

恒信移动 (300081)

计划收购东方梦幻、进军泛娱乐行业

投资评级 暂无 首次覆盖 收盘价 47.84 元

事件:

恒信移动拟以发行股份的方式收购东方梦幻全体股东持有的东方梦幻100%股权进军泛娱乐行业。其中,东方梦幻主营业务为基于IP内容的全CG影视及动漫内容制作、虚拟现实影视及体验内容制作、小型儿童动漫主题场馆和动漫嘉年华的组织、相关IP的商业运营及市场开发。

正文:

1、**公司原主业:**①主要从事移动信息产品(手机)的销售与服务,在个人移动信息产品销售与服务领域,公司作为移动信息产品复合型销售专家,在销售手机的同时为客户提供手机整体应用服务。②在行业移动信息产品销售与服务领域,公司的业务主要包括行业移动信息产品的集成销售和行业移动信息化业务运营两方面。公司是河北移动在行业移动信息产品销售与服务领域的最大合作伙伴。

表 1: 恒信移动近三年财务摘要 (2015 年数据为业绩快报内容)

项目	2015.12.31	2014.12.31	2013.12.31
资产总计	89,910.63	88,654.31	94,552.56
负债总计	7,413.56	9,018.73	15,250.40
股东权益	82,497.06	79,635.58	79,302.16
归属于上市公司普通股股东的股东权益	80,136.32	78,226.35	77,189.72
项目	2015年	2014年	2013年
营业收入	47,855.93	66,735.76	93,785.96
营业利润	-386.55	463.57	-6,008.43
利润总额	373.47	916.91	-5,570.98
净利润	411.49	803.22	-5,969.86
归属于上市公司普通股股东净利润	1,352.89	1,053.95	-5,444.96

资料来源:公司公告

2、**本次交易方式。**本次交易标的资产预估值为 114,300.00 万元,较东方梦幻 100%股权截止评估审计基准日未经审计的账面价值 20,657.35 万元增值 453.31%。恒信移动拟以发行股份的方式收购东方梦幻全体股东持有的东方梦幻100%股权,合计支付129,000万元。发行股份的价格为 29.67 元/股。交易过程中含有配套资金的募集,向不超过 5 名符合条件的特定投资者非公开发行配套资金 99,000 万元,其中 19,000 万元用于补充上市公司流动资金。

发布时间: 2016 年 2 月 29 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	84.54/19.93
上证指数/深圳成指	2767.21/9573.70
50 日均成交额(百万元)	0.00
市净率(倍)	8.19
股息率	

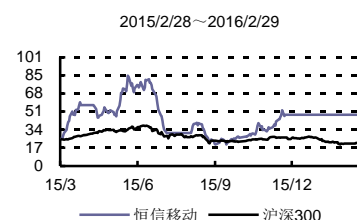
基础数据

流通股(百万股)	91.18
总股本(百万股)	134.00
流通市值(百万元)	4362.04
总市值(百万元)	6410.56
每股净资产(元)	5.84
净资产负债率	11.53%

股东信息

大股东名称	孟宪民
持股比例	31.91%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员: 施雪清
执业证书编号: S0020511030014
电 话: 021-51097188-1826
电 邮: shixueqing@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)

3、 募集资金的用途。

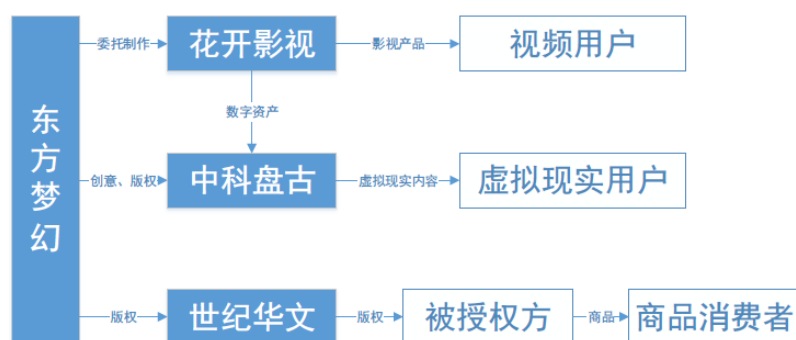
表 2：配套募集资金项目情况

序号	项目类型	预计总投资额	募集资金拟投入额
1	版权影视作品制作	65,000	45,000
2	圆明园及史前海洋的主题数据资产建设	20,000	20,000
3	全息动漫儿童体验场馆建设及运营	15,000	15,000
4	补充上市公司流动资金	19,000	19,000
合计		119,000	99,000

资料来源：公司公告

4、 东方梦幻的主要经营领域。东方梦幻的业务模式为“IP 内容产品”+“IP 版权运营”模式。主要收入来源于全 CG 影视剧的制作和播放权收入、虚拟现实内容服务收入和版权的商务授权和运营收入。

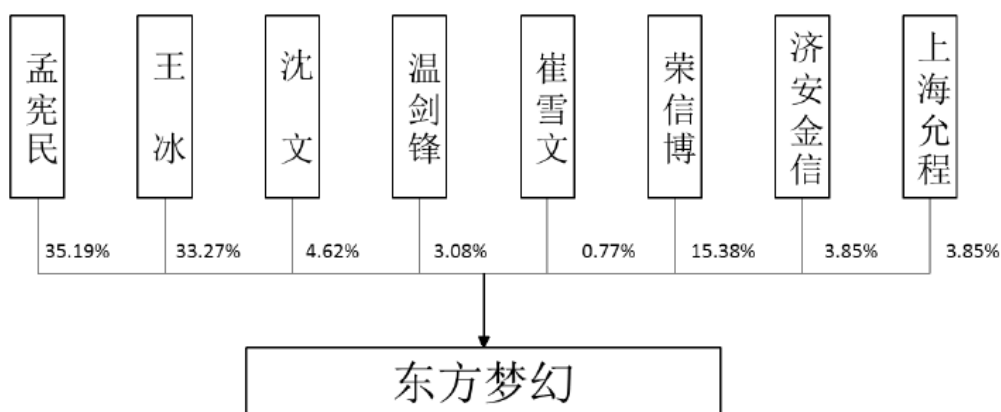
图 1：东方梦幻主要业务结构



资料来源：公司公告

5、 东方梦幻的实际控制人孟宪民是上市公司的实际控制人。孟宪民截至 2015 年 12 月 31 日，持有上市公司恒信移动 31.91%的股份，是上市公司的实际控制人。

图 2：东方梦幻股权结构



资料来源：公司公告

- 6、东方梦幻目前尚未实现销售收入，目前处于亏损状态。未来公司将会启动相关影视作品的制作，着力打造 IP 内容的全产品体系。东方梦幻作为内容创作方和版权所有者掌握了核心资源——IP 版权。

表 3：东方梦幻近两年财务摘要

项目\年度	2015.12.31	2014.12.31
流动资产	20,556.90	0.36
非流动资产	1,815.15	-
资产总额	22,372.04	0.36
流动负债	453.05	94.30
负债总额	453.05	94.30
所有者权益	21,919.00	-93.94
项目\年度	2015 年度	2014 年度
营业总收入	-	-
营业成本	-	-
营业利润	-1,030.33	-72.41
利润总额	-1,030.44	-72.41
净利润	-1,037.07	-72.41

资料来源：公司公告

表 4：东方梦幻计划拍摄的项目一览

项目名称	类型	目前进展	预计启动时间	合作方/潜在合作方
水浒	动画片	形象设计	2016 年	北京正见文化传播有限公司
太空十二生肖	动画片	形象设计	2016 年	北京正见文化传播有限公司
平博士密码	动画片	前期策划	2018 年	北京开心球品牌管理有限公司
妮娜的科学实验室	动画片	前期洽谈	2017 年	英国 BBC
彩色熊猫	电影	前期策划	2019 年	-
黄金蜘蛛城（VR）版	电影	前期策划	2018 年	-
神农天阹	电影	前期策划	2019 年	-
幽影重泉	电影	前期策划	2020 年	-
搬山（一、二）	电影	前期洽谈	2019 年	-

资料来源：公司公告

- 7、东方梦幻的技术优势明显。目前公司及其下属子公司共拥有 4 项发明专利，并有 2 项发明专利正在申请中。

表 5：东方梦幻发明专利一览

序号	权利人	名称	类别	专利号	授权公告日	专利申请日
1	中科盘古	一种动画素材组织和应用的方法	发明	ZL201210266736.4	2015.07.01	2012.07.30
2	中科盘古	一种可分离式的植物快速建模方法	发明	ZL201210266186.6	2015.02.18	2012.01.30
3	中科盘古	一种动画场景文件压缩的方法	发明	ZL201210266739.8	2015.04.22	2012.07.30
4	中科盘古、自动化所	交互式生成液滴效果的方法	发明	ZL201210394304.1	2015.02.11	2012.10.17

资料来源：公司公告

表 6：东方梦幻申请中的发明专利

序号	权利人	名称	类别	申请号	专利申请日
1	中科技古	基于空间分割学习的人体肢体姿势动作识别方法	发明	2014105412845	2014.10.14
2	中科技古	大尺寸球幕超清影片播放及互动应用拼接融合方法	发明	2015103702693	2015.06.29

资料来源：公司公告

- 8、**多领域并进，创立亲子乐园——华文国际动漫嘉年华。**东方梦幻在市场通路领域具有品牌化的资源优势，东方梦幻子公司世纪华文根据“国际娱教、动漫+生活新概念”经营理念，开创了中国第一家“合家欢”的综合性儿童探索亲子乐园品牌——华文国际动漫嘉年华。华文国际动漫嘉年华现主要面向商场、房地产企业、旅游景点、区域大客户（如上海玩童会、广州众筹文化）等客户开展活动合作，并与携程网联合在携程全国旅游景点启动了 2016 年度的百场主题活动合作。

图 3：华文国际动漫嘉年华



资料来源：公司公告

- 9、**本次收购企业东方梦幻有业绩承诺，并有相应的补偿机制。**东方梦幻全体股东承诺东方梦幻 2016 年度、2017 年度、2018 年度实现的税后分别不低于 2,487 万元、10,143 万元、13,405 万元如本次交易未能于 2016 年度实施完毕，则东方梦幻进行利润补偿的期间向下一年度顺延，即东方梦幻 2017 年度、2018 年度、2019 年度实现的承诺利润分别不低于 10,143 万元、13,405 万元、17,751 万元。

- 10、**本次发行股本数量暂时难以确定。**根据公开资料，本次发行股价 29.67 元，4347.82 万元。同时配套资金募集 99000 万元，因为募集资金采用询价方式，因此具体发行股本暂时难以确定。

- 11、**暂不给予公司评级。**如果公司收购完成后，公司将会有两个主业。东方梦幻

打造泛娱乐产业,具有很好的产业前景,我们将会密切跟踪公司后续收购的进展。

主要风险: ①公司收购未获通过或取消的风险;

②收购的东方梦幻盈利不达预期的风险,以及相对应的商誉减值风险;

③二级市场不稳定导致的相关收购预案改变的风险。

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	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
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	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
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	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
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间		
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