

公告点评

农家书屋中标彰显实力，股权合作强化内容策划

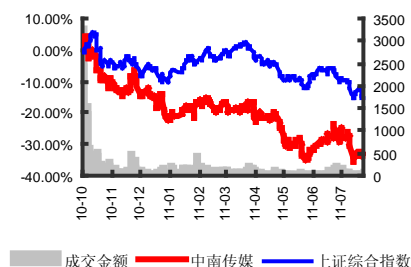
传媒行业

2011年8月31日

中南传媒（601098）公告点评

评级：推荐（维持）

最近52周走势：



相关研究报告：

报告作者：

国联证券传媒娱乐组

何冰冰

执业证书编号：S0590210040004

联系人：

李青

电话：0510-82833337

Email：liqing@glsc.com.cn

顾佳 周冕

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

事件：公司于2011年8月30日发布公告：（1）公司中标湖南省农家书屋第一包、第二包、第四包、第五包和第七包采购计划，合计中标金额为9533.63万元。（2）公司与优秀出版策划人陈垦共同出资设立上海天闻世代文化有限公司，公司占股份额为90%。

点评：

- **湖南省内、省外农家书屋中标金额喜人。**公司此次中标湖南省农家书屋采购项目，包括科技类、文化教育类、文学艺术类、政治、法律、经济、生活类、少儿类和电子音像制品，几乎涵盖了各个出版门类，总金额高达9533.63万元，除在湖南省中标项目之外，在内蒙古、山西等十多个外省市的农家书屋累计中标金额今年达到2.15亿元，均较去年实现大幅增长。公司此次省外农家书屋中标金额大幅超过省内2倍，不仅表明公司省外扩张战略已经有了显著成效，公司湖南省湘版教材成功推广到省外，同时政府采购的一般图书项目公司也顺利的分得了一杯羹，表明公司的一般图书业务在市场上具有较强的竞争力和针对性。
- **与优秀出版策划人合作发力内容策划领域。**公司此次与陈垦进行股权合作，设立内容策划公司，表明公司继续寻求在内容策划领域发力，意图通过与优秀的出版人才合作，从而寻求一般图书领域内新的增长点。内容策划是出版的核心，而内容策划的核心又是重要人才的创新能力，我们认为，陈垦是具有极其丰富的内容策划能力的职业策划人，此次合作预计将呈现“双赢”的结果。
- **建议评级：**我们预测公司2011年-2012年EPS分别为0.42元、0.52元，对应8月30日收盘价9.28元，市盈率分别为22倍、18倍，我们给予公司长期“推荐”评级。提示投资者关注公司新业务开展不顺风险以及数字出版对公司传统业务的影响。

图表 1: 利润预测表 (单位: 万元)

会计年度	2009	2010	2011E	2012E	2013E
出版	124356	139528	160457	184526	212205
发行	295748	338374	392514	455316	528167
物资	51990	61363	71181	82570	95781
印刷	65673	72444	85484	100871	119028
报媒	41434	54685	82574	126339	202142
内部抵消	-180930	-197780	-225780	-265894	-324050
营业收入合计	405232	476258	566430	683728	833272
出版	87132	97213	112320	129168	148543
发行	201008	231519	266909	309615	359153
物资	49697	59058	68334	79267	91950
印刷	54068	58870	70097	82714	97603
报媒	26373	32730	49545	75803	121285
内部抵消	-180026	-197560	-238226	-284158	-343785
营业成本合计	239006	283463	328979	392409	474750
营业税金及附加	4952	5469	6684	8068	9833
营业费用	46169	53862	64233	77535	94493
管理费用	65588	74732	90629	109396	133324
财务费用	-896	-1543	-1300	-1100	-950
资产减值损失	4371	5668	6514	7863	9583
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	52	48	40	40	40
营业利润	46094	54655	70732	89596	112280
营业外收入	3577	6792	6231	7521	9166
营业外支出	896	1323	1308	1579	1925
利润总额	48775	60124	75654	95538	119521
所得税	27	0	35	38	30
净利润	48748	60124	75619	95500	119491
少数股东损益	788	752	1059	1337	1673
归属母公司净利润	47960	59372	74560	94163	117818
EPS (元)	0.27	0.33	0.42	0.52	0.66

数据来源: 国联证券研究所

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

北京

国联证券股份有限公司 研究所

北京市海淀区首体南路 9 号主语国际 4 号楼 12 层

电话: 010-68790997

传真: 010-68790897

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。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所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。