

营销传播

蓝色光标：21Q1 经营性利润创新高，国内外业务全面向好

蓝色光标披露 20 年业绩快报及 21Q1 季报预告，具体数据如下，

20 年业绩快报：2020 年蓝色光标实现营业收入 405.28 亿元，同比增长 44.20%，归母净利润为 7.20 亿元，同比增长 1.33%，归母扣非净利润为 5.84 亿元，同比增长 28.67%。

2021 年 Q1 业绩预告：20Q1 归母净利润预计为 3.5 亿元-4 亿元，比上年同期增长 71.97%-96.54%，归母扣非净利润为 2 亿元-2.3 亿元，比上年同期增长 36.78%-57.30%，成为公司自上市也是成立以来经营性利润最好的季度。

2020 年，伴随宅经济的持续发力，公司在游戏、电商等行业，出海营销、短视频等领域继续保持快速增长，带动整体营收大幅提升；同时公司利息支出相比去年同期大幅下降，管理费用和销售费用占比也持续下降。公司 2020 年度无商誉减值风险。

21 年一季度，随着全球疫情的逐步缓解，国际业务相比去年同期实现了高速增长，游戏、电子商务等行业的出海业务、短视频业务以及唤醒业务继续高速发展，在去年高基数的情况下，依然实现业绩的大幅提升。

在新成长业务上，公司继续大力推进基于数据科技的营销智能化转型，于 20 年 9 月 23 日正式推出营销 MaaS(Marketing as a Service) 化平台“蓝标在线”，通过营销服务线上化，将营销服务延伸到广大中小企业。“蓝标在线”平台是依托于蓝色光标二十多年为上万家企业提供营销服务的经验积累，基于过去六年多以来在技术、数据和产品研发上的持续投入和实践，蓝标在线致力于让营销更简单、更高效，将一站式满足企业营销规划、内容创作、媒体传播、活动推广和数据管理等需求，以营销力驱动企业成长。

经过近一年的产品迭代，2021 年“蓝标在线”有望实现规模化销售，基于在线营销需求增长，蓝标在线将推动线上标准化营销产品与定制化营销服务实现闭环打通，有望成为蓝色光标新一轮增长周期的重要动力。

此外，蓝色光标也在不断拓展新赛道。一季度，蓝色光标投资海南云免，入局免税经济，一方面通过打通跨境电商销售的经验和渠道，实现线上引流，进一步强化与客户的紧密关系；另一方面，免税经济的高毛利率，将拓宽公司盈利模式，保障净利润增长。

投资建议：

蓝色光标在 20 年全球疫情环境的大背景下，业绩逆势增长，21 年一季度又以高增长实现良好开局，体现了公司内领先的规模优势和持续稳健的增长能力。公司出海业务、短视频业务以及唤醒业务等基本业务牢固，同时我们认为蓝标作为综合营销平台，也将受益视频化、5G 科技等带来的营销新变化，而蓝标在线 MaaS 营销平台又有望打开公司未来业绩与估值空间，作为营销行业龙头继续建议关注。

风险提示：宏观经济变化对广告投放影响，国内外疫情不确定性，广告主投放意愿不确定性，蓝标在线业务拓展进度不达预期；20 年业绩快报与 21 年一季度预告为初步测算结果，具体数据以 20 年年报和 21 年一季度为准。

证券研究报告

2021 年 03 月 23 日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

文浩

分析师

SAC 执业证书编号：S1110516050002
wenhao@tfzq.com

张爽

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517070004
zhangshuang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《营销传播-行业点评:三人行 20H1 快报点评:上半年业绩高增长,大客户大渠道未来可期》2020-07-13
- 《营销传播-行业专题研究:整合营销服务商上市,从校园到数字,大客户大渠道》2020-06-05
- 《营销传播-行业点评:年报及一季报总结:经历疫情低谷,已见边际恢复》2020-05-18

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com