

当代明诚 (600136)

—体育发展多元化 影视拓展产业链

投资评级 买入 评级调整 首次推荐 收盘价 16.79 元

事件:

2月27日,当代明诚发布2016年年度报告,实现营业总收入5.69亿元,同比增长31.98%,归属母公司股东净利润1.22亿元,同比增长128.51%。公司大幅盈利归功于收购双刃剑完成并表,开辟了体育领域的新业务,加上2015年收购强视传媒,公司已逐步实现“影视+体育”双轮驱动模式。体育版块实现营收1.7亿元,影视版块实现营收4.02亿元,同比增长1.54%。

投资要点:

体育业务小试牛刀,“三驾马车”齐头并进:2016年,体育业务实现营业收入1.7亿元,毛利率高达77.49%。具体来看,体育旅游及运营实现营业收入9846.82万元,占体育业务总收入的57.84%,体育营销及运营实现营业收入5302.99万元,占比31.15%。以双刃剑为主导的足球产业营销,间接控股MBS运作欧洲体育市场的经纪业务和以赛事组织和场馆为主线的体育运营,相互促进和扶持,已经成为公司不断增强市场竞争力、提高资源利用效率的“三驾马车”,公司体育产业战略布局初显成效。

影视版块稳中有进,拓展延伸产业价值:2016年影视版块全年实现营业收入4.02亿元,同比增长2.69%,毛利率达48.11%。其中电影营收67.7万元,电视剧营收2.85亿元,主要原因是2016年公司无新拍电影,而强视传媒主投的电视剧《我是你的眼》、《爱人同志》实现销售。报告期内,公司成立了以开发电子竞技为背景主题影视剧集及其版权衍生品的依航强视,通过增资方式控股了以影视剧业务为主体的得福德多,成立了以影院管理为主导的指点未来影院,从而进一步拓展、延伸了公司价值产业链。

盈利预测和估值

考虑公司收购强视传媒和双刃剑的未来业绩承诺,以及体育化进程的加快,我们预计2017-2018年EPS分别为0.39/0.52元,给予“增持”评级。

风险提示

体育业务发展不及预期;影视业务不能按计划推进;宏观政策风险

发布时间:2017年3月1日

主要数据

52周最高/最低价(元)	61.38/14.82
上证指数/深圳成指	3241.73/10391.34
50日均成交额(百万元)	33.39
市净率(倍)	3.43
股息率	

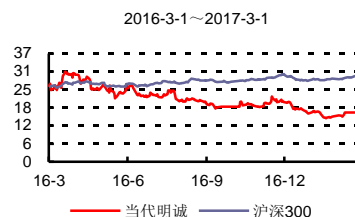
基础数据

流通股(百万股)	248.31
总股本(百万股)	487.18
流通市值(百万元)	4169.08
总市值(百万元)	8179.79
每股净资产(元)	4.90
净资产负债率	46.49%

股东信息

大股东名称	武汉新星汉宜化工有限公司
持股比例	16.47%
国元持仓情况	

52周行情图



相关研究报告

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

免责声明：

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