

骅威文化 (002502)

—业绩良好，看好以 IP 为核心的“影视+游戏”发展

投资评级 买入 评级调整 首次推荐 收盘价 11.76 元

事件:

1、**2016 年业绩良好**，报告期内实现营业收入 8.12 亿元人民币，同比增长 37.54%，营业利润 3.37 亿人民币，同比增长 167.64%，归属上市公司股东的净利润 3.03 亿元人民币，同比增长 151.78%。

2、**利润分配预案**：以 859,828,874 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.04 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

正文:

1、影视业务发展良好，公司全资子公司梦幻星生园业绩逐年不断提升

报告期内，公司全资子公司梦幻星生园相继投资、拍摄、制作和发行的电视剧有 4 部，包括《煮妇神探》、《寂寞空庭春欲晚》、《放弃我抓紧我》、《那片星空那片海》第一季等，所制作发行的 4 部电视剧**首播全部获得同时段收视冠军**，《放弃我抓紧我》、《煮妇神探》、《寂寞空庭春欲晚》**3 部剧 2016 年全年所有电视剧收视排行位于前列**。

2、游戏业务平稳发展，公司全资子公司第一波坚持以 IP 运营及内容创新为核心，致力为用户提供多元化、高品质互动娱乐体验

2016 年第一波相继研发、运营推出 2 款手机游戏和 3 款网络游戏，包括《超凡三国》手游、《雪鹰领主》手/页游、《校花的贴身高手》页游、《斗罗大陆 3D》页游。这些突出的 IP 改编案例证明第一波具有筛选 IP 并改造 IP 的能力和系统方法。报告期内，第一波在原有 IP+CP 基础上**尝试游戏发行工作**，同时也开始进行联运业务，进一步完善游戏运营产业链。

3、完善 IP 产业运营，有序推进相关工作

报告期内公司以自有资金 31,208.635 万元收购共赢投资和和赢投资和火力前行合计持有的风云互动 49.6005%的股权，**风云互动成为公司全资子公司**，有利于增强公司游戏业务板块的盈利能力。

全资子公司第一波与奇虎 360 合作成立深圳市华阅文化传媒有限公司，主要致力于互联网阅读及相关业务，包括但不限于网络小说及网络动漫的创作、采编、发行、推广等，有助于全面实践 IP 全方位运营战略。

4、突出主营业务发展，剥离相关制造产业

报告期内公司将从事玩具制造的全资子公司**骅星科技 100%的股权以评估价 18,556.56 万元转让给控股股东郭祥彬先生**，剥离玩具产业有利于公司实现向互联网文化方向彻底转型。

盈利预测：我们预计公司 2017-2018 年营业收入分别为 10.84 亿元、14.64 亿元，实现归属母公司净利润分别为 4.43 亿元、4.94 亿元，对应 EPS 分别为 0.52 元、0.58 元，给予“买入”评级。

风险提示：上线产品进度不达预期，标的企业业绩低于预期，市场系统性风险

发布时间：2017 年 3 月 29 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	29.36/11.34
上证指数/深圳成指	3269.45/10646.72
50 日均成交额(百万元)	74.47
市净率(倍)	3.27
股息率	

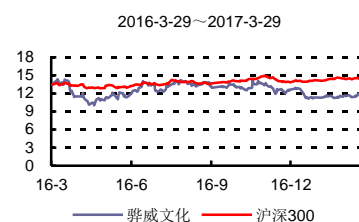
基础数据

流通股(百万股)	486.97
总股本(百万股)	859.83
流通市值(百万元)	5726.75
总市值(百万元)	10111.59
每股净资产(元)	3.60
净资产负债率	7.35%

股东信息

大股东名称	郭祥彬
持股比例	26.89%
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

