

TMT—传媒

2011 年 复牌重组点评

2011 年 1 月 11 日

广电信息 (600637)

传媒类企业再填新军，SMG 新媒体业务借壳上市

公司研究/点评报告

:

分析师：赵越

执业证书编号：S0760210080002

zhaoyue@sxzq.com

010-82190365

联系人：

张小玲

电话：0351-8686990

邮箱：sxzqyjfbz@i618.com.cn

孟军

电话：010-82190365

邮箱：mengjun@sxzq.com

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

重大事件：

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。

点评：

① 上海东方传媒集团 (SMG) 成为大股东，SMG 旗下新媒体资产被注入。

2 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。本次资产重组实现后，广电信息扩充经营范围，涵盖到 IPTV、影视制作、数字电影电视设备等新媒体内容。

② 百视通实现整体上市，IPTV 前景看好。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 100% 的股权。百视通公司是国内领先的 IPTV 新媒体视听业务运营商和服务商，主要由 SMG 发起并组建。按照 2010 年中国 IPTV 用户将超过 600 万的预测，我们预计百视通的拥有 IPTV 的用户数可能达到 250 万 (目前市场份额最大，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，将会给公司带来可观的收益。

③ 公司本次定向增发数额估计 4.01 亿股，未来利润增长可持续。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。从目前资产注入业务来看，将受益于三网融合和新文化产业大发展的利好，未来业绩持续增长的收益会给公司带来可观的收益。

④ 公司长期的发展将取决于 SMG 资产注入和扶植的程度。此次东方传媒的资产注入重组，是其资本运作的重要一步，SMG 打造传媒帝国的决心可见一斑。未来东方传媒对企业业务的整合还将继续，而部分资产再次注入广电信息不是没有可能的，这就给了市场充分的想象空间。由于公司的重组未最终实现，我们对公司暂不予以评级和作出业绩预测，会持续关注公司。

⑤ 风险提示：公司表示三项交易共同构成重大资产重组不可分割的整体，任何一项未获得批准，其他两项交易均不得生效。关注重组中的不可预期的变数。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。