

与海关合作，建设“走出去”快速路

买入

——中南传媒（601098）公告点评——

事件：

中南传媒(601098)公告,公司与长沙海关于2012年2月23日共同签署《长沙海关中南出版传媒集团股份有限公司合作备忘录》，建立协作配合的长效工作机制,《合作备忘录》有效期为五年。

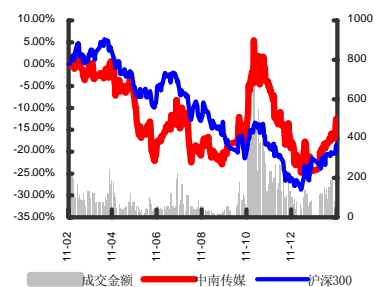
点评：

- **为“走出去”提供便利条件。**《合作备忘录》确定：长沙海关将对中南传媒重大文化活动、重大产业项目、大批量进出境货物和物品积极提供政策咨询和通关便利；对中南传媒技术改造所需进口的印务设备，经项目主管部门同意后，及时审核办理减免税审批手续；积极配合有关部门报请增设湖南省中西部优势文化产业条目，帮助中南传媒正确适用国家中西部地区的扶持政策；对中南传媒进出口图书、杂志、期刊等，提供上门验放等通关便利；对中南传媒开展的图书服务外包和加工贸易业务，积极给予通关政策方面的指导和扶持；积极鼓励、支持中南传媒“走出去”发展战略，为中南传媒在海外投资、兼并、设厂等活动提供政策支持；加强对中南传媒知识产权海关保护。
- **中南传媒“走出去”取得一定成果。**据海关统计，“十一五”期间，湖南省文化产业保持年均20%左右的增长速度；2010年湖南文化产业总产出达869亿元人民币，占GDP比重为5.2%，中部排名第一。仅中南传媒一家，每年在海外推介销售的书目种类就在20种以上；一批具有民族和原创特色的动漫及衍生产品已走进36个国家和地区。
- **2011业绩符合预期。**中南传媒发布2011年业绩预告，公司2011年实现营业收入58.6亿元，同比增长22.3%，归属母公司所有者净利润8亿元，同比增长35.1%，基本每股收益0.45元，与我们预期吻合(我们预测0.46元)。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。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。
- **业绩预测与估值。**公司具全媒体、全产业链特征。我们提升公司12、13年EPS分别至0.58、0.72元。提升评级至“买入”。

分析师

潘红敏
执业证号：S1250511110001
电话：010-57631226
邮箱：phm@swsc.com.cn

市场表现



西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：(010) 57631232/1230

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>