

公司点评

业绩平稳，业务人员激增拓市场

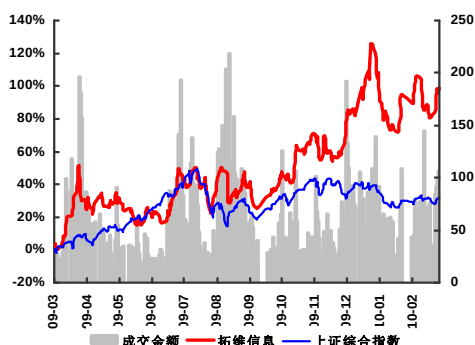
移动互联网

2010年3月22日

投资评级：推荐（维持）

合理价格：50.8元

最近52周走势：



相关研究报告：

《移动互联网，百舸争流，百花齐放》
 2010/03/01

报告作者：

国联证券研究所物联网小组

组长：韩星南

执业证书编号：S0590210020001

联系人：

熊云彩

电话：021-58766036-203

Email: xiongye@glsc.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

——拓维信息年报点评

事件：公司公告年报，2009年收入3.09亿元，增长17.6%，净利润0.87亿元，增长11.3%，每股收益0.78元。每10股分红1元，转增3股。

投资要点：

3G建设元年业绩平稳，3G应用元年高增长开始。公司2009年收入3.09亿，增长17.6%，其中最受关注的手机动漫增长25.2%，占收入比19.5%。收入平稳增长同时，毛利率与往年保持平稳，为56.3%。2009年是3G建设元年，3G用户基数尚低，2010年将是3G应用元年，广泛的3G业务应用增长将显出端倪。

加大研发投入，业务人员翻番拓市场。公司09年研发投入3083万元，占总收入9.99%，研发投入较08年增长近千万元。在加大研发投入的同时，公司业务推广力度开始加大，业务人员从08年底的176人增长到09年底的317人，几乎翻番（员工总数从754人增长到958名，增204人，业务人员增141，70%新增员工为业务人员）。公司至今为止主要业务区域仍在湖南省，业务人员翻番将助公司拓展全国范围市场。

动漫平台日益完善，拓展手机动漫游戏领域；新增手机投注业务，或成黑马业务。公司已连续承办四届中国原创手机动漫大赛，影响力覆盖到全国范围的高校和企业。同时，公司通过动漫业务的平台，逐渐开始增加手机游戏新业务。公司09年获得甘肃福彩中心的手机投注项目，第一视屏（0082.HK）正是依靠新业务手机投注项目在09年扭亏为盈。

维持“推荐”评级，合理价格50.8元。我们看好公司以动漫为基础向移动互联网全面转型的策略，公司在全国范围内的市场拓展将促业绩稳定快速增长。以2011年40倍市盈率计，合理价格为50.8元。

单位：百万元	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	262.58	308.69	381.15	483.00	602.47
YOY(%)	12.5%	17.6%	23.5%	26.7%	24.7%
营业利润	80.56	94.42	111.31	152.10	196.36
归属母公司净利润	78.36	87.19	106.15	141.87	180.63
EPS(元)	0.98	0.78	0.95	1.27	1.62
ROA(%)	12.8%	12.6%	13.4%	15.4%	16.5%
ROE(%)	14.7%	14.2%	15.2%	17.5%	18.9%
P/E	43.9	55.2	45.4	33.9	26.7
P/B	6.4	7.9	6.9	5.9	5.0

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告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。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。