

公告点评

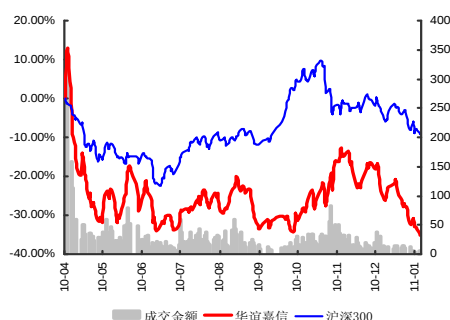
客户拓展、行业延伸双头并进

传媒行业

2011 年 1 月 26 日

评级：谨慎推荐（维持）

最近 52 周走势：



相关研究报告：

《内部管理为本，向二三线城市进军》
——2010.10.26

报告作者：

国联证券传媒娱乐组

何冰冰

执业证书编号：S0590210020003

联系人：

顾佳

电话：0510-82833337

Email: 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。

华谊嘉信（300071）公告点评

事件：公司于2011年1月25日公告了其审议通过了《关于使用自有资金投资组建北京华业浩城营销管理有限公司》和《关于使用自有资金投资设立北京臻澜营销管理有限公司开发运营商市场》的议案。

点评：

- **成立华业浩城，积极拓展客户资源。**公司此次与赵磊、黄晓东和姚波三人团队合作成立北京华业浩城，主要是由于赵磊三人团队丰富的行业营销服务经验和稳定的客户资源，是公司积极开拓新客户和吸引行业优秀的营销管理人才的一种有益的尝试，这也是公司在完善了内部管理系统后，开始考虑的外延式扩张，预计未来公司还会以这种形式进一步开拓新的客户和吸引优秀人才。
- **进军运营商市场，行业拓展再跨一步。**公司此次与岑岩先生合作设立新公司，主要是为了进一步拓展行业发展空间，公司之前的营业收入主要是来源于电子及 IT、快速消费品和汽车三大行业，此次公司进军运营商市场，一方面运营商市场的客户相对其他三大行业来说，集中度比较高，同时资产规模也比较大，有利于公司抢占高价值优质客户资源。另一方面，运营商市场的客户的业务比较多，业务分布地区也较多，公司可发挥空间也比较大。而公司的合作伙伴岑岩先生丰富的运营商行业服务经验也有利于公司迅速进军运营商市场。
- **建议评级：**我们预测公司 2010-2012 年 EPS 分别为 0.69, 0.92, 1.15, 对应目前股价（27.83 元）PE 分别为 40 倍、30 倍、24 倍，在传媒板块中估值处于中位，我们维持公司“谨慎推荐”评级。但提示投资者近期创业板调整较大，公司所在的传媒板块估值又普遍较高，所以短期存在调整的压力。

图 1：北京华业浩城营销管理有限公司各股东出资额及股权结构

股东	华谊嘉信	赵磊	黄晓东	姚波
出资额	51 万	17 万	16 万	16 万
所占股份	51%	17%	16%	16%
数据来源：国联证券研究所 公司公告				

图 2：北京臻澜营销管理有限公司

股东	华谊嘉信	岑岩
出资额	60 万	40 万
所占股份	60%	40%
数据来源：国联证券研究所 公司公告		

图表 3：利润预测表（单位：百万元）

	2009 年	2010E	2011E	2012E
营业收入	423	549	688	832
营业成本	349	449	561	675
营业税金及附加	12	17	20	23
营业费用	1	2	3	4
管理费用	26	34	42	52
财务费用	0.5	-2	-3	-3
资产减值损失	0.1	0.1	0.1	0.1
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0
营业利润	34	49	65	81
营业外收入	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	34	49	65	81
所得税	8	12	17	21
净利润	26	37	48	60
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	26	36	48	60
EPS（元）	0.49	0.69	0.92	1.15

数据来源：国联证券研究所

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 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 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

免责声明:

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。