

公司点评报告
电广传媒 (000917)
传媒
股灾之后，公司股价已有相当安全边际
报告日期: 2016-01-15

评级: **推荐**
 上次评级: 推荐

目标价: **27.6**
 上次预测: 42.42

当前价格 (元)	17.92
52 周价格区间 (元)	16.3-42.89
总市值 (百万)	25402.61
流通市值 (百万)	19030.89
总股本 (万股)	141755.63
流通股 (万股)	106199.14
公司网址	www.tik.com.cn

一年期收益率比较


表现%	1m	3m	12m
电广传媒	-39.34	-59.82	12.11
上证综指	-17.36	-13.09	-13.05

财富证券研究发展中心
杜杨

(0731)84779566

duyang@cfzq.com

S0530514070001

相关研究报告:

《公司研究*电广传媒(000917):调整定增价并收购华图教育 4.55%股份》2015-12-28

《公司研究*电广传媒(000917):积极转型移动互联网,构建“渠道+平台+内容”新生态》2015-11-19

《公司研究*电广传媒(000917):转型+更正

预测指标	2015E	2016E	2017E
主营收入 (亿元)	54.74	62.82	88.39
增长率(%)	7.27%	14.77%	40.71%
净利润 (亿元)	3.33	5.06	11.44
增长率(%)	-31.25%	27.36%	126.35%
每股收益 (元)	0.23	0.33	0.74
市盈率	77.91	54.30	24.22

资料来源: 财富证券

事件: 公司公告, 公司董秘廖朝晖女士已在岗正常履职; 同时, 股灾的发生, 导致公司股价大幅下跌。

投资要点

- 前期, 公司发布公告, 董秘或涉及案件配合调查。而公司今日公告, 日前, 廖朝晖女士已在岗正常履职, 公司经营状况一切正常。我们认为, 这是对公司事件面上不确定性的消除。
- 近期, 股灾带来公司股价的大幅下跌, 但公司各类业务发展稳定, 我们维持对公司 2015~16 年的盈利预测, 预计 esp 分别为 0.33 元和 0.76 元, 当前股价 17.92 元相当于 16 年的 24.22 倍, 从估值来看有相当的安全边际。同时, 17.92 元也已经较公司前期公告的调整后的增发底价 25.18 元低 29.8%, 我们认为, 公司已经不能再调整增发价, 故当前的价格从事件上来说, 也已有较大的安全边际。
- 去年年底, 证监会叫停私募股权投资机构挂牌新三板; 同时, 近期 A 股市场的股灾, 传媒类、创投类公司估值都大幅下降, 这对市场对公司全资子公司达晨创投的价值判断, 以及公司本身的估值带来重估。
- 考虑到价值重估因素, 我们按照传媒板块 16 年的平均估值 36.31 倍对公司进行重新估值, 给予公司 16 年目标价为 27.6 元。较当前股价 17.92 元有 54% 的空间, 我们维持公司的推荐评级, 建议投资者在下跌期间, 逐步关注。
- 风险提示: 定向增发不及预期, 收购公司不及预期, 市场系统性风险。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5%—10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5%—5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上；

免责声明

本报告仅供财富证券有限责任公司内部客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研发中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研发中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438