

# 网络监管产业股:一个新型题材

近期A股市场在震荡中重心持续上移,从而驱动着各路资金加大对优秀成长股的建仓力度。百临全息金融博弈模型就显示出网络监管产业股有着长线资金试探性建仓的迹象,其中,任子行等个股更有着机构席位持续买入的信息。而美亚柏科、蓝盾股份、卫士通、启明星辰等个股也是基金等机构林立。那么,如何看待这一信息呢?

## 网络监管产业初现

由于互联网的快速发展,网上内容传播形式不断翻新,即时通信、网页、论坛、博客以及微博的出现,为信息的沟通创造了便利,同时使得不良信息和谣言的传播更为方便,如果不能对这些新的网络应用进行有效监管,将直接影响我国的政治、经济和文化安全。因此,现阶段中国互联网的监管主要集中在发现和制止不良和违规信息内容的传

播以及网上不良行为的溯源,如网上色情、赌博、毒品等;发现和打击网上非法视听节目的传播。

而实现有效监管的前提是以法律法规作为依据。我国目前已颁布涉及互联网基础资源管理、信息传播规范、信息安全保障等主要方面的相关法律法规,对基础电信业务经营者、互联网接入服务提供者、互联网信息服务提供者、政府管理部门及互联网用户等行为主体的责任与义务作出了规定;此外,必须以技术手段作为支撑,如此就意味着网络内容与行为监管产品市场渐趋雏形。

## 产业正向纵深发展

更为重要的是,网络监管正在向纵深发展。一是监管不仅仅是网络舆论,而且还涉及到版权的监管。互联网的应用催生了电信增值、网络内容服务等一系列属于数字内容

产业范畴的产品和服务。数字内容服务的表现形式包括动画、网络游戏、电信增值、网络内容、数字教育、数字出版等。在网络环境下,数字版权侵权更加容易,而保护却比一般的知识产权难度更大,数字版权保护的落后制约了我国数字内容产业的壮大。我国政府鼓励数字内容产业发展,十分重视对数字内容版权保护及其互联网传播的监管。目前文化部已建设网络文化市场计算机中央监管平台对网络文化内容进行监控,国家版权局也正在计划构建网络反盗版技术平台。如此就意味着网络监管产业正在由网民言论向版权方向发展,从而拓展了网络监管的外延发展空间。

二是网络监管从传统互联网向移动互联网拓展。目前3G网络已基本覆盖全国,移动互联网呈现蓬勃发展势头。上网门槛降低,无线上网突破时间空间限制,3G网络的开

通使得上网速率提升等因素促使移动上网成为潮流。手机网民规模及在总体网民中的比例进一步提高,2011年末手机网民较2010年末增长5285万人,达到3.56亿,在总体网民中的比例从2009年末的60.8%提升至2011年末的69.3%,移动互联网展现巨大的发展潜力。随着移动互联网应用在网民中的普及,对移动互联网的管理,包括对移动终端的识别管理、无线网络应用识别和带宽控制、行为记录等已经被各大运营商列入规划,并已成为国家互联网管理与规范的重点对象,监管范围从传统互联网向移动互联网的延伸相应扩大了中国网络内容与行为监管产品的市场边界,也就打开了网络监管产业的成长空间。

## 挖掘高成长个股

正因为如此,目前网络监管产

业具有两个有意思的特征,一是产业处于高成长初期,二是高成长前景较为确定且乐观。而从以往A股的经验来看,此类产业极易产生持续高成长的强势股群。

所以,在操作中,对于网络监管相关产业个股需要予以积极地关注。其中,有两类个股可跟踪,一是涉足网络舆论监管以及版权监管的个股,美亚柏科、任子行等个股可跟踪。

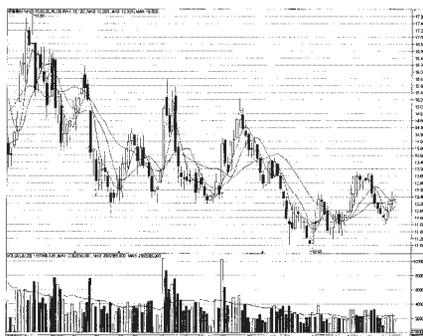
其中,美亚柏科的优势在于电子取证等方面具有较为突出的优势。而任子行在网络舆论监管方面具有较为突出的优势。

二是网络信息安全产业的相关个股,启明星辰、蓝盾股份等品种可跟踪。其中,启明星辰拥有定向增发收购优质资产的后续题材预期,此优质资产有望成为公司新的业绩成长引擎,可积极跟踪。

金百临咨询 秦洪

## 【公司研报】

# 招商银行(600036):资产质量稳定



### 业绩简评

招商银行1季度实现净利润116.4亿元, EPS0.54,同比增长32.15%,略高于我们及市场预期,超预期源于信贷成本下降,收入端符合预期,业绩增长主要源于规模扩张和息差上行,二者分别贡献15.0%和9.2%的同比增速。

### 经营分析

规模平稳增长。公司1季度生息资产/计息负债分别较年初增长5.8%/5.3%,其中贷款/存款分别较年初增长3.8%/1.8%,存款增长略显缓慢,低于上市银行平均。因而公司加大了同业负债资金吸收,同业负债较年初增长23.9%,主要是同业存放款的增加(环比增长55.4%),同业拆放和卖出回购增速也在20%以上。1季度公司成功发行小微金融债200亿金融债,债券规模扩大了47%。资产端,同业资产较年初增长12.1%,资金主要配置于存放同业(环比增长94%)和买入返售(环比增长36.2%)。同业资产占比提升1.5个百分点至26.2%。1季度末公司核心/总资本充足率为8.31%/11.54%,较年初上升9BP/1BP,连续4个季度上升,资本内生能力较强。

净息差继续提升且幅度扩大。公司公告1季度单季净息差3.21%,较4季度继续上升6BP,上升幅度比4季度还多3BP。息差上行一方面是资产重定价因素;另一方面是贷款定价水平的继续提升,对公贷款加权平均利率较年初提高186BP,个人贷款加权平均利率较年初提高529BP。

中间业务收入增长良好。1季度公司手续费净收入同比仅增长23.4%,增速放缓(较去年同期低39个百分点)。债市回暖促使其他非息收入较去年同期劲增86.9%,其中债券投资收入同比增长了175.6%。从环比看,1季度手续费净收入较去年4季度增长28.6%,保持了良好增长势头。

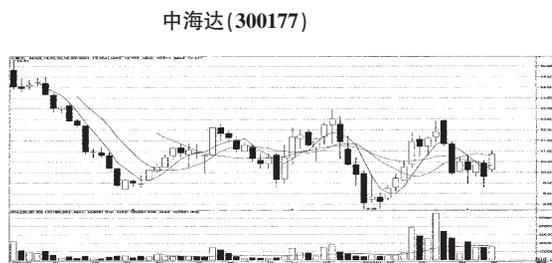
资产质量保持稳定。1季度末,公司不良贷款余额94.6亿,较期初增加了2.9亿,环比增长3.1%,增幅在股份制银行中仅高于华夏、中信和交行;不良率0.56%,较期初持平。平台贷款质量稳定,1季度余额环比下降41亿,占比下降53BP至6.93%,不良率下降1BP至0.14%。公司1季度单季拨备19.8亿,同比少提0.7亿(减少3.3%),年化信贷成本0.47%,比2011年末下降6BP。1季度拨备计提较少,预计后续信贷成本有上升压力。拨备覆盖率较期初上升4.2个百分点至404.4%,拨贷比继续提高1BP至2.25%,达标压力不大。

### 盈利调整及投资建议

我们预计公司2012/2013年净利润分别为444.6/542.7亿,同比增长23.1%/21.1%。公司稳步推进二次转型,综合优势明显;稳健的经营风格和良好的风险管理能力,使得在经济增速放缓环境下资产质量能够保持稳定,维持对公司“买入”评级。

国金证券 陈建刚

# 赛场选马

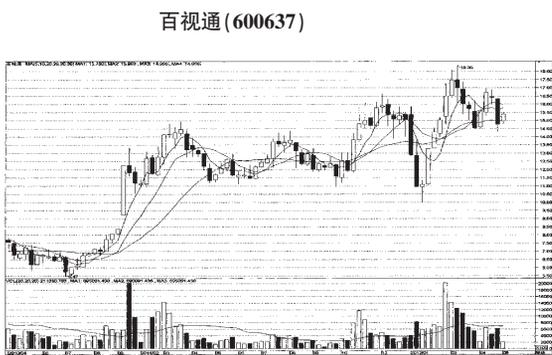


中海达(300177)

中海达(300177)

公司是高精度北斗卫星导航系统软件开发销售及系统解决方案的上市公司,在定位算法和行业应用上具备核心竞争力。有一定的中线关注价值。

广发证券 封晨



百视通(600637)

百视通(600637)公司

专门从事IPTV、手机电视、互联网视频等新媒体业务运营的公司。2011年公司净利润同比增长38%,一季度同比增长28%。随着百视通在互联网电视、手机电视的发力以及参股风行在线,百视通新媒体的全面布局已经成形,中线积极关注。爱建证券 张欣

## 本刊特邀分析师荐股

【·股市有风险 入市需谨慎·】

600535 天士力	复方丹参滴丸等中成药生产企业,今年一季度主营业务利润增长40%以上,多项产品进入国家基本医药目录,二线产品也将在今年成为业绩增长新亮点。本周股价震荡走强,可在震荡中逢低介入。	申银万国 钱启敏
600406 国电南瑞	专业从事电力自动化软件开发和系统集成服务,在智能电网和二次输变电技术拥有领先优势。一季度净利润增长21%,为成长性二线蓝筹品种。本周股价盘整后放量突破,可在震荡回调中低吸。	
601018 宁波港	在全国沿海港口吞吐量出现了明显的增长放缓背景下,宁波港一季度依然实现了业务量两位数增长。2015年之前,每年都会有新增产能投入运营。宁波港的深水优势将会发挥作用,港口需求应有平稳的提升。	中信金通 钱向劲
002250 联化科技	一季度公司营业收入和净利润分别增长18.35%与25.75%,延续了2011年高增长。近年来下游重点客户稳定的增长为公司业绩的快速成长提供了保障。2011年公司通过增发募集了6.85亿元资金,投向6个中间项目的建设,下游产品均有良好的市场前景。	
601633 长城汽车	哈弗首款城市型SUVH6成为2012年公司增长利器,一季度三品类皮卡、轿车、SUV表现均优于对应汽车行业平均水平。毛利率环比提高,费用率环比同均下降,今年高增长确定。走势喜人,投资者可逢低关注。	港澳资讯 张素玉
002310 东方园林	公司连续多年位列《中国城市园林绿化企业综合竞争力百强名单》的榜首,在传统领域市政园林建设的竞争优势明显,盈利能力持续提升,未来有望延续高速增长。投资者可逢低关注。	

# 再也不怕狐臭啦!

**何氏狐臭净五大突破**

- 1.功效独特,其狐臭的原理不是收缩,阻塞毛孔及大汗腺,而是通畅毛孔,调理并疏通汗腺正常分泌,不影响正常的排汗功能。
- 2.见效快,涂抹后立刻有感觉,异味全无,效果显著。
- 3.使用方便,无需天天使用,五天一次,不影响正常生活,无年龄,无季节限制。
- 4.无需常年使用,既用即无异味,祛除狐臭,清爽一身。
- 5.无色无味浓缩液,不刺激,不污染皮肤及衣物,不影响沐浴,决不以香掩臭。

每套产品包装盒内都有书面承诺书一份  
凡包装盒上无时代伟业防伪贴标的均属假冒  
广东时代伟业公司荣誉出品

**免费送货咨询电话(各区免费送货): 021-58813560**

指定经销店: 雷允上北区(四川北路1303号,1989号,梧州路139号,赤峰路382号),雷允上药城(华山路2号),第一医药(南京东路748号,616号),同心药房(同心路1号),逸仙路580号华联药(宝盛内),汇丰大药房(淮海中路1002号,天朝桥路65号),入寿堂(江苏路565号,新沪路689号),宝岛大药房(新村路358号,兰溪路235号),至丰大药房(曹杨路926号,长临路800号),德德药房(长海路349号),海佳药房(共和新路4460号),宇宙药房(即墨路182号),星科药房(上南路1489号),通力药房(牡丹江路337号),豫园,昌里路富源春,川沙南桥路428号,南汇东门大街38号立德堂,嘉定塔城路雷允上,青浦城中东路208、曹安路210号益寿春,松江余天成总店,闵行江川路安德药房等。卫收特字2007第0354号