

# 省广股份 (002400)



爱建证券有限责任公司  
AJ SECURITIES CO., LTD.

## 2011 年度业绩快报符合预期

### 事件:

近期公司公布业绩快报, 2011 年公司实现营业收入 38.03 亿元, 较上年同比增长 23.53%。

### 投资要点:

❖ **公司业绩符合预期** 公司 2011 年实现营业利润 1.52 亿元, 比上年同期增长 66.42%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元, 较上年同期增长 45.06%; 实现每股收益 0.66 元, 公司第四季度单季实现每股收益 0.18 元, 单季度盈利增速逐季递增; 公司业绩符合我们的预期;

❖ **公司通过内生和外延方式推动业绩增长** 公司营业收入和营业利润都保持较好的增长态势, 一方面, 公司通过媒体采购的调整, 提高媒介代理的盈利水平; 另一方面, 公司通过纵向的业务拓展, 收购广州旗智, 弥补公司在营销服务方面的能力, 并且通过收购重庆年度, 进行跨区域的布局; 2011 年度收购项目公司毛利率水平较公司原有业务毛利率高, 提高了公司的赢利水平;

❖ **公司自有媒体业务逐渐发力** 2011 年底, 公司投标获得深圳巴士集团股份有限公司属下 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股份有限公司新增加公交大巴的车身广告经营权, 获得深圳公交广告经营权大幅提高公司自有媒体规模, 我们预计该业务在 12 年将贡献营业收入 1.2 亿元左右; 2012 年 2 月公司在武汉轨道交通 2 号线一期站内平面广告媒体代理经营权招标被判无效, 我们认为此次招标无效并不影响公司后续自有媒体广告业务推进的步伐和发展方向;

❖ **投资建议** 我们预计公司 2012 年-2013 年营业收入分别为 49.4 亿和 62.2 亿, 同比增长为 30%和 26%, 实现每股收益分别为 0.93 元和 1.24 元, 对应市盈率为 23.5 倍和 17.8 倍; 考虑到 2012 年, 公司继续将进行外延式的扩展, 带来一定的想象空间, 我们给予公司“推荐”评级, 6 个月目标价为 26.3 元;

❖ **风险提示** 1) 宏观经济不景气持续; 2) 公司对外扩张效果低于预期。

### 营销服务行业

评级: 推荐

目标价格: 26.3 元

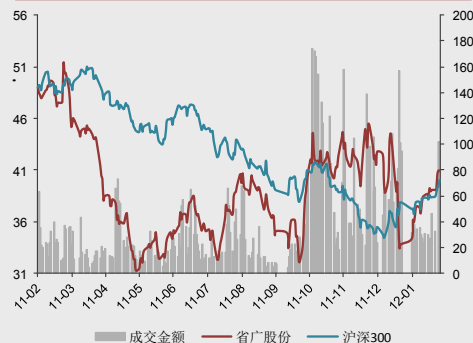
当前价格: 22.06 元

2012.03.01

总市值 (亿元)	32.71
总股本/流通 A 股 (亿股)	1.48/0.82
流通市值 (亿元)	18.00
每股净资产 (元)	7.24
净资产收益率 (%)	6.71

### 交易数据

52 周内股价区间 (元)	17.10-53.70
静态市盈率 (倍)	33.42
动态市盈率 (倍)	N/A
市净率 (倍)	3.05



研究员: 乐旻旻

执业证书: S0820511090001

电话: 021-32229888\*25510

邮箱: leminy@ajzq.com

### 相关报告

表：所在板块估值水平比较

板块名称	PE 10a	PE 11e	PE 12e	PS 10a	PS 11e
全部 A 股	16.14	12.86	10.64	1.55	1.29
传媒	37.22	31.86	25.67	4.94	4.2
平面媒体	32.71	28.12	24.04	4.48	3.64
影视动漫	70.18	47.74	32.61	12.46	13.22
营销服务	50.32	34.88	24.84	2.61	2.17

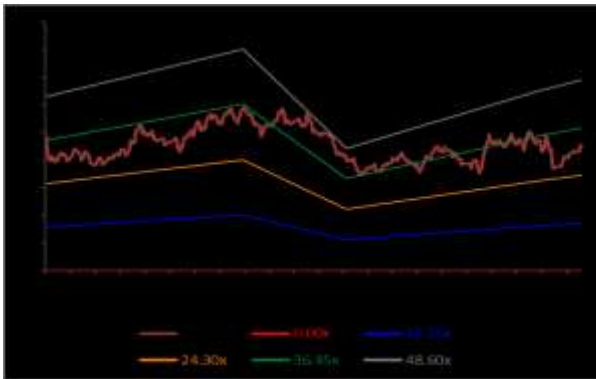
资料来源:Wind, 爱建证券整理

表：可比上市公司估值比较

证券简称	PE 10a	PE 11e	PE 12e	PS 10a	PS 11e
省广股份	49.5	33.6	23.5	1.1	1.0
蓝色光标	85.0	37.6	23.2	10.3	5.3
华谊嘉信	51.3	38.1	30.9	3.1	1.9
北巴传媒	25.7	21.4	18.6	1.8	1.6

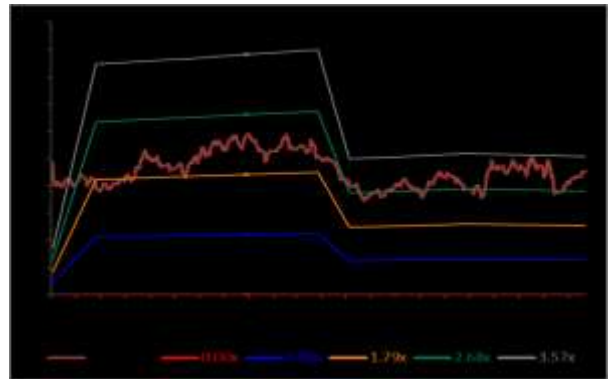
资料来源:Wind, 爱建证券整理

图：公司的PE Band



资料来源:Wind

图：公司PB Band



资料来源:Wind

## 分析师承诺：

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 投资评级说明

报告发布日后的6个月内, 公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### ● 公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推 荐 ：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中 性 ：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回 避 ：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

### ● 行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

## 重要声明

爱建证券有限责任公司具有证券投资咨询资格，本报告的产生基于爱建证券有限责任公司（以下简称“爱建证券”）及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，爱建证券及其研究人员对上述信息的准确性和完整性不作任何保证。对由于该等问题产生的一切责任，爱建证券不作任何担保。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。本报告中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述证券的买卖出价或征价，爱建证券不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在法律允许的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为“爱建证券有限责任公司”所有，未经书面许可，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复制件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“爱建证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。