

公司点评

业绩释放，各项指标转好

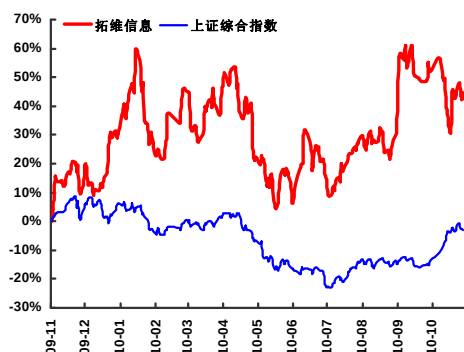
移动互联网

2010年11月1日

投资评级：推荐（维持）

合理价格：44.0-50.0元

最近52周走势：



相关研究报告：

《股权激励利好公司中长期发展》
2010/06/11

《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：021-38991500-791

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（002261）三季度点评

事件：公司公告2010年三季度报业绩，1-9月总收入2.53亿元，同比增长13.3%，归属母公司净利润8203万元，同比增长24.6%，每股收益0.56元。

点评：

三季度业绩释放，各项指标转好。公司1-9月总收入2.53亿元，同比增长13.3%，7-9月收入1.07亿元，同比增长21.2%；1-9月净利润8203万元，同比增长24.6%，7-9月净利润3928万元，同比增长64.5%。公司1-9月毛利率为61.5%，7-9月毛利率为63.4%。公司1-9月销售费用率和管理费用率分别为8.2%和16.6%，7-9月销售费用率和管理费用率分别为7.3%和14.0%。

移动互联网市场空间将快速赶超互联网市场规模。3G用户数快速增长+智能终端普及率日益下降+用户移动互联网使用习惯逐渐形成+移动互联网付费通畅=移动互联网的广阔空间。不论是从用户基数、用户使用时长，还是精准定位角度看，移动互联网的空间将远超过当前互联网的市场规模（2009年互联网市场规模743亿元，移动互联网388亿元）。

动漫、游戏、社区发展路径明晰。公司在手机动漫业务上在国内处于领先地位，并借助手机动漫大赛平台获得产业支持、动漫内容和人才；公司开始涉足手机游戏项目，拓展手机游戏业务可以给公司动漫业务带来新的增长空间；中长期，公司还将建设手机动漫社区——公司以动漫为核心优势的移动互联网战略清晰。

维持“推荐”评级，合理价格44.0-50.0元。我们预计公司2010-2012年EPS分别为0.80元、1.10元和1.29元。维持“推荐”评级，合理价格44.0-50.0元。

单位：百万元	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	262.58	308.69	366.00	463.04	584.97
YOY(%)	12.5%	17.6%	18.6%	26.5%	26.3%
营业利润	80.56	94.42	123.38	172.28	227.67
归属母公司净利润	78.36	87.19	116.72	159.54	208.05
EPS(元)	0.98	0.78	0.80	1.10	1.43
ROA(%)	12.8%	12.6%	14.7%	17.1%	18.5%
ROE(%)	14.7%	14.2%	16.5%	19.1%	20.8%
P/E	34.7	43.6	42.3	31.0	23.8
P/B	5.1	6.2	7.0	5.9	4.9

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

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

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。