

武汉地铁项目生变 业绩影响小

买入

——省广股份（002400）公告点评——

事件：

省广股份(002400)发布公告，对媒体报道做出澄清，同时公布武汉市轨道交通 2 号线一期站内平面广告媒体代理经营权招标无效。

点评：

● 回溯事件过程

2012 年 2 月 6 日，省广股份收到武汉地铁运营有限公司发出的《中标通知书》，通知公司中标武汉轨道交通 2 号线一期工程站内平面广告资源经营许可权项目。公司依照相关法律和《公司章程》的相关规定召开了第二届董事会第十二次会议。

2 月 8 日发布中标公告：公司 7 亿元中标武汉轨道交通 2 号线 1 期 21 个地铁站点内常规灯箱、数码灯箱、梯牌、墙贴、屏蔽门贴等平面广告媒体的代理 10 年经营权（2013 年~2022 年）。经营使用权费人民币 7.05 亿元，公司将使用超募资金 2 亿元支付首付款，首付款抵扣完毕以后每年的经营使用权费由公司自有资金进行支付。

2 月 20 日，《晶报》刊登《还未通知中标 董事会就开会作决议》的文章，文章涉及事项主要有以下两点：质疑一：2012 年 2 月 7 日武汉地铁运营有限公司才发出《中标通知书》。质疑二：2012 年 2 月 7 日武汉地铁运营有限公司才发出《中标通知书》，省广股份就已于 2012 年 2 月 1 日发出董事会会议通知。当日，公司股票停牌。

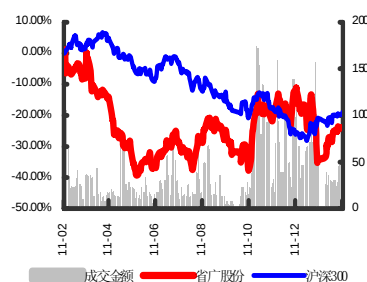
● 省广股份招标合规

此次招标无效是因武汉地铁方面程序存在问题所致，不是省广公司的原因。2 月 20 日，公司收到武汉地铁运营有限公司发出的《告知函》，告知公司：由于其制发的《武汉市轨道交通 2 号线一期工程站内平面广告媒体代理经营招标文件》中，涉及了户外广告设置位使用权的处置问题。现经有关部门核查发现，该处置方案未经武汉市城管局、武汉市国资委等部门制订，也未报经武汉市人民政府批准，违反了法定程序。因此经上级部门调查认定，本次武汉市轨道交通 2 号线一期站内平面广告媒体代理经营权招标无效。公司同时称，在上述项目的投标过程中，完全按照招标方的要求及相关法律法规进行，合法有效。公司将立即与武汉地铁运营有限公司进行交涉，保留追究其法律责任之权利，以最大限度维护公司及广大股东的合法权益。

分析师

潘红敏
执业证号：S1250511110001
电话：010-57631226
邮箱：phm@swsc.com.cn

市场表现



● 地铁项目前景较好

1、武汉地铁1号线一期于2004年7月28日通车，二期于2010年7月29日通车，2011年日均客流量突破21万人次，最高日客流量突破39万人次。武汉地铁2号线1期设21个站点，串起四大商圈，将是武汉未来轨道交通网络中主干线，正式运行后将成为武汉市最重要的客运交通“黄金走廊”。武汉市总体目标“2012年至2017年每年至少建成开通一条轨道交通线路”，日均客流量目标500万人次。2号线地铁广告价值未来具有持续提升空间。

2、公司已在武汉设立分公司，该项目是公司拓展华中地区业务的重要一步，对于公司发展具有战略性意义。省广是否继续参与武汉地铁招标暂未最终确定。

● 业绩影响很小

武汉地铁项目经营期限为2012年12月31日至2022年12月30日。武汉地铁2号线一期工程站内平面媒体广告项目要在2013年才开始运营，因对今年业绩并无影响，而13-14两年武汉地铁营业收入也仅在三四千万，利润只以百万计，对公司业绩影响也很小。

● 公司优势明显

公司主营业务是为客户提供整合营销传播服务，具体包括品牌管理、媒介代理和自有媒体三大类业务。公司希望做强品牌管理业务，做大媒介代理业务，择机扩展自有媒体规模。

品牌管理业务作为综合性整合营销业务，公司客户主要分布在汽车（包含广本、广丰、东风日产、奔驰、吉利等八个品牌）、地产、快消、通信、金融、医药、电器七大板块。今年该业务增幅有望10%左右。公司媒介代理业务兼具集中采购和买断式媒体代理两种模式，毛利率有所提升。11年11月份获得深圳巴士集团属下3854台公交大巴的五年车身广告经营权及合作期内深圳巴士集团新增加公交大巴的车身广告经营权。招标项目合作期限自2012年1月1日至2016年12月31日。公司的募投项目数字化品牌运营工作已完成基础研发，进入试运行阶段。公司还在利用该数据库上进行业务拓展，寻找新的利润增长点。

我们预测公司2011-13年EPS分别为0.68、0.97和1.30元，给予“买入”评级。

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。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或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：（010）57631232/1230

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：http://yf.swsc.com.cn/