

顺网科技 (300113.SZ)

互联网络行业

评级: 买入 维持评级

业绩点评

市价(人民币): 25.60元

业绩符合预期, 平台化成就互联网巨头;

长期竞争力评级: 高于行业均值

市场数据(人民币)

已上市流通 A 股(百万股)	49.58
总市值(百万元)	3,379.20
年内股价最高最低(元)	32.76/16.89
沪深 300 指数	2901.22



相关报告

1. 《业绩符合预期, 盈利前景广阔;》, 2012.1.31
2. 《优势互补强强联合, 合作前景广阔;》, 2011.11.17
3. 《走出中期低估, 业绩略超市场预期》, 2011.10.26

公司基本情况(人民币)

	2009	2010	2010	2011E	2012E
摊薄每股收益(元)	0.30	0.52	0.74	0.48	0.70
每股净资产(元)	2.12	1.21	11.56	10.75	10.20
每股经营性现金流(元)	0.04	0.44	0.92	1.38	0.38
市盈率(倍)	N/A	N/a	66.47	45.91	31.946
行业优化市盈率(倍)	31.82	31.82	31.82	31.82	31.82
净利润增长率(%)	N/A	73%	44.85%	40.24%	43.6%
净资产收益率(%)	59.90%	58.60%	6.60%	8.20%	8.40%
总股本(百万股)	60	60	60	132	132

来源: 公司年报、国金证券研究所

业绩简评

- 公司发布业绩快报, 实现收入 1.73 亿元, 增长 22.65%; 实现净利润 6369.01 万元, 增长 40.24%; 实现基本每股收益 0.48 元, 符合预期。

经营分析

- 现有业务良性发展, 牵手企鹅优化未来: 1) 依赖于现有网维大师娱乐平台不断做深客户, 上游大客户普遍加大了广告投放, 腾讯投资顺网更是有利于公司今后推广个人娱乐产品; 2) 公司不断改善互联网增值业务产品的效率和质量, 增强平台流量的变现能力。
- 不断巩固传统产品优势地位, 新产品蓄势待发: 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。
- 具备渠道优势, 争当互联网娱乐平台巨头: 公司在网吧领域绝对垄断, 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。

盈利调整

- 我们预测公司 2012-2013 年 EPS 分别为 0.70 元、0.94 元, 给予目标价 28 元, 相当于 40x12PE, 维持买入评级。

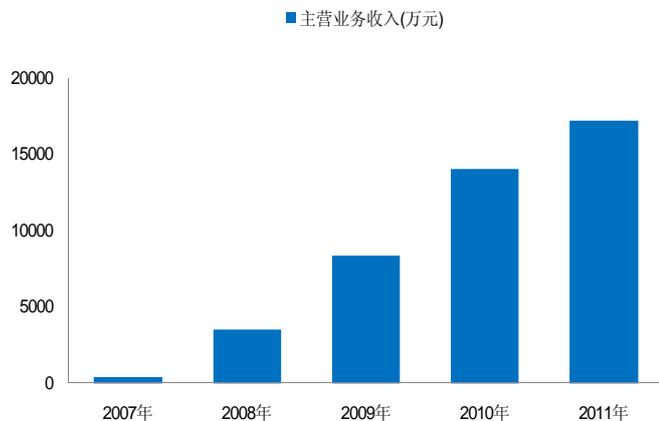
投资建议

- 维持“买入”评级

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

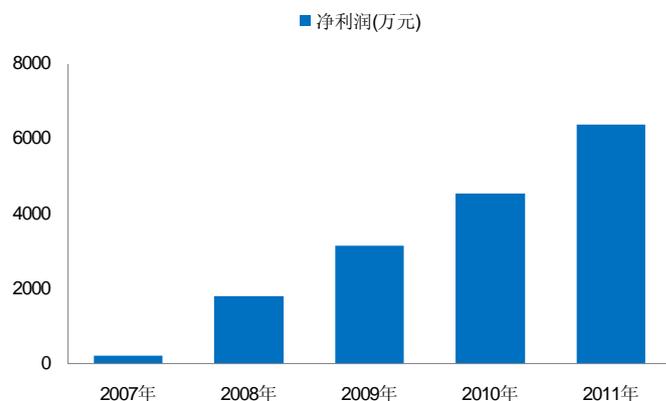
公司业绩回顾

图表1: 2011年度营业收入增长22.65%

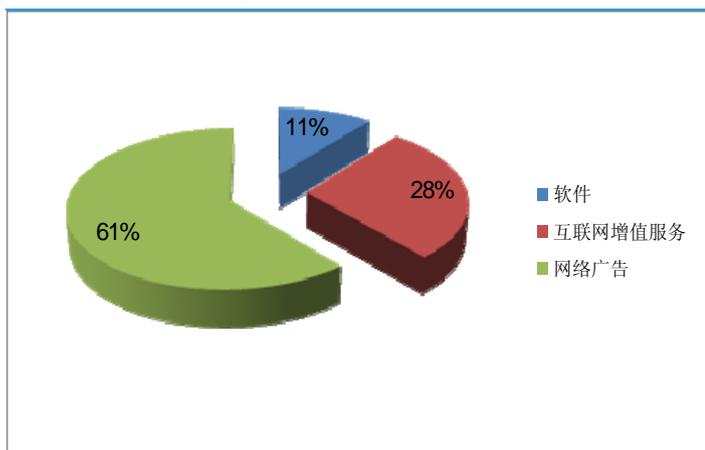


来源: 公司资料、国金证券研究所

图表2: 2011年度净利润增长40.24%

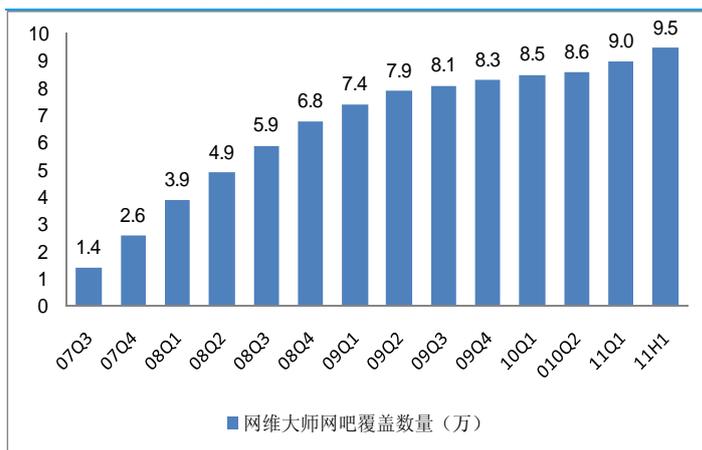


图表3: 2011年上半年公司营收结构

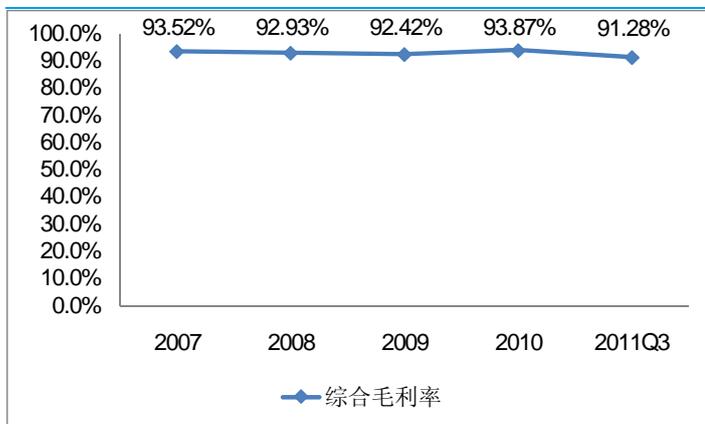


来源: 公司资料、国金证券研究所

图表4: 公司网维大师网吧覆盖数量接近9.5万家

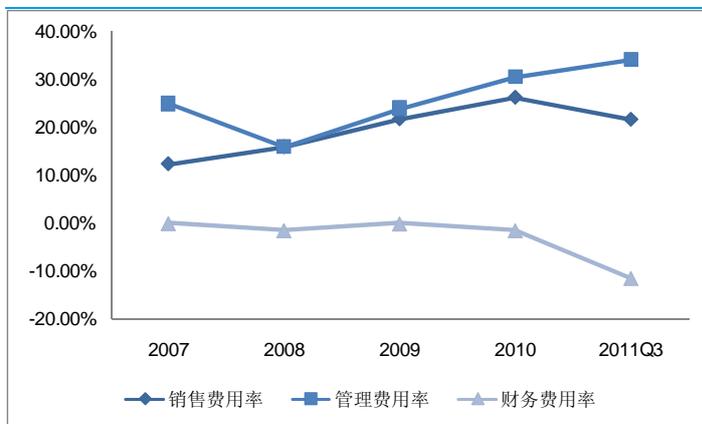


图表5: 公司毛利率保持在90%以上



来源: 公司资料、国金证券研究所

图表6: 2011前三季度三项费用率情况



市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
强买	1	2	2	2	9
买入	0	2	2	2	8
持有	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
卖出	0	0	0	0	0
评分	1.00	1.40	1.44	1.46	1.47

来源：朝阳永续

历史推荐和目标定价(人民币)

日期	评级	市价	目标价
1 2011-03-02	买入	30.50	80.00 ~ 80.00
2 2011-03-23	买入	32.76	80.00 ~ 80.00
3 2011-04-26	买入	29.96	80.00 ~ 80.00
4 2011-10-26	买入	23.50	25.00 ~ 25.00
5 2011-11-17	买入	28.95	N/A
6 2012-01-31	买入	17.46	25.00 ~ 25.00

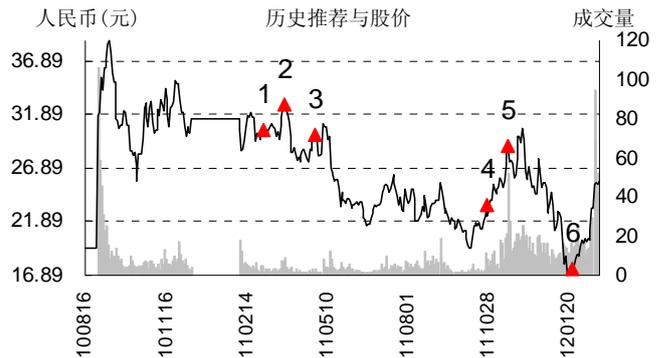
来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“强买”得1分，为“买入”得2分，为“持有”得3分，为“减持”得4分，为“卖出”得5分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =强买； 1.01~2.0=买入； 2.01~3.0=持有
3.01~4.0=减持； 4.01~5.0=卖出



长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

投资评级的说明：

- 强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
- 持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；
- 卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20% 以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-33516015
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 5599-8803	传真: 0755-33516020
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100032	邮编: 518026
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 深圳市福田区福中三路诺德金融中心 34B