

湘财证券研究所

TMT 行业研究小组

徐广福 分析师

执业编号: S0500511010003

联系人:

田洪港

Tel: 021-68634510-8054

E-mail: thg2897@xcsc.com

事件:

近日, 华谊兄弟(300027)在 2011 亚布力中国企业家论坛完成了文化城的签约仪式, 拟与上海嘉定工业区开发(集团)有限公司及其他投资方共同投资设立合资公司, 负责开发经营“华谊兄弟文化城”。

点评:

- **进一步完善产业链, 短期不影响业绩;** 合资公司注册资本拟定 1 亿元, 其中公司出资 4000 万元, 占注册资本 40%, 同时公司同意授权合资公司使用“华谊兄弟”品牌; 根据合约, 这座“华谊兄弟文化城”在上海嘉定工业区规划占地 1000 亩, 总投资数十亿, 主要用于建设影视基地, 包括摄影棚和其他配套设施, 将拥有华东地区最大的专业室内摄影棚; 第一期占地 250 亩工程预计在今年底动工并建成于 2013 年。公司此次介入文化旅游领域, 符合公司一贯秉承的构建综合娱乐传媒集团的长远目标, 进一步完善产业链, 且此项目仅靠地铁 11 号线, 与另一边的迪斯尼项目遥相呼应, 有望形成极强的协同效应, 但短期不会影响公司业绩。
- **加快多业务布局, 迈向综合娱乐媒体集团;** 公司自 09 年上市以来, 在强化电影、电视剧、艺人经纪三大主营业务的同时, 也陆续对包括音乐、网游、影院、主题公园、演出、公关营销在内的多个相关业务领域进行了战略布局, 我们预计各业务板块之间的协同效应将会在 1-2 年内逐步显现, 有望明显提升内容的多方变现能力以及公司的整体盈利能力, 推动公司加快步伐迈向综合娱乐媒体集团, 预计公司在未来三年的增长速度将高于电影行业增速。
- **维持公司“增持”评级;** 维持公司 11 年的 EPS 为 0.71 元的预测, 根据 2 月 21 日的收盘价 27.12 元, 对应 PE 分别为 38 倍; 我们长期看好公司的综合娱乐媒体战略及多业务布局, 尤其看好公司作为领先的影视内容企业在三网融合时代的价值提升, 公司目前估值基本反映了未来增长, 维持公司“增持”评级; 近期股价催化剂主要有公司 10 年业绩大幅高于预期, 投资并购及新业务拓展再次实现突破。
- **风险提示:** 国内整体电影票房下滑风险; 新业务盈利低于预期风险。

分析师声明:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。
本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；
卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。
市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。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抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。