

电视剧行业的精品内容提供商

报告日期: 2010-10-11

评级: 暂无评级

上次评级:

目标价:

上次预测:

当前价格 (元)

52 周价格区间 (元)

总市值 (百万)

流通市值 (百万)

总股本 (万股)

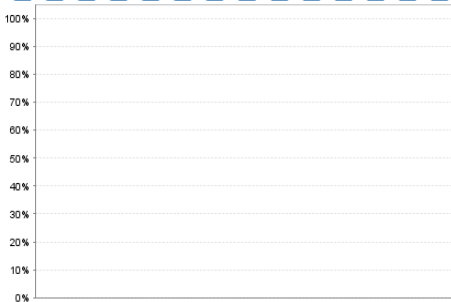
5648

流通股 (万股)

公司网址

www.huacemedia.com

一年期收益率比较



表现%	1m	3m	12m
上证综合指数	1.61	13.40	-5.94

财富证券研究发展中心

何畅

S0530108110636

0731-84403421

hechang@cfzq.com

相关研究报告:

预测指标	2009A	2010E	2011E
主营收入 (百万元)	166	279	395
净利润 (百万元)	55.5	89.3	122.5
每股收益 (元)	0.98	1.58	2.17
每股净资产 (元)	4.3	16.2	17.8
市盈率			
P/B			

资料来源: 财富证券

投资要点

- 公司自成立以来始终专注于影视剧的制作、发行及衍生业务, 目前已经形成了年产 300 集电视剧的生产规模, 跻身于电视剧民营制作机构第一梯队, 在民营电视剧制作机构中市场份额仅次于海润影视, 是浙江省电视剧行业民营企业龙头。
- 公司自成立以来始终专注于影视剧的制作、发行及衍生业务, 目前已经形成了年产 300 集电视剧的生产规模, 跻身于电视剧民营制作机构第一梯队, 在民营电视剧制作机构中市场份额仅次于海润影视, 是浙江省电视剧行业民营企业龙头。
- 电视剧制作发行的领先优势明显, 2009 年, 公司制作发行了国产及合拍电视剧 6 部 249 集, 投拍剧市场份额按集数和部数均位民营制作机构第二位, 引进剧和出口剧的市场份额也分别达到 4.2% 和 5.1%, 领先优势明显; 公司 07-09 年的营业收入年复合增长率为 73%, 净利润年复合增长率也达到了 53%, 保持稳定快速的增长趋势。
- 行业集中度较低, 精品剧价格上涨, 市场供不应求; 随着电视剧市场准入门槛的逐步降低, 大量民营资金进入电视剧制作发行领域。目前持有 10 年《广播电视节目制作经营许可证》的机构已超过 4000 家, 企业数量快速增加, 行业竞争比较充分。虽然我国电视剧制作机构数量众多, 但每年新出品的电视剧中叫好又卖座的精品剧数量稀少, 公司作为国内少数的能量产精品剧的企业之一, 面临着巨大的发展空间。

- 公司此次募集资金将用于补充影视剧业务营运资金及其他与主营业务相关的项目， 预计 2012 年公司将形成电视剧年产 20 部 600 集、电影 3~4 部的生产规模，公司有望进一步扩大市场份额，继续强化其品牌影响力、资源整合能力以及业务拓展能力。
- 预计公司 2010、2011 年 EPS 分别为 1.58 元和 2.17 元， 按 2010 年 35 倍、2011 年 30 倍市盈率进行估值，建议询价区间为 55.3 ~ 65.1 元。
- 风险提示：政策监管风险；影视剧适销性的风险；侵权盗版风险；业务扩张的风险。

■ 投资评级系统说明:

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

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10%以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5% - 10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为-5% - 5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5%以上;

免责声明

本报告是财富证券研发中心的分析师通过深入研究，对公司的投资价值做出的评判，谨代表财富证券研发中心的观点，投资者需根据情况自行判断，我们对投资者的投资行为不负任何责任。财富证券研发中心无报告更新的义务，如果报告中的具体情况发生了变化，我们将不会另行通知。本报告版权属财富证券有限责任公司及其研发中心所有。未经许可，严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by Fortune R & D Center and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and Fortune Securities R & D Center is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2010. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of Fortune Securities Co. Ltd.