

北巴传媒 (600386.SH)

公司快报

业绩符合预期，构建“运营+充电桩”服务平台

- ◆ **事件**：2016年5月4日，公司发布2016年一季报（修订版），报告期内实现营业收入7.3亿元，同比增17.42%，归母净利润0.25亿元，同比下降17.04%。
- ◆ **一季度业绩符合预期，营收稳步增长**：公司主要业务为广告传媒和汽车服务，2016Q1实现营业收入同比增长17.42%，步伐稳健。传统业务逐步恢复，毛利率21.8%略有下降，总体来说业绩符合预期。而15年年报显示，公司15年实现营业收入30.11亿元，同比增0.34%，归母净利润1.46亿元，同比下降22.51%，一季度降幅逐渐收窄，现金流良好，另外公司购买银行理财产品5亿元，预期收益1,726.90万元。
- ◆ **设立合资公司“隆瑞三优”，发力充电桩运营平台**：2016年1月27日公司公告称，为打造新能源充电设施服务网络平台，其全资子公司隆源工贸出资2000万元，拟与华商三优、协鑫瑞通合资成立隆瑞三优新能源汽车服务公司，主要经营北京地区公交场站新能源充电桩项目的建设和运营工作，公司占股40%，另外两家公司分别占股30%。合资公司的设立，有利于公司在汽车服务业务领域全面开拓新能源汽车充电服务市场，重点以公交场站为依托，积极布局北京地区充电设施服务网络，搭建新能源汽车后服务平台，从而形成公司新的收入和利润增长点。
- ◆ **背靠大树主导北京公交充电业务，参股“珠海银隆”拓宽产业链布局**：北巴传媒的母公司北京公交集团，目前正将集团旗下的公交车和出租车进行大面积更换为新能源汽车，而充电桩目前是制约新能源汽车行驶半径的主要瓶颈，合资公司隆瑞三优依靠北京公交集团的平台与客户资源，将主导北京的公交车和出租车充电业务，预计集团旗下的公交车和出租车将全部由隆瑞三优来建设运营。公司于15年12月公告称，以2亿元受让珠海银隆新能源5%股权，涉足锂电池与整车制造领域，随着16年3月格力宣布收购珠海银隆100%股权，公司有望获得丰厚的投资回报。
- ◆ **投资建议**：预计公司2016-2018年EPS分别为0.59、0.69、0.81元，对应PE分别为34.8、29.7、25.4倍，首次覆盖给予“买入-A”评级，6个月目标价为28元。
- ◆ **风险提示**：新能源汽车推广不达预期，充电桩建设不达预期，传统业务萎靡

财务数据与估值

会计年度	2014	2015	2016E	2017E	2018E
主营收入(百万元)	3,000.4	3,010.6	3,305.6	3,755.2	4,363.5
同比增长(%)	-3.4%	0.3%	9.8%	13.6%	16.2%
营业利润(百万元)	269.5	228.3	338.3	401.5	472.2
同比增长(%)	8.0%	-15.3%	48.2%	18.7%	17.6%
净利润(百万元)	188.6	146.1	238.4	279.8	326.3
同比增长(%)	8.2%	-22.5%	63.1%	17.4%	16.6%
每股收益(元)	0.47	0.36	0.59	0.69	0.81
PE	44.0	56.8	34.8	29.7	25.4
PB	4.9	4.7	5.3	4.8	4.4

数据来源：贝格数据 华金证券研究所

传媒 | 整合营销 III

买入-A(首次)

投资评级

6个月目标价 28元

股价(2016-05-03) 20.59元

交易数据

总市值(百万元) 8,301.89

流通市值(百万元) 8,301.89

总股本(百万股) 403.20

流通股本(百万股) 403.20

12个月价格区间 9.45/25.77元

一年股价表现



资料来源：贝格数据

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	23.41	57.34	52.25
绝对收益	22.85	66.59	19.62

分析师

谭志勇

SAC 执业证书编号：S0910515050002

tanzhiyong@huajinsc.cn

021-20655640

报告联系人

陈雁冰

chenyanbing@huajinsc.cn

021-20655676

相关报告

公司评级体系

收益评级：

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；
- 增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；
- 中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；
- 卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

- A — 正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
- B — 较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

谭志勇声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券有限责任公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券有限责任公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券有限责任公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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询价。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn