

TMT 行业研究周报 —— 2011 年第 14 期 总第 59 期

(2011 年 4 月 5 日-2011 年 4 月 9 日)

科技、媒体及 通信

□ 近期推荐个股组合

□ 行业观点

□ 行业要闻

爱立信称与中兴仍是合作者：诉讼不影响 TD 试验（北京晨报）
广东电信 4 月 1 日起开放免费 WiFi，中国联通延长 WiFi 免费上网（新浪科技）
中国联通 4 月 12 日推购 iPhone 4 送话费合约计划（新浪科技）
华为与美国投资委员会就业务监管达成协议（新浪科技）
谷歌证实正在开发平板电脑版 Chrome OS（腾讯科技）
金蝶友商网推“微应用”，顺应小企业电子商务需求（e-works）
IDC：2015 年个人便携导航终端 PND 出货量将达 780 万（CNET 科技资讯网）
2011 年全球 IT 支出将达到 35980 亿美元（中国计算机报）
iSuppli 上调今年全球半导体营收 调高 50 亿美元（赛迪网）
台积电下修 2011 年非存储器半导体市场年增率至 4%（DigiTimes）
SEMI：LED 制造厂投资积极 推动 2011 年设备支出增长 40%（SEMI）
小天鵝空调上市造势会在京举行（新浪科技）
国际标准修订在即 电压力锅行业洗牌加速（中国企业报）
全国家电下乡第一季度实现销售额 858 亿元（新浪科技）
空调涨价传言成真 本月中或迎全面涨价（金羊网-新快报）
2011 首季度电影票房约 26 亿（新京报）
新闻集团完成收购电视制作公司 Shine Group（凤凰网）
七大互联网巨头齐聚团购市场（北京商报）
百度正版音乐平台下月上线（南方都市报）

□ 公司观点

蓝色光标（300058，买入）：业绩稳定增长，符合预期

□ 公司要闻

大富科技（300134）：预计一季度净利同比增 130%-170%（公司公告）
中环股份（002129）：预计 2011 年 1-3 月净利润为 7500-8500 万元（公司公告）
科陆电子（002121）：2010 年拟 10 转增 5 股派 0.5 元（公司公告）
彩虹股份（600707）：拟定增不超过 4.3 亿股，投入玻璃基板等项目（公司公告）
四川长虹（600839）：2010 年净利润 2.92 亿元（公司公告）
同方股份（600100）：公司发布 2010 年年报，净利同比增加 36.48%（公司公告）

□ 个股表现

□ 行业板块表现

维持

超配

分析师：康志毅 通信及传媒

投资咨询执业证书编号：S0630511010008

010-59707103

kzy@longone.com.cn

联系人：郑永双

010-59707117

zhengys@longone.com.cn

联系人：曾维江

010-59707119

zwj@longone.com.cn

分析师：袁琤 电子元器件

投资咨询执业证书编号：S0630511010021

021-50586660-8614

yc@longone.com.cn

联系人：周峰

021-50586660-8619

zhouf@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
	世纪鼎利	增持
	华星创业	买入
计算机软硬件	软控股份	增持
	士兰微	增持
电子元器件	福晶科技	增持
	横店东磁	买入
传媒	蓝色光标	买入
	华谊兄弟	买入
	博瑞传播	买入

□ 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	29.56	0.86	1.06	1.31	34.5x	27.8x	22.6x	①2011年国内无线系统投资小幅反弹，同时海外投资复苏，公司系统设备有望迎来新阶段的发展机遇。②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
世纪鼎利	300050.SZ	增持	66.00	1.03	1.53	2.05	64.0x	43.0x	32.2x	①3G产品销售已经占到公司收入的50%，这也将保证公司今后业绩增长的持续性。②公司对华为、中兴销售比重正在提升，未来可分享华为、中兴海外市场的拓展成果。③2010年业绩超过市场预期，测试优化设备需求旺盛，估值有望维持高位。
华星创业	300025.SZ	买入	27.59	0.33	0.50	0.76	83.7x	55.6x	36.2x	①客户多元化，联通、电信以及设备商收入增加。②跨区域拓展值得期待。③股权激励激发核心员工工作热情，完成公司中长期目标。
计算机软硬件										
软控股份	002073.SZ	增持	23.68	0.40	0.55	0.71	59.6x	43.2x	33.4x	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										
士兰微	600460.SH	增持	20.41	0.18	0.64	0.93	116x	31.9x	21.9x	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。
福晶科技	002222.SZ	增持	17.03	0.22	0.64	0.93	79.2x	26.6x	18.3x	①公司传统领域业务提供安全边际，金融危机后公司主营业务恢复迅速，按当前股价11年PE约30倍。②激光显示产业升温，11年存在放量可能，如此将大幅提高公司业绩。
横店东磁	002056.SZ	买入	36.26	0.38	0.95	1.79	95x	38.2x	20.3x	公司大幅扩产光伏产能。公告投资建设 500MW 大规格晶体硅太阳能电池片及 250MW 组件项目，及建设100MW太阳能多晶硅片及 13 万只坩锅投资项目，两项目达产后年实现销售收入 77.3亿元，年利润总额 7.35 亿元。
传媒										
蓝色光标	300058.SZ	买入	30.00	0.40	0.60	0.78	74.3x	50.1x	38.3x	①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。②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	27.01	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	①三网融合，作为“优质”内容提供商，公司确定性受益于产业的融合。②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。③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	16.73	0.43	0.55	0.68	39.2x	30.2x	24.6x	①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。②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**□ 行业要闻****【通信】****爱立信称与中兴仍是合作者：诉讼不影响 TD 试验（北京晨报）**

爱立信与中兴通讯的专利战火硝烟弥漫，坊间有传言称战火已烧到中国移动正在进行的 TD-LTE 试验。对此爱立信昨天发出紧急澄清，称相关报道不实，爱立信正在参与相关测试工作，从未因任何原因而中断或暂停。

在声明中，爱立信称正在根据工信部和中国移动的整体安排，与包括中兴在内的所有入选网络设备及终端芯片厂商开展互操作测试。“这一工作从未因任何原因而中断或暂停”。爱立信特别强调，近日对中兴提起的诉讼“不会改变我们对推动中国电信市场发展，包括推动 TD-LTE 产业化发展的承诺，不会影响我们在中国开展的 TD-LTE 试验网建设”。

昨天，中兴通讯(000063)上市公司发布公告称，该公司全资子公司英国中兴已经收到英格兰及威尔士高等法院的诉状，但还未收到意大利和德国法院的正式材料。

广东电信 4 月 1 日起开放免费 WiFi，中国联通延长 WiFi 免费上网（新浪科技）

4 月 6 日下午消息，广东电信近日宣布，自 2011 年 4 月 1 日起到 12 月 31 日，天翼手机可获赠每月 30 小时的 WiFi 时长，固话用户和非电信用户每月可获赠 2 小时 WiFi 时长。去年在亚运会期间，广东电信曾面向广州市民免费开放全城的 WiFi 网络。此次免费 WiFi 网络的范围扩大至全省，且针对移动和联通用户也有相应的优惠。广东省的天翼手机用户可享受每月 30 小时的国内 WiFi 上网时长，而广东省的电信固话和小灵通用户、广东省外的天翼手机用户和中国移动、中国联通的手机和固话用户每月可享受 120 分钟的 WiFi 上网时长。

此前，2010 年 12 月底，中国联通宣布面向中国联通后付费手机用户开展 WLAN 友好体验活动，时间到 2011 年 3 月 31 日。近日，中国联通向用户发出通知，表示延长免费 WiFi 上网体验至 2011 年 8 月 31 日。

中国联通 4 月 12 日推购 iPhone 4 送话费合约计划（新浪科技）

中国联通在新浪微博上称，中国联通将于 4 月 12 日推出新的 iPhone 4 “购手机入网送话费”合约计划。即用户在选择 iPhone 4 16GB 或 32GB 手机时，以 4999 元或 5999 元价格购买手机并入网，从中国联通 66 元至 886 元共 10 档 3G iPhone 套餐中任选一档，签约在网 24 个月，即可享受相应额度的话费赠送。

业内人士分析，与一开始联通推出的 iPhone 4 合约计划相比，原先是预存话费送手机，现在改为买手机送话费。原先的计划让用户必须选择联通的号码，绑定某档套餐。但现在推出的 iPhone 4 购买新政策，用户可以花 4999 元或 5999 元只购 iPhone 4 裸机，也可以选择选号入网，再选择某档套餐享受话费返还的优惠。相比较最初的合约计划，增加了用户的选择权。

华为与美国投资委员会就业务监管达成协议（新浪科技）

北京时间 4 月 7 日上午消息，华为高管今天表示，当他们在今天 2 月份宣布放弃收购美国服务器技术公司 3Leaf 部分知识产权时，他们还与美国外国投资委员会(以下简称“CFIUS”)就华为在美国的业务运营监管达成了协议。在 Futurewei、CFIUS 协议达成后不久，华为发布公开信要求美国政府对其全面调查以澄清此前的误解。除了与 CFIUS 达成协议外，华为还项海外监管部门保证，其产品不会出现安全隐患。

【计算机软硬件】**谷歌证实正在开发平板电脑版 Chrome OS（腾讯科技）**

据国外媒体报道，谷歌泄露的 Chrome OS 源代码表明，谷歌正在研发平板电脑版 Chrome OS。而谷歌对此也予以承认，但并未透露具体信息，例如何时将推出第一版的平板电脑 Chrome OS。谷歌在一份声明中表示：“我们正在针对平板电脑的特点对 Chrome OS 开展早期的开源工作，但我们目前没有什么新信息要宣布。”谷歌开发平板电脑版 Chrome OS 并不令人感到意外，因为早在一年多以前谷歌就曾创造了一个 Chrome OS 平板电脑模型。不过此举表明，谷歌的平板电脑 Chrome OS 并非一个理念，而是已经落到实处的项目。在同时拥有 Chrome OS 和 Android 两款平板电脑操作系统的情况下，谷歌将如何取舍？显然，当前看来谷歌更看重 Android，该操作系统处于谷歌移动战略的最前沿，而且已经在商用中取得了成功，至少在手机领域如此。目前 Android 应用数量已经达到数万款，甚至谷歌的竞争对手雅虎和微软也推出了 Android 应用。与 Android 相比，Chrome OS 尚不成熟，而且与通常的软件开发模式相比有较大跳跃性。这是因为 Chrome OS 仅仅通过浏览器支持应用，而不是基于 Linux 操作系统支持应用程序。

金蝶友商网推“微应用”，顺应小企业电子商务需求 (e-works)

金蝶友商网最近推出的一款个体工商户的免费进销存软件智慧记，其丰富的商品实时报价功能能够随时满足小企业的询价需求，而不需要老板再一个一个上网去查，节省了大量的时间和人力，目前智慧记已近累计突破 10 万个用户，平均每月增长 1500-2000，预计年底将达到 100 万注册用户。金蝶友商网认为，这种快速满足小企业需求的微应用还有利于更好地与互联网伙伴联盟合作。目前，友商网正积极与淘宝、拍拍等电子商务网站以及百度、360 等知名互联网企业等开展合作，共同为小企业提供一站式的电子商务服务，真正的将企业内外部管理与经营打通。目前友商网的“快递 100”已经嵌入百度框计算开放平台、360 应用平台、腾讯拍拍、中金在线客户中心、网易有道搜索系统等，为网民提供简捷易用的物流查询服务。2011 年，金蝶友商网正通过 web 技术和数据库技术等手段，以业务为主线打通软件客户端与友商网后台的服务应用，为小企业提供“管钱管货管客户”的一站式软件应用。在这一创新路线中，金蝶友商网认为，SaaS 厂商如何精准挖掘小企业的碎片化需求，既能分解又能整合出受小企业欢迎的软件应用服务，从而聚合成一站式的软件应用服务平台。这不仅是软件厂商思维模式的挑战，更是一种新商业模式的探索。目前，金蝶友商网正遵循互联网的开放特性，为广大小企业用户提供多样化的应用服务，金蝶友商网应用服务平台已经聚合了近百种应用及服务。

IDC: 2015 年个人便携导航终端 PND 出货量将达 780 万 (CNET 科技资讯网)

IDC 中国个人便携导航终端 2010 年第四季度跟踪报告指出，2010 年中国个人便携导航终端市场销售量约为 240 万台。IDC 预计，伴随中国汽车市场的高速增长，2015 年 PND 终端出货量将达到 780 万台左右，2010-2014 年复合增长率为 26.6%。IDC 个人系统研究部高级研究经理王吉平表示，导航已经逐步被个人用户和商用用户广泛使用。目前市场的导航终端主要分为嵌入式导航设备、个人便携式导航设备、手机导航以及商用导航设备等。而个人便携导航设备凭借着产品的稳定性和易用性以及价格优势，在最近几年已经成为市场的主力军。

2011 年全球 IT 支出将达到 35980 亿美元 (中国计算机报)

近日，市场调研公司 Gartner 发布报告预计，2011 年全球 IT 支出将达到 35,980 亿美元，增长 5.6%。其中，在平板电脑上的支出额将从去年的 96 亿美元上升至 2011 年的 294 亿美元。从今年到 2015 年，全球在平板电脑上的支出额年增长率预计将达 52%。

【电子元器件】

iSuppli 上调今年全球半导体营收 调高 50 亿美元 (赛迪网)

iSuppli 公司上调了对今年全球半导体销售额的预测,较原本预期调高 50 亿美元。主要原因是日本地震引发全球半导体供应短缺,刺激存储芯片价格上涨。由 2 月份预期的增长 5.8% 达到 3210 亿美元,提高为增长 7% 达到 3252 亿美元。iSuppli 公司预测,DRAM 受到供应中断影响,出现价格突然上涨的态势非常明显。该机构将今年的 DRAM 销售额预测增长,由先前的减少 10.6% 上调至减少 4%。

台积电下修 2011 年非存储器半导体市场年增长率至 4% (DigiTimes)

全球晶圆代工龙头台积电董事长张忠谋日前表示,由于受到大陆打击通胀以及日本大地震的拖累,该公司下修 2011 年全球非存储器半导体市场年增长率到 4%。由于目前半导体市场的状况并不如 3 或 4 个月前该公司所预料的强劲,因此台积电下修今年全球半导体(不包括存储器在内)市场年增长率,从先前预估的 7% 下修到 4%。此外,张忠谋在声明中也表示,他认为日本大地震对于半导体产业的影响,最多不会超过 2 季。

SEMI: LED 制造厂投资积极 推动 2011 年设备支出增长 40% (SEMI)

SEMI OptoLED Fab Forecast 报告跟踪了全球 250 家光电 LED 制造厂的活动,包括工厂建设及设备支出的详细信息、关键性数据、产能及扩张计划等方面。去年,SEMI 报告指出 LED 制造厂设备支出激增,从 2009 年的 6.06 亿美元增至 2010 年的 17.8 亿美元。SEMI 预计今年 LED 制造设备将持续增长达到约 25 亿美元,较上年度增长 40%。目前,SEMI 预计 2012 年 LED 制造设备投资为 23 亿美元。从地区来看,中国 LED 设备投资占到总体投资的 50%。从新建 LED 制造厂数量来看,SEMI 报告指出 2010 年有 19 家新工厂投入运营,2011 年将有 27 家,2012 年将有 15 家。从产能方面来看,全球 LED 产能将达到 435 万片每月(相当于 2 寸晶圆),SEMI 预计在 LCD 背光强势需求下,产能将增长 50% 至 650.9 万片每月。

【家电】

小天鹅空调上市造势会在京举行 (新浪科技)

4 月 9 日,美的电器旗下小天鹅空调北京上市造势会在京举行,北京美的制冷产品销售有限公司总经理张文峰同时发布了小天鹅在北京的品牌战略:由美的电器推出的小天鹅品牌空调,定位于中高端市场,秉承“专业、专注”理念,为消费者提供高技术、高品质的产品和服务体验。张文峰强调,小天鹅空调在北京的上市,是美的品牌进一步推进产品多元化、品牌多元化战略发展的重要举措,美的对小天鹅品牌空调的市场前景充满信心。

国际标准修订在即 电压力锅行业洗牌加速 (中国企业报)

“我们四个提案中涉及到电压力锅提案已提交到国际电工委员会(IEC),电压力锅国际标准修订将再次列入即将在 6 月份在巴厘岛召开的 IEC 年会议程中。”近日,全国家电标准化技术委员会秘书长马德军在接受《中国企业报》记者专访时表示,中国企业参与电压力锅国际标准的修订,使得我国在国际技术舞台上有了话语权,各国消费者可了解到中国电压力锅的特点。

“电压力锅国际标准的修订,对于行业的安全性、产业化扩张将会有很大的帮助。”美的电压力锅公司总经理张宪福向《中国企业报》记者表示,电压力锅国际标准出台后,将会对国内中小企业造成较大的冲击,“为了符合标准,中小企业不得不向标准靠拢。”

空调涨价传言成真 本月中或迎全面涨价 (金羊网-新快报)

新快报 3C 周刊曾在上月报道“今夏空调铁定涨价”的消息,如今空调价格真的上涨了。逛一圈家电卖场,你会发现,如果你想买一台大 1 匹的新品空调,那么至少要花 2500 元,而在去年此时,同等规格的产品,仅需 2000 元左右。

奥维咨询监测数据也显示,3 月中旬空调产品平均单价 3500 元,比去年同期上涨了 700 元左右。有业内人士认为,3 月只是价格上涨的前奏,4 月份甚至到“五一”,空调将会迎来新一波的价格上涨。

全国家电下乡第一季度实现销售额 858 亿元 (新浪科技)

4月7日,商务部公布2011年第一季度全国家电下乡销售数据:全国家电下乡产品销售3626万台,实现销售额857.8亿元。商务部公布的数据显示,2011年3月,全国家电下乡产品销售1471.5万台,实现销售额344.8亿元,同比分别增长135%和179%。截至2011年3月底,全国家电下乡产品累计销售1.5亿台,实现销售额3273.5亿元,累计发放补贴额375.6亿元。从产品品类来看,空调产品3月份实现销售额36.8亿元,同比增长398%,成为家电下乡新的增长亮点。从销售地区来看,河南、山东、河北占据前三位,合计实现销售额115.9亿元,占全国总销售额比例超过1/3。

【传媒】

2011 首季度电影票房约 26 亿 (新京报)

综合发行方、院线的数据,2011年前三个月内地票房累积约为26亿,虽然与去年同期29.3亿的数字相比有所下降,但《阿凡达》在去年一季度拿到12亿。排除这一特殊现象,今年一季度票房比去年可谓“明降暗升”,而且票房较为平均。今年一季度共有11部电影票房过亿,比去年的8部增长不少,其中过两亿的影片均是国产片,不过过亿片中,进口片以6部略占上风。分析一季度的票房分布,国产片主要集中在春节档和情人节档发威;好莱坞品牌优势明显,国产片也学会靠品牌取胜,国产中小制作成功例子较多,可供后来者借鉴。

新闻集团完成收购电视制作公司 Shine Group (凤凰网)

据国外媒体报道,新闻集团今日宣布,公司以6.74亿美元价格完成对英国电视制作公司Shine Group的收购。Shine Group由新闻集团董事长罗伯特·默多克(Rupert Murdoch)女儿伊丽莎白·默多克(Elisabeth Murdoch)创立,默多克通过收购Shine Group使伊丽莎白顺利回归新闻集团董事会。

新浪微博独立域名上线 (中华传媒网)

新浪微博正式启用独立域名weibo.com,同步更换全新标识。不过,用户使用新域名weibo.com或者旧域名t.sina.com.cn均可登录新浪微博,两大域名将并存一段时间,最终统一成weibo.com。此前新浪总裁曹国伟就指出,微博是驱动新浪成长的战略级产品,从长远来看微博将不再是新浪的一个频道,而是一个更加独立、市场前景更为广阔的平台。新浪微博作为新浪的重磅产品,资本市场对其估值也一路水涨船高。2010年12月,高盛对新浪微博的估值为7.2亿美元,今年3月1日,未来资产发布研究报告,将新浪微博估值从20亿美元上调至30亿美元。新浪的股价近期也连创新高,截至4月5日,新浪股价涨至113.56美元,市值高达70.15亿美元。

七大互联网巨头齐聚团购市场 (北京商报)

盛大推出团购导航网站团友汇。这意味着在网易、百度、腾讯、搜狐、新浪、阿里巴巴之后,盛大成为最后一个杀入团购领域的互联网大佬。根据团友汇网页显示,盛大的团购导航业务跟之前团800等独立团购导航网站在形式,以及分类内容上没有太大的差别,主要是简单罗列团购网站名单,并收录当日主要团购项目。针对盛大在团购领域姗姗来迟,易观国际电子商务分析师陈寿送坦言:“团购导航网站的价值正在下滑。”他介绍,今年中小团购网站的生存门槛将提高,这就导致团购网站数量的下降。而大型团购网站在不断完善自己的同时也树立起品牌力量,用户可以绕开团购导航直接进入团购网站。事实上,从去年开始,盛大就频繁试水电子商务,先是高调上线支付工具盛付通,递交第三方支付牌照申请。不久前,盛大子公司金酷游戏更是宣布融资20亿元试图“一年超越淘宝”。

百度正版音乐平台下月上线 (南方都市报)

百度日前宣布,旗下MP3服务正在向相对封闭的正版化模式转型,百度社区概念的自有新音乐平台将在今年5月上线,届时会提供收费和免费的内容服务。北京正望咨询有限公司总裁吕伯望预计,转型初期百度MP3用户或将流失一半以上。百度的数字正版化尝试,是否能对其他网络平台起到示范作用。吕伯望认为,如果没有相应的法律制度制约,其他平台不一定会跟随该做法。“很可能,他们还会分享到百度流失的用户。”日前,百度宣布和音著协宣布达成合作,将与音乐人分享收益。对于现在百

度 M P3 上的所有音乐作品, 无论从正版网站还是未获授权网站的音乐, 百度都将按照用户在线播放和下载的次数, 委托音著协按照约定的标准向词曲作者付费。

□ 公司观点

蓝色光标 (300058, 买入): 业绩稳定增长, 符合预期

研究员: 康志毅, 郑永双

2010 年公司实现营业收入 4.96 亿元, 同比增长 34.8%, 实现净利润 6037 万元, 同比增长 24.6%, 对应摊薄后每股收益 0.5 元。规模增长致毛利率水平走低, 收购未到成熟期。公司全年毛利率 52.8%, 比 09 年下降了三个百分点, 为了快速提升市场份额, 并购将是唯一的出路。10 年公司参股了百合媒介, 迈出了参与广告市场的第一步, 结合近期公司参股恩斯客广告, 收购控股子公司博思翰杨股权来看, 收购动作偏小, 由于公司在重大项目并购方面并不具备足够的经验, 目前积累收购经验的意义远大于业绩贡献。内生增长稳定, 外延扩张预期增强。受行业景气度回升影响, 10 年公司主营业务增长恢复常态, 收入增速略高于行业增速, 体现了公司良好的治理能力。全年的几次收购动作上体现了公司积极拓展业务的决心, 我们认为整体上来讲, 收购的情况低于市场的预期, 同时也低于我们的预期, 但收购的预期仍长期存在, 而且逐渐强化, 未来较大项目落地仍是大概率事件, 值得长期关注。预计 2011 年-2012 年每股收益分别为 0.81 元、1.03 元, 动态市盈率为 37x、29x。考虑到公关广告市场的快速增长, 及后续并购对股价的催化剂作用, 我们看好公司的股价表现, 维持公司“买入”的投资评级。

□ 公司要闻

大富科技 (300134): 预计一季度净利同比增 130%-170% (公司公告)

周三晚间发布业绩预告, 公司预计 2011 年第一季度实现净利润 6284.11 万元-7376.99 万元, 同比增长 130%-170%。公司称, 业绩提升主要基于公司各项业务进展顺利, 来自核心客户的销售收入较去年一季度有大幅增长。

中环股份 (002129): 预计 2011 年 1-3 月净利润为 7500-8500 万元 (公司公告)

中环股份 (002129) 预计 2011 年 1-3 月净利润为 7500-8500 万元, 同比扭亏为盈, 基本每股收益 0.16-0.18 元/股; 上年同期业绩: 净利润-1185.87 万元。业绩变动原因为: 基于公司的产业优势与技术优势, 公司独特的单晶硅材料-硅片-硅抛光片-半导体器件、太阳能电池硅片的双产业链优势显现, 产品销售收入较上年同期有较大提升, 进一步优化了产品结构, 销售毛利比上年同期有所提升。

科陆电子 (002121): 2010 年每股收益 0.54 元, 拟 10 转增 5 股派 0.5 元 (公司公告)

科陆电子 2010 年每股收益 0.54 元, 实现营业总收入 9.3 亿元, 同比增长 113.87%, 实现净利润 1.31 亿元, 同比增长 67.3%。拟 10 转增 5 股派 0.5 元 (含税)。其中电力自动化产品实现收入 3.69 亿元, 电工仪器仪表实现收入 5.33 亿元。2011 年公司预期通过紧抓智能电网、新能源、节能减排领域的发展机遇, 力争 2011 年订单实现 20 亿元。

彩虹股份 (600707): 拟不低于 14.3 元/股定增不超过 4.3 亿股, 投入玻璃基板等项目 (公司公告)

公司拟非公开发行股票数量不超过 4.3 亿股, 发行价格不低于 14.30 元/股, 募集资金总额预计不超过 60.80 亿元, 其中彩虹集团拟以 1-4 亿元的货币资金认购本次发行的股票; 彩虹电子拟以 1-6 亿元的货币资金认购本次发行的股票; 诚顺公司拟以不少于 6 亿元的货币资金认购本次发行股票。募集资金拟分别投入以下项目: 增资彩虹 (佛山) 平板显示玻璃有限公司, 建设 8.5 代液晶玻璃基板生产线项目; 资金需要量 64.35 亿元, 募集资金拟使用金额 44 亿元; 增资彩虹 (佛山) 平板显示有限公司, 建设 4.5 代 AMOLED 生产线项目; 资金需要量 49.6 亿元, 募集资金拟使用金额 16 亿元。

四川长虹 (600839): 2010 年净利润 2.92 亿元 (公司公告)

4 月 8 日, 四川长虹发布 2010 年度报告, 报告期内公司共实现营业收入约 417 亿元, 比上年同期增长 32.6%, 利润总额约为 6.7 亿元, 比上年同期减少 2.38%, 归属于上市公司股东的净利润约为 2.9 亿元, 比上年同期增长 146.21%。基本每股收益 0.103

元/股，公司拟向全体股东每 10 股送 1 股转增 1 股。

同方股份（600100）：公司发布2010年年报，净利同比增加36.48%（公司公告）

4月7日晚，同方股份发布了2010年报，公司2010年实现营业收入182.58亿元，同比增18.65%。利润总额7.18亿元，同比增27.49%。净利润4.80亿元，同比增36.48%。基本每股收益为0.4867元。利润分配和资本公积转增股本方案为：以2010年12月31日总股本993850554股为基准，向全体股东以每10股转增10股，并派送现金红利1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%	2.5%	0.9%	-1.5%	0.9%	-1.6%	1.2%	-1.3%	3.1%	0.7%
近1月以来涨幅%	2.2%	-3.0%	-5.3%	-4.5%	-6.8%	-3.3%	-5.5%	1.6%	-0.6%
近3月以来涨幅%	5.9%	-4.2%	-10.1%	-1.1%	-7.0%	-3.2%	-9.1%	17.1%	11.2%
近1年以来涨幅%	-0.8%	-13.1%	-12.4%	-0.1%	0.7%	13.3%	14.1%	16.3%	17.1%

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	*ST偏转	000697	23.4	15.8%	43.6	31.0	n.a.	12.1x	1	大立科技	002214	40.7	-21.0%	40.7	28.9	83.2x	9.9x
2	圣莱达	002473	29.4	14.0%	23.5	5.9	n.a.	5.4x	2	超华科技	002288	17.6	-9.1%	24.1	7.0	63.5x	5.0x
3	信雅达	600571	12.8	11.6%	25.0	25.0	146.6x	6.9x	3	彩虹股份	600707	14.7	-8.5%	108.4	61.5	n.a.	2.6x
4	航天电器	002025	14.6	9.3%	48.3	48.2	40.3x	3.9x	4	科大讯飞	002230	42.6	-6.5%	102.6	54.1	111.7x	16.5x
5	深信泰丰	000034	10.7	9.2%	38.4	21.8	n.a.	58.1x	5	华星创业	300025	27.6	-6.5%	22.1	10.4	93.2x	7.6x
6	*ST建通	600149	6.8	8.8%	25.9	22.1	n.a.	4.4x	6	易联众	300096	35.8	-6.1%	30.8	7.9	61.6x	6.0x
7	联创光电	600363	13.8	8.3%	51.3	51.3	n.a.	5.6x	7	乐视网	300104	57.2	-4.7%	57.2	14.3	n.a.	6.1x
8	海信电器	600060	14.8	8.3%	127.9	127.9	30.4x	2.4x	8	软控股份	002073	23.7	-3.9%	175.8	131.4	58.3x	7.9x
9	证通电子	002197	21.2	8.2%	27.8	18.2	59.2x	6.4x	9	恒生电子	600570	15.3	-3.8%	95.4	95.4	47.2x	9.6x
10	莱宝高科	002106	50.5	7.8%	216.4	206.4	125.5x	10.4x	10	中环股份	002129	30.7	-3.6%	148.2	78.5	n.a.	9.7x

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	*ST偏转	000697	23.4	47.7%	43.6	31.0	n.a.	12.1x	1	大立科技	002214	40.7	-21.0%	40.7	28.9	83.2x	9.9x
2	大连控股	600747	8.5	38.8%	90.6	66.2	n.a.	10.2x	2	科大讯飞	002230	42.6	-18.8%	102.6	54.1	111.7x	16.5x
3	证通电子	002197	21.2	27.8%	27.8	18.2	59.2x	6.4x	3	华平股份	300074	35.9	-17.9%	35.9	9.0	n.a.	4.6x
4	*ST建通	600149	6.8	27.1%	25.9	22.1	n.a.	4.4x	4	拓维信息	002261	31.6	-15.2%	45.9	23.5	50.4x	6.7x
5	ST厦华	600870	9.3	26.7%	34.4	34.4	n.a.	n.a.	5	兴森科技	002436	53.5	-15.1%	59.8	14.9	n.a.	4.3x
6	四川九洲	000801	21.7	26.7%	41.2	28.6	n.a.	5.6x	6	海兰信	300065	40.1	-14.7%	22.2	11.8	n.a.	3.9x
7	*ST科健	000035	10.1	24.0%	15.2	8.7	n.a.	n.a.	7	英唐智控	300131	49.7	-14.4%	22.8	5.9	n.a.	4.6x
8	力合股份	000532	12.1	20.1%	41.8	41.5	n.a.	6.1x	8	恒生电子	600570	15.3	-14.3%	95.4	95.4	47.2x	9.6x
9	*ST博信	600083	8.7	17.1%	20.0	17.5	n.a.	155.5x	9	辉煌科技	002296	54.2	-13.9%	56.7	16.9	97.4x	9.0x
10	广电网络	600831	11.0	16.1%	61.7	61.7	78.2x	4.9x	10	劲胜股份	300083	37.2	-13.8%	37.2	9.3	n.a.	3.2x

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	*ST偏转	000697	23.4	77.2%	43.6	31.0	n.a.	12.1x	1	信维通信	300136	52.0	-24.6%	34.7	8.7	n.a.	5.6x
2	科力远	600478	28.0	58.1%	88.2	65.3	270.4x	8.4x	2	赛为智能	300044	21.5	-24.4%	21.5	10.6	66.4x	4.1x
3	广电信息	600637	13.2	57.9%	93.8	93.8	n.a.	7.3x	3	拓维信息	002261	31.6	-24.2%	45.9	23.5	50.4x	6.7x
4	大连控股	600747	8.5	48.8%	90.6	66.2	n.a.	10.2x	4	鼎汉技术	300011	33.1	-24.2%	34.0	10.2	67.1x	5.0x
5	中卫国脉	600640	14.9	43.3%	59.8	30.7	n.a.	5.9x	5	恒生电子	600570	15.3	-23.2%	95.4	95.4	47.2x	9.6x
6	同洲电子	002052	13.8	42.9%	47.2	35.9	71.5x	3.9x	6	四维图新	002405	40.0	-22.5%	160.1	22.4	n.a.	7.7x
7	*ST科健	000035	10.1	38.4%	15.2	8.7	n.a.	n.a.	7	海兰信	300065	40.1	-22.0%	22.2	11.8	n.a.	3.9x
8	威尔泰	002058	12.6	35.0%	15.7	15.5	n.a.	8.7x	8	劲胜股份	300083	37.2	-21.7%	37.2	9.3	n.a.	3.2x
9	ST厦华	600870	9.3	34.8%	34.4	34.4	n.a.	n.a.	9	国星光电	002449	34.6	-21.4%	74.4	19.0	n.a.	3.6x
10	格力电器	000651	23.8	34.5%	670.7	661.6	24.2x	5.0x	10	广联达	002410	36.2	-21.4%	97.8	24.4	n.a.	6.0x

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	*ST偏转	000697	23.4	139.0%	43.6	31.0	n.a.	12.1x	1	合众思壮	002383	46.1	-56.6%	55.3	13.8	n.a.	3.8x
2	中环股份	002129	30.7	132.0%	148.2	78.5	n.a.	9.7x	2	东方财富	300059	42.5	-56.0%	59.6	34.0	83.8x	3.7x
3	中科三环	000970	28.0	122.9%	142.0	142.0	151.7x	9.9x	3	联信永益	002373	27.6	-50.4%	18.9	13.1	n.a.	3.1x
4	横店东磁	002056	36.3	122.8%	154.4	149.0	96.1x	5.4x	4	朗科科技	300042	26.3	-47.8%	17.6	8.1	42.7x	2.2x
5	莱宝高科	002106	50.5	110.2%	216.4	206.4	125.5x	10.4x	5	神州泰岳	300002	45.3	-47.1%	143.1	39.0	58.2x	5.5x
6	天通股份	600330	16.6	107.0%	97.6	97.6	n.a.	7.2x	6	汉王科技	002362	72.2	-46.5%	77.3	42.5	n.a.	5.4x
7	东阳光铝	600673	19.8	106.6%	163.9	162.8	252.2x	7.7x	7	中青宝	300052	17.9	-46.4%	23.3	12.7	53.4x	2.6x
8	北矿磁材	600980	27.4	104.3%	35.6	35.6	n.a.	12.7x	8	同花顺	300033	30.8	-46.1%	41.4	21.9	61.2x	3.8x
9	苏州固锝	002079	20.6	101.3%	56.8	56.8	n.a.	10.0x	9	汉威电子	300007	20.5	-44.5%	24.2	12.5	63.7x	4.7x
10	综艺股份	600770	23.6	84.1%	157.5	157.5	n.a.	7.7x	10	梅泰诺	300038	18.8	-41.2%	17.2	8.1	35.8x	2.3x

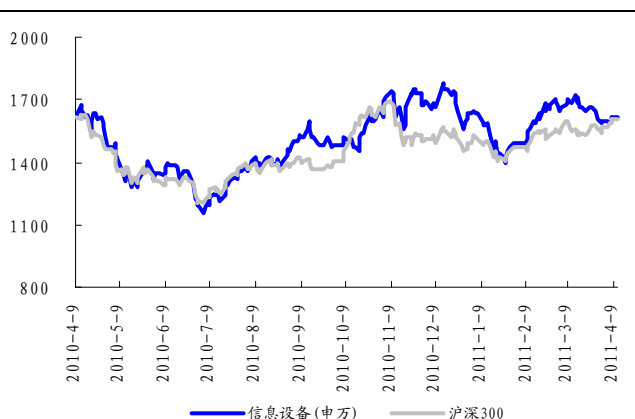
资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

行业板块表现

图 1. 信息服务板块近 1 年走势



图 2. 信息设备板块近 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

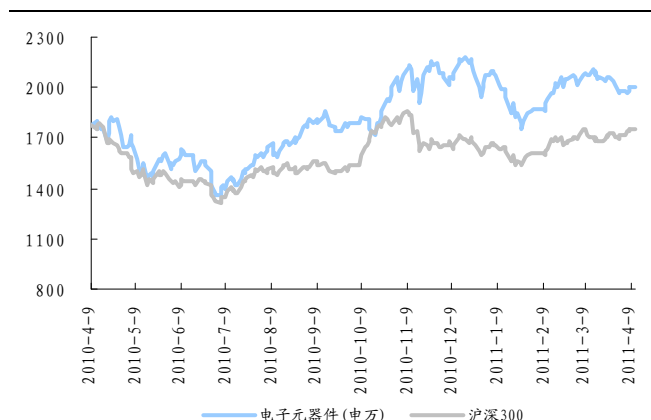


图 4. 家用电器板块近 1 年走势



资料来源：东海证券研究所，wind 资讯

作者简介

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。

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。

评级定义

市场指数评级 看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%
看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

行业指数评级 超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

公司股票评级 买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%
增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间
中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间
卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，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，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。本报告可能因时间等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。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。

资格说明

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，已经具备证券投资咨询业务资格。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。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路87号国际财经中心D座15F	世纪大道1589号长泰国际金融大厦11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897