

当代明诚 (600136)

—收购新英体育，加快体育国际化进程

投资评级 买入 评级调整 评级不变 收盘价 12.67 元

事件:

(1) 1月19日,公司发布公告,通过当代明诚(香港)购买新英体育 100%股权项目已成功在湖北省发改委备案,只需股东大会审议通过;

(2) 1月18日公告,强视传媒与长瑞招源签署《电影电视剧投资合作协议》及相关补充协议,公司将出资 7000 万元投资强视传媒所投拍电视剧;

(3) 2017 年 12 月,公司获得政府税收返还和多项奖励等共计 1433.84 万元。

投资要点:

收购新英体育,提升行业竞争力: 公司从 2017 年 7 月就开始计划收购新英体育 100%股权,这一项目在最近得到基本落实。新英体育是一家创新而专业的体育传播机构,整合电视、数字新媒体和移动等各种传播方式,形成全媒体覆盖。新英体育之前获得了英超在大陆地区 2013-2019 年六个赛季的转播权。通过此次收购,公司将进一步完善体育行业布局,新英体育的业务能与公司现有体育营销、体育旅游等业务实现协同发展,进一步提升公司在体育行业中的地位及市场竞争力。此外,公司获得 2018 年俄罗斯世界杯亚洲独家销售代理权,并为“2018 年俄罗斯世界杯香港地区提供转播权分销、转让”提供服务,也表明了公司正在更积极地参与国际赛事。

获得政府补助,增资电视剧拍摄: 得益于强视传媒红色题材热播剧《爱人同志》的突出表现,公司受到政府多项奖励,共计 1433.84 万元人民币。公司将通过长瑞招源(合伙企业)出资 7000 万元人民币投资全资子公司强视传媒所投拍电视剧,其中 3000 万元用于投资《V-2 英雄连》、4,000 万元用于投资《警花与警犬之飞跃巅峰》,此次举措旨在加快强视传媒电视剧项目的拍摄进度,同时使公司获取一定的投资收益,降低经营风险,提高可持续发展能力。

盈利预测和估值

考虑公司体育、影视业务双管齐下协同发展,以及体育化进程的加快,我们预计 2017-2019 年 EPS 分别为 0.39/0.52/0.61 元,对应 PE 为 32/24/21 倍,给予“买入”评级。

风险提示

体育业务发展不及预期;电视剧拍摄不能按计划推进;宏观政策风险;客户集中风险

发布时间: 2018 年 1 月 19 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	17.49/12.10
上证指数/深圳成指	3474.75/11319.91
50 日均成交额(百万元)	48.00
市净率(倍)	2.59
股息率	

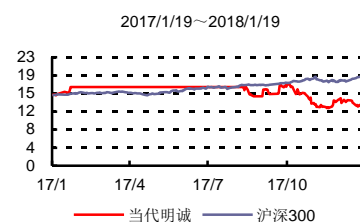
基础数据

流通股(百万股)	274.50
总股本(百万股)	487.18
流通市值(百万元)	3477.86
总市值(百万元)	6172.60
每股净资产(元)	4.90
净资产负债率	46.49%

股东信息

大股东名称	武汉新星汉宜化工有限公司
持股比例	16.47%
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-当代明诚(600136)年报点评—体育发展多元化 影视拓展产业链.doc》, 2017-3-1

联系方式

研究员: 李典
 执业证书编号: S0020516080001
 联系人: 崔文彬
 电话: 021-51097188
 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