

歌华有线(600037)

获高新技术企业认证 增厚每股收益 13%

谨慎推荐

维持评级

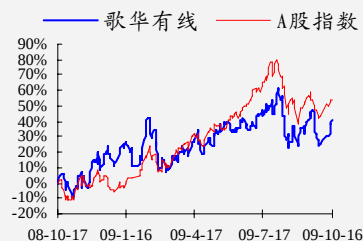
可选消费/媒体

2009 年 10 月 17 日

投资要点:

- 歌华有线发布公告, 获得高新技术企业认定, 2009-2012 年所得税税率将按 15%征收。
- 公司 2006-2008 年实行减免所得税的优惠政策, 09 年上半年公司执行 25%的所得税率, 导致公司上半年营业收入同比增长 7.43%, 归属母公司净利润却同比下降了 20%。
- 北京和上海是全国尚未提高数字电视基本收视费的最后两个城市, 收视费提价的预期仍然存在。
- 根据 15%的所得税率, 我们将每股收益上调 13%, 考虑到已临近 2009 年年底, 暂时维持 09 年预期收益不变, 上调 2010-2011 年每股收益。预计公司 2009-2011 年每股收益分别为: 0.23 元、0.31 元、0.36 元, 对应当前股价市盈率分别为: 52 倍、38 倍、33 倍。维持谨慎推荐评级。

走势图



市场数据

2009-10-16

收盘价:	11.88 元
52 周最高价:	13.85 元
52 周最低价:	7.14 元
平均持仓成本:	11.64 元

基本数据

2009Q2

总股本 (万股):	106,036
流通 A 股 (万股):	106,036
每股收益 (元):	0.14
每股净资产 (元):	4.04
每股经营现金流 (元):	0.31
市净率:	2.94

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2008	135,976	14.76	32,885	(10.35)	0.31		38.3	
2009E	146,854	8	26,308	(20)	0.23		50.6	
2010E	161,539	10	28,939	10	0.31		38.3	
2011E	180,924	12	34,148	18	0.36		33.0	

分析师: 耿云

TEL: (8621)6336 7000-296

FAX: (8621)6328 6732

Email: cloud.geng@gmail.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20F

(邮编 200002)

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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征价。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。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209