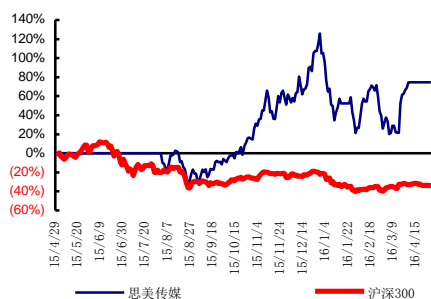


文化传媒

## 思美传媒(002712)：数字营销+内容营销形成新体系，业绩可期

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	95/29
总市值/流通(百万元)	10,890/3,318
12个月最高/最低(元)	147.80/44.19

### 相关研究报告：

证券分析师：倪爽

电话：010-88321715

E-MAIL: nis@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511030005

研究助理：朱璐

电话：010-88321569

E-MAIL: zhulu@tpyzq.com

**事件：**2015年度，公司实现营业收入24.94亿元，同比增长15.95%；营业利润1.14亿元，同比增长25.42%；归母净利润8833.40万元，同比增长24.73%。利润分配预案为：每10股派发1.5元（含税），每10股转增20股。2016年一季度，公司实现营收6.88亿元，同比增长70.96%；归母净利润2365.07万元，同比增长47.13%。

**巩固传统业务，加码数字营销。**在营销传播领域，广告主的营销预算由传统的电视广告逐渐向内容营销和互联网广告倾斜。公司在巩固现有电视广告业务的基础上，收购爱德康赛，进军搜索引擎营销（SEM）领域。爱得康赛是国内领先的搜索引擎营销公司，与国内主流搜索引擎媒体（百度、360）进行技术合作的同时，依靠自身优势积极布局移动互联网广告业务，已有一定比例收入来源于移动端。预计未来公司数字营销业务将构成新的盈利增长点。2015年，公司电视广告营业收入为15.05亿元，同比减少5.99%；互联网广告业务收入1.64亿元，同比增长227.96%。

**布局内容营销，形成整合营销体系。**2015年，公司收购上海科翼，涉足电视剧植入和综艺节目营销业务，如天猫冠名《极限挑战》、佰草集冠名《出发吧爱情》，蘑菇街首席赞助《花样姐姐》，联合出品《虎妈猫爸》等，实现内容营销业务收入5.64亿元，比去年同期增长379.54%。上海科翼作为国内领先的综艺节目和影视剧宣发公司，参与营销的案例包括《奔跑吧兄弟》《中国好声音》等，此次公司联合上海科翼，将为未来深度开发客户，完善公司战略版图起到关键作用，内容营销业务板块未来增长可期。

**给予“增持”投资评级。**收购爱德康赛和上海科翼后，公司在数字营销和内容营销方面的布局逐步完善，未来内生和外延式增长前景可期，给予“增持”评级。预计公司2016-2018年EPS为1.79元、2.20元和2.77元，对应63倍、51倍和41倍PE，给予“增持”的投资评级。

**风险提示。**数字营销行业竞争加剧风险，外延业务不达预期风险。

### ■ 主要财务指标

	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	2493.73	4068.26	5064.61	6203.33
归属母公司净利润(百万元)	88.33	171.02	209.85	263.97
摊薄每股收益(元)	0.93	1.79	2.20	2.77

资料来源：Wind，太平洋证券



## 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%。



## 研究院/机构业务部

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)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

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。