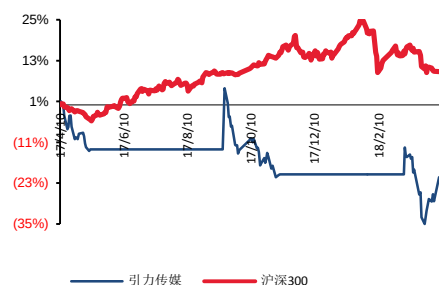


引力传媒(603598): 转型数字营销初显成效, 内容营销未来可期

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	271/97
总市值/流通(百万元)	3,977/1,428
12 个月最高/最低(元)	19.61/12.09

相关研究报告:

证券分析师: 倪爽

电话: 010-88321715

E-MAIL: nishuang@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030005

联系人: 李婉云

E-MAIL: liwy@tpyzq.com

事件: 公司发布 2017 年年报, 实现营业收入 25.8 亿元, 同比增 49.09%, 归母净利润 6673.63 万元, 同比增 102.04%。摊薄每股收益为 0.25 元。向全体股东每 10 股派发现金股利 0.5 元(含税)。

整合营销业务数字化转型初步完成。公司数字营销业务快速发展, 实现营收 10.32 亿元, 同比增长 442%, 内生性数字营销业务亦有不错表现, 同比增长 212.46%。2017 年 9 月, 公司以 2.88 亿元现金收购上海致趣 60% 股权, 切入移动营销领域, 2017 年上海致趣实现扣非净利润 4333 万, 完成率 108%。今年 3 月, 公司发布公告, 计划以现金收购上海致趣剩余 40% 股权, 2018-2020 年业绩承诺分别不低于 4800 万元、5760 万元、6912 万元。此外, 受益于 2017 年电视媒体的回暖, 报告期内公司传统媒介代理业务实现营收 12.6 亿元, 同比增长 1.61%。公司持续加大在大数据和 AI 场景应用的研发力度, 已在积极探索区块链在传媒行业的场景化落地。

加码内容制作, 内容营销未来可期。报告期内, 公司持续深耕以综艺节目为载体的内容营销业务, 投资制作了文化类节目《向上吧诗词》, 受到人民日报等多家媒体的好评。2017 年 3 月, 公司发布公告, 拟非公开发行募集 11.51 亿元, 其中 6.96 亿用于投资 7 档电视综艺和 2 档网络综艺, 若交易顺利进行, 将进一步完善公司在内容产业链的布局。2017 年 7 月, 公司以 3.85 亿现金收购专注于互联网视频的内容营销公司珠海视通 100% 股权, 2017 年实现扣非净利润 6545 万, 完成率 187%。2018 年公司将联合业内知名 MCN 机构深耕短视频研发、生产与营销, 研发微综艺、轻综艺节目模式。

盈利预测: 伴随广告业持续回暖, 移动营销占网络广告比重持续增长, 内容营销行业增速加快。假设公司业务持续稳步推进, 预计 18-20 年 EPS 分别为 0.32 元、0.4 元、0.51 元, 维持“增持”评级。

风险提示: 收购整合风险、行业竞争加剧风险。

■ 盈利预测和财务指标:

	2017A	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	2582	3367	4266	5321
(+/-%)	49.08	30.40	26.70	24.73
净利润(百万元)	67	86	109	139
(+/-%)	102.04	28.82	27.30	26.70
摊薄每股收益(元)	0.25	0.32	0.40	0.51
市盈率(PE)	59.36	46.26	36.34	28.68

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E		2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
货币资金	361	201	347	416	514	营业收入	1732	2582	3367	4266	5321
应收和预付款项	380	969	894	1130	1410	营业成本	1589	2305	2978	3752	4681
存货	1	0	1	1	1	营业税金及附加	8	11	14	18	22
其他流动资产	70	182	199	228	261	销售费用	35	60	94	124	144
流动资产合计	812	1352	1441	1775	2186	管理费用	52	98	148	188	229
长期股权投资	55	53	53	53	53	财务费用	-3	-2	12	20	25
投资性房地产	0	0	0	0	0	资产减值损失	8	25	0	5	18
固定资产	4	5	5	4	3	投资收益	1	3	1	0	0
在建工程	0	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0	0
无形资产开发支出	2	8	13	18	23	营业利润	43	93	122	160	202
长期待摊费用	0	0				其他非经营损益	2	-1	-2	-2	-2
其他非流动资产	81	687	692	696	700	利润总额	44	92	120	158	200
资产总计	893	2039	2132	2471	2886	所得税	13	16	20	30	38
短期借款	0	25	25	25	25	净利润	31	76	100	128	162
应付和预收款项	116	623	545	687	858	少数股东损益	-2	9	14	18	23
长期借款	0	0	0	0	0	归母股东净利润	33	67	86	109	139
其他负债	178	687	772	853	950						
负债合计	294	1335	1341	1566	1833						
股本	271	271	271	271	271	预测指标					
资本公积	106	120	120	120	120		2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
留存收益	261	318	390	486	611	毛利率	8.23%	10.73%	11.54%	12.05%	12.02%
归母公司股东权益	592	663	735	831	956	销售净利率	1.91%	2.58%	2.55%	2.57%	2.61%
少数股东权益	7	42	55	74	97	销售收入增长率	-6.79%	49.09%	30.38%	26.69%	24.74%
股东权益合计	599	704	791	905	1053	EBIT 增长率	24.51%	119.49%	46.32%	35.06%	26.51%
负债和股东权益	893	2039	2132	2471	2886	净利润增长率	21.66%	102.04%	28.82%	27.30%	26.70%
						ROE	5.58%	10.07%	11.69%	13.17%	14.50%
						ROA	3.70%	3.27%	4.03%	4.43%	4.80%
						ROIC	15.70%	13.06%	21.66%	26.05%	30.22%
现金流量表(百万)						EPS (X)	0.12	0.25	0.32	0.40	0.51
	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E	PE (X)	186.33	59.36	46.26	36.34	28.68
经营性现金流	123	100	154	97	139	PB (X)	10.24	6.07	5.41	4.78	4.16
投资性现金流	-22	-244	-8	-14	-27	PS (X)	3.50	1.56	1.18	0.93	0.75
融资性现金流	65	-24	0	-14	-14	EV/EBITDA (X)	125.21	42.72	28.01	20.39	15.70
现金增加额	0	0	0	0	0						

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间;

看淡: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15%以上;

增持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;

持有: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zhangxiaoyong@tpyzq.com
上海销售	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
广深销售	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。