

东方明珠(600832)年报及一季报点评

业绩有望全面反转

可选消费/媒体

谨慎推荐

首次评级

发布时间: 2012 年 4 月 27 日

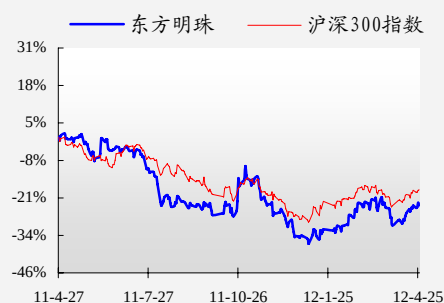
投资要点:

- 2011 年公司实现营业收入 25.70 亿元, 同比增长 6.73%; 实现归属于上市公司股东的净利润 4.56 亿元, 同比下降 28.16%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.59 亿元, 同比下降 3.89%; 实现每股收益 0.143 元。2011 年公司利润下降的主要原因是文化旅游业务受世博高基数的影响收入下降近 10%; 媒体广告、传输通讯业务等均实现稳定增长
- 2012 年第一季度, 公司实现营业收入 7.55 亿元, 同比增长 33%; 实现归属于上市公司股东净利润 1.21 亿元, 同比增长 34.76%; 实现每股收益 0.038 元。
- 2012 年公司业绩有望实现全面反转。公司未来业绩增长看点主要在于文化旅游业务触底回升、地产项目开始销售和股权投资上市流通。经历世博带来的业绩波动之后, 预计 2012 年公司的文化旅游业务将重回上升轨道, 有望迎来恢复性增长。公司投资的太原湖滨项目和杨浦“渔人码头”二期将在年内进行预售, 预计将在未来 2-3 年陆续产生收入。截至 2011 年末, 公司共持有两家上市公司法人股 16169 万股(海通证券 15109 万股、浦发银行 1060 万股), 此外还持有非上市公司申银万国股份有限公司 6260 万股股权。未来几年这些股权投资将陆续上市流通。
- 暂不考虑公司股权投资变现的情况, 预计公司 2012-2014 年每股收益分别为 0.20 元、0.23 元、0.25 元, 相对于当前股价市盈率分别为 31、27、24 倍, 给予谨慎推荐评级。
- 风险提示: 游客人数低于预期、工程进度低于预期。

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(%)
2011A	256,973	6.73	45,648	-28.16	0.14		43.7	
2012E	300,870	17.08	64,456	41.20	0.20		30.6	
2013E	343,891	14.30	73,145	13.50	0.23		26.6	
2014E	386,041	12.26	80,458	9.98	0.25		24.5	

走势图



市场数据 2012-4-26

收盘价:	6.12 元
52 周最高价:	8.28 元
52 周最低价:	5.01 元
平均持仓成本:	7.36 元

基本数据 2012Q1

总股本 (万股):	318,633
流通 A 股 (万股):	318,633
每股收益 (元):	0.04
每股净资产 (元):	2.25
每股经营现金流 (元):	-0.04
市净率:	2.72

分析师: 耿云

执业证书编号: S0550511080003

TEL: (8621)2036 1102

FAX: (8621)2036 1159

Email: gengy@nesc.cn

地 址: 上海市源深路 305 号

邮 编: 200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。