

出版传媒(601999) 年报点评

谨慎推荐

业绩符合预期

维持评级

可选消费/传媒

发布时间: 2010 年 4 月 21 日

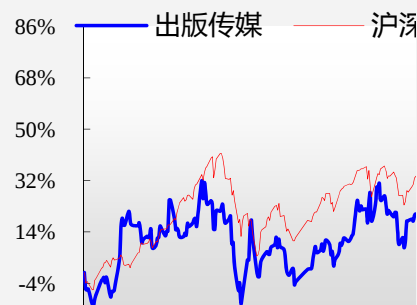
投资要点:

- 2009 年出版传媒实现营业收入 12.92 亿元, 同比增长 9.70%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.29 亿元, 同比增长 11.93%; 实现基本每股收益 0.23 元。
- 2010 年第一季度出版传媒实现营业收入 3.72 亿元, 比上年同期增长 12.03%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.37 亿元, 比上年同期增长 11.29%; 实现基本每股收益 0.07 元。
- 2009 年公司出版业务收入同比增长 35.77%; 票据印务业务收入同比增长 10.79%; 图书发行业务收入同比下降 1.03%, 主要是从 2009 年秋季起辽宁省政府采购免费教材中部分品种实行循环使用导致。
- 2009 年公司在跨地域、跨行业、跨领域发展都取得了重大进展。公司通过与内蒙古新华发行集团和天津出版总社的强强联合卖出了跨地域扩张的第一步; 通过参股中天证券实现了跨行业发展; 公司并购中国第一动漫品牌“蓝猫”已进入实质性阶段, 由此, 公司将跨界进入动漫领域。
- 我们维持此前的盈利预测与评级, 预计公司 2010 年、2011 年每股收益分别为 0.26、0.29 元, 相对于当前股价市盈率分别为 55.5x、49.8x, 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 (%)
2009	129,193	9.70	12,932	11.93	0.24		60.2	
2010E	150,331	16.36	14,492	12.06	0.26		55.5	
2011E	165,364	10.00	15,941	9.99	0.29		49.8	
2012E								

走势图



市场数据

2010/4/20

收盘价:	14.44 元
52 周最高价:	16.65 元
52 周最低价:	8.01 元
平均持仓成本:	14.30 元

基本数据

2009Q4

总股本 (万股):	55,091
流通 A 股 (万股):	55,091
每股收益 (元):	0.24
每股净资产 (元):	2.66
每股经营现金流 (元):	0.35
市净率:	5.43

分析师: 耿云

执业证书编号: S0550109102167

TEL: (8621)6337 7000-296

FAX: (8621)6337 3209

Email: cloud.geng@gmail.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

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。