

# 点点客 (430177)

## 收微巴如虎添翼 移动社交营销大有可为

投资评级 持有 评级调整 首次评级 收盘价 58.66 元

### 投资要点:

公司于 2007 年成立,主要产品及服务包括移动信息服务和移动应用服务两大产品线,其中移动信息服务是早期业务,主要帮助企业实现短彩信的发送和接收;移动应用服务领域于 2013 年切入,目前业务包括微信营销软件(含通用版及行业版)、微信代运营,微信定制开发、微信硬件(微打印机、微 wifi)等,同时也可以帮助客户实现微信、微博、易信、支付宝服务窗的同步营销。行业版本已覆盖 20 个行业。此外,公司还在持续打通更多地移动社交平台,帮助客户业务从传统渠道向移动互联网渠道的迁移。

公司现有 200 余名员工和百人研发团队,全国有 14 家分公司及办事处,主要通过直销和经销商并存模式分区域开通业务,其渠道商体系遍布全国,新加坡、新西兰等国。下游客户覆盖餐饮、汽车、医疗、教育、旅游等近 30 个行业的数十万家企业客户。

2014 年,公司实现营业收入 7966 万,同比增长 17.02%;归属挂牌公司的净利润为 1484 万,同比增长 62.73%。股本摊薄后 EPS 为 0.34 元。企业移动通信及微信业务是公司主要收入来源,占比 97.68%,其中微信业务收入占比 60%以上,大幅超过原有移动信息服务;另外硬件收入占比 2.32%。

据中国互联网络信息中心(CNNIC)发布的《第 35 次中国互联网络发展状况统计报告》中显示,截至 2014 年 12 月,我国网民规模达 6.49 亿,手机网民 5.57 亿。据腾讯发布的报告显示,微信的用户户已超过 6 亿。微信、微博、易信等移动社交工具正在快速普及,其活跃用户数不断攀升。消费者的时间在很大程度上被微信,微博等社交 APP 占据。

对企业而言,这一趋势不容忽视,基于各类社交 APP 的移动社交营销应运而生,预估 15 年微信将有望带来 63 亿广告收入。这一新生事物给公司在内的很多移动应用服务企业带来快速发展的机会。

移动应用服务行业整体处于野蛮生长阶段,市场集中度较低,参与主体参差不齐,2013 年号称有 5000 家公司做微信第三方开发,目前留存下来具有一定体量的大概 5 家左右,其中包括公司、微巴、微盟(电商业务为主)、微客来(二维码业务为主)、微信海(微信教育为主)。

发布时间:2015 年 5 月 4 日

### 主要数据

52 周最高/最低价(元)  
上证指数/深圳成指  
50 日均成交额(百万元)  
市净率(倍)  
股息率

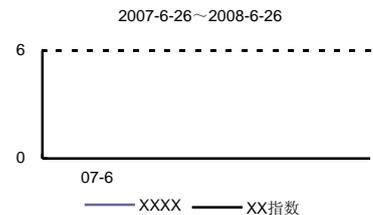
### 基础数据

流通股(百万股)  
总股本(百万股)  
流通市值(百万元)  
总市值(百万元)  
每股净资产(元)  
净资产负债率

### 股东信息

大股东名称  
持股比例  
国元持仓情况

### 52 周行情图



### 相关研究报告

### 联系方式

研究员: 李芬  
执业证书编号:S0020511040003  
电话: 021-51097188-1938  
电邮: lifen@gyzq.com.cn  
地址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安  
徽国际金融中心 A 座国元证券  
(230000)

公司拟收购微巴信息，交易价格 8000 万人民币，从而一跃成为国内最大微信第三方开放商。微巴 14 年营业收入 2644 万，净利润 1143 万，分别同比增长 347%和 365%。微巴旗下微信营销系统品牌“微信生意宝”在全球范围内包括马来西亚、新西兰等国拥有 1500 多家代理商，共计 9000 多名从业伙伴。覆盖电商、餐饮、汽车、房产、医疗、旅游、娱乐等多个行业，其中婚庆等行业具优势。服务商户 10 多万家，其中包括盾安集团、银泰百货集团、宝马、奥迪、沃尔沃、大众、凯迪拉克、奔驰、万科、绿城、红星美凯龙、海尔、中国移动、万事利集团、广厦集团等全国知名企业。

两者业务类似，产品规划将合并；而渠道和客户互补性强，合并后，服务商覆盖 300 多个城市，总共 2000 多家，保留两个品牌。

公司主要发展战略包含四个维度：

- 1、受众上，以免费的通用软件吸引客户，培育客户群；
  - 2、行业拓展上，深挖垂直行业，打造更具实用价值、场景化的软件产品，15 年目标为餐饮、房产、教育、汽车、电商等近 30 个行业的中小企业提供一套完整的移动互联网解决方案，这是公司目前主要收入来源。
  - 3、服务延伸上，为客户提供一站式移动社交营销服务，从行业解决方案到代运营服务到微信硬件，甚至移动广告业务，并以此为基础拓展大数据和互联网金融服务，并且已经在积极开展与金融机构及第三方支付等的合作进程。另外，标杆客户可提供定制开发服务。
  - 4、业务延伸上，外延内生并举切入移动电商领域，做类似京东自营的微商城。
- 多维度的业务模式使得公司未来收入来源较为丰富。在移动互联网席卷各个行业的浪潮下，公司以其先发龙头优势，有望强者恒强，获得更大的市场份额，分享巨大的市场空间。

投资建议：公司在微信第三方开发相关的移动应用服务领域具龙头优势，与微巴的强强联合以及服务链条及业务横向延伸都给公司较大业绩弹性。考虑微巴收购后的股本摊薄，预计公司 2015 年 EPS 为 0.45 元，当前股价对应 PE 分别为 130 倍，考虑到流通性和估值等问题，暂时给予公司“持有”评级。

## 国元证券投资评级体系：

### (1) 公司评级定义

#### 二级市场评级

买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。

## 免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：[www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)