

股权激励落定，参投九次方涉足大数据

核心观点：

1. 事件

11月9日晚，当代东方公告发布一系列公告，其中包括：实施股权激励、终止重大事项重组、和浙江传媒学院及浙广传媒签订战略性框架协议，参与投资九次方财富资讯等。

2. 我们的分析与判断

我们认为此次终止重大事项重组低于此前预期，但公司外延并购路线并未改变，公司各项业务仍在稳步推进，作为转型标的逐步成长中。

(一) 终止重组并未改变外延并购路线

由于交易双方对相关实施方案、交易条款等事宜未能达成一致，兆荣联合于2015年11月6日给公司送达了《关于终止当代东方并购兆荣联合51%股权的函》，公司承诺未来六个月内将不再进行重大事项重组，我们认为这并未改变公司外延并购路线。

(二) 股权激励绑定核心高管

本次计划拟向激励对象授予982.70万股限制性股票，约占此前股份的2.5%，对赌目标为以2015年净利润为基数，2016年净利润增长率不低于50%，以2015年净利润为基数，2017年净利润增长率不低于60%，股权激励绑定核心高管，为未来发展奠定基础。

(三) 投资九次方涉足大数据

公司使用自筹资金出资人民币4500万元，参与九次方B轮融资1.5%股权，公司未来将利用九次方在大数据行业中的数据清洗、建模、分析等领先技术，提高公司在文化传媒行业的自身业务效率，在影视大数据业务方面有所作为。

3. 投资建议

公司处于转型阵痛期，待各项业务步入正轨，将进入快速发展期，维持“推荐”评级。

4. 风险提示

并购项目低于预期风险。

当代东方(000673.SZ)

推荐 维持评级

分析师

郝艳辉

电话：010-66568589

邮箱：haoyanhui@chinastock.com.cn

职业证书编号：S0130515070002

市场数据

2015-08-25

A股收盘价(元)	18.36
A股一年内最高价(元)	48.20
A股一年内最低价(元)	13.32
上证指数	2964.97
市盈率	-12976.33
总股本(万股)	39308.00
实际流通A股(万股)	20808.00
限售的流通A股(万股)	18500.00
流通A股市值(亿元)	38.20

相对上证指数表现图



资料来源：中国银河证券研究部

相关研究

相关研究

《优质战略配合业务加速发展，低估值影视新贵爆发在即》

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6—12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来6—12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来6—12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

郝艳辉，研究员行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

传媒互联网

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

截至本证券研究报告发布之日，本公司持有本篇报告涉及之上市公司的股份达到或超过其已发行股份的 1%，特此提醒投资人注意。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究部

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹 璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn