

省广股份(002400)中报点评

谨慎推荐

媒介代理业务大幅增长

维持评级

传媒

发布时间: 2010年8月18日

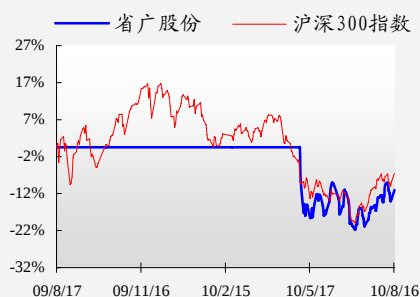
投资要点:

- 2010年上半年省广股份实现营业收入13.19亿元,同比增长75.53%;实现归属于上市公司股东的净利润0.32亿元,同比增长27.40%,折合每股收益0.49元,基本符合预期。
- 媒介代理业务收入大幅增长是营业收入增速显著快于利润增速的主要原因。公司三大主营业务中,媒介代理业务营业收入占比最高,但毛利率最低。报告期内,公司媒介代理业务实现营业收入11.69亿元,同比增长90.49%;品牌管理业务实现营业收入0.70亿元,同比增长12.07%,自有媒体业务实现营业收入0.80亿元,同比增长6.19%。公司总体毛利率也受此影响降为10.40%,较上年同期下降了4.36%。
- 稳健打造全国性广告公司。2010年上半年,公司在东北、华中地区营业收入分别同比增长313.87%、515.36%。华南地区营业收入比重达54.94%,比2009年底下降8.96个百分点。
- 预计省广股份2010-2012年每股收益分别为0.86、1.24、1.57元,相对于当前股价市盈率分别为45、31、25倍,具有较高安全边际,维持谨慎推荐评级。

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 (%)
2009	205,024	12.98	5,330	15.66	0.65		62.8	
2010E	284,225	38.63	7,110	33.40	0.86		47.4	
2011E	367,361	29.25	10,239	44.01	1.24		32.9	
2012E	458,099	24.70	12,949	26.48	1.57		26.0	

走势图



市场数据

2010/8/17

收盘价:	40.79 元
52周最高价:	49.00 元
52周最低价:	32.36 元
平均持仓成本:	38.25 元

基本数据

2010Q2

总股本(万股):	8,237
流通A股(万股):	8,237
每股收益(元):	0.49
每股净资产(元):	11.82
每股经营现金流(元):	0.03
市净率:	3.45

分析师: 耿云

执业证书编号: S0550109102167

TEL: (8621)6336 7000 - 296

FAX: (8621)6337 3209

Email: cloud.geng@gmail.com

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。