

上市公司新股简评研究报告

青少年读物出版的佼佼者

天舟文化（300148）

公司基本情况

公司成立于 2003 年 8 月，是湖南省规模最大的民营图书企业，也是湖南省唯一一家具有全国总发行资质的民营企业。公司控股股东为天鸿投资（实际控制人兼公司创始人肖志鸿持有天鸿投资 85.17% 股权），持有发行后股本的 65.17%。

主要业务情况

公司主营业务包括：教辅类、英语学习类、少儿类、社科类图书、版税收入等。其中教辅类、少儿类、社科类图书三类业务收入占比最高，分别为（2010/1H）43.75%、26.70%、22.81%。

募股资金项目介绍

公司拟首次公开发行 1900 万股，占发行后总股本的 25.33%，募集资金将投资于：1、内容策划与图书发行项目；2、营销网络建设项目；3、管理信息和出版创意平台建设项目；4、其他与主营业务相关的营运资金。计划投资 1.41 亿元。

盈利预测及投资建议

公司作为国内领先的青少年读物出版商，一方面受益于文化产业对民营资本的逐步开放；另一方面则受益于青少年读物市场的快速发展，未来发展值得期待。

我们预测，公司 2010-2012 年 EPS 为 0.41 元、0.60 元、0.77 元。综合行业与公司情况，我们认为，公司合理估值区间为 21.0-24.0 元，对于 2011 年动态 PE35-40 倍。

预测和比率

	2009A	2010E	2011E	2012E
主营收入（百万）	131.52	184.13	239.37	323.16
主营收入增长率	43.5%	40.0%	30.0%	35.0%
净利润（百万）	20.24	30.67	44.77	58.06
净利润增长率	42.5%	51.5%	46.0%	29.7%
EPS（元）	0.27	0.41	0.60	0.77

高辉

gaohui@csc.com.cn

010-85130782

执业证书编号：S1440209090398

发布日期：2010 年 12 月 06 日

预计上市合理价格：21.0-24.0 元

发行数据

发行价格（元）	21.88
发行规模（万股）	1,900
发行后总股本（万股）	7,500
发行方式	上网定价法人配售
发行日期	2010-12-6
上市日期	0
主承销商	海通证券
主要股东	
湖南天鸿投资集团有限公司	65.17%

募股资金投向

项目名称	金额 (万元)
1、内容策划与图书发行项目	7604
2、营销网络建设项目	3320
3、管理信息和出版创意平台建设项目	3201
4、其他与主营业务相关的营运资金	-
总金额	14125



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。



分析师介绍

高 辉，首都经济贸易大学金融学硕士，通信、传媒行业分析师，5 年 IT 行业和 3 年证券行业从业经验，对移动互联网、影视行业发展有深入研究，2009 年《新财富》通信行业最佳分析师入围，2010 年《新财富》通信行业最佳分析师第三名。

基金研究服务

基金研究服务部行政负责人、执行总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 (010) 85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张 博 (010) 85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁 昕 (010) 85130318 dingxin@csc.com.cn

张 明 (010) 85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨 明 (010) 85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱 律 (010) 85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 (021) 68825001 daiyuefang@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 (010) 85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任 威 (010) 85130923 renwei@csc.com.cn

张 娅 (010) 85130230 zhangya@csc.com.cn

周 李 (0755) 23942904 zhouli@csc.com.cn

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉

追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界

强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断

注重研究、沟通、推介能力的全面发展

发扬敬业精神，发扬团队精神

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话: (8610) 8513-0588

传真: (8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话: (8621) 6880-5588

传真: (8621) 6880-5010

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员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，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。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，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。