

传媒
大股东减持资管计划点评
报告日期: 2016-12-20

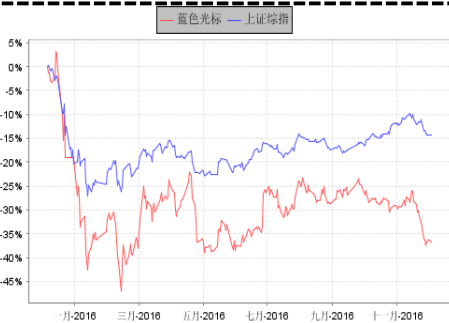
评级: **推荐**

上次评级: 推荐

合理股价: 10.75 元~12.9 元

上次预测: 13.65~15.6 元

当前价格(元)	9.33
52周价格区间(元)	7.86-15.3
总市值(百万)	18649.55
流通市值(百万)	13254.98
总股本(万股)	199887.98
流通股(万股)	142068.42
公司网址	www.bluefocusgroup.com

一年期收益率比较


表现%	1m	3m	12m
蓝色光标	-10.55	-12.56	-37.97
上证综指	-2.34	3.04	-12.88

财富证券研究发展中心
杜杨

(0731)84779566

duyang@cfzq.com

S0530514070001

相关研究报告:

《公司研究*蓝色光标(300058): 业绩估值双重压迫下, 公司股价已有较大价值》

2016-02-01

《公司研究*蓝色光标(300058): 定增复牌, 看好数字营销进展, 维持推荐评级》

2015-11-16

预测指标	2015A	2016E	2017E
主营收入(亿元)	8347.27	12103.54	15129.43
增长率(%)	39.61%	45.00%	25.00%
净利润(亿元)	67.70	723.30	855.56
增长率(%)	-90.49%	968.35%	18.29%
每股收益(元)	0.034	0.362	0.428
市盈率	275.46	25.78	21.80

资料来源: 财富证券

事件: 公司公告大股东减持 0.85% 的股份。

投资要点

➤ 公司大股东减持今年年初因股灾增持的 0.85% 的公司股份:

- 2016 年 1 月 6 日、2016 年 2 月 16 日及 2016 年 3 月 2 日, 公司大股东及实际控制人赵文权先生、许志平先生、陈良华先生、吴铁先生、孙陶然先生基于响应中国证监会《关于上市公司大股东及董事、监事、高级管理人员增持本公司股票相关事项的通知》(证监发[2015]51 号)文件精神 and 深圳证券交易所的相关规定, 共同出资设立“华泰聚力 11 号集合资产管理计划”并通过该资产管理计划三次增持公司股份达 0.85%, 合计 16,995,938 股, 增持均价为 12.86 元/股。

- 12 月 14 日、15 日, 公司大股东以 9.23 元/股的均价将这部分股份在全部减持完毕。该价格较前期的增持价亏损 28.3%。

➤ 我们认为亏损减持并非因为公司大股东不看好公司前景: 赵文权先生、许志平先生、陈良华先生、吴铁先生、孙陶然先生此次未减持其各自名下直接持有的股票。本次减持主要因为资产管理计划存续期限限制以及个人资金需求。

➤ 我们预计公司 16 年、17 年净利润分别为 7.23 亿元和 8.56 亿, 15 年~16 年 eps 为 0.36 元和 0.43 元, 当前股价对应为 25.78 和 21.8x。我们维持对公司的推荐评级。根据 wind 一致预期, 目前涉足数字营销的公司, 按均值计算, 17 年平均估值为 41 倍, 而按照中位数计算, 17 年中位数估值为 29 倍。我们认为, 蓝标布局数字营销最早且收购的标的如多盟竞争力极强, 虽然公司前期因为商誉减值问题导致业绩大幅下挫, 但 16 年以来, 公司业绩已经回到正常水平, 考虑到行业平均估值以及 17 年增速, 我们认为公司的 17 年合理股价区间为 25~30 倍估值, 对应合理股价范围为 10.75 元~12.9 元。

图表 1: 涉数字营销公司 wind 一致预期的估值情况

证券代码	证券简称	预测 PE (FY1)	预测 PE (FY2)
300242. SZ	明家联合	36.48	26.70
300392. SZ	腾信股份	50.77	36.62
300063. SZ	天龙集团	50.74	35.25
002131. SZ	利欧股份	42.10	30.33
002400. SZ	省广股份	26.57	21.37
300071. SZ	华谊嘉信	30.49	24.17
300269. SZ	联建光电	32.26	24.57
300292. SZ	吴通控股	38.42	28.31
002103. SZ	广博股份	55.25	37.00
002137. SZ	麦达数字	56.87	70.47
002712. SZ	思美传媒	49.50	31.62
600986. SH	科达股份	32.16	23.14
002279. SZ	久其软件	38.95	29.37
603729. SH	龙韵股份	99.53	61.60
	平均值	45.72	34.32
	中位数	40.52	29.85

资料来源: wind、财富证券

- 近期市场下跌，公司股价已有较大价值，建议积极关注。
 - 12月19日，公司收盘价为9.33元，低于3年期增发价的12.26元23.9%；同时低于股票期权激励计划的行权价10.1元，公司的股权激励行权的业绩考核目标为16年~19年，扣非净利润不低于4, 6, 8, 10亿元。
 - 目前三年期定增已经获得证监会并购重组委审核通过，我们预计有望明年上半年完成配套募集资金。
 - 当前股价仅对应17年21.8倍。
- 风险提示：数字营销发展不及预期，商誉减值风险，诉讼风险。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5%—10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5%—5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上；

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研发中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438