

博瑞传播(600880)中报点评

业绩符合预期

可选消费/媒体

推荐

维持评级

发布时间：2011 年 7 月 19 日

投资要点：

- 2011 年上半年，博瑞传播实现营业收入 6.48 亿元，同比增长 18.82%；归属于母公司所有者净利润 1.98 亿元，同比增长 26%；折合每股收益 0.32 元，基本符合我们此前的预期。
- 网游业务持续增长。梦工厂上半年实现营业收入 5169 万元，同比增长 12.72%。新产品《侠义世界》已经于三月份正式上线运营，《圣斗士 2》已完成小规模不删档测试，《辟邪剑》《圣斗士传说》两款网页游戏预计将于下半年上线。
- 传统业务增长仍然强劲。2011 年上半年，公司广告业务实现收入 1.95 亿元，收入及利润总额分别比上年同期增长 32%和 50%，其中户外广告业务收入及利润总额 0.67 亿元、0.16 亿元，同比增长 56%和 168%。此外，公司印刷相关业务及发行投递业务分别实现营业收入 2.85 亿元、0.68 亿元，同比增长 13.10%、8.81%。
- 同时，公司积极培育的新增利润增长点也开始逐渐产生收益。公司投资的晨炎信息和北京锐意通项目均运营顺利、业绩成长良好。“创意成都”项目已经初步完成了配套装修，认租率超过 30%，预计三季度将全面投入运营。公司已经投资 1000 万元组建了专业化的电子商务物流企业，将逐步实现发行投递业务向电子商务业务的升级转型。
- 我们维持此前的盈利预测，预计公司 11-13 年 EPS 分别为 0.66、0.79、0.95，相对于当前股价市盈率分别为 23 倍、19 倍、16 倍，具备较高安全边际，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(%)
2010A	1,162.23	25.98	317.49	20.76	0.52		--	
2011E	1,270.24	9.29	407.94	19.65	0.66			
2012E	1,449.06	14.08	484.45	18.75	0.79			
2013E	1,684.24	16.23	581.97	20.13	0.95			

走势图



市场数据

2011-7-18

收盘价：	14.87
52 周最高价：	22.45
52 周最低价：	12.51
平均持仓成本：	16.44 元

基本数据

2011Q2

总股本（万股）：	62,517
流通 A 股（万股）：	62,517
每股收益（元）：	0.32
每股净资产（元）：	2.97
每股经营现金流（元）：	0.20
市净率：	5.00

分析师：吴娜 联系人：耿云

执业证书编号：S0550511020004

TEL: (8621)6337 7000-296

FAX: (8621)6337 3209

Email: gengy@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20

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。