

歌华有线获 2.94 亿高清交互机顶盒补贴经费

买入(上调)

事件

- 歌华有线获得 2.94 亿补助款。公司公告获得 2.94 亿高清交互机顶盒补助资金，占市财政局 2010 年高清交互机顶盒 4.2 亿补助资金的 70%。

点评

- 本年度，歌华有线已 3 次获得高清交互数字工程相关补贴，累计金额达 6.2 亿。1 月份歌华有线就获得 1.26 亿元，专项用于补贴 2009 年推广 30 万用户的高清电视机顶盒。5 月底，歌华有线再次获得 2 亿元，专项用于北京市推广高清交互数字电视工程。6 月 11 日，歌华有线获得 2.94 亿元，专项用于补贴 2010 年推广 100 万户的高清交互机顶盒。本年度歌华有线已获得补贴累计 6.2 亿元。
- 2010 年北京市用于补贴高清交互机顶盒的资金总计 4.2 亿元。根据公司公告，2010 年高清交互机顶盒补助资金总计 4.2 亿元，本次拨付 2.94 亿元，占 2010 年补助资金的 70%。
- 多次补贴体现北京市政府对推进高清交互业务战略意义的肯定。不到半年时间内，3 次给予歌华有线补贴，且都专项用于高清交互数字电视业务或工程，体现出北京市政府对于有线电视网络高清交互业务战略意义的肯定。预计后续北京市政府还将有类似的补贴资金到位。
- 本次 2.94 亿高清机顶盒补贴预计增加 2010 年利润总额 3430 万元。本次 2.94 亿资金将记入“递延收益”科目，按照 5 年使用寿命摊销，2010 年度摊销 3430 万，预计增加利润总额 3430 万。加上 1 月份补贴将带来的 2520 万元利润总额。本年度高清机顶盒补贴带给歌华有线 10 年的利润总额达 5950 万元。
- 后续股价催化剂。(1) 预计年内还将有后续专项政府补贴资金下达，公司管理层的变化，也有益于公司获得更多政府支持。(2) 实际控制人更换为北京广播电视台后，借助三网融合的东风，有望构建全媒体布局的新型台网关系，业态存在扩展空间。(3) 可转债在年内发行，有望释放更多利好。
- 预测歌华有线 2010 年 EPS0.33 元，2011 年 EPS0.40 元，对应 10 年 PE49x，评级“买入”。

分析师

王铮

电话：010-88085968

Email: wangzheng@hysec.com

相关研究

传媒行业 2010 年 5 月跟踪报告-广电系多领域布局三网融合，电影、数字出版迎来黄金机遇期

2010.5.6

宏源证券机构销售团队

华北区域	华东区域	华南区域
李晔 010-88085956 liye@hysec.com	曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
牟晓凤 010-88085275 muxiaofeng@hysec.com	刘爽 010-88085798 liushuang@hysec.com	

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5% ~ +20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据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，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。