

传媒行业证券研究报告
 2014年10月30日

收购推动业绩，新媒体布局加快

——天舟文化2014年三季度报点评

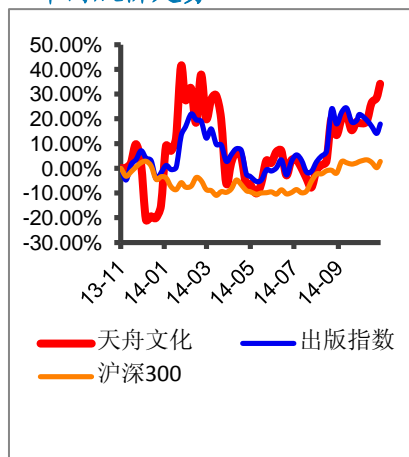
分析师 张炬华
执业证书 S0110510120002
电话 010-59366118
邮件 zhangjh@sczq.com.cn

研究助理 李甜露
电话 010-59366114
邮件 litianlu@sczq.com.cn

财务数据 2014年10月29日

	亿元	同比增长
总资产	18.08	180.36%
营业收入	2.84	58.46%
净利润	0.62	668.43%
期末现金 余额	3.29	2.96%

一年内股价走势



资料来源：WIND、首创证券研发部

投资要点

- 完成“神奇时代”收购，业绩大幅增长：**公司2014年第三季度业绩报告显示，前三季度共实现收入为2.84亿元，较上年同期增58.46%；归属于母公司所有者的净利润为6089.87万元，较上年同期增加3664.45万元；基本每股收益为0.22元。公司通过对“神奇时代”的收购，新增移动网游戏业务。实现向新媒体业务转型的第一步，并带动整体业绩大幅上升。其中，归属于母公司净利润同比增长668.43%。传统业务发展的乏善可陈，但5月份新增来自“神奇时代”移动网游戏带来的收入占到了公司前三季度总营收的30%，预期未来占比将逐渐提高。目前，“神奇时代”必须在众多巨头瓜分手游市场的竞争格局下争取收益，但短期内将大大提升公司的盈利水平。而这一作用是否能得到延续，还取决于公司对新业务产业链的布局速度，包括持续的研发投入和积极的平台拓展，以抵御行业份额快速集中的威胁。
- 新媒体布局加快，海外投资助力：**公司香港子公司投资120万美元用于KEYROUTE GAMES CO., LIMITED (BVI公司)在日本的游戏企业KEYROUTE CO., LTD的运营与发展；公司与德同资本共同发起成立的德天基金投资300万元与成都德同基金等共同投资了北京影谱互动传媒科技有限公司，该公司主要从事互联网广告和营销等业务。这两项投资动作一方面将会和“神奇时代”一起构建起公司开发运营一体的手游业态，一方面彰显公司转型新媒体的决心。目前，“神奇时代”已推出《忘仙》、《足球大逆袭》等手游，下半年力推的3D游戏《卧虎藏龙》已顺利完成三次删档内测，并于第四季度正式上线运营，并制定了每年推出两至三款精品移动网游戏产品的上线计划。

- **短期业绩看好，长期成长路径待清晰：**公司转型决心坚定，短期业绩增长将非常显著，主要依靠外延并购标的并表，而长期成长路径却仍在探索之中。近一年公司股票涨幅达 18.37%，高于出版行业 8.74%。目前公司当前偏高的估值水平承载了资本市场较大的期望，而其中的风险或将随着创业板整体估值中枢的下行而集中释放。首次覆盖，暂不评级。
- **风险提示：**“神奇时代”盈利达不到预期、教辅政策变化、转型适应不加、新媒体业务进展缓慢、人才流失风险、创业板系统性风险。

分析师简介

张炬华，传媒行业分析师，毕业于中国人民大学财政金融学院，硕士，具有 5 年证券从业经历。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

- 投资建议的比较标准**
 投资评级分为股票评级和行业评级
 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；
- 投资建议的评级标准**
 报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 - 5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现