

有线电视网络

现金投资 4 家互联网公司，转型大幕缓缓揭开

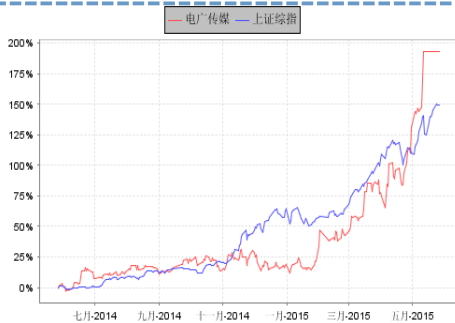
报告日期: 2015-06-12

评级: **推荐**  
上次评级: 谨慎推荐

目标价: **暂无**  
上次预测: 35~39 元

当前价格 (元)	42.89
52 周价格区间 (元)	14.26-42.89
总市值 (百万)	60798.99
流通市值 (百万)	45545.42
总股本 (万股)	141755.63
流通股 (万股)	106191.24
公司网址	www.tik.com.cn

一年期收益率比较



表现%	1m	3m	12m
电广传媒	45.39	102.31	157.37
上证综指	18.18	55.63	149.23

财富证券研究发展中心

杜杨  
(0731)84779566  
duyang@cfzq.com  
S0530514070001

相关研究报告:

- 《公司研究\*电广传媒(000917): 业绩低于预期, 互联网+全面开启》2015-04-30
- 《公司研究\*电广传媒(000917): Q3 业绩不及预期, 但外延发展预期增强》2014-11-07
- 《公司研究\*电广传媒(000917): 政策保驾护航 并购指明方向 继续推荐》2014-09-20

预测指标	2014A	2015E	2016E
主营收入 (亿元)	54.73	70.42	80.36
增长率(%)	7.27%	28.65%	14.12%
净利润 (百万元)	3.32	6.76	10.09
增长率(%)	-31.25%	103.20%	49.32%
每股收益 (元)	0.23	0.48	0.71
市盈率	186.48	89.35	60.41

资料来源: 财富证券

事件: 公司公告了对 4 家互联网公司的现金投资, 总计 13.36 亿元。

投资要点:

➤ **现金投资 4 家互联网公司:** 公司公告了对 4 家 (移动) 互联网公司的投资, 涉及 (移动) 互联网广告、游戏、(移动) 内容分发和手机音频社区, 公司全部使用自有资金进行投资, 总金额达 13.36 亿元, 其中:

- **九指天下:** 是移动互联网行业媒体运营平台类企业, 九指天下紧密围绕移动互联网媒体、入口以及游戏三大领域, 布局“媒体内容+渠道”的生态系统。电广传媒本次投资总额为 3.25 亿, 交易完成后公司将持有九指天下 51% 的股权, 其业绩承诺 2015 年、2016 年、2017 年、2018 年扣非净利润分别不低于人民币 550 万、750 万元、8500 万元、12000 万元。
- **亿科思奇:** 是专注于移动互联网效果广告, 致力于为广告主提供精准投放、效果营销、优化服务的移动营销企业, 也是中国移动互联网行业领先的原生效果广告公司和移动 DSP 平台服务商。本次电广对其投资总额为 2.4 亿元, 完成后将持有亿科思奇 60% 的股权。亿科思奇承诺, 2015 年至 2017 年, 扣非净利润为 3800 万元, 4800 万元和 5500 万元。
- **久之润:** 久之润将全资拥有上海久游 100% 股权, 久游网主营业务以端游运营为主, 拥有丰富的游戏运营经验和渠道资源, 成功发行和运营了《劲舞团》等殿堂级端游产品, 累计运营游戏产品 30 款。本次电广投资总额为人民币 66037 万元, 公司将持有久之润 70% 的股权。公司承诺, 2015 年~2017 年度净利润分别不低于 1.3 亿元、1.56 亿元及 1.88 亿元。
- **金极点:** 是国内第一家推出手机音频客户端应用的移动音频新媒体平台公司。电广总投资 11027 万元, 持有金极点 51% 的股权。金极点业绩承诺未来三年为 1200 万、2150 万和 3350 万元。

- **此次不复牌：**本次，公司并未公布复牌信息，我们认为本次 13.36 亿现金投资仅为公司此次停牌的一小部分，后续电广传媒还将围绕“互联网+”的战略路线，通过更多更大的（移动）互联网项目收购，与现有主营业务的叠加，打造线上线下融合的新媒体企业，成为习总书记提到的千亿市值传媒旗舰公司。
- **暂不调整盈利预测，但提升评级：**考虑到后续动作不明确，我们暂时不调整公司的盈利预测，但我们认为公司复牌市场可看到千亿人民币，因此，提升公司为推荐评级，建议投资者积极关注。
- **风险提示：**传统主业下滑、外延发展不及预期。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5%—10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为 -5%—5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上；

## 免责声明

本报告仅供财富证券有限责任公司内部客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研发中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财富证券研发中心

网址：[www.cfzq.com](http://www.cfzq.com)

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438