

华谊嘉信(300071)定价报告

定价区间
25.56-30.13 元

可选消费/文化传播

发布时间: 2010 年 04 月 20 日

投资要点:

- 华谊嘉信整合营销顾问股份有限公司,是本土最大的线下营销供应商,是业内少数具有整合营销传播服务能力的领军企业。公司的控股股东及实际控制人是自然人刘伟。
- 公司已成功为惠普、联想、伊利等国内外知名企业在提升品牌形象、提高产品销量方面提供了长期、稳定、优质的线下营销服务。线下营销上升趋势明显,根据相关研究,2006-2012 年线下营销业的行业经营额年均复合增长率可达 27%。
- 公司主要服务产品包括终端营销服务、活动营销服务和其他营销服务(互联网营销、促销品营销等)。其中终端营销服务收入占比达 92.63%。终端营销服务具体包括:店面管理、终端促销服务、终端销售团队管理。
- 公司的核心竞争优势包括大客户资源及其带来的品牌效应,以及出色的创意策划和执行能力。
- 公司的募集资金计划投向五个项目:“线下营销业务全国网络体系建设项目”、“北京运营中心扩展项目”、“远程督导信息系统平台建设项目”、“内部管理信息平台建设项目”、“与主营业务相关的运营资金项目”。
- 预计公司 A 股上市后的合理价格区间应在 25.56-30.13 元之间。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	423	27	26	21	0.50			
2010E	599	42	36	38	0.70			
2011E	766	28	47	31	0.91			
2012E	988	29	62	32	1.19			

发行数据	2009 年
发行前股本(万股)	3,876
发行数量(万股)	1,300
发行价格(元)	25.00
发行前 EPS(元)	0.66
发行后 EPS(元)	0.49
发行每股净资产(元)	1.95
发行日期	2010-4-8
上市日期	2010-4-21
主承销商	西南证券

分析师: 耿云

执业证书编号: S0550109102167

TEL: (8621)6337 7000 - 296

FAX: (8621)6337 3209

Email: cloud.geng@gmail.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20 层

邮编: 200002

估值分析

我们选取估值相对合理的传媒类A股上市公司进行比较分析，所选公司2010年市盈率在22.07x-56.03x之间，均值为41.18x。我们认为公司上市后合理价在25.56-30.13元之间，对应2011年动态市盈率28-33倍。

传媒类上市公司可比公司估值情况		
代码	名称	10 年 PE
300058	蓝色光标	56.03
600825	新华传媒	41.53
600880	博瑞传播	33.05
600386	北巴传媒	22.07
600037	歌华有线	46.12
600088	中视传媒	46.61
600551	时代出版	30.80
002292	奥飞动漫	53.25
平均		41.18

资料来源：Wind, 东北证券金融与产业研究所。

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。