

日期: 2015年6月11日

行业: 文化传媒



胡卉
021-53519888-1927
huhui@shzq.com
执业证书编号: S0870514030001

多项收购布局新媒体业务

基本数据 (2014Y)

报告日股价 (元)	23.46
12mth A 股价格区间 (元)	49.60/19.59
总股本 (百万股)	1931.17
无限售 A 股/总股本	68.32%
流通市值 (亿元)	309.52
每股净资产 (元)	4.51
PBR (X)	5.20
DPS (Y2014, 元)	0.15 元

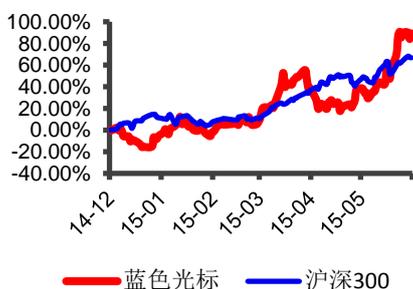
主要股东 (2014Y)

赵文权	7.1%
陈良华	6.25%
许志平	5.32%
吴铁	5.29%

收入结构 (2014Y)

数字营销	54.71%
传统营销	45.21%

最近 6 个月股价与沪深 300 指数比较



报告编号: ZT15-CT106

首次报告日期: 2013年12月23日

■ 动态事项

公司公告显示, 公司全资子公司蓝色光标(上海)投资管理有限公司以人民币 10.94 亿元收购 Domob Limited 公司 100% 股权; 同时, 以人民币 6.7762 亿元收购多盟智胜网络技术(北京)有限公司 95% 的股权。另外, 以人民币 4.36 亿元对 Madhouse Inc 持有 54.77% 股权。我们对相关信息进行点评。

■ 主要观点

多项收购布局新媒体业务

公司收购 Domob Limited 公司 100% 股权及多盟智胜网络技术(北京)有限公司 95% 的股权。多盟作为中国移动营销领域的领导者, 一直专注于移动互联网广告服务领域。目前, 整合了智能手机领域的应用以及广告资源, 借助其 DSP 平台, 为致力于在智能手机平台推广产品、品牌的广告主提供服务。多盟未来将通过 DSP 平台以及公司积累的庞大用户数据, 实现广告精准投放。该收购使得公司将在移动营销领域形成一定技术优势, 为未来公司转型成为技术驱动的数字营销公司打下基础。而 Madhouse (亿动广告传媒) 则主要从事移动端品牌类广告的国内推广和手机应用的海外推广。

而 Madhouse 主要基于中国和印度两大新兴市场, 利用移动广告平台帮助国际品牌及本土品牌通过移动终端进行数字营销。Madhouse 拥有自主开发的广告投放系统, 在移动广告领域有可口可乐、宝洁等大型客户。公司此次一系列收购均在移动营销和移动广告领域, 积极布局新媒体业务, 为未来移动营销转型提供契机, 同时也契合公司“数字化”和“国际化”的长期发展战略。

投资布局航空 wifi 领域

公司出资 6800 万元设立蓝色光标天地互联科技(北京)有限公司, 持有 85% 股份, 自然人李永出资 1200 万元占 15% 股份。天地互联主营航空 wifi 领域, 此前公司以自有资金 1 亿元设立无限互联, 专注于移动互联网业务。另外, 公司以自有资金 1500 万元通过增资方式, 取得济南汇选网络科技有限公司 30% 股权。投资标的的 DSP 广告平台将进一步完善公司数字营销布局。目前, 公司多项收购布局新媒体业务和航空 wifi 领域, 以期形成平台协同效应, 未来在移动营销领域预期较大。

■ 投资建议

未来六个月内，维持“谨慎增持”评级。

我们预测2015-2017年公司营业收入增长分别为35.45%、31.27%和31.05%，归属于母公司的净利润将实现年递增18.37%、38.04%和32.93%，相应的稀释后每股收益为0.436元、0.602元和0.801元，对应的动态市盈率为53.81倍、38.97倍和29.29倍，维持公司“谨慎增持”评级。

■ 数据预测与估值：

至 12 月 31 日(¥.百万元)	2014A	2015E	2016E	2017E
营业收入	5979.09	8098.68	10631.13	13932.10
年增长率	66.83%	35.45%	31.27%	31.05%
归属于母公司的净利润	711.88	842.68	1163.21	1546.30
年增长率	62.14%	18.37%	38.04%	32.93%
每股收益(元)	0.369	0.436	0.602	0.801
PER (X)	63.58	53.81	38.97	29.29

资料来源：Wind 上海证券研究所，股价数据为2015年6月10日收盘价

■ 附表

附表2 蓝色光标损益简表及预测(单位：百万元人民币)

指标名称	2013A	2014A	2015E	2016E	2017E
一、营业总收入	3584.00	5979.09	8098.68	10631.13	13932.10
二、营业总成本					
营业成本	2346.93	4080.57	5466.61	7149.44	9369.34
营业税金及附加	19.52	29.66	40.17	52.74	69.11
销售费用	427.72	655.63	809.87	1063.11	1393.21
管理费用	228.12	415.10	485.92	643.18	842.89
财务费用	26.10	20.17	79.14	42.79	24.42
资产减值损失	11.28	6.14	0.00	0.00	0.00
三、其他经营收益					
投资净收益	27.20	116.79	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	22.88	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、营业利润	551.52	911.49	1216.97	1679.87	2233.13
加：营业外收入	87.99	37.64	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	4.49	1.17	0.00	0.00	0.00
五、利润总额	635.03	947.95	1216.97	1679.87	2233.13
减：所得税	151.06	205.84	304.24	419.97	558.28
六、净利润	483.97	742.12	912.73	1259.90	1674.85
减：少数股东损益	44.92	30.23	70.05	96.70	128.54
归属于母公司所有者 的净利润	439.05	711.88	842.68	1163.21	1546.30
七、摊薄每股收益(元)	0.227	0.369	0.436	0.602	0.801

源：Wind 上海证券研究所，股价数据为摊薄后股本，2015年6月10日收盘价

分析师承诺

分析师 胡 卉

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。