

# 业绩稳健增长，新一轮整合启动在即

## --- 大地传媒 (000719) 2014 年年报点评

传媒行业证券研究报告  
 2015 年 04 月 13 日

### 作者

分析师 张炬华  
 执业证书 S0110510120002  
 电话 010-59366118  
 邮件 zhangjh@sczq.com.cn

研究助理 李甜露  
 电话 010-59366114  
 邮件 litianlu@sczq.com.cn

### 行业数据 文化传媒(申万)

股票家数(家)	34
总市值(亿元)	7423.18
流通市值(亿元)	917.04
年平均涨跌幅(%)	33.63
每股收益(TTM,元)	0.65

### 公司数据

总市值(亿元)	130.26
流通市值(亿元)	17.63
总股本(亿股)	7.87
流通股本(亿股)	1.07
12 个月价格区间	10.53-18.06

### 相关研究

1. “互联网+出版”迎来延续性政策利好 (2015.4.10)
2. “互联网+出版”迎来延续性政策利好 (2015.3.18)
3. 关注政府采购和资本多元化引发的投资概念(2015.1.16)
4. 出版行业有望领军国企改革 (2014.12.17)

### 投资要点

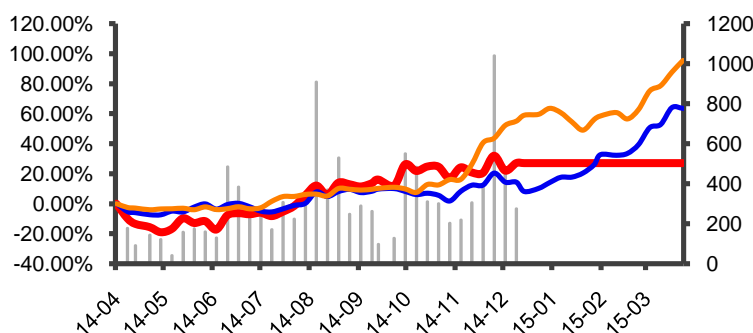
#### ➤ 业绩描述

- 公司 2014 年营业收入 71.03 亿元，同比增长 9.91%；归属于上市公司股东的净利润 6.42 亿元，同比上升 2.97%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.69 亿元，同比增长 79.63%；经营活动产生的现金流量净额为 11.86 亿元，同比增长 76.61%。基本每股收益 0.87 元。毛利率 29.12%，相较去年同期提升约 8 个百分点。

#### ➤ 业绩点评

- **教育板块成发展轴心，传统出版瞄准专业市场：** 公司作为河南省龙头文化企业，企业重心仍在传统出版发行业务上。特别在教育出版和教育服务方面，本身优势较强，近年来公司提出“大教育出版观”，将业务转型升级的重点放在教育板块，围绕婴幼儿教育、基础教育、职业教育、高等教育等方面进一步深耕。一方面自主研发教材品种不断丰富，另一方面，数字教育出版成效初显：“百千万工程”及“电子书包”、“掌中学堂”营销模式的创新；大象社“数字出版与学习平台”正式发布，“大象教辅 APP”功能进一步

#### 一年内走势图



资料来源：WIND、首创证券研发部

完善；海燕社加大对学前教育网络平台的规划建设，幼儿园课程多媒体互动教材已进入幼儿园课堂；“人教数字校园”推广取得突破进展。而在大众出版方面，公司瞄准专业出版市场，如情趣手工、线装图书、双语武术等等。在传统出版纷纷谋求出路时刻，专业类图书出版的定位符合“长尾理论”。

- **引入 MPR 产品，出版发行业态创新加速：**公司在出版新业态方面主推 MPR（多媒体印刷读物）产品，除 MPR 教辅教材以外，公司还将 MPR 技术与科学育儿、家庭教育、养生保健等图书销售结合起来，探索 MPR 产品市场化道路。发行方面，连锁经营、渠道建设和数字发行的不断完善，形成了集团发行产业较为完善的运行体系。
- **整体上市圆满完成，新一轮整合进行中：**2014 年，公司实现了出版、印刷、物供、发行产业链的整体上市工作，按期兑现了承诺，基本解决关联交易。此次重大资产重组共募集配套资金 9.86 亿元，其中 5.43 亿元用于各地市新华书店卖场、数字内容发行平台及物流基地建设。通过此次重大资产重组，公司规模及盈利能力进一步得以提升。2014 年年底，公司一直处于停牌阶段，并发出重大重组公告，分析发现近期河南多支股票均发出重组信号，我们认为公司正酝酿新一轮整合，很可能意味着公司整体业务的转型升级
- **近期数字出版迎来政策利好，看好复牌后走势：**近期，公司股价由于停牌落后于行情。同时新闻出版广电总局与财政部新发布的文件对传统出版企业的数字出版业务来说是重要利好。作为转型升级相对落后的传媒股，倘若能重组成功，复牌后走势令人看好。
- **风险提示** 传统出版企业改革进度低于预期；文化金融协作项目进展缓慢；国家政策出现重大变化。

## 分析师简介

张炬华，传媒行业分析师，毕业于中国人民大学财政金融学院，硕士，具有 5 年证券从业经历。

## 免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级  
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现