



营销传播：21H1 国际国内 业务全面向好 出海毛利率 稳步提升



蓝色光标 21H1 实现营收 221.13 亿元, 同比增加 27.27%; 归母净利润 5.76 亿元, 同比增加 76.41%; 扣非后归母净利润 4.32 亿元, 同比增长 54.55%。

其中 Q2 实现营收 117.22 亿元, 同比增长 26.62%, 归母净利润 2.13 亿元, 同比增长 72.99%; 扣非后归母净利润 2.26 亿元, 同比增长 69.32%。这是在今年一季度实现最好单季的基础上, 蓝色光标再次实现了历史最好半年经营业绩。

受益于全球疫情逐步缓解及数字、网络经济持续发力, 公司国内及国际业务全面向好。相较去年同期, 公司在游戏、电子商务等行业客户收入保持稳定的同时, 汽车、消费品、高科技等行业客户收入实现快速增长。

整体毛利率由于营收结构变化自然下降, 净利率提升。公司 21H1 毛利率为 6.51%, 同比下降 0.45pct; 净利率为 2.59%, 同比增加 0.66pct。其中 21Q2 毛利率 6.29%, 同比增加 0.21pct, 净利率 1.80%, 同比增加 0.41pct。其中毛利率下滑我们认为是出海业务收入占比提升带来的结构性原因, 分业务看各项业务毛利率均为上升。

费用控制得当, 费用率均同比下降。21H1 公司销售费用 3.65 亿元, 同比增长 4.07%, 销售费用率 1.65%, 同比下降 0.37pct, 管理费用 4.60 亿元, 同比增长 13.53%, 管理费用率 2.08%, 同比下降 0.25pct, 财务费用 6764.43 万元, 同比下降 7.25%, 财务费用率 0.31%, 同比下降 0.11pct, 研发费用 2028.35 万元, 同比下降 1.58%, 研发费用率 0.09%, 同比下降

0.03pct。

分业务看，21H1 公司出海投放继续大幅增长，营收占比近 70%，毛利率提高。21H1 公司出海业务实现营收 154.14 亿元，同比增长 41.65%，毛利率 2.06%，同比提升 0.61pct。未来几年随着出海业务的媒体组合、客户组合以及服务内容组合的更加多元化，出海业务毛利率有望不断提升。21H1 中国业务实现营收 50.49 亿元，同比下降 3.51%，毛利率 16.06%，同比提升 0.45pct；国际业务实现营收 16.50 亿元，同比上升 30.84%，毛利率 18.83%，同比提升 0.23pct。

标准化高毛利产品和新兴业务的商业化落地进度上，“蓝标在线”自去年发布以来持续迭代，实现营销 SaaS 服务与知识服务双轮驱动，“鲁班跨境通”

持续高增长。SaaS 服务与知识平台“蓝标在线”目前在线注册企业超 3700 家，付费用户 225 家，预计月新增用户达 100-200 家，计划到年底实现 1000 家付费用户，有望在年底实现规模化销售。此外，蓝色光标的一站式跨境社交智能引流系统“鲁班跨境通”上半年营收近 3 亿元，新增客户超万家，同比增长 340%以上，营收有望在年底达到 5-6 亿元。目前，“鲁班跨境通”已累计服务超过两万家出海中小企业客户。

推动从“营”到“销”，打造第二增长曲线。蓝色光标在资源层面也在构建护城河，21H1 公司布局抖音电商、腾讯私域、跨境电商等领域，进入交易场，提供从创意、制作再到传播及后续的销售等方面的服务，有

效提升客户体验，还不断增强客户粘性，拓宽公司盈利模式。

投资建议：蓝色光标 21 年一季度以高增长实现良好开局，半年度业绩再次实现优秀成绩，体现了公司业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；中小企业营销市场成为新的蓝海空间，SaaS 化智能营销产品有望成为未来业绩增长重要动力。同时，我们认为蓝标作为综合营销平台，也将受益“新国潮”等新消费崛起带来的新需求、以及视频化、5G 科技等带来的营销新变化，作为营销行业龙头继续建议关注。

风险提示：宏观经济变化对行业广告投放影响，国内外疫情不确定性对行业及相关公司影响，广告主投放意愿不确定性，新业务拓展进度不达预期，商誉减值风险。

关键词: 5G 电子商务 疫情 跨境电商

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34610

