

北巴传媒(600386)

业务重组方案确定,

传媒

推荐

维持评级

2010 年 1 月 7 日

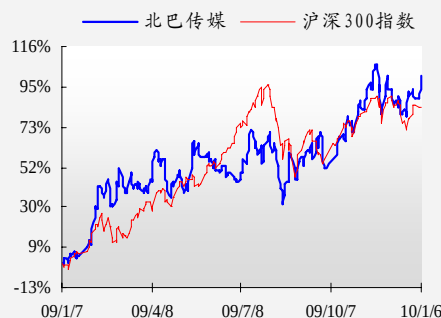
投资要点:

- 北巴传媒近日公告, 于 2010 年 1 月 6 日分别与海南白马传媒广告有限公司(简称“白马”)、科伦比亚户外传媒广告(北京)有限公司(简称“CBS”)正式签署《广告媒体合作经营协议》及相关附件。北巴传媒与以上两公司的合作时间为 2010 年 1 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日。
- 9 年 12 月公司曾公告拟设立一家负责车身媒体管理和经营的广告分公司, 此次协议的主要内容包括在新的广告分公司中设立三个负责销售的业务部门, 分别为自营业务营销中心、北巴白马车身媒体营销中心及 CBS 车身媒体营销中心, 白马与 CBS 分别以公司整体劳务输出的方式进入新设广告分公司的白马营销中心和 CBS 营销中心。北巴传媒现有车身媒体 18000 余部, 其中双层车 800 余部, 白马营销中心、CBS 营销中心分别负责销售 11000 部、4500 部, 其余 2500 部由自营业务营销中心负责。北巴传媒将根据其所属营销中心完成的实际销售收入情况支付劳务费及服务费用, 支付水平控制在全年销售收入的 30-40% 之间。
- 港股上市公司白马广告(00100.HK, Clear Media), 是国内最大的户外广告公司, 目前已建成覆盖全国 29 个城市拥有 32000 个灯箱的“风神榜”候车亭广告网络, 在京、户、穗等一线城市基本占据候车亭和车身广告市场的主导地位。其大股东 Clear Channel Communications Inc, 是全球第一大户外广告公司, 在全球 66 个国家经营和拥有超过 80 万个户外广告牌。
- CBS 户外传媒为 CBS 集团(哥伦比亚广播集团)的全资子公司, 是全球三大户外传媒公司之一, CBS 北京公司是其在中国设立的户外媒体专业机构。
- 北巴传媒此前就与白马广告与 CBS 长期合作, 此次媒体资源整合方案完成, 将有助于公司进一步提升优质客户资源、议价能力和广告上画率。维持此前盈利预测, 2010-2011 年公司每股收益分别为 0.63 和 0.77 元, 相对于当前股价市盈率分别为 25x、20x, 处于传媒板块估值低端, 维持推荐评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2008	86,040	(57.95)	8,979	95.57	0.22		70.41	
2009E	111,945	30.11	15,999	78.18	0.40		--	
2010E	154,484	38.00	25,402	58.78	0.63			
2011E	177,827	15.11	31,083	22.05	0.77			

走势图



市场数据

2010/1/6

收盘价:	15.49 元
52 周最高价:	16.29 元
52 周最低价:	7.51 元
平均持仓成本:	13.28 元

基本数据

2009Q3

总股本(万股):	40,320
流通 A 股(万股):	40,320
每股收益(元):	0.22
每股净资产(元):	2.39
每股经营现金流(元):	0.40
市净率:	6.48

分析师: 耿云

TEL: (8621)6337 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: cloud.geng@gmail.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20F

邮编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。