

**公司点评报告**
**蓝色光标 (300058)**
**营销服务**
**业绩预告略超预期，估值合理，维持推荐评级**
**报告日期:** 2016-12-29

**评级:** **推荐**  
 上次评级: 推荐

**目标价:** **10.75~12.9 元**  
 上次预测: 10.75~12.9 元

当前价格(元)	9.01
52周价格区间(元)	7.86-15.3
总市值(百万)	18009.91
流通市值(百万)	12800.36
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	-15.56	-17.49	-37.70
上证综指	-5.33	3.83	-12.21

**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): 大股东减持资管计划点评》2016-12-20

《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): 业绩超预期》

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: 公司发布了2016年业绩预告。

**投资要点**

➤ 公司公告 2016 年净利润预计为 7.5 亿~8.5 亿, 同比增长 1008%~1156%, 略超预期。

■ 业绩大增主要因为移动互联业务持续较快增速、各业务板块协同效果显现以及前期对外投资项目部分确认投资收益。

■ 我们预计 15 年收购的多盟、亿动有望超过承诺的 5152 万的净利润, 使得移动互联板块业绩持续增长。

■ 16 年确认的投资收益约 3.5~4.5 亿, 这是公司 13,14 年大笔投资数字营销产业链带来的收益。随着公司确认多盟、亿动为数字营销的旗舰, 前期公司大范围的撒网可能进入获益期, 公司的投资收益在未来几年有望持续释放。

■ 因为公司 13~15 年来在数字营销领域的大手笔布局, 使得财务费用大增, 从 12 年的 200 万元激增到 16 年 Q3 的 1.5 亿, 预计全年将达 3 亿元左右。我们认为随着公司增发募集资金的完成, 以及投资收益的释放, 将逐步对冲掉财务费用。

■ 如上判断, 我们认为公司 16 年主营产生约 7~8 亿净利润, 回到了 14 年的顶峰水平。

➤ 暂不调整盈利预测: 因为公司年报未出, 我们暂时维持盈利预测不变, 预计公司 17 年净利润 8.56 亿, eps 0.43 元, 当前股价对应为 21x。我们维持对公司的推荐评级。维持公司的 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。

➤ 投资建议: 公司当前股价 9.01 元低于三年期增发价 12.26 元, 也低于员工股权激励行权价 10.1 元, 我们维持对公司的推荐评级。

➤ 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。

## 财富证券研究发展中心

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