

皖新传媒 (601801)

—转型中的文化教育科技综合媒体

投资评级 增持 评级调整 评级不变 收盘价 30.00 元

投资要点:

※ 主业经营成果突出

公司主营目前主要为文化消费、教育服务、现代物流三大板块，2014 年公司累计营业收入 57.45 亿元，利润总额 7.03 亿元，同比分别增长 25%、14.17%；1) 文化消费产业板块 2014 实现营业收入和利润总额分别较去年同期增长 39.6%和 39.5%。其中实现图书（含音像）销售收入和多元收入分别较去年分别增长 21.7%和 49.64%；2) 教育服务产业板块在学生总人数持续下降的情况下，传统教育业务仍然实现 7.96%的逆势增长。教育装备业务全年累计中标额达 4.3 亿元，较去年同期中标金额翻了一番，其中千万级大单 6 个，累计中标金额 1.09 亿元；3) 现代物流产业板块全年销售收入突破亿元大关，销售收入与利润同比去年分别增长 68.62%、39.2%，第三方物流业务收入同比增长 271.60%，占收入的 51.57%，已超过传统出版物流，成为物流板块主要的收入来源和重要的利润来源。

※ 转型、扩张即将加速

公司围绕传统主业提升转型、资本市场与实体经济双轮驱动两大战略。坚持“满足客户需求是我们存在的唯一理由”的行为准则，在市场竞争日趋激烈、互联网技术震撼冲击的环境下，公司不断改进提升客户服务水平、创新营销客服务方式；建立科学合理的“招人、育人、选人、留人”机制；与腾讯合作，共同打造全国首家以文化传播、文化消费及全民阅读为理念的 O2O 社交平台，向广大读者提供集门店导航指引、商品信息便捷查询、微信 WIFI 覆盖、互动娱乐、在线购买、智能扫码快捷支付等功能集群，有效提升实体书店的消费体验；同时发挥上市公司优势，试水外延式并购扩张，收购杭州蓝狮子文化创意有限公司 45%股份，向产业链上游拓展，我们认为，2015 年公司的转型与扩张意愿依然强烈，2015 年转型、扩张有望实现加速。

※ 盈利预测与投资建议

我们预计，公司 2015/2016/2017 年将实现基本每股 EPS0.97/1.21/1.47 元，对应 2015/2016/2017 年动态 PE 分别为 31/25/20 倍，相比目前 A 股整体估值水平上移，以及我们对公司转型预期的看好，我们认为，公司目前价值被低估，维持公司“增持”的投资评级。

发布时间：2015 年 5 月 25 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	30.00/12.13
上证指数/深圳成指	4657.60/16045.80
50 日均成交额(百万元)	202.16
市净率(倍)	5.30
股息率	0.77%

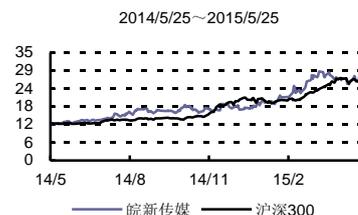
基础数据

流通股(百万股)	910.00
总股本(百万股)	910.00
流通市值(百万元)	27300.00
总市值(百万元)	27300.00
每股净资产(元)	5.66
净资产负债率	38.82%

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

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)

资料来源：国元证券研究中心

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上	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
增持	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	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
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	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
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%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，本报告清晰准确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。

免责声明：

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