

TMT 行业研究周报 —— 2011 年第 16 期 总第 61 期

(2011 年 4 月 17 日-2011 年 4 月 23 日)

科技、媒体及 通信

□ 近期推荐个股组合

□ 行业观点

□ 行业要闻

联通正式成立支付公司 (京华时报)

联通启动 WLAN 设备招标 将启动新一轮建设 (新浪科技)

国务院批准联通出售 C 网所获 1100 亿元收入免税 (新浪科技)

联芯去年 TD 芯片出货量 1300 万片 收入增 100% (新浪科技)

中国工商银行个人网银户数破 1 亿 (中国新闻网)

易观国际: 一季度中国搜索市场达 32.5 亿元 (新浪科技)

CDC 软件预计第一季度云服务营收将达 670 万美元 (新浪科技)

中央国家机关用软件 五月底前实现正版化 (中国青年报)

工信部发布 2012 年核高基申报课题 (新浪科技)

英特尔调高 2011 年资本支出预算 (精实新闻)

IHS iSuppli 称中国 IGBT 市场四年后到 9.75 亿美元 (OFweek 电子工程网)

VLSI 发表 IC 销售额与 ASP 下降 (电子工程专辑)

TCL 与三星相互投资液晶面板项目 加快产业布局 (21 世纪经济报道)

家电涨价激情被浇灭 企业成本压力愈发增加 (信息时报)

美的空调联手东芝开利研发变频尖端技术 (新浪科技)

□ 公司观点

盛路通信 (002446, 增持): 业绩符合预期, 收购朗赛微波切入军品领域

中兴通讯 (000063, 买入): 传统淡季缺乏亮点, 估值低位持续关注

大富科技 (300134, 买入): 一季报靓丽, 源自对核心客户的销售增长

中国联通 (600050, 增持): 新增 3G 用户环比大增, 继续扩大渠道

亨通光电 (600487, 增持): 追溯报表数据导致一季度业绩下滑

□ 公司要闻

烽火通信 (600498): 10 年净利润增长符合预期 (公司公告)

海格通信 (002465): 收购海通天线 90% 股权 (公司公告)

歌尔声学 (002241): 2010 年度 EPS0.76 元, 拟 10 转 10 派 2 元 (公司公告)

乾照光电 (300102): 2011Q1EPS0.29 元, 净利润同比增 52.23% (公司公告)

威创股份 (002308): 2010 年度 EPS0.47 元, 拟 10 转 5 派 2 元 (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

010-59707113

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: 袁琰

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
	恒宝股份	买入
	华星创业	买入
计算机软硬件	软控股份	增持
电子元器件	士兰微	增持
	福晶科技	增持
传媒	横店东磁	买入
	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	28.79	0.86	1.06	1.31	33.6x	27.1x	22.0x	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
恒宝股份	002104.SZ	买入	15.88	0.21	0.24	0.33	74.6x	67.2x	48.7x	①运营商将大力发展移动支付业务,公司主导。②除工行外,公司IC卡已入围农、中、建、交、邮储大型银行,受益EMV迁移。③多数银行在IC卡招标中延续了磁条卡的采购名单。公司在磁条卡市场份额稳固,连续2年排名第一。④5月份公司IC卡新产能将达2亿张,产能翻番,不存在产能瓶颈。
华星创业	300025.SZ	买入	18.20	0.33	0.50	0.76	55.2x	36.7x	23.9x	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	22.93	0.40	0.55	0.71	57.8x	41.9x	32.3x	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	20.06	0.18	0.64	0.93	114x	31.3x	21.6x	集成电路,LED,分立器件是公司三大业务,从三季报看,分立器件业务接过去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	17.00	0.22	0.64	0.93	79.0x	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	33.42	0.38	0.95	1.79	88x	35.2x	18.7x	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	31.67	0.40	0.60	0.78	78.4x	52.9x	40.5x	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	14.89	0.14	0.28	0.39	106.5x	54.1x	38.4x	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	16.36	0.43	0.55	0.68	38.3x	29.6x	24.1x	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

通信

研究员：康志毅

近一周，通信设备绝对跌幅1%，与大盘基本同步，略逊于大盘；通信运营绝对涨幅2.3%，并强于大势，跑赢大盘2.8%。通信板块11年整体估值水平为36倍，若剔除不可参考的个股，估值水平在30倍左右，水平并不高，但由于近期缺乏消息刺激，加之市场资金向其他板块流动，再加上光纤光缆公司业绩下滑，导致市场情绪不高，我们认为这种趋势还将持续一段时间。光通信中的配套设备、网络优化测试及服务已经跌进买入区间，建议关注。中兴通讯、大富科技、恒宝股份仍是我们近期推荐的重点。联通运营数据持续走高将继续引领通信运营的上涨行情。

电子元器件

研究员：袁璋 周峰

周二英特尔调高2011年资本支出预算，由原先预期的87-93亿美元升至98-106亿美元；同时公布第一季净利润31.6亿美元，增29%，每股收益56美分，高于分析师预期的46美分。英特尔业绩超预期反映半导体行业内部增长动能可能被低估，基于移动互联等深层因素，我们认为此前市场对半导体2011整体预期可能偏低。此外，htc市值超nokia，反映电子制造地区转移深化。关注行业龙头个股生益科技等。

家电

研究员：康志毅 高震

本周家电板块指数的走势较为平稳，与上周末收盘几乎没有变化。这也进一步验证了我们上周末的观点：虽然第一季度家电产品销量增长较快，但家电板块2月和3月份的上漲已经提前反映，在没有出现家电产品销量继续超预期增长的情况下，我们预计家电板块将维持目前盘整格局。不过目前已经逐步进入了空调销售的旺季，空调的销量有望快速增长，另外空调价格可能会进行一定的上调，以缓解大宗商品涨价的压力，因此与空调相关的上市公司可能会有不错的表现。本周没有重点推荐的上市公司，但建议关注空调龙头企业：格力电器（000651）和美的电器（000527）。

□ 行业要闻

【通信】

联通正式成立支付公司（京华时报）

中国联通发布消息称，旗下的支付公司——联通沃易付网络技术有限公司已经领取了营业执照，将申请互联网支付、移动支付和银行卡收单等支付业务许可证。为了推动各自应用商店的发展以及进行移动支付领域，国内三家运营商今年都着手成立自己的支付公司，在这方面中国电信动作最快，其支付公司在3月下旬宣告成立，而中国联通在时隔一个月后，也正式成立了自己的支付公司。这家新公司的总经理戴任飞表示，按照工商部门的规定，联通成立的支付公司名称中不能带有“支付”字样，所以该公司被定名为“联通沃易付网络技术有限公司”。

据了解，为了支撑沃商店等业务应用，联通此前已有自己的沃账户，但沃账户的某些架构和标准设置不符合央行规定，因此支付公司筹备组正在对原有系统进行改进和割接，预计会在6月份接受央行的相关系统检测。如果检测通过，这家公司就可以拿到支付牌照。

据了解，在新支付公司注册成立后，将开始支付牌照的申请工作：第一阶段申请牌照的业务范围包括网络支付、移动支付和银行卡收单；预付卡业务计划到第二阶段视监管情况再进行申请。

联通启动 WLAN 设备招标 将启动新一轮建设（新浪科技）

中国联通于近日开始启动WLAN招标，招标数量不详，但业内预计，将比去年的20万台要多。根据相关公告，中国联通已由其下属的联通进出口公司就2011年联通WLAN工程无线接入设备进行招标，本次招标范围包括无线接入点（AP）设备、无线接入控制器

(AC)设备及相应的网管设备等。其中, AP设备分为802.11a/b/g和802.11n两类, 厂商可针对802.11a/b/g一类产品投标或针对802.11a/b/g和802.11n两类产品投标。

此前的2010年, 中国联通招标采购了20万台WLAN设备, 其中AP占三分之二, 而AC则占三分之一。

中国联通于2010年8月启动了20万台WLAN设备集采。联信永益WLAN技术负责人刘思泽表示, 2010年中国移动和中国电信公布的WLAN设备采购量分别为中国移动37万台和4万台。

国务院批准联通出售 C 网所获 1100 亿元收入免税 (新浪科技)

根据国家财政部下发的通知, 中国联通向中国电信转让CDMA资产和业务时收取的收入免征增值税、营业税, 这意味着中国联通获得的1100亿收入免税。

根据财政部的通知, 经国务院批准, 对中国联合网络通信集团有限公司(原中国联合通信有限公司)、联通新时空通信有限公司(原联通新时空移动通信有限公司)、中国联合网络通信有限公司(原中国联通有限公司)在转让CDMA资产和业务过程中应缴纳的增值税、营业税, 予以免征。其余重组中涉及的关联公司交易也均免税。

联芯去年 TD 芯片出货量 1300 万片 收入增 100% (新浪科技)

在TD终端芯片龙头企业联芯科技成立3年之际, 知情人士透露, 联芯科技去年销售收入同比增长100%, TD芯片去年一年即出货量突破1300万片, 其中自研的TD芯片出货量超过150万片, 继续保持市场占有率第一位, 同时也实现了三年来的成功转型。

这可以从去年的10月份揭晓的中国移动600万G3普及型CMMB终端招标中看出。在该次中标的12款机型中, 有7款采用了联芯手机芯片方案。包括中兴通讯所中标的3款、酷派的2款以及联想的2款入围机型, 也就是说, 中标机型半数以上采用了联芯TD手机芯片。而且, 该次招标总共600万部手机中有360万采用联芯TD手机芯片。

据透露, 去年全年, 联芯实现销售收入8亿元, 较2009年增长100%。而2008年时, 联芯科技销售收入不足1亿元。

【计算机硬件】

中国工商银行个人网银户数破 1 亿 (中国新闻网)

中新社北京4月22日电 (记者 贾靖峰) 中国工商银行22日宣布, 截至3月末, 该行个人网上银行客户数超过1亿户, 达到1.02亿户, 成为国内首间坐拥“亿级”个人网银客户的商业银行, 电子银行业务在该行全部业务量中占比超过了60%。工行行长杨凯生22日在此间称, 个人网银市场潜力巨大, 该行电子银行业务年交易额由2000年的2万亿元上升到2010年的249万亿元, 增长了124倍。据悉, 目前工行每天通过电子银行办理的业务量已超过了全行全部网点的业务量, 每10笔业务中有6笔是通过电子渠道办理的。

易观国际: 一季度中国搜索市场达 32.5 亿元 (新浪科技)

根据易观智库EnfoDesk产业数据库发布的《2011年第1季度中国搜索引擎市场季度监测》数据显示, 2011年第1季度中国搜索引擎运营商市场规模为32.5亿元, 环比增长-16%, 同比增长67%。易观国际(Analysys International)认为, 2011年第1季度中国搜索引擎运营商市场规模变动的影响因素主要有以下几个方面: 首先, 搜索引擎市场季节性因素是影响市场规模变动的常规原因之一。一季度通常进入到网络广告市场的淡季, 广告主在广告投放上相对收紧, 这对搜索广告的投放也存在同样的影响。其次, 百度在一季度推出基于行为定向的精准营销类产品——“搜客”和“回头客”, 产品利用凤巢和网络联盟, 加大了广告主营销的精准性, 帮助广告主营销效果的提升, 同时, 百度阿拉丁也为其整体业务贡献价值。再次, 搜索营销仍是广告主营销推广的常规选择, 并不断得到广告主的认可。

CDC 软件预计第一季度云服务营收将达 670 万美元 (新浪科技)

北京时间4月20日晚间消息, CDC软件(Nasdaq: CDCS)今日宣布, 基于非美国通用会计准则(Non-GAAP), 公司现预计2011财年第

一季度云服务(Cloud Segment) 营收将达到670万美元,同比增长约50%。同时,第一季度的SaaS(软件即服务)预定额已达到610万美元,为公司2009年第四季度推出云业务以来的最高水平,这主要是受客户数量增加、并购和SaaS较高的续约率推动所致。CDC软件此前已经表示,今年第一季度合同订单总价值(TCB)也将创下2009年第四季度以来的最高纪录。

中央国家机关用软件 五月底前实现正版化(中国青年报)

国新办昨天举行新闻发布会,国家知识产权局、工商总局、新闻出版总署、国家版权局的负责人共同介绍2010年中国知识产权发展状况。记者从会上获悉,中央国家机关软件的正版化工作将在5月底完成,而各级政府的软件正版化要在10月底全部完成。据国家版权局副局长阎晓宏介绍,目前第一工作进展顺利,中央国家机关单位有2/5已经完成软件正版化,有2/5已进入采购阶段,也有个别单位动作缓慢一些,正在做指导、检查工作。

工信部发布 2012 年核高基申报课题(新浪科技)

新浪科技讯 4月23日凌晨消息,工信部日前发布关于“核心电子器件、高端通用芯片及基础软件产品”国家科技重大专项2012年课题申报的通知,并公布《2012年课题申报指南》。《2012年课题申报指南》显示,包括基于国产CPU/OS的服务器研发与应用推广、智能海量数据资源应用服务研发以及基于国产软硬件的手机解决方案及样机研制等在内的13个课题入选。《2012年课题申报指南》还显示,本次申报课题实施期自2012年1月起计,实施周期至少为1年,并且根据课题的不同,中央财政资金资助金额也有所不同。此外,根据通知要求,满足申报条件的企业需要在2011年5月20日16:00前把申报的相关资料送达核高基重大专项实施管理办公室,逾期将不予受理。

【电子元器件】

英特尔调高 2011 年资本支出预算(精实新闻)

英特尔19日宣布,2011年资本支出预算将高达98-106亿美元,高于原先预期的87-93亿美元。英特尔2009年、2010年资本支出分别为45亿美元、52亿美元。以均值102亿美元(较先前预估中间值高出12亿美元)来计算英特尔今年的资本支出成长幅度将达96.2%。forbes.com报导,英特尔执行长Paul Otellini在财报电话会议上指出,日本311强震并未冲击英特尔的供应链。他表示 Sandy Bridge产品当季需求优于预期,预估未来仍将持续呈现高速增长。他并且指出,数字家庭集团部门(包括Google TV机顶盒芯片产品)第1季营收年增129%,目前机顶盒芯片每日出货量达1万片。Otellini并且表示他预期今年全球PC出货量成长率可达10-13%。

IHS iSuppli 研究报告称中国 IGBT 市场四年后翻番到 9.75 亿美元规模(OFweek 电子工程网)

IHS iSuppli研究称,由于工业与消费领域的需求增长,中国IGBT市场未来几年将快速增长,2014年销售额将从2009年的4.297亿美元上升到9.75亿美元,复合年度增长率将达17.8%,2010年IGBT销售额为5.897亿美元,比2009年劲增37%。增长受两个因素推动:经济复苏带动工业与消费电子的需求增长,以及中国政府在2009年下半年推出的刺激政策。IHS公司认为,未来四年用于工业领域的IGBT的CAGR将达20%,而用于家用电器、相机等消费领域的CAGR将为15%,驱动力在于政府和消费者要求更高的能量转换效率。太阳能市场受益中国政府支持,IHS公司预测,2014年光伏装置给IGBT创造的销售将达到2350万美元。空调领域也受政府去年颁布了新的室内空调标准,IHS公司认为,空调领域的IGBT销售额的复合年度增长率将达到38%,在2014年达到1.8亿美元。

VLSI 发表 IC 销售额与 ASP 下降(电子工程专辑)

按VLSI公布的最新半导体研究分析报告,全球半导体业弱势呈现。报告止于4月8日的那周,全球半导体销售额为50.1亿美元,相比上周下降7%,但与去年同期相比增加13%。芯片的ASP为1.31美元,相比上周下降5%,但与去年同期相比持平。IC出货量为38.2亿块,与上周相比下降2%,但与去年同期相比上升13%。半导体销售额与IC设计的品种趋势是上升。全球代工由于产能

扩充所以产能利用率在下降，似乎globalfoundries在紧赶TSMC。存储器价格有所上升，然而由于ARM平台盛行，其它的SoC处理器下降，全球汽车与工业应用的芯片市场也下降。

【家电】

TCL与三星相互投资液晶面板项目 加快产业布局（21世纪经济报道）

4月21日晚间消息，TCL集团(000100.SZ)今日发布公告称与三星签订了在中国相互投资液晶面板项目的协议，以及双方业务合作协议。TCL将参股三星苏州项目10%，而三星相应参股深圳华星项目的15%。公告具体内容为：TCL集团控股子公司华星光电的股权结构出现变动，深超科技拟将其持有的华星光电15%股权转让给三星电子，股权转让完成后，TCL集团、深超科技与三星电子则分别持有华星光电55%、30%、15%的股权。同时，TCL与三星电子、苏州工业园区等三方签署合同，共同成立苏州三星电子液晶显示科技有限公司，从事7.5代线TFT-LCD面板的生产与销售，TCL出资1亿美元，持有苏州三星电子液晶显示科技有限公司10%的股权。

家电涨价激情被浇灭 企业成本压力愈发增加（信息时报）

家电涨价尤其是白电涨价的传闻此前甚嚣尘上，然而在日前家电协会被发改委约谈后，涨价行为已不再是企业个体行为。有家电企业人士戏言：“以前是老想着涨价可能带来的影响，现在连想都不用想了，反倒轻松了。”几天前，发改委价格司会同经贸司、商务部市场运行司，约谈17家行业协会，抑制涨价，家电行业赫然在列。国家发改委价格司有关人士明确表示，约谈的目的是为了“防范可能存在的以涨价为目的的违法行为”。

美的空调联手东芝开利研发变频尖端技术（新浪科技）

4月20日，美的-东芝开利变频技术联合研发中心在美的成立。这标志着全球最大的变频空调生产厂家的美的，将成为全国唯一一家全面掌握变频空调全部核心技术的企业。

对于双方的此次合作，东芝开利株式会社董事北本学表示，“作为全球变频空调的技术开创者，我们非常愿意与美的一起推动变频技术的创新与发展，除了核心技术的共享和开发外，东芝积累了三十年的变频技术包括制造、品质管控等多方面的研究，具有丰富的经验，美的则是中国空调行业的龙头企业，在技术上，同样具有丰富的经验，两强合作，正可谓是‘强强合作’。这种全开放的合作不仅在东芝开利的发展史上是首次，在全球家电业也属首次。”

【传媒】

□ 公司观点

盛路通信（002446，增持）：业绩符合预期，收购朗赛微波切入军品领域

研究员 康志毅

2010年公司营业收入同比增长4.3%，净利润同比增长，摊薄每股收益0.43元，基本符合0.42元的预期。年度分配预案为每10股送1.5股转增1.5股派2.0元（含税）。海外开拓短期受阻影响收入增长调整产品策略致毛利率下滑1.9个百分点，期间费用率下降1.8个百分点。

关注焦点。①微波天线是增长的最大动力，海外政策影响消除，来自NEC、华为订单在11年1季度开始增长。②成立RFID事业部，相应团队研发天线、读写器等产品，预计11年下半年产生效应。③收购朗赛微波，利用其军工企业资质快速切入军品市场，基于盛路与军方的客户关系，实现微波器件、北斗导航器件等多产品的扩张。盈利预测及投资建议。

预计公司2011-2012年每股收益分别为0.63/0.83元，对应动态市盈率分别为41x/32x，估值偏高，但鉴于公司微波天线及RFID产品前景广阔，维持对公司的“增持”评级。

中兴通讯（000063，买入）：传统淡季缺乏亮点，估值低位持续关注

研究员 康志毅

2011年1季度公司实现营业收入150.8亿元，同比增长13.8%；净利润1.27亿元，同比增长15.9%；摊薄每股收益0.04元。终端带动收入增长，运营商网络、服务及其他收入平缓。毛利率略升，费用率略降。公允价值变动+投资收益变动的影响抵消，所得税率将回到常值。

关注焦点。①2011年国内运营商GSM、WCDMA无线系统开支增长将带动整体无线投入好于2010年。②海关1、2月份移动基站出口额分别同比增长13%、38%，基站出口复苏态势良好。③宽带投入保持强劲增长，有望弥补传输投入的下滑。④终端将保持强势，11年收入增长30%的概率正在加强。⑤爱立信诉讼对公司短期无影响。

预计公司2011-2012年每股收益分别为1.46/2.04元，对应动态市盈率分别为20x/14x，估值水平位于板块低位。1季度是设备商传统淡季，公司业绩平常，随着运营商招标的相应启动，收入增速有望恢复，因此维持对公司的“买入”评级，建议投资者持续关注。

大富科技（300134，买入）：一季报靓丽，源自对核心客户的销售增长

研究员 康志毅

2011年1季度公司实现营业收入2.36亿元，同比增长111%；净利润7,278万元，同比增长166%；摊薄每股收益0.45元。公司业绩的增长主要来自对核心客户的销售增长，其中对华为销售射频器件约1亿元，同比增长70%；对爱立信销售结构件约8,000万元，是同期的3-4倍。1季度公司对爱立信器件市场尚无突破，但塔放、结构件已经开始向华为小批量供货。预计下半年塔放、数据微波ODU产品将实现快速增长。

关注焦点。①1季度新增员工300余人，保障公司的可持续发展。②海关1、2月份移动基站出口额分别同比增长13%、38%，基站出口复苏态势良好，公司将间接受益。③超募资金排除公司发展的后顾之忧。④期待爱立信器件产品的突破，以及诺西的供货资质认证。

预计公司2011-2013年EPS分别为2.54/3.33/4.05元，对应动态市盈率分别为25x/19x/16x，估值水平低，维持对公司的“买入”评级，建议投资者积极介入。

中国联通（600050，增持）：新增3G用户环比大增，继续扩大渠道

研究员 康志毅

3G用户数上扬如期而至，新增3G用户185.5万户，较2月份增加65万户。3月份并无节假日，平均日增5.98万户，而2月份扣除春节假期，平均日增5.78万户，因此仍在环比增长。更可喜的是，新增客户中167万来自手机终端用户。在与全国连锁卖场签订客户发展合作协议后，4月初公司与广东省5家区域型大型手机连锁企业签订合作协议，开放1,200家门店，分布广东及华南、华中地区等多个省份，年销售量300万台。这是联通对销售渠道扩大，是开放销售渠道策略的又一项举措，预计联通今年还将与其他区域连锁企业合作，后续动力依然充足。

预计公司2011-2012年每股收益分别为0.19/0.30元，对应动态市盈率分别为31x/19x，市净率仅1.7x，估值仍有上升空间，维持“增持”评级。

亨通光电（600487，增持）：追溯报表数据导致一季度业绩下滑

研究员 康志毅

2011年1季度公司将亨通力缆、线缆并表，并对2010年1季度业绩进行了追溯，根据备考同比数据，2011年1季度公司实现营业收入11.34亿元，同比增长16%；营业利润3,889万元，同比减少48%；净利润3,810万元，同比减少25%；摊薄每股收益0.18元。扣除非经常性损益后的每股收益为0.13元，同比减少48%。若不进行数据追溯，11年1Q公司净利润同比增长12%。

我们认为追溯报表数据是导致1Q业绩低于预期的主要原因，可能导致公司股价在二级市场上波动，但这为投资者介入公司提供了良机。若不进行追溯，1Q实际同比增长12%，这与我们的判断基本一致。预计公司2011-2012年EPS分别为1.24/1.76元，对应动态市盈率分别为25x/17x，估值合理。考虑到行业开始出现转暖，量大增价微降，同时公司预制棒具有领先优势，是日本地震导致光纤价格的主要受益者，维持对公司的“增持”评级。

□ 公司要闻

烽火通信（600498）：10年净利润增长符合预期（公司公告）

公司2010年营业收入56.84亿元，同比增长21.25%；归属于上市公司股东的净利润3.77亿元，同比增长43.97%；基本每股收益0.85元，同比增长35.58%。公司拟每10股派发现金红利2元（含税）。

海格通信（002465）：收购海通天线90%股权（公司公告）

4月20日，公司与陕西海通天线有限责任公司股东李军等人签订《股权转让合同》，公司收购海通天线90%的股权，公司支付给出让方的转让价款现值折算共计2729万元。有利加强公司在相关业务领域的市场拓展和研发能力，延伸产业链，对公司产品的获利能力有所提升，也是公司通过“资本化运作”推进“产业化发展”的重要举措。

歌尔声学（002241）：2010年度每股收益0.76元，拟10转10派2元（公司公告）

歌尔声学2010年每股收益0.76元，每股净资产4.35元，净资产收益率24.64%，营业收入26.45亿元，同比增长134.70%；净利润2.76亿元，同比增长176.79%，拟10转10派2元。其中电声器件产品收入20.26亿元，同比增长84.55%，电子配件产品收入5.55亿元，同比增长8910.00%。

乾照光电（300102）：2011年1-3月每股收益0.29元，净利润同比增加52.23%（公司公告）

乾照光电2011年1-3月每股收益0.29元，营业总收入7051万元，同比增加47.30%，净利润3441万元，同比增加52.23%。报告期内公司仍专注于高亮度四元系LED外延片及芯片和三结砷化镓太阳能电池外延片等半导体光电产品，随着扬州募投项目基本完成并顺利投产、超募项目的顺利进行，公司目前已有12条MOCVD设备生产线释放产能。2011年2月20日，公司在厦门三个募投项目（总投资2.5亿元）顺利举行奠基并开工建设，计划2011年全面完成厦门基地建设。今年9月底，扬州乾照光电有限公司与AIXTRON公司签订的16台MOCVD设备将全部到位，未来公司将进一步提升产能。

威创股份（002308）：2010年度每股收益0.47元，拟10转5派2元（公司公告）

威创股份2010年每股收益0.47元，每股净资产3.90元，净资产收益率12.69%，营业收入7.41亿元，同比增长34.06%；净利润2.01亿元，同比增长44.58%，拟10转5派2元。公司核心业务（VW）继续保持了国内市场占有率第一的地位。公司技术创新卓有成效，2010年公司获得授权专利77项，其中发明专利45项，新增专利申请178件。

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%	-1.8%	-0.2%	1.6%	-2.0%	-0.2%	-0.9%	0.9%	1.4%	3.2%
近1月以来涨幅%	1.5%	-2.1%	-3.6%	-5.5%	-7.0%	-4.6%	-6.1%	0.2%	-1.3%
近3月以来涨幅%	10.6%	4.8%	-5.8%	9.2%	-1.4%	6.3%	-4.3%	23.9%	13.3%
近1年以来涨幅%	3.4%	-9.3%	-12.7%	-1.8%	-5.2%	9.0%	5.6%	23.5%	20.1%

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	四川九洲	000801	15.5	29.0%	58.8	40.9	n.a.	8.0x	1	中瑞思创	300078	29.6	-18.2%	49.6	12.6	n.a.	4.6x
2	旭光股份	600353	19.9	22.2%	27.0	22.5	n.a.	3.5x	2	ST厦华	600870	8.3	-17.1%	30.7	30.7	n.a.	n.a.
3	威尔泰	002058	14.6	18.2%	18.1	17.8	n.a.	10.0x	3	福星晓程	300139	54.2	-16.6%	29.7	7.4	n.a.	2.8x
4	立讯精密	002475	55.6	15.8%	96.6	24.4	n.a.	5.8x	4	劲胜股份	300083	31.5	-16.1%	31.5	7.9	n.a.	2.7x
5	TCL集团	000100	5.8	13.1%	245.8	162.5	66.8x	2.4x	5	汉王科技	002362	59.6	-15.9%	63.8	35.1	n.a.	4.5x
6	盾安环境	002011	32.7	11.4%	121.8	121.5	71.8x	6.2x	6	中天科技	600522	23.6	-13.0%	75.6	75.6	23.4x	3.8x
7	广联达	002410	38.3	10.0%	103.3	25.8	n.a.	6.3x	7	*ST偏转	000697	20.6	-11.7%	38.5	27.4	n.a.	10.7x
8	海隆软件	002195	25.0	8.3%	18.6	13.1	77.9x	5.8x	8	力合股份	000532	10.3	-11.5%	35.5	35.2	n.a.	5.0x
9	乾照光电	300102	85.3	8.2%	100.6	25.1	n.a.	6.0x	9	通富微电	002156	14.6	-10.6%	59.4	59.4	116.4x	n.a.
10	键桥通讯	002316	18.0	7.7%	28.1	15.2	63.5x	3.5x	10	深信泰丰	000034	9.2	-10.5%	32.9	18.7	n.a.	45.9x

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	四川九洲	000801	15.5	32.8%	58.8	40.9	n.a.	8.0x	1	大立科技	002214	39.4	-23.5%	39.4	28.0	80.7x	9.7x
2	中电广通	600764	11.6	30.7%	38.1	38.1	n.a.	6.7x	2	劲胜股份	300083	31.5	-23.0%	31.5	7.9	n.a.	2.7x
3	*ST偏转	000697	20.6	30.5%	38.5	27.4	n.a.	10.7x	3	福星晓程	300139	54.2	-20.0%	29.7	7.4	n.a.	2.8x
4	TCL集团	000100	5.8	29.8%	245.8	162.5	66.8x	2.4x	4	信维通信	300136	47.9	-18.8%	31.9	8.0	n.a.	5.3x
5	旭光股份	600353	19.9	24.8%	27.0	22.5	n.a.	3.5x	5	中瑞思创	300078	29.6	-18.8%	49.6	12.6	n.a.	4.6x
6	立讯精密	002475	55.6	19.0%	96.6	24.4	n.a.	5.8x	6	通富微电	002156	14.6	-18.3%	59.4	59.4	116.4x	n.a.
7	威尔泰	002058	14.6	18.2%	18.1	17.8	n.a.	10.0x	7	汉王科技	002362	59.6	-17.9%	63.8	35.1	n.a.	4.5x
8	*ST科健	000035	10.9	16.3%	16.4	9.3	n.a.	n.a.	8	华平股份	300074	32.0	-16.6%	32.0	8.0	n.a.	4.1x
9	大连控股	600747	8.7	15.7%	92.6	67.6	n.a.	10.5x	9	辉煌科技	002296	49.4	-15.8%	51.6	15.4	88.7x	8.2x
10	大华股份	002236	81.0	14.2%	113.0	39.4	95.0x	10.8x	10	广电信息	600637	12.2	-15.6%	86.5	86.5	n.a.	6.7x

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	四川九洲	000801	15.5	113.4%	58.8	40.9	n.a.	8.0x	1	辉煌科技	002296	49.4	-26.5%	51.6	15.4	88.7x	8.2x
2	威尔泰	002058	14.6	74.9%	18.1	17.8	n.a.	10.0x	2	汉王科技	002362	59.6	-23.2%	63.8	35.1	n.a.	4.5x
3	*ST偏转	000697	20.6	64.1%	38.5	27.4	n.a.	10.7x	3	交技发展	002401	39.6	-22.9%	21.1	5.3	n.a.	4.1x
4	大连控股	600747	8.7	55.9%	92.6	67.6	n.a.	10.5x	4	鼎汉技术	300011	31.5	-22.4%	32.3	9.7	63.8x	4.8x
5	旭光股份	600353	19.9	54.0%	27.0	22.5	n.a.	3.5x	5	信维通信	300136	47.9	-22.1%	31.9	8.0	n.a.	5.3x
6	TCL集团	000100	5.8	53.8%	245.8	162.5	66.8x	2.4x	6	劲胜股份	300083	31.5	-21.7%	31.5	7.9	n.a.	2.7x
7	同洲电子	002052	13.9	51.3%	47.4	36.1	71.7x	4.2x	7	国民技术	300077	100.3	-16.1%	109.1	27.3	n.a.	4.0x
8	*ST科健	000035	10.9	47.5%	16.4	9.3	n.a.	n.a.	8	国星光电	002449	32.2	-15.9%	69.2	17.7	n.a.	3.4x
9	苏州固锟	002079	23.0	46.2%	63.4	63.4	n.a.	10.6x	9	焦点科技	002315	58.6	-14.3%	68.9	17.8	74.8x	4.4x
10	中电广通	600764	11.6	45.3%	38.1	38.1	n.a.	6.7x	10	海兰信	300065	39.7	-13.5%	22.0	11.7	n.a.	3.7x

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厦华	600870	8.3	136.2%	30.7	30.7	n.a.	n.a.	1	汉王科技	002362	59.6	-61.6%	63.8	35.1	n.a.	4.5x
2	苏州固锬	002079	23.0	134.3%	63.4	63.4	n.a.	10.6x	2	联信永益	002373	27.0	-49.1%	18.5	12.8	n.a.	3.1x
3	中环股份	002129	31.5	111.0%	152.0	80.6	n.a.	9.4x	3	东方财富	300059	42.0	-43.8%	58.8	33.6	82.7x	3.7x
4	*ST偏转	000697	20.6	107.8%	38.5	27.4	n.a.	10.7x	4	合众思壮	002383	46.1	-43.6%	55.3	13.8	n.a.	3.7x
5	东阳光铝	600673	19.8	107.0%	163.7	162.6	251.8x	7.3x	5	中青宝	300052	17.1	-43.4%	22.2	12.1	50.9x	2.5x
6	四川九洲	000801	15.5	96.5%	58.8	40.9	n.a.	8.0x	6	朗科科技	300042	25.0	-40.7%	16.7	7.7	40.6x	2.1x
7	莱宝高科	002106	50.9	89.8%	218.3	208.2	126.6x	10.0x	7	同花顺	300033	29.5	-39.2%	39.7	20.9	58.6x	3.7x
8	大华股份	002236	81.0	81.4%	113.0	39.4	95.0x	10.8x	8	鹏博士	600804	8.6	-36.4%	114.7	114.7	39.0x	3.4x
9	横店东磁	002056	33.4	80.4%	142.3	137.3	88.6x	4.9x	9	神州泰岳	300002	39.6	-35.6%	150.1	40.9	61.1x	5.9x
10	中钢天源	002057	22.7	80.1%	19.1	19.1	n.a.	7.7x	10	新亚制程	002388	25.5	-35.6%	28.3	7.1	n.a.	4.9x

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

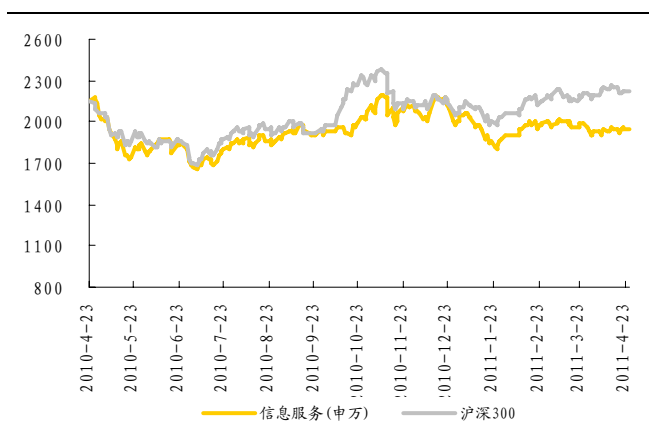
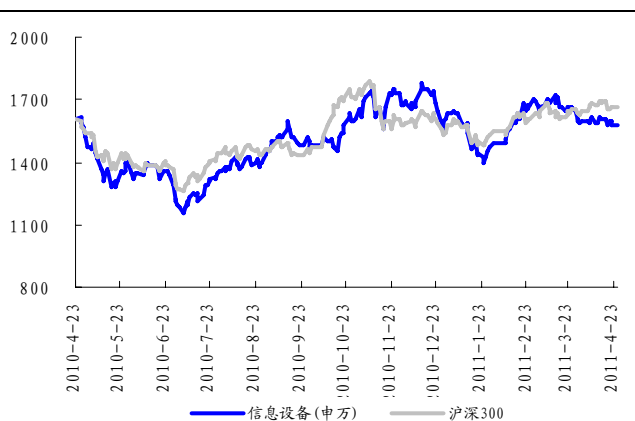


图 2. 信息设备板块近 1 年走势



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

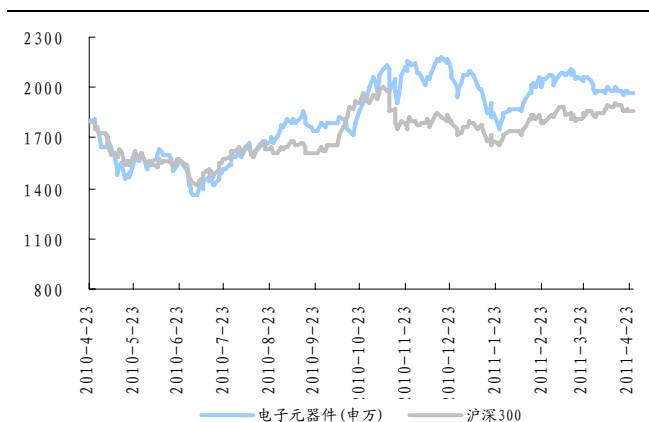


图 4. 家用电器板块近 1 年走势



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。

袁琰，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