

中信国安（000839） 广播与有线 资源优势业务实力逐步提高

投资评级	推荐	公司评级	A	收盘价	13.98	元
------	----	------	---	-----	-------	---

事件：

公司近日公布 2009 年度报告：营业收入 19.68 亿元，同比增长 3.31%；利润总额 7.53 亿元，同比增长 93.77%；归属于上市公司股东的净利润 6.12 亿元，同比增长 71.90%；基本每股收益 0.39 元，同比增长 71.72%。

正文：

有线电视业务继续快速增长。公司投资的有线电视合营公司 2009 年共计实现营业收入 33.81 亿元，较上年同期增长 93.31%；实现净利润 5.99 亿元，其中公司权益利润 1.84 亿元，较上年同期增长 55.93%。公司投资的有线电视项目所在行政区域入网用户总数超过 2000 万户，数字电视用户超过 1000 万户。武汉网络公司对武汉七个城区的网络资产进行了整合，江苏省网公司已基本完成 13 个省辖市和 16 个县级城市的有线数字电视整转工作，江苏网络评估增值为公司带来投资收益 3.76 亿元。随着数字电视用户规模的扩大、优质的有线电视网络资产的注入、数字电视业务推广进程的加快以及新型业务的不断拓展，公司有线电视业务资产盈利能力将得到进一步提高。

钾肥价格持续下跌导致资源开发业务盈利有所下降。盐湖资源开发实现营业收入 6.87 亿元，同比增长 33.66%，实现净利润 2.06 亿元，较去年下降约 0.5 亿元。公司完成了碳酸锂生产线技改工程，2009 年生产规模突破 5000 吨，碳酸锂生产由此进入了工业化生产阶段，2010 年碳酸锂业务规模有望大幅增加。

高科技新材料业务盈利下降，高科技新材料业务产品价格下跌幅度超过市场份额增长带来的影响，加上原料库存成本较高，销售收入下降约 33.45%，销售毛利下降约 67.94%。

其他业务，增值电信业务北京鸿联营业收入 4.85 亿元，净利润为 586.75 万元，实现扭亏为盈。但信息及服务整体盈利能力较 08 年有所下降，毛利率下降约 6.5 个百分点。地产及物业业务收入增长约 80%，销售毛利约增加 3950 万。

预计公司 2010、2011 年每股收益分别为 0.40、0.57 元。公司三大独占性资源：锂资源、钾肥资源和有线电视资源业务均具有长期的投资价值，考虑到公司未来碳酸锂和钾肥产能扩张、参与乌兹别克斯坦钾肥项目、新能源产业对锂产品需求大幅增加、盐湖资源综合利用镁项目开发以及有线电视网络整合加快等，公司未来业绩值得期待，给予公司推荐投资评级。

2010 年 2 月 6 日

联系方式

研究员： 张晓辉 ， 周海鸥
电 话： 021-51097188-1929
电 邮：
联系人： 赵喜娟
电 话： （86-21）51097188-1952
电 邮： zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址： 中国上海市浦东新区 379 号金穗大厦 15F（200120）

国元证券投资评级体系:

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
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	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
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	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
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

免责条款:

本报告是为特定客户和其它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