

蓝色光标(300058)中报点评

持续快速增长

传媒

推荐

维持评级

发布时间：2011 年 07 月 27 日

投资要点：

- 2011 年上半年公司实现营业收入 3.39 亿元，同比增长 79.23%，公司实现归属于上市公司股东的净利润 0.54 亿元，同比增长 67.60%，折合每股收益 0.45 元。与公司此前的业绩快报相符，超过我们此前的预期。报告期内，公司上半年新收购的北京恩思客广告有限公司并表收入 2317.09 万元，净利润 497.45 万元。
- 内生增长依然强劲。报告期内公司主要品牌蓝标实现营业收入 2.86 亿元，同比增长 77%，智扬品牌和欣风翼品牌的营业收入则分别同比下降 21.10%和 9.22%。
- 对外收购整合频频出手。2011 年上半年，公司收购了北京恩思客广告 51%的股权，并投资入股上海励唐会展策划、北京华谊百创。此前公司又发布了收购北京今久广告的预案。通过这一系列的收购，公司将业务领域成功延伸至互联网广告、广告策划等领域，逐渐打造全产业链布局。
- 上调公司盈利预测，预计公司 2011-2013 年每股收益分别为 0.82、1.09、1.42 元，相对于当前股价市盈率分别为 46、35、27 倍，维持推荐评级。后续主要的股价催化剂是持续的收购和内生业务的强劲增长；主要风险在于新收购公司盈利未达预期和宏观经济下行。

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(%)
2010A	49,572	34.85	6,037	24.61	0.52		--	
2011E	80,034	61.45	9,884	63.72	0.82			
2012E	115,337	44.11	13,131	32.85	1.09			
2013E	161,783	40.27	17,082	30.09	1.42			

走势图



市场数据

2011/07/28

收盘价：	38.17 元
52 周最高价：	54.10 元
52 周最低价：	22.81 元
平均持仓成本：	33.05 元

基本数据

2011H2

总股本（万股）：	12,000
流通 A 股（万股）：	12,000
每股收益（元）：	0.45
每股净资产（元）：	7.55
每股经营现金流（元）：	0.21
市净率：	5.05

分析师：吴娜 联系人：耿云

执业证书编号：S0550511020004

TEL: (8621)6336 7000-296

FAX: (8621)6337 3209

Email: gengy@nescn.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。