



2017-01-09

公司点评报告

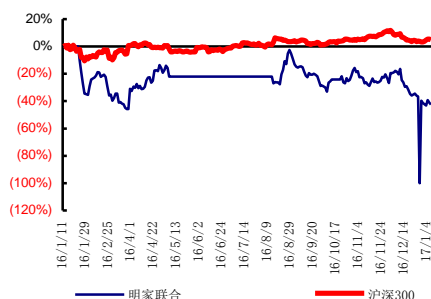
增持/首次

明家联合(300242)

文化传媒

明家联合(300242)：构建移动营销版图，协同效应明显

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	637/320
总市值/流通(百万元)	8,230/4,129
12 个月最高/最低(元)	44.96/12.79

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

联系人：朱璐

E-MAIL: zhulu@tpyzq.com

电话：010-88321715

事件：2017年1月5日公司召开投资者交流会，董事长周建林、副董事长何希、金源互动董事长甄勇出席了交流会，阐述了公司近期经营情况。

构建移动营销版图，完善生态布局。公司已剥离原有电涌业务，全面转型大数据+移动营销领域。近年来通过“纵横联合、参控并举”方式，收购了金源互动、微赢互动、云时空三家公司100%股权，投资了Tapjoy、小子科技、畅想互娱、勤诚互动等十几家互联网公司，初步构建较为全面的大数据移动营销的生态战略布局。

发力大数据领域，子公司协同发展。公司的优势是营销变现能力，将致力于大数据领域的发展，主要是数据源和数据加工画像方向。目前三个子公司在数字营销细分领域协同发展，金源互动在搜索、媒体代理方面优势明显，主要服务头部客户以及整合主流媒体资源；微赢互动拥有强大的流量平台，聚合各种类型的流量资源，为各种客户提供一站式的分发服务；云时空依托强大的媒体矩阵和其地理位置优势，与兄弟公司南北呼应，为客户提供全方位的营销推广服务。

注重内生发展，移动营销业绩良好。在移动互联网搜索引擎和媒体广告代理业务方面，公司连续四年成为百度手机助手全国最大的代理商，并获得多个国内手机厂商和媒体的核心代理资格。在移动互联网广告包开发及应用分发业务方面，旗下平台合作的内容提供商超过了600家、各类渠道900家，日均活跃用户550万，发行的产品日均新增用户在30万左右，在同行业达到领先级别。

给予“增持”评级。公司决心专注于数字营销业务，通过外延式并购和内生式发展的双轮驱动，以及各子公司的协同发展，期待未来公司继续完善移动营销布局。考虑小子科技、无锡线上线下承诺业绩，预测2016年-2018年备考净利润为2.93亿、3.62亿和4.48亿，按增发完成后总股本7.03亿股计算，对应16-18年备考EPS为0.42元、0.52元、0.64元，当前股价15.03元/股对应16~18年备考PE为36倍、29倍、24倍，增发完成后公司总市值为106亿。

风险提示。移动营销行业发展不达预期，并购整合风险。

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。