

时代出版(600551)

定向增发预案出台，强化主业、打造完整产业链

推荐

维持评级

可选消费/传媒

2009 年 9 月 14 日

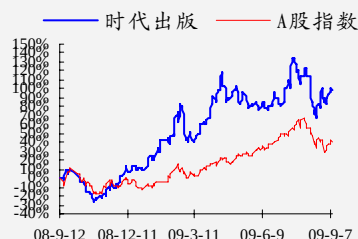
投资要点:

- 时代出版公告定向增发预案，计划向不超过 10 名的特定对象发行不超过 5,000 万股 A 股，每股价格不低于 13.00 元，募集资金净额不超过 70,000 万元。
- 本次募集资金全部投资于图书出版主业，包括：出版策划项目、数字出版项目、印刷技术改造项目、出版物物流项目和出版基金项目。这些项目基本涵盖了出版产业链的各个环节，表明公司强化出版主业、打造完整产业链的意图。
- 本次增发将帮助公司巩固主营业务，为公司进一步跨地区、跨媒体、跨行业发展奠定基础并提供资金保证。8 月 26 日，公司公告与广东省出版集团有限公司、广东学而优图书文化发展有限公司、动漫周刊及俏佳人传媒股份有限公司签署一系列战略合作框架协议。此次定向增发将为公司实现跨地域发展提供资金保证。
- 此次定向增发方案利好公司股价。本次募集资金项目建设期为 0.5-2 年，若项目实施顺利，2011 年以后每年将新增利润 1 亿元以上，预计 2011 年每股收益将达 0.83 元（摊薄后）；若项目均未盈利，则 2011 年每股收益将被摊薄至 0.58 元。
- 考虑到本次发行尚需安徽省财政厅批准、公司股东大会批准及中国证监会核准，仍维持此前的盈利预测。公司当前股价相对 2009 年 EPS 市盈率仅为 25 倍，处于行业底端，维持推荐评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2008	146,554	1,131	21,471	13	1.54		19.8	
2009E	172,934	18	23,833	11	0.61		25.0	
2010E	190,227	10	25,025	5	0.64		23.9	
2011E	199,738	5	25,775	3	0.66		23.2	

走势图



市场数据

2009-9-11

收盘价:	15.28 元
52 周最高价:	18.77 元
52 周最低价:	5.45 元
平均持仓成本:	15.20 元

基本数据

2009Q2

总股本 (万股):	39,061
流通 A 股 (万股):	39,061
每股收益 (元):	0.29
每股净资产 (元):	4.75
每股经营现金流 (元):	0.52
市净率:	3.22

分析师: 耿云

TEL: (8621)6336 7000-296

FAX: (8621)6328 6732

Email: cloud.geng@gmail.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20F

(邮编 200002)

附：定向增发预案

1. 发行对象

本次发行为面向特定对象的非公开发行，发行对象为证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者和自然人等不超过 10 名的特定对象。最终具体发行对象将在本次非公开发行获得中国证监会核准批文后，根据发行对象申购报价的情况，遵照价格优先原则确定。

2. 发行数量及价格

本次非公开发行股票数量合计不超过 5,000 万股（含 5,000 万股）。本次非公开发行价格不低于 13.00 元/股，未低于公司第四届董事会第六次会议决议公告日 2009 年 9 月 12 日（定价基准日）前二十个交易日公司股票均价的 90%，即 12.96 元/股。募集资金不超过 70,000 万元。

3. 募投项目

表 1 时代出版定向增发募集资金项目明细

项目名称	项目投资总额（万元）	拟用募集资金投入金额（万元）	建设期（月）	年平均销售收入（万元）	年平均净利润（万元）	税后内部收益率	投资回收期（含建设期）（年）
出版策划项目	13,448.55	13,448.55	6	11,831.59	2,595.22	34.00%	4.30
数字出版项目	18,000	15,187.37	10	19,640.00	3,969.00	25.75%	4.75
印刷技术改造项目	15,383.17	15,383.17	12	12,126.00	1,161.30	10.87%	7.79
出版物物流项目	15,980.91	15,980.91	24	9,275.00	3,090.71	19.97%	6.06
出版基金项目	10,000	10,000					
合计	72,812.63	70,000		52,872.59	10,816.23		

资料来源：公司公告、东北证券金融与产业研究所。

（1）出版策划项目：通过加大对出版资源的投入，甄选好的选题、作者、版权，以市场化运作实现图书出版业务的良性发展，提高公司选题策划能力，增强公司的核心竞争力。

（2）数字出版项目：大型图书数据库、网络平台、营销渠道建设、阅读终端等。以各类版权为基础，结合传统内容资源优势和数字出版个性化内容服务特点，整合网络运营商和技术提供商，积极拓展数字出版物市场销售渠道，打造一条完整的数字出版产业链。

（3）印刷技术改造项目：向新华印刷增资 15,383.17 万元。新增印刷产能将为公司内部配套，解决公司印刷产能瓶颈，完善生产链，从而提高公司整体经济效益。

（4）出版物物流项目：建设出版物仓储设备配置及物流体系管理信息系统，形成各类出版物 20 亿码洋的物流配送能力。

(5) 出版基金项目：侧重于对公司新产品、新模式的开发和运作以及对优质资源的整合。

4.风险说明

审批风险：本次非公开发行股票尚需经安徽省财政厅批准、公司股东大会审议批准及中国证监会的核准，能否取得相关的批准或核准，以及最终取得批准和核准的时间存在不确定性。

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。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。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209