



华林证券
CHINALION SECURITIES



职业投融资专家

数据分析

传媒行业：金融支持政策出台 利好传媒行业

评述：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



华林证券
CHINALION SECURITIES



职业投融资专家

数据分析

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。(国金证券)

华林观点: 看好两大行业: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。对于有线网络行业还有更好的题材三网合一,其实质效果比资本支持更为直接;出版传媒行业随着市场化程度的逐步建立,未来将保持快速发展。投资者不妨加以关注。



华林证券公司股票投资评级标准：

增持：股票价格在未来 6 个月内上升 10%以上。

中性：股票价格在未来 6 个月内变动幅度为-10%——10%。

减持：股票价格在未来 6 个月内下跌 10%以上。

华林证券公司行业投资评级标准：

增持：在未来 6 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上

中性：在未来 6 个月内行业指数表现相对市场指数变动在-5%-5%之间。

减持：在未来 6 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

重要声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归华林证券有限责任公司所有。未获得华林证券有限责任公司事先书面授权，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“华林证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。