

有线电视网络

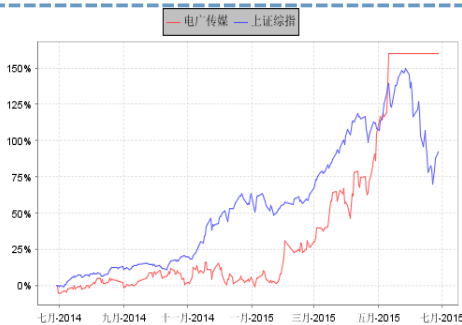
与阿里巴巴、印纪传媒战略合作正式开启

报告日期: 2015-07-14

**评级:** **推荐**  
上次评级: 推荐  
**目标价:** **无**  
上次预测: 无

当前价格 (元)	42.89
52 周价格区间 (元)	15.66-42.89
总市值 (百万)	60798.99
流通市值 (百万)	45545.42
总股本 (万股)	141755.63
流通股 (万股)	106191.24
公司网址	www.tik.com.cn

一年期收益率比较



表现%	1m	3m	12m
电广传媒	0.00	59.09	9557.72
上证综指	-23.15	-3.67	93.96

财富证券研究发展中心

杜杨  
(0731)84779566  
duyang@cfzq.com  
S0530514070001

相关研究报告:

- 《公司研究\*电广传媒(000917): 现金投资 4 家互联网公司, 转型大幕缓缓揭开》2015-06-12
- 《公司研究\*电广传媒(000917): 业绩低于预期, 互联网+全面开启》2015-04-30
- 《公司研究\*电广传媒(000917): Q3 业绩不及预期 日外证发展预期增强》2014-11-07

预测指标	2014A	2015E	2016E
主营收入 (亿元)	54.73	70.42	80.36
增长率(%)	7.27%	28.65%	14.12%
净利润 (百万元)	3.32	6.76	10.09
增长率(%)	-31.25%	103.20%	49.32%
每股收益 (元)	0.23	0.48	0.71
市盈率	186.48	89.35	60.41

资料来源: 财富证券

事件: 公司公告了与阿里巴巴和印纪传媒的战略合作, 我们近日参与了三者的联合发布会。

投资要点:

三方战略合作:

- 6月24日, 电广传媒公告了与阿里巴巴的战略合作框架协议, 涉及互联网电视合作运营、有线无线融合网、电影电视的内容生产和发行、甚至资本层面的全面战略合作。
- 6月30日, 电广传媒公告了该战略框架下的第一项具体合作, 即湖南有线集团 (电广子公司) 与天猫 (阿里子公司)、印纪湘广 (印纪传媒子公司) 的互联网电视合作运营协议。该协议约定, 电广投入用户资源和铺设双向网络, 阿里引入数字娱乐--家庭互联网业务, 而印纪湘广投入智能机顶盒, 争取在一年半时间内, 发展 300 万户的家庭互联网。
- 7月13日, 三方召开了合作发布会, 邀请了湖南省宣传部长许又声, 湖南省副省长李有志, 以及三方公司代表出席, 宣告战略合作正式开始。

三赢的合作:

- 对电广传媒来说, 通过提供 ott 服务, 可提升用户 ARPU 值, 更重要的是将自身的宽带业务推进了千家万户, 有望打破限制广电运营商互联网化的最大瓶颈, 为公司后续推广互联网+业务奠定了坚实基础。
- 对阿里巴巴来说, 是阿里从电商领域进入到人们精神生活领域的一次重大战略落地之举; 过去几年, 阿里持续在文化传媒领域投资了阿里影业, 光线传媒、华数传媒等企业, 也有了阿里云 os 等家庭互联网产品。而本次的三方合作, 是阿里巴巴第一次大规模的将自己的文化传媒产品导入到家庭。

- 对印纪传媒来说，不但为自己庞大的内容资源寻找到出口，同时可以获取合作运营的分成收入。
- **合作仅是开始，后续困难很多：**本次三赢局面打开的核心，是电广传媒需要将普通电视用户甚至电信宽带用户，变成电广传媒的 dvb+ott，甚至宽带的用户。目前，电信运营商对家庭互联网市场虎视眈眈，电信运营商不会放任家庭宽带业务的主导权易主。因此，现在的合作签订还只是起点，关键还是在于三方后续的执行力。
- **本次不复牌：**公司公布合作后，并未同时发布复牌信息，我们预计公司还会有其他在互联网+领域的动作。
- **暂不调整盈利预测，维持推荐评级：**考虑到后续动作不明确，我们暂时不调整公司的盈利预测，同时维持公司的推荐评级，建议投资者积极关注。
- **风险提示：**家庭互联网用户发展不如预期、外延发展不及预期、市场系统性风险。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5%—10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5%—5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上;

## 免责声明

本报告仅供财富证券有限责任公司内部客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研发中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财富证券研发中心

网址：[www.cfzq.com](http://www.cfzq.com)

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438