国金证券 SINOLINK SECURITIES

拓维信息 (002261.SZ)　无线通信行业

评级：买入　维持评级　　**公司点评**

陈运红
分析师 SAC 执业编号：S1130511030023
(8621)61038242
chenyh@gjzq.com.cn

赵旭翔
联系人
(8621)61038323
zhaoxx@gjzq.com.cn

动漫业务从中移动延伸到三大运营商

事件

3 月 10 日《十七大以来中国动漫产业发展成果展》在中国国家博物馆开幕，3 月 11 日展会迎来“湖南活动日”。拓维信息承办的以“微动漫·微生活”为主题的 2012 年第七届中国原创手机动漫游戏大赛拉开大幕，与此同时拓维信息独立运营的中国（湖南）手机动漫公共技术服务平台——“云中漫城”在活动日启动仪式上全新启动。

评论

本届手机动漫大赛立意新、规格高：1、此次动漫成果展湖南日活动的主题便是“转型与跨越”，强调用新媒体、新技术手段与动漫产业结合，可以说是围绕着手机动漫展开的。这与政府在文化产业十二五规划中鼓励的方向是一致的，我们认为未来移动互联网将是包括动漫在内的文化产业的重要表现形式。2、“微动漫·微生活”的动漫大赛主题也非常切合当前移动互联网发展的潮流，碎片化、泛在化是移动互联网的重要特征，我们认为这样主题的手机动漫大赛中会涌现出大量真正受欢迎的作品。3、国家文化部部长和副部长、文物局局长、工信部副部长、全国文联副主席、教育部部长助理、团中央书记处领导，以及三大运营商总经理均参加本次大赛开幕式，高规格也意味着本届大赛的推广力度很大。

本届手机动漫大赛三大运营商共同参与，拓维信息运营独立平台，发展空间广阔：1、本届手机动漫大赛与以往六届相比最大的一个亮点是，除中国移动以外中国联通、中国电信也参与到其中，拓维信息独立运营面向三大运营商的动漫平台“云中满城”，因此本届动漫大赛参与程度可能大大超过往年。2、随着中国联通和中国电信在 3G 和智能手机业务上的迅猛发展，其拥有了大量高 ARPU 值的用户，这些用户将会给动漫大赛的作品带来更多的实质性收入，这有助于手机动漫大赛这个平台进入更加良性的循环。3、**动漫大赛是拓维动漫业务的主要渠道之一，这个渠道做大做强，对拓维的动漫业务将起到很大的支撑，该业务收入可能超预期。**4、**与大三运营商同时合作是拓维动漫重要的一步，这有助于拓维动漫从中移动 SP 角色逐渐转变为独立的动漫平台和品牌，发展空间更加广阔。**

2012 年运营商移动互联网业务将带来更多收入：结合中移动 MM 商城 2012 年 1 月运营数据看，MM 商城销售收入突破 3000 万元，比上月增长 64%。这也是有历史记录以来单月销售收入最高月份，实现 2012 年开门红。这充分说明了，中移动在 2012 年将挖掘移动互联网的盈利能力。虽然中移动目前尚未完全进入移动互联网工作的状态，但是转折点已经来临，拓维信息等做好转型准备的 SP 向上的弹性很高。

投资建议

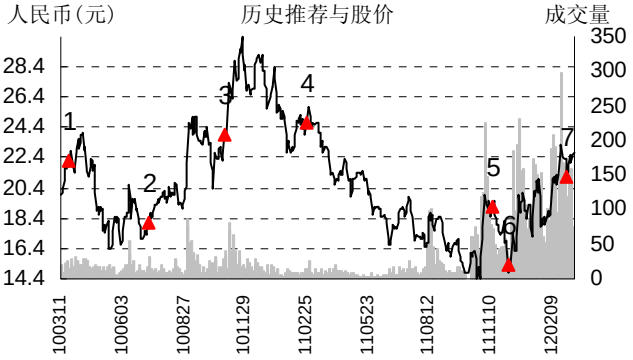
2012 年拓维信息的最大看点仍然是校讯通，但是动漫大赛规格的超预期有望带来动漫业务收入的超预期，与三大运营商同时合作，拓维动漫的长期发展空间也更为广阔。**因此我们更加看好拓维信息在全年以及未来的表现，维持对公司的“买入”评级。**

敬请参阅最后一页特别声明

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2010-03-22	买入	22.22	N/A
2	2010-07-12	买入	18.05	N/A
3	2010-11-02	买入	23.92	N/A
4	2011-02-28	买入	24.68	51.45
5	2011-11-14	买入	19.17	26.25 ~ 26.25
6	2011-12-06	买入	15.37	N/A
7	2012-02-29	买入	21.16	N/A

来源：国金证券研究所



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

电话：(8621)-61038271

传真：(8621)-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-6621 6979

传真：010-6621 5599-8803

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100032

地址：中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层

深圳

电话：0755-33516015

传真：0755-33516020

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518026

地址：深圳市福田区福中三路诺德金融中心 34B