

分众传媒 (002027.SZ)

现金奶牛业绩平稳增长，海外市场拓展加速

买入 (维持评级)

当前价格: 6.50 元

投资要点:

➤ **公司发布2023年年报及2024年一季度报:** 分众传媒2023年全年实现营业收入119.04亿元, 同比增长26.3%; 归母净利润48.27亿元, 同比增长73.02%; 扣非归母净利43.74亿元, 同比增长82.68%。

2024年一季度实现营业收入27.3亿元, 同比增长6.02%; 归母净利润10.4亿元, 同比增长10.5%; 扣非归母净利9.45亿元, 同比增长18.17%。

➤ **23年年度分红叠加24年中期分红, 股息率有望进一步抬升:** 根据公司4月30日公告: 1) 公司拟定2023年度利润分配预案为: 每1股派发现金0.33元(含税), 共计派发47.66亿元, 占扣非归母净利润的109%。按照4月30日收盘价测算, 静态股息率为5.08%。2) 拟定2024年中期利润分配条件为相应期间合并报表归属于上市公司普通股股东的净利润为正, 现金分红上限为相应期间合并报表归属于上市公司普通股股东的净利润的80%。股息率有进一步抬升空间。

➤ **Q1收入平稳增长, 建议关注Q2及Q3广告投放情况。** 24Q1收入同比增长6.02%, 实现平稳增长。根据公司年报, 快消类客户收入占比56.23%, 其中饮料、食品类客户比重较大, 该类快消品的消费场景主要集中在夏季, 广告营销需求也随之增长。另一方面, 618电商节和奥运会的临近, 预计对分众的广告投放有所拉动, 建议关注Q2、Q3广告投放情况。

➤ **海外市场拓展加速:** 1) 根据公司年报及一季报, 2023年, 公司收购并控股印度梯媒公司Abbie IT Mart Pvt. Ltd。24年Q1, 收购越南梯媒公司“金太阳”。截止目前, 公司已覆盖9个东亚/东南亚国家和地区, 境外梯媒业务发展势头强劲。2) 境外市场点位增长迅速: 截至24年3月底, 分众已覆盖境外95个主要城市, 境外电梯电视/电梯海报媒体点位数分别为15.4/1.8万台, 同比增长36.3%/350%。

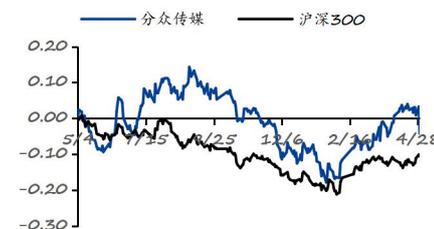
➤ **盈利预测:** 根据公司一季报业绩增速, 小幅下调公司营收及归母净利润。我们预计公司2024-2026年营收128.7/140.1/149.4亿元(24-25年前值145.5/166.0亿元), 归母净利润53.0/58.5/63.5亿元(24-25年前值58.6/67.7亿元)。当前价格对应24/25年PE18/16x, 维持“买入”评级。

➤ **风险提示:** 宏观经济不景气; 广告市场竞争加剧; 新客拓展不及预期。

基本数据

总股本/流通股本(百万股)	14,442.20/14,442.20
流通A股市值(百万元)	93,874.30
每股净资产(元)	1.30
资产负债率(%)	24.33
一年内最高/最低价(元)	7.83/5.51

一年内股价相对走势



团队成员

分析师: 杨晓峰(S0210524020001)
 yxf30436@hfzq.com.cn
 联系人: 陈熠暉(S0210123080069)
 cyw30285@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、分众传媒(002027.SZ)业绩预告点评 业绩预告符合市场预期, 稳健分红增强股东回报——2024.02.01
- 2、分众传媒(002027.SZ) 23Q3 点评 市场潜力逐步释放, 净利润同比高速增长——2023.10.27
- 3、分众传媒(002027.SZ) 23H1 点评 基本盘快速恢复, 海外拓展+AI 赋能——2023.08.13

财务数据和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	9,425	11,904	12,872	14,012	14,943
增长率	-36%	26%	8%	9%	7%
净利润(百万元)	2,790	4,827	5,303	5,854	6,349
增长率	-54%	73%	10%	10%	8%
EPS(元/股)	0.19	0.33	0.37	0.41	0.44
市盈率(P/E)	33.6	19.4	17.7	16.0	14.8
市净率(P/B)	5.5	5.3	5.4	5.1	4.7

数据来源: 公司公告、华福证券研究所

币种: 人民币

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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、复印件或复制品，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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20% 以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5% 以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数 -5% 以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn