

研究员: 高圣、梁凯、孙华
 执业证书编号: S0570208080267
 电话: 025-83290935
 E-mail: gaosheng999@gmail.com
 地址: 南京市中山东路 90 号

皖新传媒(601801)

业绩基本符合预期、关注公司向内容领域的发展

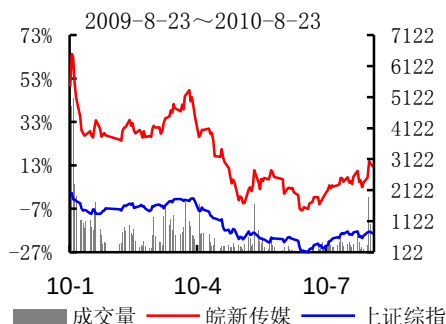
投资评级: 观望(维持)

传媒 II

当前价格(元): 13.17

目标价格(元): 13.60

股价走势图



相关研究

投资要点:

- **公司业绩基本符合预期。**公司上半年实现营业收入11.54亿元，同比增长10.31%；实现归属于母公司股东净利润1.3亿元，同比增长15.24%，折合每股收益0.14元。业绩基本符合预期。
- **各主营业务收入均呈现增长。**公司上半年教材销售实现收入5.42亿元，同比增长6.63%，公司克服了学生数下降给教材销售收入带来的不利影响，重点拓展了地方、二类和职业教材等市场。而一般图书销售方面实现收入4.71亿元，同比增长11.19%，销售增长较快的原因在于公司加大店外销售力度，重点挖掘了团购业务。在音像制品销售方面公司实现收入0.51亿元，同比增长12.8%，公司音像制品已经销售至全国多个省市。另外公司广告业务由于募投项目中E网工程的实施实现了120%的增长，但该业务目前收入规模较小，对业绩影响不明显。
- **公司正积极进行跨区域整合。**上半年公司与鸿国实业集团有限公司签订业务重组合作意向，拟共同成立新公司并收购鸿国旗下江苏大众书局图书连锁有限公司有效的经营性资产与图书业务，此事件标志公司进行跨区域整合迈出了实质性步伐。图书发行业规模效应非常明显，较高的集中度可以明显降低运营成本并提高经营效率。
- **需要密切关注公司向上游内容领域的发展。**公司中报中透露公司正在洽谈多个发展项目，积极探索以资本运作和业务合作方式进入内容生产领域。公司作为图书发行商，在渠道终端和物流体系上具有强大的优势，但传统发行商在上游内容领域则明显处于弱势，公司目标是建设现代综合传媒集团，如果公司能成功进入内容领域并将内容与渠道优势相互结合，则公司的业绩将很可能得到显著提升，我们将密切关注公司未来发展动态。
- **投资评级:**以目前公司的业务发展情况，我们预测公司10-12年EPS为0.34元、0.37元和0.42元，对应PE为40倍、37倍和31倍，估值并不低，公司目前的传统发行渠道正面临着数字阅读和网上书店等挑战，而跨区域整合和向内容领域扩展仍不明朗，因此给予“观望”评级。

公司基本资料

总股本(万)	91000.00
流通 A 股(万)	11000.00
52 周内股价区间(元)	10.5-20.75
总市值(亿)	119.85
总资产(亿)	44.28
每股净资产(元)	3.57

主要经营指标预测

	2009A	2010E	2011E	2012E
主营业务收入(亿)	25.45	27.80	30.60	34.20
+/-%	5.43	9.20	10.10	11.76
净利润(百万)	276.47	306	337	378
+/-%	9.47	10.80	10.60	12.10
EPS(元)	0.35	0.34	0.37	0.42
P/E	43.35	38.74	35.60	31.36

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

一报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现-5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。