



数字教育业务增长良好

推荐（首次）

事件

公司发布半年度业绩预告,预计2014年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加28%到36%。

点评

数字教育业务进展良好,利润目标不低于3000万。中南传媒与和华为合资成立的天闻数媒有较强的技术色彩。天闻数媒不单纯是在线教育,提供数字教育整体解决方案,从硬件、软件进入学校,应用覆盖小学到初中全学段、全学科。2014年上半年,天闻数媒所签订产品销售合同总价款1.42亿元,同比增长158%,其中新增251个AiSchool数字教育解决方案单校产品订单,订单数同比增长116%。2014年,天闻数媒力争单校云课堂产品拓展覆盖到500-600所学校,区域教育云部署增加到23个实验局点。“区县教育云”首家实现区域教育云落地,预计今年还有3-4个区域落地。海外市场方面,天闻数媒已在中亚实现云课堂销售,目前与亚非多国在谈项目。天闻数媒的第二条产品线是政企行业产品,“安全Pad”产品获得了军用安全C+级的认证,为航天一院、海军系统提供移动办公服务;舆情产品已为国家互联网信息办公室、湖南省宣传部提供舆情服务;大众阅读产品上,天闻数媒是联通、移动、电信三大运营商阅读基地的核心内容合作伙伴。天闻数媒今年利润目标不低于3000万。

预计传统出版业务稳健增长。2013年公司又组织完成《书法练习与指导》、《语文》、《历史》三科(四种)教材的立项编写与修订送审工作,进展顺利,其中湖南美术出版社的《书法练习与指导》从150多家出版社中脱颖而出,已通过教育部审定,公司新增一科义务教育教材。

预计财务公司增厚全年业绩。今年5月,公司挂牌成立了文化企业中第一家财务公司,该财务公司为集团成员单位服务,预计每年贡献利润在千万级甚至过亿。

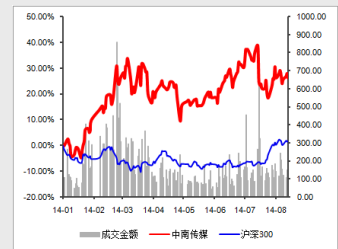
投资建议

公司全年经营计划为营业收入86亿元,同比增长不低于7%。我们认为公司主业经营稳健,数字教育业务进展良好,14年完成全年经营计划是大概率事件。公司在手现金丰富,很可能外延并购与内生增长并举,预计2014、2015年净利润13.5亿、16.4亿。EPS为0.75元、0.91元,8月13日收盘价对应PE为18.6X、15.4X,给予“推荐”评级。

风险提示

传统出版业务竞争激烈

市场表现 截至2014.8.13



市场数据 2014-8-13

A股收盘价(元)	13.99
一年内最高价(元)	15.37
一年内最低价(元)	10.31
上证指数	2222.88
市净率	2.76
总股本(万股)	179,600
实际流通A股(万股)	179,600
限售流通A股(万股)	0
流通A股市值(亿元)	251

分析师: 张彬

执业编号: S1490513100002

电话: 010-58566807

邮箱: zhangbin@hrsec.com.cn

联系人: 牟欣

电话: 010-58565083

邮箱: mouxin@hrsec.com.cn

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推 荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖 出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

张彬, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真: 010-58568159

网址: www.hrsec.com.cn