

电信和传媒行业

行业研究报告

电信和传媒行业 2010 年 8 月月报

——传媒上市公司二季度增长率提升

第一创业证券研究所

任文杰 S1080207050038

电话: 0755-25832647

邮件: renwenjie@fcsc.cn

交易数据

本月涨跌幅 1.45%

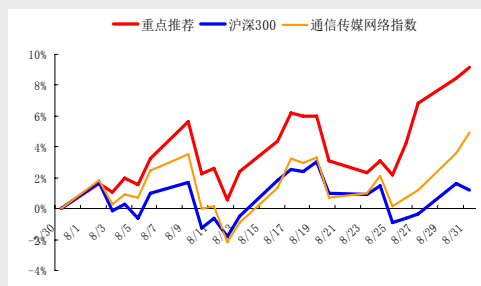
行业基本数据

A 股流通市值 (亿元) 3083

总市值 (亿元) 4189

行业平均 PE(X) 86

推荐股票与指数表现



相关报告

要点:

- **传媒行业二季度收入和利润增长向好** 传媒行业在 A 股的可比上市公司, 2010 年第二季度单季度营业收入同比增长率中位数为 17.1%, 单季度归属于母公司净利润的同比增长率中位数为 17.8%, 无论是收入还是净利润的增长都明显高于 2010 年第一季度, 尤其是收入增长率是最近 6 个季度的新高。显示随着文化产业振兴计划的逐步落实, 传媒行业上市公司的经营持续向好。
- **电信服务行业二季度收入增长略低于一季度** 电信服务行业上市公司 2010 年第 2 季度单季度的营业收入同比增长率中位数为 7.9%, 略低于第 1 季度。2010 年第 2 季度单季度归属于母公司净利润的同比增长率中位数为 10.4%, 好于第 1 季度。
- **粤传媒将成为广州日报资产的经营主体** 粤传媒公布了重大资产重组预案, 交易完成后, 广州日报社及其下属的报刊经营业务资产进入上市公司。《广州日报》广告收入连续位居全国地方报纸广告收入的第一位。全球报业由于受到互联网信息渠道的冲击, 因此面临着媒体转型的挑战。另一方面, 在目前国内情况来看, 地方性领先报纸具有本地新闻的优势。而广州日报是全国经营最好的地方报业集团, 将是报纸类企业的首选。
- **推荐组合涨幅高于行业指数和沪深 300 指数** 2010 年 8 月份我们推荐的行业股票组合上涨了 9.2%, 而沪深 300 指数上涨了 1.2%, 通信传媒网络行业指数的本月上涨了 5%。
- **推荐组合** 我们推荐的投资组合是中视传媒、电广传媒、天威视讯、时代出版、拓维信息、奥飞动漫。

行业推荐投资组合

代码	公司名称	权重	股价	EPS			PE		
				09A	10E	11E	09A	10E	11E
600088.SH	中视传媒	16.7%	16.74	0.35	0.40	0.49	48	42	34
000917.SZ	电广传媒	16.7%	20.00	0.07	0.09	0.39	286	222	51
600551.SH	时代出版	16.7%	18.27	0.58	0.59	0.68	32	31	27
002238.SZ	天威视讯	16.7%	24.25	0.29	0.33	0.58	84	73	42
002261.SZ	拓维信息	16.7%	30.91	0.6	0.71	0.93	52	44	33
002292.SZ	奥飞动漫	16.7%	32.49	0.40	0.45	0.66	81	72	49



目 录

1、行业综述与重大事件点评	3
1.1、传媒行业二季度收入和利润增长向好	3
1.3、电信服务行业二季度收入增长略低于一季度	3
2、行业与重点上市公司重大信息	4
2.1、奥飞动漫：完善动漫玩具产品系列	4
2.2、拓维信息：行业大增长前的平台期	5
2.3、粤传媒将成为广州日报资产的经营主体	6
2.3、天威视讯：高清交互业务为重点	7
2.3、时代出版：教材平稳，图书增长	7
2.3、中国联通：3G 业务渐成器	8
2.3、电广传媒：有线网络和广告收入大增	9
3、行业指数与重点上市公司市场表现	10
3.1、互联网子行业本月股价表现相对较好	10
3.2、推荐股票组合本月表现	11
4、投资策略与投资组合	12

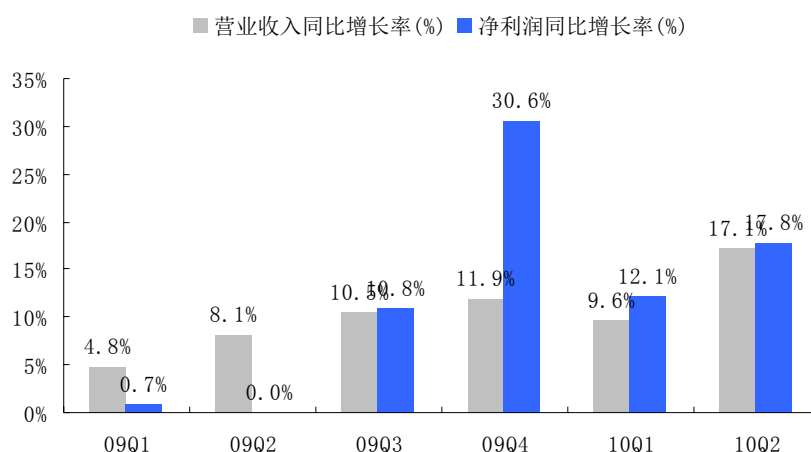


1、行业综述与重大事件点评

1.1、传媒行业二季度收入和利润增长向好

各公司已经公布了 2010 年半年报。对于传媒行业在 A 股的可比上市公司，2010 年第二季度单季度营业收入同比增长率中位数为 17.1%，单季度归属于母公司净利润的同比增长率中位数为 17.8%，无论是收入还是净利润的增长都明显高于 2010 年第一季度，尤其是收入增长率是最近 6 个季度的新高。显示随着文化产业振兴计划的逐步落实，传媒行业上市公司的经营持续向好。

图 1、单季度传媒公司营业收入和归属于母公司净利润同比增长率中位数



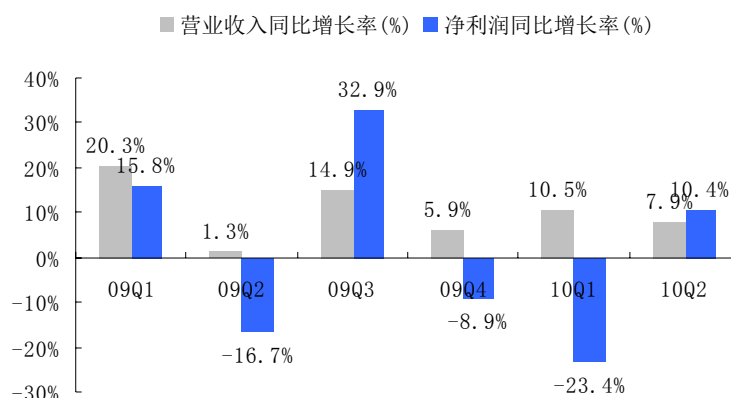
资料来源：Wind、第一创业证券研究所

1.2、电信服务行业二季度收入增长略低于一季度

电信服务行业上市公司 2010 年第 2 季度单季度的营业收入同比增长率中位数为 7.9%，略低于第 1 季度。2010 年第 2 季度单季度归属于母公司净利润的同比增长率中位数为 10.4%，好于第 1 季度。



图 2、单季度电信服务公司营业收入和归属于母公司净利润同比增长率中位数



资料来源：Wind、第一创业证券研究所

2、行业与重点上市公司重大信息

2.1、奥飞动漫：完善动漫玩具产品系列

奥飞动漫公告董事会通过了使用超额募集资金投资三个动画片项目的议案“铠甲勇士刑天” 公司投资 2040 万元，占 70%版权收益。《雷速登之闪电急速》项目由公司独家投资，总投资额为 1,327 万元。《凯能机战》其中公司投资 2,298.4 万元，占 59.8%的版权收益。

铠甲勇士和雷速登是公司已经推出的产品，新动画片在全国的播放将带来这两个长期产品系列新的销售热度。而凯能机战将带来新的产品系列。我们预计未来公司将针对不同年龄段不同性别不同属性的细分需求，提供各个全系列的儿童玩具。

三个项目中一个是公司独资，其他两个项目是和第三方合作，显示了公司在内容资源上在自主创作的同时，借助优秀的动漫内容制作者，从而将快速提高公司动漫内容的素质。

奥飞动漫公布了 2010 年半年报 2010 年上半年公司实现营业收入 3.09 亿元，较上年同下降 10.45%；实现净利润 4,557.10 万元，同比下降 15.62%，每股收益为 0.18 元，每股净资产为 4.84 元。

公司的发展战略清晰，从原来的玩具生产商向以动漫影视带动自有形象玩具销售转型，未来将进一步发展原创动漫影视内容和平台。将国外已经成功的动漫带动玩具和衍生品销售的商业模式复制到具有庞大消费人群的中国，我们认为这一模式在中国将会取得成功。公司是这一模式领先的国内企业。相比国外的同类优秀企业，公司目前的内容质量虽然有差距，但受益于扶持国内原创动漫内容的政策，例如在电视黄金时段对国产动画片的政策倾斜，其追赶步伐将是快速的。

嘉佳卡通频道有利于未来的内容资源运作 2010 年 3 月公司以 9000 万元收购广东嘉佳卡通影视有限公司 60%股权，拥有广东嘉佳卡通卫视 30 年经营权。



09 年底，广电总局批准嘉佳卡通卫视上星播出，目前落地广东、广西，每天播出 18 个小时，覆盖人口 1.3 亿，嘉佳卡通频道未来有望在更多省份落地，一方面会逐步带来广告收入，另一方面也将有利于公司的动漫内容资源的后续运作。

我们预计 2010 年到 2012 年公司的每股净利润将分别是 0.45 元、0.66 元、0.98 元，给予审慎推荐评级。

2.2、拓维信息：行业大增长前的平台期

拓维信息公布 2010 年半年报，2010 年上半年公司实现营业收入 1.46 亿元，同比增长 8.15%；归属于上市公司股东的净利润为 4275 万元，同比增长 1.93%。每股收益为 0.29 元，归属于上市公司股东的每股净资产为 4.44 元。

2010 年上半年，无线增值服务业务实现营业收入 11,377 万元，同比下降了 2.9%。其中手机动漫业务收入 2870 万元，同比下降了 6.9%。增长较好的是 SI 类业务，收入 2166 万元，同比上升了 17.4%，上半年完成了移动总机、求职通、手机投注等重点业务在部分外省的落地接入。

2010 年上半年，系统集成及软件业务实现营业收入 3182 万元，同比增长了 82.3%。其中毛利率较高的技术服务实现营业收入 1971 万元，同比增长 22.8%。软件业务在保持本地电信运营商市场领先地位的基础上，积极向省外拓展，进行了体验营销平台的合作建设、电子政务市场开拓、一卡通项目推进及数采项目建设。

2010 年上半年的毛利率为 61.13%，基本和 09 年的水平相当。毛利率上升的是 SI 类业务，下降的是平台类业务，动漫类业务的毛利率维持稳定。10 年 2 季度单季度的销售费用率为 7.9%，管理费用率为 17.7%，无论是同比和环比都是下降的。显示了公司在上半年收入增长比较平缓的时候，也有效地控制了费用。

手机动漫内容平台是公司的优势。我们预计手机动漫在 2011 年有可能会成为中国移动主推的新增值业务之一。公司正处于手机动漫行业大增长来临之前的平台期。公司连续 5 年承办的中国原创手机动漫游戏大赛，通过大赛，公司获得了大量的优秀作者和内容。摩卡动漫网成为 UGC（用户产生内容）的平台，成为众多新作者的原创内容发表基地，公司从中选择优秀的成为签约作者。

公司已经推出“漫阅”的手机客户端软件，支持 Kjava、Symbian、Windows Mobile、Google Android 等多种手机平台。从长期来说，手机客户端可能会带来目前运营商的 SP 模式以外新的赢利模式。

我们预计公司 2010 年到 2012 年的每股净利润将分别是 0.71 元、0.93 元、1.26 元，公司的估值处于 A 股市场新媒体（无线增值和互联网）上市公司的低端，给予“强烈推荐”评级。



2.3、粤传媒：将成为广州日报资产的经营主体

粤传媒公布了发行股份购买资产之重大资产重组预案。公司拟向广州传媒控股有限公司非公开发行股份方式购买其控股的广州日报报业经营有限公司、广州大洋传媒有限公司及广州日报新媒体有限公司 100% 股权。本次购买资产的预估值约为 42 亿元。发行价格为 11.24 元/股，拟非公开发行股份不超过 4.5 亿股。若按照预估值测算，本次交易完成后上市公司总股本将扩大到 7.24 亿股，广州日报社将直接及间接持有上市公司约 69.88% 的股份。本次交易完成后，广州日报社及其下属企业所控制的报刊经营业务资产进入上市公司，以上报刊的采编业务仍保留在广州日报社。

广报经营是《广州日报》的经营主体，也是注入资产的主要利润来源。《广州日报》日均发行量超过 180 万份，是广东省发行量第一、订阅量第一、零售量第一和传阅率第一的报纸。从 1994 年至今，《广州日报》广告收入连续位居全国地方报纸广告收入的第一位。公司测算 2010 年广报经营的净利润预计为 27960 万元。

大洋传媒负责经营广州日报社旗下的其他多份报刊，如《足球》、《篮球先锋报》等。公司测算预计大洋传媒（母公司）2010 年的净利润将为 2571 万元。新媒体公司主要经营新媒体业务，包括大洋网和求职网等。但新媒体业务目前还处于投入期的亏损阶段。

此次交易的定价按照拟购买资产 2009 年和 2010 年预测盈利计算，购买市盈率分别为 17 倍和 15 倍，购买市盈率低于二级市场的市盈率，对上市公司原有股东有利。

广东省委宣传部和广东省新闻出版局原则同意本次重组方案，并分别转报中宣部和新闻出版总署审批。经总署请示中宣部意见，2010 年 8 月 12 日，中宣部原则同意本次重组。总署将根据中宣部的意见及时做出批复。按照文化产业振兴计划对文化上市公司通过增发方式做大做强的支持，我们预计本次交易获得批准的可能性非常大。

从行业发展情况来看，全球报业由于受到互联网信息渠道的冲击，因此面临着媒体转型的挑战。另一方面，在目前国内情况来看，地方性领先报纸具有本地新闻的优势，在本地市场上的竞争者数量和竞争格局都比较稳定，相对互联网的本地优势可以维持的时间将较长。而广州日报是全国经营最好的地方报业集团，将是报纸类企业的首选。

公司初步测算，标的资产 2010 年整体预计净利润超过 2.8 亿元，比 2009 年增长约 12%。按照标的资产和上市公司原有资产 2010 年的预测净利润计算，我们预计交易完成后公司的 2010 年 EPS 将为 0.41 元。参考 A 股报业相关公司的估值，如果给予 35 倍市盈率，则公司交易完成后的每股合理价值为 14.35 元左右。



2.4、天威视讯：高清交互业务为重点

天威视讯公布了 2010 年半年报，2010 年上半年公司实现营业收入 3.87 亿元，同比增长 4.31%；归属于上市公司股东的净利润为 3431 万元，较上年同期下降 8.65%。每股收益为 0.13 元，每股净资产为 4.68 元。

营业收入总体上保持平稳，净利润的下降一方面是由于推广高清交互业务导致成本和销售费用增加，另一方面是由于所得税率的提高。截止 2010 年 6 月 30 日，公司共拥有的有线数字电视用户终端数为 108.94 万个，较 2009 年底增加了 1.09 万个；交互电视用户终端数为 17.85 万个；付费频道用户终端数为 4.99 万个，较 2009 年底减少了 0.3 万个；有线宽频在网用户数为 29.26 万户，较 2009 年底增加了 1.19 万户。收视收入、宽频上网收入、节目传输收入保持稳定，和上年同期变化不大。

上半年公司利用世界杯的事件营销，加大了高清交互业务的推广，高清新业务平台上线升级，推出了频道回看、时移、电子节目指南广告等新的增值业务，取得了不错的成果。到 2010 年 6 月 30 日，高清交互电视用户终端数为 12.11 万个，比 2009 年底增加了 6.46 万个。

公司控股的从事节目内容平台的天华世纪传媒的 VOD 节目已与重庆有线、东方有线、湖南有线等全国 13 家广电网络公司签约，正成长为跨区域的高清节目供应商。

公司下半年将着力扩充高清基本节目的内容含量，推出 VOD 包月套餐、点播套餐试看业务等，增加多模式业务购机。公司计划通过外呼外包的方式加强主动的外呼营销，从而带动更多的用户选用高清互动业务。

广电总局正在大力推动各省的有线网络一省一网的整合。如果未来收购宝安、龙岗、光明新区的有线电视网络将使公司的用户规模增加一倍以上。而广东省全省网络整合的第一步，今年 5 月 31 日省网络公司已经成立。按照媒体报道的广东省网的组建规划，天威视讯未来将以适当方式整合进入省网络公司。

我们预计 2010 年到 2012 年的每股收益将分别为 0.33 元、0.58 元、0.69 元。公司将是未来三网融合新业务发展的最快的国内有线网络公司之一，维持“强烈推荐”评级。

2.5、时代出版：教材平稳，图书增长

时代出版公布了 2010 年半年报。2010 年上半年公司实现营业收入 9.19 亿元，较上年同期增长 9.72%；归属于上市公司股东的净利润为 1.25 亿元，同比增长 10.76%。按最新总股本计算的每股收益为 0.30 元，每股净资产为 6.03 元。

2010 年上半年教材教辅实现营业收入 4.09 亿元，同比稍微增长 0.06%，毛利率 38.24%，比上年同期增加 1.82 个百分点。考虑到安徽省中小学在学人数的减少和部分科目教材循环使用的影响，教材教辅收入在上半年基本维持上年同期的水平已经是一个相当不错的结果，我们预计公司未来仍会进一步巩固在安徽



省内的中小学教材出版的市场优势,同时继续拓展教辅产品,从而使教材教辅收入总体稳定。

2010 年上半年一般图书实现营业收入 1.16 亿元,同比增长 12.69%,毛利率 33.52%,比上年同期增加 3.23 个百分点。上半年,公司共出书 3614 种,其中新书 1282 种,重版 2353 种,重版率 65.11%,出书品种同比增加 239 种,增幅 7.08%。现实了公司旗下出版社在市场化的图书出版竞争中继续增强了选题方面的优势。

在纸质出版主业之外,公司正逐步尝试向其他内容相关的产业拓展,例如推出了时代教育在线网站,尝试投资动漫和影视项目等。这些将丰富公司的媒体种类和资源,符合公司计划成为跨媒体集团的长远目标。

上半年公司与中国文学艺术界联合会签署了重组框架协议,重组中国文联直属的中国文联出版社和大众文艺出版社;公司与黑龙江出版集团有限公司签署了《战略合作协议》,重组黑龙江省新华书店出版物连锁经营业务。公司还与中国移动通信浙江公司、新浪网、中青网络、武汉现代外国语言研究所等机构签订合作协议。随着这些对外的合作的落实,将会在未来逐渐为公司带来新增收入。我们预计未来如果有合适的机会,公司将会继续开拓新的对外收购合作。

公司同时公布了计划利用公司现有土地资源,以总投资自有资金 1.5 亿元投资时代数码港项目,计划建设 25 层的综合性研发商务办公楼,设计建筑面积 42750 平方米。计划于 2010 年 9 月底启动,2012 年 8 月建成投入使用。项目的收入主要是建成后写字楼租赁收入,预计总投资利润率为 8.28%。我们预计落成以后将会每年贡献超过 1200 万元的净利润。

按最新总股本计算,我们预计 2010 年到 2012 年的每股收益将分别为 0.59 元、0.68 元、0.74 元。公司是我们在 A 股出版行业中首选投资标的,维持“强烈推荐”评级。

2.6、中国联通：3G 业务渐成器

中国联通公布半年报。2010 年上半年公司实现营业收入 844.2 亿元,同比增长 7.6%。实现净利润人民币 24.5 亿元,同比下降 62.3% (其中归属于上市公司股东的净利润为 8.3 亿元),基本每股收益人民币 0.039 元。每股净资产为 3.30 元。净利润的下降主要是由于 3G 业务处于运营初期,3G 业务收入尚不能弥补 3G 网络运维、资产折旧和营销成本,以及固话业务下滑等因素的影响。

剔除固网初装费递延收入衍生金融工具公允价值变动之的影响,2010 年上半年经调整后 EBITDA 为 301.95 亿元,同比减少 4.7%,环比增加 14.2%。EBITDA 率为 38.2%,比 09 年下半年的 35.3%有明显的回升。显示随着 3G 用户数和收入的增多,营运成本的规模效应正逐步体现。

2010 年上半年 3G 业务快速发展,实现通信服务收入人民币 39.7 亿元,3G 业务收入已经占公司全部通信服务收入的 5%。其中第二季度 3G 服务收入已经占移动服务收入的 11.7%。3G 平均每月每用户通话分钟数(MOU)为 638.5 分钟,平均每用户每月收入(ARPU)为 134.0 元。在 3G 上的优势使得其他运营商的高



消费客户转为公司的 3G 客户，同时也有效启动了 3G 数据需求。我们预计未来 3G 业务在总收入中的比例将会继续大幅提高。

GSM 业务实现通信服务收入人民币 351.2 亿元，同比增长 2.7%；。GSM 非语音业务收入占 GSM 通信服务收入的比例达到 29.3%，同比提高 2.1 个百分点。GSM 业务的 MOU 为 260.2 分钟，比上年同期增长 4.5%；ARPU 为 39.8 元，比上年同期下降 4.6%。

公司固网宽带业务快速增长，实现收入 144.7 亿元，同比增长 23.4%，。宽带用户 ARPU 为人民币 58.5 元，比 09 年全年的 57.2 元有回升。固话业务实现收入人民币 212.6 亿元，同比下降 12.2%，固话业务 MOU 为 133.2 分钟，比上年同期下降 8.8%，ARPU 为 29.6 元，比上年同期下降 7.5%。

随着 3G 商用，3G 资产于 09 年第四季度开始计提折旧，以及 2G 扩容及宽带提速工程等项目相关网络资产继续进入折旧，折旧摊销费用占营业收入的比例从 09 年上半年的 30.6% 增加到 10 年上半年的 32.4%。而网络、运营与支撑成本占营业收入的比例为 15.5%，低于 09 年下半年的 16.4%。上半年 3G 终端的补贴支出为 11.7 亿元。虽然 3G 终端补贴当期一次性计入成本会减少当前利润，但通过手机补贴公司获得了长期签约并选择较高消费的套餐的 3G 用户，将带来长期的业务收入。

下半年公司将加大融合产品的推广、将推出“沃·家庭”融合产品。并加大手机音乐、手机电视等新业务营销力度，推出应用商店、电子阅读等新业务，丰富 3G 应用，激发用户数据业务消费。随着 iPhone4、iPAD 等新终端的引入，我们预计 3G 的吸引力将持续升温。

联通利用在 3G 服务的机会，在行业中的竞争力明显提升。但由于处于网络的投入期，因此制约了公司短期的净利润表现。我们预计 2010 年到 2012 年联通 A 股的每股净利润将分别是 0.09 元、0.16 元、0.30 元，2010 年是联通盈利的低谷，目前联通的市净率为 1.5 倍，处于较低的水平。维持“审慎推荐”评级，建议关注其长期投资机会。

2.7、电广传媒：有线网络和广告收入大增

电广传媒公布 2010 年半年报，2010 年上半年公司实现营业收入 31.18 亿元，同比增长 64.8%；归属于上市公司股东的净利润为 2001 万元，同比增长 35.04%，每股收益为 0.05 元，每股净资产为 4.87 元。

公司持有湖南省有线电视网络（集团）61.76%的股权。随着数字电视整体转换的持续推进，2010 年上半年网络业务实现营业收入 5.89 亿元，同比增长 44.6%，毛利率也提高到 53.97%。到 6 月底，有线电视用户已超过 350 万户。上半年完成数字电视用户整体转换 36.67 万户，用户机顶盒累计达到 313.4 万台。数字电视内容方面，引进了 68 套标清、6 套高清付费频道节目并下传；完成了内容集成平台的升级。湖南长株潭地区成为全国首批三网融合试点城市群。

省内网络整合和跨省合作显示良好迹象，我们预计中信国安“四市一县”网络公司加入湖南有线集团，湖南完成全省一张网的整合将势在必行。在跨省合作



方面，半年报表示公司与省外部分项目取得了合作意向。

2010 年上半年，公司加大了项目投资的力度，报告期内公司共完成投资项目 16 个，完成投资 46047 万元。以往投资的项目也批量进入收获期，蓝色光标、和而泰电子、数码视讯实现 IPO，西安达刚路机、金凰珠宝、中南出版、太阳鸟即将发行，另外还有拓尔思、晨光生物、恒泰艾普、恒大高新、茁壮网络等项目上市材料已报证监会。上半年公司减持部分拓维信息、同州电子股权获得了 2539 万元收益。相比创投行业的新进入者，公司创投业务具有丰富的成功经验，后续充足的新项目将每年贡献举足轻重的收益。

上半年公司子公司深圳市达晨创业投资发行了达晨创盛基金，管理的资金规模已达 40 亿元，湖南文化旅游产业投资基金也在积极筹备之中。我们预计创投基金管理业务在未来会获得大发展，在自有资金投资以外，基金管理业务将成为新增的收入来源。

上半年广告收入同比增长 73.5%到 24.29 亿元，虽然广告业务毛利率从 09 年上半年的 15.92%下降到 10 年上半年的 11.93%，广告业务毛利还是同比增加了 6700 万元。广告收入的增长一方面是由于湖南电视台各频道的广告量增加，另一方面是公司加大了与省外媒体的合作力度。

由于毛利率相对较低广告业务收入在总收入中的占比上升，使得的毛利率从去年同期的 25.6%下降到 2010 年上半年的 22.2%。而广告业务增长所需的新增费用较少，销售费用率从去年同期的 4.33%下降到 2010 年上半年的 3.96%，管理费用率从去年同期的 11%下降到 2010 年上半年的 8.4%。费用率的减少的正面影响大部分抵消了毛利率下降的负面影响，使得计入公允价值变动和投资收益前的营业利润同比增长 49.8%到 3314 万元。

公司出售已上市股票的时间和金额在很大程度上决定了近期的净利润情况。我们预计 2010 年到 2012 年的每股收益将分别为 0.09 元、0.39 元、0.67 元，维持“审慎推荐”评级。上半年公司的收入增长和费用控制显示出良好的迹象，建议投资者密切关注。

3、行业指数与重点上市公司市场表现

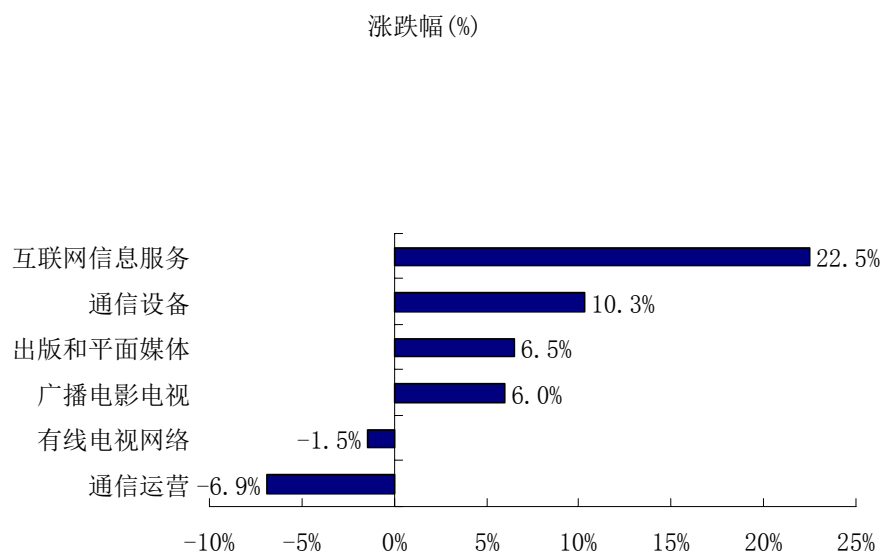
3.1、互联网子行业本月股价表现相对较好

2010 年 8 月份 A 股市场的总体走势是窄幅震荡。全月沪深 300 指数上涨了 1.2%。

以流通市值加权平均的行业涨幅计算，本月涨幅最高的是互联网服务子行业，上涨了 22.5%，其次是通信设备，上涨了 10.3%。本月有所下跌的是通信运营和有线电视网络子行业，分别下跌了 6.9%和 1.5%。



图 3、各子行业本月涨跌幅

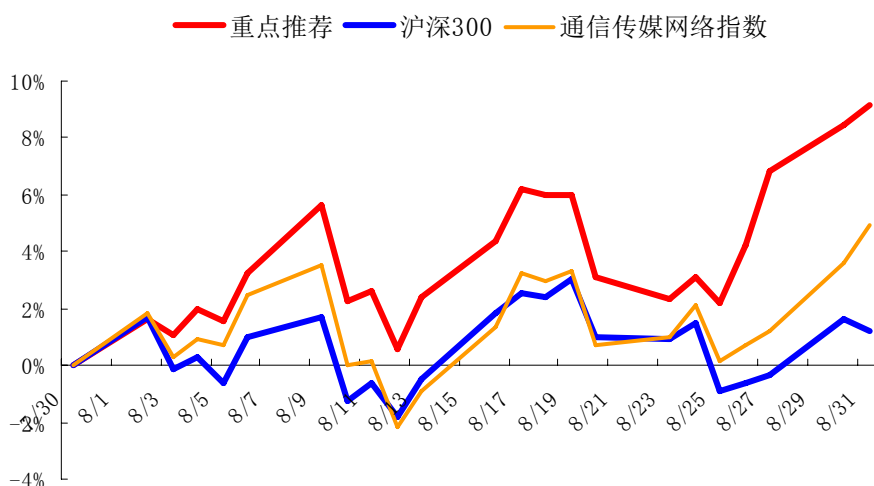


资料来源：Wind、第一创业证券研究所

3.2、推荐股票组合本月表现

2010 年 8 月份我们推荐的行业股票组合本月上漲了 9.2%，而沪深 300 指数上漲了 1.2%，通信传媒网络行业指数的本月上漲了 5%。本月行业推荐组合漲幅明显高于行业指数和沪深 300 指数。推荐组合中本月股价表现最好的是奥飞动漫，股价上漲了 13%。

图 4、行业推荐股票本月市场表现



资料来源：Wind、第一创业证券研究所



表 1、行业重点推荐股票本月数据

证券代码	证券简称	权重	收盘价	涨跌幅	本月最高	本月最低	换手率
			元/股	%	元/股	元/股	%
600088.SH	中视传媒	16.7%	16.74	6.6%	22.36	15.60	81.9%
000917.SZ	电广传媒	16.7%	20.00	11.9%	20.55	17.39	72.0%
600551.SH	时代出版	16.7%	18.27	1.3%	19.98	17.56	40.2%
002238.SZ	天威视讯	16.7%	24.25	11.7%	24.73	20.85	52.8%
002261.SZ	拓维信息	16.7%	30.91	2.1%	31.36	28.60	34.4%
002292.SZ	奥飞动漫	16.7%	32.49	13.0%	33.29	26.85	133.2%

资料来源：Wind、第一创业证券研究所

4、投资策略与投资组合

8 月份 A 股呈现大盘股横盘，而中小股票比较活跃的情况，市场的心态正在逐步向乐观转变。我们预计在未来三年里，目前的位置应该是相对较低的指数位置。因此对于优秀的公司长期持有是较好的策略。

我们推荐的投资组合是中视传媒、电广传媒、天威视讯、时代出版、拓维信息、奥飞动漫。

表 2、行业重点推荐股票盈利预测与估值

代码	公司名称	权重	股价	EPS			PE		
				09A	10E	11E	09A	10E	11E
600088.SH	中视传媒	16.7%	16.74	0.35	0.40	0.49	48	42	34
000917.SZ	电广传媒	16.7%	20.00	0.07	0.09	0.39	286	222	51
600551.SH	时代出版	16.7%	18.27	0.58	0.59	0.68	32	31	27
002238.SZ	天威视讯	16.7%	24.25	0.29	0.33	0.58	84	73	42
002261.SZ	拓维信息	16.7%	30.91	0.6	0.71	0.93	52	44	33
002292.SZ	奥飞动漫	16.7%	32.49	0.40	0.45	0.66	81	72	49

资料来源：Wind、第一创业证券研究所

表 3、重点关注传媒通信类股票本月估值与表现

公司名称	股票代码	评级	股价(元)	股价变化(%)		总市值 (百万元)	流通市值 (百万元)	每股收益(元)			市盈率(x)		
			2010/4/30	一月	YTD			08	09E	10E	08	09E	10E
600050.sh	中国联通	审慎推荐	5.10	-7.1	-29.3	108,103	108,103	0.15	0.09	0.16	34	57	32
600551.sh	时代出版	强烈推荐	18.27	1.3	-1.2	7,701	2,741	0.53	0.59	0.68	34	31	27
600088.sh	中视传媒	强烈推荐	16.74	6.6	49.9	5,548	3,087	0.35	0.40	0.49	48	42	34
600880.sh	博瑞传播	审慎推荐	18.52	1.5	12.7	11,405	7,443	0.70	0.82	0.98	26	23	19
002238.sz	天威视讯	强烈推荐	24.25	11.7	21.5	6,475	2,498	0.29	0.33	0.58	83	73	42
600037.sh	歌华有线	审慎推荐	13.95	-3.8	-0.6	14,792	14,792	0.31	0.31	0.37	45	45	38
600831.sh	广电网络	审慎推荐	9.72	0.0	44.5	5,477	5,477	0.14	0.16	0.21	70	61	46



601999.sh	出版传媒	中性	12.25	3.6	9.5	6,749	1,813	0.23	0.25	0.31	52	49	40
000793.sz	华闻传媒	中性	6.47	3.8	-4.1	8,800	8,795	0.12	0.11	0.13	54	59	50
000917.sz	电广传媒	审慎推荐	20.00	11.9	12.6	8,128	6,374	0.07	0.09	0.39	276	222	51
002261.sz	拓维信息	强烈推荐	30.91	2.1	2.0	4,493	2,304	0.60	0.71	0.93	52	44	33
600373.sh	鑫新股份	审慎推荐	18.04	8.9	45.0	3,383	3,383	(0.46)	0.39	0.47	-39	46	38
002292.sz	奥飞动漫	审慎推荐	31.19	13.0	23.4	8,317	2,079	0.40	0.45	0.66	79	69	47
300017.sz	网宿科技	中性	19.68	-0.1	-22.0	3,035	769	0.25	0.28	0.35	78	70	56

资料来源：Wind、第一创业证券研究所

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的估值不能达成的风险。

我们已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, 报告中的信息或意见并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。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我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。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120