

梅泰诺(300038)/通信设备
减持实施完毕,携海外 SSP 巨头国内发力在即
评级: 买入(维持)

市场价格: 43.88

目标价格: 49.9

分析师: 康雅雯

执业证书编号: S0740515080001

电话: 021-20315097

Email: kangyw@r.qlzq.com.cn

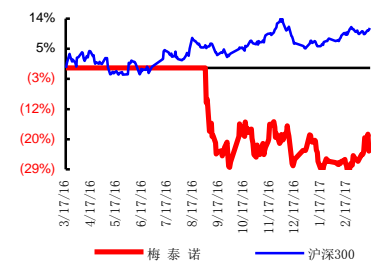
分析师: 宋易璐

执业证书编号: S0740517010003

Email: songyl@r.qlzq.com.cn

基本状况

总股本(百万股)	190
流通股本(百万股)	138
市价(元)	43.88
市值(百万元)	8,356
流通市值(百万元)	6,073

股价与行业-市场走势对比

相关报告
公司盈利预测及估值

指标	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	635.66	768.05	1,056.09	3,251.11	3,819.32
增长率 yoy%	8.96%	20.83%	37.50%	207.85%	17.48%
净利润	53.38	56.50	108.20	656.85	829.21
增长率 yoy%	6.07%	5.85%	91.51%	507.08%	26.24%
每股收益(元)	0.33	0.30	0.57	1.56	1.97
每股现金流量	-1.06	0.71	-0.85	1.97	1.47
净资产收益率	5.03%	3.00%	5.45%	6.65%	7.75%
P/E	56.31	191.05	77.23	28.06	22.23
PEG	9.28	32.69	0.84	0.06	0.85
P/B	2.83	5.74	4.19	1.86	1.72

备注:

投资要点

- 事件:** 公司公告第一期员工持股计划持有股票出售完毕, 合计 6,895,000 股, 占总股本 3.62%, 日月同行原股东贾明减持计划实施完毕, 减持 3,652,173 股, 占总股本 1.92%。
- 点评:**
 - 减持实施完毕消除市场担忧, 收购整合有序推进。** 公司收购 BBHI 相关资产近期完成过户, 配套募资亦有序推进。BBHI 集团是全球领先的数字营销 SSP 公司, 全球拥有 7000 多家媒体资源, 为媒体主提供优质广告位的管理和运营, 为 Yahoo!Bing Network 和 Google 等广告网络及广告主提供精准投放。其拥有领先的基于上下文检索的广告技术, 媒体主千次展示收入/广告主点击通过率分别是行业水平的 3.6/5.6 倍, 显著提升媒体主广告收入和广告主投放效果。BBHI 承诺 2016-2018 年归母净利润分别为 5965.6/7158.7/8590.5 万美元。
 - 数字营销产业链协同, 加码中国市场、中国广告主出海及移动端发力促持续增长。** 日月同行拥有丰富的国内媒体资源和客户网络, 结合 BBHI 的技术、全球化媒体和客户资源, 未来作为技术型 SSP 进军中国市场有望突破, 而服务中国广告主出海投放亦优势明显。此外, 深耕欧亚市场, 继续发力移动端、引入原生广告、视频广告等多种形式亦有望成为新增长点。依托 BBHI 的机器学习和数据挖掘技术, 公司未来或基于大数据探索商业变现。
 - 大股东负债收购彰显对公司长期发展信心。** 本次收购采取大股东负债收购 BBHI 并注入上市公司方式, 在前期收购过程中通过信托融资 21 亿元, 期限 4 年, 偿还方式为锁定期满之后通过二级市场减持等。大股东负债并购彰显对标的 BBHI 的看好以及对公司长远发展的信心。
 - 投资建议:** 我们预计公司 2016/2017/2018 年 EPS 分别为 0.57/1.56/1.97 元(增发摊薄后)。我们认为公司收购 BBHI 完成后有望进军中国市场进一步提升利润预期, 未来亦有望借助 BBHI 技术探索数据资源商业变现, 维持目标价 49.9 元(增发摊薄后), 买入评级。
 - 风险因素:** 数字营销行业竞争加剧风险, 收购整合风险。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。