

拓维信息 (002261.SZ) 软件行业

评级：买入 维持评级

公司点评

陈运红

分析师 SAC 执业编号：S1130208030230
(8621)61038242
chenyh@gjzq.com.cn

李哲人

联系人
(8621)61357580
lizheren@gjzq.com.cn

与湖南红网成立合资公司

事件

拓维信息 7 月 11 日宣布，公司第四届董事会第三次会议于 7 月 9 日通过了公司与湖南红网新闻网络传播有限责任公司共同出资设立北京掌上红网信息传播股份有限公司的议案，北京掌上红网注册资本 3000 万，其中拓维信息旗下创投公司创时信和现金出资 1470 万，占注册资本的 49%。

评论

红网是湖南省地方新闻门户，具备丰富内容资源：湖南红网是湖南省委宣传部直属单位，成立于 2001 年，其网站是国内地方新闻网站的领先品牌，湖南省委、省政府重点新闻网站和综合网站。红网目前提供新闻资讯发布、视频直播、论坛博客、湖南手机报、框架传媒、英文频道、无线增值业务、舆情监控等多种内容服务，并在全省各市州部分县市区建有红网分站，拥有极其丰富的内容资源；

拓维定位 CP，合作重点即内容资源：拓维信息对自身在移动互联网中的定位仍集中于 CP 方面，此次投资与公司过去的努力也一脉相承，目的仍主要是依托湖南红网的内容资源和政府背景，结合公司自身无线增值业务能力，着力打造掌上红网品牌，为公司在动漫领域之外拓展新的内容增量市场；

业绩贡献尚需时日，将体现为投资收益：红网原有的增值业务收入主要集中在省内，此次与拓维信息合作，将公司设立在北京，也希望将业务做大做强，拓展到全国领域。考虑到新的业务培育需要时间，以及当前的移动互联网行业环境，我们认为此项投资意在长远，明显的业绩贡献尚待时日。另公司只占掌上红网 49% 的股份，未来业绩将体现为投资收益。

投资建议

维持“买入”评级：我们认为此次投资能够结合湖南红网的内容资源、政府背景及拓维信息的无线增值业务牌照和经验，对于公司定位 CP，拓展动漫之外的内容增量市场具有积极意义。但项目属于长期投资，业绩贡献尚需时日，我们维持公司 2010-2012 年 0.798 元、1.11 元和 1.527 元的 EPS 预测和对公司的“买入”评级，并将保持对行业环境和掌上红网业务的紧密跟踪。

投资评级的说明：

- 强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20%以上；
- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
- 持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；
- 卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20%以上。

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、复印件或复制品，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惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。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。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话：(8621)-61038311

传真：(8621)-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：200011

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹
国际大厦 7 楼**北京**

电话：(8610)-66215599-8832

传真：(8610)-61038200

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100032

地址：中国北京西城区金融街 27 号
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话：(86755)-82805115

传真：(86755)-61038200

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区金田路 3037 号
金中环商务大厦 2805 室