



三网融合推进，内容提供商机会显现

增持(持平)

事件

- **工信部部长确认国务院通过推进三网融合的总体方案。**工业和信息化部李毅中 23 日确认，国务院最近已经通过了推进三网融合的总体方案，具体试点方案将于本月底出台。

点评

- **三网融合有望进入实质性推进阶段。**李毅中曾在多个场合表示，三网融合试点方案将在 5 月出台、6 月启动；5 月 23 日，他在出席“2010 年全国企业家活动日暨中国企业家年会”时坦承“三网融合在技术上没有问题，现在主要是体制问题”。
- **广电系统将以内容优势与网络优势应对。**广电系统在三网融合中具备两大主要优势：1.所拥有的节目制作资源，以及大活动大剧集的播出平台是通信业在若干年内难以追赶的；2.天然为媒体业务而生的带宽、大容量、可管可控的网络优势也是通信网所不及的。
- **产业链思维驱动内容提供商创新经营模式。**三网融合为内容提供商拓宽思路，以产业链运作的思维创新经营模式提供了政策支持。宏源证券传媒行业 5 月跟踪报告《广电系多领域布局三网融合，电影、数字出版迎来黄金机遇期》中跟踪了湖南广电、上海文广、江苏广电为代表的广电系企业布局电子商务（购物频道）、网络游戏的动态。具备内容生产能力的提供商在商业模式上具备突破空间。
- **北京、长沙有望成为三网融合试点城市。**媒体报道“北京、上海、深圳、重庆、杭州、青岛、武汉、长沙、沈阳、唐山”等十个城市已申请三网融合试点。北京、长沙为代表的双向网络尚未完成地区，使得有线运营商具备主导三网融合的潜力，有望获得地方政府的支持，成为试点城市。
- **上市公司中视传媒、电广传媒具备内容生产的雄厚实力。**中视传媒在影视业务上具备国内领先的出品原创精品剧能力，旅游业务具备影视文化特色，在内容出品、广告模式与影视衍生旅游几大领域具有商业模式创新的潜力。电广传媒有能力依托湖南广电的节目资源优势，并已布局数字电视、手机电视、网络电视和 IPTV 的内容平台，是国内为数不多具备全领域布局能力，且拥有 300 多万用户的有线网络资源的综合性传媒企业。随着三网融合推进，以中视传媒、电广传媒为代表的内容提供方将明显受益。

分析师

王铮

电话：010-88085968

Email: wangzheng@hysec.com

相关研究

传媒行业 2010 年 5 月跟踪报告-广电系多领域布局三网融合，电影、数字出版迎来黄金机遇期

2010.5.6

宏源证券机构销售团队

华北区域	华东区域	华南区域
李晔 010-88085956 liye@hysec.com	曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
牟晓凤 010-88085275 muxiaofeng@hysec.com	刘爽 010-88085798 liushuang@hysec.com	

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5% ~ +20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。