



证券研究报告·上市公司简评

传媒

盈利同比大增近三倍 电视游戏第一股后续增长可期

事件

公司发布三季报

2014 年前三季度，公司实现累计营业收入 3.95 亿元，同比下降 12.8%；净利润 2141.7 万元，同比大增 297.2%；净资产 6.33 亿元，同比增长 4.19%；ROE3.43%；EPS0.08 元/股。

简评

盈利同比大幅增长 成本管理成效显著

2014 年前三季度，公司实现净利润 2141.7 万元，同比大增增长近三倍，盈利增速表现靓丽。公司净利润大幅增长主要来自于营业成本和费用的下降，公司营业成本 3.02 亿，同比下降 10.3%，同比减少 3477 万元；公司销售、管理、财务费用同比下降 25.4%，同比减少 2670 万元。公司强化内部控制，成本管理成效显著。

电视游戏禁令放开 公司后续市场空间巨大

随着主机游戏禁令的解除，中国电视游戏市场将迎来爆发增长，作为“电视游戏第一股”，公司抓住当前发展机遇，整合市场优质资源，完善电视游戏产业链布局，打造“平台+内容+终端”生态体系，后续发展空间巨大。公司在电视游戏领域进行了一系列布局：所属成都致家视游专注于电视游戏定制、发行、推广，推出电视游戏平台“家魔方”；增资成都雪狐科技，打造移动端和电视端 3D 游戏；鸣鹤鸣和与天神互动签署苍穹变手游独家发行运营协议；GTV 游戏频道成功举行“WCA 世界电子游戏竞技大赛”等。

加快广电新媒体布局 打造领先的数字电视增值业务

公司同时也不断加快广电新媒体产业布局，致力于打造国内领先的数字电视增值业务供应商和虚拟运营商。公司所属成都金亚云媒与运营商、网络公司合作城市 wifi TV 热点，信号实现全覆盖；增资麦秸创想，在广电网技术方面不断创新，实现与互联网发展的融合等，不断完善公司广电领域业务。

员工激励计划推行 控股股东增持 显示对于公司的信心

公司推行员工激励计划，有利于核心员工的稳定，同时，控股股东增持，也显示了对于公司未来发展的强烈信心。公司 2014 年拟实施的股权激励计划，激励人员共计 70 人，其中，股票期权激励对象 66 人，股票期权数 164 万份；限制性股票激励对象 52 人，限制性股票数 171 万股；公司控股股东、实际控制人周旭辉先生增持公司股份 204.66 万股，占总股本的 0.77%。

金亚科技 (300028)

首次评级

不评级

陶静

taojing@csc.com.cn

010-85156325

执业证书编号：S1440512070007

发布日期：2014 年 10 月 13 日

当前股价：16.85 元

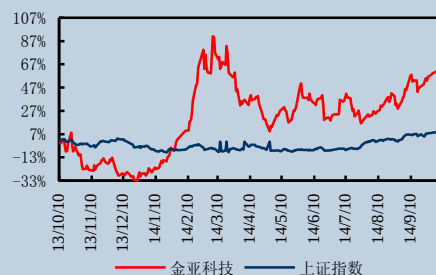
目标价格 6 个月：

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
5.37/2.66	17.37/1.60	54.84/46.14
12 个月最高/最低价 (元)		21.66/6.88
总股本 (万股)		26631.00
流通 A 股 (万股)		20907.05
总市值 (亿元)		43.91
流通市值 (亿元)		34.48
近 3 月日均成交量 (万)		1284.26
主要股东		
周旭辉		27.80%

股价表现



相关研究报告



公司未来发展可期 推荐关注

公司积极布局电视游戏产业和广电新媒体产业，把握发展机遇，未来发展潜力巨大；管理效率不断提升，营业成本和费用明显下降，盈利能力不断增强；控股股东对于公司的增持信心，及对于核心人员的激励措施，将使得公司团队更加稳定，持续健康发展。预计公司 2014/2015/2016 年 EPS 分别为 0.11/0.21/0.36 元，看好公司的持续增长潜力，由于目前公司估值较高，暂不评级，推荐关注。

预测和比率

	2013A	2014F	2015F	2016F
营业收入（百万）	593.58	613.76	780.09	966.53
营业收入增长率	24.6%	3.4%	27.1%	23.9%
净利润（百万）	-121.37	29.57	55.77	96.14
净利润增长率	-512.8%	124.4%	88.6%	72.4%
ROE	-17.7%	3.5%	4.2%	5.7%
EPS（元）	-0.46	0.11	0.21	0.36
P/E	-36.2	148.5	78.7	45.7



分析师介绍

陶静：南京大学金融学硕士、理学学士，3 年 TMT 行业研究经验。2012 年《新财富》、《水晶球》最佳分析师通信第一名团队，2011 年《新财富》、《水晶球》最佳分析师通信第三名团队。

报告贡献人

徐飞 010-85156473 xufei@csc.com.cn
陈英 010-85156476 chenyingzgs@csc.com.cn
王瀚宁 010-85130966 wanghanning@csc.com.cn

研究服务

社保基金销售经理
彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn
姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn
北京地区销售经理
张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn
黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn
刘亮 010-85130323 liuliang@csc.com.cn
上海地区销售经理
袁小可 021-68821600 yuanxiaoke@csc.com.cn
张东昝 021-68821609 zhangdongtao@csc.com.cn
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
简佳 021-68821631 jianjia@csc.com.cn
李孟江 021-68821619 limengjiang@csc.com.cn
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
李岚 021-68821618 lilan@csc.com.cn
深广地区销售经理
赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn
周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn
王方群 020-38381087 wangfangqun@csc.com.cn
程海艳 0755-82789812 chenghaiyan@csc.com.cn
莫智源 0755-23953843 mozhizhuan@csc.com.cn
胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn
券商私募销售经理
任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn
李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 8 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622