国联证券 GUOLIAN SECURITIES

公告点评

投资深圳公交车身广告，外延式步伐有望加快

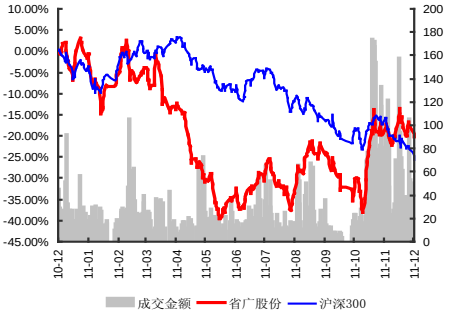
传媒行业

2011 年 12 月 14 日

评级：推荐（维持）

省广股份（002400）公告点评

最近 52 周走势：



相关研究报告：

《业绩超预期，后期亚运和并购是亮点》——2010.10.19

《媒介代理收入增长迅速，未来不只是收购》——2011.2.28

报告作者：

国联证券研究所传媒娱乐组

组长：李斌

执业证书编号：S0590511090002

联系人：

顾 佳

电 话： 0510-82833337

Email: gujia@glsc.com.cn

李 青 周 冕

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。

国联证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

事件：公司于昨日公告，其使用超募资金 1.5 亿元投入深圳公交车身广告项目，具体项目包括 5326 万履约保证金和 2012 年媒体使用费 9639 万元。公司同时公告拟以自有资金 1000 万元投资设立深圳经典视线文化传播有限公司。

点评：

- **投资深圳公交车身广告。**公司此次使用 1.5 亿元超募资金投入深圳公交车身广告项目，**获取了深圳巴士集团属下 3854 台公交大巴的五年车身广告经营权以及合作期内深圳巴士集团新增加的公交大巴车身广告经营权。**合同期限为五年，**自 2012 年 1 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日，且 2012 年需支付媒体使用费为 9639 万元，以后每年以上一年度媒体资源使用费的 5%的年递增率增加。**
- **外延式步伐有望加快，整合成功概率较大。**公司此次投资深圳公交广告，是在之前经营成都公交广告丰富经验上的又一次拓展，**并且深圳身处广东，有助于发挥公司之前的客户优势，同时由于相较于北京和上海，深圳的地铁系统并不发达，公共交通仍然以公交车为主，所以我们认为公司此次投资的标的，未来整合成功的概率较大。**随着公司此次公告的投资深圳公交车身广告，加上之前的旗智和重庆年度，**公司投资方向越来越明确：重互补，重整合。**顺着这个投资思路，**并且加上公司充裕的资金（仍然有现金 8.4 亿元），我们判断公司 2012 年的收购步伐有望进一步加快。**
- **建议评级：由于公司此次投资并未公布相关的备考投资收益，处于谨慎性考虑，我们暂且维持之前的盈利预测，我们预计公司 2011 年和 2012 年 EPS 分别为 0.67 元和 1.00 元，**未来的催化剂是公司的品牌管理业务发展超预期，同时外延式收购步伐加快，**我们维持对公司“推荐”评级，六个月目标价为 33 元～35 元。**
- **风险提示：**公司所在营销行业受宏观经济环境的影响

图表 1：利润预测表（单位：百万元）

	2008A	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	1815	2050	3079	4011	5204
营业成本	1590	1808	2766	3563	4614
营业税金及附加	26	24	31	44	55
营业费用	105	121	153	208	260
管理费用	36	33	46	60	70
财务费用	0	-1	-6	-8	-10
资产减值损失	1	0	2	1	1
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	9	4	4	3	2
营业利润	66	69	91	146	216
营业外收入	0	2	0	1	1
营业外支出	1	0	0	1	2
利润总额	65	71	91	146	215
所得税	20	17	23	36	52
净利润	45	54	68	110	163
少数股东损益	1	0	0	10	15
归属母公司净利润	46	53	68	100	148
EPS（元）	0.30	0.36	0.46	0.67	1.00

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：0510-82833337

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

北京

国联证券股份有限公司 研究所

北京市海淀区首体南路 9 号主语国际 4 号楼 12 层

电话：010-68790997

传真：010-68790897

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

免责条款:

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。