

顺网科技 (300113.SZ) 互联网网络行业

评级：买入 维持评级

公司点评

易欢欢

分析师 SAC 执业编号：S1130511080002
(8621)61038267
yihh@gjzq.com.cn

优势互补强强联合，合作前景广阔；

事件

顺网科技于 2011 年 11 月 16 日晚发布公告：腾讯公司通过大宗交易以 25 元的价格买入公司 526 万股，占公司总股本的 3.98%，涉及资金近 1.32 亿元。

评论

优势互补，强强合作值得期待：腾讯作为业内具有举足轻重地位的互联网公司，拥有最大的用户群，横跨浏览器、游戏平台、电子商务等多个领域，在国内 IT 界具有重要的影响力；顺网科技是国内网吧管理软件的第一品牌，未来将涉足游戏运营，个人娱乐平台等领域；两者强强对话，预计将会带来一系列的产业合作。

该事件对顺网科技的战略意义：1、腾讯手握大量现金，入股顺网科技表明腾讯公司对顺网长期发展的看好；2、顺网科技的优势在于网吧平台软件的高覆盖率，预计腾讯有望和顺网合作，加强其包括网游在内的旗下产品的网吧推广力度；3、顺网科技有望借助腾讯的广大客户群，推广其诸如 PC 保鲜盒等个人娱乐产品。

旧产品不断升级，新产品蓄势待发：目前，公司的网维大师产品网吧覆盖数量接近 9.5 万家，产品网吧覆盖数量一直稳中有升，新版本升级进展顺利，将面向网民开发个性化应用；新产品如 PC 保鲜盒，虽未正式推出，但测试用户也已在 100 万左右。传统优势产品持续增长和新产品的突破是公司未来业绩高增长的基石。

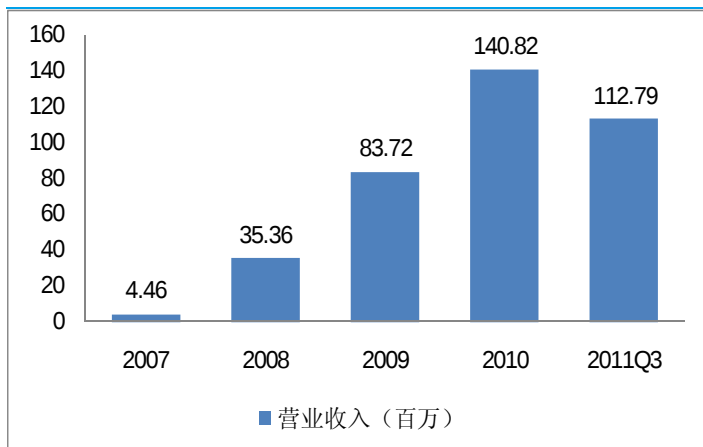
未来成为继腾讯、盛大之后的互联网娱乐平台：公司收购新浩艺之后，将拥有网吧管理软件 80% 的市场份额，计费软件 25% 的市场份额，覆盖 15.6 万家网吧，占国内网吧总量的 80%，平台化已经初步形成。从互联网产业乃至整个 IT 产业，谁抓住了用户，谁就有了成功的关键。因此，公司利用 5000 万的顺网种子人群，将有望成为继腾讯、盛大之后的综合性服务平台。

投资建议

维持“买入”评级，给予 11-12 年 EPS 为 0.49、0.70 元，6-8 个月目标价 32 元，对应 45x12PE。

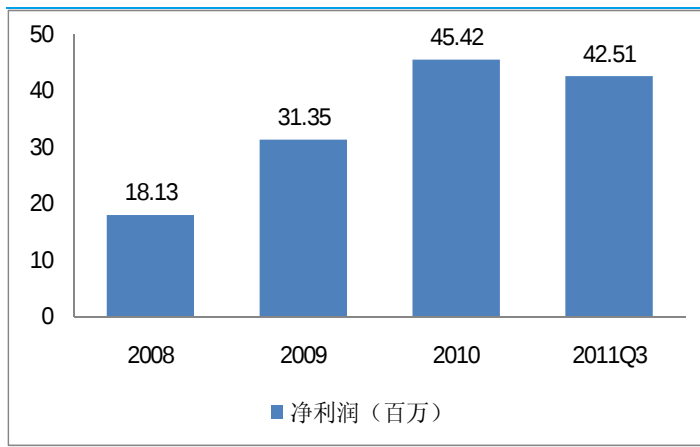
公司业绩回顾

图表1: 2011 年前三季度营业收入增长 24.29%

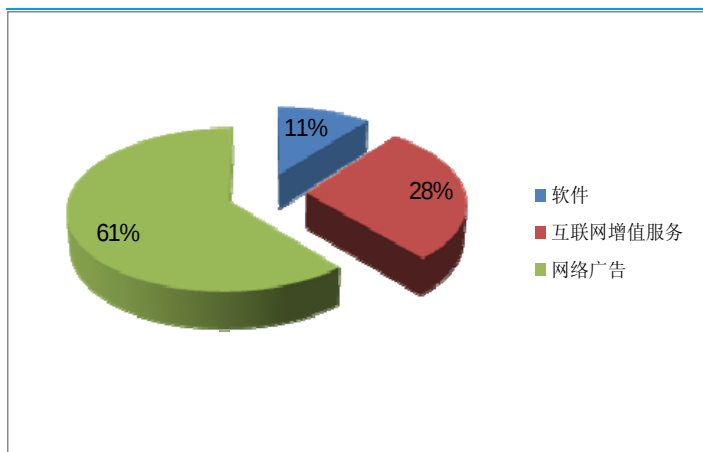


来源: 国金证券研究所

图表2: 2011 年前三季度净利润增长 43.78%

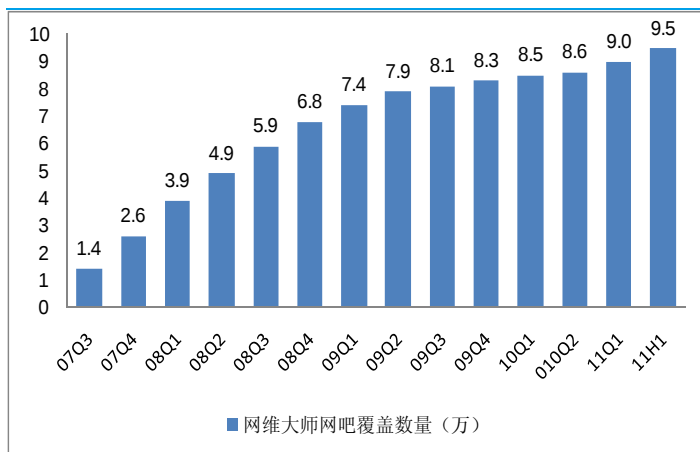


图表3: 2011 年上半年公司营收结构

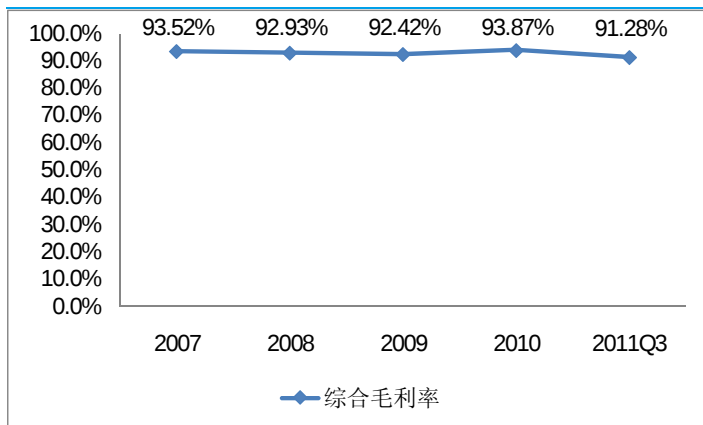


来源: 国金证券研究所

图表4: 公司网维大师网吧覆盖数量接近 9.5 万家



图表5: 公司毛利率保持在 90% 以上



来源: 国金证券研究所

图表6: 2011 前三季度三项费用率情况

