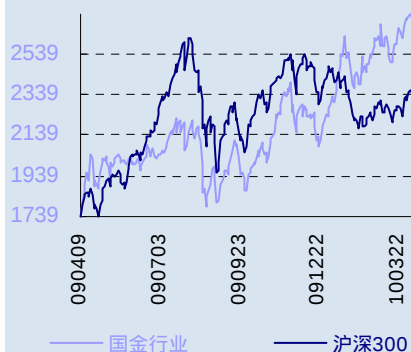


2010年04月09日

市场数据

行业优化平均市盈率	87.72
市场优化平均市盈率	29.70
国金传媒业指数	2734.99
沪深300指数	3346.74
上证指数	3118.71
深证成指	12427.00
中小板指数	6379.41


相关报告

- 1 《谁持彩练当空舞》，2010.4.1
- 2 《加快推进三网融合,有线网面临发展新机遇》，2010.1.14

分析师:毛峥嵘

 (8621)61038317
 maozhr@gjzq.com.cn

中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

传媒行业研究简报

——金融支持政策出台,利好传媒行业

减持

持有

增持
投资要点

- 事件：中央宣传部、中国人民银行、财政部、文化部、广电总局、新闻出版总署、银监会、证监会、保监会九部委联合出台关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见，通过金融手段支持文化产业做大做强，其中包括鼓励银行信贷政策、直接融资政策以及保险政策等。
- ◆ 我们分析认为，近期传媒股的整体较强走势反应了对此政策出台的预期，《文化产业振兴规划》中提到加强对文化产业的金融财税支持政策，此指导意见是进一步贯彻落实文化产业振兴规划精神，进一步改进和提升对我国文化产业的金融服务，支持文化产业振兴和发展繁荣。
- 我们认为此政策的出台对文化传媒产业形成实质性利好，值得关注的要点如下：
 - ◆ **推进多元化、多层次的信贷产品开发和创新。**针对传媒类企业的不同特点，开发不同类型的信贷产品，信贷支持将会更加积极和有效。传媒企业整体来看，现金流较为丰富，其中对资金有着迫切需要的是有线电视行业，有线电视行业的升级改造需要大量的现金，此政策将有助于有线运营商推进数字电视改造的进程以及跨地域扩张步伐，加快三网融合背景下的核心竞争力；同时对于出版发行类企业来说，资金支持有助于其收购更多的公司，加快跨地域、跨媒体和跨行业整合的步伐，实现外延式扩张做大做强。
 - ◆ **大力发展多层次的资本市场，扩大文化企业的直接融资规模。**一方面推动符合条件的文化企业上市融资，此举有望进一步加快传媒行业资产证券化的进程；另一方面鼓励已上市的文化企业通过公开增发、定向增发等再融资方式进行并购和重组，对于图书出版和发行企业来说可以丰富其收购手段，有望切实推进其跨地域、跨媒体和跨行业整合的步伐。
 - ◆ **积极培育和发展文化产业保险市场。**指导意见首次在文化产品中引入保险机制，该政策将鼓励**保险产品和服务方式创新**，各保险机构探索开展知识产权侵权险，演艺、动漫、影视产品等完工险、损失险。对于内容创意产业来说，可以降低原创内容的生产风险，对于企业创新能力的提升将会具有一定的刺激作用。

行业评级及投资建议 – 维持“增持”投资评级

- ◆ 我们维持对传媒行业的“增持”评级，认为文化传媒行业在政策的大力支持和推动下正面临良好的发展机遇，尽管金融机构具体的政策支持还有待进一步落实，但从全球发展情况来看，资本在文化传媒产业化进程中的作用不可低估，一方面推动现有企业的做大做强，另一方面加快行业的证券化水平。
- ◆ 我们判断在政策的具体落实过程中，各子行业的受益可能会有所不同，建议重点关注 2 类投资机会，一是对资本需求最迫切的有线网络行业，二是跨地域整合方面迈出实质性步伐的出版发行行业。
- ◆ 对于有线网络，我们建议长期重点关注电广传媒、歌华有线、天威视讯、广电网络，而对于出版行业我们建议重点关注时代出版、出版传媒。同时我们还建议关注华谊兄弟、东方明珠的阶段性投资机会，票房超预期，上海有线网络整合的实质性进展都有望成为股价表现的催化剂。

公司投资评级的说明：

强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20%以上；
 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
 持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；
 卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来 3 - 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上；
 持有：预期未来 3 - 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%；
 减持：预期未来 3 - 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

首页三类投资建议图标中反色表示为本次建议，箭头方向表示从上次的建议类型调整为本次的建议类型。

优化市盈率计算的说明：

行业优化平均市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

市场优化平均市盈率中，在扣除沪深市场所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

特别声明：

本报告版权归“国金证券研究所”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“国金证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。