

公司点评
宝通科技 (300031)
传媒 | 互联网传媒
新品表现出色, 19Q1 业绩延续高增长

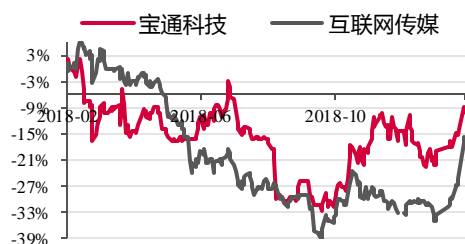
2019 年 02 月 28 日

评级 推荐

评级变动 首次

合理区间 15.3-17 元
交易数据

当前价格 (元)	13.80
52 周价格区间 (元)	9.82-16.03
总市值 (百万)	5475.40
流通市值 (百万)	3542.51
总股本 (万股)	39676.79
流通股 (万股)	25670.37

涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
宝通科技	13.77	10.14	-7.06
互联网传媒	29.06	19.07	-15.57

何晨

 执业证书编号: S0530513080001
 hechen@cfzq.com

何颖

heying@cfzq.com

分析师

0731-84779574

研究助理

0731-89955758

相关报告

预测指标	2016A	2017A	2018E	2019E	2020E
主营收入 (百万元)	1464.60	1579.82	2155.66	2629.91	3155.89
净利润 (百万元)	140.73	221.01	276.67	338.18	391.59
每股收益 (元)	0.35	0.56	0.70	0.85	0.99
每股净资产 (元)	6.44	5.76	6.02	6.76	7.63
P/E	38.91	24.77	19.79	16.19	13.98
P/B	2.14	2.39	2.29	2.04	1.81

资料来源: 贝格数据, 财富证券

事件: 公司发布 2018 年业绩快报。

投资要点:

- 18 年业绩增长 24% 符合预期, 19Q1 延续增长态势。**公司 2018 年实现营收 21.55 亿元, 同增 36.43%, 归母净利润 2.77 亿元, 同增 25.11%, 公司 18 年收入和利润均实现较快增长, 主要原因是报告期内全资子公司易幻网络进一步扩大手游全球发行规模, 公司发行的《三国志 M》、《豪门足球》、《九州天空城》、《食之契约》等多款游戏表现出色, 同时公司完成收购易幻网络剩余 5.84% 股权的收购, 带动业绩高增长。拆分来看 Q4 单季度实现归母净利润 0.55 亿元, 同比下降 8.3%, 环比下降 30.38%, 主要原因是 18Q4 上线两款 S 级产品《万王之王》和《我叫 MT4》, 公司通过加大投放力度, 深挖产品长线价值, 短期对 Q4 利润有一定冲击, 但利好 19 年利润释放, 公司预计 2019Q1 由主营业务驱动实现的净利润增速为 50%-80%, 业绩延续高增长。
- 手游出海领先厂商, 坚持内容精品化、发行全球化战略。**公司旗下全资子公司易幻网络为国内领先的手游出海发行商, 从早期深耕港澳台、东南亚、韩国三大市场, 逐步向中东、日本、南美等多个海外市场扩张, 目前已基本实现手游全球化发行。公司一方面坚持内容精品化战略, 不断获取优质内容产品, 其运营实力获得国内多个游戏研发大厂认可, 同时加大对上游 CP 厂商投资布局, 增强内容获取能力, 另外持续推进全球化发行战略, 积极开拓新市场, 打开收入增长空间。
- 丰富的产品储备为业绩增长提供有效保障。**公司 19 年产品储备丰富, 且上线节奏较为平稳, 19Q1 在日本发行《遗忘之境》, 流水表现优异, 《万王之王》、《我叫 MT4》等 S 级产品也陆续在多个市场上线, 同时公司已储备多家国内游戏大厂精品手游, 以及前期公司布局的 upstream CP 方旗下产品, 预计将于 2019 年陆续上线, 为业绩提供有效支撑。
- 给予“推荐”评级。**公司是优质手游出海企业, 传统输送带业务基本平稳, 游戏出海业务发展势头良好, 业绩处于稳步上升期, 短期多款 S 级产品对业绩形成催化, 中长期看好公司海外发行市场的拓展。预计 2018/2019 年归母净利润为 2.77/3.38 亿元, 对应 EPS 0.70/0.85 元, 当前股价对应 PE 分别为 19.79/16.19 倍, 参考同行业估值水平, 给予公司 19 年底 18-20 倍 PE, 对应合理估值区间 15.3-17 元, 首次覆盖给

予“推荐”评级。

- 风险提示：产品上线延期，新品上线表现低预期，游戏出海市场竞争加剧

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438