

东方明珠 (600637)

— “娱乐+”生态助推 股东增持显决心

投资评级 买入 评级调整 首次推荐 收盘价 21.41 元

事件:

4月29日,东方明珠发布2016年年度报告,实现营业总收入194.45亿元,同比减少7.95%,营业利润37.43亿元,比同期上升4.11%,归属母公司股东净利润29.34亿元,同比增长0.94%。

投资要点:

提升多元化娱乐IP内容竞争力:作为“娱乐+”生态的第一推力,强势内容是公司获取用户流量和扩大用户规模的核心竞争力。全面对接SMG内容资源,进一步加大国内外优质内容采购力度,强化内容自制能力与内容产业链建设。报告期内,公司对接SMG推出看看新闻24小时新闻直播流,与SMG共同成立上海好有文化传媒有限公司,成功获取《极限挑战》、《天籁之战》等多个SMG核心综艺版权产品的发行权并实现BesTV平台播出;储备并启动制作了包括《紫川》、《约会恋爱究竟是什么》、《求婚大作战》在内的多个优质IP,引进了《神探夏洛克》,以1.61亿的总票房,成为同时期票房最高的引进片;公司还与迪士尼合作并发行了纪录片电影《我们诞生在中国》,以6644万票房打破中国自然电影、纪录电影两项纪录,获得第3届丝绸之路国际电影节“最佳纪录片奖”。

拓宽传媒产业链,丰富线上线下体验:公司聚焦家庭用户多样化、个性化需求,在视频购物及电子商务,游戏,文化旅游与地产,广告等领域不断拓展资源,不断完善“娱乐+”服务体验,丰富“娱乐+”生态的变现途径。2016年,公司旗下东方购物注册用户已突破1000万,人均订购件数同比增长12%,人均订购金额增长19%,新媒体注册用户增长17%,APP渠道销售额同比增长超过50%;依托与全球两大游戏主机商微软Xbox、索尼PlayStation的合作,围绕内容发行运营核心环节,构建跨屏游戏聚合运营服务平台,形成“两个主机+一个平台”的“1+2”战略布局。

优化激励机制,增强团队凝聚:公司获准实施限制性股票激励计划,向共计555名激励对象授予15196600股限制性股票,成为中国第一家实施股权激励的国有文化传媒上市公司,有力优化了员工的长效激励机制,增强了团队凝聚力与企业归属感,明确了未来业绩增长和业务发展目标。

大股东增持彰显信心:2017年5月4日,公司控股股东文广集团利用自有资金增持公司股份408,300股,增持投入金额人民币872.84万元。截至5月4日,文广集团持有公司股票1,187,148,228股,占公司总股本的44.9382%。为了体现控股股东对于东方明珠未来发展前景的坚定信心,进一步提升市场投资者对于东方明珠的信心,文广集团决定从2017年5月5日起启动新一轮增持计划,再利用自有资金人民币1亿元,通过集中竞价交易等合法合规的方式择机增持东方明珠股票,所增持的股票在增持完成后的六个月内不减持。

发布时间:2017年5月5日

主要数据

52周最高/最低价(元)	27.05/20.67
上证指数/深圳成指	3127.37/10147.44
50日均成交额(百万元)	120.74
市净率(倍)	2.14
股息率	1.59%

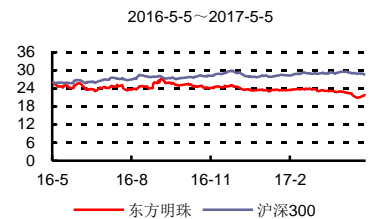
基础数据

流通股(百万股)	2179.90
总股本(百万股)	2641.74
流通市值(百万元)	46671.62
总市值(百万元)	56559.55
每股净资产(元)	10.03
净资产负债率	30.52%

股东信息

大股东名称	上海文化广播电视集团有限 公司
持股比例	44.88%
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)

盈利预测和估值

考虑多元化娱乐 IP 的开发及产业链的延展，看好公司的发展和凝聚力，我们预计 2017-2018 年 EPS 分别为 1.24/1.37/1.49 元，对应 PE 为 17/15/14 倍，给予“买入”评级。

风险提示

资源整合进度低于预期；宏观政策风险

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		
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