

平面媒体

布局养老产业, 互联网平台转型

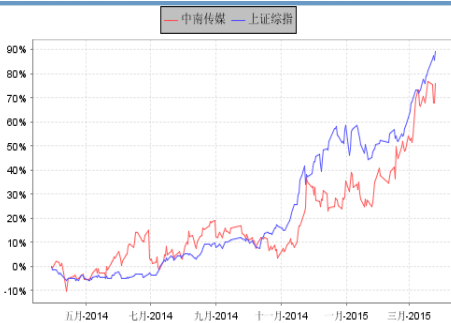
报告日期: 2015-04-13

评级: **谨慎推荐**
上次评级: 推荐

目标价: **28.5**
上次预测: 19.5

当前价格 (元)	23.63
52 周价格区间 (元)	12.17-23.61
总市值 (百万)	42134.16
流通市值 (百万)	42134.16
总股本 (万股)	179600.00
流通股 (万股)	179600.00
公司网址	www.znsmjt.com

一年期收益率比较



表现%	1m	3m	12m
中南传媒	15.68	40.14	76.95
上证综指	22.77	22.79	89.02

财富证券研究发展中心

何晨	王栋娜 (研究助理)
0731-84779574	0731-88954686
hechen@cfzq.com	wangdn@cfzq.com
S0530513080001	S0530114080015

相关研究报告:

- 《公司研究*中南传媒 (601098) 调研点评: 优质数字教育产品和畅销大众图书的提供商》 2014-07-16
- 《公司研究*中南传媒 (601098) 调研点评: 双战略促转型 低估值优质标的》 2014-05-23

预测指标	2014A	2015E	2016E
主营收入 (百万元)	9038.76	10451.23	12123.98
净利润 (百万元)	1469.74	1701.95	2011.76
每股收益 (元)	0.82	0.95	1.12
每股净资产 (元)	5.46	6.41	7.53
市盈率	29.14	25.17	21.29
P/B	4.37	3.72	3.17

资料来源: 财富证券

事件: 公司近期公告旗下公司与韩国大邱市政府签署《战略合作框架协议》。

投资要点

- 近期公司公告, 2015年4月至12月大邱市在中国境内展开“乐游韩国—2015 中韩健康文化交流之旅”时, 邀请公司快乐老人报社作为本次活动中国联合主办方, 邀请美时美刻国际旅行社 (湖南) 有限公司作为本次活动中国境内承办方。双方同意为发展医疗旅游事业而合作, 充分发挥双方优势, 实现优势互补, 提高竞争力, 共同开拓市场。
- 快乐老人报社与美时美刻国际旅行社 (湖南) 有限公司均为中南传媒的全资孙公司, 是中南传媒近年来在养老产业的重要布局。本次战略合作的达成, 意味着公司将进一步加大在老年文化产业的投入力度, 有助于公司拓宽养老产业范围, 并逐步开拓国内和国际性市场。
- 近年来公司同时积极布局互联网教育领域。公司旗下天闻数媒为国内互联网教育的龙头公司, 2014年以来业务布局快速拓展。预计全年覆盖学校达到500所以上, 营业收入达到5亿左右, 互联网教育在公司收入结构中的比例日益重要。
- 2015年3月, 公司与长沙轨道集团签署合作协议, 共同投资1000万元合资公司, 运营长沙市地铁项目的平面广告和无线网络媒体平台。这将有利于中南传媒实现旗下传统媒体集群和移动互联网平台的深度融合与协同发展, 有利于促进从媒体到平台的转变。
- 预计中南传媒未来几年将保持收入和利润的稳定增长, 同时在国企改制背景下也存在集团资产注入的预期。预计公司2015-2016年eps分别为按0.95、1.12和1.47元。公司目前股价对应PE在25左右, 仍处于同行业的低估状态。调高公司目标价至28.5元, 对应2015年30倍PE, 维持公司“谨慎推荐”评级。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6-12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5% - 10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5% - 5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上;

免责声明

本报告仅供财富证券有限责任公司内部客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研发中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研发中心

网址: www.cfzq.com

地址: 湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编: 410005

电话: 0731-84403360

传真: 0731-84403438