

天威视讯(002238)

增资天华世纪传媒、加强内容领域优势

研究员: 孙华

执业证书编号: S0570208080267

电话: 025-83290935

E-mail: gaosheng999@gmail.com

地址: 南京市中山东路 90 号

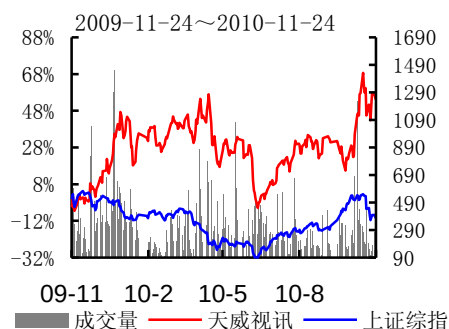
投资评级: 推荐(维持评级)

传媒 II

当前价格(元): 28.28

目标价格(元): 35.00

股价走势图



相关研究

投资要点:

- 公司于近日公告称将与深圳市震华高新电子有限公司按照双方现有持股比例对深圳市天华世纪传媒有限公司增资扩股, 其中公司增资 4200 万元, 震华高新增资 2800 万元, 增资扩股完成后, 公司仍持有天华世纪传媒 60% 的股权, 震华高新仍持有天华世纪传媒 40% 的股权。
- 天华世纪传媒是由公司和震华高新于 2009 年 8 月 28 日共同出资设立的合资公司, 设立时其注册资本和实收资本均为 1000 万元。天华世纪传媒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 互联网以及数字电视技术, 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。
- 天华世纪传媒 2009 年度营业收入为 620.73 万元, 净利润为 141.21 万元, 2010 年 1 至 9 月的营业收入为 2245.92 万元, 净利润为 565.25 万元。
- 在“三网融合”的背景下, 天威视讯作为有线网络运营商, 在节目传输渠道面临电信运营商的竞争。而上游的内容领域则成为有线网络运营商和电信运营商共同激烈争夺的对象, 其地位日益显得重要。天华世纪传媒正是天威视讯进入内容资源领域的重要手段, 其战略重要性不言而喻。目前天华世纪传媒贡献利润有限, 但其业绩已经表现出良好的成长性。天威视讯本次增资扩股天华世纪传媒将使得公司进一步加强在内容领域的领先优势, 对公司长期发展构成利好。
- 根据广电总局的要求, 今年底各省将完成“一省一网”的整合, 随着截止期限的日益临近, 天威视讯对深圳关外有线网络资产甚至广东省有线网络资产的整合预期愈加强烈。我们预计公司 10-12 年 EPS 为 0.36、0.67、0.83 元, 维持对公司的“推荐”评级。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

一报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现-5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司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，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。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本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。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。