

完美世界 (002624.SZ)

业绩快速稳健增长，17年可持续性增强

事件:

公司发布 2016 年业绩快报，2016 年营业收入 61.49 亿，同比增长 25.7%；净利润 11.66 亿，同比增长 767.5%。

2016 年 Q1~Q4 单季度利润 0.20 亿、3.62 亿、3.35 亿、4.49 亿。

核心观点:

一、公司 2016 年业绩增速接近此前业绩预告区间上限，基本符合我们和市场预期。2016 年净利润同比增长 768%至 11.66 亿。16 年游戏业绩贡献超 7 成，影视完成承诺业绩，今典院线年底并表。

二、2016 年经营回顾。16 年游戏业务收入占比大概 90%，其中端游、手游相当，手游《诛仙》、《倚天屠龙记》、《射雕英雄传 3D》等新的游戏产品带动手游快速增长。《诛仙》手游 8 月上线，目前月流水大概 2 亿左右。影视：收入主要来自《娘道》、《思美人》、《射雕英雄传》、《神犬小七第二季》、《我的！体育老师》、《麻辣变形计》等精品电视剧。

三、17 年游戏完成承诺业绩问题不大，有望超额完成，影视坚持精品剧策略，预计保持稳健增长。游戏：手游《诛仙》继续贡献收入和利润，新产品储备包括《射雕英雄传》手游、《武林外传》、《笑傲江湖》、《完美世界国际版》等；端游包含储备《创世战车》、《CS:GO》新品。影视：储备有赵宝刚导演的《深海利剑》、《神犬小七 3》、《麻辣变形计 2》、《归去来》等。

四、维持“买入”评级。我们预测公司 2017 年净利润 14.7 亿，17 年 EPS 为 1.12 元，当前股价对应 17 年 PE 为 28 倍。公司连续设立大体量投资基金，聚焦影视、游戏等泛娱乐领域投资。看好公司影视+游戏强强联合带来协同效应，看好公司全球化资源整合能力，后续在内生+投资方面均有望有不错表现。

五、风险提示：PC 网络游戏市场增速放缓，游戏行业竞争加剧。

盈利预测:

	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	926	1,129	6149	6,660	7,996
增长率(%)	-6.5%	22.0%	25.7%	8.3%	20.1%
净利润(百万元)	213	288	1166	1,473	1,717
增长率(%)	11.1%	35.3%	768%	26.3%	16.6%
EPS(元/股)	0.16	0.22	0.89	1.12	1.31
市盈率(P/E)	196	145	36	28	24

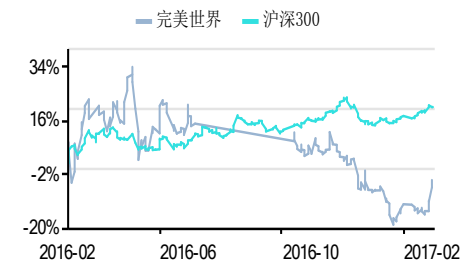
数据来源：公司财务报表，广发证券发展研究中心

注：2016 年公司通过发行股份购买资产的方式完成对上海完美世界网络技术有限公司的收购，构成同一控制下企业合并，按照会计准则相关规定对 2015 年财务数据进行了追溯调整。

识别风险，发现价值

公司评级	买入
当前价格	31.81 元
前次评级	买入
报告日期	2017-03-01

相对市场表现



分析师：杨琳琳 S0260514050004



0755-23480370



yll@gf.com.cn

相关研究:

完美世界 (002624)：手游业务快速增长，影游联动模式助推泛娱乐战略	2016-10-24
完美环球 (002624) 一完成收购完美世界，打造影视+游戏双擎驱动文化娱乐航母	2016-05-03
完美环球 (002624)：与好莱坞巨头环球影业战略合作，影视国际化布局取得突破性进展	2016-02-19

联系人：沈明辉 0755-23942150
shenminghui@gf.com.cn

联系人：杨晓峰 021-60750604
yangxiaofeng@gf.com.cn

广发传媒行业研究小组

- 杨琳琳：首席分析师，华中科技大学管理学硕士，2012年加入广发证券发展研究中心，2014年获得新财富传播与文化行业最佳分析师第2名（团队）。
- 沈明辉：联系人，华南理工大学管理学硕士、广告学学士，2015年加入广发证券发展研究中心。
- 杨晓峰：联系人，北京大学计算机技术硕士，湖南大学金融学学士，2016年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 谨慎增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河区林和西路 9号耀中广场A座1401	深圳福田区益田路6001 号太平金融大厦31楼	北京市西城区月坛北街2 号月坛大厦18层	上海市浦东新区富城路99 号震旦大厦18楼
邮政编码	510620	518000	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线				

免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。