

出版传媒(601999)

打造多元融资渠道为双轮扩张战略的实施提供坚实基础

✎ 谭晓雨 吴轶
 ☎ 021-38676061 021-38676050
 ✉ tanxy@gtjas.com wuyi007608@gtjas.com

本报告导读：

- 公司与国家开发银行辽宁省分行签署《开发性金融合作协议》

事件：

- 公司与国家开发银行辽宁省分行签署《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。
- 协议主要内容：国家开发银行辽宁分行同意以优惠待遇为公司整合资源、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。在今后 5 至 8 年，国家开发银行辽宁分行将为公司提供 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。

评论：

- 公司作为上市公司，拥有再融资资格；此次又未雨绸缪以优惠待遇获得未来 5-8 年来自国家开发银行的 30 亿元贷款，资本市场与银行贷款的双融资渠道将为公司未来资源整合、跨区域并购重组、数字化产业升级、新媒体业务的开展提供充足的资金支持。对公司影响正面。
- 公司上市以来持续推进“内生性增长+外延式扩张”的双轮扩张战略，在选题策划、内容研发、市场运作等多项业务上加大投入，出版主业不断强化；今年 6 月与天津出版总社（集团）和内蒙古新华发行集团签订跨地区互利双赢《战略合作框架协议》，目前两个项目均已取得实质性进展。公司正在向国内有影响力、国际有实力的大型综合性传媒集团方向不断拓展。我们认为，这符合《文化产业振兴规划》在未来 3-5 年打造“双百亿”传媒集团的目标，也符合当地政府对公司的定位。
- 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，对应当前股价的市盈率为 48 倍、42 倍、39 倍。我们始终认为，在行业结构大面积重组背景下，公司战略的前瞻性和强有力的执行力构成公司投资价值的核心，也是公司能够享受高溢价的基础。我们维持谨慎增持的投资评级，继续看好公司长期发展前景。

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

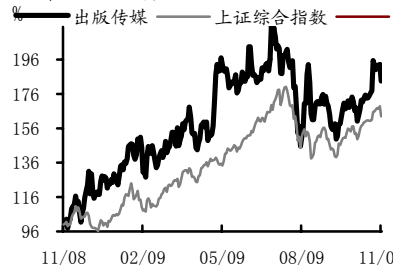
当前价格： **¥10.97**

2009.11.26

交易数据

52 周内股价区间（元）	5.34 ~ 12.58
总市值（百万元）	6,044
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）	8.6
日均成交值（百万元）	80.7

52 周内股价走势图



相关报告

- 与天津出版总社合作项目取得进展
(09.11.17)
- 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)

作者简介:

谭晓雨: 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

国泰君安证券销售交易总部网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com