

省广股份(002400)对外投资点评

整合第一步

可选消费/媒体

推荐

调升评级

发布时间: 2011 年 3 月 27 日

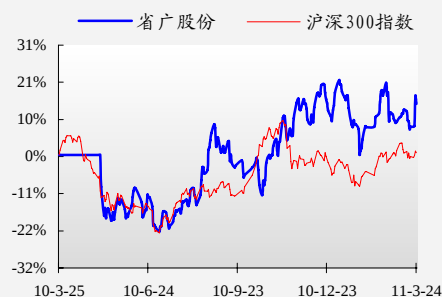
投资要点:

- 公司发布公告, 计划投入部分超募资金投资重庆年度广告传媒有限公司。公司计划最终实现对年度公司的持股比例达到 51%, 投资总额预计为 11,055 万元。
- 年度公司成立于 2010 年 2 月, 股东为十名自然人, 下属七家子公司。年度公司目前代理了《重庆晨报》、《腾讯.大渝网》、《每日新报》、《渝州服务导报》等媒体广告, 代理业务领域包括地产、汽车、3C 及外阜等四个领域。2010 年年度公司实现营业收入 1.1 亿元, 净利润 0.18 亿元。
- 公司将通过增资和受让原股东股权的方式进行投资。其中股权转让款总价与年度公司 2011-2013 年净利润值挂钩。如 2011-2013 年, 年度公司净利润分别达到 2100 万元、3200 万元和 4400 万元, 则省广股份将支付股权转让价款 5435 万元。
- 公司以创业产业整合者为发展定位, 有望成为综合性的传播集团。通过此次对外投资, 公司将媒介代理业务扩展到了买断式媒体代理领域, 整合了年度公司的广告代理资源, 同时可以充分发挥业务协同优势, 进一步提升公司的盈利能力。
- 本次投资主要风险在于年度公司仅成立一年, 公司持续经营能力有待考验。
- 如年度公司达到未来三利润目标, 将分别增厚省广股份每股收益 0.25、0.39 元、0.53 元。据此计算, 2011 省广股份每股收益分别将达 1.49 元, 相对于目前股价市盈率仅为 34 倍, 上调至推荐评级。

业绩预测 (不含年度广告利润预测):

	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 (%)
2010A	307,863	50.16	6,777	27.15	0.82		61.5-	
2011E	367,361	19.33	10,239	51.08	1.24		40.6	
2012E	458,099	24.70	12,949	26.48	1.57		32.1	
2013E	569,875	21.44	15,980	23.41	1.94		26.0	

走势图



市场数据

2011/3/25

收盘价:	50.39 元
52 周最高价:	54.29 元
52 周最低价:	32.36 元
平均持仓成本:	49.08 元

基本数据

2010Q4

总股本 (万股):	8,237
流通 A 股 (万股):	8,237
每股收益 (元):	0.82
每股净资产 (元):	12.32
每股经营现金流 (元):	(0.76)
市净率:	4.09

分析师: 周思立 联系人: 耿云

执业证书编号:

TEL: (8621)6336 7000-296

FAX: (8621)6337 3209

Email: gengy@nesc.cn

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。