

歌华有线、电广传媒

参股公司数码视讯创业板首发通过

优于大势

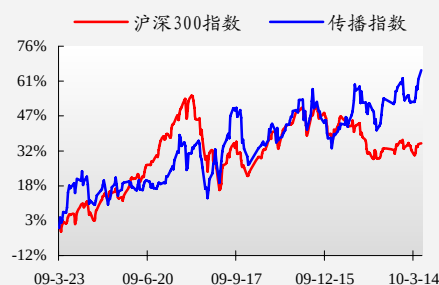
维持评级

发布时间：2010年3月23日

投资要点：

- 歌华有线和电广传媒共同参股的北京数码视讯科技股份有限公司首发通过。其中歌华有线持有 200 万股，占公司发行前总股本的 2.38%，发行后持股比例将下降为 1.79%；电广传媒持有 175 万股，占公司发行前总股本的 2.08%，发行后持股比例将下降为 1.56%。
- 数码视讯主要从事数字电视软硬件产品的研发、生产、销售和技术服务业务，主要产品包括数字电视条件接受系统（CA 系统）、数字电视前端设备等。2009 年数码视讯实现营业收入 2.85 亿元，净利润 0.98 亿元，每股收益 1.17 元，全面摊薄后每股收益 0.88 元。
- 以 40 倍市盈率计算，数码视讯发行价为 35.2 元。按此计算歌华有线、电广传媒股权分别价值 7040 万元、6160 万元。
- 歌华有线计划 2011 年实现 270 万户高清交互数字电视用户，同时完成配套的双向网络改造，打开增值业务的增长空间。根据 2009 年报，歌华有线的数据业务收入增长显著提高，同比增长 14.86%。此外，基本收视费的提价预期仍然存在。维持推荐评级。
- 2009 年，湖南有线网络集团已完成全省 108 个市县中 96 个市县有线网络的整合，在三网融合的大背景下，湖南省内有线网络的全网整合甚至跨区域整合都值得期待。预计电广传媒 2009-2011 年每股收益 0.16、0.30、0.33 元/股，对应市盈率分别为 135、71、65 倍，估值水平较高，维持中性评级，关注交易性机会。

走势图



子行业

评级

有线	推荐
出版	中性
电影动漫	中性
广告	推荐

重要公司

评级

天威视讯	推荐
歌华有线	推荐
博瑞传播	推荐

分析师：耿云

执业证书编号：S050109102167

TEL: (8621)6336 7000-296

FAX: (8621)6337 3209

Email: zhousl@nesc.cn

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。