

TMT 行业研究周报

2010 年第 2 期 总第 2 期

(2010 年 2 月 6 日-2 月 19 日)

2010 年 02 月 22 日 星期一

TMT 小组

康志毅 010-59707103
通信及传媒 kzy@longone.com.cn

刘深 010-59707101
计算机软硬件 ls@longone.com.cn

袁璋 021-50586660-8614
电子元器件 yc@longone.com.cn

李军政 010-59707117
家电 ljz@longone.com.cn

郑永双 010-59707120
传媒 zys@longone.com.cn

联系人: 顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

近期推荐公司评级

行业	公司简称	评级
通信	中兴通讯	买入
	恒宝股份	增持
	大唐电信	增持
	世纪鼎利	增持
计算机软硬件	科大讯飞	买入
	青岛软控	增持
电子元器件	大族激光	买入
	横店东磁	买入
家电	青岛海尔	推荐
	同洲电子	推荐
传媒	时代出版	增持
	天威视讯	增持
	博瑞传播	买入

投资要点

□ 行业观点

电子元器件: 2010 年 DRAM 内存市场将现短缺

电子元器件: 产能转移将继续推动中国封装业成长

家电: 2009 年彩电销量下降销售额上升, 等离子走势平稳

家电: 2010 年全国家电下乡产品项目招标结果正式公告, 维持家电行业“推荐”评级

□ 行业要闻

中国联通否认参与收购尼日利亚电信 (新浪科技)

中兴手机全球销量 6017 万部 中国增长 200% (新浪科技)

中移动去年数据流量资费下调幅度达 67% (C114)

联通 2G 基站已达 28.9 万个 接近中移动 3/4 (新浪科技)

iSuppli: 中国 3G 手机出货今年将达 4297 万部 (赛迪网)

一月份北美半导体设备制造商订单额同比增长 3 倍 订单出货比达 1.20 (SEMI)

台企可赴大陆建芯片和面板厂, 台积电回应将升级上海厂工艺 (新浪)

十部委发文推进文化企业开拓国际市场 (新华网)

12 部门联合整治虚假违法广告 (人民日报)

盛大收购小说阅读网 (新浪科技)

淘宝文学频道曝光 (腾讯科技)

空调新能效标准已审定报批, 二级能效空调不再享节能补贴 (广州日报)

□ 公司观点

三维通信 (002115, 增持): 业绩预增幅度符合预期

北纬通信 (002148, 增持): 年报业绩低于预期

顺络电子 (002138, 增持): 年报显示复苏良好

横店东磁 (002056, 买入): 磁性材料复苏和新能源两大看点

苏泊尔 (002032, 增持): 2009 年收入利润稳定增长, 毛利率提高

TCL 集团 (000100, 增持): 各类产品销量均大幅增长, 维持“增持”评级

成霖股份 (002047, 增持): 遭控股股东减持, 从成长性考虑, 给予“增持”评级

□ 公司要闻

深天马 (000050): 托管上广电五代线 (深圳特区报)

通富微电 (002156): 引入国际战略伙伴 (中国证券网)

出版传媒 (601999): 与湖南蓝猫动漫开展合作 (公司公告)

时代出版 (600551): 获国家出版基金等资金补助 (公司公告)

□ 个股表现

□ 行业板块表现

□ 行业观点

电子元器件：2010 年 DRAM 内存市场将现短缺

研究员：袁璋

由于市场需求反弹、最近几年缺少资本扩张以及主要芯片供应商 ASML Holding NV 推迟提供芯片生产设备，2010 年内存芯片供应将出现紧张的局面。2009 年第四季度 DRAM 内存行业收入环比增长了 40% 为 80 亿美元，主要由于平均销售价格提高。2009 年全球 DRAM 内存市场的销售收入下降了 3.7%，2008 年下降了 25.1%，2007 年下降了 7.5%。日本的 Elpida Memory 公司 2009 年第四季度收入 17 亿美元增长了 64%。美光科技第四季度环比增长了 50%。iSuppli 预测 DRAM 内存市场 2010 年的销售收入 319 亿美元，增长 40%。

电子元器件：产能转移将继续推动中国封装业成长

研究员：袁璋

为了降低生产成本，国际半导体以及封装测试代工企业将其封装产能转移至中国。而中国芯片制造规模的不断扩大和巨大的应用市场，也地推动了封装产业的成长。长三角地区仍然是封测业者最看好的地区。而为了降低成本，许多封测企业继续转移到中西部地区。中国的半导体封装材料市场在 2009 年将超过 22 亿美元，预计 2011 年达到 31 亿美元。中国的封装设备市场在 2008 年达到 4.52 亿美元。未来几年继续看好封装业的产能转移。

家电：2009 年彩电销量下降销售额上升，等离子走势平稳

研究员：李军政

奥维咨询公布的数据显示，去年全国彩电零售市场的总体规模为 3450 万台，销售额达 1312 亿元。较 2008 年相比，销量下降了 3.2%，但销售额上升了 6.8%。液晶电视在销量上取得大幅突破，市场零售量达在 2359 万台，占彩电零售总体市场的 68%，比 2008 年上升了 100.8%。CRT 电视销量急速下降，市场零售量仅为 920 万台，比 2008 年下降了 58.6%。等离子电视走势较为平稳，市场零售量为 171 万台，较 2008 年有小幅提升。液晶电视销量略低于我们的预期而 CRT 电视销量高于预期，我们认为这是由于家电下乡导致 CRT 电视销量在年底超预期所致。目前家电下乡彩电限价已提高至 7000 元，第四批家电下乡招标中 TCL、康佳、创维、长虹已各有一款 55 英寸大尺寸液晶中标，而 CRT 产品已经退出，预示今年 CRT 电视销量降幅可能远超过去年。目前液晶面板暂时缺货和长虹 PDP 面板量产或将导致 PDP 电视销量出现大幅增长。

家电：2010 年全国家电下乡产品项目招标结果正式公告，维持家电行业“推荐”评级

研究员：李军政

2 月 11 日，家电下乡管理系统正式公告第四批全国产品项目招标结果。此次公告结果与 2 月 4 日公示的结果无差别。投资者可参看 2 月 5 日东海晨报、家电行业跟踪报告《海尔成招标最大赢家，春节刺激家电消费》以及 2 月 8 日的 TMT 周报。此次招标是我国再次提高家电下乡产品最高限价后的首次招标。目前国内家电消费趋向高端化，上周二，苏宁电器发布数据显示，苏宁渠道内三门冰箱的零售额首次超过了三门冰箱、滚筒洗衣机零售额则再次超越波轮。此次招标限价大幅提升后，中高端产品的入围将提升销量和厂商毛利。以旧换新从元旦之后已呈现加速趋势，在新一轮家电下乡的助推下，春节有望刺激家电板块表现，维持家电行业“推荐”评级，重点关注本轮下跌中仍能维持横盘整理的电视类厂商海信电器、TCL 集团、深康佳 A、四川长虹以及受益此次招标的青岛海尔、美的电器、美菱电器、小天鹅等。

□ 行业要闻

【通信】

中国联通否认参与收购尼日利亚电信（新浪科技）

新浪科技讯 北京时间 2 月 18 日下午消息，据国外媒体报道，联通日前正式发表声明，否认此前尼日利亚政府关于其参与收购控制尼日利亚电信(Nigerian Telecommunications Ltd.)的消息。本周，尼日利亚国家私有化委员会官员对媒体宣布，包括中国联通旗下的新时代电信(New Generation Telecom Ltd.)，迪拜的 Minerva Group 以及尼日利亚运营商 GiCell Wireless Ltd. 在内的一个投资集团成为尼日利亚电信的优先竞购方。这个包括 Omen International Ltd. 在内的财团总计报价 25 亿美元竞购尼日利亚电信 75% 的股权。

中兴手机全球销量 6017 万部 中国增长 200%（新浪科技）

巴塞罗那 2 月 17 日消息，在“世界移动大会”上，中兴通讯手机体系副总经理熊辉接受新浪科技专访时透露，09 年终端发货量 6017

万部,比08年增长80%,2010年目标8000万部。其中,在海外,中兴手机已经在去年全面进入欧洲几乎所有主流运营商,已经逐渐成为欧洲市场主流供应商;在中国,中兴通讯的终端去年在中国市场增长200%。从产品上来看,除了传统手机,智能手机的发货量逐步上来了;在数据卡方面,熊辉坦承,中兴通讯以前在这方面投入不大,不够重视,但去年开始加大投入后,结果是,在数据卡方面,中兴通讯有400%的增长,一跃成为全球第二;在3G手机方面,中兴通讯的发货量也比以前大;有意思的是,中兴通讯的2G手机也有20%以上的增长。比如在欧洲一款260手机卖了150万部,这是中国品牌手机在海外卖得最多的单款手机。09年有300万用户选择了中兴通讯的TD-SCDMA手机,预计10年用户将超过1800万。

中国联通与国航签署战略合作框架协议(新浪科技)

中国国航与中国联通今日在北京签署战略合作框架协议书,双方约定将在市场营销、客户服务、产品创新和资源共享等方面展开合作。常小兵同时还透露,中国联通计划在今年上半年,其WCDMA网络将能够覆盖到国内所有的县城,甚至部分重点乡镇。“3G时代撬动的更大的市场在于非语音应用,也即社会信息化应用。中国联通将致力于包括航空在内的各行各业在保证语音通信的基础上,消费者能够更方便地享受到信息化应用服务。”

中移动去年数据流量资费下调幅度达67%(C114)

2月10日上午消息(李明)中国移动通信集团公司(下称“中国移动”)发布的2009年下半年中国移动服务质量状况通告(下称“通告”)显示,2009年,中国移动的移动数据流量标准资费从0.03元/KB调整到0.01元/KB,下调幅度67%,并大幅下调套餐单价。

联通2G基站已达28.9万个 接近中移动3/4(新浪科技)

在大量建设3G网络的同时,中国联通一直在同时大力扩容2G网络,截止去年底,中国联通2G的GSM基站数累计达到28.9万个,已接近中国移动GSM基站的3/4。实现了87%的人口覆盖率、92%的乡镇覆盖和76%的行政村覆盖。另外,中国联通移动通信核心网电路域总容量达到2.6亿户,HLR容量累计达到4.5亿户。分组域SGSN累计达到1亿户;GGSN累计达到1800万PDP。中国联通截止去年底WCDMA网络建成基站9.7万个、室内分布系统6.3万套,网络已覆盖全国335个城市城区和54%的县城。

iSuppli: 中国3G手机出货今年将达4297万部(赛迪网)

2009年,中国3G手机出货量数量为720万部,而今年将飙升至4297万部。iSuppli指出,这主要得益于服务运营商的补贴。iSuppli称,为了刺激国内3G手机市场需求,中国运营商提供的补贴将高达500亿元人民币(约合73亿美元)。iSuppli预计,到2014年底,中国手机用户数量将达到11亿,而3G手机用户数量为2.3亿。

摩托罗拉完成收购BitBand业务(新浪科技)

北京时间2月19日晚间消息,摩托罗拉今日宣布,已经完成了此前宣布的对BitBand的收购交易,交易条款并未公布。BitBand是内容管理和传递系统的领先提供商,业务主要集中于IP电视的视频点播领域。收购BitBand之后,摩托罗拉将可以向全球用户提供全面的点播解决方案。

阿朗四季度净利润4600万欧元 营收同比下降20%(新浪科技)

据国外媒体报道,阿尔卡特朗讯(以下简称“阿朗”)今天公布了2009年第四季度及全年的财报。财报显示,阿朗去年第四季度净利润4600万欧元(约合6340万美元),营收同比下降近20%,至39.7亿欧元。公司预计2010年电信设备和相关服务市场将出现复苏。

【计算机软硬件】

【电子元器件】

一月份北美半导体设备制造商订单额同比增长3倍 订单出货比达1.20(SEMI)

SEMI日前公布了2010年1月份北美半导体设备制造商订单出货比报告。按三个月移动平均额统计,1月份北美半导体设备制造商订单额为11.3亿美元,订单出货比为1.20。1月份11.3亿美元的订单额较去年12月份9.127亿美元最终额增长24.1%,较2009年1月份的2.772亿美元最终额增长3倍。2010年1月份北美半导体设备制造商出货额为9.463亿美元,较去年12月份8.501亿美元

的最终额增长 11.3%，较 2009 年 1 月份 5.842 亿美元的最终额增长 62%。半导体资本设备订单额达到了自 2008 年 4 月以来的新高，订单出货比 1.20 反应了过去几个月半导体制造商宣布的资本支出非常强劲。

第一季全球手机销量料跳增 13.3%，全年上涨 11.1%（路透社）

目前各分析师调高对手机市场复苏的预估，此前大型手机厂商发布的 12 月当季获利强劲。对 32 家银行、券商和研究公司的调查显示，第一季手机销量料跳增 13.3%，全年增幅或达到 11.1%。对于诺基亚和三星这两家行业龙头的 2010 年销量预估上月就已经进一步调升，之前它们公布的财报靓丽，而陷于困境的索尼爱立信和摩托罗拉销量预估在公布黯淡的第四季财报后被进一步调降。

台企可赴大陆建芯片和面板厂，台积电回应将升级上海厂工艺（新浪）

台湾当局本周三宣布，有条件开放芯片制造商和台湾 6 代以上液晶面板生产线赴大陆投资。对大陆消费者而言，此举将降低芯片和液晶面板的价格。对台湾企业而言，这是走出经济低迷的一条“捷径”。其中限制放开后，将促进台积电继续参股和投资大陆。同样受益于新规定的还有台湾面板制造商奇美和友达光电。台积电随后表示将升级上海工厂的制造工艺技术。同时公司还将按此前和解协议，将按照当局新法规申购中芯国际 10% 股份。引

55% 的智能手机采用触摸屏 出货量涨 138%（赛迪网）

2 月 10 日调研公司 Canalys 数据显示，2009 年第四季度 55% 的智能手机采用触摸屏。Canalys 称 2009 年第四季度触摸屏智能手机出货量为 3000 万部，同比增长 138%。整体智能手机市场出货量涨幅为 41%。2009 全年触摸屏智能手机出货量为 7500 万部，相当于 2008 年出货量的 2 倍多。而 2009 年整体智能手机出货量为 1.66 亿部。2009 年，苹果 iPhone（手机上网）领跑触摸屏智能手机市场，诺基亚位居第二，宏达电和三星分居三、四名。

【传媒】

十部委发文推进文化企业开拓国际市场（新华网）

2 月 10 日，商务部、中宣部、财政部、文化部、人民银行、海关总署、税务总局、广电总局、新闻出版总署、外汇管理局等十个部门联合出台《关于进一步推进国家文化出口重点企业和重点项目相关工作的指导意见》。《指导意见》提出，要着力培养一批国际文化市场竞争主体，鼓励、支持和引导各种所有制文化企业开拓国际市场。培育和发展一批实力雄厚的外向型大型文化企业，使之成为文化出口的主导力量。创造平等的市场环境和良好的政策环境、法制环境，保障符合条件的非公有制文化企业依法获得出口经营资格，从事国家法律法规允许经营的文化产品和服务出口业务，并与国有文化企业享有同等待遇。

12 部门联合整治虚假违法广告（人民日报）

国家工商总局、中宣部、国务院新闻办、公安部、监察部、国务院纠风办、工业和信息化部、卫生部、广电总局、新闻出版总署、国家食品药品监管局、国家中医药管理局 12 部门日前联合发布《2010 年虚假违法广告专项整治工作实施意见》。《实施意见》明确，由国家工商总局牵头的虚假违法广告专项整治，重点监控省级电视台卫视频道、大中城市电视台经济生活频道、都市类报纸媒体发布的电视购物广告，以健康资讯节（栏）目名义和新闻报道形式变相发布的广告。对于广告发布监管，《实施意见》提出建立健全部门间监管信息反馈处理机制，进一步增强联合监管的合力与实效。

盛大收购小说阅读网（新浪科技）

盛大文学 2 月 11 日宣布收购小说阅读网，继起点中文网、红袖添香、晋江原创网、榕树下等网络品牌后，盛大文学再添新丁。小说阅读网成立于 2004 年，是中国最大的原创小说网站之一。该网站按内容分为“女生版”与“男生版”两个分站。其中，女生版主要提供言情、都市、青春校园等女性小说；男生版则主要提供玄幻、武侠、游戏、军事、异能等男性小说。有业内人士分析，目前中国网络文学市场规模已超亿元，其中盛大文学已经占据了八成市场份额。

淘宝文学频道曝光（腾讯科技）

腾讯科技日前获悉，淘宝网目前已经推出专门的文学频道(xiaoshuo.taobao.com)，该网站内容和架构与盛大旗下的起点文学网较为

接近。据悉，这也是阿里巴巴集团筹建十年以来首次进入网络文学领域。业内人士对此认为，淘宝网此举的目的主要是为了吸引流量，以解决业务扩张与流量不足的难题。不过随着业务发展，该业务纳入电子商务体系只是时间问题。从内容来看，淘宝网文学频道借鉴了目前主流文学网站的做法，分成、玄幻、仙侠、言情、都市、历史军事、游戏等栏目，其中仅玄幻栏目中，小说数量就接近 5400 部，目前起点中文网的玄幻栏目小说数量达 82900 部，接近淘宝网文学的一倍。目前淘宝网文学频道的内容主要来自小说阅读网（www.readnovel.com）以及潇湘书院等文学网站，并未推出网友原创制度以及付费阅读的收费模式。此外，除了淘宝自己的一些商品广告外，该频道首页也没有出现其他的商业化痕迹。

【家电】

空调新能效标准已审定报批，二级能效空调不再享节能补贴，或 3 月实施（广州日报）

空调新能效标准已被审定并报批国标委，3 月份将正式对外公布。新标准最大的变化就是现行的 2 级能效空调将成为新标准中的 3 级能效产品，这也就意味着现行 2 级能效空调将失去节能补贴资格。新标准将空调能效分为 3 个等级，现行的 2 级能效产品（能效比 3.2）将成为新标准中的 3 级能效产品，现行的 1 级能效产品（能效比 3.4）将成为新标准中的 2 级能效产品，而新标准中的 1 级能效将是一个全新的标准，能效比为 3.6。届时，现行 3 级至 5 级的空调产品将不再允许生产和销售，现行的 2 级能效空调补贴将被取消，而现行 1 级能效的补贴也将收窄。

□ 公司观点

三维通信（002115，增持）：业绩预增幅度符合预期

研究员：康志毅

公司发布 09 年业绩快报，公司实现营业总收入 8.23 亿元，同比增长 84.57%，营业利润 8,702 万元，同比增长 72.08%；实现归属于母公司所有者的净利润 7,610 万元，同比增长 34.61%，摊薄每股收益为 0.57 元，略低于我们预计的 0.62 元，但基本符合预期。公司拟出资 3,569-9,000 万元收购广州逸信 51% 的股权。广州逸信是一家专业提供网络测试、网络评估、网络普查、网络优化等移动通信网络一揽子优化服务解决方案的公司。三维通信通过收购能够全面进入网优这一细分行业，并获得广东通信网优市场资源及优质客户。预期广州逸信 2010 年实现经审计的净利润 1,528 万元，且 2011 年、2012 年预期实现净利润在 2,000 万元以上。

北纬通信（002148，增持）：年报业绩低于预期

研究员：康志毅

09 年公司实现营业收入 1.64 亿元，同比增长 13.26%，归属母公司所有者的净利润 3,550 万元，同比增长 2.9%，低于我们的预期，也低于市场预期。年度分配预案为每 10 股派 2 元。09 年全年公司手机游戏业务加速，实现了 2,227 万元的收入，成为 09 年的亮点。短信、彩铃业务保持稳定增长。综合毛利率 49.1%，同比下降 3.4 个百分点，主要是由于开展新业务，而新业务的毛利率较低。

顺络电子（002138，增持）：年报显示复苏良好

研究员：袁璋

公司公布年报，09 年公司营业收入 3.26 亿元，同比增长 29.85%，净利润 6145 万元，同比增长 45.56%。实现每股收益 0.5 元。公司在经济危机中，核心产品份额还保持提升。其中片式电感的收入上升 29%，毛利率提高 2.86 个百分点。而片式敏感器件的收入上升 38%，毛利率下降 5.5 个百分点。在国内市场的销售开始放量，增长 40%，国际市场增长 22%。公司的主要产品覆盖通讯，消费电子，家电等领域，依靠良好的性价比和服务优势，替代日韩的厂商。我们看好其长期发展，预测 2010 年和 2011 年 eps 分别为 0.7 元和 0.91 元，目标价格 21 元，增持评级。

横店东磁（002056，买入）：磁性材料复苏和新能源两大看点

研究员：袁璋

公司是国内最大的磁体生产企业，也是全球最大的磁体生产企业之一。目前收入复苏明显。从最低点 09 年一季度的收入只有 2.3 亿，而三季度达到 3.96 亿，估计四季度与三季度持平。公司产品结构调整，发展中高端市场，如用于汽车的电机磁瓦是未来发展重点，现在只有 10% 的全球市场占有率，未来提升空间巨大。另外公司的太阳能单晶电池片项目未来具有亮点。公司的竞争优势在于精细的生产管理和优秀的成本控制。我们预测公司 2009 年和 2010 年的 EPS 分别为 0.42 元和 0.52 元，基于公司良好的基本面和未来在新能源领域的发展前景，给予买入评级，目标价格 18.77 元。

苏泊尔 (002032, 增持): 2009 年收入利润稳定增长, 毛利率提高, 给予“增持”评级

研究员: 李军政

2月9日, 苏泊尔发布2009年业绩快报, 实现营业收入41.16亿元, 同比增长13.62%; 净利润3.07亿元, 同比增长29.93%, 每股收益0.69元。总资产32.68亿元, 股东权益21.46亿元, 提高11.18%。苏泊尔收入增长的主要原因是得益于SEB客户外贸订单转移, 国外销售收入较上年同期增长21.55%。利润增幅更高的原因是生产规模扩大和原材料采购价格下降以及高毛利的外销占比提高导致毛利率增长3.41%。预计10、11年EPS为0.89元和1.06元, 对应当前股价PE为20和17, 在家电板块中处于较低水平, 给予“增持”评级。

美菱电器 (000521, 增持): 全资子公司长虹空调获得1001万元政府节能补助

研究员: 李军政

2月10日, 美菱电器公告, 全资子公司四川长虹空调有限公司已收到于2009年10月通过四川长虹向发改委、财政部申报的一笔空调高效节能产品推广财政补助资金合计1001万元。截止2009年底, 2009年6月1日启动的节能产品惠民工程共推广一、二级高效节能空调420万台, 市场占有率已上升到50%以上。2009年10月29日, 格力、美的、科龙均就空调节能补贴发布公告, 但彼时均未收到补贴款, 格力当时预计第一批申请的补贴将在半个月内在到账。此次美菱电器这一公告表明各空调厂商可能已经陆续收到补贴款, 将对2010年业绩产生不同程度的积极影响。

TCL集团 (000100, 增持): 各类产品销量均大幅增长, 维持“增持”评级

研究员: 李军政

2月11日TCL集团公告2010年1月份销量数据。LCD电视、移动电话、空调、洗衣机销量同比均有大幅增长, 空调环比销量也大增。我们认为白电产品的销量增长一方面得益于“家电下乡”等政策推动内销的增长, 上月底的“家电下乡”招标中TCL集团共中标8大类227款产品, 仅次于海尔和美的, 另一方面是由于去年初受金融危机影响导致基数较低, 今年海外订单大幅增长。移动电话的同比增长同样是由于金融危机后海外订单的大幅增长, 环比下降则是由于圣诞购物季已过。LCD电视环比下降和CRT电视同比环比均增长的原因我们认为是受近期家电下乡彩电销量大幅增长以及新兴市场国家订单复苏导致CRT电视出货量较多所致。我们预计09、10、11年EPS分别为0.15、0.30、0.36元, 对应PE为34.7、17.8、14.8, 维持“增持”评级。

***ST厦华 (600870, 买入): 向上交所提交恢复上市申请文件**

研究员: 李军政

*ST厦华2009年年度报告已于2月6日披露, 自2006年以来首次扭亏为盈, 成功保壳, 2009年度公司实现营业收入41.6亿元, 归属于母公司所有者的净利润1.02亿元。公司已于2010年2月11日向上海证券交易所提交了恢复上市申请文件。按照目前的盈利水平和30%的成长性, 与其他彩电企业相比, 预计公司申请复牌后股价可达8-11元, 相比目前3.35元的价格, 上升空间为140%-230%, 给予“买入”评级, 建议投资者密切关注其复牌进程。

成霖股份 (002047, 增持) 遭控股股东减持, 从成长性考虑, 给予“增持”评级

研究员: 李军政

2月12日, 成霖股份公告, 公司控股股东Globe Union Industrial(BVI)Corp.于2010年1月11、12、13日和2月11日, 连续通过深交所出售公司股票2,836,861股, 占公司总股本的1.0003%, 出售平均价格为9.41元/股。截止2010年2月11日收盘, GUBVI尚持有公司股票106,414,340股, 占公司总股本的37.53%。目前我们尚不清楚GUBVI减持原因。从基本面来说, 成霖股份的主营业务主要面对欧美零售市场, 受金融危机影响很小, 而毛利率却不断提升。近期已将深圳的两家工厂搬迁到一起, 可大幅节约成本, 继续提升毛利率。预计2010年仍然可以维持25-30%的高速增长, 我们预计成霖股份09、10、11年EPS分别为0.25、0.31、0.43元, 对应当前股价PE分别为35.6、28.4和20.8, 给予“增持”评级。

□ 公司要闻**深天马 (000050): 托管上广电五代线 (深圳特区报)**

公司公告正式由旗下的上海天马受托管理中航光电子及其拥有的原上广电五代液晶显示器生产线。上海天马此次托管的中航光电子, 原为上广电TFT-LCD五代液晶显示器生产线。托管后, 天马将正式进入4.5代线和5代线同时“作战”的状态。目前, 深圳中航实现了在TFT液晶领域的良性布局: 4.5代线生产的是10.4英寸以下的小尺寸液晶面板, 满足手机、MP4、GPS等小尺寸产品的需求; 而对于上网本、新一代GPS等产品所需的中等尺寸面板, 5代线更具优势。中航光电子5代线已于1月19日生产

出首批样品，到2月1日，产能已恢复到40%左右，并已恢复了大部分供应商关系，而新的供应商正不断导入。

通富微电（002156）：引入国际战略伙伴（中国证券网）

2月10日公司公告，拟与无锡东芝签署《共同投资合同》，出资设立无锡通芝微电子有限公司，占注册资本的20%，成立合资公司，意味着公司迈出了未来承接东芝产能转移的第一步。日本IC企业将封装产能转移到中国的趋势不会改变，且合资的模式可有效解决利益分配的问题和提高本地化程度。东芝半导体规模约为富士通微电子的2.5倍。根据ICInsights统计，按收入计，东芝半导体2008年收入为110.6亿美元，列全球第四，富士通2008年收入为44.6亿美元，列全球第18。从收入规模上看，东芝半导体规模约为富士通微电子的2.5倍，未来给公司带来的收入增量也将更大，预计2011年将新增亿元以上。

出版传媒（601999）：与湖南蓝猫动漫传媒有限公司开展合作（公司公告）

北方联合出版传媒（集团）股份有限公司关于与湖南蓝猫动漫传媒有限公司开展合作，签署了“合作协议”及相关工作“备忘录”。根据合作协议，公司和出版集团拟联合收购蓝猫动漫55%的绝对控股权。三方联合推出了三维动画电视片《蓝猫龙骑团》，该片已于2月1日在中央电视台播放。《蓝猫龙骑团》是三方合作推出的第一部精品之作，《蓝猫龙骑团》的衍生图书、玩具等都已进入同期运作，三维动画电影《蓝猫龙骑团》正在加紧制作。《蓝猫龙骑团》系列出版物由公司所属出版社统一出版发行。

时代出版（600551）：获国家出版基金等资金补助（公司公告）

公司及下属子公司获得国家出版基金及各种发展基金（资金）共计3542.53万元，已经到帐2712.55万元。其中，《中国美术全集》、《昆曲艺术大典》、《中国残疾儿童康复事业发展60年》、《品读中国文化丛书》、《生态家园建设知识库》、《新农村和谐家庭大讲堂系列》、《陆侃如冯沅君合集》、《中国计时仪器通史》、《新安画派作品集》、《让理念看得见丛书》、《当代西方儿童文学新论译丛》等11种项目获得“国家出版基金”资助1515万元。其余分别获得“2009中央文化产业发展专项补助资金”、“文化部重点扶持基金”、“中国图书对外推广计划扶持基金”、“经典中国国际出版工程”、“2009-2010年度国家文化出口重点企业商务部扶持资金”、“新闻出版总署中国原创动漫出版扶持基金”、“2009安徽文化强省建设补助资金”、“安徽省自主创新扶持基金”，共计2027.53万元。

个股表现

表 1. TMT 子板块市场表现

期间涨幅	沪深300	信息服务	相对涨幅	信息设备	相对涨幅	电子元器件	相对涨幅	家用电器	相对涨幅
近1周以来涨幅%	3.1%	3.2%	0.1%	1.2%	-1.9%	2.6%	-0.5%	3.1%	0.0%
近1月以来涨幅%	-8.0%	-5.5%	2.5%	-6.9%	1.1%	-9.0%	-0.9%	-1.5%	6.5%
近3月以来涨幅%	-7.1%	10.1%	17.2%	12.0%	19.1%	8.9%	16.0%	0.5%	7.6%
近1年以来涨幅%	40.2%	42.0%	1.8%	72.5%	32.3%	69.1%	28.9%	83.1%	42.9%

资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

表 2. 近 1 周以来领先、落后前 10 位个股

序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率	序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率
领先前10位									落后前10位								
1	汉威电子	300007	41.0	22.8%	24.2	6.2	61.7x	2.8x	1	三安光电	600703	58.3	-6.9%	161.8	43.7	90.4x	11.1x
2	世纪鼎利	300050	127.4	18.4%	68.8	14.3	64.2x	5.1x	2	顺络电子	002138	19.3	-5.2%	23.5	10.1	40.3x	4.5x
3	神州泰岳	300002	141.0	17.2%	178.2	44.6	74.4x	4.6x	3	同方股份	600100	20.2	-5.2%	197.2	197.2	53.9x	2.7x
4	东晶电子	002199	21.8	15.4%	17.6	4.5	87.8x	7.3x	4	皖新传媒	601801	15.0	-5.1%	136.2	13.2	50.1x	4.5x
5	天威视讯	002238	25.0	14.6%	66.7	25.7	84.4x	5.5x	5	德豪润达	002005	18.1	-5.1%	58.6	55.6	102.0x	9.3x
6	华谊兄弟	300027	50.0	13.8%	84.0	21.0	99.8x	5.9x	6	浪潮软件	600756	14.6	-5.1%	27.1	27.1	80.1x	3.9x
7	鼎汉技术	300011	76.1	12.7%	39.1	9.9	78.5x	6.4x	7	浪潮信息	000977	14.4	-5.0%	31.0	31.0	n.a.	3.2x
8	拓维信息	002261	42.2	12.5%	47.2	24.2	52.1x	8.0x	8	旭光股份	600353	12.3	-3.8%	14.0	14.0	n.a.	3.4x
9	网宿科技	300017	35.5	11.8%	32.2	8.2	61.2x	4.6x	9	中国软件	600536	24.3	-3.7%	54.8	39.2	288.3x	5.3x
10	远光软件	002063	24.9	11.1%	49.2	46.4	53.1x	11.5x	10	合肥三洋	600983	24.3	-3.6%	80.8	29.8	37.9x	10.9x

资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

表 3. 近 1 月以来领先、落后前 10 位个股

序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率	序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率
领先前10位									落后前10位								
1	欣网视讯	600403	17.5	34.5%	22.2	20.8	n.a.	7.4x	1	金亚科技	300028	23.6	-21.3%	34.6	8.7	73.6x	5.3x
2	S*ST新太	600728	23.2	25.4%	48.3	18.8	n.a.	n.a.	2	亿纬锂能	300014	29.8	-21.2%	26.2	6.5	66.5x	5.0x
3	华帝股份	002035	11.4	25.4%	19.5	19.5	58.1x	6.2x	3	证通电子	002197	20.4	-20.6%	26.7	10.9	35.1x	6.3x
4	神州泰岳	300002	141.0	18.6%	178.2	44.6	74.4x	4.6x	4	深华发A	000020	9.1	-20.6%	25.7	5.9	n.a.	10.0x
5	华东电脑	600850	17.1	18.3%	29.3	29.3	488.3x	11.7x	5	联创光电	600363	10.5	-20.4%	39.0	39.0	n.a.	4.6x
6	利达光电	002189	10.7	18.2%	21.3	9.7	n.a.	4.7x	6	长电科技	600584	8.0	-19.6%	59.8	59.8	139.0x	3.6x
7	同花顺	300033	85.4	17.4%	57.4	11.5	84.7x	5.7x	7	北纬通信	002148	33.5	-19.6%	25.3	15.1	62.2x	6.5x
8	广电网络	600831	12.8	17.3%	55.6	55.6	70.7x	4.7x	8	得润电子	002055	14.2	-19.3%	19.0	18.6	64.5x	6.1x
9	盾安环境	002011	19.9	14.9%	73.9	19.3	43.6x	4.0x	9	宇顺电子	002289	33.1	-19.2%	24.3	6.1	55.2x	5.3x
10	川大智胜	002253	45.8	12.2%	28.6	10.0	71.3x	7.9x	10	皖通科技	002331	39.0	-19.1%	21.4	4.4	65.4x	4.8x

资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

表 4. 近 3 月以来领先、落后前 10 位个股

序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率	序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率
领先前10位									落后前10位								
1	S*ST新太	600728	23.2	154.6%	48.3	18.8	n.a.	n.a.	1	亿纬锂能	300014	29.8	-22.7%	26.2	6.5	66.5x	5.0x
2	华东电脑	600850	17.1	75.9%	29.3	29.3	488.3x	11.7x	2	力合股份	000532	10.9	-22.2%	37.5	37.1	n.a.	6.5x
3	欣网视讯	600403	17.5	66.5%	22.2	20.8	n.a.	7.4x	3	宝石A	000413	8.3	-21.0%	31.8	23.5	n.a.	13.4x
4	三安光电	600703	58.3	65.3%	161.8	43.7	90.4x	11.1x	4	凤帆股份	600482	10.5	-20.5%	48.5	31.1	56.9x	4.6x
5	大恒科技	600288	10.6	64.4%	46.4	35.0	n.a.	4.4x	5	赛迪传媒	000504	8.4	-19.8%	26.2	26.0	n.a.	10.0x
6	浪潮信息	000977	14.4	55.0%	31.0	31.0	n.a.	3.2x	6	ST星美	000892	9.6	-18.3%	39.7	11.5	n.a.	n.a.
7	大华股份	002236	72.2	52.7%	48.2	16.4	42.7x	6.3x	7	科力远	600478	15.5	-15.9%	44.5	30.8	136.2x	7.0x
8	辉煌科技	002296	68.7	52.0%	42.3	10.6	76.6x	7.7x	8	海鸥卫浴	002084	10.1	-15.5%	23.6	23.6	113.7x	3.2x
9	大唐电信	600198	17.9	50.0%	78.4	78.1	123.9x	16.6x	9	新大陆	000997	13.1	-14.5%	59.4	59.0	72.7x	7.2x
10	东信和平	002017	18.1	48.7%	36.0	35.6	77.7x	7.2x	10	格力电器	000651	24.3	-13.7%	456.1	449.5	17.6x	5.1x

资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

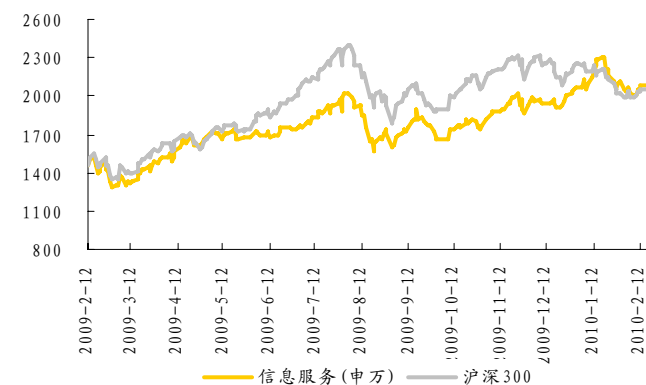
表 5. 近 1 年以来领先、落后前 10 位个股

序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率	序号	简称	代码	股价	涨跌幅	总市值 亿元	流通市值 亿元	动态 市盈率	最新 市净率
领先前10位									落后前10位								
1	德豪润达	002005	18.1	387.1%	58.6	55.6	102.0x	9.3x	1	科力远	600478	15.5	-10.0%	44.5	30.8	136.2x	7.0x
2	三安光电	600703	58.3	289.6%	161.8	43.7	90.4x	11.1x	2	S*ST聚友	000693	7.4	0.0%	14.2	4.3	n.a.	n.a.
3	S*ST新太	600728	23.2	277.7%	48.3	18.8	n.a.	n.a.	3	*ST创智	000787	4.7	0.0%	17.7	12.6	n.a.	n.a.
4	长城电脑	000066	17.7	251.9%	97.4	97.4	31.1x	5.0x	4	*ST商务	000863	3.5	0.0%	6.1	2.7	n.a.	n.a.
5	四创电子	600990	52.2	217.5%	30.7	30.7	100.5x	8.9x	5	中卫国脉	600640	10.9	5.1%	43.7	22.5	n.a.	4.2x
6	*ST华光	600076	8.7	203.9%	31.7	31.7	n.a.	80.3x	6	中创信测	600485	17.4	6.0%	23.7	23.7	37.6x	6.1x
7	*ST深泰	000034	8.8	203.4%	31.5	16.6	n.a.	n.a.	7	九阳股份	002242	26.2	9.7%	133.0	33.4	19.4x	5.2x
8	华东电脑	600850	17.1	203.2%	29.3	29.3	488.3x	11.7x	8	0.00%	600149	6.1	14.1%	0.0	0.0	n.a.	n.a.
9	彩虹股份	600707	11.4	186.7%	48.2	47.0	n.a.	3.8x	9	0.00%	000981	5.6	14.4%	0.0	0.0	n.a.	n.a.
10	海信电器	600060	26.0	184.7%	150.2	128.3	37.0x	3.5x	10	新华传媒	600825	12.5	14.9%	108.4	73.6	42.6x	5.4x

资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

行业板块表现

图 1. 信息服务板块近 1 年走势



资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

图 3. 电子元器件板块近 1 年走势



资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

图 2. 信息设备板块近 1 年走势

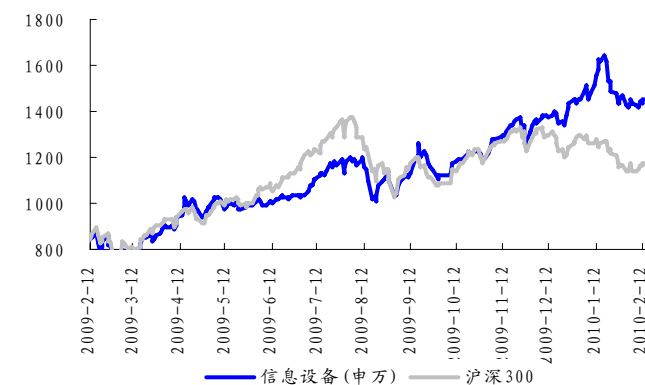


图 4. 家用电器板块近 1 年走势



附注:

康志毅，高级研究员，从事电信服务及通信设备业、广电服务及新闻广电业研究，毕业于吉林大学，经济学硕士；2 年证券研究经验，曾为天相投顾通信行业分析师；2009 年 7 月加盟东海证券研究所。

刘深，计算机软硬件行业研究员，北京航空航天大学工学硕士/北京大学光华管理学院 MBA，9 年 IT 从业经验，2008 年 1 月加盟东海证券。

袁琤，电子行业研究员，复旦大学计算机系学士、英国杜伦大学金融投资学硕士，曾在香港电讯盈科、中国外汇交易中心工作，3 年行业工作经验，2007 年 6 月加盟东海证券。

李军政，家电行业研究员，清华大学首届基础科学理学学士、物理学博士，一年证券从业经验。

郑永双，传媒行业研究员，清华大学理学学士，理学硕士。

免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122