

文化传媒

盛通股份(002599): 印刷主业回暖, 积极布局素质教育产业

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	160/91
总市值/流通(百万元)	5,294/3,008
12个月最高/最低(元)	44.49/27.36

相关研究报告:

证券分析师: 倪爽

电话: 010-88321715

E-MAIL: nis@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030005

联系人: 朱璐

电话: 010-88321569

E-MAIL: zhulu@tpyzq.com

事件: 2016年实现营业收入8.43亿元, 同比增长20.28%; 归母净利润3649.9万元, 同比增长86.98%。EPS为0.27元, 利润分配预案为每10股转增10股派0.3元。2017Q1实现营业收入2.22亿元, 同比增长31.51%; 归母净利润260万元, 同比增长43%。2017年5月3日, 公司召开投资者交流会, 副董事长栗延秋、董事蔡建军等出席会议, 阐述了2016年经营情况和2017年规划。

出版综合服务业务稳步增长, 推进出版服务云平台项目。2013至2016年, 公司出版服务业务收入CAGR为16.5%; 归属于母公司所有者的净利润CAGR为24.1%。作为出版物印刷领域的龙头企业, 公司竞争优势显著, 盈利能力不断提升。业绩增长主要是因为销售订单中图书产品占比不断增加, 特别是教育相关的图书产品占比保持较大比例, 主业毛利率同比提高0.3pct至17.75%。

收购乐博教育、投资韩国乐博和芥末堆, 布局素质教育产业。公司通过发行股份及支付现金4.3亿元收购乐博教育100%股权, 实现在教培产业的首发布局。乐博教育2016年实现收入1.51亿元、扣非归母净利润2623.47万元, 超额完成业绩承诺。截至2017年Q1, 乐博教育在25个省及直辖市, 拥有83家直营店、150家加盟店, 在校学生总计5万余人, 基本覆盖全国一线、二线城市以及大部分省会城市。同时, 全资子公司香港盛通2016年8月以1065.9万元人民币收购韩国乐博18%股权、以50万美元投资芥末堆, 布局科学素质教育产品研发领域。

给予“增持”投资评级。公司业务多元化布局, 内生增长与外延扩张并重。内生增长致力于利用移动互联、云计算等聚合需求、优化产能, 提升出版综合服务能力; 外延扩张聚焦教育行业, 通过投资并购积极整合教育产业优质资产, 盈利可期。给予公司2017-2019年0.54元、0.67和0.82元的盈利预测, 对应56倍、45倍和37倍PE, 给予“增持”投资评级。

风险提示。印刷行业竞争加剧, 乐博教育业绩不达预期。

■ 主要财务指标

	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	843.45	1156.95	1351.77	1586.42
归属母公司净利润(百万元)	36.50	86.73	107.38	130.80
摊薄每股收益(元)	0.23	0.54	0.67	0.82

资料来源: Wind, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间;

看淡: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5% 以下。

2、公司评级

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15% 以上;

增持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间;

持有: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间;

卖出: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅低于 -15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761/88321717

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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或询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。