

北京文化 (000802)

—影视业务初步“放量”，看好公司未来业绩增长

投资评级 增持 评级调整 首次推荐 收盘价 18.16 元

事件:

1、2016年业绩数据,公司2016年实现营收9.27亿元,同比增长165.22%,净利润5.22亿元,同比增长2361.3%,每股收益增长1479.67%,为0.86元/股。

2、利润分配预案,每10股派送现金红利0.77元。

正文:

- **公司2016年业绩实现大幅增长的原因**,主要原因是公司2016年完成对世纪伙伴和浙江星河的收购,实现并表,以及公司处置非流动性资产所得(非经常性损益收入约3.4亿元)。公司主营业务转变为“影视+旅游”,兼酒店餐饮服务,公司创收能力得以提升。
- **影视业务综合发展,多点开花**,公司影视文化业务主要有电影、电视剧、综艺娱乐、艺人经纪、新媒体等业务。2016年影视文化业务收入约8亿元,相比上年同期增长310.41%,主要因为世纪伙伴和星河文化收购完成,顺利完成业绩对赌。
- **电影**:2016年上映了5部电影,包括《极限挑战之最后的武士》、《我的新野蛮女友》、《刺猬小子之天生我刺》、《我不是潘金莲》和《铁道飞虎》,其中《我不是潘金莲》票房为4.84亿元,《铁道飞虎》的累计票房近7亿元,2016年票房收入为4.3亿元。公司今年有多部电影上映,其中《战狼2》定档7月28日,票房预期较强。
- **电视剧及综艺节目**,2016年电视剧上映了《穿越谜团》和《我的岳父会武术》,综艺节目有《花漾梦工厂》、《极限挑战第二季》、《跨界歌王》、《加油!美少女》和《我们战斗吧》。后续重磅电视剧有《武动乾坤》等,综艺节目有浙江卫视的《高能少年团》等,近期都将上线。
- **艺人经纪和新媒体**,公司新收购的浙江星河由著名经纪人王京花女士创,建培养出大批优秀演员,目前有签约演员、导演、编剧数十人,并且不断有新演员加盟公司。公司参与投资制作两部网络大电影《美少女战队之觉醒阿瓦隆》和伊藤润二漫画系列《肋骨怪女》,预计2017年上线。
- **保持旅游业务稳定发展**,公司旅游资源位于北京,地理位置优越,已形成了集旅游、酒店、餐饮、会议、休闲服务等于一身的特色旅游服务,优势明显。

盈利预测和估值

我们看好公司影视业务带来的业绩增长预期,给予公司2017年、2018年的EPS为0.44元、0.53元,对应目前股价的PE分别为41倍、34倍,给予“增持”评级。

风险提示

影视行业竞争激烈、投资风险较大

发布时间:2017年3月16日

主要数据

52周最高/最低价(元)	30.96/17.57
上证指数/深圳成指	3241.76/10543.01
50日均成交额(百万元)	58.40
市净率(倍)	13.05
股息率	

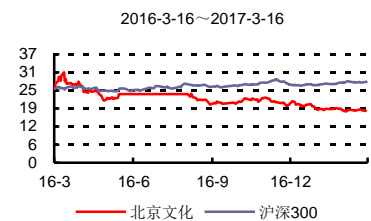
基础数据

流通股(百万股)	378.58
总股本(百万股)	726.25
流通市值(百万元)	6875.06
总市值(百万元)	13188.70
每股净资产(元)	1.39
净资产负债率	38.20%

股东信息

大股东名称	中国华力控股集团有限公司
持股比例	15.73%
国元持仓情况	

52周行情图



相关研究报告

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。

免责声明：

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