

天威视讯(002238)一季报点评

推荐

业绩符合预期

维持评级

可选消费/媒体

发布时间：2011年4月21日

投资要点：

- 天威视讯发布一季报。报告期内，公司实现营业收入 1.78 亿元，同比增长 2.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.27 亿元，同比增长 58.41%。折合每股收益 0.10 元。基本符合预期。
- 公司业绩大幅增长的主要原因有以下几点：公司被认定为深圳市第二批文化体制改革试点单位，免征 2009 年至 2013 年企业所得税；公司有线网络数字化整体转换成本摊销已全部完成；公司数字电视用户及宽频用户有一定增长。预计 2011 年全年公司业绩都将保持 50%以上的增长。
- 随着三网融合的继续推进，天威视讯有望成为政府重点扶植的领军企业，到 2012 年底数字电视用户突破 300 万。虽然有线网络整合进度低于市场预期，但在国家政策的推动下，整合仍可以积极期待。后期公司最大的看点仍是关外 120 万用户整合预期，此外广东有线整合方案可能也会给天威视讯带来超预期的机会。
- 预计公司 2011-2013 年每股收益分别为 0.62、0.73、0.78 元，相对于当前股价市盈率分别为 40 倍、34 倍、32 倍。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(%)
2010A	80,025	6.30	8,577	9.69	0.32			
2011E	8,8379	10.44	16,458	91.89	0.62			
2012E	9,9099	12.13	19,452	18.19	0.73			
2013E	105.382	6.34	20,849	7.18	0.78			

走势图



市场数据

2011/4/21

收盘价：	24.99 元
52 周最高价：	33.49 元
52 周最低价：	17.06 元
平均持仓成本：	

基本数据

2011Q1

总股本(万股)：	26,700
流通A股(万股)：	26,700
每股收益(元)：	0.18
每股净资产(元)：	4.97
每股经营现金流(元)：	0.18
市净率：	5.02

分析师：吴娜 联系人：耿云
执业证书编号：S0550511020004
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。