

时代出版(600551) 三季度报点评

业绩符合预期，关注跨地区资源整合及定向增发

推荐

维持评级

综合/综合

2009 年 10 月 17 日

投资要点:

- 公司前三季度实现销售收入 12.82 亿元，同比增长 15.21%；归属上市公司股东净利润 1.67 亿元，同比增长 8.01%；摊薄每股收益 0.43 元；公司毛利率为 26.09%，同比下降 2.89 个百分点，毛利率下降是导致净利润增长小于销售收入增长的主要原因。总体来说，公司前三季度业绩增长符合预期，经营状况平稳。
- 公司于 8 月底和 9 月中旬公布了与中国艺术研究院等七家出版机构的战略合作框架，积极整合出版资源，实施“跨行业、跨地区、跨媒体、跨所有制”的发展方针。
- 公司近日公告，为强化出版主业，拟向特定对象发行不超过 5000 万股，募集资金净额不超过 7 亿元，用于出版策划、数字出版、印刷技术改造、出版物物流和出版基金项目。发行价格不低于 13 元/股，该预案将于 10 月 20 日召开的股东大会讨论。
- 根据经验，第三季度是教材销售高峰，但收入结算高峰在第四季度。
- 如果定向增发预案获得批准，将大大增强公司的核心竞争力和出版物盈利能力。考虑到预案仍未正式获批，我们维持此前对公司的盈利预测，预计公司 2009-2011 年每股收益分别为 0.61 元、0.64 元、0.66 元，对应当前股价市盈率分别为 26.6 倍、25.4 倍、24.6 倍，处于板块低端，维持推荐评级。

走势图



市场数据 2009-10-16

收盘价:	16.23 元
52 周最高价:	18.77 元
52 周最低价:	5.45 元
平均持仓成本:	15.84 元

基本数据 2009Q3

总股本 (万股):	39,061
流通 A 股 (万股):	39,061
每股收益 (元):	0.43
每股净资产 (元):	4.89
每股经营现金流 (元):	0.08
市净率:	3.32

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		21,471		1.54		10.5	
2009E	172,934	18	23,833	11	0.61		26.6	
2010E	190,227	10	25,025	5	0.64		25.4	
2011E	199,738	5	25,775	3	0.66		24.6	

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)

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