

评级：强烈推荐（维持）
传媒
公司事件点评

证券研究报告

分析师 任文杰 S1080510120006

电话：0755-25832647

邮件：renwenjie@fcsc.cn

中南传媒(601098)

—增长稳步加速，单季度收入利润创新高

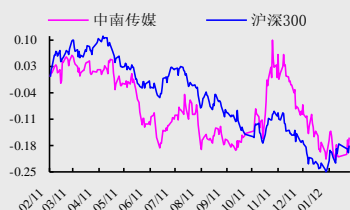
交易数据

上一日交易日股价（元）	9.16
总市值（百万元）	16,451
流通股本（百万股）	398
流通股比率（%）	22.16

资产负债表摘要（09/11）

股东权益（百万元）	7,464
每股净资产（元）	4.16
市净率（倍）	2.20
资产负债率（%）	28.87

公司与沪深300指数比较



相关报告

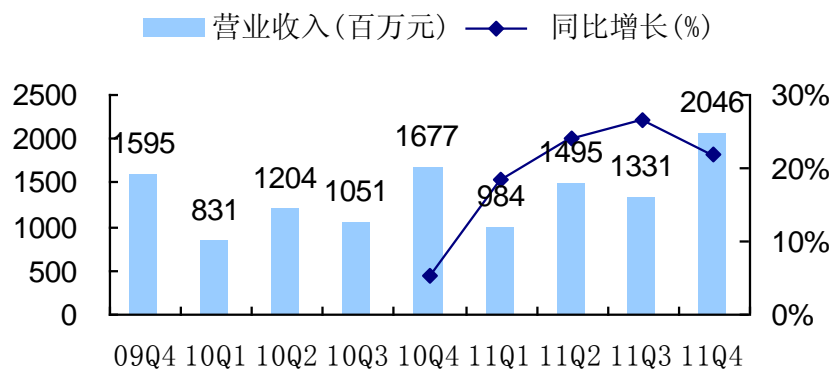
摘要：

- 业绩高于市场预期** 中南传媒公布了2011年度业绩快报，2011年的营业收入为58.57亿元，同比增长22.98%；归属于母公司所有者的净利润为8.02亿元，同比增长35.09%。每股收益为0.45元，每股净资产为4.30元。业绩高于市场一致预期，市场对2011年每股收益的平均预测为0.42元（根据Wind数据）。
- 四季度收入和利润创新高** 分季度看，2011年第四季度单季度营业收入达到20.46亿元，单季度母公司所有者的净利润为2.61亿元。无论是营业收入还是净利润都创下了历史单季度新高。显示了公司的各季度的经营蒸蒸日上。
- 营收增长逐年逐步加速** 营业收入的增长切实地反映了公司最近几年在改制以后市场化运营的丰硕成果，从2008年到2011年公司的营业收入的年增长率分别为11.1%、14.2%、17.5%、22.98%，增长率逐年稳步加速，每年都迈上了新的台阶。公司在2010年10月份上市，上市以后从机制上更促进市场化运作，同时也为拓展新业务和跨区域发展增加了优势。我们预计未来5年公司的收入和利润将会持续增加。
- 教材业务蓄势待发** 随着教材教辅改革的进行，公司拥有自主知识产权的湘版教材将有望扩大在全国的市场占有率。与华为的合资公司也正在探索电子书包等教育电子化产品和服务。预计在试点之后，电子教材和相关产品将成为巨大的新蓝海市场。
- 图书业务大有可为** 公司的图书出版发行业务一方面受益于随着居民收入增加和文化需求的启动，人们对图书消费的增加；另一方面也受益于国家对公共文化产品（例如农家书屋、馆配图书等）的财政投入的增加。
- 媒体类型进一步丰富** 公司的全资子公司湖南电子音像出版社有限责任公司近期获得湖南省广播电影电视局颁发的广播电视节目制作经营许可证。公司原来已经拥有出版、发行、印刷、报纸、网站、户外框架媒体等多介质、全流程媒体业务，未来如果进入电视节目领域，将进一步丰富媒体资源，同时也可以使得生产的内容可以为多种媒体协同传播，产生更高的内容收益。
- 强烈推荐** 我们预计2011年到2013年的每股收益将分别为0.45元、0.58元、0.73元，对应目前股价的市盈率分别为21、16、13倍。考虑到公司手头大量的现金（三季度末有货币资金63亿元，而没有借款），扣除现金以后的市盈率实际更低。目前市场价格低估了公司的领先的行业地位和增长前景。维持“强烈推荐”评级。



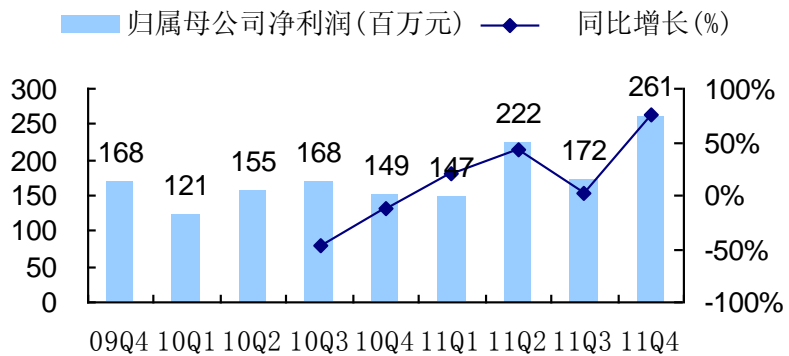
● 风险提示 教材教辅改革的不确定性

图 1、各季度营业收入及同比增长



资料来源：Wind、第一创业证券研究所

图 2、各季度归属母公司净利润及同比增长



资料来源：Wind、第一创业证券研究所



免责声明:

本报告仅供第一创业证券有限责任公司(以下简称“本公司”)研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

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,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有,未经本公司授权,不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用,否则本公司保留追究法律责任的权利;任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改,并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任,因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告,未经授权的任何使用行为都是不当的,都构成对本公司权利的损害,由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险,投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内,股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内,股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好,行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定,行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡,行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135