

**评级：审慎推荐（首次评级）**
**传媒**
**公司事件点评**
**证券研究报告**

 分析师 任文杰 S1080510120006  
 电话： 0755-25832647  
 邮件： renwenjie@fcsc.cn

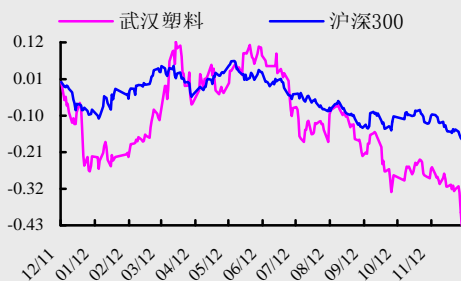
## 武汉塑料(000665) 将成为湖北有线省网上市平台

**交易数据**

上一日交易日股价（元）	8.3
总市值（百万元）	3,227
流通股本（百万股）	137
流通股比率（%）	35.28

**资产负债表摘要（09/12）**

股东权益（百万元）	197
每股净资产（元）	0.51
市净率（倍）	16.40
资产负债率（%）	65.31

**公司与沪深300指数比较**

**相关报告**

**事件：**武汉塑料选举了新一届董事会以及新的董事长、总经理等高管。

**点评：**

**重组完成** 新一届董事会和高管选出，新任董事长和总经理分别来自武汉广电网络和湖北广电网络公司，代表了武汉塑料重组为湖北有线网络的上市平台的工作完成。

**成为湖北有线网络的上市平台** 公司向湖北省楚天数字电视有限公司、湖北楚天金纬广播电视信息网络有限公司、楚天襄阳有线电视股份有限公司、武汉广播电视总台、武汉有线广播电视网络有限公司、中信国安信息产业股份有限公司非公开发行股份购买资产已经完成，发行价格为 10.40 元/股，发行数量为 211,272,785 股，发行后的总股本为 388,761,371 股。重组后上市公司拥有的原武汉广电、楚天数字、楚天金纬、楚天襄阳的资产和运营业务，截至 2011 年年底合计拥有数字电视用户 285 万户。通过本次重大资产重组，将优质有线电视网络资产注入上市公司，并将上市公司打造成湖北省有线电视网络资源整合平台。

**后续资产注入预计分两步** 我们预计未来有可能分两步将湖北尚未注入的有线资产和运营注入上市公司。第一步是楚天网络的其他资产和业务。楚天网络及实际控制人省总台已分别承诺，将在重组完成半年内启动将其拥有的有线电视网络运营、数字电视等可能与上市公司构成潜在同业竞争的业务资产全部注入上市公司事宜。楚天网络未注入上市公司的用户数约为 156 万户。

**省网最终将整合上市** 第二步是结合湖北全省的省网整合的进程，上市公司会成为省网的上市平台。本次重大资产重组完成后，湖北省广播电视总台等相关重组方均已承诺条件成熟时将其拥有的有线电视网络运营、数字电视等可能与未来上市公司构成潜在同业竞争的优质资产注入上市公司，最终将上市公司打造成为一家具有较强竞争力的有线电视网络运营商。

**盈利预测** 2011 年的备考每股收益为 0.44 元。2011 年末的备考每股净资产为 5.59 元。按照公布的备考盈利预测，重组完成后预计上市公司 2012 年的营业收入为 10.47 亿元，净利润为 1.17 亿元，预计每股收益为 0.30 元，对应当前股价的动态市盈率为 28 倍，市盈率稍高于同业上市公司。按照当前市值计算和

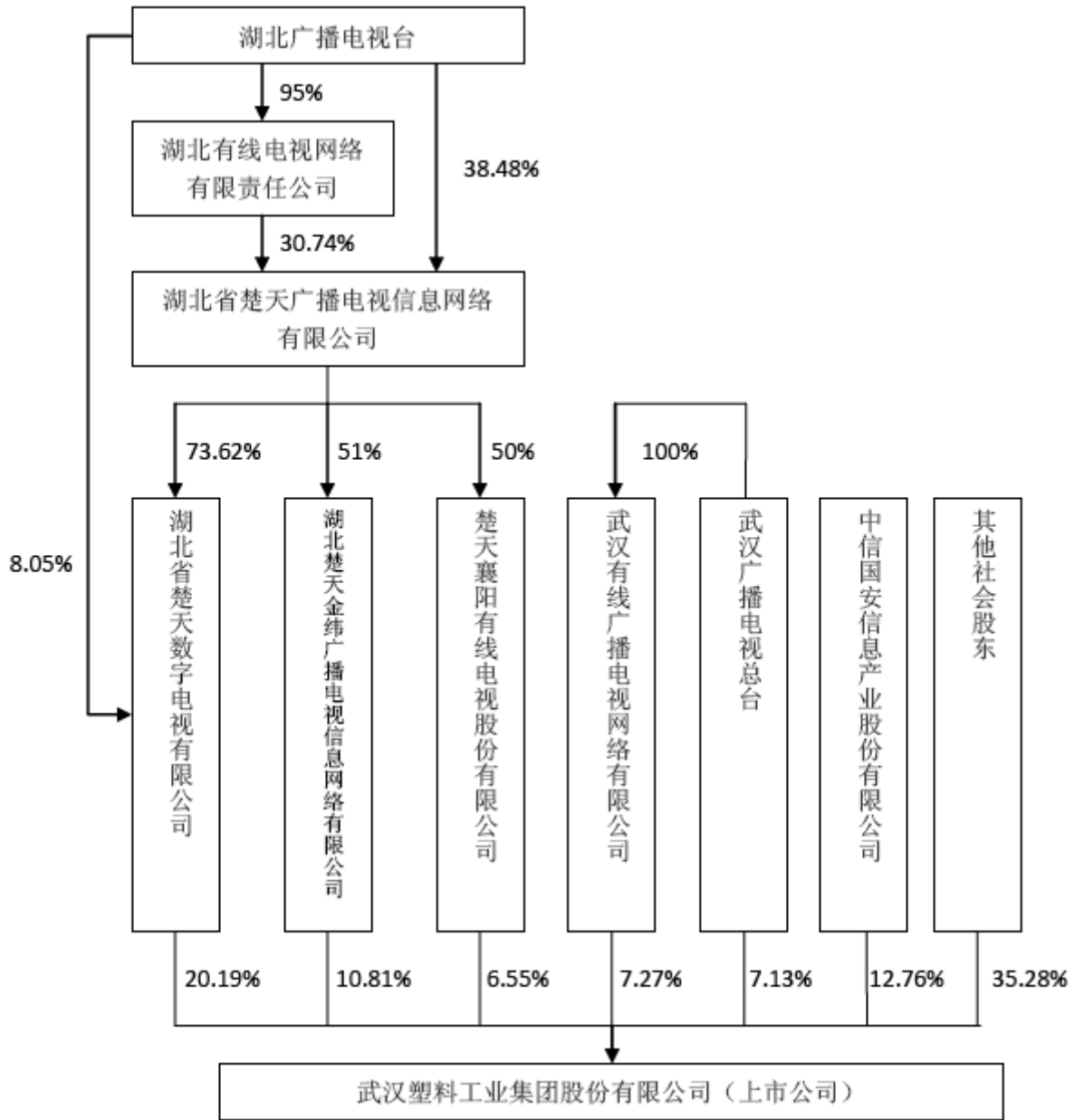


公司拥有数字电视用户数计算，每用户市值为 1130 元，每用户市值相比同业上市公司处于较低水平。给予“审慎推荐”评级。

**风险提示** 后续收购和省网整合的进度的不确定性。IPTV 和互联网电视对于有线收视方式带来的竞争。



图 1、发行重组后公司控制关系图



资料来源：公司公告、第一创业证券研究所

## 免责声明:

本报告仅供第一创业证券股份有限公司(以下简称“本公司”)研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告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,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

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,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属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,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有,未经本公司授权,不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用,否则本公司保留追究法律责任的权利;任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改,并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任,因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告,未经授权的任何使用行为都是不当的,都构成对本公司权利的损害,由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险,投资需谨慎。

## 投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内,股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内,股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好,行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定,行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡,行业指数将跑输基准指数

### 第一创业证券股份有限公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL:010-63197788 FAX:010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135