

传媒

冷星星

0755-82026747

lengxingxing@cjis.cn

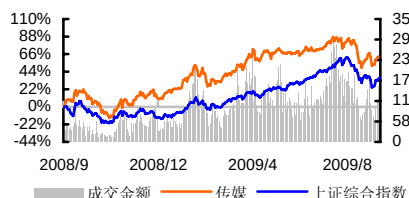
评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	16
总市值(亿元)	1099
占A股比例(%)	0.45%
平均市盈率(倍)	54.34

行业表现

(%)	1M	3M	6M
传媒	-10.62	-2.10	25.07
上证综合指数	-11.64	4.62	31.38



相关报告

《传媒-板块滞涨适逢行业利好》2009-8-7

《传媒-《文化产业振兴规划》通过 行业将在改革中加速前行》2009-7-23

《传媒行业 2009 年中期策略报告-发展之路与传媒精彩》2009-6-29

传媒行业

看好

媒介媒体：时下最潮的 8 个概念

本报告对于中国有线网行业中时下被热议甚至被争论的，与行业发展密切相关的几个概念，给予了定义概括，并就其对行业可能产生的影响等阐述了个人的看法。

投资要点:

- 据广电总局，“下一代互联网”（NGB）就是以有线电视数字化和移动多媒体广播电视，即我们熟知的 CMMB 的成果为基础，以自主创新的高性能宽带信息网（3Tnet）核心技术为支撑，来共同构建的适合我国国情的：“三网融合”的、有线无线相结合，全程全网的下一代广播电视网。其特点主要有四个方面：全程全网、互联互通、宽带双向、可管可控。计划用 3 年的时间建设覆盖全国主要城市的示范网，预计用 10 年左右的时间建成 NGB，使之成为以“三网融合”为基本特征的新一代国家信息基础设施。
- 报告作者认为，所描绘的 NGB 将引领大家进入一个更加便捷的信息时代，未来非常美好。NGB 的提出将进一步明确广电在三网融合进程中的重要性，为有线运营商在业务、服务、管理等方面指明了发展方向。然而，无论是广播数字化还是向 NGB 的过渡，都会带来巨大的资本支出。没有资金的支持，NGB 的推进可能举步维艰。短期来看，各地有线网行业的重点主要仍是：1）网络的区域内（主要指省内）整合，跨区域整合更多地可能是对一些小地市网的尝试性整合；2）数字化整合，发展互动高清等增值业务；3）网络的双向化改造。
- “三网融合”的定义一直存在争议，报告作者对《通信百科》的解释最为认同。“三网融合”是一种广义的、社会化的说法，在现阶段它并不意味着电信网、计算机网和有线电视网三大网络的物理合一，而主要是指高层业务应用的融合。其表现为技术上趋向一致，网络层互联互通，形成无缝覆盖，业务层互相渗透交叉，应用层趋向使用统一 IP 协议；经营上互相竞争、互相合作，朝着提供多样化、多媒体化、个性化服务的统一目标逐渐交汇，行业管制和政策方面也逐渐趋向统一。三大网络通过技术改造，提供包括语音、数据、图像等综合多媒体的通信业务。
- 报告作者认为，长期来看，中国的三网融合是必然趋势。三网融合对于有线网行业主要在两方面益处：首先，它将有加快广电内部的体制改革，加速有线网的融合等；同时，它将催促有线行业加快发展交互电视，是节目更加丰富，用户使用更加便捷和快乐。
- “全程全网”、“互联互通”、“可管可控”、“三屏合一”、“全业务”、“全媒体”，报告中也进行了定义概括和看法阐述。

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	41.74	27.98	22.73	19.51	推荐
600831	广电网络	0.10	0.22	0.28	0.38	74.36	33.72	26.47	19.53	推荐
600386	北巴传媒	0.22	0.39	0.60	0.69	54.34	30.68	20.18	17.44	推荐
002238	天威视讯	0.28	0.30	0.38	0.53	59.41	56.07	44.39	31.58	推荐
600037	歌华有线	0.31	0.26	0.27	0.39	36.69	43.64	41.40	28.97	中性
000917	电广传媒	0.05	0.20	0.21	0.21	369.02	98.65	91.71	82.29	中性
600832	东方明珠	0.14	0.13	0.21	0.23	67.92	73.55	46.05	42.20	中性
600825	新华传媒	0.28	0.28	0.33	0.35	37.63	37.46	31.52	29.63	中性
600551	时代出版	0.55	0.61	0.65	0.68	27.76	25.04	23.38	22.32	中性
601999	出版传媒	0.21	0.20	0.22	0.24	47.44	49.75	45.23	41.46	中性

下一代广播电视网（NGB）

1、定义：

下一代广播电视网的英文翻译是 Next Generation Broadcasting Network，缩写为 NGB。

据国家广电总局科技司王效杰介绍，NGB 就是以有线电视数字化和移动多媒体广播电视，即我们熟知的 CMMB 的成果为基础，以自主创新的高性能宽带信息网（3Tnet）核心技术为支撑，来共同构建的适合我国国情的：“三网融合”的、有线无线相结合，全程全网的下一代广播电视网。其特点主要有四个方面：全程全网、互联互通、宽带双向、可管可控。

来自全球 IP 通信联盟的说明是：NGB 是有线无线相结合、支持“三网融合”业务的、全程全网的广播电视网，骨干网速率达到每秒 1000 千兆，接入网用户端速率达到每秒 100 兆，比现有用户上网速度快 100 倍，可以为广大人民群众提供高清晰度电视、数字音频节目、高速数据接入和语音等的“三网融合”业务。

2、广电总局对于 NGB 的规划和愿景：

• NGB 建设的时间规划？

计划用 3 年的时间建设覆盖全国主要城市的示范网，预计用 10 年左右的时间建成 NGB，使之成为以“三网融合”为基本特征的新一代国家信息基础设施。

7 月 31 日，科技部、国家广电总局、市政府在沪共同签署了《中国下一代广播电视网建设示范合作协议》，计划在上海率先建设下一代广播电视网——NGB，推动上海成为国家下一代广播电视网的示范城市。从而以验证各种技术实现和业务平台的有效性和可靠性，也为 NGB 中级阶段的研究提供网络基础保障和业务应用需求保障。

• NGB 的发展会给广播电视网带来怎样的变化？

在宽带方面，NGB 可将广播电视核心网和城域网的带宽提高到每秒百万兆比特以上，接入网的带宽能够支持每秒 40 兆比特。

在服务方面，NGB 将原来的单向广播服务方式改变为双向互动与广播相结合的服务方式，将原来的区域性服务扩展成跨域的服务。

在业务方面，NGB 可以提供高宽带、复杂交互的互动电视类、社区服务类、电子商务类、在线娱乐类、个人通讯类、医疗教育类、金融证券类，还可提供视频、数据和语音等多种业务结合的混合业务。

在管理方面，NGB 将原来的区域化、分极化管理变成全局化、统一化管理。

- 从目前的情况，如何从现有数字电视业务平滑过渡到 NGB 业务？

广播电视数字化的目标是由小网变大网、由模拟变数字、由单向变双向、由用户看电视变用电视，实际上就是向下一代网演进，在更新网络基础设施，完成现有广播电视网络数字化、双向化改造的基础上，建立下一代广播电视网业务支撑平台，进而完善 NGB 的技术体系、业务体系和管理运营体系，平滑过渡到下一代广播电视网业务。

3、报告作者对于提出 NGB 的一些看法：

报告作者认为，所描绘的 NGB 将引领大家进入一个更加便捷的信息时代，未来非常美好。NGB 的提出将进一步明确广电在三网融合进程中的重要性，为有线运营商在业务、服务、管理等方面指明了发展方向。然而，无论是广播数字化还是向 NGB 的过渡，都会带来巨大的资本支出，资金问题是有线运营商面临的重大难题。没有资金的支持，NGB 的推进可能举步维艰。短期来看，各地有线网行业的重点主要仍是：1) 网络的区域内（主要指省内）整合，跨区域整合更多地可能是对一些地市网的尝试性整合；2) 数字化整转，发展互动高清等增值业务；3) 网络的双向化改造。

三网融合

1、定义

“三网融合”的定义一直存在争议：是互联网、电话网和电视网的融合？还是互联网、电视网和数据网的融合？或是其它版本？

报告作者对《通信百科》对“三网融合”的解释最为认同。“三网融合”是一种广义的、社会化的说法，在现阶段它并不意味着电信网、计算机网和有线电视网三大网络的物理合一，而主要是指高层业务应用的融合。其表现为技术上趋向一致，网络层互联互通，形成无缝覆盖，业务层互相渗透交叉，应用层趋向使用统一 IP 协议；经营上互相竞争、互相合作，朝着提供多样化、多媒体化、个性化服务的统一目标逐渐交汇，行业管制和政策方面也逐渐趋向统一。三大网络通过技术改造，能够提供包括语音、数据、图像等综合多媒体的通信业务。

2、报告作者关于“三网融合”的一些看法：

关于三网融合是否还存在技术障碍，业内专家说法不一，报告作者不是技术人士对此没有看法。然而，可以看到的是，中国的三网融合涉及政治、社会和经济等方面。全球一些发达国家已经实现三网融合，中国最终也不会游离于这个大趋势之外。因此长期来看，中国的三网融合是必然趋势。

三网融合对于有线网行业有何益处呢？主要在两方面：首先，它有利于加快广电内部的体制改革，加速有线网的融合等；同时，它将促使有线行业加快发展交互电视，是节目更加丰富，用户使用更加便捷和快乐。

全程全网

据广电总局的说明，“全程全网”包括三方面：

- 媒体内容的全网交换，资源共享。原来有线电视格局是一个城市一张网，一张网有一个前端，一个前端就有一部分内容供这个网里面用户收看，随着数字化的推进，用户对内容的需求不断增长。对于有线运营商而言，无需在自己的前端建立相同的内容，可以直接分享其他前端的内容，实现在全网里面跨地域交换，通过全网交换实现资源共享；
- 全网的内容和开展的各种业务可以在全网之间互相调度，互相操作；
- 全网进行统一的管理，通过跨域的运营和区域间的结算，来实现全程全网传播全业务。

互联互通

据广电总局的说明，“互联互通”包括三方面：

- 在全网内，因为下一代的广电网，在全网内（实现 NGB 就是真正全国广电网是一张网）的业务和内容互联互通；
- 有线网和无线网之间的业务互联互通；
- 广电网和互联网和通信网实现互联互通。

“互联互通”是 NGB 的特点之一。通过全程全网互联互通，NGB 就能在所有业务上实现跨区域、跨网络、跨平台、跨系统的业务模式。也就是说作为一个用户，面对自己的家里的机顶盒，能够去到各个网络寻找获取他需要的业务，需要的内容。

可管可控

据广电总局的说明，“可管可控”包括三方面：

- 对媒体内容监管：采用数字水印等技术对内容的合法性进行检测与告警，以达到严格的视频内容要求，确保传输安全；
- 对网络及业务管理：网管系统可对业务带宽及网络带宽进行适配与管理，确保业务质量；
- 对用户服务管理：确保对用户进行个性化服务，根据用户申请开通和关停相关业务，可管到户，可控到户，可控到每个业务。

三屏合一

所谓三屏，是指电脑屏，电视屏和手机屏。“三屏合一”的概念不是对三个终端已经承载的业务简单的相加，而是在更广阔的空间实现业务创新。它是指充分利用现有的平台和资源，以用户为核心，在三屏之间形成很好的互补统一，综合利用不同业务的特点和优势，实现终端之间的合作和联动，从而推动彼此的价值提升。

“三屏合一”强化了对电视的社区化需求。互联网社区的两个要素“参与”和“分享”将同样适用于电视社区。

全业务

广电行业的“全业务”是以视音频为根本，进行多维度延伸的各类业务。报告作者认为，广电开展“全业务”的运营前提是携手电信、互联网共筑“全媒体”的局面，同时与内容提供商合作以回归“媒介+媒体”的运营规律。就目前广电行业的具体情况来看，从宏观层面而言，总局大力呼吁推动 NGB 的建设使“全业务”的轮廓逐渐清晰；然而对于个体的有线运营商来说，启动“全业务”仍是前路漫漫，诸多困难有待克服：网络整合、网络的双向化改造、内容资源的缺乏等等。

全媒体

对于广电行业，“全媒体”就是以融合业务系统和终端为支撑，在连通数字电视网、互联网和移动通信网的基础上，为用户提供集文字、图片、音频、视频等为一体的多媒体服务，并创新业务形式，实现娱乐和信息的综合服务及推荐交换。“全媒体”强调人机和人人之间的互动，如点播、时移、电子商务、在线调查等都可说是全媒体的形态。

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	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