

恺英网络 (002517)

—股权激励团结核心员工,平台战略外延互金小额贷款

投资评级 增持 评级调整 维持 收盘价 35.19 元

事件:

公司6月17日发布公告,全资子公司上海恺英(占注册资本65%)拟与大智慧信息(占注册资本15%)以及中颐股份(占注册资本20%)共同设立宁波恺英互联网小额贷款有限公司,从而深化公司互联网金融创新,进一步增强公司在互联网金融领域的盈利能力

正文:

1、手游页游流水稳定,平台化战略稳步推进

公司深耕游戏运营及研发,手游主要产品《全民奇迹》,页游主要产品《传奇盛世》与《蓝月传奇》均延续了良好态势。公司长线运营累计流水过62亿的《全民奇迹》,2016年流水约29亿,该游戏一季度在APP Store畅销榜上排名稳定。根据9K9K的开服数据,上半年《蓝月传奇》稳居页游开服第一,《传奇盛世》也位列TOP10。旗下XY页游平台、XY手机助手等线上线下平台运营情况良好,同时公司根据平台化战略不断外延,有望与游戏业务形成协同效应。

2、合资成立小额贷款公司

投资设立小贷公司能有效的完善公司金融服务板块业务,与公司正在建设的互联网金融平台相呼应,积极推动公司在金融服务领域的布局,有助于搭建公司金融服务板块业务,形成产业链竞争优势,提升公司综合竞争实力及持续盈利能力。

3、进军互联网金融

全资子公司上海恺英投资上海翰迪等5家互联网金融标的,分别涉及大数据及信贷风控、互联网金融支付及理财、移动支付及云金融服务、汽车金融信贷、金融资产管理及互联网品牌策划等领域,本次投资有助于延展公司平台战略,助力进军互联网金融业务。

4、股权激励助推业绩增长

公司拟以17.54元/股向中层管理人员等8人授予限制性股3,800.00万股,计划分三个阶段解售,2017-2019年业绩考核目标分别为净利润不低于75063.17、84854.02、94644.86万元,解售比例为40%、30%、30%。该计划充分给予管理层动力,有助于保持核心员工层长期稳定。

5、盈利预测

公司研运一体化进程顺利,看好公司未来的发展,预测公司2017年、2018年的EPS为1.25元、1.47元,对于目前股价PE分别为28倍、24倍,维持“增持”评级。

6、风险提示:

页游市场下行风险、手游市场竞争激烈,市场集中度高,新产品不及预期。

发布时间:2017年7月3日

主要数据

52周最高/最低价(元)	47.82/28.19
上证指数/深圳成指	3192.43/10529.6
50日均成交额(百万元)	191.72
市净率(倍)	7.44
股息率	0.28%

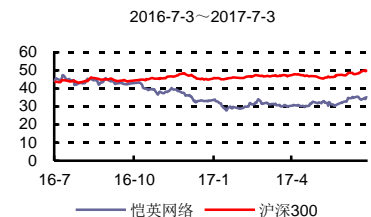
基础数据

流通股(百万股)	236.82
总股本(百万股)	717.51
流通市值(百万元)	8333.53
总市值(百万元)	25249.03
每股净资产(元)	4.73
净资产负债率	19.80%

股东信息

大股东名称	王悦
持股比例	21.44%
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—恺英网络(002517)年报点评-15年业绩表现优异,“平台+内容+VRAR”战略持续推进》,2016-4-18

《国元证券公司点评——恺英网络投资Sphericam,进一步布局VR产业》,2016-4-5

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