

粤传媒(002181) 粤传媒调研简报

研究员: 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

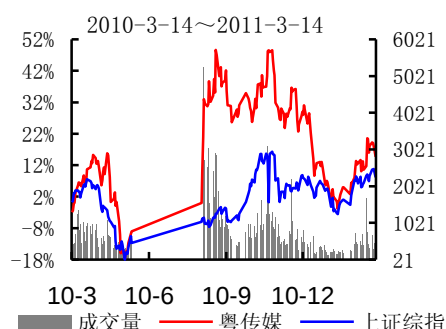
投资评级: 观望(调低)

传媒 II

当前价格(元): 12.84

目标价格(元): 13.50

股价走势图



相关研究

1 《粤传媒(002181):重大资产注入预案公布,将成为中国报业最大经营性上市公司》2010.8

投资要点:

粤传媒于2010年8月16日公布《发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易预案》,公司拟向实际控制人广州日报社下属全资子公司广州传媒控股有限公司发行股份购买其持有的广州日报报业经营有限公司100%股权、广州大洋传媒有限公司100%股权及广州日报新媒体有限公司100%股权。

近日我们对粤传媒进行了调研,形成的主要观点如下:

- **资产注入进程:** 中宣部与中国新闻出版总署已经对公司本次重大资产重组进行了原则批复。另外,公司已经于今年1月27日收到中国证监会的《行政许可申请受理通知书》,中国证监会已经决定对公司发行股份购买资产核准的行政许可申请予以受理。预计此后还需要提交一些补充资料等,具体受理完成时间仍然不确定,我们判断在今年四季度前完成的概率较大。
- **后续资产注入可能性不大:** 本次重组拟将公司大股东广传媒下属经营状况良好的全部传媒类主营业务资产注入粤传媒,即广报经营100%股权、大洋传媒100%股权、新媒体公司100%股权。重组成功后,公司实际控制人广州日报社的下属印刷、发行、广告等报刊经营和新媒体业务将几乎全部进入粤传媒,此后公司实际控制人广州日报社并不存在太多可以注入上市公司的相关资产,后续再次进行资产注入的可能性较低。只有公司大股东广传媒拥有的上海第一财经日报报业股份有限公司25%的股权有置入的条件,但我们判断其置入可能性并不高。
- **重组完成后公司内生业绩增速:** 美国报业产业已经出现负增长,中国报业发行和广告收入增速也已经下滑,并面临新媒体竞争,预计其未来五年中国报业发行和广告收入的复合增长率在8%左右。广州日报社在全国各报业集团中综合实力排名第一,重组将注入资产的经营效率较高盈利较好,但由于其市场已经得到较深度开发,业绩增长速度有限,未来大洋网等新媒体以及大洋广告将是业绩的潜在增长点。
- **盈利预测,** 预计公司10-12年的每股收益为0.05元、0.46元和0.5元,其中11年和12年是在考虑资产注入完成后的摊薄每股收益。考虑目前股价水平,我们下调公司投资评级至“观望”评级。
- **风险提示:** 本次重组结果和时间的不确定性、报业行业面临新媒体竞争业绩下滑的风险。

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：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。