

# 业态创新战略见效 业绩超预期

——皖新传媒（601801）2011 年年报点评——

增持

## 事件:

皖新传媒（601801）公布年报，全年实现营业收入 30.47 亿元、利润总额 4.01 亿元，分别比去年同期增长 10.40%、24.58%。EPS0.44 元，同比增长 22.22%。分配预案：拟每 10 股派 1.2 元（含税）。

## 点评:

### ● 教材业务稳中有增 一般图书较快增长

业绩略超预期。公司 11 年教材销售营收 12.66 亿元，同比下降 2.33%，营业利润率为 30.9%，同比增加 0.72 个百分点。营收下降主要是学生人数减少导致公司教材销售减少。但在一般图书销售方面，公司加大门市图书销售，多渠道销售，扩大了销售量；参加政府采购招标项目并中标，大宗销售量进一步增加，录得营收 13.14 亿元，同比增加 14.6%，营业利润率为 38.57%，同比增加 1.61 个百分点。一般图书增长远高于全国图书零售市场 5.95% 的平均增幅。

### ● 新业务成效明显 三跨再进一步

健康持续发展，作为公司上市后第一个跨区跨、所有制发展项目，公司对江苏大众书局重组后，运营效果良好，10 个月共实现营业收入 1.13 亿元。

音像出版业务发展势头强劲，全年营业收入 907 万元，同比增长 39.2%。华仓网上书城销售能力大幅提升，完成淘宝、拍拍商城接口整合并分别实现上线。

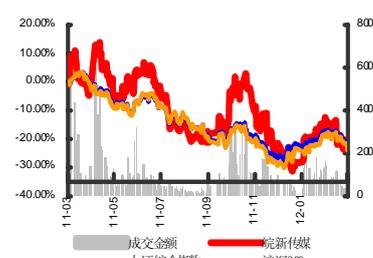
数字联播体系建设取得新的进展，新媒体广告业务收入比上年同期增长 32.58%，利润同比增长 22.9%，相继完成含山、安庆、和县、芜湖、广德等地市 LED 屏建设并投入运营，依托公司自有物业，目前已成为全省拥有 LED 屏体数量最多的公司。组建皖新网络公司，建设以新华书店便民店、农家书屋、绿色网吧“三合一”的农民文化家园，以“皖新网络”为品牌进行资源整合，建立农村文化服务体系。

在三跨方面，公司继成功并购江苏大众书局后，2011 年下半年公司又成功参股新华网。根据“十二五”发展战略，公司积极推进新技术与传统业务融合和“文化走出去”。目前，已与国内外相关行业的一流企业达成合作意向，将通过股权、技术、业务等多种合作方式，进入数字教育、现代物流、动画及衍生品制作领域。

## 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



● **实施“业态创新” 提升终端盈利水平**

11年公司文体用品及其他发行业务营业收入和营业成本同比分别增加90.7%和89.05%，主要是由于公司推进卖场业态创新战略，扩大了销售量。

12年将进一步实施“业态创新”战略，提升终端盈利水平在满足图书经营需求的前提下，根据全省卖场条件不同，形成书城、文体数码销售、电影院线、文化休闲娱乐中心等多种文化业态的有机组合，最大化挖掘卖场商业价值，提升综合效益。高起点、高标准推进合肥科教书店业态创新，打造复合型卖场，引领图书卖场新变革。精心规划设计、建设合肥四牌楼重点项目，将其打造成全省图书连锁卖场旗舰店，使其成为合肥市文化新地标。

**我们提升公司 2012-13 年 EPS 分别为 0.48 元、0.54 元，维持“增持”评级。**

## 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) 57631234 (总机)

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://www.swsc.com.cn/>