

动态报告/公司快评

信息技术

拓维信息 (002261)

推荐

通信设备

2009 年业绩快报点评

(维持评级)

2010 年 2 月 26 日

业绩基本符合预期，3G 前景持续推升股价

分析师： 严平 yanping@guosen.com.cn 021-60875165

分析师： 程锋 chengfeng@guosen.com.cn 021-60933167

事项：

公司今日发布 2009 年业绩快报，收入同比增长 17.6%，净利润同比增长 11.7%。

评论：

- **净利润同比增长 11.7%，业绩基本符合预期。**公司今日发布业绩快报，2009 年实现收入 3.09 亿元，同比增长 17.6%；实现净利润 8753 万元，同比增长 11.7%，每股收益 0.78 元，业绩基本符合预期（收入相较我们的预测低 3.1%，净利润低 6.0%）。2009 年为 3G 元年，用户尚未形成规模，增值业务爆发仍需时日。我们估计公司传统业务增速放缓，手机动漫、SI 产品等创新业务尚处培育期是其增长偏慢的主要原因。
- **3G 带来行业拐点，看好手机动漫前景。**为扶持动漫产业发展，09 年财政部和国税总局发文拟对相关企业实施税收减免，公司有望受益于国家政策扶持。随着 3G 普及度逐步提升，手机动漫将成为增长前景较为明确的应用形式之一，我们看好公司在这一领域的先发优势和运营经验，认为该业务将赋予公司充分的业绩弹性。目前公司三大创新类业务——手机动漫、SI 产品及平台类产品占比不断提升，移动电子商务和 3G 游戏亦有望逐步形成业绩贡献。公司符合我们 2010 年“后 3G”+“中小公司”的选股思路，其业绩加速增长尚待 3G 应用逐步普及。
- **3G 前景持续推升股价，维持“推荐”评级。**我们维持对公司 10、11 年的盈利预测：收入分别为 4.03、5.21 亿元；净利润分别为 1.15、1.51 亿元；EPS1.03 元、1.35 元。目前股价对应 10、11 年的 PE 分别是 43.0 倍、32.8 倍，估值在行业内处于较高水平。但考虑到公司在国内 A 股市场的稀缺性，3G 前景使公司受益的预期是持续推高股价的重要驱动因素。我们维持对其“推荐”的投资评级。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10%之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责条款:

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。