

慈文传媒（002343）动态点评

《那年花开月正圆》收视飙升，全年业绩符合公司预期

2017 年 09 月 07 日

【事项】

- ◆ 9 月 6 日晚，根据 CSM 52 城数据，由慈文传媒投资制作的《那年花开月正圆》在东方卫视播放量破 2，收视份额达 6.77%，排名第一，在江苏卫视的收视率达 1.6，收视份额为 5.08，排名第二，掀起新一轮收视热潮。
- ◆ 公司拟与陕西文明东方影视文化传媒有限公司共同出资设立合资公司，注册资本 1.428 亿元，其中公司出资 1 亿元，占注册资本的 70%；文明东方以《大秦帝国》六部电视剧本的著作权经评估后作价 4,280 万元出资，占注册资本的 30%。公司获得六部原着小说《大秦帝国》全类别改编权和摄制权以及一部电影剧本《赢政大帝》的全部著作权，未来将开发《大秦帝国》系列精品影视剧。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持（首次）

东方财富证券研究所

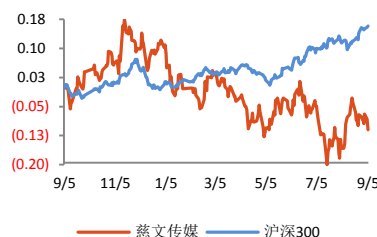
证券分析师：闵立政

证书编号：S1160516020001

联系人：高思雅

电话：021-23586487

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	11205.99
流通市值（百万元）	8249.13
52 周最高/最低（元）	47.35/31.85
52 周最高/最低（PE）	49.82/33.59
52 周最高/最低（PB）	14.02/7.45
52 周涨幅（%）	-10.92
52 周换手率（%）	271.99

相关研究

【评论】

由慈文传媒主推的《那年花开月正圆》正在江苏卫视与东方卫视黄金档热映，该剧集结了孙俪、何润东、陈晓、任重、胡杏儿等众多实力派演员的加盟，该剧从剧情到服装都精心打磨，加上腾讯视频的线上支持，掀起收视热潮与全民热议。随着剧情的推动，相关剧情片段以及主人公名字不断登上微博热搜榜，加上东方卫视前期的积极宣传为该剧的流量口碑起到了推波助澜的作用，而同档期最大的竞争剧《人间至味是清欢》已经进入结尾部分。预测未来一段时间内，《那年花开月正圆》收视将持续上涨。

另外慈文传媒与文明东方合作成立合资公司，共同投资大IP制作《大秦帝国》6部曲。已经放映三部曲《大秦帝国之裂变》、《大秦帝国之纵横》与《大秦帝国之崛起》豆瓣评分都在8.5以上慈文传媒及时投占据IP资源优势，充实影视剧类型，为头剧储备再添新内容。此外，精品剧《凉生，我们可不可以不忧伤》已经进入后期制作阶段。现暂定在2017年第四季度登陆湖南卫视金鹰独播剧场确认收入，该剧导演刘杰曾执导《何以笙箫默》、《杉杉来了》、《王子变青蛙》多部高品质人气青春偶像剧；该剧的演员阵容集合实力人气颜值于一身，有钟汉良，马天宇，孙怡，于朦胧等。《凉生》与湖南卫视确定的首轮合同售价为3.8亿元，网络播放授权售价达8亿元，总计11.8亿元，第四季度确认收入后将助跑公司业绩拐点，保障全年业绩可达公司预期。

【风险提示】

市场竞争加剧的风险
成本高，收入不达预期的风险；

慈文传媒盈利预测：

项目\年度	2016A	2017E	2018E	2019
营业收入（百万元）	1826.00	2552.00	3236.00	3961.00
增长率（%）	113.00	40.00	27.00	14.00
EBITDA（百万元）	440.21	639.42	1075.74	1271.98
净利润（百万元）	290.11	457.93	789.27	938.48
增长率（%）	46	58	72	19
EPS（元/股）	0.92	1.04	1.79	2.13
市盈率（P/E）	38.555	34.26	19.87	16.71
市净率（P/B）	11.66	8.70	6.05	4.44
EV/EBITDA	25.79	16.50	9.17	6.94

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

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，保证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理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、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邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。