

北京文化 (000802)

一年底多部作品集中上映，全年业绩可期

投资评级	买入	评级调整	评级不变	收盘价	15.14	元
------	----	------	------	-----	-------	---

事件：

10月19日公司发布三季报，前三季，共实现营收2.42亿元，同比下降5.49%，归母净利润0.19亿元，同比增长31.6%，扣非后净利润0.14亿元，同比增长330.06%；第三季度，营收0.75亿元，同比减少24.65%，归母净利润-0.2亿元，同比减少571.11%，扣非净利润-0.2亿元，同比下降286.17%。

正文：

1、《战狼2》收入未确认，三季度业绩受影响，公司8亿保底发行的现象级大片《战狼2》已上映近3个月，累计票房已达56.8亿元，尚未下档，影片尚未进行结算，由此也直接影响了公司第三季度的业绩，预计在第四季度确认收入。根据我们的测算，按照目前《战狼2》56.8亿的票房数据，北京文化预计获得收益1.8亿元。三家并购重组公司2017年的业绩承诺合计为2.9亿元，根据三家公司历史业绩情况，2017年业绩承诺有望顺利完成，全年业绩可期。

2、重组之后焕发“新生”，公司2016年4月将浙江星河和世纪伙伴并表，公司加大在影视产业的布局，拓展影视盈利能力，同时将盈利能力较弱的龙泉宾馆出售，减少了相关营业成本和费用，净利润实现乐大幅增长。前三季度公司营收增长为-5.49%，但是营业成本为-7.4%，销售费用降幅更大，为-30.5%，管理费用为-9.88%，财务费用为-360.48%，归母净利润0.19亿元，同比增长31.6%，扣非后净利润0.14亿元，同比增长330.06%。

3、影视作品密集上映，1) 电影方面：《战狼2》持续上映，续写辉煌，同时今年下半年将有多部电影上映，《不是问题的问题》上映时间为11月21日，《二代妖精》上映时间为12月29日，《英雄本色2018》、《你是凶手》、《全民直播》预计于今年年底或明年初上映；2) 电视剧方面，《沧海丝路》预计于11月份上映，《极品一家人》、《武动乾坤》、《海上牧云记》、《津门飞鹰》、《欢喜猎人》都处于后期制作或发行中，确认收入的可能性较大；3) 综艺方面，今年有两部综艺节目在浙江卫视上线，分别是《高能少年团》和《开心剧乐部》，都取得了不错的收视。

4、盈利预测和估值，“买入”评级，公司2016年完成对两个影视公司的并购重组工作，顺利实现公司转型，看好公司管理团队及未来在影视业务上的发展，我们预测公司2017年、2018年EPS为0.53元、0.59元，对应目前股价的PE分别为29倍、26倍，给予“买入”评级。

风险提示：影视剧无法正常上线及表现不及预期，文化传媒政策监管风险

发布时间：2017年10月20日

主要数据

52周最高/最低价(元)	22.35/13.21
上证指数/深圳成指	3370.17/11189.55
50日均成交额(百万元)	288.84
市净率(倍)	2.49
股息率	0.51%

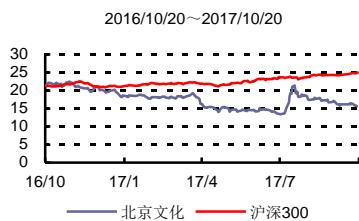
基础数据

流通股(百万股)	380.06
总股本(百万股)	725.55
流通市值(百万元)	5754.08
总市值(百万元)	10984.83
每股净资产(元)	6.08
净资产负债率	19.25%

股东信息

大股东名称	中国华力控股集团有限公司
持股比例	15.69%
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-公司点评：北京文化(000802)《战狼2》票房表现超预期，公司收益最直接》，2017-8-1

《国元证券公司研究-公司点评：北京文化(000802)影视业务初步“放量”，看好公司未来业绩增长》，2017-3-17

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)

2017年下半年上映影视作品

类型	作品	预计上映	主演	进度
电影	战狼2	持续上映中	吴京	
电影	不是问题的问题	11月21日	导演：梅峰 主演：范伟、张超、王瀚邦、殷桃、史依弘	宣发筹备中
电影	二代妖精	12月29日	导演：肖洋 主演：冯绍峰、刘亦菲	后期制作
电影	你是凶手	2017年底-2018年初	导演：王昱 主演：宋佳、王千源、冯远征、李九霄	后期制作
电影	英雄本色2018	2017年底-2018年初	导演：丁晟 主演：王凯、马天宇	后期制作
电影	全民直播	2017年底-2019年初	导演：胡茄 主演：张子贤	后期制作
电影	芳华	待定	导演：冯小刚 编剧：严歌苓 主演：黄轩	
电视剧	沧海丝路	11月	总导演：张黎 导演：刘国权	送审中

资料来源：公司公告、国元证券研究中心

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	
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上	回避 行业基本面差，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%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