

平面媒体

业绩符合预期，新业务蓄势待发

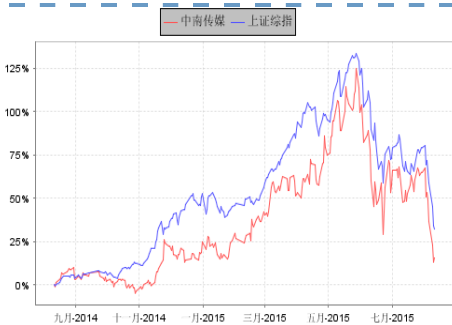
报告日期: 2015-08-27

评级: **谨慎推荐**  
上次评级: 谨慎推荐

目标价: **25.5**  
上次预测: 25.5

当前价格 (元)	17.94
52 周价格区间 (元)	13.83-32.58
总市值 (百万)	35201.60
流通市值 (百万)	35201.60
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	-29.33	-43.75	15.75
上证综指	-28.09	-40.39	32.63

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): 业绩稳定增长, 新业务快速成长》2015-07-22  
《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

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	21.94	17.55	14.62
P/B	3.12	2.65	2.24

资料来源: 财富证券

事件: 中南传媒发布 2015 年中报。

投资要点

- 中南传媒发布半年报, 2015 年上半年实现收入 43.96 亿元, 同比增长 13.78%; 净利润 7.88 亿元, 同比增长 23.02%; 整体毛利率提升 0.84 个百分点, 继续保持了净利润增速高于收入增速的态势。公司业绩符合预期, 预计 2015 年仍将保持 25% 左右增速。
- 公司的传统业务仍维持了较高增速, 体现出公司在行业内的核心竞争力。公司发行业务实现收入 34.02 亿元, 同比增长 15.89%; 出版业务收入 11.20 亿元, 同比增长 13.93%, 公司的码洋占有率达到 3.54%, 在全国出版集团中排名第四。公司书法课教材发行顺利, 进入省外 23 个省市和湖南省大部分市州, 预计从下半年开始确认收入, 将有助于保持主营业务的稳定增速。
- 天闻数媒实现营业收入 2300 万, 比去年同期下滑约 30%。主要受数字出版项目的季节性影响。从业务拓展情况看, 上半年在线教育产品覆盖到 20 个省市的 87 个区县, AiSchool 在线教育解决方案累计拓展学习 817 家, 区域平台也在湖南地区拓展了数个新客户。预计天闻数媒全年仍可实现 50% 左右的收入增速, 约 4000 万净利润。公司上半年将天闻数媒的持股比例从 51% 提升到 76%, 对于数字教育业务的掌控力及收益分享进一步提升。
- 财务公司运行状况良好。2015 年上半年, 财务公司实现营业收入 1.47 亿元, 给公司带来增量业绩 7000 万左右。公司在 2014 年年报中提出, 加快补充和扩充互联网金融平台, 预计公司未来有进一步扩充金融相关领域的可能, 将用户粘性转化为客户优势。
- 维持盈利预测不变, 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 17 倍和 14 倍。我们看好公司在传媒行业长期稳定发展, 随着大盘风险的释放, 公司的估值已具备极强吸引力, 同时存在未来在数字教育、互动娱乐和养老产业链的扩展预期。维持公司“谨慎推荐”评级, 目标价 25.5 元。

## 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](http://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