

# 天神娱乐 (002354)

## —高送转 10 转增 20, 助力公司长期稳定发展

投资评级 买入 评级调整 评级不变 收盘价 71.55 元

### 事件:

公司发布 2016 年度利润分配及资本公积金转增股本预案的预披露公告, 拟资本公积金向全体股东每 10 股转增 20 股。派息金额将待审议分配议案时确定。

公司持股 5%以上股东上海集观拟在未来 6 个月减持不超过 187 万股。

### 点评:

#### ■ 高送转增强流动性助力公司长期稳定发展

- 相较于公司的市值, 公司股本规模相对较小, 实施高送转后公司股价降低, 有助于增强公司对中小投资者的吸引力, 增强公司股票的流动性, 有利于公司长远发展。
- 公司股东上海集观拟未来 6 个月减持 187 万股, 我们认为股东减持会对市场情绪起到一定程度的负面影响, 但是由于减持的额度不是很大, 所以影响程度有限。

#### ■ 游戏业务有望回暖, 为业绩提供有力支撑

- 天神互动: 16 年受公司产品上线延期影响, 16 年天神互动整体业绩表现不佳, 17 年天神互动预计在上半年推出《凡人修仙传》、《遮天》、《琅琊榜》、《Project T》等四款游戏产品, 如果所有产品如期上线, 17 年天神互动游戏业务有望大幅增长。
- 妙趣横生+雷尚科技: 妙趣横生的主要产品《黎明之光》与《封神英雄传》主要是 16 年下半年上线, 上线时间较短, 雷尚科技主要游戏产品为军事题材 SLG 策略类游戏, 游戏生命周期一般为三年以上, 业绩持续性较好, 预计 17 年妙趣横生+雷尚科技业绩表现将优于 16 年。
- 一花科技+乐玩网络 (42%), 一花科技主要产品《一花德州》, 受益于德州扑克类游戏在国内快速发展, 《一花德州》运营态势良好, 营收快速增长, 乐玩网络主营房卡模式地方性棋牌盈利能力惊人成立 7 个月净利润 1.79 亿, 目前以房卡模式地方性游戏市场处于快速扩张阶段, 预计 17 年乐玩网络营收仍将大幅增长。

### 盈利预测和估值

我们看好公司 17 年公司游戏业务表现。预计公司 2017-18 年 EPS (备考) 为 4.23 和 4.51 元, 对应目前股价 PE 为 17 倍和 16 倍, 给予“买入”评级。

### 风险提示

海外游戏发行不顺利、新游戏开发低于预期、重组进展不达预期、地方性棋牌推广不及预期、政策性风险、重组失败风险

发布时间: 2017 年 3 月 14 日

### 主要数据

52 周最高/最低价(元)	87.28/60.57
上证指数/深圳成指	3239.33/10531.73
50 日均成交额(百万元)	147.98
市净率(倍)	4.20
股息率	0.35%

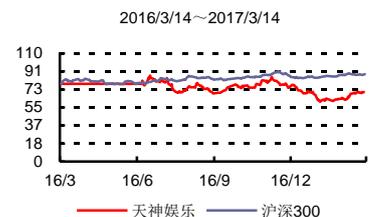
### 基础数据

流通股(百万股)	151.92
总股本(百万股)	292.09
流通市值(百万元)	10869.81
总市值(百万元)	20898.79
每股净资产(元)	17.03
净资产负债率	46.98%

### 股东信息

大股东名称	朱晔
持股比例	15.97%
国元持仓情况	

### 52 周行情图



### 相关研究报告

- 《国元证券公司研究-天神娱乐 (002354) 地方性棋牌爆发在即, 低估值蓄势待发》, 2017-2-28
- 《国元证券公司研究-天神娱乐 (002354): 收购乐玩网络 42% 股权, 借助产业基金加码棋牌与影视布局》, 2017-1-26
- 《国元证券公司研究-公司点评: 天神娱乐 (002354) 公司点评: 定增顺利过会, 公司泛娱乐生态进一步完善》, 2016-11-4

### 联系方式

研究员: 孔蓉  
 执业证书编号: S0020512050001  
 电话: 021-51097188-1872  
 电邮: kongrong@gyzq.com.cn  
 地址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

## 国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

## 免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn