

## 深圳“IPTV”集成播控分平台与中央播控平台对接点评

中性（维持）

## 传媒/有线网络子行业

报告日期：2011年02月21日

证券分析师：高震 执业证书编号：A0140511010014  
010-66045415 gaoz@txsec.com  
联系人：于世君 010-66045462 yusj@txsec.com  
服务热线 010-66045555 服务邮箱 service@txsec.com

## 事件描述：

2011年2月21日，据中国之声报道，深圳已经完成了IPTV集成播控分平台的建设，并顺利实现与中央播控平台的对接。深圳分平台与中央平台对接完成后，两级平台实现了节目内容统一集成和播出控制、电子节目指南管理、用户管理等主要业务功能。总平台的内容可以传输到深圳，深圳再把地方的内容整合进去，共同传输给用户。分平台与中央平台对接完成后，接下来将是与电信运营商传输系统的对接，与传输系统对接完成后即可为用户提供IPTV节目。

## 评论：

- 深圳地区有线运营商受影响有限。** IPTV主要是指通过电信网络传输视频的一种业务形态。此次深圳IPTV集成播控平台的建设完成以及与中央平台的顺利对接，为深圳地区IPTV业务的开展打下了基础。但是对当地的有线运营商天威视讯来说，则意味着在视频传输领域增加了一个竞争对手。天威视讯是深圳地区的有线网络运营商，拥有用户约109万户，网络的数字化率已达到100%，由于网络数字化改造完成较早，其增值业务的开展处于全国前列。我们认为目前IPTV的开展对天威视讯的影响有限，主要是基于以下几点：1）与有线数字电视相比，IPTV提供的功能较多，在互动性上具有优势，但受带宽限制，IPTV的播放效果和视频流畅度明显不如数字电视；2）从内容上来看，数字电视的内容较IPTV更加丰富，频道更多；3）从资费上来看，两者在基本频道的资费上相差无几，仅在增值业务方面率有差异：数字电视的付费频道一般在每个付费频道10-15元/月的水平，而IPTV主要是采取点播的方式，点播价格在每部电影2元左右的水平；3）从IPTV开展最好的上海地区的经验来看，用户对有线电视的粘性较高，即使订购IPTV服务也不会取消有线电视，对IPTV感兴趣的用户通常是采取两者都订购的方式。因此，我们认为IPTV业务在深圳地区的开展对天威视讯的影响有限。
- IPTV牌照与集成播控权掌握在广电手中，电信运营商在政策上处于劣势。** 目前广电总局采用颁发运营牌照的方式对IPTV进行管理。由于电信运营商没有一家获得运营牌照，电信运营商只能通过与拥有牌照的广电企业合作的方式开展IPTV业务。运营牌照极大的制约着IPTV的发展。此外，为确保节目内容和舆论的可管可控，IPTV集成平台由广电系统负责建设，这意味着电信运营商不仅在内容上要与广电企业合作，即使取得了内容制作权，仍需经过广电企业的审查才能实现播出，电信运营商在视频传输业务中仅能起到渠道的作用。总体来看，电信企业在政策层面不占优势。
- 有线运营商短期业绩难有改善，重点关注网络整合与政府补贴。** 现阶段，有线运营商的工作重点在于网络整合以及网络的数字化、双向化改造，因而资本支出压力巨大。按照广电总局对网络改造的阶段性目标，我们测算得出近两年全国广电网络改造的资本支出每年将接近200亿元。同时，前期赠送机顶盒的折



旧摊销压力以及高额的增值业务推广费用，使得有线运营商短期业绩很难有较大改善。根据有线运营商这一阶段的工作重点，我们建议关注网络整合与政府补贴。由于一级市场的用户价值同二级市场存在价差，网络整合将会极大的提升公司的价值。建议重点关注有望整合关外用户，迅速提升用户规模的天威视讯。此外，地方政府的补贴对现阶段处于困难时期的有线运营商至关重要，建议关注政府补贴力度较大的歌华有线。

## 天相投资顾问有限公司投资评级说明

### 判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

|   | 投资建议 | 预期个股相对天相流通指数涨幅 |
|---|------|----------------|
| 1 | 买入   | >15%           |
| 2 | 增持   | 5---15%        |
| 3 | 中性   | (-)5%---(+ )5% |
| 4 | 减持   | (-)5%---(-)15% |
| 5 | 卖出   | <(-)15%        |

## 重要免责声明

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号:ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果,概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有,为非公开资料,仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

## 天相投资顾问有限公司

|       |                                                                                |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 北京富凯  | 地址:北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室<br>电话:010-66045566 传真:010-66573918 邮编:100140        |
| 北京新盛  | 地址:北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层<br>电话:010-66045566; 66045577 传真:010-66045500 邮编:100140 |
| 北京德胜园 | 地址:北京市西城区新街口外大街28号A座五层<br>电话:010-66045566 传真:010-66045700 邮编:100088            |
| 上海天相  | 地址:上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座<br>电话:021-58824282 传真:021-58824283 邮编:200120            |
| 深圳天相  | 地址:深圳市福田区深南大道6033号金运世纪大厦22A<br>电话:0755-83234800 传真:0755-82709089 邮编:518041     |