



业务平稳转型, 娱乐平台多维外延

增持 维持

目标价格: 60.00 元

业绩预告:

公司发布 2013 年 1-9 月业绩预告, 报告期内, 公司预计业绩同比上升, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 5%-20%, 盈利 6830 万元-7800 万元。

报告摘要:

- **传统业务平稳, 游戏业务持续发力。**2013 年 1-9 月公司传统业务平稳增长; 游戏联运继续保持良好态势, 增长较多, 凸显了游戏作为公司大娱乐版图中重要一环的业务地位, 但其 IDC 带宽、市场费用等投入同比增加较多, 净利润率略有下降。预计非经常性损益对净利润的影响金额为 310 万元-330 万元。
- **利用平台优势积极布局大娱乐市场。**公司致力于打造互联网娱乐开放平台, 以网维大师为先导, 先后并购成都吉胜科技、上海新浩艺等同类网吧软件龙头, 强势抢占了网吧娱乐制高点, 并基于此提高其在广告增值等传统业务上的议价水平, 同时战略上迅速铺开游戏联运、娱乐竞技、手游动漫等新业务。据统计, 有 40% 的游戏厂商希望通过网吧举办电竞赛事, 扩大游戏产品影响力, 公司将借 60% 以上的网吧份额实现品牌和业务双赢, 成为领先的在线互联网娱乐入口平台。
- **大数据的核心能力逐渐成形, 助力公司战略转型。**公司与新浩艺合并后在互联网娱乐平台领域覆盖的终端将达到 740 万台, 网吧终端覆盖率超过 50%, 覆盖网吧娱乐用户将达到 1 亿, 这意味着公司有把握网吧网民和网吧的需求动态, 形成把控电子竞技市场、改善网吧盈利模式的绝佳风向标, 公司有意将数据优势转换为新盈利模式, 与网游公司、网吧网民、形成全产业链良性互动, 其竞技赛事承办及客流转化能力首屈一指。
- **预计 13/14 年 EPS 分别为 1.00/1.45 元, 维持 6-8 个月 60 元目标价, 维持“增持”评级。**

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	172.69	273.80	405.23	620.00	892.80
增长率 (%)	22.65	58.55	48.01	53.03	44.00
归母净利润(百万)	63.69	92.14	131.70	191.58	257.13
增长率 (%)	40.24	44.67	42.93%	45.47%	34.21%
每股收益	0.48	0.70	1.00	1.45	1.95
市盈率	156.58	108.23	57.50	39.66	29.49

计算机研究组

分析师:

易欢欢(S1180513040001)

电话: 010-88085952

Email: yihuanhuan@hysec.com

赵国栋(S1180513050002)

电话: 010-88085901

Email: zhaoguodong@hysec.com

市场表现



相关研究

- 《顺网科技: 聚焦网吧平台, 实现进一步跨越》
2013/9/10
- 《推动两化融合, 促企业信息化进程》
2013/9/9
- 《计算机行业 2013 中报总结》
2013/9/8
- 《顺网科技: 雷厉风行变革, 平台价值凸显》
2013/8/23

作者简介:

易欢欢: 宏源证券研究所副所长(机构客户部副总经理), 战略新兴产业 首席分析师, 聚焦计算机与互联网行业。

毕业于北京大学通信与信息系统硕士, 应用数学学士, 2011 年水晶球、新财富最佳分析师第一名, 2012 年水晶球最佳分析师非公募第一名, 新财富最佳分析师第二名。

代表作: 大数据时代系列报告、云计算系列报告、北斗地理信息、智能交通系列报告

个股: 首度挖掘易华录、广联达、捷成股份、北信源、中海达、太极股份, 覆盖东软集团、用友软件

机构销售团队

机构销售团队					
公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		陈紫超	010-88085798	13811637082	chenzichao@hysec.com
	上海片区	奚曦	021-51782067	13621861503	xixi@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		吴蓓		18621102931	wubei@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
机构	上海保险/私募	周迪	0755-33352262	15013826580	zhouidi@hysec.com
		赵佳	010-88085291	18611796242	zhaojia@hysec.com
	北京保险/私募	李岚	021-51782236	13917179275	lilan@hysec.com
		王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
	银行/信托	张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
		朱隼	010-88013612	18600239108	zhusun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。