

皖新传媒 (601801)

—传统媒体转型在即

投资评级 推荐 评级调整 推荐 收盘价 16.46 元

事件:

1、2014 年 11 月 2 日，公司与深圳市腾讯计算机系统有限公司（以下简称“腾讯”）签署了《微信支付&皖新传媒战略合作框架协议》，该合作主要由腾讯公司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。
2、安徽新华传媒股份有限公司（以下简称“公司”）与杭州蓝狮子文化创意有限公司（以下简称“蓝狮子”或“标的企业”）及标的企业股东签订《股权收购意向书》，公司拟使用现金约 1.57 亿元（最终金额以评估值为准）购买蓝狮子向公司定向增发的新股和老股东转让的股份获得标的企业第一大股东地位。

结论:

公司 11 月份频发利好，公司积极与新媒体探索新的合作，以提高自身业务与新媒体业务协同更好发展，两则公告体现表达了公司强烈的转型诉求，也表明了公司转型的方向，横向与纵向拓展全面展开，我们认为，作为中部最大的图书发行商，公司的转型之路才刚刚开始。

正文:

※ 传统媒体转型在即

公司是中部最大的图书发行商，公司自上市以来，积极探索业务与内部体制的改革，在新时代下，公司作国安徽地方国企，转型愿望强烈，致力于成为“终身学习教育的集成商和服务商”，并最终成为“中国最大的文化教育科技综合传媒集团。在全国国企改革一片呼声中，我们认为，公司已经具备了天时、地利、人行的转型条件。

※ 利好频出，转型诉求强烈

公司今年在转型方面动作已经初见端倪，公司近期频发利好，仅 11 月份就发布两则利好公告，与腾讯微信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；1.57 亿元收购蓝狮子 45% 股权，蓝狮子作为国内最优先原创财经出版机构，拥有极丰富的业务拓展空间，并购蓝狮子后，公司的业务将由发行向出版拓展，实现向上游产业链的强劲拓展。

※ 公司目前账面现金充裕，且第一大股东安徽新华发行集团，实际控制人安徽省人民政府持股比例高达 75.73%，未来在转型过程中，股权可被稀释的空间非常大；公司自上市以来，估值在传媒板块一直处于低位，有较强的安全边际，预计公司 2015 年 EPS 为 0.92 元，对应 2015 年动 PE 仅 18 倍，相对于新媒体的高估值同险。我们认为，公司是非常优质低风险高收益标的。

发布时间：2014 年 12 月 1 日

主要数据

| | |
|---------------|-----------------|
| 52 周最高/最低价(元) | 18.16/10.99 |
| 上证指数/深圳成指 | 2682.84/9002.23 |
| 50 日均成交额(百万元) | 119.89 |
| 市净率(倍) | 3.24 |
| 股息率 | 1.22% |

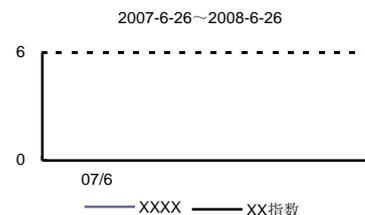
基础数据

| | |
|-----------|----------|
| 流通股(百万股) | 910.00 |
| 总股本(百万股) | 910.00 |
| 流通市值(百万元) | 14978.60 |
| 总市值(百万元) | 14978.60 |
| 每股净资产(元) | 5.08 |
| 净资产负债率 | 34.19% |

股东信息

| | |
|--------|------------------|
| 大股东名称 | 安徽新华发行(集团)控股有限公司 |
| 持股比例 | 75.73% |
| 国元持仓情况 | |

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-皖新传媒 (601801) 年报点评：业绩基本符合预期》，2013-4-10
《国元证券公司研究-皖新传媒 (601801) 2011 年年报点评：传统业务创新才是出路》，2012-3-29

联系方式

研究员：邹翠利
执业证书编号：S0020511030012
电话：021-51097188-1922
电邮：zoucuili@gyzq.com.cn
地址：中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义

| | 二级市场评级 |
|-------------|----------------------------------|
| 强烈推荐 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上 |
| 推荐 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%” 之间 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上 |

(2) 行业评级定义

| | |
|-----------|---|
| 推荐 | 行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上 |
| 中性 | 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内 |
| 回避 | 行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上 |

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn