

三网融合时间表明朗

广电网络运营商全面受益

可选消费/传媒

优于大势

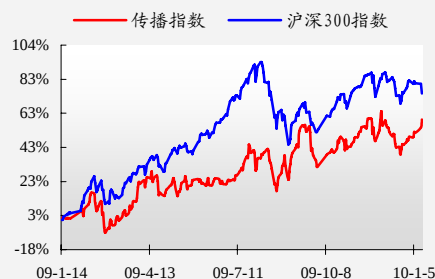
维持评级

2010 年 1 月 14 日

投资要点:

- 13 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，决定加快推进电信网、广播电视网和互联网三网融合。
- 会议提出了三网融合的时间表：2010 年至 2012 年重点开展广电和电信业务双向进入试点；2013 年至 2015 年，总结推广试点经验，全面实现三网融合发展。
- 会议提出的三网融合的重点工作主要包括：开放符合条件的广播电视企业经营增值电信业务和部分基础电信业务、互联网业务，符合条件的电信企业从事部分广播电视节目生产制作和传输；加强网络建设；加强政策扶植。
- 对广电网络运营商来说，要从“三网融合”政策中充分受益，目前最紧迫的工作主要在于两方面：**跨区域整合和网络双向改造**。我国电信运营商经过几次大的调整，已形成全国性的三大运行商竞争格局，而广电网络运营商仍处于划地而治的区域垄断阶段，一旦开放与电信业务双向进入，跨区域整合将是广电网络运营商的紧迫任务。虽然光纤到户尚未普及，但电信网络基本都能实现双向功能；而广电网络仍处于大规模改造过程中，双向网络占比不到 20%，与电信网络差距较大。
- 长期来看，三网融合仍需时间。目前我国，电信网、互联网隶属工信部，广播电视网隶属广电总局，目前“三网融合”细则尚未出台，由哪个部门来主导仍无定论。
- 推荐**歌华有线**、**东方明珠**和**天威视讯**。歌华有线通过控股北广传媒数字电视公司，获得节目制作和集成牌照，率先打通内容提供产业链，在与电信运营商的竞争中占据主动。东方明珠背靠大股东上海文广新闻传媒集团，拥有东方有线 39% 的股权和太原有线 50% 的股权，旗下的东方明珠传输有限公司是上海唯一的无线广播电视传播经营商，经营多年的手机电视业务（CMMB）2009 年上半年已正式投入商用，将直接受益于“三网融合”。天威视讯增值业务一直走在全国广电运营商前列，09 年开始全面推广高清互动业务，增值业务面临突破。

走势图



重要公司

评级

博瑞传播	推荐
歌华有线	推荐
天威视讯	推荐
出版传媒	谨慎推荐

分析师：耿云

TEL: (8621)6337 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: cloud.geng@gmail.com

地址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编：200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归我公司所有。