

憧憬新媒体业务广阔成长空间

——华闻传媒（000793）中报点评

	2012年	2013年	2014E	2015E
营业收入(亿元)	40.95	37.50	48.60	63.34
增长比率(%)	7.95	-8.45	29.62	30.33
净利润(亿元)	2.69	5.27	11.51	15.01
增长比率(%)	5.35	95.59	118.45	30.36
每股收益(元)	0.20	0.39	0.56	0.73
市盈率(倍)	33.47	30.66	22.64	17.37

事件：

华闻传媒7月28日晚间发布2014年上半年度业绩报告称，2014年上半年，公司实现营业收入16.58亿元，比上年同期减少7.57%；实现归属于母公司所有者的净利润6.10亿元，比上年同期增长150.27%；基本每股收益为0.33元，较上年同期增长84.33%。华闻传媒预计今年前三季度实现净利润7亿元-8.5亿元，同比增长60.23%-94.57%。

投资要点：

- 传统媒体业务继续下滑 上半年投资收益占比较高：**报告期内，由于传统的印刷和报纸业务大幅下滑，导致营业收入较去年同期下降7.57%，基本符合我们预期以及对平面媒体行业的景气度判断。公司投资收益3.54亿元，占利润总额的46.79%，占比与上年度相比增加13.39个百分点，主要系公司3月份转让长流公司100%股权所致；2013年并购项目在本期产生的利润总额为2.43亿元，占利润总额的32.14%，与上年度相比属于新增加利润。我们认为，公司传统媒体业务面临着越来越大的挑战，这也是公司加快布局新媒体业务的压力所在。
- 牵手优酷 集成牌照方优势尽显：**据公司半年度报告，7月8日，国广控股、华闻传媒和国广东方与拥有“优酷网”实际经营权和所有权的合一信息技术（北京）有限公司签署了《战略投资协议》，合一信息向国广东方增资5000万元，持有国广东方16.67%股权，同时华闻传媒持有国广东方的股权比例也由原44.2%调整为36.82%。本次国广东方引进战略投资者合一信息，目的是引进合一信息的战略资源，优势互补、合作共赢。合一信息将对国广东方现有内容资源和技术能力进行补充，有利于强化国广东方产品设计、内容形态和用户运营能力。另外，国广东方即将发起成立一家名为“智慧家庭娱乐联盟”（简称TEA）的组织，公司已经与全球知名引擎公司Unity、华为公司以及优酷达成共识，确认为首批加入TEA联盟的公司。
- 手机视频继续高景气 未来成长性广阔：**目前，手机视频行业正处于高景气状态，截至去年年底，我国手机视频用户规模为2.47亿，与2012年底相比增长了83.8%，网民使用率为49.3%，较2012年底提升

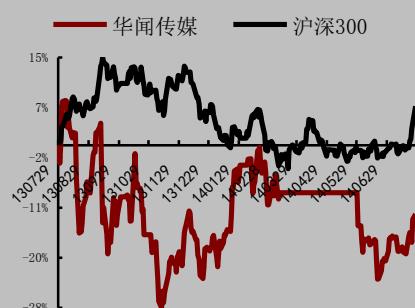
买入（维持）

日期：2014年07月29日

基础数据

收盘价(元)	12.68
市净率(倍)	4.72
流通市值(亿元)	172.37
每股净资产(元)	2.57
每股经营现金流(元)	-0.08
营业利润率(%)	49.09
净资产收益率(%)	6.81
资产负债率(%)	32.14
总股本(万股)	184,626
流通股(万股)	135,938

个股相对沪深300指数表现



数据来源：WIND，万联证券研究所

相关研究

万联证券研究所 20140625_公司调研报告
_AAA_华闻传媒（000793）调研简报

分析师：宋颖

执业证书编号：S0270511060002

研究助理：李世新

电话：021-60883498

邮箱：lisx@wlzq.com.cn

了17.3个百分点，在16种手机应用中增幅最大，现已超过手机游戏成为移动互联网第五大应用。根据我们草根调研的数据显示，上半年中国移动视讯基地收入15亿元左右，较去年同期增长30%以上，公司上半年现金收购的国视通讯为移动视讯基地收入占比最高的合作方，运营移动视讯基地最大的垂直频道——影视频道以及品牌包国视通讯。其上游公司掌视亿通同样受益于中国移动视频业务的高景气，今年业绩仍有望高速增长。

- **盈利预测与投资建议：**预计公司2014-2015年EPS分别为0.56和0.73元，对应目前股价的市盈率分别为22.64和17.37倍，维持“买入”评级。
- **风险因素：**资产重组方案未能通过证监会核准。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

姓名：宋颖

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责条款

本报告仅供万联证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。

本报告的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、刊登、发表和引用。

万联证券有限责任公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603
电话：021-60883487 传真：021-60883484