

博瑞传播(600880):积极扩展新媒体业务

参与成都全搜索科技有限责任公司增资扩股点评

推荐

维持评级

可选消费/媒体

2010年2月25日

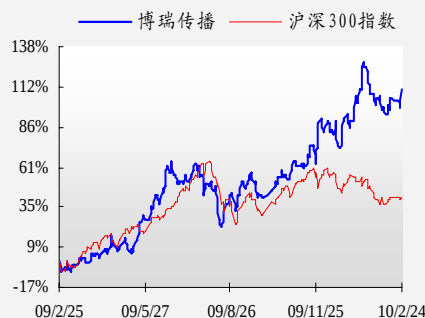
投资要点:

- 公司公告近日与成都商报社、成都英商传媒广告有限公司、成都传媒集团签署了《增资扩股协议书》，共同对成都全搜索公司进行增资，博瑞传播以现金增资 580.00 万元，占全搜索公司注册资本的 17.87%。
- 成都全搜索公司成立于 2005 年 11 月，主营计算机网络开发，2009 年度实现主营业务收入 1201.54 万元、利润总额 556.06 万元、净利润 417.04 万元。公司主办的成都全搜索网 (www.cdqss.com) 目前是成都地区最大的娱乐生活门户网站，成都全搜索网正致力于向成都市新闻门户网站转型，将全面整合成都主流媒体资源。
- 博瑞传播坚持“传统媒体运营服务商、新兴媒体内容提供商、文化产业战略投资者”的发展策略，不局限于增长缓慢的传统媒体，积极向更具成长空间的新媒体领域拓展。具体来说，对掌中乾坤进行股权投资、收购梦工厂网游公司、积极整合户外广告资源，以及“创意成都”项目，都是博瑞传播积极培育的新利润增长点。此次增资入股成都全搜索公司，将公司业务进一步拓展到互联网领域，符合公司的整体发展策略。
- 不考虑“创意成都”项目，维持此前的盈利预测，预计 2009-2011 年每股收益分别为：0.72、0.84、0.99 元，相对于当前股价市盈率分别为 41x、35x、30x，处于传媒板块的低端，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	80,919	14.34	19,167	41.57	0.52		57.33	
2009E	99,351	22.78	27,207	41.95	0.72		--	
2010E	112,669	13.40	31,582	16.08	0.84			
2011E	128,426	13.99	37,047	17.31	0.99			

走势图



市场数据

2010-2-24

收盘价:	29.81 元
52 周最高价:	32.96 元
52 周最低价:	12.95 元
平均持仓成本:	

基本数据

2009Q3

总股本(万股):	37,529
流通 A 股(万股):	37,529
每股收益(元):	0.51
每股净资产(元):	3.26
每股经营现金流(元):	0.48
市净率:	9.14

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 20 楼

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。