

## 起航的国际化娱乐传媒航母

——印纪传媒(002143)投资价值分析

### 核心观点

#### 国际化娱乐传媒集团：

印纪传媒于2015年初通过借壳完成上市，公司是一家国际性、集品牌传播及影视娱乐为一体的娱乐传媒集团，旗下拥有丰富的电影、电视、传媒、音乐、网络、创意管理及各类娱乐资源，并且在北美好莱坞及亚洲均有极高专业素养的制作团队，公司通过将最好的内容带给观众的核心诉求，致力于打造创新、强大的内容、品牌传播平台。

#### 资本运作不断，优质内容值得期待：

印纪传媒开发、制作、宣传并发行了国际大片《钢铁侠3》、《环形使者》、科幻巨制《超验骇客》、国产卖座电影《杜拉拉升职记》以及电视巨制《北平无战事》。印纪传媒还收购了美国勇士娱乐，勇士娱乐是继漫威和DC漫画后全球第三大超级英雄宇宙，旗下有量子兄弟、喋血战士、夜影侠、先驱勇士等2000多个人物，并且印纪传媒还合作创造了动画形象“小梦露”。今年印纪传媒有两部重量级电影，《极速之巅》和《极盗者》，其中《极盗者》将于近期上映。今年8月26日，印纪传媒公告，将以约250亿韩元认购韩国影视制作上市公司ChorokbaemMedia发行新股，认购完成后将单独或联合成为其第一大股东，印纪传媒资本运作也再上一个台阶。ChorokbaemMedia曾制作过《洛城生死恋》、《朱蒙》、《制作人》、《K-popStar》等众多著名作品，拥有众多IP版权和创意改编团队。

公司2015年上半年影视业务收入增速达到40%，影视业务已经成为公司重点，IP资源将不断丰富，并且在资本运作助推下，公司未来优质影视内容值得期待。

#### 营销业务优势明显，毛利率持续提升：

公司DMG品牌在业内知名度较高，创意设计、全案服务的能力突出，具备国际4A水准，尤其对一汽、中国移动等大宗型客户广告运营经验丰富，2014年和今年上半年公司新增了北汽集团、华晨宝马、伊利股份、北京京东等优质客户，从汽车领域向快消、电商等行业拓展，整合营销毛利率在2014年提高到32.5%的基础上持续提升超过35%，反映公司业务结构优化及机场T3户外广告业务开展成果显著。

#### 盈利预测及建议：

我们预计2015-2018年公司的净利润分别为5.5亿、7.2亿、8.8亿元，EPS分别为0.5元、0.65元和0.8元，对应PE分别为73倍、56倍和45倍。

### 股价走势图



### 基础数据

总股本(万股)	110614
流通A股(万股)	19179
52周内股价区间(元)	
总市值(亿元)	399.7
总资产(亿元)	22.89
每股净资产(元)	1.21
目标价	6个月
	12个月

### 相关报告

风险因素：电影票房不达预期，IP 内容竞争加剧，营销业务下滑。

**盈利预测**

	2014A	2015E	2016E	2017E
主营收入(百万)	2460	2972	4050	4635
同比增速(%)	-30.13%	20.8%	36.3%	14.4%
净利润(百万)	436	550	720	880
同比增速(%)		26.1%	30.1%	22.2%
EPS(元)	0.4	0.5	0.65	0.8

---

**研究员:苏国印**

电话: 010-84183274

Email: suguoyin@guodu.com

执业证书编号: S0940115070012

**联系人:周红军**

电话: 010- 84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

---

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

**国都证券投资评级**

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

**免责声明**

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

**国都证券研究员及其研究行业一览表**

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王双	化工	wangshuang@guodu.com
王树宝	煤炭、钢铁、公用事业	wangshubao@guodu.com	李晨光	医药	lichenguang@guodu.com
李存	材料、新能源	licun@guodu.com	苏国印	通信、互联网	yangzhigang@guodu.com
武浩翔	建筑建材	wuhaoxiang@guodu.com	乔磊	军工机械	qiaolei@guodu.com