

欢瑞世纪(000892.SZ)/传媒 增量业务剑指国产崛起,引聚优势资源以点带面

评级: 买入(维持)

市场价格: 12.83 目标价格: 22.45

分析师: 王明

执业证书编号: S0740516060001

电话: 021-20315191

Email: wangxian@r.qlzq.com.cn

分析师: 赵坤

职业证书编号: S0740516080002

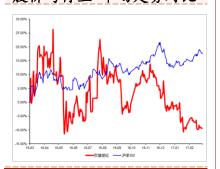
电话: 010-59013782

Email: zhaokun@r.qlzq.com.cn

基本	状	况
----	---	---

总股本(百万股)	981
流通股本(百万股)	356
市价(元)	12.83
市值(百万元)	126
流通市值(百万元)	45.67

股价与行业-市场走势对比



相关报告

- 1 【中泰中小盘】星美联合 (000892.SZ): 产业布局为盾,模 式创新为剑
- 2 【中泰中小盘】欢瑞世纪 (000892.SZ)点评:公司正式更名, 高弹性业务架构业绩变现
- 3 【中泰中小盘】星美联合 (000892.SZ)点评: 娱乐转型完美 收官, 业绩预增超预期

公司盈利预测及估值

指标	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	0.00	13.44	785.86	1018.09	1197.56
增长率 yoy%	-100.0%%	-	5747%	29.55%	17.63%
净利润	-2.39	1.30	360.00	422.00	491.00
增长率 yoy%	-287.1%	154.4%	27592%	17.22%	16.35%
每股收益 (元)	-0.01	0.00	0.37	0.43	0.50
每股现金流量	-0.01	0.00	-0.45	0.01	0.04
净资产收益率	-80.39%	30.41%	7.81%	8.62%	9.43%
P/E	-2477.59	4635.48	35	29.86	25.66
PEG	4.34	42.62	0.00	3.03	2.74
P/B	5518	3839	4.77	4.49	4.23

备注: 市场预测取 聚源一致预期

投资要点

■ 事件概述:

公司于 2017 年 2 月 28 日发布公告。召开第七届董事会第五次会议,通过了设立控股子公司"幻动数码"、控股孙公司"欢瑞时代影视传媒"(暂名)的议案。其中"幻动数码"由欢瑞世纪使用非公开发行募集配套资金 1000 万元设立,"欢瑞时代影视传媒"由欢瑞世纪控股子公司欢瑞影视出资 750 万元参与设立(张涵予、郝晓楠、姚兴江分别以出资 150 万元、50 万元、50 万元)。

■ 事件点评:

- 产业高弹性布局新开端,增量业务剑指国产崛起:公司拟设立的"幻动数码"主要布局影视产业的特效制作。从行业细分结构上来看,目前国内的影视特效制作水平相对较低,虽然受到近几年下游奇、玄、科三幻作品爆发的需求推动,处在爆发前夜。但是目前高质量影视特效制作仍有国外团队(美日韩)垄断。而欢瑞世纪在奇幻古装影视的多年制作经验,成为了切入该业务板块的核心优势,同时在未来也能够形成营收平衡的供需一体化。
- 學定优质艺人投資共贏,引聚优势資源以点带面:公司拟设立的"欢瑞时代影视传媒"在继续发力影视制作的基础上,引入了著名演员张涵予的强力加盟。张涵予作为实力派演员,通过《智取威虎山》、《湄公市行动》等优秀作品,在业界获得了较高的认可。公司未来将副过"以点带面"的合作模式拓展 IP 培育方向,实现从电视制作向影视制作的跨越,深入整合艺人、制作、宣发等优势资源。我们认为依循文化产业的资本传导趋势,从"文化符号"向"文化规模"的延伸,是企业实现优势资源引聚的最佳商业化路径。所以公司的原有精品 IP 挖掘培育、渠道资源整合、艺人经纪业务的高弹性业务架构已经整装待发,同时未来将以多元化合作的方式,引聚行业资源,以点带面,实现商业价值的最大化。

■ 投资建议:

我们认为公司未来将依托"核心 IP"+"强渠道资源",充分实现制作,宣发,渠道的"一体化","高弹性"业务架构,提高业绩变现能力。同时以本次对外投资为起点,实现对影视特效制作的弯道切入,并且加强对影视行业资源的渗透整合,以知名艺人为文化符号的起点,带动最终的文化产品规模化。预测公司 2017-2018 年实现归属母公司净利润分别为 4.22 亿元、4.91 亿元,当前股价对应 PE 分别为 29.86X、25.66X,对应 EPS 分别为 0.43 元、0.50 元。增发后总股本 9.8 亿股,短期增发摊薄后目标市值 220 亿,维持"买入"评级。

风险提示事件:1、公司的产业链拓展尚存不确定性;2、相关作品的收入确认 周期存在不确定性;3、市场的系统性风险。



投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注:评级标准为报告发布日后的6~12个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的相对市场表现。其 中 A 股市场以沪深 300 指数为基准:新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市 转让标的)为基准:香港市场以摩根士丹利中国指数为基准,美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为 基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司(以下简称"本公司")具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。 本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,反映了作者的研究观点,力求独立、 客观和公正,结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作 任何保证,且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,可能会随时调整。本公司对 本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的 资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用,不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作 建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别 客户,不构成客户私人咨询建议。

市场有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失 负任何责任。

投资者应注意,在法律允许的情况下,本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的 证券并进行交易,并可能为这些公司正在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。 本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归"中泰证券股份有限公司"所有。未经事先本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形 式的发布、复制。如引用、刊发,需注明出处为"中泰证券研究所",且不得对本报告进行有悖原意的删节或 修改。

- 2 -