

蓝色光标(300058)业绩快报点评

规模扩张摊薄利润增长

传媒

推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 2 月 25 日

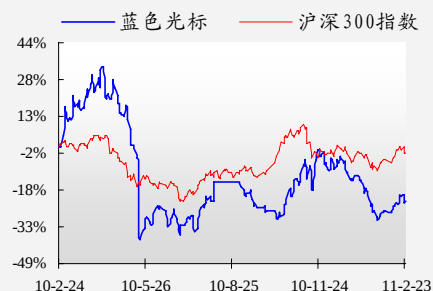
投资要点:

- 公司今日发布 2010 年业绩快报。2010 年公司实现营业收入 4.96 亿元, 同比增长 34.85%, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 0.60 亿元, 同比增长 24.54%, 折合每股收益 0.52 元, 略低于我们此前预期的 0.59 元。
- 公司主营业务收入仍维持快速增长, 净利润增长速度低于营业收入增速的主要原因预计是上市后公司的扩张速度加快, 导致人员费用等大幅增加所致。
- 我国公关行业仍处于朝阳期, 蓝色光标是本土行业龙头, 一直以打造中国的 WPP 为目标, 通过并购整合积极壮大是公司的长期发展策略。公关行业最核心的竞争力在于品牌和人才两方面。上市后, 公司的品牌影响力得到进一步强化; 此前总份额高达 6% 的股权激励计划, 又对公司凝聚人才起到了非常大的正面作用。
- 参考公司预期股权成本, 分别下调公司 2011-2012 年 EPS17% 和 12%, 预计公司 2011-2012 年每股收益分别为 0.69、1.09 元, 相对于当前股价市盈率分别为 45、28 倍, 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(%)
2009	36,761	12.32	4,845	11.75	0.40		77.5	
2010	49,572	34.85	6,034	24.54	0.52		59.6	
2011E	78,242	40.33	8,289	32.69	0.69		44.9	
2012E	115,337	47.41	13,131	58.42	1.09		28.4	

走势图



市场数据

2011/02/24

收盘价:	30.99 元
52 周最高价:	54.10 元
52 周最低价:	22.81 元
平均持仓成本:	33.66 元

基本数据

2010Q4

总股本 (万股):	12,000
流通 A 股 (万股):	12,000
每股收益 (元):	0.52
每股净资产 (元):	7.28
每股经营现金流 (元):	
市净率:	4.26

分析师: 周思立 联系人: 耿云

执业证书编号: S0550511010003

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。