

助力广电，与运营商共成长

同洲电子（002052）

跟踪报告

2009年4月7日 星期二

李军政
010-66216231-808
ljz@longone.com.cn
电子行业

姚军
010-66216231-866
yj@longone.com.cn
通信行业

联系人：顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

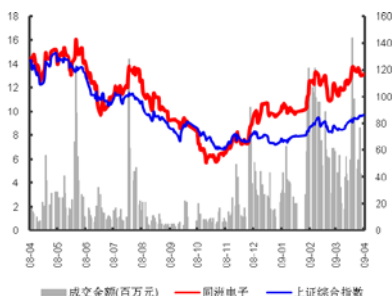
重要数据

总股本(亿股)	2.94
流通股本(亿股)	1.57
总市值(亿元)	29.69
流通市值(亿元)	15.91

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1个月	8.60	-2.63
3个月	25.38	-1.39
6个月	65.20	52.16

个股相对上证综指走势图



投资要点

- 事件：我们对同洲电子进行了联合调研，公司董事长和相关负责人就行业和公司的发展和与大家进行了交流。
- 有线电视行业正面临发展机遇和挑战。目前，三大电信运营商都是全业务的网络，移动替代固话趋势明显，电话线主要被用来上网。电信运营商的用户宽带上网通过 ADSL 设备，目前 ADSL 能达到 8Mbps 的速率，ADSL2+ 在 5km 的距离上可以达到 20Mbps 的稳定速率，但相对广电网还是窄带网。有线电视同轴电缆可达到更高的带宽，而大多数城市住宅有线电视同轴电缆已经到户，这是广电最有价值的网络资源。但如果电信运营商加快 FTTx 建设，实现光纤到户，光纤具有比同轴电缆更大的带宽，同轴电缆将不再具备优势。目前，电信运营商忙于移动网络建设，相应放慢了 FTTx 建设的步伐，为广电提供了发展的时间窗口。
- 同洲电子致力于从广电终端设备商转型为向广电运营商提供数字视讯端到端整体解决方案的综合设备商，抓住广电发展的机遇，与运营商共成长，目前已为多个城市的广电系统提供了端到端解决方案并成功运营。
- 去年公司通过对项目回款质量的控制改善了现金流状况，今年公司计划重点抓端到端、村村通、直播星和高清，重点改善现金流和毛利率，大力推进高清互动。此外，公司目前出口形势保持了良好的势头。电视产品基本已成生活必需品，受金融危机影响较小。相反，金融危机后运营商会考虑购买更便宜的产品，反而对同洲更有利。今年促进高清机顶盒出口，毛利率影响不大。
- 整体而言，广电的网络改造和业务转型为同洲电子等设备商提供了发展机遇，目前公司订单饱满。此外，公司 2009 年度拟非公开发行上限不超过 5,500 万股(含 5,500 万股)，下限不少于 3,000 万股(含 3,000 万股) A 股。发行价格不低于 8.00 元/股。
- 近期我们将对广电相关公司进行系列调研和研究，敬请关注。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

李军政, 通信和电子行业分析师, 清华大学首届基础科学理学学士、物理学博士, 一年证券从业经验。

姚军, 法国国家电信学院博士, 9 年欧美高科技行业学习及工作经验, 10 余年中国证券行业国际业务及证券研究经验, 东海证券研究所副所长, 负责行业公司部, 通信行业首席分析师。

重点跟踪公司: 中国联通, 中兴通讯, 烽火通信, 亨通光电, 中天科技, 武汉凡谷等。

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122