

平面媒体

业绩稳定增长，新业务快速成长

报告日期: 2015-07-22

评级: **谨慎推荐**
上次评级: 谨慎推荐

目标价: **25.5**
上次预测: 19.5

当前价格 (元)	23.30
52 周价格区间 (元)	13.14-32.58
总市值 (百万)	42996.24
流通市值 (百万)	42996.24
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	-8.36	6.75	87.06
上证综指	-10.29	-6.43	95.56

财富证券研究发展中心

何晨
0731-84779574
hechen@cfzq.com
S0530513080001

相关研究报告:

- 《公司研究*中南传媒 (601098): 布局养老产业, 互联网平台转型》2015-04-14
- 《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

预测指标	2014A	2015E	2016E
主营收入 (百万元)	9038.76	10123.41	10933.28
净利润 (百万元)	1468.76	1835.95	2203.14
每股收益 (元)	0.82	1.02	1.23
每股净资产 (元)	5.75	6.78	8.00
市盈率	28.49	22.79	18.99
P/B	4.05	3.44	2.91

资料来源: 财富证券

事件: 近期我们实地调研了中南传媒, 就公司经营情况进行了沟通。

投资要点

- 公司历年来保持了盈利能力的稳定提升。2014 年公司实现营业收入 90.39 亿, 同比增长 12.52%; 归属母公司所有者净利润 14.69 亿, 同比增长 32.24%。2015 年一季度, 公司实现营业收入 1.49 亿元, 同比增长 6.38%; 净利润 2.95 亿元, 同比增长 23.15%。
- 公司的传统业务教材教辅的出版发行保持稳定增长。今年公司新增书法课程的教材发行, 预计全年订单有望接近 5 亿。同时博集天卷仍然保持了良好的增长态势。我们预计公司主营业务仍将保持 10%-15% 的稳定增速。
- 公司借助天闻数媒积极开拓数字教育市场。2015 年 4 月, 公司子公司省新华书店以自有资金人民币 1.6 亿元受让华为公司持有的天闻数媒 25% 股权, 完成后公司合计持股 76%, 公司对于数字教育业务的掌控力及收益分享进一步提升。2014 年, 天闻数媒共实现营业收入 2.33 亿元, 净利润 2255 万元, 同比增幅分别为 68%、1758%。目前市场上仅有天闻数媒一家能成规模的提供课内数字教育产品。预计 2015 年天闻数媒将保持 50% 以上的收入增长, 净利润有望达到 4000 万。
- 公司于 2014 年成立财务公司, 布局金融业务。公司账面现金 100 亿, 可以通过同业存款的方式获得更高的投资收益。2014 年财务公司运营半年左右时间, 实现净利润 6700 万。预计 2015 年净利润将超过 1 亿。同时公司在 2014 年年报中提出, 加快补充和扩充互联网金融平台, 我们预计公司未来将进一步扩充金融相关领域, 将用户粘性转化为客户优势。
- 预计公司 2015-2016 年 EPS 分别为 1.02 和 1.23 元, 对应当前股价 PE 分别为 22 倍和 18 倍。我们看好公司在传媒行业长期稳定发展, 以及未来在数字教育、互动娱乐和养老产业链的发展。公司目前具备明显的估值优势, 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