

# 信息化业务稳步推进，全国一网整合持续受益

## ——吉视传媒（601929）深度报告

分析师：姚磊

SAC NO: S1150518070002

2020年4月1日

传媒——有线运营

证券分析师

姚磊

bhzqyao@sina.cn

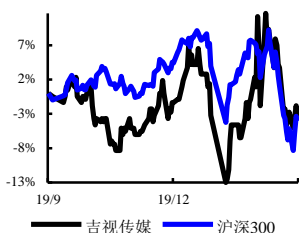
评级：

增持

最新收盘价：

2.07

最近半年股价相对走势



相关研究报告

### 投资要点：

#### ● 吉视传媒是吉林省有线电视网络运营公司

吉视传媒依托省内的有线电视网络覆盖广播电视传输、宽带和政务信息化等业务。公司在吉林省范围内主要依托有线数字电视智能光网的规划建设与运行管理、交互式现代多媒体综合信息服务平台的支撑，从事广播电视节目内容的接收、转发和传输等基本业务；依托 IP 数据网、VOD 交换网和 DCN 网三大承载网络，开展各类宽带互联网等双向数据增值业务服务。同时，为了在国家“三网融合”产业政策全面放开、网络技术迭代加速等市场竞争格局下实现企业垂直跃升，公司以国家全面促进社会信息化发展这一重大战略部署为指引，在吉林省内围绕政务信息化及智慧产业布局，开展各类社会信息化应用与服务等战略转型业务。

#### ● 受市场竞争影响，公司业绩有所下滑，但三费表现良好

公司营收基本稳健，归母净利润有所下滑。由于公司业务以基本收视业务为主，因此整体的业绩表现较为稳定，但受制于广电行业与 OTT TV 和 IPTV 的持续激烈竞争，我国居民家庭多种方式符合收视的特征愈发明显，使得公司的归母净利润水平在近年来有所下滑。2014 年至今吉视传媒的销售费用和管理费用表现整体稳健，其中销售费用基本维持在 2.3 亿元左右，管理费用基本维持在 3.3 亿元左右，整体的波动范围很小；此外公司的财务费用支出较小，源于公司较强的现金流及丰厚的资金储备水平。

#### ● 全国一网整合将改变广电行业的生存格局，5G 开始落地

2020 年 2 月 25 日，中共中央宣传部等联合印发《全国有线电视网络整合发展实施方案》，标志着全国一网正式进入整合阶段。方案重点在于对全国一网整合提出了明确的要求，对于出资比例进行了明确的规定，同时各省网络公司的命名也将进行一系列调整，对于中国广电未来的工作目标做出了明确的指示，是广电系全国一网整合的真正具体性纲领文件。主要任务分为九个方面，实现全国一网、建立统一运营管理体系、实施网络升级改造、加快广电 5G 发展步伐、实施智慧广电战略是主要的几点，工作目标是形成中国广电主导、按现代企业制度管理的“全国一网”股份公司，最终提高有线电视网络的竞争力。广电 5G 将建设成文化特色鲜明、具备核心竞争力、差异化运营、安全的移动超高清融合媒体传播网、智慧物联网、基础战略资源网。

#### ● 投资建议

我们认为公司作为吉林省广电的运营公司，依托省内的有线电视网络覆盖广播电视传输、宽带和政务信息化等业务，使基本收视业务稳健经营，社会信息化业务稳健发展，未来有望依托于全国一网的整合获得更多的竞争优势，并凭借 5G 的落地逐步提高业务的整体竞争力，打造出基于 5G 的“智慧广电”

新模式。我们暂时给予“增持”的投资评级，预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.03、0.03 和 0.03 元/股，建议投资者保持持续关注。

### ● 风险提示

市场政策风险，广电用户持续流失，IPTV 和 OTT TV 替代风险，全国一网整合不达预期，5G 推进落地不达预期。

财务摘要 (百万元)	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
主营收入	2047.18	2012.03	1961.73	2000.96	2081.00
(+/-)%	-7.56%	-1.72%	-2.50%	2.00%	4.00%
息税前利润 (EBIT)	352.55	246.04	72.58	88.04	110.29
(+/-)%	-11.24%	-30.21%	-70.50%	21.30%	25.27%
净利润	375.42	304.47	84.96	85.86	106.81
(+/-)%	0.67%	-18.90%	-72.10%	1.06%	24.40%
每股收益 (元)	0.12	0.10	0.03	0.03	0.03

表：三张表及主要财务指标

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E		2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
货币资金	805	927	-877	-713	-478	营业收入	2047	2012	1962	2001	2081
应收票据及应收账款	328	273	296	302	314	营业成本	1034	1083	1210	1223	1249
预付账款	67	123	133	134	137	营业税金及附加	13	14	14	14	15
其他应收款	28	52	38	38	18	销售费用	233	235	275	276	291
存货	860	889	995	1005	1026	管理费用	314	334	312	320	333
其他流动资产	179	205	205	205	205	研发费用	101	101	78	80	83
流动资产合计	2268	2470	790	972	1223	财务费用	59	13	-4	10	9
长期股权投资	6	5	5	5	5	资产减值损失	9	44	53	53	53
固定资产合计	4336	5300	5295	5290	5285	其他收益	15	28	24	26	24
无形资产	187	170	170	170	170	投资收益	65	41	35	35	35
商誉	144	134	134	134	134	公允价值变动收益	2	21	0	0	0
长期待摊费用	689	867	867	867	867	资产处置收益	3	2	3	0	0
其他非流动资产	22	26	26	26	26	营业利润	369	282	85	86	108
资产总计	11582	13388	11655	11784	11982	营业外收支	10	28	2	2	2
短期借款	0	99	99	99	99	利润总额	379	310	87	88	110
应付票据及应付账款	2067	2335	2321	2345	2395	所得税费用	3	2	1	1	2
预收账款	904	820	785	800	832	净利润	377	308	86	87	108
应付职工薪酬	66	43	48	49	50	归母净利润	375	304	85	86	107
应交税费	59	12	39	40	42	少数股东损益	1	3	1	1	1
其他流动负债	0	0	0	0	0	基本每股收益	0.12	0.10	0.03	0.03	0.03
长期借款	1397	2349	579	579	579	<b>财务指标</b>	<b>2017A</b>	<b>2018A</b>	<b>2019E</b>	<b>2020E</b>	<b>2021E</b>
预计负债	0	0	0	0	0	营收增长率	-7.56%	-1.72%	-2.50%	2.00%	4.00%
负债合计	4948	6178	4383	4426	4515	EBIT 增长率	-11.24%	-30.21%	-70.50%	21.30%	25.27%
股东权益	6634	7210	7272	7359	7466	净利润增长率	0.67%	-18.90%	-72.10%	1.06%	24.40%
<b>现金流量表(百万元)</b>	<b>2017A</b>	<b>2018A</b>	<b>2019E</b>	<b>2020E</b>	<b>2021E</b>	销售毛利率	49.49%	46.20%	38.30%	38.90%	40.00%
净利润	375	304	85	86	107	销售净利率	18.40%	15.30%	4.37%	4.33%	5.18%
折旧与摊销	533	601	0	0	0	ROE	5.70%	4.25%	1.18%	1.18%	1.44%
经营活动现金流净额	713	720	-47	131	201	ROIC	5.60%	3.16%	0.91%	1.12%	1.42%
投资活动现金流净额	-1181	-1746	40	37	37	BVPS	2.12	2.30	2.32	2.35	2.38
筹资活动现金流净额	214	964	-1797	-3	-3	资产负债率	42.72%	46.14%	37.61%	37.56%	37.69%
现金净变动	-254	-62	-1804	165	234	PE	24.53	20.95	78.00	77.18	62.04
期初现金余额	942	688	927	-877	-713	PB	1.40	0.89	0.92	0.91	0.89
期末现金余额	688	626	-877	-713	-478	EV/EBITDA	11.07	9.33	112.74	91.07	70.57

## 目 录

1.公司简介：覆盖吉林省的广播电视国有龙头.....	6
实控人为吉林广播电视台，股权集中度较高.....	6
2.基本面：吉林省的广电运营公司.....	7
2.1 业务构成：以吉林省为依托，全面覆盖信息化业务.....	7
2.2 三费表现优秀，商誉占比低.....	8
3.广电行业分析：全国一网整合正式启动.....	10
4.分业务分析：广播电视传输是公司的基本业务.....	13
4.1 广播电视基本业务.....	13
4.2 社会信息化服务业务.....	15
5.投资建议及盈利预测.....	17
6.风险提示.....	18

## 图 目 录

图 1: 吉视传媒的主要股东结构 (截止 19 年三季报)	6
图 2: 公司的主要业务由四部分构成 (截止 18 年年报)	7
图 3: 公司的营收和毛利率基本维持稳定	8
图 4: 吉视传媒的归母净利润增长稳健	8
图 5: 吉视传媒的销售费用率保持稳定	8
图 6: 吉视传媒的管理费用率持续优化	8
图 7: 吉视传媒的财务费用情况	9
图 8: 国内有线电视用户数下滑后保持稳定	10
图 9: 国内有线电视入户率也出现下滑	10
图 10: 中国广电股份有限公司的经营模式	11
图 11: 中国广电的 5G 建设进程	11
图 12: 中国广电的 5G 应用扩展难度	12
图 13: 公司的自主内容有助于增加用户粘性	13
图 14: 公司的教育信息化业务持续丰富内容	16

## 表 目 录

表 1: A 股广电类上市公司商誉绝对值和相对值 (截止 19 年三季报)	9
---------------------------------------	---

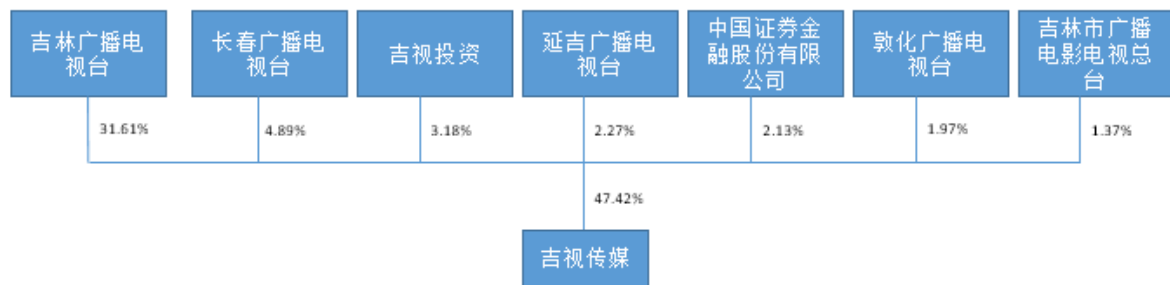
## 1. 公司简介：覆盖吉林省的广播电视国有龙头

吉视传媒是吉林地区大型的文化产业类国有企业，在吉林省范围内主要依托数字电视智能光网的规划建设与运行管理、交互式现代多媒体综合信息服务平台的支撑，从事广播电视节目内容的接收、转发和传输等基本业务；依托 IP 数据网、VOD 交换网和 DCN 网三大承载网络，开展各类宽带互联网等双向数据增值业务服务。同时，为了在国家“三网融合”产业政策全面放开，网络技术迭代加速等市场竞争格局下实现企业垂直跃升，公司以国家全面促进社会信息化发展这一重大战略部署为产业升级方向，围绕政企行业客户及智慧产业领域开展各类社会信息化应用与服务业务。公司先后多次获得国家版权局批准的计算机软件著作权登记，国家广播电影电视总局科技类创新奖，国家知识产权局颁发专利证书。

### 实控人为吉林广播电视台，股权集中度较高

目前吉林广播电视台是公司的控股股东，拥有公司 31.61% 的股份，吉视投资是吉林广播电视台的全资子公司，为一致行动人。公司实控人是吉林广播电视台，持股比例较高；截止 2019 年三季度公司前十大股东持股比例为 50.84%，股权集中度较高。

图 1：吉视传媒的主要股东结构（截止 19 年三季度）



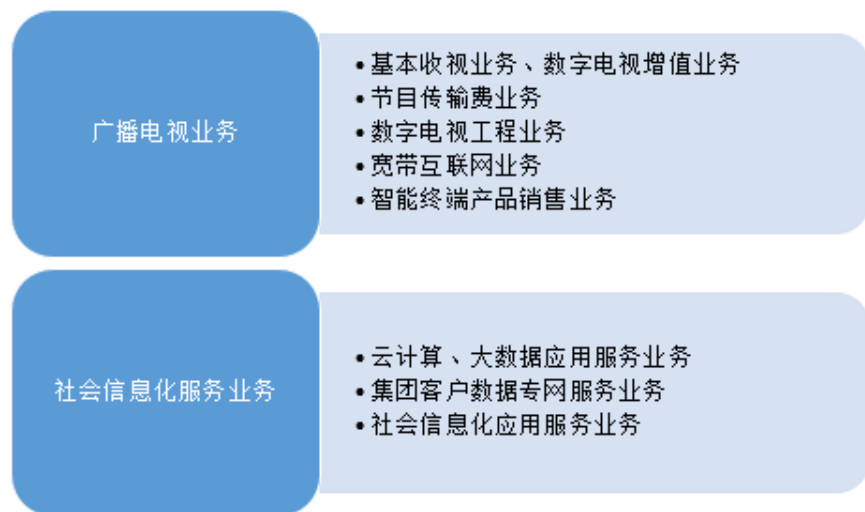
资料来源：wind，渤海证券

## 2. 基本面：吉林省的广电运营公司

### 2.1 业务构成：以吉林省为依托，全面覆盖信息化业务

吉视传媒是吉林省的广电运营公司，依托省内的有线电视网络覆盖广播电视传输、宽带和政务信息化等业务。公司在吉林省范围内主要依托有线数字电视智能光网的规划建设与运行管理、交互式现代多媒体综合信息服务平台的支撑，从事广播电视节目内容的接收、转发和传输等基本业务；依托 IP 数据网、VOD 交换网和 DCN 网三大承载网络，开展各类宽带互联网等双向数据增值业务服务。同时，为了在国家“三网融合”产业政策全面放开、网络技术迭代加速等市场竞争格局下实现企业垂直跃升，公司以国家全面促进社会信息化发展这一重大战略部署为指引，在吉林省内围绕政务信息化及智慧产业布局，开展各类社会信息化应用与服务等战略转型业务。

图 2：公司的主要业务由四部分构成（截止 18 年年报）



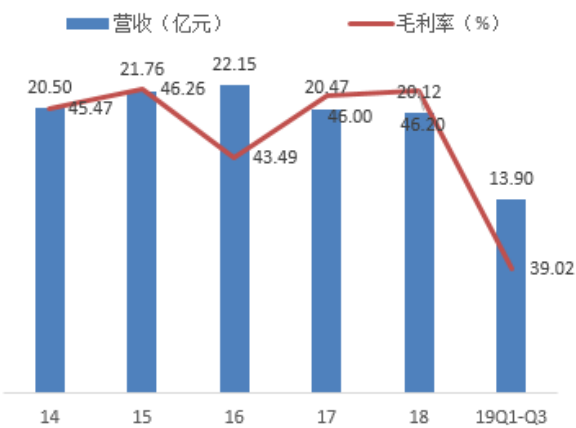
资料来源：公司公告，渤海证券

公司的广电业务主要分为广播电视业务和社会信息化服务业务两大类。其中广播电视业务主要分为：（1）基本收视业务、数字电视增值业务；（2）节目传输费业务；（3）数字电视工程业务；（4）宽带互联网业务；（5）智能终端产品销售业务，社会信息化服务业务主要分为：（1）云计算、大数据应用服务业务；（2）集团客户数据专网服务业务；（3）社会信息化应用服务业务。

## 2.2 三费表现优秀，商誉占比低

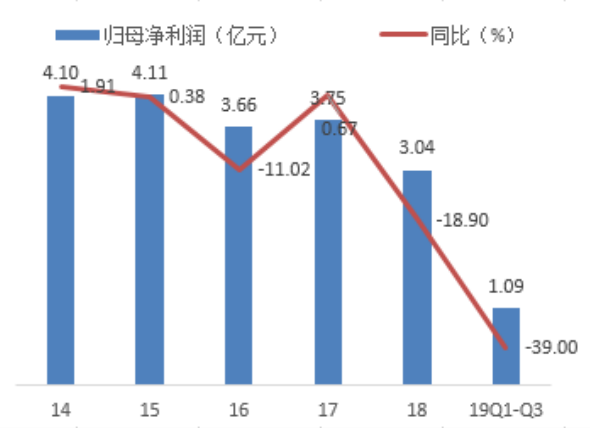
公司营收基本稳健，归母净利润有所下滑。由于公司业务以基本收视业务为主，因此整体的业绩表现较为稳定，但受制于广电行业与 OTT TV 和 IPTV 的持续激烈竞争，我国居民家庭多种方式符合收视的特征愈发明显，使得公司的归母净利润水平在近年来有所下滑。

图 3：公司的营收和毛利率基本维持稳定



资料来源：wind，渤海证券

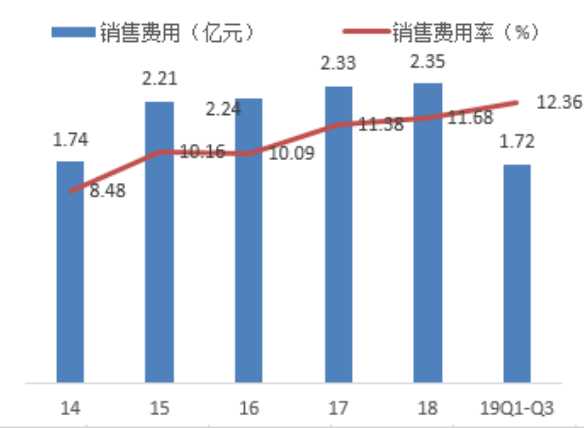
图 4：吉视传媒的归母净利润增长稳健



资料来源：wind，渤海证券

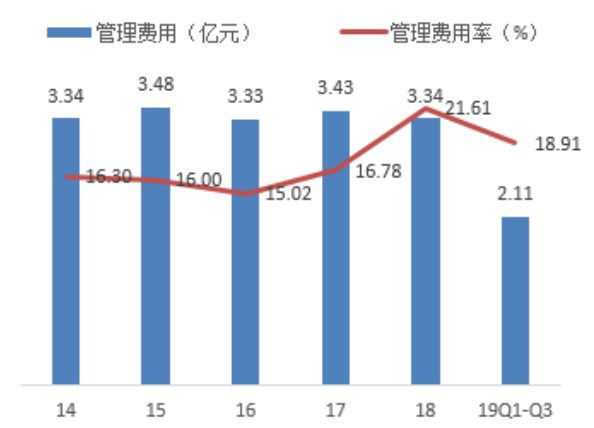
公司的三费情况表现稳定。2014 年至今吉视传媒的销售费用和管理费用表现整体稳健，其中销售费用基本维持在 2.3 亿元左右，管理费用基本维持在 3.3 亿元左右，整体的波动范围很小；此外公司的财务费用支出较小，源于公司较强的现金流及丰厚的资金储备水平。

图 5：吉视传媒的销售费用率保持稳定



资料来源：wind，渤海证券

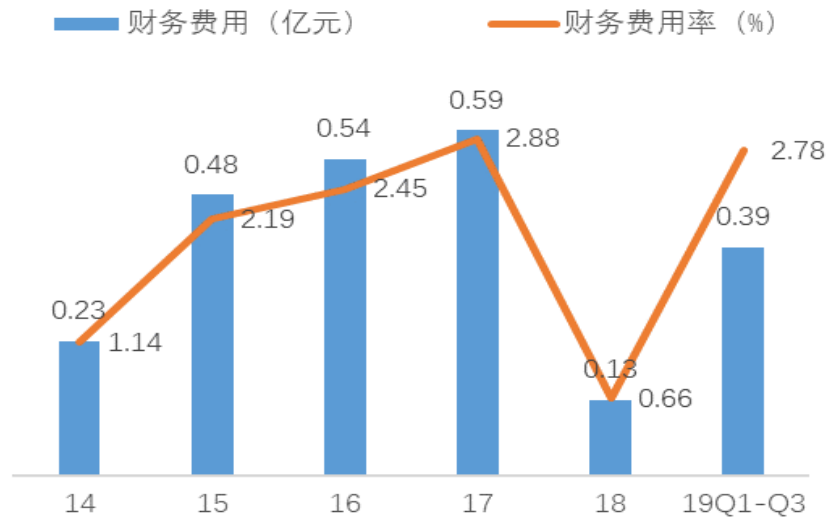
图 6：吉视传媒的管理费用率持续优化



资料来源：wind，渤海证券



图 7: 吉视传媒的财务费用情况



资料来源: wind, 渤海证券

公司的商誉绝对值和相对值均很低。截止 2019 年三季度, 公司共有 1,34 亿元商誉, 主要系公司整合省内分公司股权所致。整体从纵向比较来看, 公司商誉的绝对值和相对值均很低, 未来存在商誉减值的风险也较小。

表 1: A 股广电类上市公司商誉绝对值和相对值 (截止 19 年三季度)

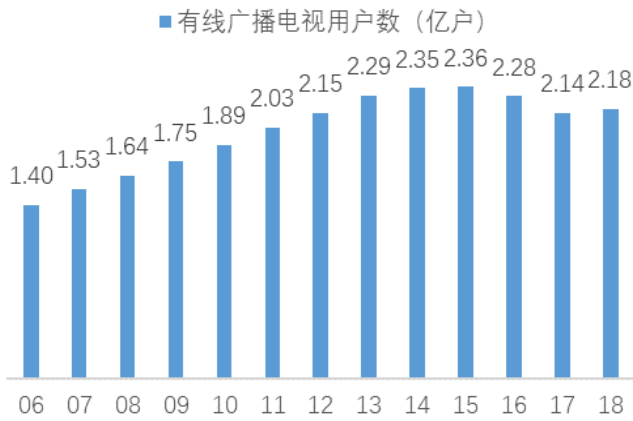
公司名称	商誉 (亿元)	商誉/净资产
湖北广电	5.22	7.34%
电广传媒	6.02	5.22%
华数传媒	2.64	2.43%
新媒股份	0.39	1.90%
吉视传媒	1.34	1.89%
江苏有线	0.81	0.36%
贵广网络	0.02	0.04%
广西广电	0.01	0.02%
东方明珠	0.03	0.01%
歌华有线	0.01	0.01%
广电网络	0	0.00%
天威视讯	0	0.00%

资料来源: wind, 渤海证券

### 3.广电行业分析：全国一网整合正式启动

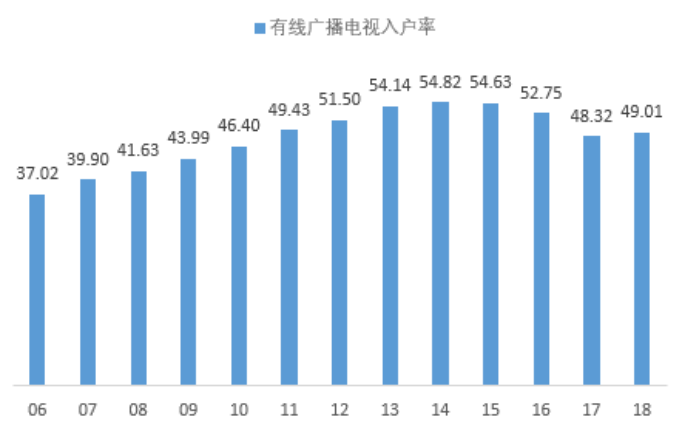
近年来我国有线电视行业用户数出现下滑趋势。由于近年来 IPTV、OTT TV 和互联网视频的持续发展，国内有线电视用户出现同比增速放缓甚至开始负增长的趋势，同时国内有线电视入户率也出现了一定程度的下滑，显示出我国有线电视整体的发展以及不容乐观。

图 8：国内有线电视用户数下滑后保持稳定



数据来源：wind，渤海证券

图 9：国内有线电视入户率也出现下滑

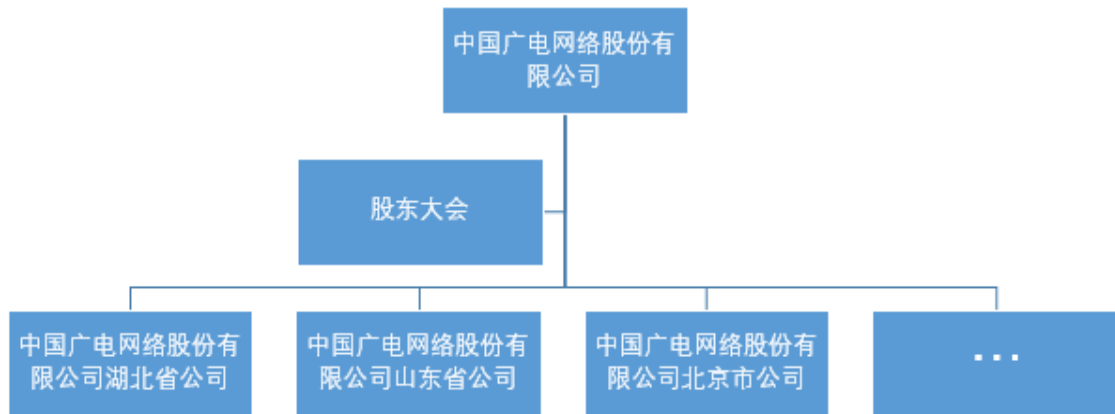


数据来源：wind，渤海证券

全国一网整合将改变广电行业的生存格局，5G 开始落地。2014 年 4 月 17 日中国广播电视网络有限公司注册成立(国网公司)，标志着全国一网整合正式拉开序幕，2016 年 4 月开始，中国广电已分别与河北、内蒙、青海、宁夏、广东、黑龙江、重庆、新疆、山东、河南 10 省市(自治区)网络公司签署网络整合相关协议，2018 年 8 月 24 日成立全国有线电视网络整合发展领导小组；经中宣部同意，2018 年 9 月 27 日成立全国有线网络整合发展领导小组办公室，2020 年 1 月 3 日工业和信息化部依申请向中国广播电视网络有限公司颁发 4.9GHz 频段 5G 试验频率使用许可，同意其在北京等 16 个城市部署 5G 网络。

2020 年 2 月 25 日，中共中央宣传部等联合印发《全国有线电视网络整合发展实施方案》，标志着全国一网正式进入整合阶段。方案重点在于对全国一网整合提出了明确的要求，对于出资比例进行了明确的规定，同时各省网络公司的命名也将进行一系列调整，对于中国广电未来的工作目标做出了明确的指示，是广电系全国一网整合的真正具体性纲领文件。主要任务分为九个方面，实现全国一网、建立统一运营管理体系、实施网络升级改造、加快广电 5G 发展步伐、实施智慧广电战略是主要的几点，工作目标是形成中国广电主导、按现代企业制度管理的“全国一网”股份公司，最终提高有线电视网络的竞争力。

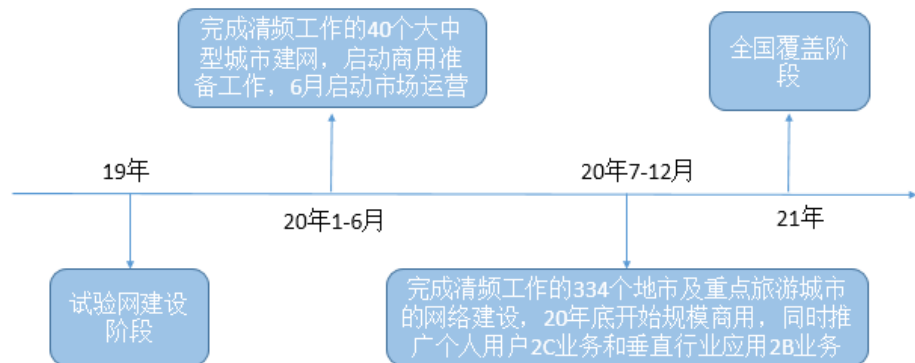
图 10: 中国广电股份有限公司的经营模式



资料来源: 《全国有线电视网络整合发展实施方案》,渤海证券

在最为重要的出资比例、业务运营范围和整合措施方面,其中《方案》对中国广电、非上市省网公司、已上市网络公司、战略投资者四大方面均做出了具体的出资规定,从根本上解决了多年来困扰全国广电系整合的最根本问题,是本次《方案》中最具价值之处;经营范围和业务方面,整合后的各省网公司原则上会成为股份公司的省级子公司,成为独立法人,股份公司对各省级子公司实施集团控股式管理,各省级子公司名称将变更为“中国广电网络股份有限公司 XX 省(区、市)公司”,股份公司负责全国性业务,各省(区、市)子公司负责本地业务,经营上既独立又统一;此外《方案》还对全国整合范围、“一省一网”等其他细分问题也做出了具体说明,但未说明整合相关具体的时间节点和截止期限

图 11: 中国广电的 5G 建设进程



资料来源: 《中国广电 5G 试验网的建设实施方案》,渤海证券

**2020 年是中国广电 5G 建设的关键之年。**根据《中国广电 5G 试验网的建设实施方案》，中国广电的 5G 建设分为试验网和规模建网两个阶段：

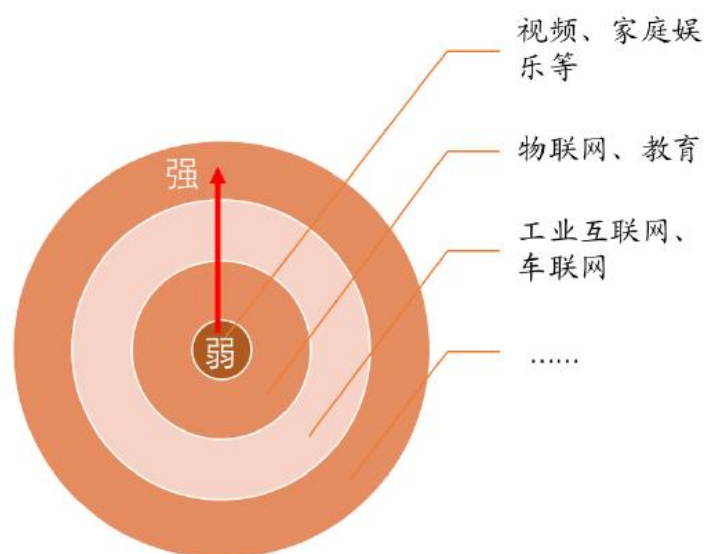
**2019 年为试验网阶段：**在全国 16 个城市开展试点，分别为：北京、天津、上海、重庆、广州、西安、南京、贵阳、长沙、海口、深圳、青岛、张家口、沈阳、长春、雄安。

**2020 年是规模建网阶段：**到 2020 年年中计划启动市场运营，年底开始规模商用，同事推广个人用户 2C 业以及垂直行业应用的 2B 业务。

目前第一阶段的网络建设已经于 19 年四季度正式启动，采用极简的架构，基于 700M 的频谱实现广覆盖、高效能，将具备动态的网络切片能力，提供稳定高质量的用户体验；其中中国广电的控股子公司中广移动负责运营 700MHz 业务，将成为中国广电布局 5G 的有力抓手。

广电 5G 将建设成文化特色鲜明、具备核心竞争力、差异化运营、安全的移动超高清融合媒体传播网、智慧物联网、基础战略资源网。全面实施“智慧广电”，实现智能生产运营，分发传播，形成无处不在、无缝切换以及可管可控的全流程数字网络，基于现有优势积极布局 4K/8K 高清视频，通过智能机顶盒提高更多视频、娱乐以及生活服务。通过智慧服务，构建产业生态，可扩展文化宣传、数字娱乐、内容生产、智慧城市、教育、医疗、车联网、物联网等垂直行业服务。

图 12：中国广电的 5G 应用扩展难度



资料来源：中国广电,渤海证券

## 4.分业务分析: 广播电视传输是公司的基本业务

### 4.1 广播电视基本业务

截止 2019 年上半年, 公司全网覆盖户数 863.73 万户, 其中, 城网覆盖户数 580.76 万户, 农网覆盖户数 282.96 万户, 双向覆盖用户 828.22 万户。

#### (1) 广播电视基本收视业务、数字电视增值业务

公司为吉林省广播电视用户提供高清、超高清数字电视节目直播、VOD 视频点播、数据广播扩展和各类互联网平台应用等增值业务服务。目前, 该项业务收入类型主要包括基本收视费、视频点播费及各类增值业务服务费收入等。19 年公司有序推进新一代云平台上线工作, 新平台采用互联网思维, 结合视频网站及业内先进设计形态, 可实现全网产品界面统一、海量存储、千人千面、用户分组等业务需求, 有助于驱动公司精细化运营, 打造以电视机大屏为核心的广电“智慧家庭”生态业务链。同时, 公司推出自主拍摄“健身云课堂”、“网红教练教你做瑜伽”、“国际象棋云课堂”以及“2019 我想对你说”等视频征集活动, 在推出自主版权节目及视频征集推送业务领域做出探索。

图 13: 公司的自主内容有助于增加用户粘性



资料来源: 公司官网, 渤海证券

### （2）广播电视节目传输费业务

公司在吉林省范围内获得国家广电行政管理部门审批授权，接收并通过网络向用户传输有线电视节目信号，为全国各地电视节目供应商提供网内落地传输服务。该项业务收入主要包括：国内各电视台在吉林省内播放节目向企业缴纳的落地费，企业在收取落地费后传送缴费电视台的信号；为企事业单位传输信号服务收入；需求单位线路使用维护费收入等。

### （3）数字电视工程业务

公司根据城市建设、物价及广电等行政管理部门批准，为省内新建商品住宅提供有线电视网络接入工程配套服务，并获得数字电视工程服务费收入。该费用包括有线电视从主干网至用户终端的施工工程、材料及其他费用。有线电视网络接入工程配套费用计入商品房成本。

### （4）基于数字电视网络下的宽带互联网业务

公司通过广播数字电视双向网络向公众客户提供互联网接入服务，基于互联网平台的各类应用服务，向用户收取有线宽带服务费。

公司已基本完成了吉林省农网覆盖的建设任务，为实现农村光纤网络全覆盖、全接入，全面提升农网业务渗透和市场收益规模奠定了坚实的基础。城网双向化方面，公司以楼为单位，合理配置资源，逐步减少每一栋楼内的单向用户，同时采取多维度、低门槛、差异化营销策略，满足不同用户的业务需求，推动双向业务高质量发展。

### （5）智能终端产品销售业务

本公司在有线电视数字化过程中，对机顶盒的发放按照《吉林省人民政府办公厅关于转发省广电局制定的吉林省有线电视数字化整体转换实施方案的通知》（吉政办发〔2007〕23号）规定，在整体转换期限内，为每个有线模拟电视家庭用户的第一台电视机免费配置一台有线数字电视基本型机顶盒，非第一台电视机使用的有线数字机顶盒，及后续由于换代或为承载更多业务内容而更新的终端，由用户自行向公司购买，公司获得终端产品销售收入。

## 4.2 社会信息化服务业务

截止 2019 年上半年，公司的集团客户专网业务运营良好，公司累计向省内 400 余家企事业单位提供社会信息化服务和专网接入服务，涵盖了政府机关、金融保险行业等多个领域，树立了公司良好的品牌服务影响力。

### （1）云计算、大数据应用服务业务

公司依托“混合云构架”设计的云计算服务平台及“阿里飞天云”操作系统，为全省政企用户提供强大的云计算、大数据应用服务及高效能存储、流媒体应用、VR 场景、高密保护等增值服务并收取服务费收入。

### （2）集团客户数据专网服务业务

公司通过为吉林省有分支机构的集团公司、连锁企业、政府事业单位等集团客户组建本地和异地间专网、专线电路等网络接入服务方式，并以多种速率为客户提供数据、图像、视频、语音等业务的实时传输需求，及时在线的互联网接入服务数据产品等并收取服务费收入。

### （3）社会信息化应用服务业务

公司为集团客户提供所在行业或领域信息化整体解决方案，为客户提供包括数据存储、大数据计算、平台建设及相关应用服务等，并向客户收取方案设计、业务咨询、网络传输保障、平台建设、系统集成、软件应用等各类服务费用。同时，公司还向各级政府及政府主管行业提供智慧社区、智慧教育、智慧医疗、智能城市等智慧产业开发应用服务业务。

教育信息化方面。不断丰富产品和服务内容，找准切入点拓展市场。上半年重点打造了“吉视智慧学堂”自主品牌系列产品。借助 2019 年吉林省中考契机，联合吉大附中等省内优质教育资源单位推出“吉视智慧学堂——陪您决战中考 30 天”和“吉视智慧学堂——中考辅导”两个产品，上线数学、物理和英语资源 240 节课程，取得了良好的示范效应。

林业信息化方面。在国家虎豹公园监测系统试点取得成功经验的基础上，积极面向国家、省局和地方局全方位拓展林业市场，中标森林防火和东北虎豹公园项目，完成东北虎豹国家公园（国家级）监测平台 2 个项目的建设验收工作。省级综合管理调度指挥中心项目基本完成、白石山以及和龙林业局森林防火视频监控

项目全部建成并投入使用，同时积极配合吉林省林业厅推动东北生态大数据中心项目建设。

医疗卫生信息化方面。启动吉大一院远程门诊项目在伊通和蛟河的试点工作，成功中标吉林省人民医院远程医疗三期平台建设，初步形成医院影像云建设方案，同时积极谋划和推动省医保相关信息化项目。

图 14: 公司的教育信息化业务持续丰富内容



资料来源: 公司官网,渤海证券



## 5.投资建议及盈利预测

### 基本假设:

- 1、公司的广电基本业务维持稳健，用户保持稳定；
- 2、公司的社会信息化服务业务稳步开展
- 3、全国一网整合和 5G 发展有序落地。

### 投资建议:

我们认为公司作为吉林省广电的运营公司，依托省内的有线电视网络覆盖广播电视传输、宽带和政务信息化等业务，使基本收视业务稳健经营，社会信息化业务稳健发展，未来有望依托于全国一网的整合获得更多的竞争优势，并凭借 5G 的落地逐步提高业务的整体竞争力，打造出基于 5G 的“智慧广电”新模式。我们暂时给予“增持”的投资评级，预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.03、0.03 和 0.03 元/股，建议投资者保持持续关注。

## 6.风险提示

市场政策风险，广电用户持续流失，IPTV 和 OTT TV 替代风险，全国一网整合不达预期，5G 推进落地不达预期

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

徐中华  
+86 10 6810 4898  
张源  
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

餐饮旅游行业研究

杨旭  
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

医药行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602  
甘英健  
+86 22 2383 9063  
陈晨  
+86 22 2383 9062  
张山峰  
+86 22 2383 9136

电力设备与新能源行业研究

郑连声  
+86 22 2845 1904  
滕飞  
+86 10 6810 4686

非银金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845  
王磊  
+86 22 2845 1802

电子行业研究

徐勇  
+86 10 6810 4602  
邓果一  
+86 22 2383 9154

通信行业研究

徐勇  
+86 10 6810 4602

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
朱林宁  
+86 22 2387 3123  
张婧怡  
+86 22 2383 9130

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
马丽娜  
+86 22 2386 9129

金融工程研究

宋昶  
+86 22 2845 1131  
张世良  
+86 22 2383 9061  
陈菊  
+86 22 2383 9135

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

宏观、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073  
苏菲 绿色债券  
+86 22 2383 9026

综合管理

齐艳莉 (部门经理)  
+86 22 2845 1625  
李思琦  
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
王文君  
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华  
+86 10 6810 4651

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)