

当代明诚(600136)

—半年报业绩亮眼，双轮驱动效果显现

投资评级 买入 评级调整 评级不变 收盘价 12.51 元

事件:

7月31日，公司发布半年报，实现营业收入8.73亿元，接近去年全年营收数额，其中体育板块实现营收5.22亿元，同比增长373.82%，影视板块实现营收3.50亿元，同比增长223.49%。公司及子公司当代时光投资拍摄的《猎毒人》已在东方卫视、江苏卫视、爱奇艺以及各大视频网站播出，截止目前，该剧网络视频点播量已经突破70亿，单日点播量已经突破4亿，在线卫视收视率破2。

投资要点:

体育板块持续发力，版权争夺日趋激烈:今年上半年，公司体育板块实现收入5.22亿元，接近去年全年三倍，全资子公司双刃剑促成雅迪科技、指点艺境和帝牌国际等3家国内品牌成为2018俄罗斯世界杯国际足联亚洲区域赞助商，获得西甲联赛2017-2022赛季全媒体版权，子公司明诚体育国际获得2021-2028年亚足联赛事全球独家商业权益。在版权争夺日趋激烈的形势下，公司不畏艰难，敢于营销，将国际顶级体育资源带到亚洲的同时，增强了自身的优势地位。

《猎毒人》好评如潮，精品剧策略初见成效:公司目前通过每年至少推出一部精品剧的策略来逐步巩固自身在精品剧的市场地位。今年投资拍摄的《猎毒人》6月份已在东方卫视、江苏卫视、爱奇艺以及各大视频网站播出，截止目前，该剧网络视频点播量已经突破70亿，单日点播量已经突破4亿，在线卫视收视率破2，并获得人民日报、光明日报的一致好评。

图表1: 猎毒人点播量破70亿

电视剧网络播放排行榜			
昨日榜	7日榜	30日榜	半年榜
名次	电视剧	播放量(万)	趋势
★ 1ST	谈判官	1246878	-
★ 2ND	扶摇	1178451	-
★ 3RD	归去来	948566	-
4	温暖的弦	816330	-
5	烈火如歌	805885	-
6	猎毒人	725146	↑
7	一千零一夜	711746	↑
8	美好生活	636990	-
9	南方有乔木	632196	-
10	独孤天下	609039	-

资料来源: 寻艺, 国元证券研究中心

发布时间: 2018年08月03日

主要数据

52周最高/最低价(元)	19.29 / 11.0
上证指数/深圳成指	2768.02/8780.56
50日均成交额(百万元)	123.99
市净率(倍)	2.36
股息率	0.56%

基础数据

流通股(百万股)	344.31
总股本(百万股)	487.18
流通市值(百万元)	4307.32
总市值(百万元)	6094.65
每股净资产(元)	5.30
资产负债率	66.29%

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—获得亚足联赛事全球独家商业权》
2018-6-12
- 《国元证券公司研究-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》
2018-3-22
- 《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》
2018-1-24

联系方式

研究员: 李典
执业证书编号: S0020516080001
电话: 021-51097188-1866
电邮: lidian@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)

今年下半年至明年，公司仍有多部主投参投的影视剧值得期待。

图表 2：截至 2018 年 6 月 30 日，公司拍摄的影视剧进度

序号	项目名称	完成时间	投资比例	完成进度
1	如果岁月可回头	预计 2018 年 12 月	50%	已完成现场拍摄，后期制作中
2	西游记之女儿国	预计 2018 年 10 月	49.16%	已完成现场拍摄，后期制作中
3	猎毒人	2018 年 6 月	50%	已取得发行许可，卫视播放中
4	许你浮生若梦	2018 年下半年	50%	后期制作中
5	庆余年	预计 2019 年	10%	现场拍摄中
6	狄仁杰之秋官课院	预计 2019 年	40%	现场拍摄中
7	金粉世家之梦、金粉世家之飘	预计 2019 年	70%	前期筹备中
8	V2-英雄连	预计 2019 年	100%	前期筹备中
9	墨攻	预计 2019 年	50%	已签约导演、编剧，签订联合摄制合同，前期筹备中
10	秋菊	预计 2019 年	50%	已签订联合摄制合同，剧本修改中
11	小重逢	2017 年 12 月	100%	发行中
12	我们的四十年	预计 2018 年下半年	20%	后期制作中
13	人生	预计 2019 年	80%	已购买小说版权、剧本创作中

资料来源：公司公告，国元证券研究中心

盈利预测：

考虑 2018 年世界杯给公司带来体育营销的巨大收入，影视剧业务的突破，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 16/14/13 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；合约签署不确定性风险

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