

传媒行业证券研究报告
 2014年11月05日

业绩增长加速，携手腾讯进军 OTO

——皖新传媒 2014 年三季度报点评

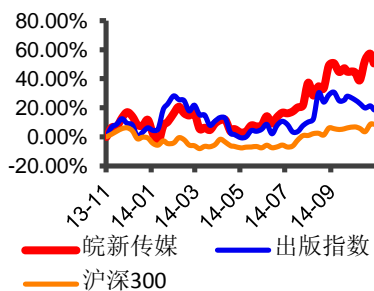
分析师 张炬华
执业证书 S0110510120002
电话 010-59366118
邮件 zhangjh@sczq.com.cn

研究助理 李甜露
电话 010-59366114
邮件 litianlu@sczq.com.cn

财务数据 2014 年 10 月 30 日

	亿元	同比增长
总资产	75.77	15.82%
营业收入	42.10	30.82%
净利润	5.79	19.86%
期末现金 余额	18.01	2.17%

一年内股价走势



资料来源：WIND、首创证券研发部

投资要点

- 业绩加速增长，毛利率小幅下降：**公司发布 2014 年三季度报，1-9 月实现营业收入 42.10 亿元，同比增长 30.82%，增长速度相比近期数据提升超过 8 个百分点；实现归属于上市公司股东的净利润 5.72 亿元，同比增长 19.96%；基本每股收益 0.63 元。公司的销售毛利率为 23.27%，比去年下降近 5 个百分点，延续了半年报数据的下降趋势。公司收入提升加快，总体业绩呈稳健增长趋势。
- 与腾讯合作搭建 OTO 平台，业务扩展势头强劲：**公司最新公告显示公司于 2014 年 11 月 2 日与腾讯签署了《微信支付&皖新传媒战略合作框架协议》，该合作主要由腾讯旗下微信事业群负责，共同推进微信平台在书店的广泛应用。双方本着“发挥优势、长期合作、互利互赢”的原则推进一系列合作，共同搭建以微信为载体、以新华书店及其它实体业态为基础的 O2O 体系，打造全国首家以文化传播、文化消费及全民阅读为理念的社交平台。此外，公司在数字教育等新业态的扩展上也积极进取，如与地方教育局签订推进教育信息化合作合同。
- 市场表现高于行业，未来走势看好：**近一年，公司股票涨幅为 46.63%，高于出版行业涨幅 14.03%。公司属于国企改革股，业绩增长稳健，资金充沛，新业务扩张思路开阔，未来走势看好。首次覆盖，暂不评级。
- 风险提示：**媒体转型人才不足风险；多元业务的管理风险；出版业绩下降风险。

分析师简介

张炬华，传媒行业分析师，毕业于中国人民大学财政金融学院，硕士，具有 5 年证券从业经历。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现