

公司研究

公司点评

跟踪评级_维持: 强烈推荐

2015 业绩承诺超额完成，重磅 IP 开发积极推进

——慈文传媒(002343)公司点评

核心观点

慈文传媒公布 2015 年报，2015 年公司实现收入 8.56 亿，同比增长 73.2%；归属上市公司股东净利润 1.99 亿，同比增长 63.7%，超额完成业绩承诺。2016 一季度公司实现营业收入 1.25 亿，同比增长 3483.4%；归母净利润 2050 万，同比增长 308.2%。公司预计 2016 年 1-6 月归属上市公司股东净利润 8000-10000 万元。我们看好公司丰富的 IP 储备以及“影游联动”的战略布局，继续推荐。

慈文传媒公布 2015 年年报，2015 年公司实现收入 8.56 亿，同比增长 73.20%；归属上市公司股东净利润 1.99 亿，同比增长 63.99%，超额完成业绩承诺。2016 一季度实现影业收入 1.25 亿，同比增长 3483.43%；归母净利润 2050 万，同比增长 308.22%。公司预计 2016 年 1-6 月归属上市公司股东净利润 8000-10000 万元。

1. 重磅 IP 改编剧陆续登场 有望续写《花千骨》收视传奇

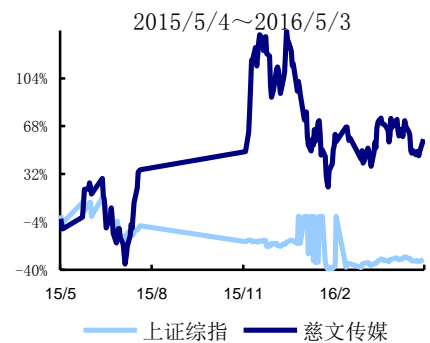
2015 年慈文传媒共有 9 部 368 集电视剧取得发行许可证，全年新开机 7 部 272 集电视剧，有 7 部 290 集电视剧在卫视黄金档和互联网首播。公司电视剧年产量、卫视黄金档播出数量和互联网首播数量均继续稳定增长。其中，《花千骨》全网最高收视率达 3.89，刷新了电视周播剧收视最高记录；年度点击量超 200 亿，成为国内首部点击量过 200 亿的电视剧。

2016 年公司将继续推进精品 IP 的开发，重点打造网台联动乃至先网后台的精品大剧。公司参与投资制作的现代都市剧《萌夫木子李》目前已拍摄完成并取得发行许可证，《老九门》《致我们终将逝去的青春》《左耳》等多部重磅 IP 改编剧正在后期制作。鉴于原著 IP 的强大影响力和良好的粉丝基础，上述剧目售价有望创出新高。此外，公司还有《花千骨 2》《步步生莲》等超过 10 部重磅剧目计划于 2016 年年内开拍，未来将持续贡献利润。

财务数据与估值

	2014A	2015A	2016E	2017E
主营业务收入(百万)	494	838	1804	2173
同比增速(%)	87	70	115	21
净利润(百万)	120	199	384	491
同比增速(%)	68	66	93	28
EPS(元)	0.27	0.61	1.15	1.47
P/E	183	81	43	34

股价走势图



基础数据

总股本(万股)	0.00
流通A股(万股)	0.00
52周内股价区间(元)	0.0-0.0
总市值(亿元)	0.00
总资产(亿元)	0.00
每股净资产(元)	0.00
目标价	6个月 12个月

相关报告

- 《国都证券-公司研究-公司点评-慈文传媒(002343):慈文传媒:新定增方案为股价提供安全边际》 2016-02-29
- 《禾欣股份(002343):国内PU合成革行业内最具实力和竞争力企业》 2010-01-07

研究员:肖世俊

电话: 010-84183131

Email: xiaoshijun@guodu.com

执业证书编号: S0940510120011

联系人:李树峰

电话: 010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

2. 2015 “十大网剧” 公司独占三席 2016 继续夯实网剧领先地位

作为业内领先的网络剧制作公司，慈文传媒与爱奇艺、腾讯视频和搜狐视频等国内主流互联网平台强强合作，推出了多部精品网络剧。2015 年公司制作出品《执念师》《花千骨 2》《花千骨 2015》共 3 部 109 集网络剧，全部荣登“2015 年度十大网络剧”榜单。截至 2015 年 12 月 14 日，公司 3 部网络剧合计播放量达 40.46 亿，占“2015 年度十大网络剧” 合计播放量 125.67 亿的 32.20%（数据来源：骨朵传媒）。

公司目前拥有上海视骊等多家子公司专攻网络剧制作，并聘请“网剧一哥”白一骢负责网络剧业务，IP 和人才优势明显。2016 年公司将进一步推进原创作品和精品 IP 的持续开发。科幻题材网络剧《执念师 2》目前已杀青，不久将登陆搜狐视频和 PPTV 平台。热门网络剧续作《示铃录 2/3》和《暗黑者 3》将于年内开机，有望续写前作传奇；商战小说改编作品《少年股神》以及《花千骨》的姊妹篇《脱骨香》等多部大作也将于年内开拍，将进一步夯实公司在网络剧领域的领先地位。

3. 赞成科技完成业绩承诺 “影游联动” 布局进一步强化

公司于 2015 年收购国内休闲游戏研发和推广厂商赞成科技，目前已完成业绩并表，“影游联动”战略布局进一步强化。赞成科技 2015 年度经审计后净利润为 8630 万元，超过业绩承诺约 8%。赞成科技聚焦手机游戏和移动互联网流量运营两大领域，2015 年全年出品了包括消除类、益智类、棋牌类、捕鱼类、射击类、跑酷类等六大系列逾 20 余款移动休闲游戏产品。目前赞成科技研发或出品并在上线运营的游戏近 50 款，2016 年计划推出 25 款精品休闲游戏、5 款精品 HTML5 游戏以及 1 款 AR/VR 精品游戏。

同时，赞成科技将积极发挥在公司整个泛娱乐产业中的协同效应，针对公司拥有的《哪吒与杨戬》《特工皇妃》《脱骨香》《致青春》《左耳》等精品 IP，与顺网科技、爱奇艺等进行合作，强化推进“影游联动”，实现 IP 价值最大化。

4. 院线电影+网络大电影 开启新的利润增长点

2016 年公司将通过加强国际合作、投资制作等方式，拓展电影业务，培育新的利润增长点。公司参与了国产顶级科幻 IP 巨制《三体》的投资制作，电影计划于 2016 年上映。悬疑 IP 改编电影《暗黑者》计划于 2016 年四季度开机。与此同时，公司将以自有精品 IP 为依托，联合爱奇艺等一线平台，推进大电影业务。2016 年计划上线或开机大电影 5 部，其中包括《老九门番外篇》《示铃录》等重量级 IP 改编作品；同时，公司计划将 VR（虚拟现实）技术应用于大电影制作，专业团队打造 VR 电影内容，探索 VR 盈利模式。

预计公司 2016-2017 年 EPS 分别为 1.15 和 1.47 元，当前股价对应 PE 分别为 38 倍和 30 倍，继续推荐。

风险提示： 业务推进不及预期 政策监管风险

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	王树宝	煤炭、钢铁、公用事业	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	李晨光	医药	lichenguang@guodu.com
于伯菲	房地产	xiaoshijun@guodu.com	韦玮	电力煤炭 家电	Weiwei@guodu.com
武浩翔	建材	wuhaoxiang@guodu.com	乔磊	军工 机械	qiaolei@guodu.com
苏国印	电子	suguoysin@guodu.com			