

同洲电子(002052)

参建 NGB 网络第一试点，彰显公司技术实力

 **谭晓雨** **吴轶**
 021-38676061 021-38676050
 tanxy@gtjas.com Wuyi007608@gtjas.com

➢ 公司与上海文广合作建设NGB上海示范网

本报告导读：

事件：

- 公司近日与上海文广互动电视有限公司就下一代广播电视网（NGB）试点工程签署了战略合作框架协议。
- 协议主要包括以下几点内容：
 - ✓ 构建全国性 NGB 综合业务平台与驻地服务平台联动体系；
 - ✓ NGB 技术产品研发；
 - ✓ 数字电视内容推广合作；
 - ✓ 根据全国互动电视和 NGB 业务的发展情况不断拓展新的合作领域，并可根据实际情况另行签订合作业务及其他合作项目的正式合作协议。

评级： **增持**
 上次评级： 增持
目标价格： **¥15.00**
 上次预测： ¥13.25
当前价格： **¥13.40**
 2009.08.06

交易数据

52 周内股价区间（元）	4.30 ~ 13.40
总市值（百万元）	3,936
总股本/流通 A 股（百万股）	294/197
流通 B 股/H 股	
流通股比例	67.2%
日均成交量（百万股）	4.4
日均成交值（百万元）	42.8

52周内股价走势图



相关报告

定向增发方案获批，四年之内产能翻倍
 (09.06.05)
 业绩增长预期明确
 (09.04.28)
 产品需求旺盛，业绩有望实现较快增长
 (09.03.05)

评论：

- 此次公司与上海文广签约当日，科技部、广电总局、上海市政府三方签订 NGB 上海示范网布局合作协议，上海是第一个起建的试点城市，标志着我国 NGB 网络进入实质性推进阶段。
- 下一代广播电视网（NGB）是以有线电视数字化和移动多媒体广播电视成果为基础，以高性能宽带信息网核心技术为支撑构建的三网融合、有线无线相结合、全程全网的下一代广播电视网络。我国 NGB 网络的建设目标是：用 2 至 3 年的时间在全国主要城市建设示范网，用 10 年左右的时间建成中国下一代广播电视网。
- 预计到 2010 年底前上海地区将完成 50 万户示范网络建设，即此次公司与上海文广的合作项目需要约 1 年时间才能产生示范效应，之后在其他地区推广。由于我国 NGB 网络的推进缺乏历史经验可循，下一步发展计划更多地建立在试点反馈基础之上，目前看存在诸多不确定性。
- 此次合作项目中公司负责提供技术支持，上海文广负责提供内容支持，公司与上海文广依托各自的优势资源强强联合。短期看，NGB 网络试点项目对公司业绩影响不大；中期看，该项目对公司未来的业务转型和行业地位提升具有积极意义：
- 1. 公司目前是国内最大的机顶盒制造商，在数字化产业链中处在最底层，与广电运营商和内容提供商相比处于弱势地位。此次 NGB 网络项目中公司与上海文广之间属于在数字电视领域的互补性合作关系，公司的议价能力将得到提升。
- 2. 公司 2006 年提出转型战略，通过参股方式参与有线电视运营，密切与运营商之间的关系。此次参与 NGB 网络示范网建设是转型战略的又一次实践，将为公司构建新的盈利模式积累经验。
- 3. 公司目前拥有 1000 多人的研发团队，每年研发费用占营业收入的比重为 4% 左右。此次公司能够与上海文广合作共同推进全国第一个 NGB 网络示范网的建设，担任 NGB 技术产品研发，对公司的技术水平和研发能力是

请务必阅读正文之后的免责条款部分

一种肯定。

- 4.根据互动电视和 NGB 业务的发展情况,公司与上海文广可能开辟新的合作领域。上海文广专门从事数字付费电视、互动电视的内容制作、互动业务开发及运营,具有优质内容资源,配合公司的研发优势和有线网络资源,双方将在互动付费电视方面有更多合作机会。
- 公司非公开发行股票申请已获证监会核准,发行新股数量在 3000 万股-5500 万股。结合公司定向增发募投项目分析,我们预计公司 09-11 年每股收益分别为 0.42 元、0.56 元、0.72 元(按新增 500 万股摊薄),对应当前股价的市盈率分别为 32 倍、24 倍、18 倍。考虑到公司产能逐渐释放后业绩弹性增加,10-11 年市盈率相对信息设备板块平均市盈率有优势,上调目标价至 15 元,维持增持评级。
-

作者简介:

谭晓雨: 国泰君安研究所常务副所长。高级经济师。传媒首席分析师。中国广播电视学会产业研究专业委员会理事。2003—2008 连续六年获《新财富》传播文化业全国最佳分析师, 2003-2004 年社会服务行业全国最佳分析师。

吴轶: 复旦大学经济学硕士, 金融学专业, 2008 年 7 月加入国泰君安证券研究所。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属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, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有, 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, 需注明出处为国泰君安证券销售交易总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;

谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;

减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

国泰君安证券销售交易总部网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com