

评级: 强烈推荐(维持)

传媒行业

公司点评

第一创业证券研究所
分析师: 任文杰 CFA
电话: 0755-25832647
邮件: renwenjie@fcsc.cn

中视传媒(600088)业绩预增点评

——盈利增长再上快车道

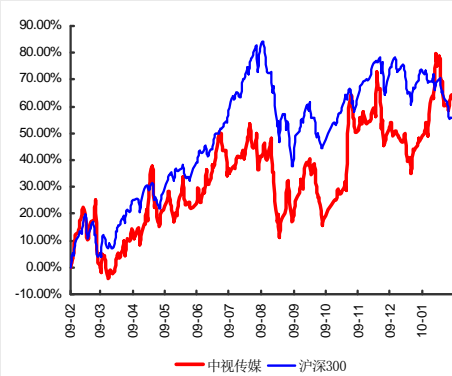
交易数据

52周内股价区间(元): 6.8-19.55
总市值(百万元): 4,140.41
流通股本(百万股): 119.89
流通股比率(%): 50.6%

资产负债表摘要

股东权益(百万元): 853.10
每股净资产: 3.60
市净率: 4.85
资产负债率: 48.7%

公司与沪深300指数比较



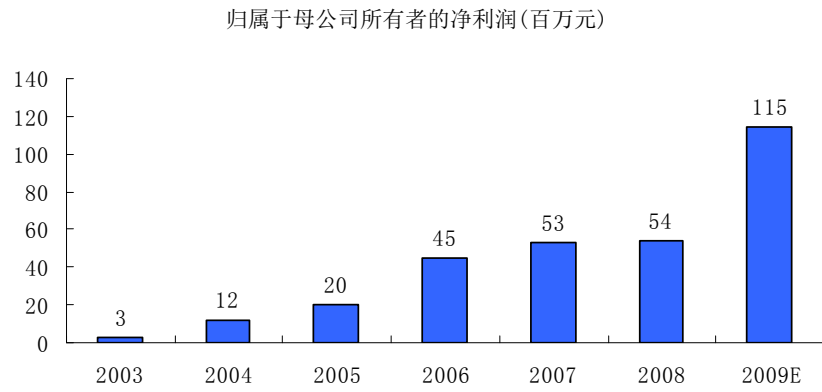
相关报告

要点:

- **中视传媒公布业绩预增公告** 预计2009年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增长100%-120%。2009年公司努力克服了实体经济下滑的不利影响,影视、广告、旅游三大主业齐头并进,尤其是第四季度抓住国内经济回暖的有利时机,坚持以市场为导向,全力开展经营创收,确保了公司2009年业绩的增长。
- **业绩增长幅度大幅高于市场预期** 我们在公司09年三季报公布后就已经判断三季度是业绩增长的低点(前三季度净利润同比只增长1.56%),从四季度开始利润会反弹,并上调了对公司的评级,建议投资者在公司盈利周期的底部进行配置。而公司实际四季度业绩增长的幅度高于我们原来的预期,更是远高于市场的普遍预期。
- **广告业务利润率见底回升** 公司代理广告业务的收入在金融危机的影响过后,逐步恢复正常的增长,而09年实际广告代理成本低于原来比较谨慎的预估,使广告业务的毛利率有明显的回升。
- **影视和旅游业务继续增长** 旅游业务,尤其是无锡影视基地,09年通过加强营销推广使得收入创新高。影视业务在四季度也有比较多的结算。
- **公司的净利润从2003年开始连续7年实现了增长** 即使是在08年广告业务毛利率受到外在因素影响而大幅下降的情况下,公司08年的净利润还是实现了正增长,显示了公司优秀的管理和执行力。在外部环境好转的情况下,我们预计公司的净利润将进入新一轮较高增长期。
- **充沛现金支持未来可能的业务投资** 公司作为中央电视台控制下的唯一上市公司,具有未来和央视进行更多新业务合作的预期。09年9月末公司的货币资金有8.48亿元,没有银行借款,公司现有业务未来几年并不需要较大的资本投资,将继续为公司提供充裕的现金流。公司有充沛的资源可以在未来投资新业务,从而带来现有业务以外的新增收入。
- **投资建议** 我们上调公司的盈利预测,我们预计2009年到2011年的每股收益将分别为0.48元、0.59元、0.71元,相对09年和10年的预测盈利的市盈率分别为36倍和30倍,公司目前的总市值41亿元,在传媒行业公司中市值仅处于倒数第三,在中国文化产业大发展和资产证券化的大趋势下,未来市值增长空间很大,维持对公司“强烈推荐”的评级。



图 1、公司净利润从 03 年开始连续 7 年增长



资料来源：公司定期报告、第一创业证券研究所

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120