

博瑞传播(600880)一季报点评

业绩基本符合预期

可选消费/传媒

推荐

维持评级

发布时间: 2010 年 4 月 12 日

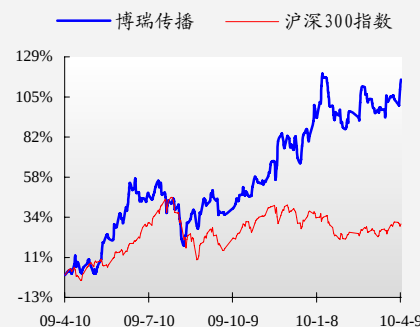
投资要点:

- 博瑞传播 2010 年第一季度实现营业收入 2.56 亿元, 同比增长 35.53%, 归属上市公司股东的净利润 0.71 亿元, 同比增长 23.76%, 基本每股收益 0.19 元。
- 公司营业收入的增长主要来源于印刷业务收入增加和梦工厂网络信息有限公司纳入合并报表。公司净利润增长低于营业收入增长的主要原因在于西部大开发税收优惠仍在办理过程中, 所得税优惠未计算其中。
- 维持此前的盈利预测和推荐评级, 预计公司 2010-2011 年每股收益分别为: 0.87 元、1.07 元, 相对于当前股价市盈率分别为 36、30 倍。
- 短期内公司的股价催化剂包括: (1) 网游项目经营可能有超预期发展, 有新的并购项目; (2) 公司新媒体业务仍在拓展, 公司目标是打造“传媒综合娱乐集团”; (3) 创意成都项目预计 2011 年将部分开始出租和出售。

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(%)
2009	92,251	14.00	26,291	37.17	0.70		45.5	
2010E	107,949	16.98	32,810	24.82	0.87		36.6	
2011E	124,833	15.64	40,139	22.34	1.07		29.7	
2012E								

走势图



市场数据

2010/4/9

收盘价:	31.83 元
52 周最高价:	32.96 元
52 周最低价:	14.60 元
平均持仓成本:	27.28 元

基本数据

2009Q4

总股本 (万股):	37,529
流通 A 股 (万股):	37,529
每股收益 (元):	0.70
每股净资产 (元):	3.47
每股经营现金流 (元):	1.03
市净率:	9.17

分析师: 耿云

执业证书编号: S0550109102167

TEL: (8621)6337 7000-296

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。