

出版传媒 (601999)

与天津出版总社签订合作协议点评

谨慎推荐

维持评级

可选消费/传媒

2009 年 11 月 17 日

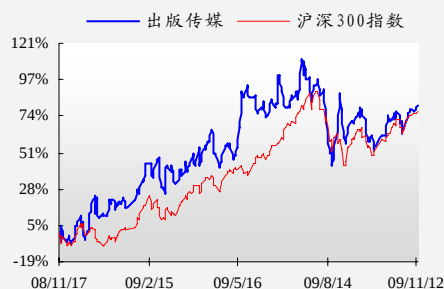
投资要点:

- 2009 年 11 月 15 日, 公司与天津出版总社 (集团) 签署了合作方案。合作方案约定: 出版传媒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。预计此次收购不构成重大资产重组。
- 天津出版总社旗下共有七家直属出版社, 分别是天津人民出版社、百花文艺出版社、天津新蕾出版社、天津科学技术出版社、天津教育出版社、天津人民出版社、天津古籍出版社。
- 此前 6 月 26 日, 出版传媒曾分别与天津出版总社和内蒙古新华发行集团签订《战略合作框架协议》, 此次合作方案是对该协议的进一步落实, 并无超预期。整合内蒙古和天津出版资源是出版传媒跨地区整合的开始, 出版行业内生增长缓慢, 利用上市公司平台对外整合、外延式发展是其长期导向。
- 由于天津出版总社并无公开财务资料, 股权收购的具体方案也并未公布, 暂时维持此前的盈利预测。预计 09-11 年每股收益分别为: 0.23、0.26、0.29 元。在出版业改革的大背景下, 公司后期仍有很大整合空间, 包括对国有出版社、民营出版机构、发行机构的整合以及跨领域整合动漫、新媒体等。维持此前对公司的谨慎推荐评级。

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	117,768	15.16	11,554	10.31	0.21		55.6	
2009E	135,433	15	12,825	11	0.23		50.8	
2010E	150,331	11	14,492	13	0.26		44.9	
2011E	165,364	10	15,941	10	0.29		40.3	

走势图



市场数据

2009/11/16

收盘价:	11.68 元
52 周最高价:	12.58 元
52 周最低价:	5.34 元
平均持仓成本:	10.38 元

基本数据

2009Q3

总股本 (万股):	55,091
流通 A 股 (万股):	55,091
每股收益 (元):	0.13
每股净资产 (元):	2.56
每股经营现金流 (元):	0.09
市净率:	4.56

分析师: 耿云

TEL: (8621)6337 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: cloud.geng@gmail.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20

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。