

时代出版(600551)半年报点评

非主营业务表现亮眼，大股东继续增持

传媒

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 7 月 26 日

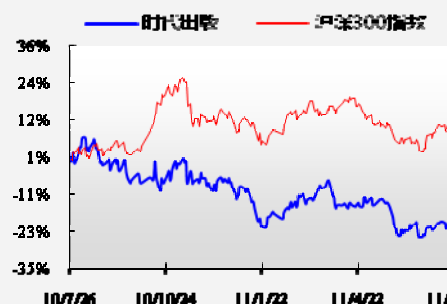
投资要点：

- 2011 年上半年，公司实现营业收入 11.36 亿元，同比增长 23.61%；实现归属于上市公司股东净利润 1.51 亿元，同比增长 20.62%；扣除非经常性损益净利润 1.43 亿元，同比增长 18.26%；上半年实现每股收益 0.30 元。业绩略超市场预期，主要原因是投资收益和本期收到的增值税返还。
- 非主营业务表现亮眼。报告期内公司的新闻出版业务实现营业收入 6.10 亿元，同比增长 12.90%，其中教材教辅营业收入同比增长 9.28%，一般图书营业收入同比增长 21.62%；印刷业务实现营业收入 1.47 亿元，同比增长 40.59%；包括纸张销售和影视业务在内的其他业务实现营业收入 3.20 亿元，同比增长 54.12%。
- 全媒体布局逐渐开始产生回报。公司在大众出版物领域、数字出版领域、影视业务领域等方面的投入开始逐渐产生回报，虽然短期内利润贡献有限，但对于公司转型来说具有重要意义。报告期内，公司控股股东安徽出版集团持续增持，截至半年报披露日，累计增持公司股份 350.96 万股，约占公司总股本的 0.69%。
- 预计公司 2011-2013 年每股收益分别为 0.55、0.62、0.69 元，相对于当前股价市盈率分别为 21 倍、18 倍、17 倍。维持谨慎推荐评级，未来可能的催化剂为跨区域收购和业绩增长超预期。

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(%)
2010A	183,340	4.63	24,759	9.95	0.59			
2011E	201,674	10.00	27,619	11.55	0.55			
2012E	223,858	11.00	31,336	13.46	0.62			
2013E	246,244	10.00	35,137	12.13	0.69			

走势图



市场数据

2011-7-25

收盘价：	11.45 元
52 周最高价：	16.57 元
52 周最低价：	11.22 元
平均持仓成本：	12.94 元

基本数据

2011Q2

总股本（万股）：	50,583
流通 A 股（万股）：	50,583
每股收益（元）：	0.30
每股净资产（元）：	5.48
每股经营现金流（元）：	0.20
市净率：	2.09

分析师：吴娜 联系人：耿云
执业证书编号：S0550511020004
TEL: (8621)6336 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

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。