

天舟文化(300148)中报点评

开拓全国市场成效显著
传媒

推荐

维持评级

发布时间：2011 年 8 月 20 日

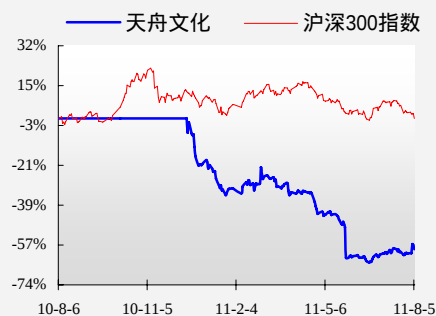
投资要点：

- 2011 年上半年，天舟文化实现主营业务收入 1.28 亿元，同比增长 30.50%；实现归属上市公司股东的净利润 0.22 亿元，同比增长 35.05%。实现每股收益 0.22 元，符合我们此前的预期。
- 公司全国市场开拓成效显著，2011 年上半年实现湖南省外销售收入 0.47 亿元，同比增长 107.81%，所占营业收入比例提高至 36.79%，比上年同期提高 13.66 个百分点。
- 未来三年发展布局进一步明晰。公司上半年重点推进了三个项目的建设，一是组建了以网游、动漫等数字产品为主的新媒体发展公司；二是组建了以版权引进和开发为主的浙江天舟图书公司；三是开展了与北洋出版传媒集团的合作运营。
- 预计 2011-2013 年每股收益分别为：0.44、0.62、0.83，给予 2012 年 30 倍 PE，目标价 18.60 元，维持推荐评级。
- 风险及负面影响因素提示：中小學生人数下降教材循环使用数字教辅对纸质教辅的取代幼教产品市场竞争激烈、盗版的风险。

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(%)
2010	21,384	62.59	3,083	52.38	0.32		47.3	
2011E	29,937	40.00	4,316	40.0	0.44		34.4	
2012E	41,912	40.00	6,078	40.8	0.62		24.4	
2013E	58,677	40.00	8,134	33.8	0.83		18.3	

走势图



市场数据

2011-8-19

收盘价：	15.15 元
52 周最高价：	35.28 元
52 周最低价：	12.18 元
平均持仓成本：	15.06 元

基本数据

2011Q2

总股本（万股）：	9,750
流通 A 股（万股）：	9,750
每股收益（元）：	0.22
每股净资产（元）：	5.24
每股经营现金流（元）：	0.15
市净率：	2.89

分析师：吴娜 联系人：耿云

执业证书编号：S0550511020004

TEL: (8621)6336 7000

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。