

当代明诚 (600136) 年报点评

—汲取行业顶级资源，加强产业整合运营

投资评级 买入 评级调整 收盘价 17.35 元

事件:

3月20日，当代明诚发布2017年年度报告，实现营业总收入9.12亿元，同比增长60.26%，归属母公司股东净利润1.28亿元，同比增长4.87%。报告期内，公司在“全球文化产业整合运营平台”长期发展战略的引领下，拓宽“集团化、平台化、国际化”的发展思路，以“体育+影视剧”为主线，进一步扩展产业链，加快细分行业渗透，迅速抢占市场资源。报告期内，体育板块实现营收3.20亿元，同比增长88.24%，影视板块实现营收5.92亿元，同比增长47.18%。

投资要点:

获取行业顶级资源，切入产业链上游：2017年，公司走入国际体育产业核心，获得全球顶级资源认可。双刃剑与FIFA正式签署了《2018年俄罗斯世界杯亚洲区独家市场销售代理合同》，这是国际足联第一次将独家销售代理的权利授予中国公司，开创了国内体育营销公司的先河。公司7月启动了对国内卓越的赛事版权运营公司——新英体育的并购工作，切入产业链上游版权领域。预计今年并购完成后，公司将拥有中国顶级的版权运营团队以及包括英超、欧洲杯等头部赛事的版权权益。

影视剧收入稳步增长，聚焦精品和优质IP：报告期内，公司电视剧实现营收5.16亿元，同比增长80.92%，电影收入0.19亿元，比去年同期增长28倍。公司在2017年取得的头部IP包括莫言先生代表作《檀香刑》，路遥先生代表作《人生》，东野圭吾巅峰之作《恶意》，经典电影《秋菊打官司》的电视剧改编等。其中公司拍摄完成的精品电视剧《爱人同志》作为十九大献礼片于十九大期间在央视八套进行播出，最高收视破2，平均收视率1.47%，单集最高收视率达2.29%，全网播放量超过3.4亿，获人民日报发文点赞，荣获中央电视台2017年度电视剧突出贡献奖。公司将利用在精品剧制作方面的深厚底蕴，结合市场变化的积极因素，不断扩大自身的品牌效应。

图表1：2017年推进的影视剧项目

项目名称	完成时间	投资比例	完成进度
电视剧《玄武》	2017年5月	80%	已取得发行许可证，发
电视剧《海上嫁女记》	预计2018年上半年	20%	后期制作中；
电视剧《开封府传奇》	2017年	25%	已取得发行许可证，发
电视剧《警花与警犬之再上征程》	2017年6月	40%	已取得发行许可证，发
电视剧《失忆之城》	预计2018年上半年	20%	后期制作发行中
电视剧《新龙门客栈》	2017年12月	100%	发行中
电视剧《小重逢》	2017年12月	100%	发行中
电视剧《爱我就别想太多》	2017年12月	30%	发行中
电视剧《西游记之女儿国》	预计2018年上半年	49.16%	后期制作中
电视剧《金粉世家之梦》、电视剧《金粉世家之飘》	预计2019年	70%	筹备中，预计2018年7
电视剧《人生》	预计2019年	80%	已购买小说版权，剧本
电视剧《秋菊打官司》	预计2019年	50%	已签联合摄制合同，已签剧本创作中

发布时间：2018年3月20日

主要数据

52周最高/最低价(元)	17.49/11.00
上证指数/深圳成指	3279.25/11068.49
50日均成交额(百万元)	73.09
市净率(倍)	3.35
股息率	0.40%

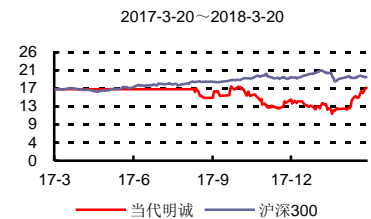
基础数据

流通股(百万股)	307.74
总股本(百万股)	487.18
流通市值(百万元)	5339.36
总市值(百万元)	8452.61
每股净资产(元)	5.18
净资产负债率	94.32%

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)公司点评—收购新英体育，加快体育国际化进程》，2018-1-22

《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
电邮：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)

盈利预测和估值

考虑 2018 年世界杯将给公司带来的巨大正面影响和收益，影视剧行业的快速增长，以及新英体育的并表，我们预计 2018-2020 年 EPS 分别为 0.78/0.89/0.99 元，对应 PE 为 22/19/17 倍，给予“买入”评级。

风险提示

国家政策风险；体育业务发展不及预期；影视业务不能按计划推进

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