

## 公告点评

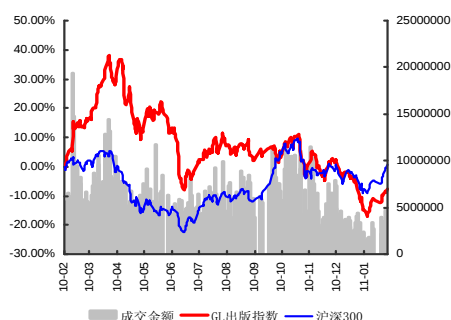
600 亿“给力”出版行业，出版行业尚在“春天里”

## 传媒行业

2011 年 2 月 17 日

评级：优异

### 最近 52 周走势：



### 相关研究报告：

《传统方兴未艾，数字大势所趋》——出版趋势报告（一）  
 《数字出版，欢迎善意的合作者》出版趋势报告（二）

### 报告作者：

国联证券研究所综合组

何冰冰

执业证书编号：S0590210040004

### 联系人：

顾佳

电话：0510-82833243

Email: [gujia@glsc.cn](mailto:gujia@glsc.cn)

### 独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

## ——新闻出版总署与工行合作协议点评

**事件：**国家新闻出版总署署长柳斌杰于 2011 年 2 月 16 日和中国工商银行董事长姜建清代表双方在京签署《新闻出版总署与中国工商银行支持新闻出版产业发展战略合作协议》。根据协议，工行将在未来 5 年内为我国新闻出版业提供不少于 600 亿元的意向性融资支持。

### 点评：

- **600 亿主要支持出版业的金融服务。**此次工商银行提供的 600 亿的意向性融资将主要支持新闻出版企业的金融服务模式，包括存贷款、投资银行、财务顾问等一揽子金融服务。
- **600 亿给力有望冲“双百”的潜在出版集团。**此次签订的合作协议符合新闻出版总署一直强调的“在三到五年内培育出六到七家资产超过百亿，销售超过百亿的国内一流大型出版传媒企业”的指导思想，而在国内，现在也只有江苏凤凰出版集团已经达到，所以我们判断此次签订的 600 亿意向性融资包括之前跟农行和中行签订的融资协议的重点投向将是符合有望冲“双百”的相关出版发行集团。
- **出版行业还在“春天里”。**尽管出版行业遭遇中小学人数下降，电子书的强烈冲击等不利条件，但研究国外大型传媒集团发现，无论是时代华纳，还是新闻集团，以及贝塔斯曼，其发展的开始大多都是从出版开始，而做大做强的原因也无外乎市场化和并购。

**投资建议：**根据国外大型出版传媒集团的发展历程借鉴，我们建议投资者首先关注在市场化并购上步伐较快的\*ST 鑫新（600373）（其在市场化程度较高的少儿图书市场和跨区域重组上均表现出色）；其次我们建议关注在市场化上做的较出色的时代出版（600551）和之前并购步伐较大的皖新传媒（601801）。

图表1: 出版集团综合实力排名

| 综合排名 | 出版集团         | 综合评价得分 |
|------|--------------|--------|
| 1    | 江苏凤凰出版传媒集团   | 3.1993 |
| 2    | 湖南出版投资控股集团   | 1.4487 |
| 3    | 江西出版集团       | 1.1703 |
| 4    | 浙江出版联合集团     | 1.0940 |
| 5    | 山东出版集团       | 1.0862 |
| 6    | 中原出版传媒投资控股集团 | 0.8014 |
| 7    | 湖北长江出版集团     | 0.6842 |
| 8    | 安徽出版集团       | 0.4455 |
| 9    | 中国出版集团       | 0.3559 |
| 10   | 河北出版集团       | 0.1082 |

数据来源: 国联证券研究所 2009年新闻出版产业分析报告

**无锡**

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

**上海**

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

**深圳**

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

**国联证券投资评级:**

| 类别         | 级别   | 定义                                |
|------------|------|-----------------------------------|
| 股票<br>投资评级 | 强烈推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上           |
|            | 推荐   | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上           |
|            | 谨慎推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上            |
|            | 观望   | 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10% |
|            | 卖出   | 股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上         |
| 行业<br>投资评级 | 优异   | 行业指数在未来 6 个月内强于大盘                 |
|            | 中性   | 行业指数在未来 6 个月内与大盘持平                |
|            | 落后   | 行业指数在未来 6 个月内弱于大盘                 |

**免责条款:**

本报告信息均来源于公开资料, 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和询价。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。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。