

公告点评

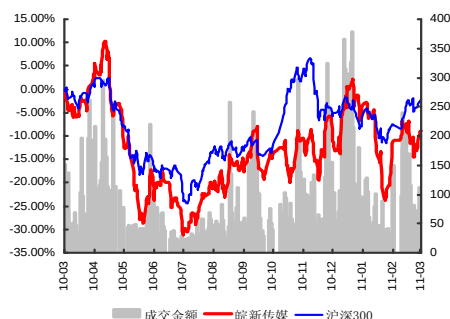
传媒行业

成立皖新网络科技，出版行业尚需等待

2011年3月2日

评级：观望（首次）

最近52周走势：



相关研究报告：

报告作者：

国联证券传媒娱乐组

何冰冰

执业证书编号：S0590210040004

联系人：

顾佳

电话：0510-82833337

Email: gujia@glsc.com.cn

独立性声明：

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，特此申明。

皖新传媒（601801）公告点评

事件：公司于2011年3月1日发布对外投资公告，公告称其拟以超募资金设立全资皖新网络科技有限公司，从而在全省建设、经营连锁网吧。

点评：

- **成立皖新网络科技。**根据公司的相关战略意图，未来公司计划以皖新传媒“新华书店便民店”为平台导入连锁网吧经营体系，并逐步打造覆盖全省农村的网络服务体系。我们分析，首先，虽然相关数据显示城市里的网吧正在逐渐减少，但农村里的网吧需求依然很大，特别是像安徽省这样的中部省份。其次，政府已经加大了对网吧的设立监管，网吧已经逐步成为一种稀缺性资源，由于网吧依然是很多网络游戏爱好者的首选，而网络游戏爱好者又以青少年居多，所以，公司未来如何能够利用新华书店便民店这个平台进一步挖掘这部分目标群体的消费价值，将成为公司未来发展的一个亮点。
- **出版行业尚需等待。**尽管传统出版行业的增长已经陷入瓶颈期，但我们之前报告就已经指出，无论是时代华纳，还是贝塔斯曼以及新闻集团，都是出版行业起家，出版行业充足的现金流保证了他们进一步并购相关传媒类公司，从而进一步做大做强，这也是出版行业相对于影视，电视以及互联网很大的一个区别，未来政府一旦放开相关文化资源的并购，出版行业很可能是最大的受益者，所以我们并不认同市场上对于出版行业过于悲观的观点。
- **建议评级：**我们预测公司2010年、2011年和2012年EPS分别为0.34、0.38和0.42，由于公司尚处于战略布局阶段，我们首次给予公司“观望”的评级，但提示投资者公司的估值已经偏高和公司的一部分限售股已于今年2月28日流通。

图表 1: 利润预测表 (单位: 百万元)

	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	2545	2799	3079	3387
营业成本	1706	1847	2032	2235
营业税金及附加	14	16	17	18
营业费用	309	336	369	406
管理费用	215	280	308	339
财务费用	-13	-17	-18	-19
资产减值损失	21	5	8	12
公允价值变动收益	-5	0	0	0
投资净收益	-10	-10	-10	-10
营业利润	299	342	373	406
营业外收入	2	3	3	3
营业外支出	25	35	30	30
利润总额	276	310	346	379
所得税	-0.11	0	0	0
净利润	276	310	346	379
少数股东损益	-0.3	0	0	0
归属母公司净利润	276	310	346	379
EPS (元)	0.35	0.34	0.38	0.42

数据来源: 国联证券研究所

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

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和询价。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。本报告版权归国联证券所有, 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。