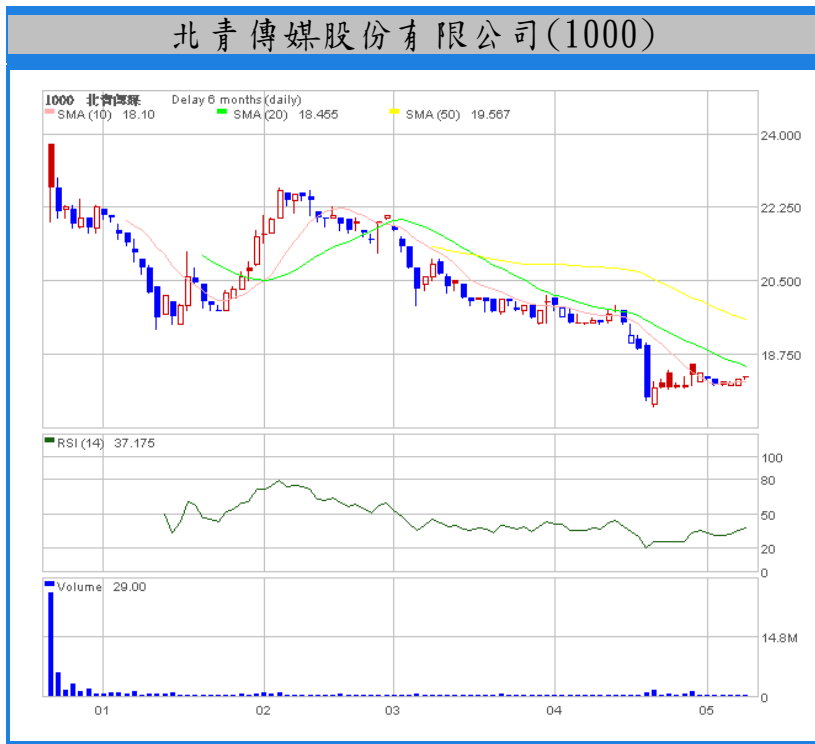




技術分析	支持位	阻力位	長期目標	沽出	持有	買入
	17.0	19.3	25			

備股分析	
日期	10/05/2005
股價資訊	
股價	HK\$18.20
恒生指數	14,018
52 週高低	HK\$23.75 HK\$17.50
發行股數	197.3 百萬股
上市價	\$18.95
股票市值	港幣 10 億
每手股數	500
每股賬面淨值	人民幣\$7.34
股價/賬面淨值 (倍)	2.6x
市盈率(倍)	14.8X



公司簡介

北青傳媒股份有限公司為一家中國傳媒公司，於 2001 年，集團由北京青年報社及北京知金科技投資等有限公司注資，成為一家股份有限公司，主要從事銷售廣告版面、報章製作及印刷相關物料貿易，近期並擴展至籌辦賽事。集團之主要廣告媒介為北京青年報社報章，擁有北京青年報社旗下 4 份報章的 30 年廣告代理權。而集團之控股股東為北京青年報社，北京青年報社則由北京市政府擁有及經營。北京慧聰媒體研究中心，於 2004 年上半年本集團於報章之廣告收益，均高踞北京第一位及躋身中國前三位。其中就 2002 年北京青年報之發行量，更是北京報章發行量之第二大報章。此外，集團更是北京市政府唯一一間公開境外上市之媒體公司，北京市政府已承諾對集團擴展及參與其他國內受監管媒體行業的計劃給予優先考慮。

於 2003 年，集團之十大客戶更佔總廣告營業額約 64%。而集團與十大客戶之合約關係平均超過五年。此外，集團更與超過 500 名客戶建立合約關係，絕大部份是國內及國際之廣告代理。集團之廣告收益主要來自中國房地產、物業、汽車、通訊科技及人力資源這五個行業。集團正計劃擴展手機與網絡資訊、文化、體育及教育四大新業務，且更透過籌辦預期將每年在北京舉行之中國網球公開賽賽事，開拓籌辦賽事之業務，以提升集團之國際知名度及加強集團日後參與籌辦同類賽事之能力。如將於 2008 年奧運會之宣傳活動，更令集團獲益非淺。集團相信，中國在加入世貿後，中國政府承諾開放國內市場，令集團在中國媒體行業逐漸開放中獲取利益。

香港中環德輔道中 121 號遠東發展大廈 805 至 806 室

Room 805-806, Far East Consortium Building, 121 Des Voeux Road Central, Hong Kong

電話: (852) 2544-0168 傳真: (852) 2544-8439

網站: <http://www.gransing.com>



財務資料

	12/2002	12/2003	12/2004
營業額(千人民幣)	914,649	1,070,198	1,101,335
毛利(千人民幣)	330,550	394,183	342,247
年度純利(千人民幣)	139,261	153,170	194,180
每股盈利(人民幣)	0.937	1.031	1.306
每股盈利(港幣)	0.884	0.973	1.232
歷史市盈率(倍)	20.6x	18.7x	14.8x

	12/2002	12/2003	12/2004
毛利率(%)	36.1%	36.8%	31.1%
年度純利率(%)	15.2%	14.3%	18.6%
毛利增長(%)	不適用	19.3%	-13.2%

投資要點：

1. 集團乃現時中國唯一一家在香港上市之傳媒公司，北京市政府已承諾對集團擴展及參與其他國家受監管媒體行業的計劃給予優先考慮。
2. 集團透過對媒體業之其他業務作選擇性發展及投資，其中包括電視行業、檢視戶外路牌業務、商業大廈外牆廣告、週末版之廣告、各類型週刊及專題月刊等，令集團於印刷媒體業務進一步增長。
3. 根據2004年上半年中國市場之媒體研究，北京青年報在北京發行約250份不同類型的報紙中，其廣告收益高踞北京第一位。而北京青年報之讀者群主要包括知識水平及收入較高之讀者，年齡自25至44歲。集團相信，集團之讀者群，可吸引更多廣告商。
4. 中國之人口高達十三億。由於報章之售價低廉，而報章更佔大部分廣告銷售額，且擁有多量的讀者群並是最受大眾歡迎之媒體。
5. 中央政府有意，向媒體降低收入稅以協助該行業重組，因此集團受惠至09年，預計集團05-07年的複合盈利增長率約為19%。
6. 過往十年，中國於報章廣告方面，每年均有40%以上的複合增長。而集團於媒體業務均有多元化的發展，如客戶有興趣，可考慮買入作中長線投資。

此份報告由鼎成證券有限公司編寫；此份報告不能複製；鼎成證券有限公司相信其以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。鼎成證券有限公司並不對此報告之準確性及完整性作任何保證，而且不會對此報之準確性及完整性負任何責任或義務。此份報告並不是用作推銷或促使客人交易此報告中所提及之證券。