

蓝色光标 (300058): 立足于服务客户, 布局大数据与全球化

评级

增持

调研简报

太平洋证券股份有限公司

已获业务资格: 证券投资咨询

分析师: 倪爽

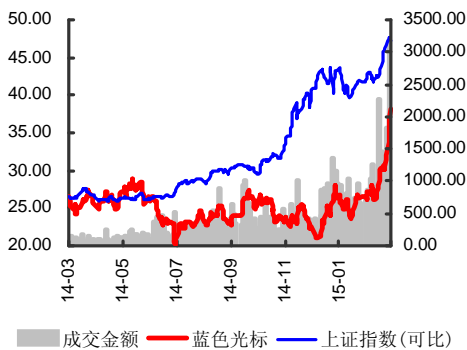
证书编号: S1190511030005

电话: 010-8832 1715

Email: nis@tpyzq.com.cn

- ◆ 公司近日公布 2014 年年报, 实现营业收入 59.79 亿元, 同比增长 66.83%; 归属母公司净利润 7.12 亿元, 同比增长 62.79%。公司董事长、董秘等在调研中对公司 2014 年的工作做了总结, 并进一步介绍了 2015 年及未来的布局与目标。
- ◆ **公司仍保持快速增长。**作为行业内排名全球前 15 名的公司, 蓝标仍保持整体收入与利润的高速增长; 数字业务收入超过公司总收入的 70%, 增速超过 100%; 且业务协同性不断提升, 2014 年业务协同收入约占总收入的 2% 以上, 预期 15 年将占比超过 5%; 国际业务也通过并购与内部协同快速增长, 2015 年目标是实现 3 亿美元的国际业务收入, 占集团总收入比例达到 20% (全部为增量); 还积极布局大数据、电子商务、移动互联、娱乐与互联网金融等热点的相关产业, 打造完整生态链。
- ◆ **坚持大数据与技术化路线, 完全符合产业发展方向。**公司在 2014 年大举布局技术型业务, 并购、参股多家技术型、数据型国内外企业, 以程序化购买、精准营销为目标, 是完全符合产业发展方向, 领先于市场的正确战略选择。2015 年公司智能营销平台 Blue View 将基本完善, 大大增强客户服务能力, 提高效率, 降低成本, 提升公司竞争力。且未来随着控股、参股公司的数据收集、分析能力不断提高, 将帮助公司全面抢占互联网与新媒体公关广告服务市场, 甚至引领市场话语权, 同时获得额外的合作与行业拓展机会。
- ◆ **全球化布局是公司发展必经之路。**中国企业的全球化发展, 是实现业务扩张, 获得优质客户与业务的必然发展方向, 成为国际性大型企业也是公司的未来目标, 是实现百亿美元规模的必然途径。通过全球化的布局, 既获得了新的优质客户, 又提升了服务能力与标准, 还获得了先进的技术与数据来源, 完全契合于公司服务客户、提升客户效率的定位。
- ◆ **航空互联业务。**基于以航空旅行为主的跨国出行中, 用户连网不便所带来的巨大需求, 公司正在与国航、东航、南航与海航四大航空公司就机场、机上与外国旅行中的 WIFI 链接服务进行磋商。一旦取得进展, 将可能垄断该领域的服务业务与用户数据, 为公司带来巨大的发展与盈利空间。
- ◆ **费用成本增长较快, 融资需求明显。**由于工资上涨与贷款增加, 公司人力成本与财务成本快速增加。在全球化与大数据的业务布局中, 公司对于资金及海外融资平台的需求将十分明确。
- ◆ **维持“增持”投资评级。**我们十分认同公司选择的全球化与大数据的发展方向, 看好公司未来发展。给予公司 2015-2017 年 0.96 元、1.37 元和 1.82 元的盈利预测, 对应 40 倍、28 倍和 21 倍 PE, 给予“增持”评级。
- ◆ **风险提示。**新业务布局带来的人力成本与财务成本上涨的风险; 基于大数据层面的技术投入在实现盈利前需要时间培育的风险。

近一年板块涨幅



投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5% 与 5% 之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5% 以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。

太平洋证券研究院

中国 北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 8832-1818

传真： (8610) 8832-1566

重要声明

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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。