神州泰岳 (300002.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

成立千腾网，进军电子商务

事件

泰岳于 15 日公告，宣布公司第四届董事会第六次会议审议通过了《关于对外投资设立控股子公司的议案》，旗下新媒传信拟与程信阳、熊胜峰先生共同出资 1000 万，设立“北京千腾网络信息技术有限公司”，其中新媒传信以自有资金出资 700 万元，占 70%股份，程信阳与熊胜峰分别出资 250 万和 50 万元，新公司定位于构建与运营国内特色产品领域的电子商务平台。

评论

开拓移动互联网业务新领域，进军电子商务：根据相关资料介绍，千腾网（www.specl.com）是国内首家特产领域 B2B2C 电子商务平台，网站将于 11 月 1 日正式上线。此次成立控股子公司运营千腾网，是公司在坚持移动互联网发展大方向的策略下，深化业务探索的一项具体举措，通过吸引创业人才，进军电子商务新领域，公司有可能在未来培育出软件业务、飞信、农信通之后的第四块支柱业务；

开辟 B2B2C 盈利新模式，形成业务合力：与公司以往的移动互联网业务如飞信和农信通主要与中国移动合作不同，此次千腾网属于纯互联网模式下的独立电子商务网站。预计这一 B2B2C 电子商务网站，将可以采取广告、会员费、线下宣传、效果收费等各种互联网电子商务盈利方式，实现公司盈利模式的再次突破，长期来看有望降低公司来自单一客户的收入占比，降低运营风险，因此具有非常重大的意义。此外千腾网致力于各种特产的在线交易，也可与公司原有农信通业务形成一定合力；

创业型公司，业绩贡献看中长期：该网站于 11 月 1 日正式上线，属于初创型企业，短期对于公司的业绩贡献有限。公司采取何种方式推广和宣传这一业务，以及业务进展的速度和效果，尚需观察。我们看好公司经营体制、团队实力以及原有业务基础之上，千腾网的发展前景，并将对业务发展以及对公司业绩的影响保持重点关注。

投资建议

维持“买入”评级：这一投资属于创业型投资，短期对于公司业绩影响较小。我们维持公司 2010-2012 年 1.20 元、1.74 元及 2.48 元的 EPS 预测，当前股价相当于 10 年 47 倍和 11 年 32 倍 PE，在板块中属于较低水平。我们认同公司在移动互联网大方向下，对于业务领域和盈利模式的最新努力，认为对于公司业务中长期将会产生积极影响，并维持对公司的买入评级。

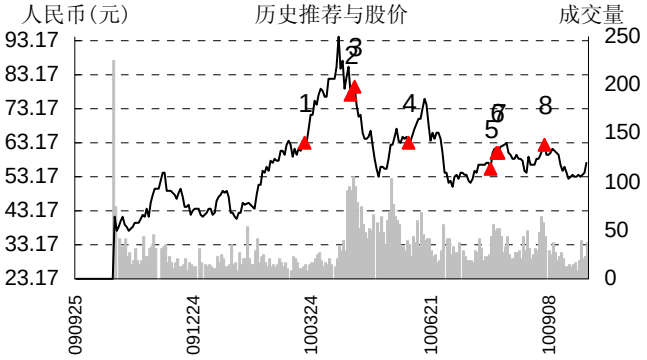
敬请参阅最后一页特别声明

此文档仅供国信证券股份有限公司使用

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2010-03-18	买入	63.11	N/A
2	2010-04-20	买入	77.09	N/A
3	2010-04-22	买入	79.85	N/A
4	2010-06-01	买入	62.83	N/A
5	2010-07-30	买入	55.19	N/A
6	2010-08-04	买入	60.31	N/A
7	2010-08-04	买入	60.31	N/A
8	2010-09-03	买入	62.79	77.37 ~ 77.37

来源：国金证券研究所



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