金元证券股份有限公司
GOLDSTATE SECURITIES CO.,LTD.

TMT – IT
Technology，Media，Telecom

2011 年 1 月 11 日

# 广电信息（600637）

## --百视通实现整体上市

**投资建议：增持**

| 市场数据 | |
|---|---|
| 当前价格 | 8.37 元 |
| 总市值（亿） | 59.41 |
| 流通市值（亿） | 59.41 |
| 总股本（亿股） | 7.09 |
| 流通股（亿股） | 7.09 |
| 第一大股东 | 上海仪电 |
| 公司网址 | www.svainfo.com |

邱虹天
+86 755 83025661
qiuht@jyzq.cn

执业证书编号
邱虹天：S0530209090077

**事件：**

- 公司拟实施重大资产重组，本次交易主要由股份转让、资产出售、现金及发行股份购买资产三项交易组成。本次交易后，公司的主营业务将变更为新媒体技术服务和市场营销及媒体的信息技术服务及装备工程经营业务。

**事件点评**

- **东方传媒将成为绝对控股大股东。**上海东方传媒集团有限公司以 7.67 元/股的价格现金收购上海仪电控股（集团）公司持有的公司 36.6%股份，交易总价 19.90 亿元。同时东方传媒还将注入百视通 51.77%股权、文广科技 100%的股权、广电制作 100%的股权和信投股份 21.33%股权。根据我们的测算，注入这些资产后，东方传媒将占公司总股本的 59.5%，从而成为绝对控股的大股东。
- **百视通实现整体上市。**公司此次交易不仅收购了东方传媒持有的百视通 51.77%股权，还向同方股份等其他九家公司收购他们持有百视通的 48.22%的股权，交易完成后公司合计持有百视通 99.99%的股权，百视通因而实现了整体上市。
- **IPTV 前景看好。**百视通公司（BesTV）是国内领先的 IPTV 新媒体视听业务运营商和服务商，主要由上海文广新闻传媒集团（SMG）发起并组建。百视通与中国电信、中国联通等电信运营商合作，在上海、浙江、福建、黑龙江、辽宁、陕西等省市开展了 IPTV 业务商业运营。预计 2010 年中国 IPTV 用户将超过 600 万，而百视通的市场份额是最大的，我们预计百视通的拥有 IPTV 的用户数可能达到 250 万，占目前总用户数的 42%左右。我们预计未来几年 IPTV 用户数维持高速增长的态势，复合增长率要超过 40%，对于传统的有线电视是一个强有力的挑战。
- **估计定向增发股份达 4.01 亿股份。此次注入**的所有资产的预估值约为 43 亿元人民币。公司拟向东方传媒以及相关方支付 12.23 亿元及定向增发股份，因此我们计算得出此次发行股份数量为 4.01 亿股。届时公司的总股本将为 11.1 亿股，根据我们测算，公司 2010 年的 EPS 为 0.2 元左右，我们预计公司未来百视通 IPTV 业务会有快速增长，我们给予 11 元的目标价，给予买入的投资评级。
- **风险：**并购方案还需董事会报股东大会批准

**金元证券行业投资评级标准:**

**增持: 行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘;**

**中性: 行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平;**

**减持: 行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。**

**金元证券股票投资评级标准:**

**买入: 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上;**

**增持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%～15%;**

**中性: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%～+5%;**

**减持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%～-15%;**

本报告是金元证券研究所的分析师通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表金元证券研究所的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。金元证券研究所无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属金元证券股份有限公司及其研究所所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by GSCO Comprehensive Research Institute and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and GSCO is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2010. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of GSCO.