



鹏博士 (600804. SH)

推荐 (首次)

所属行业: 传媒行业
行业评级: 中性

股价数据

12 个月区间(元) 4.87-17.61

最新收盘价(元) 9.99

股本结构

总市值(亿元) 115.88

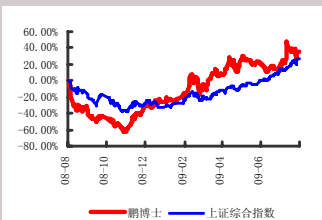
流通市值(亿元) 56.14

总股本(亿股) 11.6

流通 A 股(亿股) 5.62

流通 B 股(亿股)

股价表现图



齐鲁证券有限公司
研究所
行业公司部

分析师
李北铎

Tel: (8621) 58208334
Fax: (8621) 58318543
Email: libd@qlzq.com.cn

基于光纤网络资源的优质增值服务提供商

——鹏博士 (600804) 调研简报

2009 年 7 月 29 日及 31 日, 我们拜访了鹏博士公司高级管理人员, 对公司的经营情况和发展规划进行了沟通。

投资要点:

◇ 公司成功全面收购拥有宽带网络接入、城市安防、IDC 等业务的电信通公司之后, 快速切入电信网络增值服务领域, 与此同时公司坚持在横向、纵向上的更全面发展, 其明显表现是在纵向上加强宽带网络接入和城市安防业务, 成功收购国内第二大 CDN 厂商上海帝联; 横向表现为在传媒业务方面大力拓展, 先后收购吉福德、北京海广、都伦传媒等拥有传媒产业资源和运营经验的企业。在稳步推进公司两个方向的发展过程中, 我们可以看到, 公司在剥离冶金业务资产之后逐步走向了以电信增值、安防、传媒为核心业务格局的专业化之路, 与此同时, 公司也经历了以电信通 13,000 公里光纤网络为基础将安防、传媒业务逐步推向纵深的一体化进程。

◇ 传媒行业在国内的发展, 基于当前体制, 整个行业的发展一定程度上遭遇了相当的发展瓶颈, 随着产业体制改革的逐步深入, 行业大发展可以期待, 但仍需时日, 随着网络、电信增值服务、移动媒体等新媒体的出现和发展, 传媒行业迎来了新的发展机遇, 作为一个拥有强大的优势传媒资源的上市公司, 其发展我们可以看到一条光明坦途。

◇ 公司所拥有的优势是其 13000 公里的光纤网络, 我们看好基于此所形成发展预期。在现有网络资源基础上推进安防业务和网络传媒业务是公司长远发展的方向和不二选择。现有的宽带接入业务给公司提供稳定的现金流收入, 随着业务拓展尤其是个人业务的更大范围展开, 这一方面收入将得以逐步稳定增长, 安防业务是我们最为看中的业务增长点所在, 安防作为一个快速发展的行业, 公司业务高度契合国家战略, 在资金、技术、经营模式、运营经验等方面都具有相当竞争力。

◇ 我们所关注的融资进程正稳步推进。公司今年拟以 7.79 元/股非公

重要声明: 本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我公司的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相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。



开发行不超过 21600 万股，所募集资金投向宽带接入业务固定资产投资，这将在全国范围内（初步确定 9 个城市）进一步拓展公司业务，壮大公司主业，扩大公司业务覆盖，就目前国内宽带接入业态来看，我们认为公司在此项业务方面的扩张将更大程度上依赖收购方式。

- ◇ 公司业绩保持平稳增长，预计 2009 年中期业绩同比增长约 25% 左右，全年也几乎保持这一比例。基于公司业务态势考量，业绩出现大幅增加的波动性短期内并不存在，公司表示核心业务增长趋势稳定，期望个人宽带接入业务和安防业务在下半年有所突破。
- ◇ 估值及投资建议：我们认为随着公司全国性布局逐步推进以及盈利模式升级，未来 2-3 年之后，安防业务将促使公司业绩快速增长。预计公司 09 年和 2010 年 EPS 分别为 0.34 元和 0.44 元，中长期给予“推荐”投资评级。


投资评级说明

类别	级别	定义
公 司	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 10%—20%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度为-10%—10%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅为 10%以上
行 业	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数将跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输综合指数

重要声明

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的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相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券研究所”所有。未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

齐鲁证券有限公司研究所

地址：上海浦电路 438 号双鸽大厦 19 层

邮编：200122

电话：(8621) 5820-8334

传真：(8621) 5830-6843

地址：山东济南市经十路 71 号华特广场 B 座 5F

邮编：250061

电话：(86531) 8128-3789

传真：(86531) 8128-3791