

蓝色光标(300058)三季度报点评

内生外延并进拉动业绩高增长

传媒

推荐

维持评级

发布时间：2011 年 10 月 25 日

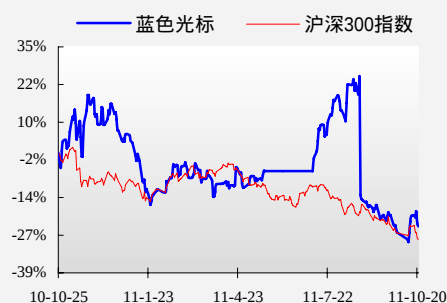
投资要点：

- 公司发布第三季度报告。2011 年 1-9 月，公司实现营业收入 7.27 亿元，同比增长 124.46%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.95 亿元，同比增长 71.35%；折合每股收益 0.53 元，与此前发布的业绩预告基本相符。其中第三季度单季度公司实现营业收入 3.88 亿元，同比增长 187.95%；实现归属于上市公司股东净利润 0.41 亿元，同比增长 76.53%。
- 内生增长和新收购公司并表是公司业绩高速增长的主要原因。一方面，公司上市后品牌效应不断提升，另一方面，新收购公司恩思克已经开始并表。预计四季度还将有新收购公司并表，全年业绩增速有望进一步提高。
- 预计公司 2011-2013 年每股收益分别为 0.64、1.17、1.48 元，相对于当前股价市盈率分别为 46 倍、25 倍、20 倍。中国公关行业仍处于快速增长阶段，广告营销服务行业前景广阔，蓝色光标是业内最具竞争力的公司之一。我们看好公司现有品牌的内生增长前景和清晰的外延式发展战略。维持推荐评级。

业绩预测：

	主营业收入 (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(%)
2010	49,572	34.85	6,037	24.61	0.52		74.8	
2011E	107,572	117.025	12,220	102.41	0.64		40.5	
2012E	194,706	81.0	22,303	82.51	1.17		22.2	
2013E	243,382	25.0	28,127	26.11	1.48		17.5	

走势图



市场数据

2011/10/24

收盘价：	25.92 元
52 周最高价：	42.00 元
52 周最低价：	23.26 元
平均持仓成本：	24.62 元

基本数据

2011Q3

总股本（万股）：	18,000
流通 A 股（万股）：	18,000
每股收益（元）：	0.53
每股净资产（元）：	5.28
每股经营现金流（元）：	0.16
市净率：	4.91

分析师：耿云

执业证书编号：S0550511080003

TEL: (8621)6336 7000

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。