

湘财证券研究所

田洪港

Tel: 021-68634510-8054

E-Mail: thg2897@xcsc.com

李莹

Tel: 021-68634510-8273

E-Mail: ly2573@xcsc.com

■ 事件

昨日，国务院办公厅正式印发了第一批三网融合试点地区（城市）名单，北京、上海、大连、哈尔滨、南京、杭州、厦门、青岛、武汉、长株潭城市群、深圳、绵阳共 12 个城市和地区入围。

■ 点评

1、试点城市在全国的布局比较均衡；

首批三网融合试点城市有 4 个省会城市，4 个计划单列市，1 个非省会城市和 1 个城市群，另外，还有两个直辖市。试点城市从北到南，从东到西都有所布局，覆盖了全国绝主要地区，整体布局比较均衡。

之前有多家媒体透漏 10 个三网融合试点城市为上海、南京、杭州、深圳、哈尔滨、沈阳、重庆、武汉、长沙和忻州，但这次出台的名单略有差异，没有沈阳、重庆、忻州，多了北京、大连、绵阳、厦门和青岛，湖南以长株潭城市群为整体代替了长沙。尤其是，在北京市政府的推动下，北京成功入围首轮试点城市。

2、试点地区的有线网络上市平台将受益明显；

国家层面对试点地区提出过 5 点要求：该地区有线网络基本完成双向化改造、有线网用户具有一定规模、具有较强的消费能力、有线运营商已完成公司化改制、具备自筹资金的能力或具有上市公司背景。即是说，目前试点城市或地区的有线运营商应该具备一定的先发优势和资源优势，而此次在试点地区也将率先双向开放业务，电信企业将获得电视节目传输等许可，广电的网络公司也将获得有线宽带、IP 电话等业务。三网融合试点先行的原则以及利好广电的非对称性管制政策将带动部分有线运营商加速有线网络的升级改造及行业整合，尤其是对于当地上市公司平台，借助资源优势及资金优势，在三网融合推进过程中，基本收视费用提升以及各类税收优惠等政策支持将支撑有线运营商实现跨越式发展。

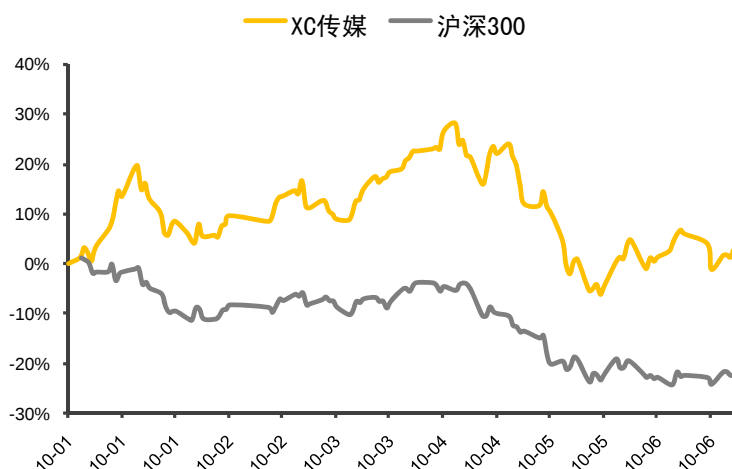
3、内容提供商和有线运营商将中长期受益于三网融合的推进；

从昨天的市场表现来看，由于大盘整体继续震荡下行，同时市场预期的三网融合试点地区的上市公司股价在前期已经有所透支，因此三网融合概念股在试点名单出台后并没有大幅波动。

另外，此次只是公布了试点地区名单，而融合细则也将在后续进程中陆续出台，或者根据不同地区的申请来分别审批融合细则。我们认为，后续相关政策的陆续出台也将带来传媒板块的阶段性投资机会。短期来看，有线网络软硬件生产商及系统集成商将受益明显；而从中长期的受益面来看，价值得到提升的内容提供商和升级改造加快的有线运营商在三网融合进程中将实现快速发展。

我们结合公司基本面及目前的估值水平，给出受益的设备商排序为：数码视讯（300079）、同洲电子（002052）、金亚科技（300028）；内容提供商排序为：中视传媒（600088）、华谊兄弟（300027）、奥飞动漫（002292）；有线运营商排序为：歌华有线（600037）、天威视讯（002238）、电广传媒（000917）、广电网络（600831）。

图 1 传媒板块自 10 年以来持续跑赢大盘



数据来源：Wind，湘财证券研究所

国务院办公厅关于印发第一批 三网融合试点地区（城市）名单的通知

各省、自治区、直辖市人民政府，国务院各部委、各直属机构：

在省（区、市）人民政府自愿申报的基础上，按照试点地区（城市）应具备的条件，经国务院三网融合工作协调小组审议批准，确定了第一批三网融合试点地区（城市）名单，现予印发，请有关省（区、市）人民政府和国务院有关部门认真组织好试点工作。

国务院办公厅
二〇一〇年六月三十日

第一批三网融合试点地区（城市）名单

北京市、辽宁省大连市、黑龙江省哈尔滨市、上海市、江苏省南京市、浙江省杭州市、福建省厦门市、山东省青岛市、湖北省武汉市、湖南省长株潭地区、广东省深圳市、四川省绵阳市

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

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。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。