

公告点评

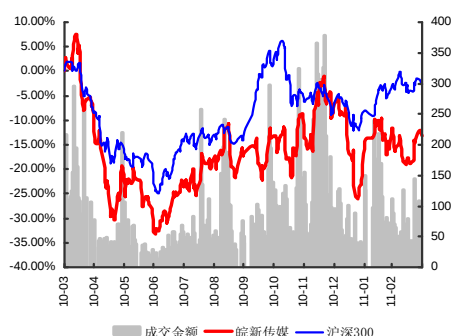
传媒行业

广告业务快速增长,未来三大看点

2011年3月31日

评级: 观望 (维持)

最近 52 周走势:



相关研究报告:

《成立皖新网络科技,出版行业尚需等待》——2011.3.3

报告作者:

国联证券传媒娱乐组

组长: 何冰冰

执业证书编号: S0590210040004

联系人:

顾佳

电话: 0510-82833337

Email: gujia@glsc.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) 2010 年年报点评

事件: 公司于 2011 年 3 月 29 日公布年报,其 2010 年营业总收入为 27.6 亿元,同比增长 8.48%;净利润为 3.2 亿元,同比增长 16.13%,公司利润分配方案为每 10 股派发股利 1 元 (含税)。

点评:

- **音像制品和广告业务快速增长。**公司的分业务中,教材销售由于受到循环教材和安徽省中小学人数下降的影响,同比仅增长 2.41%,增长缓慢。而公司的音像制品和广告业务增长则超出预期,分别增长 138.69%和 133.85%,音像增长快速主要是公司实施了精确式营销,把出版重心放在了农科和戏剧音像制品上,而不是传统的音乐和影视剧;而广告业务的快速增长则主要来源于公司的新媒体广告业务,特别是未来随着公司在全省户外数字广告屏的布局结束,公司的广告业务有望迎来爆发性的增长。
- **未来三大看点。**公司创新性建立三合一 (新华书店便民店、农家书屋和绿色网吧) 农民文化家园试点,特别是公司的绿色网吧业务,不仅有效利用了冗余资源,同时在安徽省的农村地区,青少年对网吧需求依然很大,所以,未来公司如何进一步盘活农家便民店,将是公司的发展亮点之一;公司近几年来也加大投入数字出版业务,特别是公司 2010 年成立的创立数码科技,成立两月就实现销售 1300 万元,未来公司在数字出版业务的合作与尝试值得期待;最后,公司已经重组了江苏大众书局,对于省内市场已经趋于饱和的现状,是否会进行大规模对外收购,值得市场关注。
- **建议评级:** 我们预测公司 2011 年和 2012 年 EPS 分别为 0.39 和 0.44,公司未来的催化剂仍然来自于对外收购和相关的数字出版业务合作,我们维持对公司“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	2760	3079	3387
营业成本	1706	1842	2037	2235
营业税金及附加	14	14	17	18
营业费用	309	339	369	406
管理费用	215	227	308	339
财务费用	-13	-25	-27	-30
资产减值损失	21	17	8	12
公允价值变动收益	-5	0	0	0
投资净收益	10	2	10	10
营业利润	299	347	377	417
营业外收入	2	7	10	10
营业外支出	25	31	30	30
利润总额	276	322	357	397
所得税	-0.11	0	0	0
净利润	276	322	357	397
少数股东损益	-0.3	0	0	0
归属母公司净利润	276	322	357	397
EPS (元)	0.30	0.35	0.39	0.44

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%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	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。