

顺网科技 (300113.SZ)

互联网络行业

评级: 增持 维持评级

业绩点评

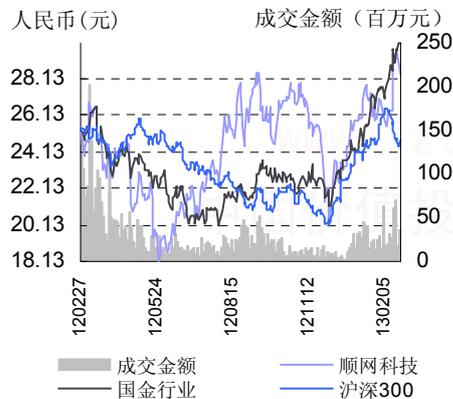
市价(人民币): 28.30元

目标(人民币): 30.00元

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)	55.83
总市值(百万元)	37.36
年内股价最高最低(元)	29.50/18.13
沪深300指数	2594.68



相关报告

- 《新产品即将发布,娱乐平台初现端倪》, 2012.10.26
- 《网络广告推广及互联网增值业务快速增长》, 2012.10.14
- 《合并吉胜报表,整合效应显现》, 2012.8.17

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

赵国栋 分析师 SAC 执业编号: S1130512010003
(8639)10702427
zhaogd@gjzq.com.cn

新产品助力业绩增长, 转型互联网平台可期;

公司基本情况(人民币)

项目	2010	2011	2012E	2013E	2014E
摊薄每股收益(元)	0.757	0.483	0.698	1.019	1.404
每股净资产(元)	11.56	5.63	6.32	7.34	8.75
每股经营性现金流(元)	0.43	0.55	0.92	1.04	1.44
市盈率(倍)	91.69	51.19	39.15	26.81	19.46
行业优化市盈率(倍)	163.88	58.15	55.47	55.47	55.47
净利润增长率(%)	45.26%	40.24%	44.67%	46.01%	37.75%
净资产收益率(%)	6.55%	8.58%	11.04%	13.88%	16.05%
总股本(百万股)	60.00	132.00	132.00	132.00	132.00

来源: 公司年报、国金证券研究所

业绩简评

- 顺网科技发布 12 年业绩快报, 实现营业收入 2.74 亿元, 同比增长 58.55%, 实现归属上市公司股东的净利润 9214.10 万元, 同比增长 44.67%, 基本每股收益 0.698 元, 符合预期。

经营分析

- **主营业务高速增长, 游戏行业火热促进业绩增长:** 公司新产品云海平台上线, 为客户提供了更为丰富的产品和服务, 因此网络广告及推广、互联网增值业务收入实现较大增长, 蝌蚪游戏联运业务增长也较快。目前我国游戏市场竞争火爆, 各大游戏厂商均希望占据更多的渠道提升玩家数量, 网吧作为游戏目标群体集中区域更是各大厂商广告投入的重头戏, 因此我们预计随着游戏行业竞争的加剧, 公司业绩增长有保证。
- **新产品带来新服务, 牢牢掌握互联网入口:** 公司 11 月份发布云海平台网吧版, 为用户带来了多种创新服务, 云海平台的顺利推广也进一步巩固了公司网吧渠道龙头的地位, 云海平台一方面有效提升广告位的数量和价值, 另一方面更加牢固的掌控了网吧用户的互联网访问入口, 这是提升公司价值的关键。
- **网吧平台地位不可动摇, 互联网娱乐平台前途无限:** 目前公司在网吧管理软件领域处于绝对龙头地位, 对于网吧用户群体的掌控和影响力首屈一指, 这正是公司未来转型互联网娱乐平台的基础。通过网吧渠道服务专业化的进一步加深, 公司能够通过产品绑定用户而不是通过网吧, 这样公司将成为互联网娱乐平台进行游戏运维服务、游戏充值等互联网运维服务业务。

盈利调整

- 我们预测公司 2012-2013 年 EPS 分别为 0.70 元、1.02 元, 给予目标价 30 元, 相当于 30x12PE。

投资建议

- 维持“增持”评级。

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
买入	2	5	6	7	17
增持	0	6	7	8	15
中性	0	0	0	0	1
减持	0	0	0	0	0
评分	1.00	1.46	1.50	1.51	1.51

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 2012-02-28	增持	24.60	N/A
2 2012-03-22	增持	23.46	28.00 ~ 28.00
3 2012-04-13	增持	24.46	28.00
4 2012-04-25	增持	20.81	28.00 ~ 28.00
5 2012-07-11	增持	22.06	23.50 ~ 23.50
6 2012-08-17	增持	25.91	N/A
7 2012-10-14	增持	26.78	N/A
8 2012-10-26	增持	26.80	29.00 ~ 29.00

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“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4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 = 买入； 1.01~2.0 = 增持； 2.01~3.0 = 中性
3.01~4.0 = 减持



中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

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：

- 买入：预期未来6-12个月内上涨幅度在20%以上；
- 增持：预期未来6-12个月内上涨幅度在5%-20%；
- 中性：预期未来6-12个月内变动幅度在-5%-5%；
- 减持：预期未来6-12个月内下跌幅度在5%以下。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商
www.jztzw.net

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，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唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。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。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

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 6793	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: 100053	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: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 深圳市福田区福中三路诺德金融中心 34B

中国价值投资网 最多、最好用研究报告服务商

www.jztzw.net