

公告点评

游戏业务高增长，需要更多新业务

移动互联网

2011年3月31日

投资评级：推荐（下调）

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）年报点评

事件：公司公告2010年报，2010年收入2.26亿元，同比增长37.5%，净利润4762.7万元，同比增长34.2%，每股收益0.64元。每10股转增5股，每10股派现1.70元。

点评：

传统业务保持稳定，新业务手机游戏高增长。公司2010全年收入2.26亿元，同比增长37.5%，其中传统业务增长较为平稳，短信增长6.0%，彩铃增长0.4%，占总收入比分别为33.6%和22.5%；新业务手机游戏同比增长230.8%，占总收入比重已从去年的13.7%增长到32.8%，包含手机视频等其他收入增长35.7%。公司综合毛利率为46.7%，较上年下降2.4个百分点，主要原因是新业务投入尚未能大规模贡献盈利。

用户使用习惯逐渐形成，智能终端单价下降，移动互联网市场蓬勃发展。自运营商3G放号以来，3G用户数已超过5000万户，参考日本经验，用户基数已经足够支撑移动互联网应用的爆发。实际上，微博、手机游戏、手机视频业务等已经具备较为广泛的应用，用户使用移动互联网的习惯逐渐形成。另外，智能终端价格逐渐下降，3G用户基数增长将会加快。用户习惯形成和基数扩大，使得移动互联网蓬勃发展。

除游戏外，公司需更多新业务支撑增长。公司2010年收入增长中超过80%由游戏业务贡献，公司要维持高增长需要更多的新业务增长点。长期看，公司的增长路径明晰，业务布局合理，随着移动互联网业务逐渐成熟，公司取得成功确定性高。短时间内看，新业务对收入增长的贡献不够，可能影响公司整体收入和利润增长。

维持长期“强烈推荐”评级，短期下调至“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，结合公司新业务收入贡献情况和因股权激励增加公司费用，微调盈利预测，预计公司2011-2012年每股收益分别为0.85元和1.20元，维持长期“强烈推荐”评级，短期下调至“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。