

公司点评

初春“雨纷纷”，“捂股”好时候

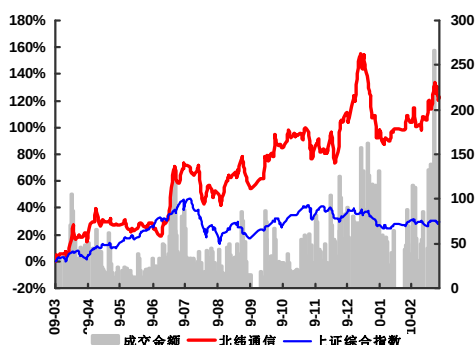
移动互联网

2010年3月29日

投资评级：推荐（维持）

合理价格：43.2元

最近52周走势：



相关研究报告：

《类全员持股，全面调动员工自主性》
2010-3-22

《最确定会成功的移动互联网公司》
2010-3-2

《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: xiongygc@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。

——北纬通信公告点评

事件：公司收到中移动通知，从2010年4月1日起关闭全网短信普通高资费计费代码（2元/每条），将影响北纬通信全网短信及手机游戏业务收入。经估算，该事项将使公司2010年度收入减少约3000万元，净利润减少约750万元。

点评：

初春“雨纷纷”，短期利空不改向上大势。我们在近期发布的移动互联网行业报告和公司报告中均明确指出：运营商内要寻找新增长点，外要面临终端厂商和互联网企业抢食，其在移动互联网时代必需扶持“亲信”合作方。另外，SP行业当前鱼龙混杂，运营商需要在较短的时间窗口内完成行业环境清理，为大规模发展移动互联网业务扫清道路。政策对行业短期收入的影响不影响中长期大势。

先发+战略+资本，可确保领先地位。公司在移动互联网领域已在游戏、视频等方面取得先发优势；加上09年已完成投入的LBS（移动黄页）项目等，立足移动互联网的战略路线非常清晰；同时，移动互联网用户已有付费习惯，不同于传统互联网先期大量“烧钱”的模式，公司另可借助资本市场力量迅速做大。先发优势+清晰战略+资本支持，公司可确保在移动互联网市场上的领先地位。

与1/4受激励员工一起“捂股票”，短期合理价格43.2元。公司近1/4员工获得股权激励（待批），行业景气度持续上升，近期的“雨纷纷”正是在二级市场“捂股票”的好时候。我们维持“推荐”评级。

单位：百万元	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	145.06	164.29	242.73	399.99	546.48
YOY(%)	35.4%	13.3%	47.7%	64.8%	36.6%
营业利润	37.90	36.11	62.14	98.72	135.75
归属母公司净利润	34.49	35.50	52.82	83.91	115.38
EPS(元)	0.46	0.47	0.70	1.11	1.53
ROA(%)	9.1%	8.9%	11.9%	16.2%	18.7%
ROE(%)	9.3%	9.1%	12.2%	16.7%	19.4%
P/E	82.3	80.0	53.8	33.8	24.6
P/B	7.6	7.2	6.5	5.7	4.8

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。