

业绩增长超预期，构建完整生态系统未来空间巨大

新世纪 (002280.SZ)

推荐 维持评级

投资要点:

1. 事件

新世纪 (数字天域) 3 月 3 日晚公布 2014 年年报, 2014 年实现收入 3.22 亿元, 同比增长 80.35%; 实现归属于上市公司股东 (扣除非经常性损益) 的净利润 1.65 亿元, 同比增长 83.74%, 超出市场预期。

2. 我们的分析与判断

(一) 占据移动互联网入口, 低成本获取用户流量并实现变现: 我们认为, 新世纪 (数字天域) 已经依托联络 OS 巩固了在移动互联网入口的格局地位, 而移动互联网的爆发式增长, 特别是国内 LTE 规模应用后的持续增长, 不仅带来公司 2014 年业绩的超预期增长, 也会支撑公司未来业绩的持续大幅增长。

(二) 未来将推出自有智能硬件, 构建完整生态系统: 新世纪 (数字天域) 将推出自有智能硬件, 结合公司在智能终端 OS 领域的技术优势, 构建更完整的生态系统, 从占据移动互联网流量入口到构建完整生态系统, 我们看好公司未来能够实现市场规模的不断扩大和单用户 ARPU 值的不断提升, 从而带来高弹性的变现能力。

3. 投资建议

我们看好新世纪 (数字天域) 在移动互联网入口的稀缺性、与联发科等智能手机芯片厂商的深度合作、稳固的第三方应用和游戏分发能力、单用户 ARPU 大幅提升空间, 以及公司规划未来可能形成智能硬件、智能终端操作系统、应用分发和广告平台、互联网 O2O 应用平台、海外移动支付完整生态圈, 发展空间巨大。

我们预计公司预计 2015~2016 年收入分别为 4.46 亿元、6.05 亿元, 同比增速分别为 38.59%、35.48%; 归属上市公司股东的净利润分别为 2.16 亿元、2.77 亿元, 同比增速分别为 30.63%、28.39%, 每股 EPS 分别为 0.77 元、0.99 元, 对应 PE 分别为 96、75 倍, 继续维持“推荐”评级。

分析师

朱劲松

☎: (8610) 8357 4072

✉: zhujingsong@chinastock.com

执业证书编号: S0130513050004

特此鸣谢

夏庐生: (8610) 8357 4072

(xialusheng@chinastock.com.cn)

对本报告的编辑提供信息

市场数据 时间 2015.03.03

A 股收盘价 (元)	73.90
A 股一年内最高价 (元) *	73.90
A 股一年内最低价 (元) *	13.71
上证指数	3,263.05
市净率	8.04
总股本 (万股)	28,099.92
实际流通 A 股 (万股)	5,785.61
限售的流通 A 股 (万股)	22,314.30
流通 A 股市值 (亿元)	42.76

注: *价格未复权

相关研究

- 1、《新世纪-数字天域(002280.SZ)跟踪点评: 从占据移动互联网流量入口到构建完整生态系统, 看好公司未来变现能力》2015.1.28
- 2、《新世纪-数字天域(002280.SZ)跟踪点评: 借壳获正式批准, 看好公司移动互联网“平台+内容”独特优势》2014.10.30
- 3、《新世纪-数字天域(002280.SZ)跟踪点评: 重大资产置换获无条件审核通过, 看好公司移动互联网入口的稀缺性和高成长性》2014.9.24
- 4、《行业深度研究: 把握移动互联网时代的沃尔玛, 移动应用分发渠道与广告平台》2014.7.22

1. 事件

新世纪（数字天域）3月3日晚公布2014年年报，2014年实现收入3.22亿元，同比增长80.35%；实现归属于上市公司股东（扣除非经常性损益）的净利润1.65亿元，同比增长83.74%，超出市场预期。

公司同时公告了《关于2014年利润分配和资本公积金转增股本》的预案，拟按每10股派发现金股利人民币2元（含税），并以资本公积金转增股份的方式向全体股东每10股转增15股。

2. 我们的分析与判断

（一）占据移动互联网入口，低成本获取用户流量并实现变现

新世纪（数字天域）采取互联网免费的商业模式，免费向手机厂商提供安卓手机操作系统联络OS，获得手机上的ROM联合运营权，进行自有APP产品和第三方APP产品的分发，从而低成本获取移动互联网用户流量入口，并实现变现。

2014年，依托联络OS对129家手机方案商和66个手机品牌的覆盖，新世纪（数字天域）新增用户达到9100万，其中活跃用户8300万，平均每用户分发APP应用18.3个，公司将其中15个第三方APP应用分发收入全部分配给渠道，所完成收入利润主要来源于自有的3.3个APP应用和产品。

新世纪（数字天域）的自有产品联络爱号已建设成为云搜索平台，其中可商户运营、可计费版本已全面在广东、四川、河北三省的联通用户中推广，2014年末活跃用户达1086万，累计用户报到人次达到5341万。

新世纪（数字天域）也积极拓展新业务，2014年启动国内游戏代理联运，与各类游戏业务CP建立全面的合作关系，代理引入各类优质游戏内容，目前签下版权的手游游戏达15个；并与中国移动等三大运营商的游戏基地、MM基地、阅读基地等建立全面的合作关系，成为各类基地的内容提供商、渠道承包商。

我们认为，新世纪（数字天域）已经依托联络OS巩固了在移动互联网入口的格局地位，而移动互联网的爆发式增长，特别是国内LTE规模应用后的持续增长，不仅带来公司2014年业绩的超预期增长，也会支撑公司未来业绩的持续大幅增长。

（二）未来将推出自有智能硬件，构建完整生态系统

从桌面互联网到移动互联网时代，一直都是得入口者得天下，然而只有构建完整生态系统者才能坐拥天下。新世纪（数字天域）通过深度定制的安卓手机操作系统占据了移动互联网最重要的“入口”之一，实现了移动互联网应用分发平台的全面布局，具备稳固的第三方应用和游戏分发的能力；未来，新世纪（数字天域）将推出自有智能硬件，结合公司在智能终端OS领域的技术优势，构建更完整的生态系统。

我们认为，随着公司在移动互联网入口地位的巩固和完整生态圈的逐渐建立，公司通过拓展海外运营平台和扩建海外游戏发行团队，可以迅速复制移动互联网内容和游戏在海外的发行、推广和运营，扩大用户规模，提升用户价值。

新世纪（数字天域）从占据移动互联网流量入口到构建完整生态系统，我们看好公司未来能够实现市场规模的不断扩大和单用户 ARPU 值的不断提升，从而带来高弹性的变现能力。

3. 投资建议

我们看好新世纪（数字天域）在移动互联入口的稀缺性、与联发科等智能手机芯片厂商的深度合作、稳固的第三方应用和游戏分发能力、单用户 ARPU 大幅提升空间，以及公司规划未来可能形成智能硬件、智能终端操作系统、应用分发和广告平台、互联网 O2O 应用平台、海外移动支付的完整生态圈，发展空间巨大。

我们预计公司预计 2015~2016 年收入分别为 4.46 亿元、6.05 亿元，同比增速分别为 38.59%、35.48%；归属上市公司股东的净利润分别为 2.16 亿元、2.77 亿元，同比增速分别为 30.63%、28.39%，每股 EPS 分别为 0.77 元、0.99 元，对应 PE 分别为 96、75 倍，继续维持“推荐”评级。

4. 风险提示

公司自有智能硬件进展缓慢、海外运营平台建设和海外拓展缓慢。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

朱劲松，通信行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

A 股：中国联通（600050.SH）、中兴通讯（000063.SZ）、鹏博士（600804.SH）、海格通信（002465.SZ）、东方通信（600776.SZ）、星网锐捷（002396.SZ）、海兰信（300065.SZ）、海能达（002583.SZ）、宜通世纪（300310.SZ）、高新兴（300098.SZ）、烽火通信（600498.SH）、科华恒盛（002335.SZ）、日海通讯（002313.SZ）、中创信测（600485.SH）、三维通信（002115.SZ）、大富科技（300134.SZ）、烽火电子（000561.SZ）、中天科技（600522.SH）、北纬通信（002148.SZ）、二六三（002467.SZ）等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究部

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕	010-83571359	lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷	010-66568908	wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶	010-83571359	liusiyao@chinastock.com.cn