

出版传媒 (601999)

获国开行 30 亿元贷款

谨慎推荐

维持评级

传媒

2009 年 11 月 25 日

投资要点:

- 11 月 24 日, 出版传媒与国家开发银行股份有限公司辽宁省分行签署《开发性金融合作协议》, 标志着双方建立长期战略合作关系启动。
- 国家开发银行辽宁分行同意以优惠待遇为公司在资源整合、跨界发展、资产并购、产业升级等方面提供资金和业务上的支持。今后 5 至 8 年, 国家开发银行辽宁分行将为出版传媒提供 30 亿元的贷款支持, 用于实施出版、发行业务创新开发; 拓展海外市场, 建立国外出版发行机构; 投资网络出版、数字出版、手机动漫等新兴媒体; 实施优质出版资源的跨地区并购与整合等项目。
- 此次协议是国家对《文化产业振兴规划》的落实, 意在为优质出版企业跨地区、跨行业、跨媒体发展提供资金支持, 利用金融信贷杠杆解决企业进行资源整合面临的资金瓶颈。
- 出版传媒一直坚持内生性增长和外延式发展并重, 自上市以来积极整合体制内外优秀出版资源, 以控股、参股、投资等方式积极推进跨行业、跨地区、跨媒体、跨所有制的资源整合。此前, 出版传媒已经分别与天津出版总社和内蒙古新华发行集团签订了战略合作框架协议, 其中与天津出版总社的合作已经明确是由股权收购的形式进行, 预计与内蒙古新华发行集团的合作未来也将得到落实。未来公司可能会进一步整合国内其他出版发行资源, 此次与国家开发银行的协议为公司后续运作提供了可靠的资金支持。
- 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, 相对于当前股价市盈率分别为 48 倍、42 倍、38 倍, 处于行业中端, 高于其可比公司时代出版。考虑到公司后续仍有很强的整合预期, 维持谨慎推荐评级。

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		52.2	
2009E	135,433	15	12,825	11	0.23		47.7	
2010E	150,331	11	14,492	13	0.26		42.2	
2011E	165,364	10	15,941	10	0.29		37.8	

走势图



市场数据

2009/11/24

收盘价:	10.97 元
52 周最高价:	12.58 元
52 周最低价:	5.34 元
平均持仓成本:	11.14 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:	4.29

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。