

捷成股份 (300182.SZ) 综合传媒行业

评级: 买入 维持评级

公司点评

易欢欢

分析师 SAC 执业编号: S1130511080002
(8621)61038267
yihh@gjzq.com.cn

赵国栋

分析师 SAC 执业编号: S1130512010003
(8639)10702427
zhaogd@gjzq.com.cn

打通产学研通路, 占领咨询制高点

事件

北京捷成世纪科技股份有限公司(以下简称“公司”)与中国传媒大学下属独资公司北京中传资产管理有限公司(以下简称“中传资产”)共同出资建立合资公司北京中传广视工程设计院有限公司(以下简称“中传设计院”), 合资公司注册资本 1000 万元人民币, 其中公司出资 900 万元, 占出资总额的 90%, 中传资产出资 100 万元, 占出资总额的 10%。2012 年 5 月 31 日, 合资公司获得北京市工商行政管理局注册核准, 并于近日取得《企业法人营业执照》。

评论

事件本身对捷成业绩影响偏正面: 1、公司虽然占合资公司 90% 股权, 但出资额仅为 900 万元, 不足其 11 年营业利润的十分之一。2、考虑到合资公司给公司带来的咨询、设计能力的提升, 以及学校相对低廉人力资源, 对公司业绩提升具有正面的影响。

该事件对公司的战略意义: 1、占领咨询、设计的制高点。各地电视台乘文化大发展的东风, 正在大兴土木。为保证高水准的节目质量, 需要深入研究广播电视传输工艺、覆盖工艺、声学技术工程、舞台灯光设计、以及节目采编、控制、播出等全过程的完整解决方案。合资公司将具备提供完整解决方案咨询、设计能力。使公司具备以咨询为引导, 以实施为保障, 以服务为依托的新型业务格局。在竞争中, 居于主动地位。2、产学研结合, 迅速提升企业的创新能力。合资公司对接学术前沿和市场需求, 实现资源共享、优势互补, 分担风险, 从而缩短研发周期, 提高企业创新能力; 3、回顾公司年初的四笔收购, 可以清晰的观察到公司“综合解决方案供应商”的战略路径逐步清晰。如果说年初收购是壮大了公司的躯干, 那么, 中传设计院的成立则是丰富了公司的大脑。

如何认识公司的投资价值: 1、文化产业的繁荣和发展, 为公司提供了施展抱负的舞台和充足的成长空间; 2、各地电视台新建广播电视中心, 则带来持续的不断的订单; 3、公司志在千里, 利用资本市场优势, 迅速展开并购、合作, 确立大开大合的格局, 在新一轮的竞争中, 占据优势地位。

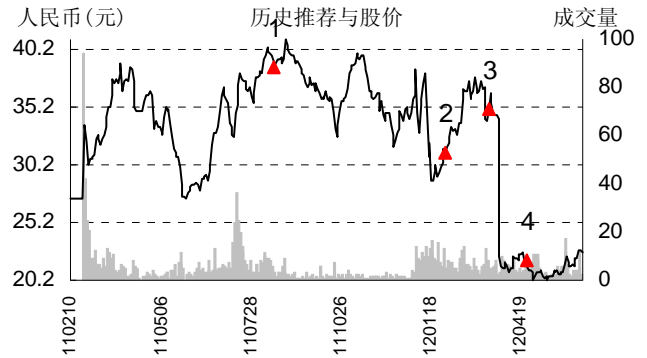
投资建议

维持“买入”评级, 暂不上调盈利预测, 维持对 2012-2013 年 EPS 为 1.270、1.767 元的预测, 给予目标价 38 元, 对应 30X12PE、21X13PE。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2011-08-18	增持	38.75	41.00 ~ 41.00
2	2012-02-07	增持	31.31	38.00 ~ 38.00
3	2012-03-16	增持	35.05	38.00
4	2012-04-24	增持	21.87	N/A

来源：国金证券研究所



投资评级的说明:

- 强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
- 持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；
- 卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20% 以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，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，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“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些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，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、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。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海	北京	深圳
电话: (8621)-61038271	电话: 010-6621 6979	电话: 0755-33516015
传真: (8621)-61038200	传真: 010-6621 5599-8803	传真: 0755-33516020
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100032	邮编: 518026
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层	地址: 深圳市福田区福中三路诺德金融中心 34B