期有线电视的发展将是其中一个议题,中宣部也将在此召集各地宣传部门及新闻出版部门,诠释文化振兴计划,跨地区整合,甚至广电、文化、出版合并为“大文化”、“大传媒”的信号也有可能释放。

结合来看规划和指导意见等,我们认为,传媒行业(主要包括出版和有线网络行业)的区域内及跨区域整合已无政策障碍,如何享受到相关的优惠政策,把握良好的行业契机将企业做大做强成为首要任务。上市公司在各自的业务上已有较好的基础,并拥有融资渠道,因此将成为较好的资源整合平台,同时整合将加快其外延式增长,并带来资本市场上的投资机会。

出版行业跨区域整合已迈出实质性的一步。出版传媒6月29日公告,公司分别与内蒙古新华发行集团、天津出版总社签订跨地区合作框架协议,跨区域联合打造大型出版传媒产业集团和战略投资者。

有线网络的跨区域整合在政策的指引和推动下逐渐上演,NGB的启动将为有线网整合和数字电视产业的发展带来新的机会。近期,各地有线运营商的一些动态都传达着有线网络跨区域整合已然开始的信号:陕西广电网络进行名称征集;歌华有线增资涿州网络;电广传媒寻求整合融资;江苏有线投资昆明有线的互动电视平台等。NGB的启动,将在三网融合的大趋势下,促进有线网的融合,为其在三网融合中争取应有的位置发挥较大作用。同时,NGB将给有线网行业带来运营模式的创新,提升数字电视的业务形式和服务形式,为产业发展带来新的机会。

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 $\pm 10\%$ 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, 现任中投证券研究所传媒行业研究员, 有证券投资咨询从业资格。英国圣安德鲁斯大学 (University of St Andrews) 硕士, 曾就职于 Morningstar Europe in London。

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 邮编: 518000 传真: (0755) 82026711	北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层 邮编: 100031 传真: (010) 66276939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434