

日期: 2013年10月11日
行业: 传媒行业



张涛
021-53519888-1967
zhangtao@shzq.com
S0870510120023

电视直播上微信, NVOD 入移动互联网

基本数据(13H)

| | |
|-----------------|------------|
| 报告日股价(元) | 9.74 |
| 12mthA 股价格区间(元) | 5.72/10.35 |
| 总股本(百万股) | 1060 |
| 无限售 A 股/总股本 | 100% |
| 流通市值(百万元) | 103 |
| 每股净资产(元) | 5.24 |
| PBR (X) | 1.86 |

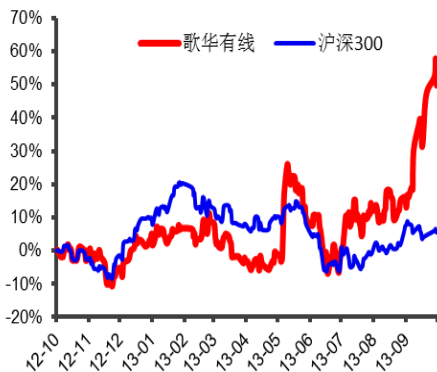
主要股东(13H)

| | |
|--------------|--------|
| 北京北广传媒投资发展中心 | 44.98% |
| 北京北青文化艺术公司 | 0.96% |

收入结构(13H)

| | |
|------------|--------|
| 有线电视收看维护收入 | 46.08% |
| 信息业务收入 | 21.11% |
| 工程建设费收入 | 13.11% |

最近 6 个月股价与沪深 300 指数比较



报告编号: ZT13-IT20

相关报告:

■ 报告目的:

北京晨报报道, 歌华有线通过微信收看数字电视节目的歌华飞视正式上线, 我们对相关信息进行点评。

■ 主要观点:

数字电视直播上了微信, NVOD 进入移动互联网

用户通过微信平台关注公众账号“歌华飞视”, 移动终端用户可以收看电视频道直播。在技术实现方式上, 用户通过数字菜单, 获得电视的直播链接, 实现方式类似 NVOD, 是一种广播的方式。在内容上, 目前主要集中在卫视频道和数字电视频道, 合计 111 个频道, 但是卫视频道的内容直接在微信平台是否涉及版权还有待确定。在网络方面, 移动网络和 WIFI 都行, 有利于发展用户。

突破数字电视的地域限制, 有望发展成为互联网平台

公司的战略定位: “做优做强做大高清交互数字电视新媒体, 加快向新媒体转型和综合服务提供商转型”。北京的高清交互网络是公司的核心优势, 公司发布歌华飞视, 打破了数字电视的地域限制, 依靠微信平台的用户规模, 有望获得较大的用户规模。同时我们认为对于数字电视增值业务的有很强的示范效应, 数字电视的增值业务服务商有望突破地域限制, 有望成为互联网的平台。

盈利模式不明确, 维持目前的盈利预期

由于目前此业务免费推广, 同时未来的盈利模式不明确, 发展用户的规模难预测, 暂时维持盈利的预期。我们预计 2013-2015 年净利润分别为 0.30 元, 0.36 元和 0.49 元, 维持谨慎推荐评级。

■ 投资建议: 未来六个月内, 评级为“谨慎增持”。

■ 数据预测与估值:

| 至 12 月 31 日(¥.百万元) | 2012A | 2013E | 2014E | 2015E |
|--------------------|---------|--------|---------|--------|
| 营业收入 | 2202.09 | 2350.5 | 2615.75 | 2959.5 |
| 年增长率 (%) | 16.03% | 6.74% | 11.28% | 13.14% |
| 归属于母公司净利润 | 297.4 | 325.03 | 375.5 | 485.72 |
| 年增长率 (%) | 6.66% | 9.29% | 15.53% | 29.35% |
| 每股收益 (元) | 0.28 | 0.30 | 0.36 | 0.49 |
| PER (X) | 35 | 32 | 27 | 20 |

数据来源: 上海证券整理 10 月 10 日收盘价

分析师承诺

分析师：张涛

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

| 投资评级 | 定义 |
|------|-------------------|
| 增持 | 股价表现将强于基准指数 20%以上 |
| 谨慎增持 | 股价表现将强于基准指数 10%以上 |
| 中性 | 股价表现将介于基准指数±10%之间 |
| 减持 | 股价表现将弱于基准指数 10%以上 |

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起12个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

| 投资评级 | 定义 |
|------|------------------------|
| 增持 | 行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5% |
| 中性 | 行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5% |
| 减持 | 行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5% |

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。