

# 蓝色光标(300058)跟踪报告

股权激励“锁定”核心团队，利好公司长期发展

**推荐**

维持评级

传媒

发布时间：2010年11月19日

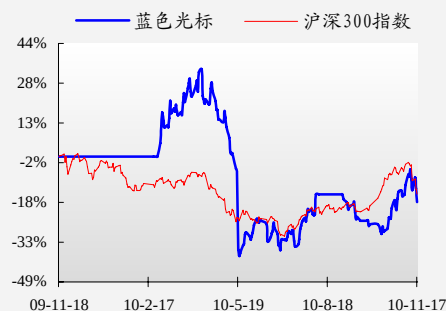
## 投资要点：

- 公司今日发布公告，公司《股票期权激励计划（草案）》获董事会审议通过。具体内容包括：1. 公司拟对高级管理人员、核心业务技术人员共210人授予700万份股票期权，占股本总额的5.83%，其中首次授予630万份，行权价格为32.92元；2. 主要条件为在股票期权激励计划有效期内，以2009年净利润为基数，2010-2012相对于2009年的净利润增长率分别不低于50%、85%、130%，2010-2013年净资产收益率分别不低于8%、8.5%、9%。
- 中国公关行业处于快速发展、激烈整合的阶段，蓝色光标是本土公关公司的杰出代表，从公司07-09年业绩表现来看，除2009年受到金融危机影响之外，07、08年业绩增长均在50%以上。同时公关行业的特性和公司的发展策略决定了公司将会通过不断的兼并收购获得外延式增长，此次股权激励的业绩指标相当于2010-2012年净利润的年增长率分别为：50%、23%、24%，条件较为宽松，在当前价格上推行股权激励，对员工的激励非常直接。
- 公关行业是以人为本的行业，人才是核心竞争力之一，股权激励对于以人才为主要资产的公关公司来说将起到非常大的正面作用，远超过对一般制造企业的影响，更符合公司发展的长期利益。
- 暂时维持此前的盈利预测，预计公司2010-2012年每股收益分别为0.59、0.83、1.24元，相对于当前股价市盈率分别为56、40、27倍。维持推荐评级。

## 业绩预测：

|       | 主营收入<br>(万元) | 增长率<br>(%) | 归属母公<br>司净利润<br>(万元) | 增长率<br>(%) | EPS<br>(元) | ROE<br>(%) | 市盈率<br>(倍) | 红利<br>收益率(%) |
|-------|--------------|------------|----------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 2009  | 36,761       | 12.32      | 4,845                | 11.75      | 0.40       |            | --         |              |
| 2010E | 55,756       | 51.67      | 7,055                | 45.61      | 0.59       |            | 55.8       |              |
| 2011E | 78,242       | 40.33      | 9,987                | 41.57      | 0.83       |            | 39.7       |              |
| 2012E | 115,337      | 47.41      | 14,922               | 49.41      | 1.24       |            | 26.5       |              |

走势图



## 市场数据

2010-11-18

|          |         |
|----------|---------|
| 收盘价：     | 32.92 元 |
| 52 周最高价： | 54.10 元 |
| 52 周最低价： | 22.81 元 |
| 平均持仓成本：  | 32.16 元 |

## 基本数据

2010Q3

|             |        |
|-------------|--------|
| 总股本（万股）：    | 12,000 |
| 流通 A 股（万股）： | 12,000 |
| 每股收益（元）：    | 0.48   |
| 每股净资产（元）：   | 7.20   |
| 每股经营现金流（元）： | 0.10   |
| 市净率：        | 4.57   |

分析师：周思立 联系人：耿云

执业证书编号：S0550207100075

TEL: (8621)6336 7000 – 296

FAX: (8621)6337 3209

Email: gengy@nesc.cn

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。