

广东省广告股份有限公司

广州市越秀区东风东路 745 号之二



首次公开发行股票

招股说明书摘要

保荐人（主承销商）



上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

发行人声明

本招股说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括招股说明书全文的各部分内容。招股说明书全文同时刊载于巨潮网站(www.cninfo.com.cn)。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股说明书及其摘要的真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或者投资人的收益做出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

第一节 重大事项提示

一、国有股转持

根据《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》(财企[2009]94号)的有关规定,并经广东省人民政府国有资产监督管理委员会《关于广东省广告股份有限公司国有股转持的批复》(粤国资函[2009]569号)批准,广东省广新外贸集团有限公司承诺:在本公司首次公开发行股票并上市后,广新集团将按照财企【2009】94号文相关规定,将其所持有本公司的国有股按照本次实际发行数量的10%(2,060,000股)转由全国社会保障基金理事会持有,具体转持数量以实际发行数量计算为准。

二、本次股票发行前,本公司第一大股东广东省广新外贸集团有限公司直接持有公司34.05%的股份,为本公司控股股东。控股股东可能通过行使表决权影响公司生产经营和重大决策,从而可能影响本公司及中小股东的利益。

三、股东自愿锁定股份的承诺

本公司第一大股东广东省广新外贸集团有限公司于2008年5月20日承诺:自本公司股票上市之日起三十六个月内,不转让或委托他人管理其持有的本公司的股份,也不由本公司回购该部分股份。

本公司除现任董事、监事、高级管理人员以外其他全部73名自然人股东承诺:自发行人股票在证券交易所上市交易日起一年内,不转让本次发行前其所持有的股份。

公司现任董事、监事、高级管理人员戴书华、陈钿隆、丁邦清、康安卓、李崇宇、郝建平、夏跃、何滨、沙宗义于2008年12月8日承诺:自发行人股票在证券交易所上市交易日起36个月内,不转让本次发行前所持有的全部股份。在上述锁定期限届满后,在任职期间每年转让的股份不超过其所持发行人股份的25%;在离职后半年内,不转让发行前其所持有的发行人股票;在申报离任六个月后的十二月内,通过证券交易所挂牌交易出售发行人股票数量占其所持有发行人股票总数的比例不超过50%。

四、经公司2008年第四次临时股东大会审议通过,本次公开

发行股票前公司滚存的未分配利润，由股票发行完成后的公司新老股东共同享有。

五、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

（一）资产负债率较高的风险

本公司是一家大型综合性广告公司，主要从事品牌管理、媒介代理和自有媒体业务。公司业务属知识、智力密集型业务，具有固定资产投资小、所需流动资金大的特点，特别是媒介代理业务，需要大量的营运资金投入。随着公司媒介代理业务收入的持续、快速增长，公司产生了较高的经营性负债，出现了较高的资产负债率。2007 年末、2008 年末以及 2009 年末，母公司资产负债率分别为 80.54%、74.62%、71.74%。在最近三年，虽然公司资产负债率有逐年下降之势，但较高的资产负债率水平使公司仍然存在一定的财务风险。

（二）净资产收益率可能下降的风险

2007 年、2008 年以及 2009 年，公司扣除非经常性后加权平均净资产收益率分别为 46.39%、47.41%、37.34%。较高的净资产收益率一方面得益于公司良好的盈利能力；另一方面也与公司较高的资产负债率和较低的自有资本有关。公司公开发行股票后，归属于母公司股东的净资产将有较大幅度增长。若公司经营业绩不能同步增长，股票发行当年及其后一段时间内净资产收益率可能会出现较大幅度下降，导致净资产收益率因净资产规模短时间内迅速扩大而较大幅度下降的风险。

（三）媒介代理业务客户相对集中的风险

2007 年、2008 年及 2009 年，公司对前五大客户的营业收入占公司营业收入总额的比例分别为 55.64%、61.71%及 50.81%。这些业务收入主要来自于媒介代理业务，在该业务领域公司客户集中度相对较高。与品牌管理和自有媒体业务相比，媒介代理业务的收入规模大，但毛利率相对较低。近三年公司对前 5 大客户的毛利额分别为 2,334.86 万元、5,061.67 万元、4,120.95 万元，占公司毛利总额的比例分别为 14.05%、22.53%、16.98%。虽然公司对前五大客户业务的毛利额占公司毛利总额的比例不高，但随着该项收入占营业收入总额的比例持续提高，公司媒介代理业务将对这些客户形成一定的依赖，如果主要客户（包括终端客户）的广告投放下滑或客户流失，而公司又没有足够的新增客户补充，公司营业收入可能出现下滑并进而影响公司的经营业绩。因此，公司存

在对主要客户依赖的风险。

公司本次发行股票募集资金项目——媒体集中采购项目的实施,将降低公司媒介采购成本,提高公司媒介代理业务的市场竞争力。公司将进一步扩大媒介代理业务市场规模,拓展更多客户资源,从而降低媒介代理业务的客户集中度。

(四) 主要办公资产被抵债处置的风险

位于广州市东风东路 745 号之二的公司自有办公大楼——金广大厦(东),是公司的主要固定资产和主要办公经营场所。截至 2009 年 12 月 31 日,该固定资产原值 2,635.25 万元、净值 1,643.46 万元。公司将该大楼 1-15 层抵押给中国银行广州东山支行,获得短期借款共计 1,000 万元。根据抵押合同约定,如果公司不能按期偿付贷款本息,银行有权对该办公大楼进行抵债处置。因此,该办公大楼存在被抵债处置的风险,并可能会对公司正常的生产经营产生一定的影响。

(五) 资金临时周转困难的风险

公司的媒介代理业务需要大量的营运资金投入。一方面,媒介通常要求公司定期集中结算或者提前支付采购款,支付金额普遍较大。若公司此时账面未保持足够的资金余额,则可能会出现资金临时周转困难。另一方面,公司所处广告业,固定资产占公司总资产的比重较低。在公司主要固定资产—办公大楼已经被抵押的情况下,一旦出现资金临时短缺,公司将难以继续通过固定资产抵押取得银行新增贷款,导致资金临时周转困难的风险。

第二节 本次发行概况

股票种类:	人民币普通股 (A 股)
每股面值	人民币 1.00 元
发行规模	2,060 万股
每股发行价格	39.80 元
发行市盈率	62.99 倍 (每股收益按照 2009 年度经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算)
发行前每股净资产	2.64 元 (按 2009 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司所有者权益数据计算)
发行后每股净资产	约 11.44 元 (按 2009 年 12 月 31 日经审计的净资产和本次发行拟募集资金净额与本次发行后总股本计算)
发行后市净率	约 3.48 倍 (按本次发行后每股净资产计算按每股发行价格除以发行后每股净资产确定)
发行方式	本次发行将采用网下向询价对象询价配售和网上资金申购定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人及其他机构 (中国法律、法规禁止购买者除外)
承销方式	余额包销方式
预计募集资金总额	81,988 万元
预计募集资金净额	77,908 万元
发行费用概算	预计本次股票发行费用总额 4,080 万元, 包括承销费用 3,116 万元、保荐费用 200 万元、审计、验资费用 71 万元、律师费用 164 万元、信息披露及路演推介费用等 529 万元。

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本资料

公司名称	广东省广告股份有限公司
注册资本	6,177.1755 万元
法定代表人	戴书华
股份公司设立日期	2008 年 1 月 28 日
住所、邮政编码	广州市越秀区东风东路 745 号之二； 510080
电话、传真号码	电话：020-87617378； 传真：020-87671661
互联网网址	http://www.gdadc.com
电子信箱	db@gdadc.com

二、发行人历史沿革及改制重组情况

（一）发行人设立方式

2008 年 1 月 28 日，广东省广告有限公司依法整体变更设立广东省广告股份有限公司，广东省工商行政管理局核发了《企业法人营业执照》，注册号为 440000000021593。

（二）发起人及其投入的主要资产内容

广东省广告有限公司整体变更为股份公司时，各股东以截至 2007 年 11 月 30 日在广告公司的权益出资，并根据经审计净资产按 1:1 比例，折合注册资本 6177.1755 万股（每股面值为人民币 1 元，各股东折算不足 1 股的余额合计 21.39 元计入资本公积）。

三、有关股本的情况

（一）总股本、本次发行的股份、股份流通限制和锁定安排

公司发行前总股本为 6,177.1755 万股，本次发行 2,060 万股，发行后总股本不超过 8,237.1755 万股，拟公开发行股份占发行后总股本的比例为 25.01%。

本公司控股股东广新集团承诺：自本公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或委托他人管理其持有的本公司的股份，也不由本公司回购该部分股份。

本公司除现任董事、监事、高级管理人员以外其他全部 73 名自然人股东承诺：自发行人股票在证券交易所上市交易日起一年内，不转让本次发行前其所持有的股份。

公司现任董事、监事、高级管理人员戴书华、陈钿隆、丁邦清、康安卓、李崇宇、郝建平、夏跃、何滨、沙宗义于 2008 年 12 月 8 日承诺：自发行人股票在证券交易所上市交易日起 36 个月内，不转让本次发行前所持有的全部股份。在上述锁定期限届满后，在任职期间每年转让的股份不超过其所持发行人股份的 25%；在离职后半年内，不转让发行前其所持有的发行人股票；在申报离任六个月后的十二月内，通过证券交易所挂牌交易出售发行人股票数量占其所持有发行人股票总数的比例不超过 50%。

（二）发起人持股情况及主要股东

1、发起人股东

本公司原发起人股东中有两名法人股东即广东省广新外贸集团有限公司和广州市丰誉投资咨询有限公司，另有 42 名自然人股东，共计 44 名股东。

2009 年 3 月 18 日，公司的发行人股东丰誉公司召开股东会，同意丰誉公司将其所持广东省广告股份有限公司 5,168,766 股股份，按丰誉公司的 40 位股东对丰誉公司的出资比例全部转让给丰誉公司 40 位自然人股东。2009 年 6 月 9 日，丰誉公司办理完毕工商注销登记手续。至此，股东人数增加至 83 人。

目前本公司的股东持股情况如下：

序号	股东	持有股份（股）	所占比例（%）	序号	股东	持有股份（股）	所占比例（%）
1	广新集团	21,035,213	34.05	43	丁志雄	309,990	0.5
2	戴书华	2,480,298	4.02	44	陈月娥	309,990	0.5
3	陈钿隆	2,480,298	4.02	45	王 宇	309,990	0.5
4	丁邦清	2,480,298	4.02	46	龚宪章	309,826	0.5
5	夏 跃	1,505,451	2.44	47	王建科	221,303	0.36
6	何 滨	1,505,451	2.44	48	何晓田	221,303	0.36
7	康安卓	1,460,951	2.37	49	陆秀英	221,303	0.36
8	李崇宇	1,377,231	2.23	50	廖浩	221,303	0.36
9	郝建平	1,377,231	2.23	51	何小庄	221,303	0.36
10	沙宗义	1,328,583	2.15	52	肖瑜	221,303	0.36
11	温卫平	1,549,951	2.51	53	邢纓	221,303	0.36
12	胡镇南	1,106,838	1.79	54	孙海纹	221,303	0.36
13	赵晓江	1,106,838	1.79	55	唐国清	177,043	0.29
14	容志光	1,106,838	1.79	56	李冬梅	177,043	0.29
15	刘醒豪	1,106,838	1.79	57	李薇	132,783	0.22

16	杨 纓	752,725	1.22	58	刘建松	132,783	0.22
17	许 言	752,725	1.22	59	吉凌	132,783	0.22
18	匡奕荣	752,725	1.22	60	王锦生	132,783	0.22
19	魏伟文	664,103	1.08	61	关振强	132,783	0.22
20	陈 昆	664,103	1.08	62	吴菁	132,783	0.22
21	李云霞	664,103	1.08	63	陶静岩	88,523	0.14
22	范 泉	619,980	1	64	陈小振	88,523	0.14
23	张团新	619,980	1	65	李夏到	88,523	0.14
24	肖 丁	575,480	0.93	66	冯柳兴	88,523	0.14
25	蒋熙陶	531,357	0.86	67	李世红	88,523	0.14
26	杨海标	531,357	0.86	68	彭涛	88,522	0.14
27	冯瑞珍	531,357	0.86	69	王穗生	56,653	0.09
28	陈锦璋	531,357	0.86	70	邹扬胜	44,260	0.07
29	李 翠	487,235	0.79	71	江艳丽	44,260	0.07
30	陈国宏	487,235	0.79	72	黄宇君	44,260	0.07
31	王 平	442,735	0.72	73	吴骏华	44,260	0.07
32	员学方	398,612	0.64	74	龙卫华	44,260	0.07
33	王小兵	398,346	0.64	75	关锂	44,260	0.07
34	沈 浩	354,490	0.57	76	袁文卿	44,260	0.07
35	林志东	354,490	0.57	77	常青	44,260	0.07
36	钟敏雄	354,490	0.57	78	黄绮清	44,260	0.07
37	郝 捷	354,112	0.57	79	唐小明	44,260	0.07
38	龙海祥	354,086	0.57	80	张锡尧	44,260	0.07
39	刘 扬	309,990	0.5	81	蒋宏伟	44,260	0.07
40	谢彬彬	309,990	0.5	82	梁志伟	44,260	0.07
41	王宇惠	309,990	0.5	83	王险峰	22,130	0.04
42	徐志晖	309,990	0.5	合计		61,771,755	100

2、前十名股东及前十名自然人股东

序号	股 东	持有股份（股）	所占比例（%）
1	广新集团（SS）	21,035,213	34.05
2	戴书华	2,480,298	4.02
3	陈钿隆	2,480,298	4.02

4	丁邦清	2,480,298	4.02
5	温卫平	1,549,951	2.51
6	夏跃	1,505,451	2.44
7	何滨	1,505,451	2.44
8	康安卓	1,460,951	2.37
9	李崇宇	1,377,231	2.23
10	郝建平	1,377,231	2.23
11	沙宗义	1,328,583	2.15
合计		38,580,956	62.46

注：SS 为国有股东；上表中 1-11 号为前十名股东，2-11 号为前十名自然人股东。

（三）发行前各股东间的关联关系

公司股东中，股东张团新先生与股东刘扬女士为夫妻关系。截止本招股书签署日，股东张团新持有发行人股份 619,980 股，占发行人股份 1.00%，股东刘扬持有发行人股份 309,990 股，占发行人股份 0.50%，两人合计持有发行人股份 929,970 股，占发行人股份 1.50%。股东龚宪章先生与股东冯瑞珍女士为夫妻关系。截止本招股书签署日，股东冯瑞珍持有发行人股份 531,357 股，占发行人股份 0.86%，股东龚宪章持有发行人股份 309,826 股，占发行人股份 0.50%，两人合计持有发行人股份 841,183 股，占发行人股份 1.36%。除此之外，发行前各股东间不存在任何关联关系。

四、发行人业务与技术情况

（一）发行人的主营业务

本公司的主营业务是为客户提供整合营销传播服务，具体包括品牌管理、媒介代理和自有媒体三大类业务。品牌管理业务是以提升客户品牌价值和产品销售为目标，为客户提供品牌策略、品牌规划、品牌识别系统（CIS）设计、品牌诊断，广告策划、创意、设计、制作，市场调研、市场营销策略、包装与卖场终端设计，促销活动、展览展示活动与公关活动等服务。媒介代理业务是为客户的广告投放进行媒介数据分析，制定媒介策略、媒介创新、媒介投放计划，并按照客户确认的广告投放计划代理客户实施媒介购买、媒介投放及媒介监测工作。自有媒体业务是本公司利用自身合法取得的成都、南充等地公交候车亭广告大牌和公交车车身广告位及广州的户外广告大牌的经营权为客户代理发布广告的业务。

近年来本公司服务量和服务收入（主营业务收入）均保持较高速增长。自公司成立以来，主营业务未发生过重大变化。

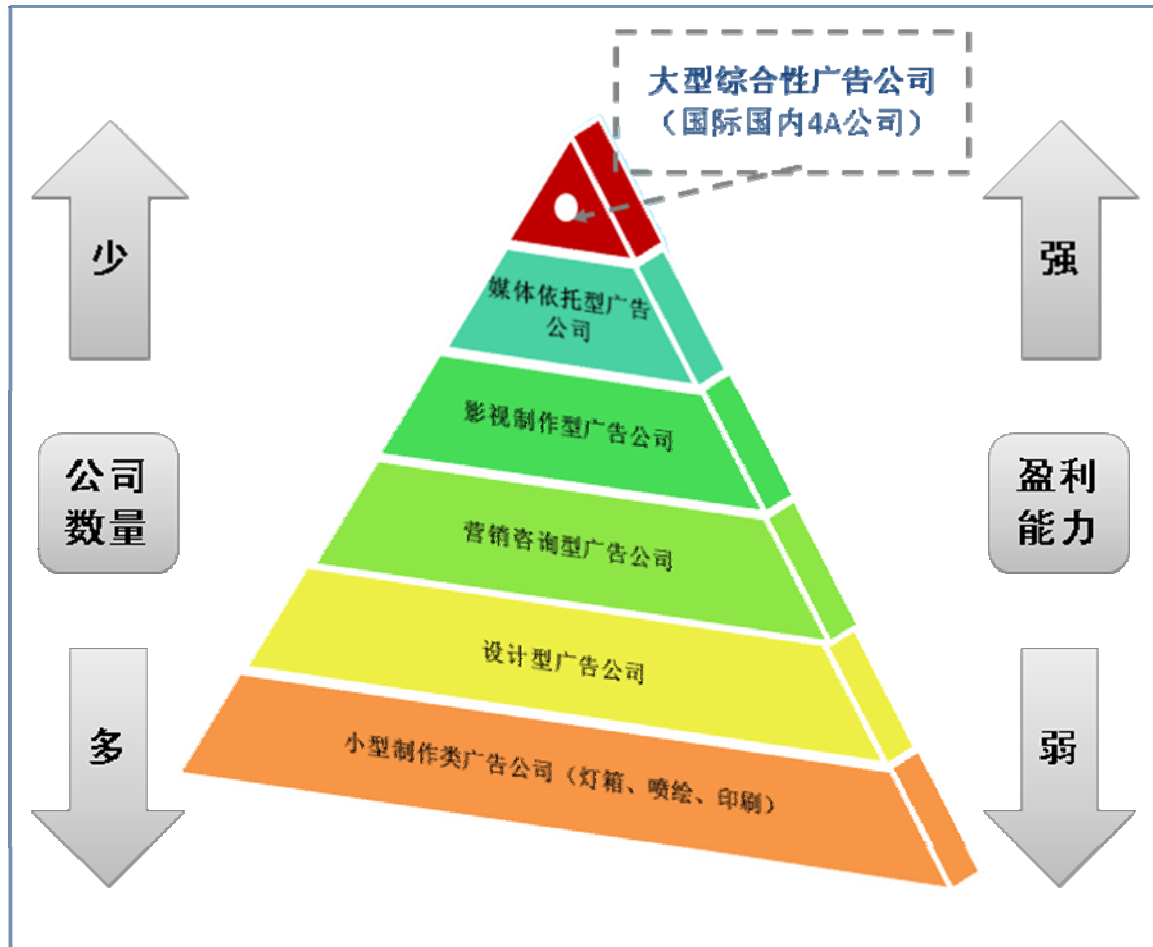
作为本土最大的整合营销传播服务提供商，本公司致力于成为行业的“洞察者、创意者、整合者”。凭借 30 年发展历程所累积的品牌、人才、客户、经验优势，公司三大类业务形成了相互促进、协同发展的良好局面：即以广告主的品牌价值为核心目标，依托专业团队与架构和品牌导航模型提供品牌管理服务，为广告主提升品牌价值，提高产品市场占有率。在客户对整合营销传播服务的需求下，为客户提供媒介代理服务，并通过自有媒体经营协助客户实现最佳广告投放。

本公司为全国 100 多家知名企业提供品牌管理、媒介代理等服务，遍及汽车、家电、快速消费品、通信 IT、服务业、药品保健品、房地产等行业，形成了以广州、成都、北京、上海为主干、覆盖全国的客户网络。主要客户包括四川长虹、万科地产、广汽本田、广汽丰田、现代汽车、美的电器、蓝月亮、海天调味食品、水井坊、三金药业、广东移动、东风本田、光大房地产、合景泰富等。

发行人所从事的广告行业属于国家政策鼓励、支持发展的文化创意产业。近年来，国家陆续出台各项重大政策支持广告业发展。其中我国“十一五”发展规划纲要强调，要规范发展商务服务业，“推动广告业发展”。2008 年 4 月 23 日，国家工商行政管理总局和国家发展和改革委员会联合颁布《关于促进广告业发展的指导意见》，把促进广告业又好又快发展，作为一项紧迫而长期的战略任务。2009 年 9 月 26 日，国务院发布《文化产业振兴规划》。《文化产业振兴规划》确定将以文化创意、广告、动漫等产业为重点，加大扶持力度，完善产业政策体系，实现跨越式发展。

（二）行业竞争情况

广告行业进入门槛低，参与广告市场竞争的企业众多但大多规模较小，行业低端市场竞争激烈，基本处于完全竞争状态。1998-2008年，我国广告公司数量由3.3万户发展到11.73万户，年均增长了13.52%，经营总额由230.1亿元增长到778.33亿元，年均增长12.96%。2008年广告公司平均经营额、从业人员人均经营额分别只有66.37万元、9.09万元。此外，行业内企业发展水平参差不齐，大部分的中小广告公司只能提供单一的广告服务业务，能够提供整合营销传播服务的大型综合性广告公司并不多。下图展示了我国各类型广告公司的盈利能力情况。



上图中，广告公司按其经营模式分为大型综合性广告公司、媒体依托型广告公司、专项型广告公司三类。专项型广告公司主要包括：影视制作型、营销咨询型、设计型及小型制作类广告公司，其中，处于较低层次的是小型制作类广告公司。这类广告公司数量众多、竞争激烈、盈利能力较低，企业发展规模严重受限，只能不断缩小服务领域，在广告调查、广告制作、宣传品设计、营销咨询、发布活动等某一环节发展，从事单一广告业务。

处于中间层次的媒体依托型公司则是受益于我国的媒体垄断经营模式，通过依托某家或某些媒体，如电视台或报纸，代理客户发布广告。该类型公司一般不从事品牌管理、策划创意服务等，公司盈利主要依赖于所依托的媒体的实力及两者之间的合作关系。

大型综合性广告公司（国际和国内 4A 广告公司）处于金字塔的顶端。这些公司可以从企业战略规划到广告活动实施各个环节为广告主提供全面服务，“整合营销传播”是其优势所在。目前，我国的大型综合性广告公司主要是以国内 4A 公司和跨国广告公司在我国独资或合资经营的广告公司为主。

（三）发行人在行业中的竞争地位

本公司成立于 1981 年，是我国最早一批成立的广告公司。《现代广告》杂志历年发布的《中国广告经营单位排序报告》显示，按营业额排名，本公司自 2006 年至 2008 年，连续 3 年名列前八位、2007 年-2008 年排名中国本土广告公司第三位、2006 年排名中国本土广告公司第二位，被业内誉为中国广告业的扛旗者。2008 年 2 月，本公司被评定为“广东省文化产业示范基地”，2008 年 9 月，本公司被文化部命名为“国家文化产业示范基地”。

本公司广告策划创意能力业内领先。近十二年来，本公司多次参加国内外各类广告大赛，获得了包括美国莫比广告金奖、中国广告节金奖在内的各类奖项共计 611 项。在 2006 年至 2008 年《中国广告作品年鉴》发布的第六届至第八届中国广告公司创作实力 50 强排名中，本公司在第六届和第七届分别名列第三名、在第八届名列第一名，在第六届至第八届连续名列本土广告公司第一名。

五、发行人业务及生产经营有关的资产权属情况

（一）商标使用权

公司目前拥有的商标情况如下：

商标名称	类别	注册证号	注册日期	有效期限
GDAD+图形	35 类	883755	1996-10-14	2016-10-13

（二）房屋所有权

本公司系由有限公司整体变更设立，有限公司的全部资产由本公司承继。公司拥有主要固定资产是位于广州市东风东路 745 号之二的公司本部办公大楼-金广大厦(东)，面积为 3,491.98m²。该房屋权属清晰，功能完备。

六、同业竞争和关联交易

（一）同业竞争

本公司与控股股东及其投资的企业、主要股东不存在同业竞争。2008 年 5 月，控股股东广新集团、担任本公司董事、监事、高级管理人员或核心技术人员的自然人股东均向公司作出了避免同业竞争的承诺。

本次募集资金投资的三个项目均为本公司目前主营业务的拓展或延续，本公司控股股东、实际控制人及其控制的企业均不从事与本公司拟投资项目相同或相近的业务。本公司拟投资项目与控股股东、实际控制人及其控制的企业不存在潜在的同业竞争关系。

(二)关联交易

1、经常性关联交易

本公司最近三年的经常性关联交易主要发生于与合营公司及联营公司之间，关联交易具体情况如下：

(1) 媒介投放代理

单位：万元

关联方名称	交易内容	2009年		2008年		2007年	
		交易额	占营业收入比例(%)	交易额	占营业收入比例(%)	交易额	占营业收入比例(%)
广博广告公司	本公司代理其媒介投放	30,990.36	15.12	43,625.67	24.04	30,024.61	19.75
广博广告公司	子公司天能广告公司代理其媒介投放					20	0.01
广代博广告公司	本公司代理其媒介投放	32,394.20	15.8	42,233.99	23.27	26,987.43	17.75
福建旭通公司	本公司代理其媒介投放	2,821.09	1.38	5,942.08	3.27	9,505.00	6.25
合计	-	66,205.65	32.30	91,801.74	50.59	66,537.04	43.76

2009年6月，经福建省对外贸易经济合作厅批准，本公司子公司广旭广告有限公司已将所持有福建旭通公司股权全部转让。

(2) 向关键管理人员支付的薪酬

2007年度在本公司领取报酬的关键管理人员6人，全年报酬总额326.35万元。2008年在本公司领取报酬的关键管理人员9人，2008年报酬总额562.70万元，2009年在本公司领取报酬的关键管理人员9人，2009年报酬总额562.68万元。

2、偶发性关联交易

关联方资金往来

本公司于2007年12月25日与控股股东广新集团签订《协议书》，约定本公司向其借用临时周转资金人民币2,000万元，如借款期限一个月以上，按银行同期贷款利率计息。2007年12月27日，广新集团将所借款项汇至本公司银行账户；2008年1月9日，本公司归还借款，实际使用时间13天。

3、独立董事对关联交易发表的意见

公司最近三年发生的重大关联交易程序符合公司章程的规定，独立董事对发行人的最近三年的审计报告和招股说明书进行了审核，认为：“上述文件所披露的关联方、关联关系、关联交易真实、准确、完整；上述文件所披露的关联交易定价公允、合理，决策程序合法有效，不存在损害发行人及中小股东利益的现象；发行人的《公司章程》及《关联交易决策管理制度》等公司内部文件已经制订了明确及可执行的相关制度安排，保证公司今后发生的不可避免的关联交易公平、公正，不损害公司或其他股东的利益。”

4、关联交易对发行人财务状况和经营成果的影响

本公司与上述合营公司及参股公司的关联交易主要是为其代理媒介投放业务，尽管占营业收入的比例较大，2007年、2008年及2009年分别是43.76%、50.59%、32.29%；但其所贡献的毛利额占公司毛利总额比例较小，2007年、2008年及2009年的比例分别是10.36%、16.49%、9.79%。因此，发行人的毛利总额对上述关联方并不存在重大依赖，该等经常性关联交易对公司业务独立性并不产生重大影响。

七、董事、监事、高级管理人员

姓名	职务	性别	年龄(岁)	任期起止日期	简要经历	兼职情况	2009年薪酬情况(万元)	持有公司股份的数量(万股)	与公司的他利益关
戴书华	董事长	男	55	2008.1-2011.1	1991年从部队转业至广东省广告公司, 历任国际部经理、媒介运营及客户总监等职; 1998年至2004年任公司副总经理、董事副总经理, 主要负责公司广告业务经营工作。2004年至今任本公司董事长。	广东广旭广告有限公司董事长、广东三赢广告传播有限公司董事长、暨南大学新闻与传播学院客座教授	75.39	248.03	无
李时平	副董事长	男	47	2008.1-2011.1	曾任韶关市委秘书、清远市委新闻秘书、人民日报社华南分社总编室编辑、粤中、粤北记者站站长, 清远市新闻工作者协会副主席; 2007年3月至2008年1月, 任广东省广新外贸集团董事会秘书。现任本公司副董事长。	广东营销学会常务理事			无
丁邦清	副董事长	男	45	2008.1-2011.1	1990年广东商学院任教, 曾任教研室主任; 1995年加入广东省广告公司, 历任总策划主任、策划总监、执行创意总监和董事副总经理, 2004年至今担任本公司副董事长。现任公司副董事长。	中国广告协会学术委员会常委、暨南大学客座教授、广东商学院客座教授、首都经济贸易大学研究员	90.72	248.03	无
陈钿隆	董事总经理	男	49	2008.1-2011.1	1988年加入广东省广告公司, 历任国内广告部经理、进口广告部经理、业务局长, 公司客户总监、副总经理; 2001年兼任广东广旭广告有限公司董事总经理; 2002年担任广东省广告有限公司董事副总经理。2004年至今担任广东省广告有限公司董事、总经理, 并兼任广东省广博报堂广告有限公司和广东省广代思博报堂广告有限公司董事长。现任本公司董事、总经理。	成都经典视线广告传媒有限公司执行董事、广东省广代思博报堂广告有限公司董事长、广东省广博报堂广告有限公司董事长、上海赛维广告传播有限公司董事长、暨南大学新闻与传播学院客座教授	80.25	248.03	无
张磊	董事	女	41	2008.1-2011.1	曾任职于国家审计署驻广州特派办广东广信会计师事务所、广东省广新外贸集团财审部; 2005年8月至今担任广东省广告有限公司董事; 2006年7月至2008年11月任广东省广新外贸集团监察审计部副部长兼审计室主任。现任广东省广新外贸集团有限公司财务部副部长、广东广新投资控股有限公司董事兼财务总监、广东广新贸易发展有限公司董事	广新集团财务部副部长、广东广新置业发展有限公司董事、广东广新投资控股有限公司董事兼财务总监、广东广新贸易发展有限公司董事			无

					东广新贸易发展有限公司董事、本公司董事。				
康安卓	董事 财务总监	女	52	2008.1- 2011.1	曾任广东省广告公司会计、广东广旭广告有限公司副总经理兼财务总监。1999年起担任广东省广告公司财务总监。现任公司董事、财务总监。	广东广旭广告有限公司董事、广东省代思博报堂广告有限公司董事	51.89	146.10	无
黄升民	独立董事	男	55	2008.1- 2011.1	历任北京广播学院新闻系副主任、新闻传播学院副院长、广告学院院长。现任中国传媒大学广告学院院长、本公司独立董事。	中国传媒大学广告学院院长			无
朱征夫	独立董事	男	46	2008.1- 2011.1	曾任广东经济贸易律师事务所金融房地产部主任、广东大陆律师事务所律师合伙人、广东省国土厅广东地产法律咨询服务中心副主任。现任广东东方昆仑律师事务所执行合伙人、本公司独立董事。	广东东方昆仑律师事务所执行合伙人			无
梁彤纓	独立董事	男	49	2008.1- 2011.1	梁彤纓先生，独立董事，中国国籍，无境外永久居留权，1961年11月出生，博士研究生学历。曾任江西财经学院财务会计系讲师、华南理工大学工商管理学院讲师、副教授。现任华南理工大学工商管理学院财务管理系主任、教授、博士生导师、本公司独立董事。	华南理工大学工商管理学院系主任、教授、博士生导师、广东保险学会常务理事、广东省人才创业研究会常务理事、广州毅昌科技股份有限公司独立董事、佛山市国星光电股份有限公司独立董事、广州康威集团体育用品股份有限公司独立董事、广东南方碱业股份有限公司独立董事、广州交通投资集团有限公司外部董事			无
李崇宇	监事会 主席	男	59	2008.1- 2011.1	广东省广告公司成立时进入公司，历任出口广告部经理、公司副总经理（代总经理）、香港华润集团中国广告有限公司董事副总经理、广东大网媒介广告有限公司董事长、上海赛维企业管理咨询有限公司董事长；2002年至2007年任广东省广告有限公司副总经理兼广东广旭广告有限公司董事长、总经理。现任本公司监事会主席。		54.39	137.72	无
欧阳静	监事	女	36	2008.1-	曾任广东省纺织品进出口（集团）公司财务部科长、广东省纺织	广东省广新外贸集团业务管理部副			无

波				2011.1	品进出口针织品有限公司财务部经理、广东省纺织品进出口股份有限公司财务部副部长、广东省广新外贸轻纺（控股）公司、广东省纺织品进出口股份有限公司业务管理部部长、广东省广新外贸集团财务部副部长。现任广东省广新外贸集团业务管理部部长、广东省广新高新柏科技发展有限公司董事、粤海（湛江）中纤板有限公司董事、粤海装饰材料（中山）有限公司董事、深圳广新联泰商贸有限公司董事、本公司监事。	部长、广东广新柏高科技有限公司董事、深圳广新联泰商贸有限公司董事、粤海（湛江）中纤板有限公司董事、粤海装饰材料（中山）有限公司董事、			
欧海群	监事	女	34	2008.1-2011.1	1998 年加入广东省广告公司，历任广东大网媒介广告有限公司副总监、业务十五局副局长、业务十四局局长、广州市前端广告有限公司副总经理。现任三赢公司副总经理、本公司网络互动局经理、职工代表监事。		28.24		无
郝建平	副总经理	男	57	2008.1-2011.1	1989 年转业至广东省人民政府外经贸委任人事处科长，曾任广东广旭广告有限公司董事长，广东赛视宝有限公司董事长。现任本公司副总经理。	广东三赢广告传播有限公司总经理	51.89	137.72	无
夏跃	副总经理	男	40	2008.1-2011.1	1997 年 8 月加入广东省广告股份有限公司，历任策划总监、策划创意局局长、总经理助理、董事。现任本公司副总经理。	中国广告协会学术委员会委员	51.89	150.55	无
何滨	副总经理	男	38	2008.1-2011.1	1994 年加入广东省广告公司，历任业务员、客户主任、国内广告三部副经理、业务一局客户经理、策划总监兼业务一局局长、总经理助理、董事。现任本公司副总经理。		51.89	150.55	无
沙宗义	董事会秘书	男	57	2008.1-2011.1	1991 年转业至广东省广告公司，历任广东省广告有限公司进口广告部经理、总办主任、副总经理、工会主席、监事会主席。现任本公司董事会秘书。	广东省广代思博报堂广告有限公司董事、广东省广告协会企业资质认定委员会委员、暨南大学新闻与传播学院客座教授、广州市广告行业协会副会长、《国际广告》杂志编委	54.39	132.86	无

八、发行人控股股东及其实际控制人的简要情况

发行人控股股东为广新集团，本次发行前持有本公司 21,035,213 股股份，占发行前总股本的 34.05%。广新集团是广东省国有资产监督管理委员会下属的国有独资有限责任公司，成立于 2000 年 9 月 6 日，注册资本为 160,000 万元，注册地为广州市海珠区建基路 66 号 21 至 26 层，法定代表人为欧广。经营范围：股权管理；组织企业资产重组、优化配置；资本营运及管理；资产托管（上述范围若须许可证的持许可证经营），国内贸易（除需前置审批及专营专控商品），自营和代理各类商品和技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外。

本公司实际控制人为广东省国有资产监督管理委员会。

九、财务会计信息

（一）发行人最近三年资产负债表、利润表和现金流量表

1、合并资产负债表

合并资产负债表（资产部分）

单位：元

资 产	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动资产：	-		-
货币资金	202,633,310.62	179,706,762.12	142,518,879.80
交易性金融资产			
应收票据	26,711,706.60	3,730,823.20	800,000.00
应收账款	105,033,695.70	77,613,080.69	90,758,704.33
预付款项	216,044,933.04	197,230,890.13	108,546,557.25
应收利息			
应收股利			2,000,000.00
其他应收款	10,404,936.39	5,478,912.57	6,462,154.54
存货			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	560,828,582.35	463,760,468.71	351,086,295.92



非流动资产:			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	26,378,609.08	24,533,601.44	17,253,663.88
投资性房地产			
固定资产	28,271,123.24	31,729,015.07	36,282,330.35
在建工程			
工程物资			
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产			
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	682,076.21	150,035.20	98,970.62
递延所得税资产	313,789.12	193,771.80	168,226.78
其他非流动资产			
非流动资产合计	55,645,597.65	56,606,423.51	53,803,191.63
资产总计	616,474,180.00	520,366,892.22	404,889,487.55

合并资产负债表（负债及所有者权益部分）

单位：元

负债和股东权益	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动负债:			-
短期借款	10,000,000.00	10,000,000.00	8,000,000.00
交易性金融负债			
应付票据			
应付账款	238,191,406.31	180,057,478.46	146,393,913.11
预收款项	172,741,029.42	177,429,422.54	121,835,232.90
应付职工薪酬	17,964,436.10	15,469,184.46	10,335,214.50
应交税费	9,849,107.72	11,638,268.24	17,448,356.48
应付利息			

应付股利			41,309.80
其他应付款	908,346.59	1,281,067.23	21,363,183.17
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债小计	449,654,326.14	395,875,420.93	325,417,209.96
非流动负债:			
长期借款			
应付债券			
长期应付款			
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债小计			
负债合计	449,654,326.14	395,875,420.93	325,417,209.96
股东权益:			
股本	61,771,755.00	61,771,755.00	16,380,000.00
资本公积	21.39	21.39	1,878,995.51
减: 库存股			
盈余公积	9,555,831.44	5,599,689.51	12,753,811.25
未分配利润	91,912,084.64	53,802,087.80	44,221,307.37
外币报表折算差额			
归属于母公司股东权益小计	163,239,692.47	121,173,553.70	75,234,114.13
少数股东权益	3,580,161.39	3,317,917.59	4,238,163.46
股东权益合计	166,819,853.86	124,491,471.29	79,472,277.59
负债和股东权益总计	616,474,180.00	520,366,892.22	404,889,487.55

2、合并利润表

单位: 元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业总收入	2,050,240,306.90	1,814,733,941.77	1,520,073,901.12
其中: 营业收入	2,050,240,306.90	1,814,733,941.77	1,520,073,901.12
二、营业总成本	1,985,062,558.75	1,757,711,229.68	1,470,165,518.07



其中：营业成本	1,807,508,356.56	1,590,042,751.71	1,353,933,979.94
营业税金及附加	23,882,430.26	26,493,021.54	20,191,741.19
销售费用	120,660,498.39	105,256,690.86	75,586,017.12
管理费用	33,391,361.87	35,612,812.07	21,096,346.61
财务费用	-784,269.94	-458,384.85	-959,972.73
资产减值损失	404,181.61	764,338.35	317,405.94
加：公允价值变动收益			
投资收益	3,845,107.64	8,779,937.56	3,563,193.04
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3,845,107.64	8,779,937.56	3,563,193.04
三、营业利润	69,022,855.79	65,802,649.65	53,471,576.09
加：营业外收入	1,891,574.74	15,790.08	1,307,531.24
减：营业外支出	252,334.19	739,371.50	130,620.69
其中：非流动资产处置损失	252,334.19	219,371.48	120,034.19
四、利润总额	70,662,096.34	65,079,068.23	54,648,486.64
减：所得税费用	17,018,491.06	19,920,143.47	15,107,569.78
五、净利润	53,643,605.28	45,158,924.76	39,540,916.86
归属于母公司所有者的净利润	53,296,504.18	46,079,170.63	39,175,036.41
少数股东损益	347,101.10	-920,245.87	365,880.45
六、每股收益：	0.00		
（一）基本每股收益	0.86	0.75	0.63
（二）稀释每股收益	0.86	0.75	0.63
七、其它综合收益			
八、综合收益总额	53,643,605.28	45,158,924.76	39,540,916.86
归属于母公司所有者的综合收益总额	53,296,504.18	46,079,170.63	39,175,036.41
归属于少数股东的综合收益总额	347,101.10	-920,245.87	365,880.45

2007年度发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为：0.00元。

2008年度发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为：0.00元。

注：为便于比较，上表每股收益均采用目前总股本61,771,755股计算。

3、合并现金流量表

单位：元

项 目	2009年度	2008年度	2007年度
一、经营活动产生的现金流量：			



销售商品、提供劳务收到的现金	1,995,012,623.33	1,880,560,749.06	1,446,670,169.62
收到的税费返还	230,000.00		190,218.60
收到其他与经营活动有关的现金	1,447,059.31	7,679,965.71	28,917,410.20
经营活动现金流入小计	1,996,689,682.64	1,888,240,714.77	1,475,777,798.42
购买商品、接受劳务支付的现金	1,768,188,471.62	1,634,877,338.24	1,281,432,910.19
支付给职工以及为职工支付的现金	92,827,609.02	79,595,998.67	54,891,492.32
支付的各项税费	45,113,642.90	53,261,824.56	25,228,345.67
支付其他与经营活动有关的现金	57,384,002.04	56,028,860.61	74,466,440.16
经营活动现金流出小计	1,963,513,725.58	1,823,764,022.08	1,436,019,188.34
经营活动产生的现金流量净额	33,175,957.06	64,476,692.69	39,758,610.08
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	100.00		
取得投资收益收到的现金	2,000,000.00	3,500,000.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,937,428.05	2,230,604.90	4,756,862.74
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	3,937,528.05	5,730,604.90	4,756,862.74
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,338,872.00	2,448,937.90	2,040,188.70
投资支付的现金		10,609,000.00	
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	2,338,872.00	13,057,937.90	2,040,188.70
投资活动产生的现金流量净额	1,598,656.05	-7,327,333.00	2,716,674.04
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金			
取得借款收到的现金	10,000,000.00	33,000,000.00	28,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	10,000,000.00	33,000,000.00	28,000,000.00
偿还债务支付的现金	10,000,000.00	51,000,000.00	8,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11,761,500.54	1,425,388.57	3,707,162.16



其中：子公司支付少数股东股利	111,449.51	139,731.06	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	84,857.30	520,000.00	0.00
其中：子公司依法减资支付给少数股东的现金			
筹资活动现金流出小计	21,846,357.84	52,945,388.57	11,707,162.16
筹资活动产生的现金流量净额	-11,846,357.84	-19,945,388.57	16,292,837.84
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,706.77	-16,088.80	-1,110.80
五、现金及现金等价物净增加额	22,926,548.50	37,187,882.32	58,767,011.16
加：期初现金及现金等价物余额	179,706,762.12	142,518,879.80	83,751,868.64
六、期末现金及现金等价物余额	202,633,310.62	179,706,762.12	142,518,879.80

(二) 非经常性损益及扣除非经常性损益后净利润

非经常性损益表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
1、非流动资产处置损益	1,114,917.80	-215,663.54	1,037,591.93
2、越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免；		1,158.18	960,571.41
3、计入当期损益的政府补助，但与公司业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外；	230,000.00		
4、计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费，但经国家有关部门批准设立的有经营资格的金融机构对非金融企业收取的资金占用费除外；	-		
5、企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益；	-		
6、非货币性资产交换损益；	-		
7、委托投资损益；	-		
8、因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备；	-		
9、债务重组损益；	-		
10、企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等；	-		
11、交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益；	-		
12、同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益；	-		
13、与公司主营业务无关的预计负债产生的损益；	-		
14、除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益；	-		



15、单独进行减值测试的应收款项减值准备转回；	-		
16、对外委托贷款取得的损益；	-		
17、采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益；	-		
18、根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响；	-		
19、受托经营取得的托管费收入；	-		
20、除上述各项之外的其他营业外收支净额；	294,322.75	-507,917.90	139,318.62
21、证监会认定的符合定义规定的其他非经常性损益项目。	-		11,230,895.97
非经常性损益合计	1,639,240.55	-722,423.26	13,368,377.93
减：所得税	431,937.63	-180,605.82	388,380.49
少数股东损益	-40,780.85	-28,625.34	-100,068.20
扣除所得税、少数股东损益后的非经常性损益净额	1,248,083.78	-513,192.10	13,080,065.64
净利润	53,296,504.18	46,079,170.63	39,175,036.41
扣除非经常性损益后的净利润	52,048,420.41	46,592,362.73	26,094,970.77
非经常性损益净额占净利润的比重	2.34%	-1.11%	33.39%

(三) 发行人主要财务指标

项 目	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动比率	1.25	1.17	1.08
速动比率	1.25	1.17	1.08
资产负债率（合并）	72.94%	76.08%	80.37%
资产负债率（母公司）	71.74%	74.62%	80.54%
息税折旧摊销前利润（万元）	7,563.54	7,087.39	5,959.51
利息保障倍数	134.04	51.62	111.39
应收账款周转率（次）	22.45	21.56	23.24
每股净资产（元/股）	2.64	1.96	1.22
每股经营活动的现金净流量（元/股）	0.54	1.04	0.64
每股净现金流量(元/股)	0.37	0.60	0.95
基本每股收益(元/股)	0.86	0.75	0.63
稀释每股收益(元/股)	0.86	0.75	0.63
净资产收益率（加权平均）	37.34%	47.41%	46.39%

注：为便于比较，每股净资产、每股经营活动的现金净流量、每股收益均采用目前总股本 61,771,755 股计算。

净资产收益率（加权平均）以归属普通股股东的扣除非经常性损益后净利润计算。

十、管理层讨论与分析

（一）财务状况分析

1、资产构成

公司最近三年主要资产结构如下：

主要资产结构表

单位：万元

项 目	2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金 额	比例 (%)	金 额	比例 (%)	金 额	比例 (%)
流动资产：	56,082.86	90.97	46,376.05	89.12	35,108.63	86.71
货币资金	20,263.33	32.87	17,970.68	34.53	14,251.89	35.20
应收票据	2,671.17	4.33	373.08	0.72	80.00	0.20
应收账款	10,503.37	17.04	7,761.31	14.92	9,075.87	22.42
预付款项	21,604.49	35.05	19,723.09	37.90	10,854.66	26.81
其他	1,040.49	1.69	547.89	1.05	846.22	2.09
非流动资产：	5,564.56	9.03	5,660.64	10.88	5,380.32	13.29
长期股权投资	2,637.86	4.28	2,453.36	4.71	1,725.37	4.26
固定资产	2,827.11	4.59	3,172.90	6.10	3,628.23	8.96
其他	99.59	0.16	34.38	0.07	26.72	0.07
资产合计	61,647.42	100.00	52,036.69	100.00	40,488.95	100.00

公司所处广告行业属服务性行业，近三年公司主营业务未发生变化。因此，资产结构在近三年也未发生重大变化。从公司资产分布看，公司资产主要由流动资产构成，流动资产占公司总资产的比例基本保持在 86% 以上。公司的流动资产主要为货币资金、应收票据、应收账款、预付款项。2009 年 12 月 31 日，这四种资产占公司总资产的比例高达 89.29%。由于从事广告业务所需固定资产较少，因此公司固定资产所占比例相对较低。同时，公司媒介代理业务在公司业务收入总额中所占比重较大，近三年，媒介代理业务收入占公司营业收入总额的比例均在 80% 以上，而媒介代理属于资金密集型业务，需要保持大量的流动资金用于周转。因此，公司流动资产占公司资产总额的比重较

大。

2、负债结构和偿债能力分析

(1) 负债结构

单位：万元

项 目	2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金 额	比例 (%)	金 额	比例 (%)	金 额	比例 (%)
短期借款	1,000.00	2.22	1,000.00	2.53	800.00	2.46
应付账款	23,819.14	52.97	18,005.75	45.48	14,639.39	44.99
预收款项	17,274.10	38.42	17,742.94	44.82	12,183.52	37.44
应付职工薪酬	1,796.44	4.00	1,546.92	3.91	1,033.52	3.18
应交税费	984.91	2.19	1,163.83	2.94	1,744.84	5.36
应付股利	0.00	0.00			4.13	0.01
其他应付款	90.83	0.20	128.11	0.32	2,136.32	6.56
负债合计	44,965.43	100.00	39,587.54	100.00	32,541.72	100.00

公司负债全部由流动负债构成，公司没有长期负债。从流动负债内部结构分析，报告期内，应付账款和预收款项占公司流动负债比例均超过 80%。

(2) 偿债能力分析

公司主要偿债能力指标如下：公司主要偿债能力指标如下：

项 目	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动比率	1.25	1.17	1.08
速动比率	1.25	1.17	1.08
资产负债率（母公司）	71.74%	74.62%	80.54%
息税折旧摊销前利润（万元）	7,563.04	7,087.39	5,959.51
利息保障倍数	134.04	51.62	111.39
每股经营活动的现金净流量（元/股）	0.54	1.04	0.64

注：为了便于比较，每股经营活动的现金净流量均采用 61,771,755 股计算。

报告期各期末，公司的流动比率、速动比率均超过 1，并且呈逐渐提高趋势。

截至 2009 年 12 月 31 日，公司资产负债率（母公司）为 71.74%，较 2007 年、2008 年有所下降，但仍保持较高的水平。公司资产负债率较高是与公司行业特点与业务模式相联系的。本公司是大型综合性广告公司，主要从事品牌管理、媒介代理和自有媒体业务。公司所从事业务属知识、智力密集型、资金密集型业务，具有固定资产投入小，所

需营运资金大的特点，特别是媒介代理业务，尤其需要大量的流动资金支持。随着公司媒介代理业务收入的持续、快速增长，公司产生了较大的经营性负债，出现了较高的资产负债率。较高的资产负债率在广告行业具有一定的普遍性。

报告期内，公司各年度息税折旧摊销前利润均远远高于所需要偿还的借款利息，公司的利息保障倍数较高，偿还借款利息有保障。

公司资产负债率逐年下降，公司资本结构符合公司业务及行业特征，财务风险处于可控制范围之内；适度的银行负债有利于提高公司支付能力，同时也反映了管理层对公司盈利能力的信心。

（二）盈利能力分析

1、营业收入

单位：万元

项 目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
主营业务收入	205,018.63	100.00	181,467.54	100	151,994.19	100
其他业务	5.40	0.00	5.85	0	13.2	0
合 计	205,024.03	100	181,473.39	100	152,007.39	100

报告期内，公司营业收入主要由主营业务收入构成，其它业务收入很小。

报告期内，公司营业收入按业务分类情况如下：

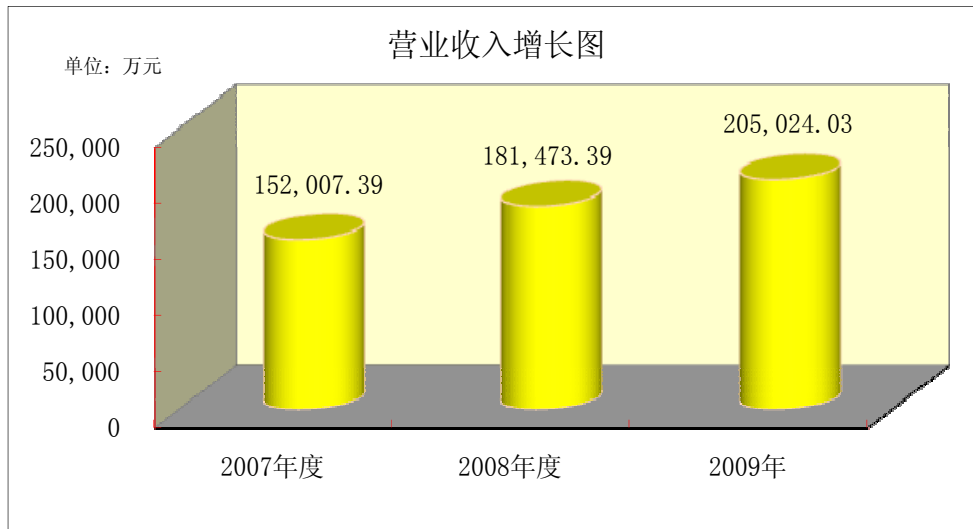
单位：万元

项 目	2009 年度		2008 年度		2007 年度		2007-2009 复合增长 率 (%)
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	
品牌管理	13,305.66	6.49	13,035.72	7.18	9,343.41	6.15	19.33%
媒介代理	178,132.52	86.88	155,935.57	85.93	132,898.32	87.43	15.77%
自有媒体	13,580.46	6.62	12,496.26	6.89	9,752.46	6.42	18.00%
其他业务销售	5.4	0.00	5.85	0.00	13.19	0.01	-36.04%
合 计	205,024.03	100.00	181,473.39	100.00	152,007.39	100.00	16.14%

报告期内，公司的媒介代理业务收入均占营业收入总额的 85% 以上，是公司营业收入的主要来源；品牌管理业务收入逐年增长，占公司营业收入总额的比例在 6-8% 左右，2009 年，品牌管理业务收入占公司营业收入总额的比例为 6.49%；自有媒体业务收入占

公司营业收入总额的比例为 6.62%。

(2)营业收入增长分析



2007年、2008年以及2009年，公司实现的营业收入总额分别为152,007.39万元、181,473.39万元、205,024.03万元。其中2008年公司营业收入比2007年增长了19.38%，2009年公司营业收入比2008年增长了12.98%。2007年至2009年，公司营业收入复合增长率达到16.14%。

2、报告期毛利率的变动分析

(1) 报告期毛利率变动分析

公司的毛利率按业务类型分类情况如下：

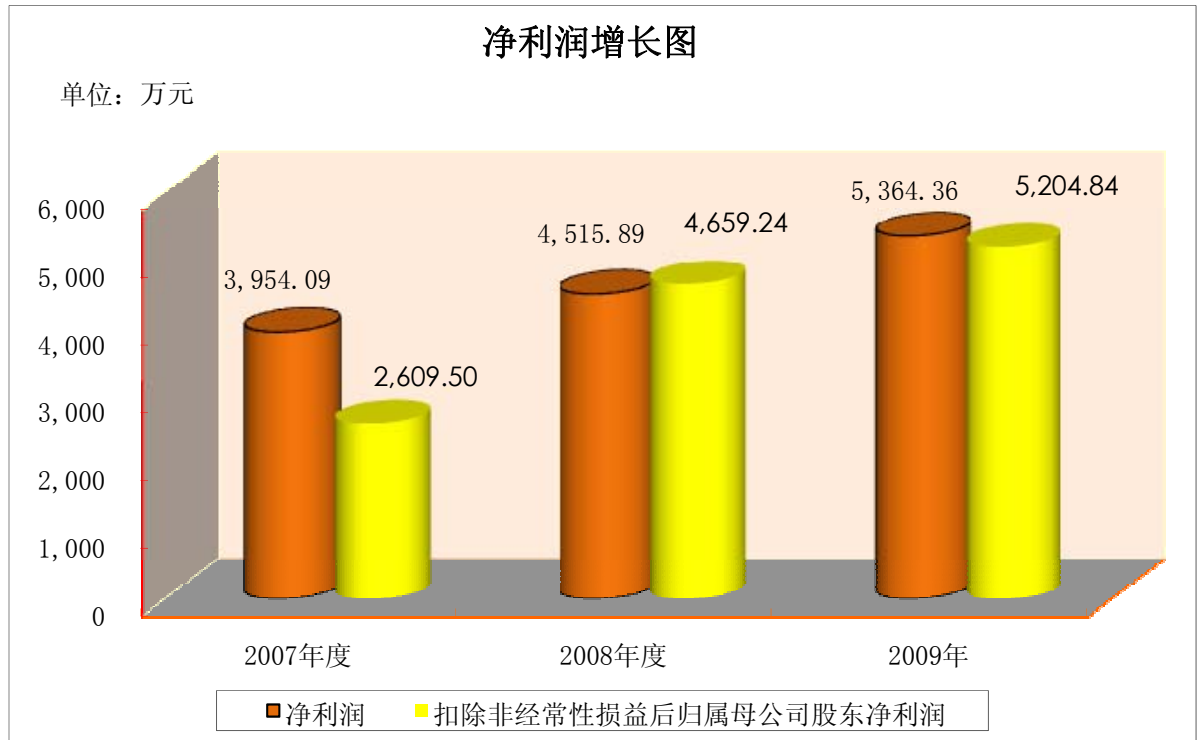
项 目	2009 年 (%)	2008 年度 (%)	2007 年度 (%)
品牌管理	82.50	79.89	77.67
媒介代理	4.75	4.32	3.92
自有媒体	35.53	42.53	42.43
其他业务销售	100.00	100	100
综合毛利率	11.84	12.38	10.93

报告期内，公司综合毛利率在 10.93% 到 12.38% 之间，总的来说，最近三年公司总体毛利率及各项主营业务毛利率波动幅度不大。

3、报告期盈利情况

2008年，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润比2007年增长78.55%，而2009年比2008年增长11.71%。2007年-2009年，扣除非经常性损益后归属于母公

司股东的净利润复合增长率为 41.23%。公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润呈稳步增长趋势。



报告期内，公司利润稳步增长，主要有以下方面原因：

1、报告期内公司各类业务发展状况较好，各类业务的营业收入均持续增长。

2、2008 年，高附加值的品牌管理业务增长带来公司利润同比大幅增长。由于公司品牌管理业务毛利率接近 80%，其业务增长对公司利润增长影响很大。2008 年因品牌管理业务增长比 2007 年增加毛利 3,156.83 万元，因此品牌管理业务增长是 2008 年利润增长的主要驱动因素。2009 年利润增长主要来自于媒介代理规模增大，媒介代理毛利增加。

3、公司业务规模扩大带来规模效应。由于公司固定费用相对比较稳定，业务增长摊薄了固定费用，从而使公司净利润获得了更好的增长。

（三）现金流量分析

单位：万元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	3,317.60	6,447.67	3,975.86
投资活动产生的现金流量净额	159.87	-732.73	271.67

筹资活动产生的现金流量净额	-1,184.64	-1,994.54	1,629.28
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.17	-1.61	-0.11
现金及现金等价物净增加额	2,292.65	3,718.79	5,876.70

公司 2007 年至 2009 年的经营活动现金流量均为正数，现金流量情况良好。从公司现金总流入看，报告期内经营活动现流入占公司现金总流入 95% 以上。经营活动是公司现金的主要来源。

（四）财务状况和盈利能力的未来的趋势分析

1、未来几年影响财务状况和盈利能力的主要因素分析

（1）随着国民经济持续快速增长，广告行业发展空间巨大

凭借业内领先的策划和创意能力优势、优秀的人才队伍、深厚的客户资源，本公司的盈利能力将得到稳步增强。

（2）本次募股项目的实施，将为品牌管理业务的发展提供基础数据和工具平台；有利于提高媒介投放的科学性和精准度，为媒介代理业务提供更好的技术支撑；使公司重点区域的网点覆盖能力进一步完善，服务触角前移；公司核心竞争力及盈利能力进一步增强。

（3）募集资金的影响

a) 有利因素

本次募集资金到位后，本公司净资产规模将有较大幅度增长，经营快速发展发展所造成的资金紧张状况得到缓解，公司竞争力和盈利水平得到有效提高。

b) 不利因素

募集资金到位后，公司净资产将大幅增加。由于投资效益的实现需要一定时间，短期内公司净资产收益率将出现较大幅度下降。

2、公司经营前景和盈利能力趋势分析

围绕成为“国际化的整合传播集团”的愿景，在未来较长一段时期内，本公司将一直坚持全球化视野、社会化创新、产业化管理的理念，继续发挥创意领先、品牌导航、整合传播的优势，参考国际传播集团成功经验，迅速做大媒介代理业务，进一步扩大公司规模；研发具有自主知识产权的数据库系统与品牌导航的管理工具，获取进入国际市场的通行证，积极参与国际客户的竞争；争取在互动营销传播、数据库营销、互联网和新旧媒体整合传播、政府公关传播等领域取得突破性进展，全面整合与延伸营销传播

服务的价值链，把握机遇和应对挑战，建设具有强大而持久核心竞争力的国际化整合营销传播集团。

凭借业内领先的策划和创意能力优势和品牌优势，管理层预计公司在未来的 3-5 年仍将保持快速发展的势头，在经营规模、盈利能力、品牌及综合竞争力等方面得到全面的提升。

十一、最近三年股利分配政策和实际分配情况

（一）最近三年股利分配政策

本公司实行同股同利的股利分配政策，根据《公司法》和公司章程的规定，在缴纳所得税后，本公司每年税后利润按下列顺序分配：1、弥补以前年度的亏损；2、提取法定公积金百分之十；3、提取任意公积金；4、支付股东股利。

（二）最近三年股利分配情况

2007年1月27日，公司召开2006年度股东会，审议通过2006年度利润分配方案。公司分配2006年度利润360.06万元。

2008年5月10日，公司召开2008年度第三次临时股东大会，通过《2007年利润分配预案》。2007年度利润分配情况如下：“经深圳市鹏城会计师事务所有限公司审计，2007年度本公司实现净利润为37,538,836.31元，加上以前年度累计未分配利润2,417,238.61元，按照本年净利润10%比例提取法定盈余公积金3,753,883.63元，本年实际可供股东分配利润为36,202,191.29元。另外由于公司以2007年11月30日为基准日实施改制，以公司净资产折股整体变更为股份有限公司，实际分配了34,512,853.26元（包括了2007年1-11月份净利润应计提的盈余公积金3,290,831.78元），2007年底可供分配利润4,980,169.81元。考虑公司发展需要，2007年底未分配利润不作分配。”

2009年2月23日，公司召开2008年年度股东大会，通过了《2008年度利润分配方案决议》，2008年度利润分配情况如下：按照经深圳鹏城会计师事务所有限公司审定的2008年母公司净利润10%提取法定盈余公积金，即5,136,637.66元；本年度公司不提取任意盈余公积金；以2008年末公司总股本61,771,775股为基数，每股派现金股利0.18元（含税），共分配现金股利人民币11,118,915.90元。当年剩余利润加上以前年度未分配利润人民币4,505,290.24元，累计可供股东分配的利润人民币39,616,113.24元结转到下年度；本年度公司不进行留存收益转增股本。

2010年1月20日，公司召开第一届董事会第十四次会议，审议通过了《2009年度利润分配方案》，并提请股东大会审议。2009年度利润分配方案如下：根据深圳鹏城会计师事务所有限公司审定的2009年母公司净利润10%提取法定盈余公积金，即3,956,141.93元；本年度不进行分红，加上上年结转未分配利润42,571,722.39元，可供分配利润合计91,912,084.64转入下一年度。

（三）本次发行前滚存利润的分配政策及分配情况

根据公司2008年6月5日召开的2008年第四次临时股东大会决议，发行前的滚存利润由发行后新老股东按比例共同分享。

（四）本次发行后股利分配政策

2009年2月23日公司召开2008年年度股东大会，审议通过了《关于修改公司章程（草案）的议案》，对《公司章程（草案）》进行了修订，修订后章程（草案）第115条规定：

- “1、公司的利润分配应当重视对投资者的合理投资回报。
- 2、公司可采用股票股利或现金股利的方式向全体投资者分配股利，公司进行利润分配不得超过累计可分配利润总额。
- 3、公司实施积极的利润分配制度，利润分配政策保持连贯性和稳定性，每年的现金分红（含税）不低于当年实现的可分配利润的20%，具体分配比例由董事会根据公司经营状况和中国证监会的有关规定拟定，由股东大会审议决定。
- 4、存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。”

公司发行后的股利分配政策将采用上述政策。具体分配方案由董事会提出预案，经股东大会审议后决定。

十二、发行人控股子公司的基本情况

（一）成都经典视线广告传媒有限公司

成都经典视线广告传媒有限公司是本公司全资子公司。成立于2005年8月12日。注册地为成都市青羊区鼓楼南街117号。注册资本为1,000万元。其经营范围：设计、制作、发布、代理国内外各类广告；承办各类展览，提供上述相关的信息咨询服务（以上范围除国家法律、行政法规限制或禁止的项目）。该公司经营重点是候车亭、车身广

告等户外广告。

截至 2009 年 12 月 31 日，成都经典广告公司资产总额 11,566.30 万元，负债总额 9,274.78 万元，净资产 2,291.51 万元；2009 年营业收入 11,101.72 万元，净利润 1,207.79 万元。前述数据业经深圳市鹏城会计师事务所有限公司审计。

(二) 广东三赢广告传播有限公司

广东三赢广告传播有限公司是本公司全资子公司，成立于 2006 年 3 月 7 日。注册地为广州市越秀区东风东路 745 自编 1212-1216 房。注册资本为 500 万元，经营范围：设计、制作、发布、代理国内外各类广告；承办展览业务；提供摄影服务；提供上述相关的信息咨询服务。该公司经营重点是提供专业性的媒介策划代理。

截至 2009 年 12 月 31 日，三赢广告公司资产总额 689.06 万元，负债总额 84.65 万元，净资产 604.41 万元；2009 年营业收入 6,534.65 万元，净利润 39.42 万元。前述数据业经深圳市鹏城会计师事务所有限公司审计。

(三) 上海赛维广告传播有限公司

上海赛维广告传播有限公司，原名上海赛维企业管理咨询有限公司。成立于 2001 年 3 月 23 日。注册地为上海市中山北一路 369 号。注册资本为 50 万元，其中本公司持股 80%，上海经纬市场调研有限公司持股 10%，自然人股东祝小奎持股 10%。经营范围：设计、制作、代理、发布各类广告，会展服务，企业管理咨询，市场营销策划，商务咨询（除经纪）（凡涉及许可经营的凭许可证经营）。该公司在上海地区具有媒介广告投放优势。

截至 2009 年 12 月 31 日，赛维广告公司资产总额 41.42 万元，负债总额 0.18 万元，净资产 41.24 万元；2009 年营业收入 3,349.46 万元，净利润 12.93 万元。前述数据业经深圳市鹏城会计师事务所有限公司审计。

(四) 广东广旭广告有限公司

广东广旭广告有限公司成立于 1993 年 2 月 12 日。注册地为广州市中山二路 18 号电信广场 26 楼 01、02、03、06 单元。注册资本为 50 万美元，其中本公司出资 30 万美元，占注册资本 60%，旭通广告香港有限公司出资 20 万美元，占注册资本 40%。经营范围：设计、制作、发布、代理国内外各类广告；承办国内外展览及提供国际市场信息咨询服务；零售广告专业设备、原辅材料。该公司的经营重点是汽车、日用消费品等广告策划、创意、设计等。

截至 2009 年 12 月 31 日，广旭广告公司资产总额 1,963.24 万元，负债总额 1,088.82

万元，净资产 874.42 万元；2009 年营业收入 6,213.87 万元，净利润 115.22 万元。前述数据业经深圳市鹏城会计师事务所有限公司审计。

（五）已注销的子公司情况

为实现以广东为中心，巩固和扩大华南、西南市场；加大对北京市和上海市的投入，逐步提高华北和华东地区市场占有率；积极向公司客户基础较好的地区如山东、湖北等省市发展；加大重点省会城市的投入，合理布局，逐步推向全国的发展战略，集中资源建立、完善全国销售网络和服务平台，进一步明确、清晰子公司功能定位，公司决定关闭广州市的几家经营活动较少的子公司。2008 年 6 月 5 日，广州市中希广告有限公司、广州市前端广告有限公司、广州市天驰广告有限公司已注销；2008 年 6 月 24 日，广东天能广告有限公司、广东大网媒介广告有限公司已注销；2009 年 8 月 17 日，广州市中轶广告有限公司已注销。

第四节 募集资金运用

一、募集资金投资项目的具体安排和计划

根据本公司 2008 年 6 月 5 日召开的 2008 年第四次临时股东大会和 2009 年 2 月 23 日召开的 2008 年年度股东大会决议，本公司拟将募集资金投入以下三个项目（按项目重要性排序）。

募集资金投资项目一览表

单位：万元

序号	项目名称	项目投资 总额	募集资金使用计划		备案文号
			T	T+1	
1	广告数字化运营系统项目	3,200	2,800	400	广东省发展和改革委员会 备案项目编号： 080100619029031
2	媒体集中采购项目	10,750		10,750	--
3	扩建、新建北京、上海、武汉、 青岛分支机构	2,880	2,880		--
合计		16,830	5,680	11,150	--

注：①T 指自募集资金到位时起第一年；

②在项目实施过程中根据实际情况可能会对资金使用计划作必要调整。

上述募集资金项目的总投资额为 16,830 万元，公司本次拟发行人民币普通股 2,060 万股，如本次募集资金不足，拟投资项目存在资金缺口，本公司将通过自筹资金解决。如募集资金有剩余，则补充公司的流动资金。

2009 年 7 月 20 日，公司第一届董事会第 12 次会议审议通过了《关于调整媒体集中采购项目内容的议案》，将媒体集中采购项目签约媒体之一 MSN 网络调整为网易网站，募集资金项目投资总额不变。

（一）广告数字化运营系统项目

本项目总投资 3,200 万元，主要用于两套数字化工具、一个互动营销的数字管理系统和一个提供后台支撑的大型数据库的建设。本项目实施的目的是通过提高本公司广告数字化能力，整合、激发和提升公司的创意能力，提高公司品牌管理业务的工作质量和工作效率，为公司品牌管理业务的发展提供基础数据和工具平台；有利于提高媒介投放的科学性和精准度，为媒介代理业务提供更好的技术支撑。

本项目的实施可极大提高本公司广告数字化能力,有利于本公司利用基于互联网的数字化营销技术,为客户提供提升其营销力的解决方案。该项目的实施有利于提高本公司在营销产业链的地位,延伸和扩大公司品牌管理业务的服务内容和范围,有利于提升公司品牌管理服务的质量和效率、提高媒介投放的科学性和精准度,实现主营业务的有效互动。

(二) 媒体集中采购项目

本项目的实施是以公司现有大量的媒介代理客户资源为基础,借助资本力量,按照国际 4A 广告公司成功的盈利模式,以预付款的方式集中采购媒体。该项目的实施将使公司从被动的、短期的、临时的媒介采购方式转变为主动的、长期的、有计划的媒介采购方式,提高媒介采购议价能力,争取到更优惠的媒介采购价格,降低媒介代理业务的成本。该项目的实施一方面可以提高公司媒介代理业务的盈利水平,另一方面也增强公司媒介代理业务的竞争力,拓展更多媒介代理业务,进一步提高该业务的规模效益。

本项目总投资 10,750 万元。因相关媒体集中采购合同约定的付款方式为每半年分期预付款,其间公司客户的广告投放款可以陆续回笼,公司预计实际付款一次即可实现资金的周转使用。

本项目通过采用预付款方式,变临时性采购为计划性集中采购。项目实施过程中本,公司按实际广告投放额获得一定比例(2%—8%不等)的额外优惠。本项目的实施可使公司有效降低媒介采购成本,提高媒介代理业务盈利能力。

媒体集中采购项目的运作方式是发行人根据过去几年在该媒体的实际媒介投放金额,预计 2011 年至 2013 年之间每年在各个媒体的投放金额,分别采用每半年预付款的方式向媒体预付媒介采购款,基于此,各个媒体给予发行人一定比例的额外优惠。媒体集中采购项目的效益来源于相关合同约定的媒体单位给予发行人的额外优惠,公司按相关合同约定获得额外优惠将直接降低媒介采购成本,从而增加媒介代理业务的毛利。假设公司能够实现相关媒体集中采购合同中预计的广告投放量并最终能够依相关合同约定的额外优惠比例获得全部优惠,在合作期限内,预计本项目的实施能够年新增毛利 1,059 万元,由于本项目的实施并不导致公司管理费用和销售费用大幅变化,因此公司利润总额也将有相应增长。除上述按相关合同约定获得的额外优惠而新增毛利外,本项目的资金投入媒介代理业务,还能够产生正常的媒介代理业务利润。

(三) 扩建、新建北京、上海、武汉、青岛分支机构

本次募集资金的一部分投入广告市场环境好、盈利空间大且公司客户基础好的北京、上海、青岛、武汉四城市，用于扩建或新建分支机构。其具体形式为增加对北京分公司的资金投入，新设建立上海、武汉、青岛分公司。本项目总投资 2,880 万元。

本项目实施后，公司重点区域的网点覆盖能力进一步完善，服务触角前移。本项目的实施，有利于公司进一步发挥品牌和行业地位优势，进一步拓展全国业务。本公司将以业内领先的创意能力和数字化广告运营系统为基础，吸收更多专业化人才，构建本地化团队，形成公司在重点区域的持续性业务开发和业务运作能力，不断形成新的地区盈利增长点。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

投资者在评价公司本次发行及作出投资决定时，除本招股说明书摘要已披露的其他信息外，应审慎考虑下述各项风险因素。如下列情况发生，本公司的财务状况和/或经营业绩可能会受到不利影响。

（一）短期偿债能力较弱的风险

2007年末、2008年末以及2009年末，母公司流动比率分别为：1.02、1.13、1.20；合并报表流动比率分别为：1.08、1.17、1.25。在最近三年，发行人流动比率虽然有逐年提高的趋势，但目前较低的流动比率仍使发行人存在一定的短期偿债风险。

（二）因发布虚假广告而遭受处罚的风险

根据《中华人民共和国广告法》的规定，广告应当真实、合法，不得含有虚假的内容，不得欺骗和误导消费者。作为广告经营者，发行人建立了严格的内外部结合的广告审查制度，即每个广告在发布之前，都须经过客户总监、创意总监和媒体投放部门三级审查，全部通过后方可交付媒体，待媒体审查合格后才能进行投放。对于不能准确把握其合法合规性的广告作品，发行人则直接咨询工商局解决，以确保广告内容的合法性。但是，如果少数广告主刻意隐瞒其产品的真实信息，发行人又未能及时发现，致使广告作品违反相关法律法规，发行人可能面临因制作发布虚假广告而遭受处罚的风险。

（三）候车亭等自有媒体广告位被临时占用的风险

发行人的自有媒体业务主要是通过发行人拥有的部分城市公交候车亭广告牌和公交车车身广告位等为客户代理发布广告。自有媒体主要构成为成都市公交候车亭广告牌和车身广告、南充市公交候车亭广告牌及广州市的部分户外广告牌。其中，成都市公交候车亭广告牌的广告经营权是通过发行人与成都市公共交通集团发行人签署《广告经营权转让合同》获得的，在该合同中包括“因政府行为要求发布公益广告，应无条件执行”的条款。由此，发行人的户外候车亭的广告牌有可能因公益需要被临时占用。2008年5月四川发生地震，发行人提供了成都的40个候车亭广告牌，为期半个月，用于发布抗震救灾的公益性广告。

（四）发行人销售区域集中的风险。

2009年,公司在华南地区营业收入合计131,009.78万元,占全部营业收入的63.9%,2008年发行人在华南地区营业收入占全部营业收入的73.3%,虽然2009年该状况有所改观,并且发行人正积极开拓全国性客户,并在华北、华中和西南地区的业务拓展获得一定效果,但是目前销售市场的相对集中仍使发行人面临一定的市场集中风险。

(五) 媒介代理业务经营模式的风险

发行人媒介代理业务的经营模式是发行人接受广告主的委托后,按照广告主向发行人确认的媒介投放排期表,代理其进行广告投放。在业务操作过程中,发行人直接与媒体订立广告投放合同,并由发行人直接向媒体支付广告投放款。尽管所有的广告投放都是经广告主确认的,但如果由于突发性原因导致广告主破产或发生财务困难而不能支付广告投放款,发行人仍需向媒体支付广告投放款,从而导致发行人存在因此而蒙受损失的风险。

(六) 扩建、新建分支机构的管理风险和市场风险

发行人本次选择在北京、上海、武汉和青岛四个城市扩建、新建分支机构的主要考虑是前述四个城市经济发展基础好、广告市场增长迅速,且发行人在前述城市有较好的客户基础。但若发行人管理不能有效跟进,则经营场所的分散可能导致发行人对其难以实施有效控制;同时,由于对设立分支机构的困难可能估计不足,发行人的市场开拓计划可能无法顺利实施。

(七) 人才流失风险

对于广告行业来说,专业人才是发行人的核心资源之一,是保持和提升发行人竞争力的关键要素。经过近三十年的业务积累和文化沉淀,发行人培养和造就了一批高素质的稳定的广告专业人才队伍,在同行业形成了较强的专业人才优势。在发行人,核心业务骨干均持有发行人股份,员工凝聚力强。虽然发行人非常重视员工激励机制及人才培养机制、人才引进机制的建立与完善,但因国内外广告行业对广告专业人才的需求日益增强,整个广告行业对专业人才的争夺日趋激烈,发行人存在专业人才流失的风险。

(八) 市场竞争风险

随着我国广告业的蓬勃发展及市场的日渐开放,越来越多的国际4A广告公司不断进入到我国市场,本土的一些专项型广告公司也不断向综合型广告公司发展。作为本土最大的综合型广告公司之一,发行人不但要与具有一定规模的专项型广告公司在某些专业领域竞争,同时还要与国际4A广告公司、本土大型综合性广告公司在综合领域全面

竞争。发行人面临着广告行业市场竞争加剧的风险。

（九）汽车行业景气度下降导致公司经营业绩波动的风险

近年来，随着汽车行业客户逐渐增多，本公司的汽车行业的广告代理业务在业内具有了较强的竞争优势，2007年、2008年及2009年，本公司代理汽车类客户的媒介代理业务收入占公司业务收入总额的比例分别为65.37%、67.14%、58.51%。最近三年，该类业务的毛利额分别为2,689.52万元、5,593.58万元、5,529.32万元，占毛利总额的比例分别为16.19%、24.89%、22.78%。尽管该类业务毛利额占发行人毛利总额的比例较低，且汽车行业在我国工业化及城市化进程中目前仍将持续稳定发展，但若汽车行业景气度下降，或受宏观经济增速放缓影响而导致汽车企业广告投放需求下降，发行人也未能及时调整行业重点，则将对发行人的营业收入和经营业绩产生一定的不利影响。发行人的媒介代理业务可能存在因汽车行业景气度下降而导致经营业绩波动的风险。

（十）政策风险

发行人自有媒体主要构成为成都市公交候车亭广告牌和车身广告、南充市公交候车亭广告牌及广州市的部分户外广告牌经营权。其中，成都市公交候车亭广告牌的广告经营权是通过发行人与成都市公共交通集团发行人签署《广告经营权转让合同》获得的，《合同》约定发行人获得的公交候车亭广告牌的经营权期限均在十年以上，但如果将来我国关于公交系统候车亭建设的政策发生变化，政府提前终止合同，从而会影响发行人自有媒体业务的经营，发行人面临因政策变化而导致的风险。

二、其他重要事项

（一）重大合同

截至招股说明书签署之日，发行人已签署的、对公司的经营活动、财务状况和未来发展具有重要影响的合同包括销售合同、媒介采购合同、租赁合同、广告发布经营权合同、贷款合同、抵押合同、股权收购合同等。

（二）重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，本公司及下属控股子公司目前不存在重大诉讼和仲裁事项。



截至本招股说明书签署日，发行人控股股东—广东省广新外贸集团有限公司及持有公司 5%以上股份的其他股东，没有对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的重大诉讼或仲裁事项；公司全体董事、监事、高级管理人员和核心技术人员没有尚未了结的或者可预见的重大诉讼、仲裁案件。

第六节 本次发行各方当事人

和发行时间安排

一、本次发行各方当事人

机构	名称	住所	联系电话	传真	经办人或 联系人
发行人	广东省广告股份有限公司	广州市越秀区东风东路 745 号之二	020- 87617378	020- 87671661	沙宗义 袁少媛
保荐人 (主承销商)	德邦证券有限责任公司	上海市普陀区曹杨路 510 号南半幢 9 楼	021- 68761616	021- 68767880	栾志刚 赵麟 张国勋
律师事务所	广东信扬律师事务所	广州市德政北路 538 号达 信大厦 1209-1212 室	020- 83276630	020- 83276487	叶伟明 钟瑜
会计师事务所	深圳市鹏城会计师事务所 有限公司	深圳市福田区滨河路与 彩田路交汇处联合广场 A 栋塔楼 A701-A712	0755- 83732888	0755- 82237549	张光禄 沈金海
资产评估机构	北京国友大正资产评估 有限公司	北京市朝阳区八里庄西 里 100 号住邦 2000 商务 中心 1 号楼 A 座 707 室	010- 85868816	010- 85868385	王友武 马武申
股票登记机构	中国证券登记结算有限 责任公司深圳分公司	深圳市深南中路 1093 号 中信大厦 18 楼	0755- 25938000	0755- 25988122	--
拟上市的证券交 易所	深圳证券交易所	深圳市深南东路 5045	0755- 82083333	0755- 82083914	--

二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间	2010 年 4 月 19 日-2010 年 4 月 21 日
--------	---------------------------------



定价公告刊登日期	2010年4月23日
申购日期和缴款日期	2010年4月26日
股票上市日期	本次股票发行结束后发行人将尽快申请在深圳证券交易所挂牌上市。

第七节 备查文件

1、备查文件目录

- (1) 保荐机构出具的发行保荐书；
- (2) 发行人最近三年的财务报告及审计报告；
- (3) 内部控制鉴证报告；
- (4) 经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- (5) 法律意见书和律师工作报告；
- (6) 公司章程（草案）；
- (7) 中国证监会核准本次发行的文件；
- (8) 其他与本次发行有关的重要文件。

2、招股说明书全文、备查文件和附件可到发行人及保荐机构（主承销商）的法定住所查阅。查阅时间：周一至周五：上午 9:30~11:30；下午 2:30~5:00

3、招股说明书全文可以通过巨潮网站查阅，网址：www.cninfo.com.cn

（本页无正文，为《广东省广告股份有限公司首次公开发行股票招股说明书摘要》之签章页）

