

传播文化业营收增长 13.58%

——华闻传媒（000793）2011 年年报点评——

事件:

华闻传媒（000793）公布年报，报告期内实现营业收入 379,389.17 万元，同比增长 9.07%；实现归属于母公司所有者的净利润 25,577.54 万元，同比增长 10.32%。EPS0.19 元，同比增长 10.32%。分配预案：10 股派发现金 0.20 元（含税）。

点评:

● 传播文化业营收 27.69 亿

公司传播与文化产业营业收入 276859.43 万元，同比增长 13.58%，毛利率同比增加了 2.45 个百分点。收入主要来自时报传媒与华商传媒。

公司持时报传媒 84% 的股权。2011 年度时报传媒实现营业收入 45,063.75 万元，营业利润 6,756.92 万元，归属于母公司所有者的净利润 5,011.04 万元；截止 2011 年 12 月 31 日，时报传媒资产总额 82,853.48 万元，归属于母公司所有者权益 28,461.73 万元。

华商传媒独家代理经营华商报业“五报”（即《华商报》、《新文化报》、《华商晨报》、《重庆时报》、《大众生活报》）、“四刊”（即《钱经》、《名仕》、《淑媛》、《大众文摘》）的广告、发行、印刷等业务。公司持有 61.25% 股权。2011 年度，华商传媒实现合并营业收入 233,659.19 万元，合并营业利润 50,044.65 万元，合并归属于母公司所有者的净利润 30,677.19 万元；截止 2011 年 12 月 31 日，华商传媒合并资产总额 212,376.86 万元，合并归属于母公司所有者权益 87,253.79 万元。

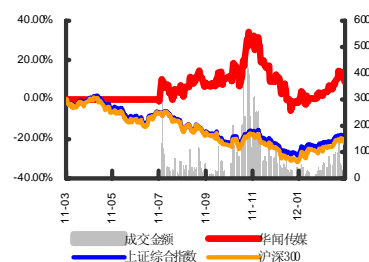
● 民生燃气营收同比增长 17.48%

民生燃气公司持有 99.88% 股权海南民享投资有限公司（以下简称“民享投资”）持有 0.12% 股权的控股子公司。2011 年度，民生燃气实现合并营业收入 64,809.53 万元，合并营业利润 4,327.88 万元，合并归属于母公司所有者的净利润 4,176.01 万元；截止 2011 年 12 月 31 日，民生燃气合并资产总额 132,400.54 万元，合并归属于母公司所有者权益 72,419.50 万元。民享投资是公司持有 98.79% 股权、海南民生长流油气储运有限公司（以下简称“民生长流”）持有 1.21% 股权的控股子公司。2011 年度，民享投资实现合并营业收入 4,567.20 万元，合并营业利润-238.56 万元，合并归属于母公司所有者的净利润-302.02 万元。

分析师

潘红敏
执业证号：S1250511110001
电话：010-57631226
邮箱：phm@swsc.com.cn

市场表现



● 2012 年寻求新利润增长点

2012 年继续探索新的赢利模式，培育新的利润增长点。除加强传播文化业和燃气方面的业务外，以上海鸿立为平台开展项目投资。多方面支持已投项目，帮助已投项目尽早上市；多途径开拓项目资源，保证优质项目来源通道；同时以新海岸置业为平台拓展房地产业务。推进“新海岸壹号”等项目，做好长流油气项目拆迁等工作。

我们预测 12 年 13 年公司 EPS 分别为 0.20、0.23 元。

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

免责声明

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准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。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提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：(010) 57631232/1230

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>