

增持 维持

天舟文化（300148）

2011 年 8 月 11 日

再次中标“农家书屋”5000 万元

计算机与通信行业首席分析师：陈美凤
SAC 执业证书编号：S0850209080672chenmf@htsec.com
021-23219409联系人：白洋
baiyang@htsec.com
021-23219646

公司 8 月 11 日公布：中标湖南省“农家书屋”，中标金额为 4977.5 万元（实洋），占公司 2010 年度营业收入的 23%，按照 18%的净利率计算，则有望增厚 EPS 为 0.09 元。

● 点评：

中标符合预期，中标金额超预期。根据我们此前的了解，今年湖南省农家书屋招标分两次进行，预计总体招标额度会高于 2010 年。公司上半年中标 2808 万元（实洋），依据公司的实力，再次中标湖南省农家书屋符合我们的预期，但第二次中标额略超我们的预期。公司全年共中标 7785 万元，同比增长了 70%。

农家书屋建设高峰期预计到 2012 年，中小学馆配图书等项目青出于蓝。预计今明两年是农家书屋建设的高峰期，同时，目前中小学普遍面临图书馆馆配图书缺乏的问题，而财政用于教育支出的比例仍较小，国家有望全面铺开中小学馆配图书招标，通过 3-5 年时间，协调国家、省、市三者共同出资来完成。乐观估计，全国规模每年在 200 亿码洋左右。公司有农家书屋竞标丰富经验，本身又积累了大量少儿类课外读物版权，充分了解儿童需要，有望在新一轮的政府采购项目中取得先机。

● 盈利预测与投资建议：

由于此前的预测基本包含了农家书屋的预期，我们维持 2011 年-2013 年 0.47 元、0.65 元、0.91 元的预测。公司近两年扩张的主要动力仍来自教材教辅，政府采购的推动力依然强劲，同时，上市后充裕的资金和平台的提升也为公司在全媒体业务的尝试提供了较大的选择余地。维持公司“增持”评级，按照 2012 年 25 倍 PE 估值，目标价 16.25 元。建议关注公司未来在教材教辅、少儿图书以及新媒体运作方面的动作。

● 主要风险：教材、教辅省外业务拓展进度；新媒体业务拓展情况。

表 1 天舟文化利润表预测（万元）

	2007	2008	2009	2010	2011E	2012E	2013E
一、营业收入	6044	9163	13152	21384	31476	44987	59924
减：营业成本	3420	5561	7876	14379	21158	29923	39626
营业税金及附加	89	107	133	221	325	465	620
销售费用	361	818	1267	1416	2392	3464	4494
管理费用	476	657	1161	1468	2550	3689	4794
财务费用	-5	-11	-29	-40	-823	-806	-815
资产减值损失	-235	10	186	106	253	241	280
加：投资净收益	0	2	0	0	90	549	941
二、营业利润	1939	2022	2558	3833	5711	8560	11866
加：营业外收入	0	3	105	110	140	200	240
减：营业外支出	214	9	27	68	30	30	30
三、利润总额	1726	2016	2635	3875	5821	8730	12076
减：所得税费用	559	506	597	738	1164	2182	3019
四、净利润	1167	1511	2038	3137	4657	6547	9057
归属于母公司所有者的净利润	1166	1421	2023	3083	4563	6384	8831
少数股东损益	0	90	15	54	93	164	226
五、每股收益（元）	0.12	0.15	0.21	0.32	0.47	0.65	0.91

资料来源：公司公告，海通证券研究所

注：每股收益均按照当前 9750 万股本计算。

相关报告：

天舟文化（300148）公告点评：与河北出版集团共建“北舟”，切入教材市场，业绩贡献将从 2012 年起逐步体现 2011-7-1

天舟文化（300148）一季报点评：淡季青少年图书仍保持 51% 高增长，农家书屋中标 2808 万元，增长发力仍待下半年 2011-4-25

天舟文化（300148）2010 年报点评：风华正茂，蓄势待发 2011-03-30

天舟文化（300148）公告点评：2010 年 50% 以上增长符合预期，未来仍有望较快增长 2011-1-19

天舟文化（300148）新股投资价值分析报告：民营图书第一股 2010-11-25

信息披露

分析师声明

陈美凤：计算机与通信行业

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司：中国联通、中兴通讯、东软集团、航天信息、用友软件、远光软件、华胜天成、宝信软件、石基信息、长城电脑、长城开发

投资评级说明

类别	评级	说明
股票投资评级	买入	个股相对大盘涨幅在 15%以上；
	增持	个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
	中性	个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
	减持	个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
	卖出	个股相对大盘涨幅低于-15%。
行业投资评级	增持	行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
	中性	行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
	减持	行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属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，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。