

美盛文化 (002699)

一三季报点评，泛娱乐生态圈逐步落实

投资评级 买入 评级调整 首次推荐 收盘价 35.98 元

事件：

公司发布的第三季度报告显示，第三季度实现营业收入 2.50 亿元，同比增长 44.93%，归属于母公司净利润同比增长 64.46%，为 1.05 亿元；公司前三季共实现收入 4.42 亿元，同比增长 38.94%，归属于母公司净利润为 1.50 亿元，增长 66.57%。

正文

■ 公司发布的业绩符合我们的预期，公司有条不紊布局泛娱乐，建立以 IP 为核心的泛娱乐生态圈，已初步建成一条“IP+内容制作+发行运营+衍生品开发设计生产+线上线下渠道”的产业链，涉及 IP 投资与衍生品打造、动漫、游戏、影视、新媒体、自媒体、二次元、虚拟现实等泛娱乐产业。在变现环节，公司本身 IP 衍生品业务稳步向上，此外，公司布局垂直电商悠窝窝，打造全方位覆盖的动漫服饰、Cosplay 服饰等衍生品销售渠道。

■ 定增情况，公司 10 月 21 日公布了此次非公开发行股票的上市公告，此次定增完成，募集总资金 20.88 亿元，实际控制人赵小强认购比例为 48%，发行价格 35.20 元。从定增实际发行的情况可以看出，定增价格基本与现有市场价格持平甚至一度高于市场价格，加上实际控制人的认购行动，我们可以看出公司未来发展的空间很大。

■ “星座文化”IP，大力布局“星座文化”：

- 投资星座达人“同道大叔”15%的股权；公司联合“同道大叔”等出品的超级网剧《超星星学院》9 月 29 日在腾讯视频独家播出，截止到 10 月 19 日的播出量为 3.4 亿次，微博话题阅读量超 3 亿次；
- 另一超级网剧《星座 PAPAPA》在乐视视频独播，累计播放量超 1.2 亿次，第二季将有“同道大叔”和星座女神莫小棋监制，正在拍摄阶段；
- 加上公司出品的星座动漫类作品《星学院》第一季和第二季，公司在布局“星座文化”上取得了领先优势。

盈利预测与估值：

看好公司未来在 IP 上游、渠道和下游变现的泛娱乐布局，给予公司 2016-2018 年 EPS 为 0.45、0.6、0.78，对应当前股价 78、58、45 倍，给予“买入评级”。

风险：

定增项目不达预期；子公司经营不达预期和协同效应不达预期。

发布时间：2016 年 10 月 26 日

主要数据

52 周最高/最低价 (元)	58.08/28.65
上证指数/深圳成指	3131.94/10871.51
50 日均成交额(百万元)	92.29
市净率(倍)	15.71
股息率	

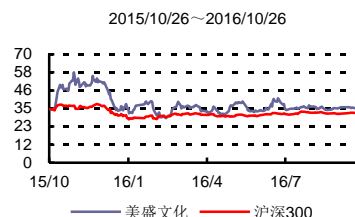
基 数据

流通股(百万股)	377.39
总股本(百万股)	505.32
流通市值(百万元)	13578.38
总市值(百万元)	18181.35
每股净资产(元)	2.29
净资产负债率	18.34%

股东信息

大股东名称	美盛控股集团有限公司
持股比例	42.78%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-美盛文化 (002699) 定增获批 加码 IP 生态圈建设和泛娱乐领域布局》，2016-9-8

《国元证券公司研究-美盛文化 (002699) 中报业绩超预期 深挖 IP 价值布局泛娱乐全产业链》，2016-8-22

联系方式

研究员：孔蓉
执业证书编号：S0020512050001
电 话：021-51097188-1872
电 邮：kongrong@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)

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