

天舟文化(300148)新股定价

民营书业第一股

传媒

定价区间

21.35-24.40 元

发布时间: 2010 年 12 月 14 日

投资要点:

- 天舟文化是国内首家上市的民营图书企业，主要从事青少年读物的策划、制作和发行，2009 年销售码洋超过 4 亿元，营业收入 1.3 亿元，是湖南省内规模最大的民营图书企业，是全国 18 家获得总发行资质的民营企业之一。
- 公司 2007-2009 年营业收入、净利润的年均复合增长率分别为 48%和 32%。与国有出版集团相比，民营图书企业规模小、政策优惠少，并且面临多方面的限制，但在市场化程度和选题策划敏锐度方面大大超过国有出版集团。另一方面，民营图书企业规模较小，增长空间远大于基本已经占据区域垄断的国有出版集团。
- 公司主营业务包括三大类：教辅类、英语学习类和少儿类。目前公司主要产品已经形成了六个系列，打造了“红魔英语”、“原创新童话”等知名图书品牌。公司未来增长主要来自以下四个方面：少儿图书依靠品牌化运作继续扩充；英语类教材市场份额增加；教辅配套人教版教材抢占省外市场；农家书屋等政府配套工程是全行业的大蛋糕。
- 我国新闻出版行业政策是公司最大的机会与风险所在。如果行业政策进一步开放，民营图书业将有更大的发展空间。
- 根据主承销商的盈利预测，2010-2012 年每股收益分别为 0.42、0.61、0.84 元，上市后合理价 21.35-24.40 元，对应 2011 年 35.00-40.00 倍 PE。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009A	13,152	43.5	2,023	34.9	0.27			
2010E	20,625	56.8	3,116	36.1	0.42			
2011E	30,979	50.2	4,543	36.6	0.61			
2012E	44,004	42.0	6,293	36.8	0.84			

发行数据

2009 年

发行前股本 (万股)	5,600
发行数量 (万股)	1,900
发行价格 (元)	21.88
发行前 EPS (元)	0.36
发行后 EPS (元)	0.27
发行前每股净资产 (元)	1.89
发行日期	2010-12-6
上市日期	2010-12-15
主承销商	海通证券

分析师: 周思立 联系人: 耿云

执业证书编号: S0550207100075

TEL: (8621)6337 7000 - 296

FAX: (8621)6337 3209

Email: zhousl@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼楼

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。