

有线电视板块股价异动点评

民生精品---点评报告/传媒行业

2011年3月24日

一、事件概述

昨日，有线电视板块整体出现股价异动。

二、分析与判断

➤ 股价异动源于国家级广电网络公司方案初定

1、有媒体报道：在 2011 中国国际广播电视信息网络展览会主题报告会上，国家广电总局副局长田进透露，国家级广播电视网络公司初步方案已定，将作为广电网络参与“三网融合”的市场主体。据称，初步方案正在征求相关部门意见，争取尽快上报审批。而一旦获批，将尽快挂牌成立。

2、田进表示，广电总局按照国务院推进三网融合的总体方案和试点方案，抓紧建设全国统一规划、统一标准、统一组织、统一管理的 IPTV 和手机电视的集成播控平台与监管系统，加快推进有线电视网络的整合和数字化、双向化的改造以及下一代广电网（NGB）的建设。同时，积极筹建中国广播电视网络公司，并积极做好双向准入进行试点的各项准备工作。有线电视板块受此消息影响，昨日股价集体走高。

➤ 国家级广电网络公司挂牌成立是三网融合进程中的重要标志

1、此前我们判断，广电系统的三网融合路径将经历三个重要阶段：2010 年至 2012 年的“一网化”阶段、2013 年至 2015 年的“全网化”阶段以及 2016 年后的“三网化”阶段。对于有线电视板块而言，不同阶段的投资逻辑亦有所不同。国网整合进而成立国家级广电网络公司，是三网融合进程中的必经阶段。

2、2010 年 8 月，国家广电总局已成立国家级有线电视网络公司（国家级广电网络公司）筹备小组。组建方案主要包括：

（1）采取国家投入资本金和社会融资方式组建国家级的公司，各地方公司采取母公司和子公司的结构；

（2）定性为国有大型文化企业；

（3）实现全国有线电视网络统一规划、统一建设、统一运营、统一管理、联合发展的格局。

➤ 国家级广电网络公司成立利好有线电视运营商，预计有线电视行业景气拐点来临，2011~2012 年行业整体复合增长率超 30%

广电组建国家级有线电视网络公司，获取互联网国际出口权及 IDC 的条件将会更为成熟，VOIP 业务也会尽快开展。因此随着三网融合的推进，有线电视行业的产业边界与领域范围得以不断扩展，对互联网和电信网两网价值的侵占，将使得整个行业的发展空间和蛋糕份额得以有效放大，行业自身将获得高速增长。有线电视行业景气拐点来临，预计 2011~2012 年行业整体复合增长率超 30%。

三、盈利预测与投资建议

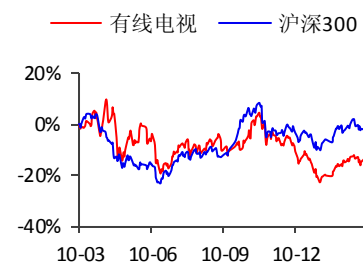
预计有线电视行业景气拐点来临，2011~2012 年行业整体复合增长率超 30%；且《十二五规划纲要》中明确提出——“推动文化产业成为国民经济支柱性产业，增强文化产业整体实力和竞争力”，有线电视行业作为文化产业的重要组成部分，政策支持力度持续可期。基于以上考虑，我们维持对有线电视板块“推荐”评级。

四、风险提示：

1) 有线网络整合进度低于预期；2) 有线电视产业化运营进程落后于阶段性目标；3) 用户生活、娱乐消费习惯发生较大改变。

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



分析师

分析师：卢婷

执业证书编号：S0100210090003

联系人：郑平

电话：(8610)8512 7645

Email: zhengping@mszq.com

相关研究

1. 《三网融合中有线电视“一网化”的景气拐点》2010.10.19

盈利预测与财务指标

重点公司	现价	EPS			PE			目标价格
	2011-3-23	2009A	2010E	2011E	2009A	2010E	2011E	
歌华有线	13.09	0.31	0.33	0.47	42.23	39.67	27.85	23.5
天威视讯	23.47	0.29	0.33	0.74	80.93	71.12	31.72	40.7
电广传媒	24.40	0.07	0.96	0.50	348.57	25.42	48.80	30

资料来源：民生证券研究所

分析师与行业专家简介

郑平，中国人民大学管理学博士，工信部高级工程师，曾供职于工信部电信研究院，4年以上通信行业研究经验，主持或参与了多项政府部院及电信运营商课题项目，长期跟踪行业发展动态，对行业有较为深刻的理解和认识。2010年加盟民生证券研究所。

卢婷，IT行业分析师，中国社会科学院经济学硕士。曾就职于兴业银行。2008年加入民生证券，长期关注IT行业的发展趋势。负责计算机及信息服务行业研究，覆盖智能交通、智能建筑、手机支付、物联网、LBS、LED等领域。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

机构销售

	北京	深圳	上海
联系人	尹璠	韦珂嘉	李北铎
电话	010-85127761	010-85127772	021-64274383
手机	13621034253	13701050353	18621639595
E-mail	yintang@mszq.com	weikejia@mszq.com	libeiduo@mszq.com
联系人	郭明	许力平	
电话	010-85127762	010-85127667	
手机	18601357268	18601368846	
E-mail	guomingyjs@mszq.com	xuliping@mszq.com	
联系人	栾晓莎		
电话	010-85127892		
手机	13811313398		
E-mail	luanxiaosha@mszq.		

民生证券研究所：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座16层；

上海：浦东新区浦东南路588号（浦发大厦）31楼F室；

深圳：深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座28楼。

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。