

当代东方 (000673)

—中期业绩符合预期,“内容-渠道-衍生品”全产业链布局

投资评级 增持 评级调整 首次推荐 收盘价 元

事件:

2017H1 营收 4.04 亿元,同比增长 67.44%,净利润 2476.47 万元,同比下降 20.72%,扣非后净利润 2366.87 万元,同比下降 18.78%,每股收益 0.0312 元,同比下降 21.41%。

公司发行股份购买永乐影视的方案已向证监会提交,交易对价 25.5 亿元,拟全部以股份方式支付,方案尚需公司董事会、股东大会、证监会审核批准。

正文点评:

1、上半年业绩符合预期,公司净利润下跌 20.72%,符合公司之前发布的业绩预期(净利润约 2550 万元,比上年同期下降 18%)。上半年业绩下降的主要原因:公司上半年重点布局和拓展影院板块业务,前期投入较大,同时新设控股公司也处于业务项目投入期,费用增加,导致业绩下降。

2、影视剧业务持续放量,下半年共有 13 部电视剧处于拍摄或发行进程中,公司上半年共有《军师联盟》、《女儿红》及《热血长安》3 部电视剧实现首播,其中年度古装大戏《军师联盟》播出期间多次取得卫视黄金档收视率第一,网络播放量超过 60 亿次。同时,上半年电视剧《醉玲珑》及《茉莉》已上映或处于后期制作及发行阶段。下半年公司有 13 部电视剧处于拍摄或发行进程中。《因法之名》、《突击,再突击》、《北京遇上西雅图》、《茧镇奇缘》及《搜索连》计划于下半年发行。

发布时间:2017 年 8 月 30 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	
上证指数/深圳成指	3365.23/10762.37
50 日均成交额(百万元)	
市净率(倍)	
股息率	

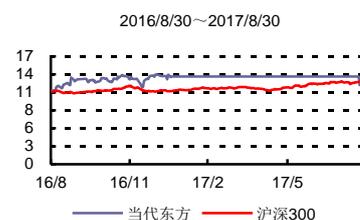
基础数据

流通股(百万股)	414.77
总股本(百万股)	793.33
流通市值(百万元)	
总市值(百万元)	
每股净资产(元)	2.92
资产负债率	29.57%

股东信息

大股东名称	厦门当代文化发展股份有限公司
持股比例	22.13%
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)

2017年下半年公司电视剧拍摄及发行计划

序号	剧目名称	取得许可证 资质情况	(计划)开 拍时间	(计划)发 行时间	合作方式	项目进度	主要演职人员
1	《因法之名》	取得拍摄许可证	2016年10月	2017年	联合投资	发行中	导演：沈严 演员：李幼斌、李小冉、张丰毅
2	《突击，再突击》	取得发行许可证	2015年10月	2017年	联合投资	发行中	导演：舒崇福 演员：陈月末、陈宝国
3	《北京遇上西雅图》	取得发行许可证	2016年4月	2017年	联合投资	后期中、发行中	导演：潘镜丞 演员：霍思燕、杜江、金燕玲
4	《茧镇奇缘》	取得发行许可证	2014年1月	2017年	联合投资	发行中	总导演：曾念平 导演：常晓阳 演员：宋茜、蒋劲夫、杨洋、张芷溪
5	《搜索连》	取得发行许可证	2015年初	2017年	独立投资	发行中	导演：赵浚凯 演员：刘欢、于和伟、叶璇、王珂、田牧宸
6	《美好生活》	取得拍摄许可证	2017年2月	2018年	联合投资	发行中	导演：刘进 演员：张嘉译、李小冉、宋丹丹、牛莉
7	《茉莉》	取得拍摄许可证	2017年2月	2018年	联合投资	后期中、发行中	导演：曹振宇 演员：陈紫函、杨力蕻
8	《荔芳街》	取得拍摄许可证	2017年7月	2018年	联合投资	拍摄中	导演：戚其义 主演：高鑫、张可颐
9	《曹操》	申请拍摄备案	2018年	2018年	联合投资	筹备中	导演：张黎 主演：姜文
10	《原声中国》 (纪录片)	申请拍摄备案	2017年	2018年	独立投资	采风调研	导演：程工
11	《上仙》	取得拍摄许可证	2018年	2019年	联合投资	筹备中	
12	《地心侏罗纪》	筹备中	2018年	2019年	联合投资	筹备中	
13	《等待NEMO的日子》	筹备中	2017年	2018年	联合投资	筹备中	导演：程工 主演：张一山、啜妮

资料来源：公司公告，国元证券研究中心

3、影院规模投资扩大，集中资源打造标准化管理模式，上半年公司实现影院运营收入6213.08万元，占公司营业总收入的15.37%；共拥有自营影院数量32家，较去年底新增15家，共拥有209块屏幕。下半年公司计划继续扩大影院投资规模，集中优势资源打造自有品牌管理输出。

4、立足内容渠道优势，大力发展衍生业务，公司上半年通过收购耀世星辉，开展以《悦系列》节目为核心的时尚类电视节目投资制作；同时以子公司霍尔果斯当代代陆玖文化传媒有限责任公司为主体，开展传媒数据服务业务，建立基于T2O产业链及广电大数据开发与应用为核心的业务体系；并以子公司当代互动为主体，完成咪咕文化旗下阅读、视频、游戏基地的接入与运营工作。

盈利预测及估值

公司不断强化精品影视剧投资制作优势，持续扩大影院投资规模，加速推进衍生业务发展。我们预计公司 2017-2018 年 EPS 分别为 0.41 元、0.54 元；对应 PE 分别为 28 倍、21 倍，给予“增持”评级。

风险提示

影视新作上映不及预期，并购重组方案受阻、文化内容监管风险。

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