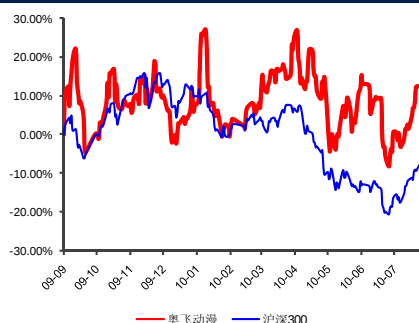


2010年8月3日

评级：推荐（维持）

最近 52 周走势：



相关研究报告：

《小荷已露尖尖角，早做蜻蜓立上头-中国动漫产业投资价值分析》

《中国动漫产业的帝皇侠-奥飞动漫深度研究报告》

报告作者：

国联证券研究所综合组

组长杨平

执业证书编号：S0590210020003

联系人：

李斌

电话：0510-82833217

Email：lib@glsc.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

奥飞动漫（002292.SZ）项目公告点评

奥飞动漫公告使用超募资金动画投资项目。8月3日，公司公告拟以超募资金 6165.40 万元用于三部动画片的制作和后续衍生品开发。我们对此事件评论如下：

王牌项目持续开发将进入良性发展阶段。此次投资项目中包括了奥飞两个王牌项目，铠甲勇士 2 和雷速登遥控赛车。《铠甲勇士刑天》延续铠甲系列“特摄、青春偶像、热血战斗”的特色，力推新的铠甲勇士形象，有望在该系列较好的观众基础上形成新的增量。《雷速登闪电极速》亦是雷速登赛车动画的最新动画系列，奥飞在体育竞技类动画、玩具方面的优势将得到巩固。根据奥飞过去项目开发情况判断，此二项目 2011 年贡献收入均有望过亿。

新项目储备显示公司继续深耕内容制作领域的决心。公司公告另一项目《凯能机战》以及公司已在广电总局备案的《电击小子 3》、《雷速登之冲天雷霆》等新项目均显示出奥飞动漫在经过 2006 年的转型、07-09 年的整合、巩固，在内容制作和项目储备方面已经开始进入到一个相对丰富的阶段。这也与公司管理层在明确发展战略基础上不断调整公司组织架构，发挥创意型企业积极性有密切关系。目前奥飞动漫已构建潮流、英雄、婴童、女孩及遥控等多个事业部，内地、台湾等地有多个优秀的动画制作团队和业者与奥飞保持紧密合作关系，公司在动漫娱乐产业发展道路上继续保持领跑优势。

公司 10 年业绩将受到一定影响，但我们对 11 年业绩表现保持信心。由于部分项目表现低于预期，奥飞动漫 10 年上半年业绩平淡，虽然重要项目集中于下半年，业绩仍有爆发可能，但谨慎角度出发，我们调降 10 年的业绩预期目标至每股 0.5 元，但鉴于 2011 年项目丰厚，仍维持对 2011 年每股 0.76 元业绩预测。奥飞动漫在中国动漫产业界的领先优势正在进一步得到巩固，市场也正在不断加深对其的认识，我们维持对其推荐评级。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

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。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和询价。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。本报告版权归国联证券所有, 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。