

审慎推荐-A (维持)

华谊兄弟 300027.SZ

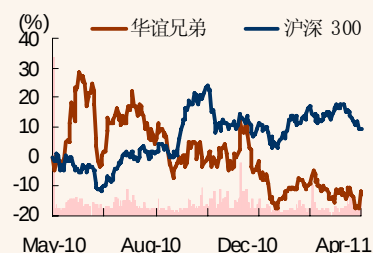
目标估值: NA
当前股价: 15.8 元
2011年5月9日

基础数据

上证综指	2,872
总股本(万股)	60,480
已上市流通股(万股)	34,430
总市值(亿元)	88
流通市值(亿元)	50
每股净资产(MRQ)	2.6
ROE(TTM)	11.1
资产负债率	18.9%
主要股东	王忠军
主要股东持股比例	14.5%

股价表现

%	1m	6m	12m
绝对表现	0	-11	-14
相对表现	6	1	-22



相关报告

1、《华谊兄弟 1 季度电影领跑，电视剧后半程发力》

4/16/11

2、《华谊兄弟 10 年是电影、投资大年，电影精心耕耘战来年》

3/10/11

3、《华谊兄弟耕耘 2011，收获 2012》
2/24/11

赵宇杰

0755-82943293
zhaoyj@cmschina.com.cn
S1090511040019

事件:

公司今日中午公告，腾讯于 5 月 6 日（周五）通过深交所大宗交易方式以 16 元价格溢价（高出周五收盘价 14.56 元近 10%）买入华谊兄弟 2,780 万股股票，涉及金额 4.4 亿元。投资完成后，腾讯持有公司 4.6%的股权，成为公司第一大机构投资者。

点评:

公司和腾讯分别在影视娱乐和互联网领域处于领先地位，腾讯通过旗下独家运作的腾讯产业共赢基金投资华谊兄弟，实现强强联手，利于双方建立更加紧密的战略合作关系，未来在影视和新媒体结合方面将做更多、更新的尝试，具有广阔的合作空间和想象空间。我们认为双方未来有望在以下领域展开合作：

一、华谊与腾讯视频进行合作，腾讯方面有大量的用户群和多样化的视频传输渠道，而华谊方面有高质量的视频内容、音乐、华谊品牌和过百人的艺人资源等。

腾讯已经有视频相关服务产品，未来将在视频领域发力；腾讯在视频领域的产品，有而且不止一款：

- 1、QQLive 为用户提供电视台及其他视频节目直播；
- 2、腾讯视频（<http://v.qq.com>）提供电影、电视剧等在线视频观看服务；
- 3、腾讯门户网站（<http://bb.news.qq.com/>）除提供与新闻资讯相关视频，还支持网友原创视频上传；
- 4、QQ 旋风还为用户提供视频下载服务。

二、华谊与腾讯有可能在儿童动漫领域进行合作。

1、腾讯方面：目前在儿童网络社区方面做的比较领先是淘米网，预计将于今年在美国上市；儿童网络社区是未来较有前景和想象空间的细分领域，正是看到这一块商机，腾讯凭借海量的儿童用户群，也开始在此领域发力，《洛克王国》是腾讯儿童网络社区旗下主力产品，现有注册账户数超过 5 千万，最高同时在线账户数超过 40 万。

腾讯在 3 月 11 日对外表示，将开放旗下儿童互联网平台，全面展开异业合作。并发布泛娱乐化发展战略，计划以《洛克王国》为试点，开启从周边授权到电影、杂志及动漫等产业的整体合作。

腾讯互动娱乐业务系统总裁任宇昕表示，腾讯此举意在以网络为手段整合动画、影视、音乐等文化资源，打造健康、安全的儿童互联网产业链。

2、华谊方面：华谊目前的电影、电视剧，面向人群以中青年为主；华谊此前通过电影《歌舞青春》和《老夫子》有意在青年和儿童人群开拓上做尝试，不是很成功；但儿童动漫领域，对华谊而言，是非常有商业前景的领域。