

公告点评

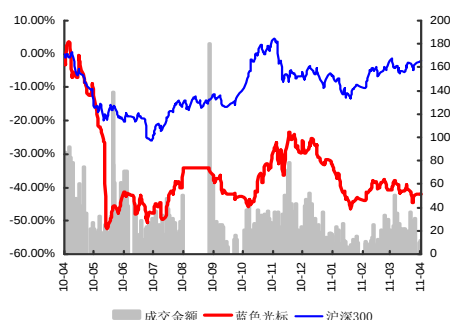
收购虽好，消费和互联网业务快速增长更喜人

传媒行业

2011 年 4 月 8 日

评级：强烈推荐（维持）

最近 52 周走势：



相关研究报告：

《蓝标，你值得拥有》——2010.11.5
 《万事俱备，只待吹响收购号角》——
 2010.10.21

报告作者：

国联证券传媒娱乐组

组长：何冰冰

执业证书编号：S0590210040004

联系人：

顾佳

电话：0510-82833337

Email: gujia@glsc.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

蓝色光标（300058）2010 年年报点评

事件：公司于 2011 年 4 月 7 日公布年报，其 2010 年营业总收入为 4.96 亿元，同比增长 34.85%；净利润为 0.60 亿元，同比增长 24.61%。利润分配方案为每 10 股派发现金股利 2 元（含税）。

点评：

- **消费品、互联网和汽车行业收入大增。**公司 2010 年高科技（IT）业务保持稳定增长，同比增长 26.23%，但消费品和互联网以及汽车行业收入快速增长，分别同比增长 54.62%、71.69% 和 43.75%。消费品业务快速增长主要是因为上海公司在百事可乐的业务中竞标成功，而这也是为何上海地区业务能够增长 366.93% 的重要原因，另外，美赞臣数字营销业务的突破也进一步巩固了蓝标消费业务的快速增长。另一方面，汽车业务的快速增长主要是因为公司的主要客户大众中国的业务规模不断扩大。而公司互联网业务快速增长也是跟公司近两年不断加大互联网营销投入分不开的。未来几年，公司有望凭借消费品业务和互联网业务的快速发展来保证内生业务的稳定增长。
- **对外收购，小试牛刀。**公司近半年分别参股了百合网（主要是为了进一步开拓华南客户资源和借鉴其植入性广告经验），而后面投资的思恩科（SNK）广告公司（主要从事网络游戏广告代理，互联网广告市场排名前 10），另外公司投资的华艺传媒主要是从事微博营销，我们预计公司今年仍然会有数起对外投资，从而履行其对外扩张，大力进军互联网营销市场的承诺。
- **投资建议：**我们预测公司 2011 年和 2012 年的业绩分别为 0.78 和 1.11，对应市盈率为 38 倍和 27 倍。我们仍然维持对公司“强烈推荐”评级，短期目标价为 38~41 元。后期催化剂主要为大客户合作项目的签订和相关的营销企业的收购以及一季报超预期。提示投资者大客户流失风险和公司并购后整合的风险。

图表 1: 利润预测表 (单位: 百万元)

	2009A	2010A	2011E	2012E
营业收入	367.61	495.72	694.00	971.60
营业成本	162.72	234.15	312.30	437.22
营业税金及附加	19.60	26.75	36.09	50.52
营业费用	84.70	105.58	159.62	223.47
管理费用	31.17	45.12	55.52	77.73
财务费用	0.27	-4.94	-5.21	-7.10
资产减值损失	1.66	2.42	3.12	3.23
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	67.49	86.65	132.56	186.53
营业外收入	1.43	1.82	2.07	2.11
营业外支出	0.36	0.55	0.51	0.65
利润总额	68.56	87.92	134.12	187.99
所得税	17.88	25.20	33.53	47.00
净利润	50.68	62.73	100.59	140.99
少数股东损益	2.23	2.35	7.28	8.36
归属母公司净利润	48.45	60.38	93.31	132.63
EPS (元)	0.40	0.52	0.78	1.11

数据来源: 国联证券研究所

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告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。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和询价。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。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。