

■ 价值看台 | Value

博瑞传播 跨媒体产业布局日渐清晰

国金证券 毛峰嵘 唐建伟

在新媒体侵蚀市场份额以及高基数效应的双重影响下,传统媒体行业整体增速放缓已是必然。而08年下半年以来,宏观经济形势急转直下,对传媒行业的盈利提出了更为严峻的挑战。我们认为,经过近十年的发展,博瑞传播(600880)跨媒体产业布局日渐清晰,能见度较高且相对加快的盈利增长预期将使其在行业整体增速下滑的背景下脱颖而出,获得投资者的认可。

业绩快速增长

博瑞传播主体经营的《成都商报》属西南地区的强势平面媒体,在成都报章市场的广告份额高达40%以上,加上同属于成都日报集团、公司经营性业务亦参与其中的《成都日报》和《成都晚报》,在成都区域市场中居于绝对主导地位。

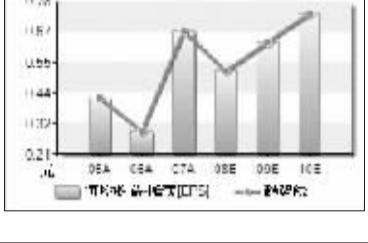
在行业整体增速放缓的背景下,近年来公司盈利仍保持了较快的增长,在目前国内传媒上市公司中处于领先地位。而且,08年上半年

最新评级	目标价区间	研究机构	研究员	日期
强烈推荐	10.00-14.00	招商证券	赵宇杰	2009-1-5
买入	14.28-14.59	国金证券	毛峰嵘	2009-1-4
推荐		中投证券	冷星星	2008-12-19
买入		申银万国	万建军	2008-11-24
推荐	12.60-14.10	国都证券	归凯	2008-11-24
增持	11.4	光大证券	范敏	2008-10-31
推荐		长城证券	刘月平	2008-10-20
增持	13.5	东方证券	张小嘎	2008-10-20
增持	12	国泰君安	谭晓雨	2008-10-20
推荐		国信证券	廖绩发	2008-10-20
增持	15	中信证券	皮舜	2008-10-20
推荐		银河证券	许耀文	2008-9-19

半年,公司主业在遭受雪灾、四川地震等突发事件不利影响的情况下,中期实现盈利同比增幅仍然达到48.96%,与传统媒体整体增速放缓的局面形成了鲜明对比。

而最新的统计数据表明,08年4季度《成都商报》总版数较去年同期同比增长了3.1%。同时,商报扭转08年11月单月版数出现负增长9.5%的局面,12月份总版数同比实现5.1%的正增长,表明《成都商报》4季度并未受到宏观经济不景气的明显冲击,继续保持平稳增长态势。

跨媒体产业布局日渐清晰
博瑞传播作为国内最早实现



对现有报章经营性业务产业链的梳理以及外部扩张时机的把握,对自身的战略定位和发展思路不断加以调整。一方面,公司在原有平面媒体经营业务开展过程中,依托原有印刷、发行投递、广告经营等业务资源,整合日报集团其他经营性业务,发展非关联业务,并在此基础上延伸产业链(如发行投递渠道的DM单、商业印刷等);另一方面,随着文化体制改革的不断深入,尤其是整合了报业集团和广电集团之成都传媒集团的成立,博瑞跨媒体产业布局的战略定位日渐清晰。根据既定发展战略,公司从06年开始,在户外广告、手机网络新媒体、电视广告、直复营销、娱乐传媒、艺员经纪等新的业务领域也进行了积极地拓展。

总的来看,我们认为,博瑞传播在大股东的支持下,跨媒体产业布局日渐完善,能见度较高,盈利增长预期较为明确。在行业整体增速放缓的背景下,其投资价值必将获得投资者的认可。

我们预测,公司2008—2010年每股收益分别为0.517元、0.61元和0.68元,按照08年末13.25元的收盘价计算,08—2010年动态市盈率分别为25.6倍、21.7倍和19.5倍。结合相对估值和绝对估值的评价结果,我们认为,公司合理股价较当前股价仍存在一定的上升空间,而且,鉴于公司良好的经营管理能力和激励机制以及长期发展态势,我们给予其“买入”的投资评级。

我们预测,公司2008—2010年每股收益分别为0.517元、0.61元和0.68元,按照08年末13.25元的收盘价计算,08—2010年动态市盈率分别为25.6倍、21.7倍和19.5倍。结合相对估值和绝对估值的评价结果,我们认为,公司合理股价较当前股价仍存在一定的上升空间,而且,鉴于公司良好的经营管理能力和激励机制以及长期发展态势,我们给予其“买入”的投资评级。