

天威视讯(002238)跟踪报告

推荐

增资控股子公司天华世纪传媒点评

维持评级

可选消费/媒体

发布时间: 2010 年 11 月 17 日

投资要点:

- 公司发布公告,与深圳市震华高新电子有限公司共同增资天华世纪传媒,其中公司增资 4,200 万元,震华高新增资 2,800 万元,增资扩股完成后,公司仍持有天华世纪传媒 60%的股权。
- 天华世纪传媒成立于 2009 年 8 月,主要以高清节目为龙头,以内容集成平台为基础,综合运用 IP 互联网及数字电视技术,面向全国数字电视网络、互联网络、手机 3G 网络提供丰富的增值业务内容及服务。2009 年度天华世纪传媒营业收入 620.73 万元,净利润 141.21 万元。
- 面对三网融合新局势,天威视讯坚持推广高清交互电视、3D 电视业务,作为与 IPTV 竞争的重要手段。天华世纪传媒短期内利润贡献有限,但是作为高清节目内容供应商对公司整体业务发展有重要战略意义。随着有线网络与电信网络加剧,内容资源重要性日益凸显,将成为渠道商激烈争夺的对象。通过尽快做大做强天华世纪传媒,公司将拥有自己的高清电视内容资源,在未来的资源争夺中占据领先优势。
- 随着广电总局要求的“一省一网”截至期限日益临近,天威视讯整合深圳关外用户的预期越发强烈,广东有线整合方案可能也会给天威视讯带来超预期的增长。预计 2010-2012 年每股收益分别为: 0.39、0.65、0.77 元,维持推荐评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2009A	75,284	5.94	7,819	3.25	0.29		90	
2010E	84,024	11.61	10,286	31.56	0.39		67	
2011E	92,687	10.31	17,473	69.87	0.65		40	
2012E	103,930	12.13	20,651	18.19	0.77		34	

走势图



市场数据

2010/11/17

收盘价:	26.21 元
52 周最高价:	32.38 元
52 周最低价:	17.06 元
平均持仓成本:	24.04 元

基本数据

2010Q3

总股本(万股):	26,700
流通 A 股(万股):	26,700
每股收益(元):	0.19
每股净资产(元):	4.74
每股经营现金流(元):	0.79
市净率:	5.53

分析师: 周思立 联系人: 耿云

执业证书编号: S0550207100075

TEL: (8621)6336 7000 - 296

FAX: (8621)6337 3209

Email: gengy@nescn

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。