

华录百纳 (300291)

—业绩符合预期，看好“体育+娱乐”的协同发展

投资评级 买入 评级调整 收盘价 20.02 元

事件：

- 1、2016 年业绩符合预期，公司实现营业收入 25.75 亿元，比上年同期增加 36.61%；利润总额为 3.9 亿元，较上年同期增长 41.33%；归属于母公司所有者净利润为 3.78 亿元，较上年同期增长 41.80%。
- 2、报告期内，公司成功完成非公开发行，再融资净额为 217,210.92 万元。
- 3、利润分配预案：以 812,461,176 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税）。

正文：

1、影视板块：成功向年轻化、网络化转型

报告期内影视收入主要来源于《职场是个技术活》、《爱情万万岁》等项目的首轮发行以及过往剧目的二轮发行。

今年开播的《深夜食堂》、《丽姬传》作为公司影视剧向年轻化网络化转型的标杆剧目，开拍之初便引起了市场的高度关注。都市情感剧《深夜食堂》改编自日漫超级 IP，由黄磊主演，将于 2017 年 6 月份在北京卫视、爱奇艺等平台播出；古装武侠剧《丽姬传》改编自作家温世仁的著作《秦时明月前传》，迪丽热巴等主演，将于 2017 年 8 月份登陆浙江卫视、优酷等平台。

2、综艺板块：创新商业模式和运营一体化优势逐渐体现

报告期内公司综艺收入主要来自于《旋风孝子》、《跨界歌王》、《我的新衣》等。

《旋风孝子》作为湖南卫视制播分离的首档综艺栏目成为了一季度全市场收视表现最好的新播综艺节目，CSM35 城市网平均收视率 1.53%，目前第二季正在筹备中。《跨界歌王》延续公司出品音乐节目的优势，收视率总体呈上升趋势，CSM35 城市网平均收视率 1.51%，总决赛收视率达到 1.9%，排名所有省级卫视第一，创全季收视新高；酷云实时数据份额最好成绩破 12%，创北京卫视节目新纪录；自开播以来始终保持高人气，连续 13 周微博综艺榜第 1、疯狂综艺季第 1，百度指数 11 期位列同期节目第一，《跨界歌王》总决赛微博电视指数 TOP1。

3、体育板块：继续深化体育营销业务布局，业务快速拓展

报告期内，公司体育业务致力于推动欧洲篮球与中国篮球之间的全面融合，成功在成都和深圳举办欧冠篮球中国巡回赛，并通过联手北京卫视直播西甲成功、开创了领先卫视直播欧洲顶级体育比赛的先河，具有竞争力的体育营销和赛事运营平台初具雏形。

发布时间：2017 年 4 月 24 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	25.57/19.20
上证指数/深圳成指	3173.15/10314.35
50 日均成交额(百万元)	77.91
市净率(倍)	2.55
股息率	0.50%

基础数据

流通股(百万股)	486.22
总股本(百万股)	812.46
流通市值(百万元)	9734.15
总市值(百万元)	16265.47
每股净资产(元)	7.84
净资产负债率	11.44%

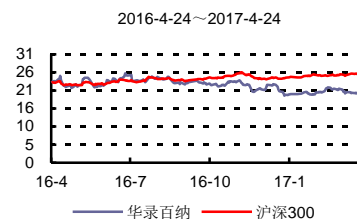
股东信息

大股东名称 华录文化产业有限公司

持股比例 17.55%

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-华录百纳 2016 年半年报点评：综艺进入收获期，体育成为增长新引擎》，2016-8-25

《国元证券公司研究-华录百纳（300291）——一定增获核准，助力内容+体育+营销的泛娱乐格局》，2016-7-21

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）

4、创新业务：设立 VR 产业事业部，将 VR 内容制作与自身 IP 充分结合运用

报告期内，公司设立 VR 产业事业部，采用国内市场领先的工业级 VR 拍摄技术与视频编辑及直播解决方案，实现了针对体育赛事和大型演唱会的 VR 直播，以及旗下综艺节目如《跨界歌王》等高品质 VR 内容的制作，形成国内领先的 VR 内容制作能力。公司后续将继续整合优质内容资源的同时不断提升 VR 解决方案水平，力争成为中国领先的工业级 VR 内容生产商及 VR 内容整合运营商。

盈利预测与估值：我们估计公司 2017-2018 年 EPS 分别为 0.62/0.75 元，给予“买入”评级。

风险提示：影视业务开发不及预期，政策风险，体育业务扩张不达预期

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

