

出版传媒(601999)

与天津出版总社合作项目取得进展

 **谭晓雨** **吴轶**
 021-38676061 021-38676050
 tanxy@gtjas.com wuyi007608@gtjas.com

➤ 公司与天津出版总社合作项目取得进展

本报告导读:

事件:

- 公司今日公告拟以收购部分股权的形式收购天津出版总社(集团)的出版、发行业务主营业务及资产。
- 公司预计此次收购不构成重大资产重组。

评级: **谨慎增持**

上次评级: 谨慎增持

目标价格: **¥12.00**

上次预测: ¥12.00

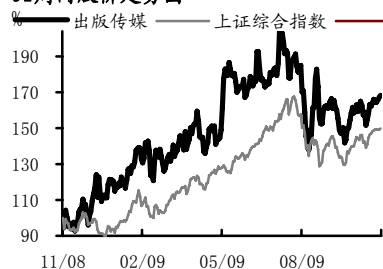
当前价格: **¥10.68**

2009.11.17

交易数据

52周内股价区间(元)	5.34 ~ 12.58
总市值(百万元)	5,851
总股本/流通A股(百万股)	551/148
流通B股/H股	
流通股比例	26.9%
日均成交量(百万股)	8.5
日均成交值(百万元)	77.7

52周内股价走势图



相关报告

- 4季度集中结算, 将迎来业绩高峰**
(09.11.02)
- 投资中天证券, 试刀金融行业投资**
(09.09.02)
- 跨地区整合初见成效**
(09.06.30)

评论:

- 公司与天津出版总社(集团)于09年6月26日签署了跨地区互利双赢《战略合作框架协议》, 经过接近5个月的有效沟通协商, 双方合作事宜取得实质性进展。此次公告约定公司将以收购部分股权的形式收购天津出版总社(集团)的出版、发行业务主营业务及资产。由于双方未定最终合作协议, 因此其收购及评估价格未及公布。我们相信, 从08-09年公司操作的一系列股权收购合作方案(包括少儿社、春风社、音像社、万卷公司等)看, 公司有能力获得超额收益。
- 此前公司还披露与内蒙古新华发行集团的战略合作协议, 内蒙古新华发行集团是自治区唯一取得总署核发的出版物总发行资质的单位, 是北方地区最大的出版物发行企业之一, 2008年集团总资产10.6亿元。估计内蒙古项目也已进入实质性操作阶段; 天津项目在公布合作方案后, 也将开展财务审计、资产评估、法律验证等一系列工作。以上事例表明公司跨区域外延式扩张模式正在步步有序推进, 体现了公司的前瞻眼光和胆识、及强有力的执行力, 在行业结构大面积重组背景下, 该项能力构成公司价值的核心。
- 我们暂时维持对公司09-11年每股收益0.23元、0.26元、0.29元的业绩预测, 维持谨慎增持的投资评级和12元的目标价, 继续看好公司前景。

作者简介:

谭晓雨: 国泰君安研究所常务副所长。高级经济师。传媒首席分析师。中国广播电视学会产业研究专业委员会理事。2003—2008 连续六年获《新财富》传播文化业全国最佳分析师, 2003-2004 年社会服务行业全国最佳分析师。

吴轶: 复旦大学经济学硕士, 金融学专业, 2008 年 7 月加入国泰君安证券研究所。

免责声明

本报告的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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券销售交易总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;
谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;
中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;
减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;
中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;
减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

E-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com