

证券研究报告

公司研究

公司点评

兆讯传媒(301102.SZ)

投资评级

上次评级

冯翠婷 传媒互联网及海外首席分析师
执业编号: S1500522010001
联系电话: 17317141123
邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

兆讯传媒(301102.SZ): 复工复产高铁媒体回暖, 4.2 亿投资户外裸眼 3D 大屏带来业绩增量

2022 年 05 月 31 日

本期内容提要:

事件: 公司 5 月 31 日公告, 公司拟投资总金额 4.2 亿元建设户外裸眼 3D 高清大屏项目, 在省会及以上城市通过自建和代理方式取得 15 块户外裸眼 3D 高清大屏, 项目期 3 年, 其中拟使用超募资金 2.5 亿元(已通过董事会, 需提交股东大会通过)。按公司经济结果分析, 15 块户外裸眼 3D 大屏完整年合计净利润增量预计 7478.54 万元。

点评:

- **户外大屏有望今年落地, 为公司贡献增量。**我们预计, 22 年下半年将有户外大屏逐步落地, 下半年将为公司贡献一定收入增量。
- **高铁客运量恢复, 高铁媒体有望受益。**为进一步适应旅客出行需要, 铁路部门决定自 2022 年 6 月 1 日起, 将铁路客票预售期调整为 15 天(含当天)。同时, 根据客流回暖趋势, 精准实施“一日一图”, 在严格落实疫情防控措施的基础上, 动态灵活安排运力, 适时加开旅客列车, 相关车票实时发售。该举措将带来高铁客运量恢复, 推动公司业绩。
- 我们于 5 月 19 日邀请兆讯传媒参加信达证券中期策略会非交易性路演, 长期看好公司作为高铁媒体第一股受益于高铁铁路扩张至 2025 年 5 万公里营业里程, 人流量将大幅提升, 进而提升高铁媒体价值; 根据 CTR 媒介动量数据, 2022 年 4 月广告市场花费同比下跌 19.5%, 月度花费环比下跌 9.4%, 行业受疫情影响已处于景气度低位, 短期看好 6 月复工复产后的恢复。我们在 5 月 26 日《热点点评: 稳增长是核心, 复工复产是第一要务, 关注线下消费回暖》中重点提示公司作为高铁媒体龙头的投资机会。

投资建议: 我们近期重点提示复工复产配置机会, 公司作为高铁媒体龙头短期将受益于复工复产后高铁客运量恢复、经济面积极改善的双因素利好推动; 长期高铁站媒体资源数和单媒体收入有望增长, 公司也将继续提升广告媒体质量, 开拓奢侈品、汽车、服装等优秀客源, 具备量价齐升成长性逻辑。公司最新斥资 4.2 亿投资户外裸眼 3D 大屏业务, 开拓新营销场景, 有望成为公司业绩第二增长曲线。建议重点关注。

风险因素: 疫情恢复不及预期风险、市场竞争加剧风险、行业景气度降低风险等风险。

公司使用部分超募资金投资建设户外裸眼 3D 高清大屏项目相关情况

公司 22 年 3 月 IPO 实际募集资金净额为 19.04 亿元，在扣除前述募集资金投资项目资金需求后，公司超募资金为 60,266.94 万元。

公司拟在省会及以上城市通过自建和代理方式取得 15 块户外裸眼 3D 高清大屏。由公司全资子公司拉萨兆讯数字科技有限公司（以下简称“兆讯科技”）作为实施主体，预计项目投资总额 42,106.62 万元（最终项目投资总额以实际投资为准），公司拟使用超募资金 25,000.00 万元。其中，拟使用超募资金 5,000 万元向实施主体实缴出资，同时根据项目实施进度，在投资额度内拟使用超募资金 20,000 万元以无息借款方式投入，借款期限至该项目实施完毕。

表 1：兆讯传媒首次公开发行股票募集资金投资项目计划

序号	项目名称	总投资额（万元）	拟使用募集资金额（万元）
1	运营站点数字媒体建设项目	79,539.77	79,539.77
2	营销中心建设项目	8,825.62	8,825.62
3	运营总部及技术中心建设项目	29,771.00	29,771.00
4	补充流动资金项目	12,000.00	12,000.00
合计		130,136.39	130,136.39

资料来源：公司公告，信达证券研发中心

项目建设总规模及投资进度情况：

表 2：兆讯传媒户外裸眼 3D 高清大屏项目建设总规模及投资进度情况（单位：万元）

项目名称	投资总额	投资占比	投资进度		
			第 1 年	第 2 年	第 3 年
建设投资	38,025.55	90.31%	5,730.94	15,989.14	16,305.48
设备购置	4,497.80	10.68%	1,233.05	2,825.42	439.33
工程服务及配件	2,316.92	5.50%	635.38	1,455.39	226.14
点位租金	31,210.83	74.12%	3,862.50	11,708.33	15,640.00
铺底流动资金	4,081.06	9.69%	1,224.32	1,632.43	1,224.32
合计	42,106.62	100.00%	6,955.26	17,621.57	17,529.79

资料来源：公司公告，信达证券研发中心

表 3：项目经济分析主要结果

经济技术指标	数值
建设投资	38,025.55 万元
铺底流动资金	4,081.06 万元
总投资	42,106.62 万元
年平均销售收入（不含税）	23,514.27 万元
年平均所得税	832.96 万元
年平均净利润	7,478.54 万元
年平均净利率	32.71%

资料来源：公司公告，信达证券研发中心

图 1：裸眼 3D 大屏示意图


资料来源：封面新闻，信达证券研发中心

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021 年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获 21 年东方财富 Choice 金牌分析师第一、Wind 金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20 年 Wind 金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瞳	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。