



## 华谊嘉信：积极推动并购，结盟提升价值

**华谊嘉信 (300071)**  
**投资评级：推荐**

### ⑤ 事件

公司召开战略宣讲会，对迪思传媒和好耶的经营情况及公司战略规划做了说明。

### ⑤ 点评

**迪思传媒以公关为主，优势在于提供 E-PR 平台服务。**迪思业务种类比较全，包括策略/咨询、公关执行、品牌全案等，有强大的媒体资源和媒体关系管理系统。迪思有技术平台、监控系统、创意系统等。对于百度、谷歌搜不全的页面，比如微博，BBS 等，开发了搜索系统以完成全时段监控。在舆情观察、趋势数据分析方面，迪思为大客户提供了比较好的服务。其监测范围可覆盖新闻客户端、1400 家平媒、300 家新闻栏目。迪思同三星、渣打、思科、中兴、欧莱雅，安利（舆情管理比较复杂）、万达等建立合作关系，有韩企服务团队，面对韩企很有优势。

**好耶定位领先数字互动营销解决方案提供商，**有超过 300 个长期合作的客户，覆盖 95% 以上的网民。好耶为客户提供数据、技术和产品驱动的全程数字营销方案，涉及网络广告营销 9 大业务领域，其中包括针对电商客户的效果营销、针对关键词的搜索营销，架构上有侧重创意和技术的创意平台以及移动互联网营销、数据优化团队。

**结盟提升价值，协同效应可期。**华谊嘉信的定位是以价值营销为驱动的综合营销服务集团，通过收购向新媒体转型以及协同整合客户资源、产品线，推进强势品牌的合作。此次收购的协同效应体现在：华谊嘉信的强势渠道资源能够帮助好耶把整合营销做得先进有效；华谊嘉信没有公关业务，迪思与之具备互补关系，同时华谊嘉信有很多优质的快消品客户，线上线下整合的机会很多。

### ⑤ 投资建议

华谊嘉信计划 2015 年进入内容方面的拓展，以娱乐营销为切入点，并购方向是内容制作和植入。我们预计公司 14/15 年备考净利润将分别达到 1.5/2.4 亿元，对应摊薄后 EPS 0.35/0.56 元。当前股价对应 14/15 PE 为 37X/23X，我们给予“推荐”评级。

### ⑤ 风险提示

收购好耶进程较长

### 市场表现

截至 2014.7.11



华谊嘉信 1 年涨跌幅在行业内名列第 3

### 基础数据

截至 2014.7.11

总股本(亿股)	3.48
流通 A 股(亿股)	2.22
流通比例(%)	63.79
总市值(亿元)	44.73
流通市值(亿元)	28.53
每股净资产(元)	3.37

分析师：张彬

执业证书号：S1490513100002

电话：010-58566807

邮箱：zhangbin@hrsec.com.cn

联系人：牟欣

电话：010-58565083

邮箱：mouxin@hrsec.com.cn

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推 荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖 出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

## 免责声明

张彬, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真: 010-58568159

网址: [www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)