



公司研究

唐德影视 (300426.SZ) 年报暨一季报点评——业绩符合预期

2017 年 05 月 18 日

投资要点

分析师：陈净娴

执业编号：S0300516090001

电话：

邮箱：chenzhengxian@lxsec.com

✧ 事件

公司于近期发布了 2016 年年报并 2017 年第一季度财报，1Q17 财报显示营业收入 9,293 万，同比增长 53.7%，归属上市公司股东净利润 913 万，同比增长 7.3%，归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 912 万，同比增长 6.3%，每股收益 0.02 元。2016 年财报显示营业收入 7.9 亿，同比增长 46.6%，归属上市公司股东净利润 1.8 亿，同比增长 59.4%，归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1.6 亿，同比增长 58.1%，每股收益 0.45 元，基本符合预期。

✧ 公司简介

公司的主营业务为电视剧投资、制作、发行和衍生业务，艺人经济及相关服务业务，在影视剧产业链已有较完整的产业链布局，为中国头部影视剧领导者。公司 2017 年将继续坚持“精品剧”制作战略，重点发展电视栏目制作业务，并以“管理输出+参与投资”的模式布局电影院线市场，建立具有唐德特色的精品电影院线，并坚持打造原创 IP，将产业链进一步延伸和拓展至小说、漫画、网剧和游戏等领域。大股东为吴宏亮先生，持股 37.04% (1Q17)。

✧ 投资要点

1. 优质的股权结构绑定相关各方利益：公司第一大股东吴宏亮先生持股 37.04% (1Q17) 为董事长兼总经理，前十大股东中有多位高管，此外明星范冰冰、赵薇、张丰毅和知名导演霍建起等亦有持股，该等股权结构绑定了产业链相关各方利益，有利于资源聚集和效用最大化。
2. 在手 IP 储备丰富：2017 年有《东宫》等 10 余部电视剧启动，如当代都市剧《爹妈一箩筐》、都市奇幻剧《奇点》以及社会现实剧《新市委书局》等具备强大粉丝基础的 IP，为后期业绩奠定基础。
3. 具备制作现象级精品剧的成功经验（可为股东提供高水准的 ROIC），如《武媚娘传奇》等。
4. 目前市场平均预估公司 2017 年和 2018 年净利润分别为 3.7 亿和 5.0 亿，目前股价对应市场平均预估 2017 年 PE29.0x 和 2018 年 PE21.1x，未见明显高估，建议投资者关注。

✧ 风险提示

IP 变现进程及程度不如预期。



图表1： 市场一致预估

关键指标	2014A	2015A	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万)	407.79	537.47	787.91	1,484.05	1,944.89	2,467.77
增长率(%)	27.7	31.8	46.6	88.35	31.05	26.88
净利润(百万)	85.78	112.35	179.12	366.24	503.62	677.93
增长率(%)	34.24	30.98	59.43	104.47	37.51	34.61
EPS(摊薄)	1.43	0.73	0.45	0.92	1.26	1.69
基准股本(百万股)	--	160	400	400	400	400
ROE(摊薄)(%)	19.01	13.51	9.94	11.4	12.2	--
ROA(%)	--	--	--	--	--	--
PE	--	93.48	82.09	29.03	21.11	15.68

资料来源：联讯证券，Wind



分析师简介

陈净娴，2016 年加入联讯证券，负责传媒互联网领域的研究，之前曾任职于凯基证券和川财证券研究所。

研究院销售团队

北京	周之音	010-64408926	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
北京	林接钦	010-64408662	18612979796	linjieqin@lxsec.com
上海	赵玉洁		18818101870	zhaoyujie@lxsec.com
上海	杨志勇	021-51782335	13816013064	yangzhiyong@lxsec.com
深圳	刘啸天		15889583386	liuxiaotian@lxsec.com

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，保证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理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com