

公告点评

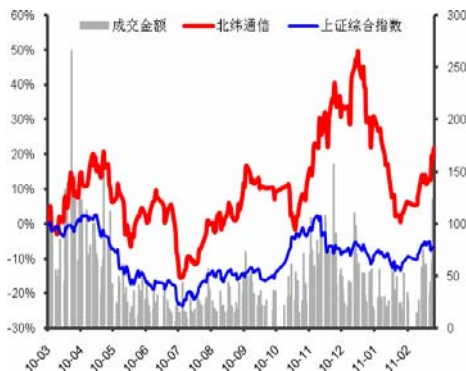
利润水平符合预期，静等多项业务并发

移动互联网

2011年2月28日

投资评级：强烈推荐（维持）

最近52周走势：



相关研究报告：

《好事多磨，旗舰即将起飞》

2010-12-10

《聚合产业优势，确立领袖地位》

2010-8-10

《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

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。

——北纬通信（002148）业绩快报点评

事件：公司公告 2010 年业绩快报，2010 年收入 2.26 亿元，同比增长 37.5%，净利润 4667.6 万元，同比增长 31.5%，每股收益 0.62 元。公司同时公告利润分配方案：每 10 股派现 2 元，每 10 股转增 5 股，不送股。

点评：

利润水平符合预期，达到股权激励行权条件。公司 2010 全年收入 2.26 亿元，同比增长 37.5%，其中四季度受“中移动新政”的影响，增速下滑，但收入水平与前三季度保持在同一水平。公司净利润 4667.6 万元，同比增长 31.5%，四季度利润率水平要高于前三季度，一定程度上归结于新业务毛利率的提升。公司 ROE 水平为 10.9%。净利润增长和 ROE 水平均达到股权激励行权条件。

移动互联网业务碎片化，多业务布局是关键。移动互联网的一大特点是用户使用时间的碎片化，碎片化的特点决定多业务布局是关键。正如我们看到的，苹果应用商店的成功依靠的是几十万个应用程序数，这本身已经说明碎片化时间决定的碎片化应用。

公司的多业务布局战略最大程度上确保成功。老生常谈的是，公司在移动互联网新业务布局方面，有视频、位置业务、游戏业务、手机购物和移动视频解决方案商（闪动科技）等，加上即将建设南京移动互联网产业园，公司在移动互联网方面多业务布局的战略最大程度上确保了公司的成功。

维持“强烈推荐”评级。我们坚定地看好移动互联网的前景和公司成功的确定性，预计公司 2011-2012 年每股收益分别为 1.02 元和 1.32 元，维持“强烈推荐”评级。

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%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	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

免责条款:

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。