

TMT 行业研究周报

2010 年第 37 期 总第 37 期

(2010 年 10 月 24 日-10 月 29 日)

2010 年 11 月 1 日 星期一

TMT 小组

康志毅 SAC 执业证书编号: S0630209100142
010-59707103
通信及传媒 kzy@longone.com.cn

刘深 SAC 执业证书编号: S0630210060006
010-59707101
计算机软硬件 ls@longone.com.cn

袁琰 SAC 执业证书编号: S0630210040002
021-50586660-8614
电子元器件 yc@longone.com.cn

联系人: 郑永双 010-59707117
传媒 zhengys@longone.com.cn

联系人: 曾维江 010-59707119
计算机软硬件 zwj@longone.com.cn

联系人: 周峰 021-50586660-8619
电子元器件 zhof@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
计算机软硬件	软控股份	增持
电子元器件	漫步者	增持
	高德红外	增持
传媒	蓝色光标	买入
	华谊兄弟	买入
	博瑞传播	买入

投资要点

□ 近期推荐个股组合

□ 行业观点

通信: 手机支付标准趋向 13.56MHz, 配置相关个股

电子元器件: 十二五规划指明电子信息产业长期增长方向

□ 行业要闻

统计称广电宽带用户 500 万 不及电信运营商 5% (新浪科技)

手机支付标准突破瓶颈: 采纳银联标准 中移动牵头 (南方网)

联通应用程序商店 11 月上线 (中国证券报)

中国电信首三季度净利润 126 亿同比增长 10% (新浪科技)

三季度全国手机销量同比增长 64.8% (深圳特区报)

ABI: Q2 全球移动用户超 50 亿 新兴市场持续增长 (CNET)

全球智能手机第三季销量同比增 78% (赛迪网)

2010 全球电源 ic 市值达 120 亿美元 增长 20% (慧聪网)

车联网将列为国家重大专项 (Wind 资讯)

工信部: “十二五” 规划将全面推动 ipv6 部署 (赛迪网)

硅片: 半导体景气随时可能反转向上 (中国半导体行业协会)

中国 2010 电影票房突破 75 亿 (中国新闻网)

2010 年截止至 8 月报纸媒体广告额达到了 637 亿元 (慧聪邓白氏研究)

2010Q3 在线视频市场规模 13.9 亿元 (艾瑞网)

工信部明确 “十二五” 信息业五方向 (Wind 资讯)

2010 年 9 月份我国电子认证服务业统计数据 (工信部)

□ 公司观点

光迅科技 (002281, 增持): 专项拨款助重现快速增长

亨通光电 (600487, 中性) 三季度毛利率环比回落, 费用压力增大

中兴通讯 (000063, 买入): 海外营收占比超 50%, 订单增长良好

士兰微 (600460, 增持): 分立器件放量提高抗风险能力

华谊兄弟 (300027, 买入): 大幅增长在预期之内 电影大年基本确立

□ 公司要闻

中国联通 (600050): 第三季度净利 2.38 亿, 同比降 73.8% (全景网)

恒宝股份 (002104): 业绩平稳 (公司公告)

大唐电信 (600198): 第三季度净利 867 万元 同比降 64% (公司公告)

□ 个股表现

□ 行业板块表现

□ 近期推荐个股组合

公司简称	代码	投资 评级	股价 (元)	每股收益			市盈率			推荐理由
				09A	10E	11E	09A	10E	11E	
通信										
中兴通讯	000063.SZ	买入	27.65	0.86	1.06	1.31	32.2x	26.0x	21.2x	下半年公司经营有望逐步转好，前景可期。 运营商手机补贴加大，国内手机终端特别是高毛利率的3G终端需求大幅增加。
计算机软硬件										
软控股份	002073.SZ	增持	20.50	0.40	0.55	0.71	51.6x	37.4x	28.9x	国内子午线轮胎设备龙头企业，我国子午线轮胎市场广阔。公司轮胎设备业务未来有望实现30%的增长；新业务，如配料系统在其他行业的扩张，以及合作橡胶装置项目都应该在2010年产生实质贡献。
电子元器件										
漫步者	002351.SZ	增持	30.81	0.74	1.01	1.27	42x	30.5x	24.3x	公司在国内品牌类多媒体音响中市场份额为26%左右（不包含品牌机的自带音响）；公司品牌定价能力突出，产品具备一定的提价能力；公司工业设计能力出色，公司非常重视工业设计能力的发展，聘请了国内知名工业设计专家谢晓光担任公司的首席ID 设计师。
高德红外	002414.SZ	增持	32.99	0.46	0.73	0.95	71.8x	45.2x	34.7x	公司是国内规模化专业从事红外热成像系统及综合光电系统研发、生产和销售企业，产销规模国内领先。公司热像仪产品在国内外民用市场稳定增长；同时近年来公司多项系统级产品在军品领域获得突破，反映公司系统级产品研发能力行业领先。
传媒										
蓝色光标	300058.SZ	买入	34.52	0.40	0.60	0.78	85.5x	57.6x	44.1x	国内本土公共关系市场龙头企业，有望借助资本市场的力量，通过收购的方式成为中国的航母级公关企业。 唯一具有全国网络的公共关系企业，人均创收指标出色，单品牌创收稳定增长，信息系统也会进一步提升公司的核心竞争力。
华谊兄弟	300027.SZ	买入	30.75	0.25	0.50	0.70	122.2x	62.0x	44.1x	三网融合，作为“ 优质 ” 内容提供商，公司确定性受益于产业的融合。 电影票房增长快，10年会达到100亿元。公司与中影基本是市场上最强的制片方，盈利能力最强，将更多受益于行业市场增长。下半年公司看点主要在影片票房能否超预期，网络视频版权环境改善为公司影视剧版权收益带来的预期外受益。
博瑞传播	600880.SH	买入	18.52	0.43	0.55	0.68	43.4x	33.5x	27.2x	公司大股东持续支持公司整合资源，未来《成都日报》《成都晚报》印刷业务、成都电视台的广告业务、成都有线网络资产、《每日经济新闻》报社等资产的整合预期始终存在。 公司以传统类报纸印刷、报纸广告和发行业务为基础，积极拓展 “ 新媒体+户外 ” 业务。

资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

□ 行业观点

通信：手机支付标准趋向 13.56MHz，配置相关个股

研究员：康志毅

根据相关报道，日前中国人民银行与三家电信运营商已于近日就“手机支付的标准”问题最终达成共识，未来发展将由中国移动牵头，但会采用银联常用的 13.56MHz 频率技术标准，而非中国移动主要采用的基于 2.4GHz 的技术方案。

点评：年初移动支付标准之争日趋激烈，央行极力维护 13.56M 的成熟标准，而中国移动迫于压力，停止发展 2.4G，RF-SIM 卡的采购量也大幅下降。13.56M 标准的确定，虽然减少了纷争，但我们认为对运营商的吸引力并不足，由于我国运营商定制终端少，且深度浅，对用户锁定力差，而 SIM 卡是用户的唯一凭证，运营商将手机支付信息与 SIM 卡结合才能有效锁定客户，避免流失。由于 13.56M 存在先天穿透力差的因素，难与 SIM 卡结合，所以我们并不认为 13.56M 标准对运营商有利（但如果 3G 定制终端增多，这一问题也许能够解决）。基于 13.56M 标准的确定，相关公司有望在受益于运营商以及银行的持续推动，我们建议配置恒宝股份、长电科技、南天信息、新大陆以及证通电子。

电子元器件：十二五规划指明电子信息产业长期增长方向

研究员：袁琰、周峰

日前，节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车等七大战略新兴产业已列入十二五规划，受政策因素影响及行业基本面需求旺盛的双层作用，磁性材料、平面显示、移动支付、物联网、红外应用、光电技术等电子信息板块呈现百花齐放的局面。我们认为，十二五规划明确了国家经济结构调整的方向，使得战略新兴产业具备了国家政策方向的大背景，而作为战略新兴产业之首的新一代信息技术产业无疑是承担重要的作用。电子信息产业经过近 20 年的发展，目前处在行业发展的拐点，未来在国家宏观政策的支持下，在新技术创新层出不穷、下游应用需求旺盛的微观背景下，电子信息产业或将进入远期增长的下半场。

□ 行业要闻

【通信】

统计称广电宽带用户 500 万 不及电信运营商 5%（新浪科技）

根据工信部相关统计，有线电视互联网接入用户为 500 万，这个数字看似不错，不过，实际上仅中国电信和中国联通加起来的宽带用户数就达 10705 万户，是全国所有广电运营商的 20 倍以上。资料显示，目前，国内宽带用户规模较大的广电运营商是深圳的天威视讯宽带用户数为 27 万、杭州华数为 20 万，上海东方有线为 15 万；歌华有线目前发展了 9 万宽带用户。

国务院出台推进三网融合的总体方案后，开展了第一批 12 个城市或地区的三网融合试点工作，各试点地区（城市）报送了试点实施方案。非试点地区也积极开展三网融合工作。据统计，全国已有 20 多个省开展了互联网协议电视（IPTV）和有线电视互联网接入的商业应用，IPTV 用户已超过 500 万，有线电视互联网接入用户达到 500 万，手机电视月使用用户已突破 600 万。有线电视双向网络改造主要有 EPON+EOC、EPON+LAN 以及 FTTH 接入等多种模式。以 EOC 设备为例，其市场规模三年复合增长率达 252.54%，2009 年市场规模达到了 0.87 亿元，较 2008 年增长 383.33%。

手机支付标准突破瓶颈：采纳银联标准 中移动牵头（南方网）

宛如一家公司同时拥有总裁和 CEO 一样，中国银联和中国移动两个在手机支付标准上“各执一词”的巨无霸终于找到了皆大欢喜的解决方案。有消息称中国人民银行与三家电信运营商已于近日就“手机支付的标准”问题最终达成共识，未来发展将由中国移动牵头，但会采用银联常用的 13.56M Hz 频率技术标准，而非中国移动主要采用的基于 2.4G Hz 的技术方案。

中国移动 15 亿元 6 城市部署 TD-LTE：建 3060 个基站（C114）

中国移动 TD-LTE 城市示范网即将在六大城市展开部署，耗资 15 亿元人民币，共建基站 3060 个。这一部署规模大大超出先前“三个城市、每个城市 100 个基站”的预计。工信部科技司司长闻库也在同一场合表示：“工信部已经正式批准 2570~2620MHz 共 50MHz 的 TD-LTE 频率，随着外场技术测试的完成，从第四季度开始将在全国多个大中城市规模测试。”

从多位运营商及参与竞标设备商人士处独家获悉，中国移动已经召集华为、大唐移动、中兴通讯、上海贝尔阿尔卡特、爱立信、诺基亚西门子、摩托罗拉等厂商开会商谈方案。这其中，诺基亚西门子与摩托罗拉产品尚未开始融合，还是与中国移动各自进行的

沟通。就在本月，中国移动最终明确了 TD-LTE 预商用网部署规模：北京、上海、广州、深圳、南京、厦门等六城市将共建 TD-LTE 基站 3060 个，每个城市约 500 个站。其中，室外部分使用 1.9GHz 频段，将 TD-SCDMA 升级到 TD-LTE；并新建 8 通道 2.6GHz 的 TD-LTE 基站，新建约 2500 个基站。室内部分部署 2 通道 2.3GHz 的 TD-LTE 设备，约 500 个基站。

由于超出先前“三个城市、每个城市 100 个基站”的预计规模过大，中国移动这一部署 TD-LTE 的决心，令参与 TD-SCDMA 建设的一位老兵也有些意外：“试想 2006 年进行 TD-SCDMA 规模测试时，仅在青岛、厦门、保定三个城市，每个城市 100 个基站。”

中国移动和工信部电信研究院一起在北京怀柔、顺义对 TD-LTE 进行的外场测试，参与厂家包括 11 家设备商和超过 12 家的芯片厂商。TD-LTE 与 FDD LTE 系统设备有 6 个月的差距，TD-LTE 芯片的差距则要更大一些。从知情人士处了解，在芯片层面，中国移动一直在寻求大厂商支持 TD-LTE，并与英特尔进行了多次会晤。“目前芯片和终端的进度的确有些滞后。”一位参与招标的人士透露，“11-12 月份，会有比较可靠的 TD-LTE 芯片陆续投入使用。”

中移动 600 万部 TD 手机招标开始回标（新浪科技）

知情人士透露，备受厂商关注的中国移动新一轮 TD 手机招标已经进入回标阶段，各厂商已陆续填完标书，将回答的标书交给中国移动采购部。此前，9 月 29 日向手机厂商发放了 TD 手机招标文件，正式启动新一轮 TD 手机采购。本次采购名为“普及型 G3 手机”集中采购项目，拟采购普及型 G3 手机约 600 万台，其中初级手机电视终端约 360 万台，中级手机电视终端约 240 万台。

例如厂商及产品招标条件之一为：参与采购的 G3 手机必须是 2010 年 1 月以后（包括 1 月）进入中国移动 TD 终端产品库产品，2010 年 8、9 月送测产品；或 2010 年之前进入中国移动 TD 终端产品库且该款产品累计销量超过 10000 台。

中国移动已经很久没有进行 TD 手机招标了。在 2008 年一次 TD 手机招标中，中国移动此次一共招标了 21.5 万台 TD 终端。近 20 家国内 TD 终端厂家入围此次招标，国际品牌仅摩托罗拉、三星和 LG 入围。国内 TD 终端入围数量高达 18.5 万台，占入围总数的 86%。而奥运前中国移动最后一次 4 万部 TD-SCDMA 数字电视手机招标中，四家厂商按照中标数额排序为新邮通、中兴、酷派和联想。

联通应用程序商店 11 月上线（中国证券报）

中国联通旗下的应用程序商店 Wostore 近日开始公测，预计将于 11 月正式上线。自此，国内三大电信运营商都推出了自己的应用程序商店，这也成为三大运营商在移动互联网时代的新战场。据悉，中国联通已正式将其应用程序商店命名为“沃商店”，与另外两家类似，联通的沃商店也包括游戏、工具、娱乐、主题、生活以及阅读等 6 大应用。截至 10 月 25 日，沃商店总计 2147 种应用，其中沃商店主题应用最多有 890 个，其次是阅读 751 个。用户可以将沃商店手机客户端下载到电脑或手机中。下载时需要选择手机品牌和型号。目前沃商店支持的手机品牌有诺基亚、三星、索爱、中兴、多普达、酷派等 11 种。

中国移动 2009 年 9 月推出 MM(mobile market)，迄今已有 3 万多个应用。今年 3 月中国电信上线的天翼空间，也达到了 4000 多个应用，累计下载量超过 320 万次。

中国电信首三季度净利润 126 亿同比增长 10%（新浪科技）

中国电信刚刚发布首三季度财报，1-9 月份，中国电信实现净利润 125.93 亿元，同比增长 10.5%，营收 1631.6 亿元，同比增长 5.4%，截至 9 月末中国电信 3G 用户 915 万。EBITDA 率为 41.8%，比上年首三季度的 41.1% 上升 0.7 个百分点。业务增长方面，首三季度固网本地电话用户继续负增长，主要是因为移动通信替代加剧、小灵通用户离网。对此，中国电信采取针对性的捆绑措施，控制低端用户营销投入，同时，互联网和数据业务良好增长也减缓了固网语音业务流失冲击。

截至 9 月末，中国电信固网宽带用户达到 6107 万户，首三季度净增 761 万户。整体固网业务基本面继续保持坚稳，与上年相同，整体固网业务收入略有下降。而移动业务方面，截至 9 月末中国电信 CDMA 用户 8298 万户，其中 3G 用户 915 万，首三季度净增 CDMA 用户净增 2689 万户，每户移动服务收入(ARPU)与上年全年相比，略有下降，而平均每月每户移动语音通话量(MOU)与上年全年相比，略有上升。

华为获文莱电信投资大单 合建国家宽带网（中国新闻网）

华为 25 日在此间称，该公司将助力文莱电信(Telekom Brunei Berhad)建设 FTTH 国家宽带网项目。该项目是文莱国家级通讯项目，也是文莱电信历史上单一投资金额最大的项目，覆盖文莱四个重要地区，将为全国范围的四万用户提供最高 150M 的宽带速度。按照协议，华为将采用端到端“交钥匙(Turnkey)”的方式提供一揽子解决方案，包括提供有源设备、无源设备、ODN 网络总体设计、施工管理等，网络将分四期交付。

中兴将向高通等厂商采购 30 亿美元芯片（新浪科技）

北京时间 10 月 26 日上午消息，据国外媒体报道，中兴通讯(以下简称“中兴”)今天宣布，将从高通、德州仪器、飞思卡尔、Altera 和 Broadcom 购买总价达 30 亿美元的芯片。中兴今天表示，该笔采购将于三年完成，旨在帮助中兴提升面向美国电信客户的销售。美国已经成为中兴推动业务发展的重点，相关业务包括通过 Verizon 销售两款手机的合同。在美国，中兴正试图获得销售商的地位，但遭遇阻力，原因是美国担心在通讯基础设施中使用中国设备会损害美国的国家安全。

包括 Jon Kyl 在内的四名议员在 10 月 19 日的一封信中要求美国联邦通信委员会(FCC)考虑允许中兴和华为在美国销售网络设备的潜在风险。中兴对此作出回应，称其已经在美国运营很长时间。中兴解决方案总裁布鲁斯·瑞森瑙尔(Bruce Reisenauer)10 月 19 日表示：“中兴每年从美国芯片制造商和供应商购买的技术设备超过 20 亿美元。”中兴还表示，到目前为止，该公司从美国厂商购买的知识产权和产品已超过 40 亿美元。

三季度全国手机销量同比增长 64.8%（深圳特区报）

知名市场研究机构易观智库最新数据显示，今年三季度国内手机销量总量达 6439.6 万部，同比增长 64.8%，3G 手机销量大增，取代 2G 手机趋势正在显露。本季度国内 3G 手机市场保持高速增长，3G 手机销量突破 1200 万台，环比增长 47.8%。统计显示，今年三季度 3G 手机销量占总销量的 18.76%，而在去年四季度这一比例仅为 7.55%，反映出国内 3G 经过一年发展渐入正规。GSM(2G)手机本季销量较上一季度小涨，环比增幅 1.9%，共计 3531.7 万台。

3G 手机销量本季表现明显好于 2G 手机，原因来自运营商大力营销、iPhone4 和多款 Android 智能 3G 手机上市等多重原因，许多 GSM 用户开始转投 3G。随着 iPhone4 紧俏热卖、微软 WP7 新机上市，预计下一季度 3G 手机销量还将显著增加。国内手机市场另一趋势是 Android 发展迅速，Symbian(塞班)份额走低，2G 时代霸主诺基亚难止颓势。三季度 Android 智能手机市场保有量进一步提升，约达 861.2 万部。

凯雷集团 39 亿美元收购光缆公司 CommScope（新浪科技）

据国外媒体报道，美国电信设备厂商康普公司(CommScope)周三宣布，已同意将公司以 39 亿美元的价格出售给华盛顿私募股权公司凯雷投资集团(The Carlyle Group)。康普公司周一曾宣布，凯雷投资集团有意以每股 31.50 美元的现金收购康普公司，当时两家公司正在谈判。而周三的成交价格也是 31.50 美元，与康普公司上周五 23.12 美元的收盘价相比溢价 36%。

ABI：Q2 全球移动用户超 50 亿 新兴市场持续增长（CNET）

市场研究公司 ABI 研究估计，截至 2010 年第二季度，全球活跃移动用户数量超 50 亿。印度、印度尼西亚和中国等新兴市场移动连接还在持续增长，且无放缓迹象。今年第二季度，非洲移动用户环比增长 4%。ABI 研究副总裁杰克·桑德斯(Jake Saunders)指出：“非洲手机普及率很低，吸引了跨国移动运营商 Bharti 和沃达丰。新竞争将导致包月费下降，让更多非洲人能够使用手机。”

在发达市场，尽管手机普及率已超过 100%，但用户仍在增长。WiMAX 和 LTE 等高速 4G 数据技术部署将确保发达市场的用户增长持续强劲。在美国 Clearwire 和日本 UQ Communications 运营商强劲增长的拉动下，今年第二季度 WiMAX 用户环比增长 91%。

ABI 研究预计，2015 年移动用户将达到 64 亿，其中 1.69 亿将使用 4G 技术。

印度下月起施行手机携号转网（C114）

印度电信部长拉贾本周二表示，移动号码携带将于 11 月 1 日正式实行，此前业界众多猜测认为，移动号码携带会再一次错过原定为 10 月 31 日的最后期限。拉贾在今天由 BSNL 公司举办的一个活动间隙向媒体表示，移动号码携带将从 11 月 1 日起分步推行，首先在哈里亚纳邦(Haryana)推出。拉贾还表示，将于 11 月 1 日宣布关于移动号码携带的正式声明，第一阶段在 11 个电信圈推广，然后从 11 月的第二或第三个星期开始正式实施。

迄今为止，移动号码携带的推行已经推迟了四次。最初的计划是在 2009 年 12 月 31 日在沿马哈拉施特拉邦、古吉拉特邦、安得拉邦、卡纳塔克邦和泰米尔纳德邦州一带的所有地铁服务区域推行。后来期限改为 2010 年 3 月 31 日，之后又改到 2010 年 6 月 30 日。6 月 30 日的再次推迟是因为运营商仍没有准备好基础设施来随时提供服务。

全球智能手机第三季销量同比增 78%（赛迪网）

据国外媒体报道，据市场研究公司 Strategy Analytics 发表的数据显示，2010 年第三季度全球智能手机出货量为 7700 万部，同比增长 78%。苹果的 iPhone 的出货量已经超过了 RIM 的黑莓手机出货量。iPhone 的市场份额从去年同期的 17% 提高到了 18.3%。RIM 的黑莓手机的市场份额从去年同期的 19% 下降到 16.1%。诺基亚在全球智能手机市场仍然排名第一位，但是，诺基亚的市场份额从去年同期的 37.8% 下降到了 34.4%。

Strategy Analysis 的数据没有提供谷歌 Android 操作系统的业绩。然而，这篇报告称，“其它”种类的智能机操作系统的市场份额从去年同期的 25.6% 提高到了 31.3%。由于 Windows Mobile 和 webOS 移动操作系统还没有登记销售量，“其它”种类智能手机操作系统的增长应该属于 Android。

【电子元器件】

2010 全球电源 IC 市值达 120 亿美元 增长 20% (慧聪网)

据市场调研显示，2010 年全球电源管理及驱动 IC 市场将呈现全恢复性的增长，预计增长 20%，达 120 亿美元。另外 2012-2014 年期间每年预测有 10% 的增长。2010 年所有 16 类电源 IC 市场中，增长都超出原先估计。在诸如照明、PC 笔记本、服务器及手机等应用日益增强推动下，预计 2011 年全球电源管理芯片市场的增长仍将继续，对于大部分产品可持续增长到 2014 年。IMS 的电源及能源组高级分析师认为由于在 2010 年终端电子设备的市场需求增加，以及每个单元设备的价值上升，导致许多产品的交货期延长，有利于稳定产品的平均售价。根据 IMS 的分析，在消费类应用如 PC 笔记本及平板 TV 的需求持续高涨推动下，以及工业市场继续看好下，估计 2011 年将是另一个增长年，水平将高于历史平均值。

车联网将列为国家重大专项 (Wind 资讯)

10 月 28 日，中国国际物联网（传感网）大会在无锡举行。据悉，汽车移动物联网（车联网）项目将列为我国重大专项第三专项的重要项目。目前相关内容已上报国务院，一期拨款有望达百亿级别，预期 2020 年实现可控车辆规模达 2 亿。与会专家中国科学院院士何积丰表示，设立车联网项目的初衷在于公共交通安全，并将拉动多产业联动发展。对于车联网的发展前景，中国科学院院士邬贺铨深信不疑。车联网的发展将串起一条长长的产业链，涵盖汽车零部件生产厂家、芯片厂商、软件提供商、方案提供商、网络供应商等多个领域。不过，邬贺铨表示，车联网的实现并非一朝一夕，特别是汽车电子产业，正面临国际巨头的竞争，国内公司进入这一领域还需克服一定的困难。

工信部：“十二五”规划将全面推动 IPv6 部署 (赛迪网)

工业和信息化部通信发展司司长张峰 28 日表示，根据《国务院关于培育和发展战略性新兴产业的决定》，工信部正在制定的“十二五”规划中将统筹考虑资源、产业、应用、建设、安全等方面的因素，全面推动下一代互联网（IPv6）的部署。张表示，IPv6 是我国战略性新兴产业中新一代信息技术的一项重要新型技术应用，也是下一代互联网发展的基础。未来五年，我国 IP 地址需求量将激增，其中移动互联网为 10 亿个，物联网预计需求量为 100 亿个，固定互联网为 5 亿个，而按照 IP 地址 33% 的利用率来推算，我国未来 IP 需求量为 345 亿个。但是，现有 IPv4 能够提供给中国提供的地址只有 2.2 亿个。

硅晶：半导体景气随时可能反转向上 (中国半导体行业协会)

IC 封测龙头厂硅晶董事长林文伯认为，半导体景气在第四季以及明年第一季可能会比预期来的好，随时都有反转向上的可能，而明年也将呈现稳定成长。林文伯表示，根据国际 Fabless 大厂对于第四季的营收展望，落在 -12% 到 8% 之间，至于国内前 15 大 Fabless 厂第三季的营收季减 6%，进入第四季之后，开始出现调降库存的动作，也降低封测外包的订单，不过观察系统厂商包括苹果、诺基亚、英特尔对于第四季展望都相对乐观。因此，林文伯认为，虽然外界现在对于封测业第四季的预测多落在持平或者个位数下滑，不过现在感觉，半导体景气在第四季以及明年第一季可能会比预期来的好，随时都有反转向上的可能。

中国本土 IC 设计厂已悄然崛起 (中国电子市场网)

台湾资策会产业情报研究所（MIC）分析师表示，中国芯片市场庞大，本土 IC 设计业者逐渐崛起，预估今年中国 IC 设计业产值将达到 321.5 亿元人民币，年成长 19.1%，占当地 IC 产业比重 21.8%。

2009 年中国 IC 设计产业受惠于中国大陆家电下乡等内需刺激方案，全年产值达 269.9 亿元人民币（换算约 40 亿美元，为台湾 IC 设计产业产值之 34%），年成长达 14.8%，明显高于台湾 IC 设计产值的年成长率约 8%，相对于当地 IC 制造与 IC 封测产业产值大幅下

滑, IC 设计占整体 IC 产业的比重也从 18.9%提升至 24.3%。从芯片角度来看, 中国为电子产品生产重镇, 已成为全球芯片最大区域市场(2009 年占全球比重达 36.7%), 前三大应用分别为计算机、消费电子与网络通讯。未来 2-3 年, 中国芯片市场成长率仍将优于全球平均, 预估从 2010 年到 2012 年的成长率分别为 17.5%、13.5%、10.4%, 年复合成长率超过 10%。

【传媒】

中国 2010 电影票房突破 75 亿 (中国新闻网)

截至到 2010 年第三个季度, 我国电影的票房已经突破 75 亿, 比去年全年的票房还要高出 15 亿元。而全国影院的实力排名也悄然发生了变化, 而其中增幅超过一倍的院线受益于 IMAX 影厅。IMAX 不但引领了新的技术潮流和观影体验, 同时也对我国电影市场和院线进行了一次大洗牌。毋庸置疑, IMAX 电影给全球影迷带来了无与伦比的感官享受和惊艳震撼的观影体验, IMAX 技术带动了电影技术的革新, 同时也催生了其它相关产业的发展。可以说, 电影界已经迎来 IMAX 时代的到来。

辽宁卫视携手德云社推出电视相声系列剧 (腾讯娱乐)

辽视的北方幽默, 德云社的明星班底, 两大高手的强强联合, 会产生怎样一种奇妙的化学反应呢? 2010 年, 辽宁广播电视台携手德云社掌门郭德纲, 大胆试水, 投拍全国首部电视相声系列剧《我是大侦探》, 11 月 3 日晚 21:20 辽宁卫视《北方剧场》即将热播。德云社众弟子齐上阵, 郭德纲 20 余位明星好友出境捧场, 是否会为你呈现不同于相声舞台的另一番幽默风情呢? 在言情剧、谍战剧、乡村系列剧火爆荧屏之后, 辽视的电视相声剧《我是大侦探》, 或将成为卫视自制剧的新热点。

央视十套改版打“精品牌”(新京报)

日前, 央视召开了十套科教频道改版会。随着央视改革的推进, 各频道依次改版, 10 套也将于近期做出较大调整, 频道内的 19 个节目经过改版后, 将增加至 20 个。此次央视十套改版, 动作幅度较大, 频道内的 19 个节目经过改版后, 将增加至 20 个。其中将有 7 个左右的节目面临停播, 新增 8 个节目, 推出多个精彩节目和全新节目, 力求将央视十套打造成精品科教频道。其中, 新增加的 8 档栏目分别来自 5 种类别, 包括文化类的《天天读书》《地理·中国》《城市新体验》; 健康类的《养生有道》; 纪录片类的《自然传奇》; 科普类的《原来如此》《创新无限》; 以及环保类的《绿色生活》。据悉, 近期陆续与观众见面。改版后, 央视十套将在黄金时间和重点时段集中精力打造 5 档品牌栏目——《百家讲坛》《走近科学》《讲述》《人物》和《探索发现》。

省级卫视第二季度的节目突围 (广告主)

对省级卫视而言, 2010 年第二季度并不轻松。自 5 月 1 日起正式实施的《关于进一步规范卫视综合频道电视剧编播管理的通知》, 是主管部门针对卫视频道发布的一道明令, 它将犀利的监管直指电视剧播出的时段和集数, 明确限定了其最具市场价值的“蓄金池”的尺寸与规模。政策的“红线”既定, 压力接踵而至, 省级卫视的目光, 不得不更多投向电视剧之外以求突破。从整体播出结构来看, 进入 5 月后, 省级卫视全天电视剧播出比重较 2010 年第一季度下降 6 个百分点, 晚间 18:00-24:00 下降约 2 个百分点, 综艺节目、财经节目、专题节目、电影播出比例相应出现上升。进入第二季度, 一批思路、视角、观众对象各异的新专题节目在省级卫视出现, 如贵州卫视尝试在晚间 23:00 档打造法制专题节目带, 广西卫视为收藏名家量身定制专题节目等等, 均旁证了省级卫视频道为寻找收视“蓝海”所做的努力。

大巴播电影要交版权费 (广州日报)

记者昨日从广东省新闻出版局获悉, 从明年 1 月 1 日开始, 中国电影著作权协会将对国内网吧、长途大巴播放电影开征版权费用。广东省新闻出版局副局长韩安贵向媒体表示, 目前此项规定的相关政策文件尚未下达到广东, 一旦下达, 广东将会同全国其他地方统一铺开行动, 这样做的最终目的是为了尊重他人的劳动。谈到具体的收费标准, 广东省新闻出版局版权管理处处长张同英解释, “按规定, 网吧使用电影作品每天需缴纳的费用为: 电脑总量 × 网吧每小时收费标准 × 7.5%。如这个地区的上网费为 3 元/小时, 按公式得出的收费标准为每台电脑 0.225 元/天。

<黎明之前>遭遇抢播 云南卫视违反协议提前播结局 (北京晨报)

热门电视剧《黎明之前》再次引发抢播事件, 云南卫视昨晚违反协议, 提前播出大结局, 引起北京卫视、东方卫视的强烈不满。记者试图联系云南卫视的相关负责人, 但对方手机一直无人接听。之前, 《我的团长我的团》也曾出现抢播事件。按照与《黎明之前》

发行方华录百纳公司的协议，北京卫视、东方卫视、云南卫视都将在今晚播出该剧的大结局。而昨晚云南卫视在未通知各方的情况下，播出了该剧的大结局，北京卫视、东方卫视对云南卫视的抢播行为提出强烈抗议，同时通知了华录百纳公司，但由于是周日晚上，华录百纳方面尚未作出回应。

研究称 2010 年全球移动广告营收将达 35 亿美元 (TechWeb)

据国外媒体报道，市场研究公司 Informa Telecoms & Media 预测，今年全球移动广告收入将达到 35 亿美元。2015 年营收将增加 7 倍达 240 亿美元，部分受益于苹果和 Google 在该领域的积极运营。Borrell Associates 预测，2015 年应用内置广告收入将达到 80 亿美元。Informa 表示，成功的移动广告日益增多，内部创新、合作、兼并和收购等市场行为活跃，消费者通过移动方式参与媒体和消费者品牌体验，这些发展都为移动行广告提供了需求，将促进 2011 年以后移动广告加速增长。Informa 认为，未来 12-18 个月为移动广告市场的持续合并期，一些大的价值链参与者一直通过收购整合自己的平台，确保他们拥有终端到终端的移动广告服务能力。

2010 年截止至 8 月报纸媒体广告额达到了 637 亿元 (慧聪邓白氏研究)

从 2006 年-2010 年 8 月的投放总体趋势看，中国报纸广告呈平稳上扬态势，2008 年受金融危机影响涨幅最低，但 2009 年随经济形势的好转，报纸媒体的全年广告投放额仍突破 900 亿，达到 911 亿元。2010 年截止至 8 月，报纸媒体广告额达到了 637.64 亿元，比去年同期增长 18.2%。国内报纸中，综合都市报的广告份额占到近 80%，晚报作为综合都市报的细分种类，其广告投放额占到都市报中的 1/3 份额左右。2009 年，晚报全年的广告额达到 268 亿元；截止 2010 年 8 月，晚报的广告额达到 193 亿，同比增长 21.3%。非晚报类都市报 2009 年的广告额达到 485.5 亿，截止 2010 年 8 月，非晚报类广告额达 340 亿，同比增长 19.9%。从晚报广告投放的品牌分布看，家电零售巨头苏宁和国美独占鳌头，与都市报的品牌构成情况基本一致。汽车和家电业的品牌占据了 TOP20 的大部分品牌。另外，医药类的同仁堂在晚报的排名高于非晚报类都市报。

央视网上招标收入超十亿元 (新京报)

中央电视台 2011 年广告资源网上招标结束，此环节招标收入超过 10 亿元。央视广告经营管理中心相关负责人表示，美的今年在央视的广告额超过宝洁，成为央视新的最大广告主。据了解，今年网上招标一共 16 个项目，竞争比较集中的是《经济信息联播》特约、《晚间新闻》、《我要上春晚》等栏目。成交价格最高的是《晚间新闻》全年特约，由红星美凯龙以超过 1 亿元的价格拿走该时段广告权。首次参与竞标的苏宁电器也拿下了《2011 年春节联欢晚会》套装广告。值得注意的是，持续几年来，宝洁都是央视最大的广告客户，也基本上是在华最大的广告客户。不过，今年的情形有所不同。该负责人表示，今年在央视投放广告数额最大的是家电企业美的，其总金额超出宝洁大约 50%，成为央视新的最大广告客户。最激烈的现场竞标环节今年改在了 11 月 8 日举行，比往年提前了 10 天。去年，央视现场招标签约 109.66 亿元，同比增幅 18.5%。

经济复苏推动英国广告业增长 (新华网)

英国经济在经历几十年来最严重的衰退后，终于从去年第四季度开始艰难复苏。虽然许多行业均开始从复苏中受益，但英国广告业的增长尤为抢眼。根据英国广告协会最新公布的统计数字，今年第二季度英国的广告收入与去年同期相比猛增 11%，是过去 10 年来增长最快的一个季度。预计今年全年英国的广告总收入将达到 154 亿英镑，比 2009 年增长 8 亿英镑，增长幅度为 5.4%。从分类广告业来看，电影院和电视的广告表现最为突出，今年第二季度收入同比剧增 25.5%；户外广告虽屈居第二但也表现不俗，同比增长 17.7%；因特网广告业也不甘落后，同比增长 16.3%；即使在此次经济衰退中遭受打击最严重的报纸广告也已随着经济的复苏而艰难复苏，同比增长近 1%。

昌荣传播联合国内三网融合领军企业 全面进军数字电视新媒体广告市场 (中华传媒网)

近日，中国领先的综合广告与媒体服务商昌荣传播（纳斯达克股票代码 CHRM）对外宣布，与国内领先的数字电视与新传媒运营企业华数数字电视传媒集团签订合作协议，共同成立合资公司，拓展华数平台旗下全国互动电视、IPTV、手机电视、互联网电视等广告业务，进军前景广阔的数字电视新媒体广告市场。

华视传媒第三季度营收增至 3790 万美元 (凤凰网)

华视传媒(“公司”, 纳斯达克代码: VSN)今天发布了截至2010年9月30日未经审计的2010年第三季度的财务报告。财报显示, 华视传媒第三季度净亏损为190万美元, 上一季度亏损9320万美元, 去年同期净利润为720万美元; 总营收为3790万美元, 同比增23.1%, 环比增19.2%。

中南传媒 28 日成功登陆 A 股主板市场 (中国新闻网)

“中南传媒”(601098)首次公开发行股票(IPO)成功登陆A股主板市场, 本次发行39800万股, 发行价10.66元, 成功上市后中南传媒将成为中国出版传媒行业业务最全、收入规模最大的传媒航母。记者了解到, 中南传媒的上市获得了巨大的成功。其一, 融资超预期, 资产上百亿元。根据中南传媒首次公开发行上市的计划, 本次IPO融资额为18.52亿元, 而根据目前的询价结果, 发行完成后中南传媒的总股本将达到17.96亿股, 发行市盈率摊薄前为29.98倍~32.09倍, 摊薄后为38.52倍~41.22倍。如按本次发行申购上限即每股10.66元的价格计算, 中南传媒IPO募集资金达42.43亿元, 充分显现出市场对于中南传媒的肯定, 与改制前的企业净资产相比, 相当于再造两个出版集团。

华策影视 26 日于深交所挂牌上市 (北京青年报)

“电视剧第一股”华策影视(300133)将于今天在深交所创业板正式挂牌上市。成为继华谊兄弟之后国内第二家影视公司成功登陆深圳A股市场。华策影视以制作、发行电视剧见长, 曾投资拍摄了《中国往事》、《倾城之恋》、《流星蝴蝶剑》等较高关注度的作品, 并将《宫心计》等热播剧引进内地。据了解, 华策影视未来两年计划制作20部778集电视剧、外购250集电视剧、投拍6部电影。到2012年, 公司每年投拍的电视剧将达到20部600集左右, 每年外购的电视剧将达到7部200集左右, 每年投拍的电影将达到3到4部左右。

暴风掀视频网站“高清对比”(南方日报)

继本月中旬, 暴风影音CEO冯鑫在新浪微博上放炮对比暴风影音与优酷的视频播放效果后, 一场关于视频网站的“高清对比”风波自此卷起, 面对着暴风影音在各种渠道领域的强烈攻势, 截至目前, 优酷方面并未给予官方回应。事实上, 在业界人士看来, 此次“高清对比”风波更多的还是源于如今国内视频网站的日渐火爆, 特别是在网络广告收入方面, 视频网站已经俨然成为了一块相当诱人的肥肉, 使得众厂商垂涎不已。据不完全统计数据显示, 2010年中国在线视频行业的广告收入为29.1亿元, 同比增长114%, 连续4年增长率超过100%。其中, 以优酷、土豆等为代表的综合视频网站市场份额遥遥领先, 市场份额达到73.6%, 年收入超过20亿元。值得一提的是, 除了优酷、土豆等在线网络视频龙头外, 目前包括搜狐、新浪等门户网站也相继发力视频业务, 而迅雷、PPS等更不愿错过在迅速增长的网络视频广告份额中从中抢得一杯羹的机会。

2010Q3 在线视频市场规模 13.9 亿元 (艾瑞网)

根据艾瑞咨询即将发布的2010年第三季度中国在线视频市场监测数据显示, 2010年第三季度行业的市场规模达到13.9亿元, 同比上涨32.4%。2010年Q3中国在线视频行业的市场规模为13.9亿元, 环比增长32.4%, 由于Q2期间重大活动赛事密集, 广告主都在此期间加大广告投放, 从而影响了Q3的广告投放, 市场规模的增长率虽略有放缓, 但依旧保持着30%以上的高增长势头。艾瑞分析认为, Q4临近年底, 广告主全年预算都将在Q4投放完成, 因此相比较Q3会有一次小幅增长。预计2010年全年中国在线视频行业市场规模将达到50亿元左右, 成为中国互联网行业发展速度最快的行业之一。2010年Q3综合视频网站的广告份额超过70%, 达到70.6%, 门户以15.9%居第二, 网络电视台11.6%排名第三。自从乐视网和酷6网成功上市以后, 其余综合视频网站也纷纷加快脚步, 先是内容站入手, 加大版权内容的购买力度, 随后又推出诸如自制剧之类的视频行业特有的广告模式吸引广告主。在内容和服务双管齐下的努力下, 综合视频网站的广告市场份额进一步提高, 遥遥领先其他企业。

土豆网拟明年登陆纳市募资 1.5 亿美元 (东方早报)

随着第五轮5000万美元融资的完成, 视频网站土豆网距离纳斯达克的距离也越来越近。最新消息显示, 土豆网已经聘请瑞士信贷和德意志银行担任其发行顾问, 并计划最早于明年一季度登陆纳斯达克, IPO(首次公开募股)规模为1亿至1.5亿美元。易观国际提供的数据显示, 今年第三季度, 互联网视频行业收入为6.21亿元人民币, 较上年同期增长了148%。市场份额分配上, 优酷作为市场领导者增幅约为17%; 土豆则为业内第二, 增幅约13%。艾瑞咨询26日发布最新数据显示, 2010年中国在线视频行业的广告收入为29.1亿元, 同比增长114%, 连续4年增长率超过100%。

暴雪：《魔兽世界》还会有第四部资料片（驱动之家）

《大地的裂变》(Cataclysm)发售在即，但是《魔兽世界》的资料片之旅并不会就此结束。暴雪在 BlizzCon 2010 大会上公开宣称，他们已经在规划第四部资料片，而且希望比第三部更加宏大。有媒体采访《魔兽世界》高级制作人 John Lagrave 时间及其在《大地的裂变》之后还有何期望，得到的回应是：“我们要在下一个资料片里做的事情绝对帅呆了。”据他说，暴雪对待新的资料片和新的内容采取了开放的态度，当天上午的会议上就倾听了玩家们各种疯狂的主意，其中一个想法已经被初步决定采纳。显然，暴雪可不会轻易放弃《魔兽世界》这棵摇钱树。

【计算机软硬件】

工信部明确“十二五”信息业五方向（Wind 资讯）

工信部副部长奚国华日前在第七届海峡两岸信息产业技术标准论坛上透露，在“十二五”战略机遇期间，工业和信息化部将从宽带战略等五方面加快信息产业发展。奚国华表示，“十二五”期间，一是加强规划政策引导，推动产业结构优化升级。出台进一步支持集成电路、软件、新型显示器件等重点产业发展的政策。二是继续落实扩内需政策，加快 3G 建设，发挥信息基础设施升级和重大工程建设的带动作用。扩大软件网络化服务，培育电子商务等新兴业态，支持网络动漫等新兴产业发展，培育新的消费特点。三是实施宽带战略，加快推动新一代移动通信、下一代互联网发展，特别要支持 TD 加速向 LTE 演进发展并向 4G 过渡。促进物联网的研发和产业化。稳步推进“三网融合”试点工作，建立适应“三网融合”的国家标准体系。加大新技术、新业务开发力度，以信息通信技术一体化服务、固定移动融合业务为重点，加快传统通信服务向融合化、多媒体化、集成化信息服务转型。四是以信息化带动工业化，着力发展集成电路、关键元器件等核心基础产业。充分发挥信息技术在推进企业管理变革中的作用，降低生产和管理成本，构建柔性化、网络化、智能化和服务化的新生产模式。用信息化全面改造提升传统产业，加快信息技术在研发设计、智能制造、现代管理等方面的应用。加大信息技术产业在绿色生产中的应用，促使经济发展摆脱对资源的依赖，减少环境约束。五是扩大对外开放，继续大力支持包括台资在内的电子信息制造业和服务业向大陆转移，以软件外包服务为切入点，创新发展信息服务业等。

2010 年 9 月份我国电子认证服务业统计数据（工信部）

截至 2010 年 9 月 30 日，有效电子认证证书持有量合计 13678128 张，本月增加 674399 张，环比增长 5.19%。其中，机构证书 6876301 张，本月增加 179740 张，环比增长 2.68%；个人证书 6791743 张，本月增加 494617 张，环比增长 7.85%；设备证书 10084 张，本月增加 42 张，环比增长 0.42%。

□ 公司观点

光迅科技（002281，增持）：专项拨款助重现快速增长

研究员：康志毅

2010 年前三季度公司实现营业收入 6.99 亿元，同比增长 20.3%，净利润 1.05 亿元，同比增长 24%，摊薄每股收益 0.66 元，基本符合预期。公司预计 2010 年全年净利润的同比增速为 0-30%。公司受制于产能瓶颈，仅通过调整订单结构和人员加班实现收入增长，已经不易。第 3 季度毛利率 33.5%，同比、环比分别提升 1.1 个百分点、8 个百分点，我们分析原因是高毛利率的子系统收入确认所致。期间费用率 13%，与去年基本持平。8 月 27 日公司收到专项拨款，共计 1,252 万元，计入营业外收入，若剔除此部分的影响，公司前三季度净利润同比增长幅度为 11%。

预计十二五规划细则对光通信的扶持力度加大，未来几年公司获得大额补贴将成为常态。中国电信、中国联通均有意加大宽带建设，特别是 FTTH 的投入，光通信行业在未来 2-3 年有望持续受益。预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.84/1.15/1.64 元，对应动态 PE 分别为 42x/30x/21x，估值水平合理。基于光通信行业景气及公司产能释放、获得补贴等因素，我们建议投资者持续关注，逢低介入，也维持公司“增持”评级。

亨通光电（600487，中性）三季度毛利率环比回落，费用压力增大

研究员：康志毅

2010 年前三季度公司实现营业收入 14.55 亿元，同比增长 10.9%；营业利润 1.77 亿元，同比增长 7.8%；净利润 1.33 亿元，同比增长 7.6%；摊薄每股收益 0.80 元，符合预期。第三季度公司实现营业收入 5.02 亿元，同比减少 9.9%；净利润 4,105 万元，同比减少 27.6%；摊薄每股收益 0.25 元。光纤价格回落为业绩下滑主因。第三季度毛利率 28.8%，环比下降 3.6 个百分点，符合我们的判断，10 年毛利率面临双

重压力。项目投入致管理、财务费用上升。

8月份公司资产注入项目补充材料上报，正等待批复，预计年内可实施完毕。暂不考虑资产注入，预计公司2010-2012年每股收益分别为0.97/1.18/1.54元，对应动态PE分别为33x/27x/21x，维持公司“中性”评级。

中兴通讯 (000063, 买入): 海外营收占比超 50%，订单增长良好

研究员：康志毅

2010年前三季度公司实现营业收入460.6亿元，同比增长7.5%；营业利润9.3亿元，同比减少5.6%；净利润13.6亿元，同比增长14.2%；摊薄每股收益0.47元，基本符合我们0.478元的预期。第三季度公司海外收入比重自09年下半年后再次超过50%。海外订单增长见好，全球电信投资逐渐复苏，同时印度事件得到缓解。运营商网络收入同比下降2.6%，主要由于无线产品收入的下滑。终端收入同比增长30.5%，3G终端是驱动力。软件及服务收入同比增长23.9%，主要是由于视频会议、IPTV以及服务业务的增长所致。综合毛利率33.9%，同比提升0.9个百分点。销售费用率上升1.6个百分点，主要是由于公司开拓海外市场，同时将部分管理人员推向销售，管理费转入销售费所致；财务费用率1.4%，同比上升0.1个百分点，这其中第三季度由于非美元币种对美元的升值给公司带来1.1亿元的汇兑收益。预计公司2010-2012年每股收益分别为1.06/1.31/1.74元，对应动态PE分别为26x/21x/16x，估值水平具有一定优势，维持公司“买入”评级。

士兰微 (600460, 增持): 分立器件放量提高抗风险能力

研究员：袁琰、周峰

公司10年前三季实现营收11.14亿，同比增67.22%；实现归属于母公司股东的净利润1.95亿，同比增148.97%；扣除后净利润1.78亿，每股收益0.44元，同比增长160.87%。单季度收入和毛利率均创出新高，收入达4.1亿，环比二季度增长3%；毛利率为37.11%，比二季度提高0.87个百分点。每股经营活动现金0.62元，比中期值0.34继续大幅增加，现金流与利润增长同步。其中分立器件业务成为亮点，单三季度实现收入1.57亿元，环比增长43%，收入占比38.25%。集成电路，LED，分立器件是公司三大业务，从三季报看，分立器件业务接过增长接力棒提高公司抗行业风险能力，业绩增长基础稳固，继续看好未来盈利增长。预计2010年-2012年公司的EPS分别为0.64元，0.93元，1.18元，对应市盈率36倍，25倍，20倍，维持增持评级。

华谊兄弟 (300027, 买入): 大幅增长在预期之内 电影大年基本确立

研究员：康志毅、郑永双

10年前三季度公司实现营业收入5.4亿元，同比增长62.3%，实现净利润8506万元，同比增长137.9%，每股收益0.25元，三季度实现营业收入3.37亿元，同比增长369.8%，环比增长228.5%，实现净利润5740万元，同比增长1649.6%，环比增长228.7%，每股收益0.17元。由于计划在下半年新增发行的10部电视剧压缩至9部，且其中5部在四季度发行，前三季度电视剧业务收入略有下滑，致使业绩增长幅度略低于预期。10年前三季度电影收入3.1亿元，其中三季度收入为2.5亿元，仅《唐山大地震》便贡献了2.06亿元收入，超过09年全年电影收入，大片的高投入高回报加上华谊的品牌效应，保证了电影业务的高速增长，与此同时公司综合毛利率水平上升到51.2%，比去年全年高出5个百分点，体现了公司大片的竞争力。艺人经纪业务保持稳定，全年电视剧收入将小幅增长。前三季度艺人经纪业务收入8619万元，同比增长18.7%，四季度有国庆档与贺岁档，演出机会的增加值得期待；电视剧业务收入由于新增发行数量的压缩，预计全年收入仅能保持小幅增长。预计公司10年-11年EPS分别为0.47元、0.68元，动态市盈率为67x、46x。考虑到公司在核心业务上极强的竞争力，且成长性好，维持公司长线“买入”的投资评级。

□ 公司要闻

中国联通 (600050): 第三季度净利 2.38 亿，同比降 73.8% (全景网)

1-9月，公司实现营业收入1286.08亿元，同比增长8.79%；净利润10.67亿元，同比下降65.63%；每股收益0.0503元，同比下降65.55%。第三季度，公司实现营业收入441.89亿元，同比增长11.23%；每股收益0.011元，同比下降73.8%。前三季度3G业务完成通信服务收入75.5亿元，平均每月每户收入（ARPU）为129.8元。

恒宝股份 (002104): 业绩平稳 (公司公告)

前三季度，公司实现营业收入同比增长33%；实现净利润同比增长11%；实现每股收益0.14元。营业收入的增长主要来自移动支付卡业务、模块封装业务和出口业务的大幅增长。

大唐电信 (600198): 第三季度净利 867 万元 同比降 64% (公司公告)

1-9月, 公司实现营业收入25.9亿元, 同比增长18.8%; 净利润2703.66万元, 同比下降30.6%; 每股收益0.0616元, 同比下降30.55%。今年第三季度, 公司实现营业收入8.25亿元, 同比增长17.55%; 净利润867.44万元, 同比下降64.24%; 每股收益0.0198元, 同比下降64.2%。

高德红外 (002414): 三季报 EPS0.24 元, 净利润同比增长 2.26% (公司公告)

公司2010年1-9月营业收入2.18亿元, 同比微幅增长4.27%; 净利润7331.47万元, 同比增长2.26%, 摊薄每股收益0.24元。预计2010全年归属于母公司所有者的净利润比上年同期增长幅度为0%-30%。

华工科技 (000988): 三季报 EPS0.51 元, 全年预增 50.06%-100.02% (公司公告)

公司2010年1-9月实现营业收入14.13亿元, 同比增长33.81%, 净利润2.06亿元, 同比增长67.90%, 基本每股收益0.51元, 扣除非经常性损益后每股收益0.22元。预告2010年1-12月净利润约22,680--30,230万元, 同比增长50.06%-100.02%; 基本每股收益0.56--0.74元。业绩增长由于1.因产品销量上升及新产品推出等因素影响, 经营性净利润同比增长50%左右。2、公司出售可供出售金融资产取得净收益7555 万元。3、公司子公司转让其持有的锐科公司部分股权, 实现净收益3684 万元。

宁波韵升 (600366): 三季报 EPS0.45 元, 经营性净利润增长 38.43% (公司公告)

公司2010年1-9月实现营业收入13.6亿元, 同比增长94%, 净利润1.77亿元, 同比减少55.7%, 基本每股收益0.45元, 主要由于去年同期出售宁波银行股权导致去年投资收益较高, 今年扣除非经常性损益后每股收益0.29元, 同比增长38.43%, 系公司钕铁硼行业的经济效益较去年同期有较大幅度的提升等。

天通股份 (600330): 三季报 EPS0.1 元, 经营性净利润增长 130% (公司公告)

公司2010年1-9月实现营业收入9.07亿元, 同比增长53%, 净利润0.6亿元, 同比增长164%, 基本每股收益0.1元, 扣除非经营性损益后每股收益0.055元, 同比增长130%。每股经营活动现金流量0.193元, 同比大增347.43%。经营业绩增长主要源于公司受益于行业复苏, 使得磁性材料及专用装备二大行业的销售收入大幅增加所致。

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%	0.0%	4.8%	4.8%	2.1%	2.0%	7.6%	7.6%	-0.4%	-0.4%
近1月以来涨幅%	17.6%	9.1%	-8.5%	9.3%	-8.3%	13.4%	-4.2%	14.8%	-2.8%
近3月以来涨幅%	17.8%	12.7%	-5.1%	18.4%	0.6%	26.1%	8.3%	17.4%	-0.4%
近1年以来涨幅%	4.1%	19.4%	15.3%	35.1%	31.0%	66.7%	62.6%	23.5%	19.4%

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	中钢天源	002057	28.8	48.6%	24.2	24.2	n.a.	9.8x	1	小天鹅A	000418	18.2	-8.4%	99.8	63.6	49.6x	4.7x
2	超声电子	000823	16.6	39.6%	73.1	47.9	60.6x	4.5x	2	ST新太	600728	12.3	-7.8%	39.8	18.9	n.a.	14.6x
3	北矿磁材	600980	37.6	30.0%	48.9	48.9	n.a.	17.4x	3	合肥三洋	600983	14.7	-5.7%	78.3	28.9	36.7x	8.2x
4	莱宝高科	002106	50.8	28.1%	217.9	206.8	126.4x	11.6x	4	京东方A	000725	3.5	-5.2%	287.4	205.3	1,604.4x	1.7x
5	宁波韵升	600366	29.7	25.5%	117.5	117.5	54.7x	6.8x	5	东方明珠	600832	10.6	-4.5%	336.2	336.2	68.9x	4.7x
6	天通股份	600330	15.2	24.6%	89.3	89.3	n.a.	6.7x	6	中兴通讯	000063	27.7	-4.2%	792.7	628.4	31.5x	3.7x
7	恒生电子	600570	19.2	22.9%	119.6	119.6	59.2x	13.6x	7	美的电器	000527	17.9	-4.0%	557.0	557.0	29.9x	4.6x
8	航天信息	600271	24.6	22.4%	227.3	227.3	34.5x	5.7x	8	伊立浦	002260	12.8	-3.6%	20.0	5.0	n.a.	6.4x
9	银江股份	300020	30.2	21.5%	48.4	27.9	94.0x	8.1x	9	深康佳A	000016	5.7	-3.6%	68.4	34.1	33.7x	1.7x
10	常发股份	002413	23.7	21.4%	34.8	8.8	n.a.	3.3x	10	长城开发	000021	13.4	-3.3%	177.3	177.1	66.1x	4.6x

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	中钢天源	002057	28.8	73.2%	24.2	24.2	n.a.	9.8x	1	长城开发	000021	13.4	-12.6%	177.3	177.1	66.1x	4.6x
2	中科三环	000970	26.4	53.8%	133.8	107.1	143.0x	9.8x	2	ST星美	000892	6.1	-11.8%	25.2	18.7	n.a.	n.a.
3	北矿磁材	600980	37.6	51.4%	48.9	48.9	n.a.	17.4x	3	联创光电	600363	14.4	-9.7%	53.5	53.5	n.a.	5.8x
4	宁波韵升	600366	29.7	45.6%	117.5	117.5	54.7x	6.8x	4	赛为智能	300044	26.8	-8.5%	26.8	6.7	82.6x	5.2x
5	华胜天成	600410	21.8	42.9%	109.9	104.8	50.4x	6.2x	5	广州国光	002045	19.2	-8.4%	53.3	39.2	47.3x	4.0x
6	浪潮信息	000977	19.2	42.8%	41.4	41.4	n.a.	4.1x	6	小天鹅A	000418	18.2	-8.3%	99.8	63.6	49.6x	4.7x
7	横店东磁	002056	44.1	42.5%	181.0	181.0	112.7x	6.9x	7	ST新太	600728	12.3	-8.0%	39.8	18.9	n.a.	14.6x
8	超声电子	000823	16.6	42.0%	73.1	47.9	60.6x	4.5x	8	华意压缩	000404	8.9	-8.0%	29.0	20.3	45.6x	5.1x
9	莱宝高科	002106	50.8	39.1%	217.9	206.8	126.4x	11.6x	9	新华传媒	600825	10.1	-7.0%	105.8	71.8	44.6x	4.8x
10	欣网视讯	600403	34.5	39.1%	44.0	41.2	n.a.	14.5x	10	旭光股份	600353	14.7	-6.9%	16.6	16.6	n.a.	3.9x

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	北矿磁材	600980	37.6	136.3%	48.9	48.9	n.a.	17.4x	1	宁波GQY	300076	28.6	-18.4%	30.3	7.8	n.a.	3.0x
2	横店东磁	002056	44.1	133.2%	181.0	181.0	112.7x	6.9x	2	华意压缩	000404	8.9	-16.3%	29.0	20.3	45.6x	5.1x
3	中钢天源	002057	28.8	130.0%	24.2	24.2	n.a.	9.8x	3	金亚科技	300028	17.2	-12.2%	30.3	16.4	64.4x	4.5x
4	中科三环	000970	26.4	94.0%	133.8	107.1	143.0x	9.8x	4	华星创业	300025	25.2	-11.1%	20.2	9.5	85.1x	7.3x
5	宁波韵升	600366	29.7	88.2%	117.5	117.5	54.7x	6.8x	5	漫步者	002351	30.8	-11.0%	45.3	11.4	39.6x	3.0x
6	天通股份	600330	15.2	80.5%	89.3	89.3	n.a.	6.7x	6	汉威电子	300007	22.4	-10.5%	26.4	13.7	69.5x	5.3x
7	华胜天成	600410	21.8	73.8%	109.9	104.8	50.4x	6.2x	7	三五互联	300051	25.8	-10.4%	20.7	5.2	60.9x	4.1x
8	苏州固锟	002079	16.0	70.9%	44.2	44.2	n.a.	8.1x	8	高新兴	300098	34.9	-9.5%	23.8	6.0	n.a.	3.1x
9	欣网视讯	600403	34.5	70.9%	44.0	41.2	n.a.	14.5x	9	华谊兄弟	300027	30.8	-9.4%	103.3	67.7	120.6x	6.9x
10	莱宝高科	002106	50.8	70.5%	217.9	206.8	126.4x	11.6x	10	汉王科技	002362	92.4	-9.3%	98.9	24.9	n.a.	7.0x

资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

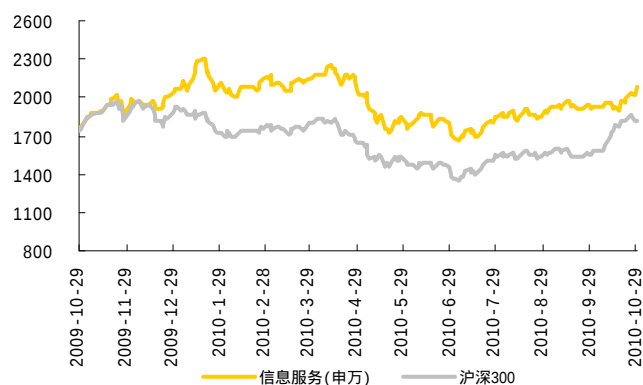
表 5. 近 1 年以来领先、落后前 10 位个股

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	北矿磁材	600980	37.6	331.2%	48.9	48.9	n.a.	17.4x	1	ST星美	000892	6.1	-48.1%	25.2	18.7	n.a.	n.a.
2	莱宝高科	002106	50.8	291.5%	217.9	206.8	126.4x	11.6x	2	力合股份	000532	9.4	-34.2%	32.3	32.1	n.a.	4.7x
3	中科三环	000970	26.4	276.2%	133.8	107.1	143.0x	9.8x	3	京东方A	000725	3.5	-24.1%	287.4	205.3	1,604.4x	1.7x
4	欣网视讯	600403	34.5	266.8%	44.0	41.2	n.a.	14.5x	4	*ST精伦	600355	6.0	-17.1%	14.8	14.8	n.a.	3.6x
5	大华股份	002236	83.2	262.9%	116.0	40.4	97.5x	11.1x	5	ST华光	600076	6.3	-14.8%	23.0	23.0	n.a.	29.9x
6	歌尔声学	002241	43.6	249.9%	163.8	39.2	154.6x	8.0x	6	中国联通	600050	5.4	-12.9%	1,144.6	1,144.6	25.6x	1.6x
7	横店东磁	002056	44.1	233.9%	181.0	181.0	112.7x	6.9x	7	北巴传媒	600386	11.6	-12.3%	46.9	46.9	33.3x	3.9x
8	中钢天源	002057	28.8	206.6%	24.2	24.2	n.a.	9.8x	8	电子城	600658	10.4	-10.5%	60.5	17.4	n.a.	3.8x
9	士兰微	600460	23.8	196.3%	103.1	96.0	151.8x	6.5x	9	武汉凡谷	002194	16.8	-7.7%	93.3	23.7	24.3x	4.7x
10	华东电脑	600850	24.7	189.4%	42.3	42.3	704.4x	17.0x	10	中卫国脉	600640	10.9	-7.5%	43.8	22.5	n.a.	4.3x

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 2. 信息设备板块近 1 年走势

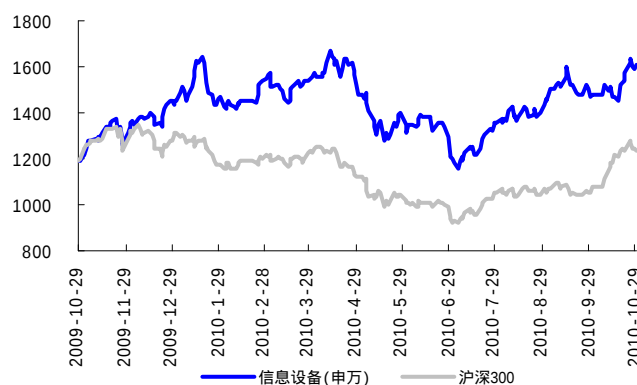
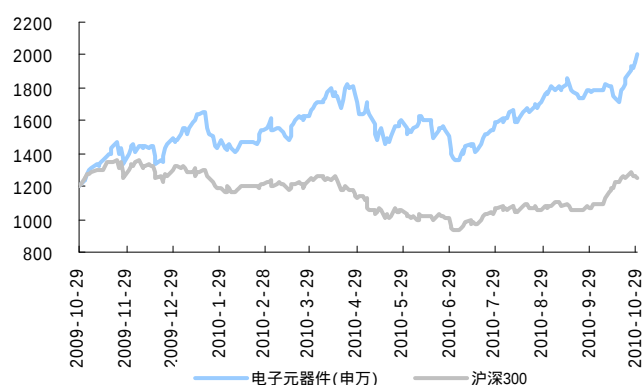


图 3. 电子元器件板块近 1 年走势



资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

图 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、通信设备及传媒行业研究；毕业于吉林大学，经济学硕士；3 年证券研究经验，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。

免责条款

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