

## 脱胎换骨，迎来基本面拐点

公司快评

### ◆事件:

重大资产重组方案获证监会条件通过，20 日复牌。

### ◆广州日报社经营性资产整体进入公司

此次公司以 11.24 元/股价格发行 3.4093 亿股购买广州日报报业集团、广州大洋传媒有限公司及广州日报新媒体公司 100% 股权。此次经历了一年之久的资产注入方案完成后，公司成为广州日报社传媒经营资产的平台，总股本变更为 6.9109 亿股，广州日报社处于绝对控股地位，直接和间接持有股份达 68.45%。

### ◆依托首屈一指的报业机构，基本面发生实质性变化

广州日报社是全国经济效益最好、经济规模最大、版面规模最大的报业集团之一，广告收入连续 13 年位居全国各报业集团榜首。目前，广州日报社旗下共拥有 1 张主报《广州日报》，13 张系列报包括《足球》、《广州英文早报》、《岭南少年报》、《老人报》、《信息时报》、《篮球先锋报》、《广州文摘报》、《羊城地铁报》、《广周刊》、《南风窗》、《看世界》等 3 份杂志，以及大洋网和 VRHR 求职广场网 2 个网站。其主报《广州日报》至 2009 年广告收入连续 16 年位居全国平面媒体第一位，连续五年在“中国 500 最具价值品牌”排行榜上名列中国报业三甲。

今年前三季度，公司实现营业收入 2.45 亿元，归属于上市公司股东净利润 958.7 万元；此次注入的资产整体经营稳健、盈利能力强，重组完成后，公司资产质量大大改善，盈利水平将显著提高，同时，广州日报社下属的报刊印刷、发行、广告等上下游产业链将在公司这一平台上更好地整合。

### ◆中短期内直接受益文化传媒政策红利，建议积极关注

结合公司原有业务，以及重组备考财务资料即 2011-2013 年度净利润为 2.7511 亿元、2.7536 亿元、2.9811 亿元，预计 2011 年-2013 年 EPS 为 0.42 元、0.42 元、0.46 元。考虑到以深化文化体制改革为核心议题的中央十七届六中全会刚刚落幕，文化传媒产业政策红利空前，后续将有一系列分项政策及规划出台，政策有望在中短期内支撑公司股价上涨，建议投资者积极关注。给予“买入”评级，合理价格区间为 12.6 元-14.7 元，对应 2011 年 30 倍-35 倍 PE。

### ◆风险提示:

政策利好兑现后的下调风险和市场风险。

## 买入（首次）

当前价/目标价：11.35/14.70 元

目标期限：6 个月

### 分析师

张良卫 (执业证书编号：S0930511080002)

021-22169049

[zhangliangwei@ebcn.com](mailto:zhangliangwei@ebcn.com)

### 联系人

孙金霞

021-22169042

[sunxj@ebcn.com](mailto:sunxj@ebcn.com)

### 市场数据

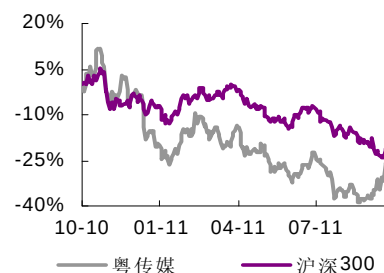
总股本(亿股)：3.50

总市值(亿元)：52.87

一年最低/最高(元)：9.16/17.76

近 3 月换手率：36.99%

### 股价表现(一年)



### 收益表现

| %  | 一个月   | 三个月   | 十二个月   |
|----|-------|-------|--------|
| 相对 | 22.92 | 14.64 | -2.34  |
| 绝对 | 19.33 | -1.90 | -25.82 |

## 分析师声明

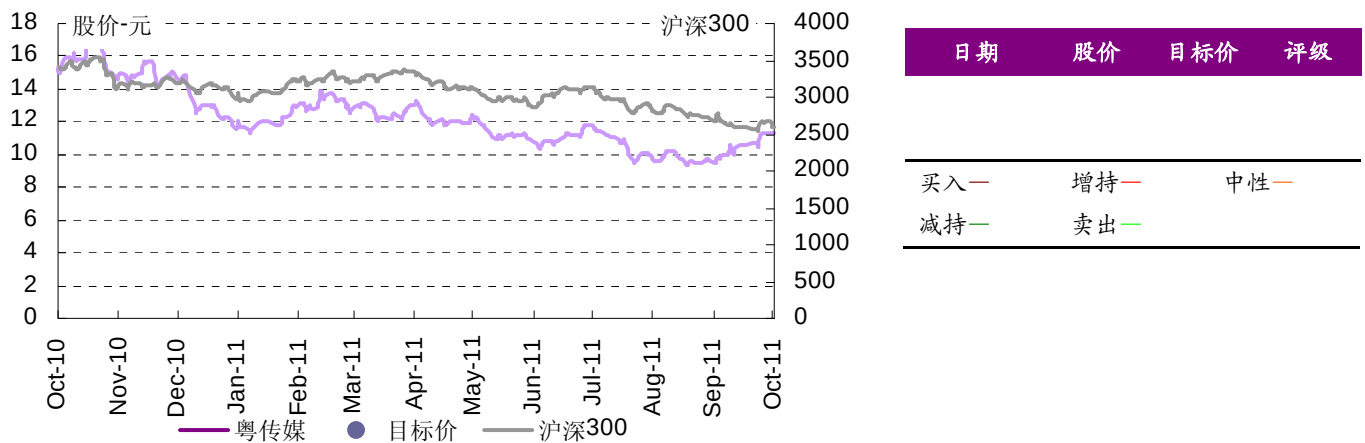
负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

张良卫，南京大学信息管理与信息系统专业学士、上海交通大学管理学硕士，曾先后就职于湘财证券、国金证券，从事传媒行业研究，对行业和公司研究形成自身的特色和深刻理解，研究力求客观、预测前瞻性强，目前重点研究传媒与互联网行业。个人特点：基本面研究深入，重点公司跟踪紧密；优势研究领域：传媒行业；重点公司：蓝色光标、华谊兄弟、省广股份、华策影视、电广传媒、数码视讯、光线传媒、广电信息等。

## 投资建议历史表现图

粤传媒（002181）



资料来源：光大证券研究所

## 行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；  
 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；  
 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；  
 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；  
 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。  
 市场基准指数为沪深 300 指数。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：Z22831000。

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

## 光大证券股份有限公司研究所

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114

| 销售小组   | 姓名  | 办公电话          | 手机          | 电子邮件                  |
|--------|-----|---------------|-------------|-----------------------|
| 北京     | 王汗青 | 0755-83024403 | 13501136670 | wanghq@ebsecn.com     |
|        | 郝辉  | 010-68561722  | 13511017986 | haohui@ebsecn.com     |
|        | 黄怡  | 010-68567231  | 13699271001 | huangyi@ebsecn.com    |
| 企业客户   | 孙威  | 010-68567231  | 13701026120 | sunwei@ebsecn.com     |
|        | 吴江  | 010-68561595  | 13718402651 | wujiang@ebsecn.com    |
|        | 杨月  |               | 18910037319 | yangyue1@ebsecn.com   |
| 上海     | 李大志 | 021-22169128  | 13810794466 | lidz@ebsecn.com       |
|        | 严非  | 021-22169086  | 13127948482 | yanfei@ebsecn.com     |
|        | 王宇  | 021-22169131  | 13918264889 | wangyu1@ebsecn.com    |
|        | 周薇薇 | 021-22169087  | 13671735383 | zhouww1@ebsecn.com    |
|        | 徐又丰 | 021-22169082  | 13917191862 | xuyf@ebsecn.com       |
|        | 韩佳  | 021-22169491  | 13761273612 | hanjia@ebsecn.com     |
|        | 冯诚  | 021-22169083  | 18616830416 | fengcheng@ebsecn.com  |
|        | 黎晓宇 | 0755-83024434 | 13823771340 | lix1@ebsecn.com       |
| 深圳     | 黄鹂华 | 0755-83024396 | 13802266623 | huanglh@ebsecn.com    |
|        | 张晓峰 | 0755-83024431 | 13926576680 | zhangxf@ebsecn.com    |
|        | 江虹  | 0755-83024029 | 13810482013 | jianghong1@ebsecn.com |
| 富尊财富中心 | 濮维娜 | 021-62152373  | 13301619955 | puwn@ebsecn.com       |
|        | 陶奕  | 021-62152393  | 13788947019 | taoyi@ebsecn.com      |
|        | 戚德文 | 021-22169152  | 15821755866 | qidw@ebsecn.com       |
|        | 郑锐  | 021-22169080  | 13761361968 | zhui@ebsecn.com       |