

欢瑞世纪 (000892)

—2016 年业绩大增，电视剧业务为增长主力

投资评级 增持 评级调整 首次推荐 收盘价 12.24 元

事件:

2016 年报数据, 公司 2016 年实现营收 7.39 亿元, 同比增长了 55.69%, 归属于母公司净利润为 2.65 亿元, 同比增长 54.74 亿元, 每股收益 0.62 元, 增长 40.91%。

正文:

1、收购欢瑞影视, 完成公司业务转型

2016 年 11 月, 公司完成重大资产重组, 持有欢瑞影视 100% 股权, 欢瑞影视成为公司全资子公司。公司主营业务发生重大转变, 成为以影视剧的制作发行、艺人经纪及其衍生业务为主的上市公司。

2、2016 年业绩大幅增长, 电视剧及衍生品是业务主力, 艺人经纪及电影业务增长空间大

公司 2016 年营收增幅为 55.59%, 归属母公司净利润增幅为 40.91%, 业绩增长较快, 主要得益于公司电视剧销售收入的增长。

电视剧及衍生品业务是公司收入的主要来源, 2016 年贡献了 7.09 亿元, 占公司全部营收的 95.5%, 毛利率 60.9%。欢瑞影视共制作完成《麻雀》《青云志》和《大唐荣耀》等三部大型精品电视剧, 并与湖南卫视、北京卫视、安徽卫视及腾讯视频签订了发行合同, 完成了三部电视剧的首轮发行。《大唐荣耀》于 2017 年春节期间在北京卫视和安徽卫视黄金档开播。

处于拍摄阶段的电视剧有《天乩之白蛇传说》、《封神之天启》、《天下长安》、《秋蝉》, 其中《天乩之白蛇传说》和《天下长安》已分别于 2017 年 1 月和 2 月开机。

IP 储备:《霹雳》布袋戏系列 (5 部)、《长恨宫》、《梟臣》、《血色翡翠城》、《战衡阳》、《永不瞑目》和《周瑜传》等版权储备。

艺人经纪业务和电影及衍生品业务的收入共为 0.3 亿元, 占比仅为 5%, 但是这两块毛利率较快, 分别为 93.37%、85.9%, 比电视剧及衍生品的毛利率高。

公司参与投资了多部知名电影作品, 如《小时代 1、2》《画皮 2》《怦然星动》等, 与众多知名艺人合作, 艺人和电影业务增长的空间较大。

3、盈利预测与估值

我们看好公司在影视领域的发展, 出产优质电视剧的能力较强, 艺人及电影业务增长空间较大, 预计 2017 年、2018 年的 EPS 为 0.41 元和 0.5 元, 对应 PE 分别为 30 倍、24 倍, 给予“增持”评级。

4、风险提示

行业竞争激烈, 影视作品不及预期

发布时间: 2017 年 4 月 6 日

主要数据

| | |
|---------------|------------------|
| 52 周最高/最低价(元) | 17.89/11.49 |
| 上证指数/深圳成指 | 3281.00/10656.17 |
| 50 日均成交额(百万元) | 44.36 |
| 市净率(倍) | 4.45 |
| 股息率 | |

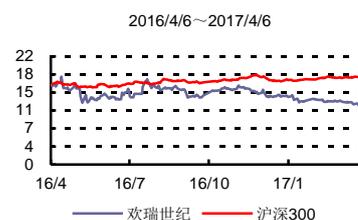
基础数据

| | |
|-----------|----------|
| 流通股(百万股) | 355.94 |
| 总股本(百万股) | 980.98 |
| 流通市值(百万元) | 4356.68 |
| 总市值(百万元) | 12007.20 |
| 每股净资产(元) | 2.75 |
| 净资产负债率 | 21.74% |

股东信息

| | |
|--------|------------------------|
| 大股东名称 | 欢瑞世纪(天津)资产管理合伙企业(有限合伙) |
| 持股比例 | 7.19% |
| 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