

时代出版(600551)

与中国出版集团公司签署战略合作框架协议点评

推荐

维持评级

传媒

2009 年 11 月 24 日

投资要点:

- 11 月 24 日,时代出版公告与中国出版集团公司签署了战略合作框架协议。
- 中国出版集团隶属于中共中央宣传部,是一家以出版物生产和销售为主业,集各种介质出版物的出版和销售、连锁经营、进出口贸易、版权贸易、印刷复制、信息技术服务、科技开发、金融融资于一体的,经营多元化的大型企业集团,在我国的国家级出版规划、国家级出版奖励、图书零售市场占有率、大众出版物销售收入、出版物进出口贸易、版权贸易及输出规模等方面均占有最大份额。
- 合作涉及五个方面:一、通过相互参股的方式进行资本合作,作为共同投资者创建中国数字出版网;二、合作出版、策划具有影响力的重大出版工程;三、与中国出版集团旗下的中国图书进出口总公司建立合作关系;四、新华印刷将承印中国出版集团所属出版单位的出版物;五、培训合作。
- 公司此次与中国出版集团合作,符合公司跨区域发展的“走出去”战略,此次签约的内容也与 8 月与广东出版集团、9 月与艺术研究院签约的内容相似:既有资本层面的合作,也有业务方面的合作。
- 公司管理层在跨区域合作时看重“成熟且有资源”的合作伙伴,此次与中国出版集团合作,时代出版将有机会走出安徽省,策划出版具有全国影响力的重大出版工程、参与国家级出版规划;而与中国图书进出口总公司建立合作关系,将进一步完善时代出版的渠道建设,帮助公司“走出去”。
- 由于目前仅是签订合作框架协议,暂时维持此前的盈利预测,估计 09-11 年 EPS 分别为:0.62、0.64、0.67 元/股,相对于当前股价市盈率分别为:28.5、27.6、26.4 倍,处于行业低端,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	1,131.2	21,471	12.58	1.54		22.9	
2009E	172,700	17.84	24,398	13.63	0.62		28.5	
2010E	196,300	13.67	25,046	2.66	0.64		27.6	
2011E	216,300	10.11	26,229	4.72	0.67		26.4	

走势图



市场数据

2009/11/23

收盘价:	17.66 元
52 周最高价:	18.77 元
52 周最低价:	6.55 元
平均持仓成本:	16.36 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:	3.61

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。