

公司点评

股权激励利好公司中长期发展

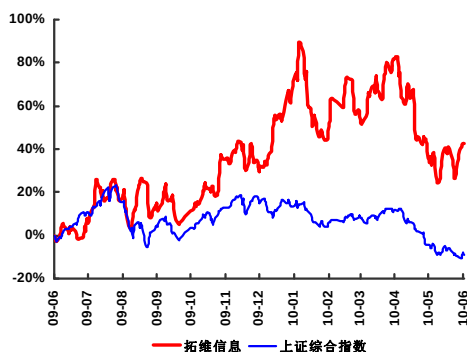
移动互联网

2010年6月11日

投资评级：推荐（维持）

合理价格：35.0-40.0 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。

——拓维信息股权激励（草案）点评

事件：

公司公告股权激励草案，拟授予股票期权 427 万份，行权价格 28.19 元。首期授予 94 名高级管理人员和技术业务骨干共 385 万份，预留 42 万份。

主要行权条件：在本股票期权激励计划有效期内，以 2009 年净利润为基数，2010-2012 年相对于 2009 年的净利润增长率分别不低于 30%、60%、90%。2010-2012 年各年加权平均净资产收益率不低于 15%。

点评：

移动互联网市场正在快速成长。从日本经验来看，3G 用户数超过 5000 万户后移动互联网用户开始快速成长，今年中国 3G 用户超过 5000 万基本确定，移动互联网市场土壤正在形成。同时，公司以动漫为主要立足点，志在动漫大社区平台的搭建，近两年内收入高增长确定性高。

股权激励留住优秀人才，确保公司中长期发展。公司此次股权激励对象覆盖了高级管理人员、技术骨干和业务骨干，覆盖范围较广，有利于公司留住核心优秀人才，确保中长期发展。另一方面，股权激励的行权条件确保了公司未来两三年的增长底线。

维持“推荐”评级，合理价格 35.0-40.0 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。由于股权激励成本的因素，我们调整了盈利预测。2010-2012 公司每股收益分别为 0.78 元、1.00 元和 1.26 元。按 2011 年 35-40 倍 PE 计，合理价格 35.0-40.0 元，给予“推荐”评级。

单位：百万元	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	262.58	308.69	411.94	518.33	644.45
YOY(%)	12.5%	17.6%	33.4%	25.8%	24.3%
营业利润	80.56	94.42	120.25	156.13	201.12
归属母公司净利润	78.36	87.19	113.98	145.40	184.80
EPS(元)	0.98	0.78	0.78	1.00	1.27
ROA(%)	12.8%	12.6%	14.2%	15.4%	16.6%
ROE(%)	14.7%	14.2%	16.2%	17.7%	19.1%
P/E	28.7	36.2	36.0	28.2	22.2
P/B	4.2	5.1	5.8	5.0	4.2

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。