

天威视讯(002238) “甩” 向三网融合

签署甩信业务合作协议点评

可选消费/媒体

推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 3 月 28 日

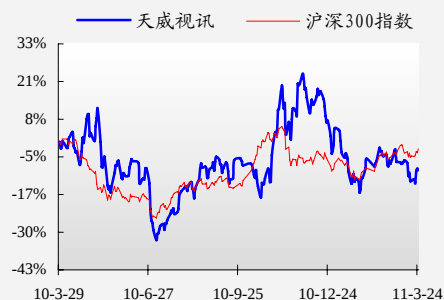
投资要点:

- 天威视讯发布公告。2011 年 3 月 28 日下午, 公司与同洲电子及深圳移动签署了“甩信”项目合作协议, 三方将合作在深圳搭建“甩信”运营平台, 打造、推广创新的三融合“甩信业务”, 合作期为五年。
- 甩信业务是指在有线数字电视网络与移动通讯网络对接的业务平台, 通过甩动手机的方式, 将手机中的视频、图片等内容转移到电视屏幕上进行观看。
- 公司主要负责内容平台技术接口与节目源的提供(包括帅气的影视节目内容及节目元数据的总集成、审核、提供、更新和维护管理及节目推送服务)。甩信产生的增值收入由深圳移动统一向客户收取, 合作三方按约定比例分成。
- 甩信业务目前仍处于试验阶段, 预计今年为公司带来利润不超过总利润的 1%。但该业务是公司积极探索三网融合盈利模式的第一步。公司一直坚持走提高 ARPU 值、市场化竞争的战略, 天威视讯是国内市场化程度最高的有线网络运营商, 我们看好其市场化经营模式和 ARPU 值提升潜力。
- 国家广电网络公司已经成立, 短期内有线版块的主题仍然是整合。后期公司最大的看点仍是关外 120 万用户整合预期, 此外广州有线整合方案可能也会给天威视讯带来超预期的机会。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		--	
2010A	80,119	6.42	8,714	11.46	0.33			
2011E	8,8379	10.31	16,458	69.87	0.62			
2012E	9,9099	12.13	19,452	18.19	0.73			

走势图



市场数据

2011/3/28

收盘价:	23.85 元
52 周最高价:	33.49 元
52 周最低价:	17.06 元
平均持仓成本:	24.32 元

基本数据

2010Q4

总股本 (万股):	26,700
流通 A 股 (万股):	26,700
每股收益 (元):	0.33
每股净资产 (元):	4.88
每股经营现金流 (元):	
市净率:	4.89

分析师: 周思立 联系人: 耿云
执业证书编号: S0550511010003
TEL: (8621)6336 7000-296
FAX: (8621)6337 3209
Email: gengy@nesc.cn
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。