

蓝色光标(300058)年报点评

业绩略超预期

传媒

推荐

维持评级

发布时间: 2012 年 3 月 1 日

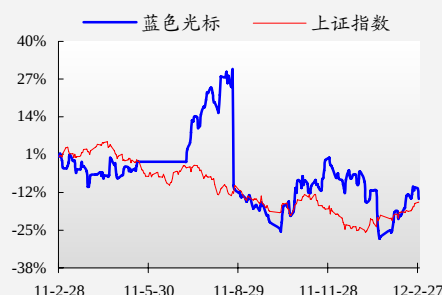
投资要点:

- 2011 年, 公司实现营业收入 12.66 亿元, 比上年同期增长 155.40%; 实现归属于上市公司股东净利润 1.21 亿元, 比上年同期增长 100.54%; 实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 1.10 亿元, 比上年同期增长 77.26%; 实现每股收益 0.67 元, 比我们此前预测的 0.64 元略高。
- 继续保持高速度内生性增长。2011 年, 公司在 IT 行业营业收入同比增长 59.52%; 汽车行业营业收入同比增长 159.6%; 消费品行业营业收入同比增长 90.7%; 此外, 公司在娱乐文化、互联网等领域的业务拓展都取得了较大进展。公司传统优势行业 IT 行业的营业收入占比已经下降至 25% 左右, 对单一行业的依赖性进一步降低。
- 外延式发展高歌猛进。2011 年, 公司通过收购思恩客广告、美广互动广告、精准阳光传媒及京久广告, 将业务拓展至互联网广告、数字营销、高端社区广告等多个领域, 初步形成了公关+广告的营销集团架构。2011 年全年公司广告业务收入比例已经超过 30%。
- 我们预计在公关行业快速增长的背景下, 蓝色光标仍有望保持高速增长, 预计公司 2012-2014 年每股收益分别为: 1.17、1.48、1.83 元, 相对于当前股价 PE 分别为: 23、18、15 倍, 处于行业估值低端, 维持推荐评级。
- 风险提示: 广告业务收入增长低于预期、新收购公司业务整合效率低于预期。

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(%)
2011	126,606	155.40	12,076	100.54	0.67		40	
2012E	194,706	53.79	22,303	84.69	1.17		23	
2013E	243,382	25.00	28,127	26.11	1.48		18	
2014E	304,227	25.00	34,917	24.14	1.83		15	

走势图



市场数据

2012/2/29

收盘价:	27.15 元
52 周最高价:	42.00 元
52 周最低价:	22.40 元
平均持仓成本:	27.48 元

2011Q4

总股本 (万股):	18,000
流通 A 股 (万股):	18,000
每股收益 (元):	0.67
每股净资产 (元):	5.42
每股经营现金流 (元):	0.64
市净率:	5.01

分析师: 耿云

执业证书编号: S0550511080003

TEL: (8621)2036 1136

FAX: (8621)2036 1159

Email: gengy@nesc.cn

地 址: 上海市源深路 305 号

邮 编: 200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。