

盛通股份(002599)新股定价报告

领先的彩色出版印刷服务商

定价区间

8.80-11.00 元

文化传媒

发布时间: 2011 年 7 月 14 日

投资要点:

- 盛通股份定位于出版物和商业出版的高端市场, 主要承印全彩杂志、商业宣传资料等快速印品以及高档彩色精装图书。公司承印的彩色期刊品种在中国邮政发行畅销期刊中占比近 20%。
- 印刷业已被我国《文化产业振兴规划》列为今后重点发展的九大文化产业之一, 截至 2009 年, 我国图书出版品种、总印数居世界第一, 印刷产业总产值居世界第三。
- 我国印刷行业整体较为分散, 盛通股份有望成为综合文化出版服务龙头。北京地区集中了全国 40%左右的出版社、三分之一左右的杂志社, 客户资源丰富。公司在北京地区市场占有率约为 5%, 排名第一。
- 公司募集资金将全部用于印刷生产线产能扩建, 项目达产后, 新增快速印品产能约 312 万色令/年, 新增精装图书产能月 315 万色令/年。公司 2010 年总产量约 880 万色令, 新增产能释放有望带动公司业绩快速增长。
- 根据主承销商的盈利预测, 公司 2011-2013 年每股收益分别为 0.44、0.65、0.89 元, 公司合理发行价为 8.80-11.00 元, 折合 2011 年 20-25 倍 PE。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益 率(%)
2010A	449	42	42	36	0.32			
2011E	538	20	58	38	0.44			
2012E	709	32	86	49	0.65			
2013E	976	38	118	37	0.89			

发行数据

2010 年

发行前股本 (万股)	9,900
发行数量 (万股)	3,300
发行价格 (元)	10.00
发行前 EPS (元)	0.42
发行后 EPS (元)	0.32
发行前每股净资产 (元)	2.21
发行日期	2011-7-6
上市日期	2011-7-15
主承销商	招商证券

分析师: 吴娜 联系人: 耿云
执业证书编号: S0550511020004
TEL: (8621)6337 7000-296
FAX: (8621)6337 3209
Email: gengy@nesc.cn
地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼
邮 编: 200002

表格 1 可比公司估值

代码	公司名称	2010 年 PE	2011 年 PE	2012 年 PE
300148	天舟文化	42	29	21
002301	齐心文具	52	36	22
600551	时代出版	22	19	17
002261	拓维信息	37	29	20
平均		38	28	20

资料来源：WIND、东北证券

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。