

文化传媒行业

掌趣科技（300315）

公司点评报告

收盘价 37.10

参股筑巢新游 发挥协同效应

基本数据

52周内最高价（元）	40.75
52周内最低价（元）	5.41
市净率	17.91
总股本（亿股）	7.05
流通A股（亿股）	3.32
流通B股或H股（亿股）	0.00
总市值（亿元）	261.58
流通A股市值（亿元）	123.17
流通B股或H股市值（亿元）	0.00

相对股价表现

	3个月	6个月	12个月
掌趣科技	18.88%	58.22%	524.56%



事件：

掌趣科技 11 日公告，公司拟将原募集资金投资项目“跨平台游戏社区门户”变更为“对外投资筑巢新游”，拟以 2200 万元增资北京筑巢新游网络技术有限公司，持有其 35% 股权。经测算，标的公司 2014 年、2015 年、2016 年整体税前利润分别为 4892 万元、1.56 亿元和 2.49 亿元。

投资要点：

❖ **参股ios游戏发行领域的佼佼者—筑巢新游：**公司参股35%的筑巢新游前身为筑巢家宜，成立于2011年，其主营业务为ios版本游戏的发行与联运。筑巢家宜的核心团队在iOS 游戏发行领域有着丰富的行业经验，曾代理发行过多款优质产品。业务定位精品的游戏发行，针对代理产品制定出一套特有的并符合公司行业定位的游戏评估分级标准，并通过不断扩充精品游戏的数量，逐步形成高质量的游戏发行平台。

❖ **掌趣的产品优势与筑巢的发行优势将形成协同效应：**从移动游戏市场前景来看，虽然2013年的市场份额不大，但呈现出了快速上涨的趋势，ios市场更是在移动游戏市场中占据了重要的地位，2013年前三季度，国内移动游戏市场接近35%收入来自于ios市场。根据易观国际数据，2013年Q3，掌趣在中国移动游戏ios发行份额中占据6.6%，用户份额为5.1%，本次投资将拓展掌趣的移动游戏代理发行业务，在现有系统与平台的基础上进一步提升公司iOS 平台发行能力，公司的产品优势将与筑巢新游的发行优势形成协同效应。

筑巢新游2014年、2015年、2016年整体销售收入为2.02亿元、3.44亿元、4.49亿元，税前利润分别为4892万元、1.56亿元和2.49亿元，掌趣科技占比35%，将分享外延并购带来的业绩增厚。

❖ **投资建议：**公司近几年来营业收入及净利润增长较快，“内生+外延”发展良好，考虑到游戏产业、特别是移动游戏未来广阔的发展空间，公司坚持持续外延式收购以及发挥自身优势寻找协同效应，将进一步带来成长的预期。预计2013、2014、2015年EPS分别为0.29元、0.70元、0.79元，维持“增持”评级。

文化传媒行业研究小组
李项峰
证书编号 S0120511030002

联系人

陈峻
8621-68761616-8552
Chen_jun@tebon.com.cn
德邦证券有限责任公司
上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼
<http://www.tebon.com.cn>

分析师承诺

本人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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级

一、行业评级

推荐-Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性-In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避-Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入-Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持-Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%

中性-Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 -10%~+10%

减持-Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。