

华策影视(300133)年报点评

业绩符合预期

传媒

谨慎推荐

维持评级

发布时间: 2012 年 3 月 23 日

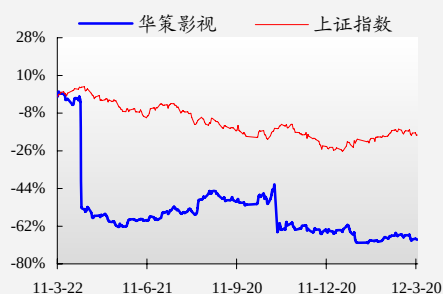
投资要点:

- 2011 年, 公司实现营业收入 4.03 亿元, 比上年同期增长 43.01%; 实现归属上市公司股东净利润 1.54 亿元, 比上年同期增长 60.11%; 实现每股收益 0.80 元, 基本符合我们此前的预期。
- 电视剧制作和销售仍然是公司的核心业务。2011 年, 公司电视剧销售业务实现营业收入 3.80 亿元, 同比增长 36.17%, 毛利率略增 3.31 个百分点; 其中, 由新媒体客户产生的收入为 0.48 亿元, 占电视剧总收入的 12.62%。2011 年全年, 公司共制作和制作完成电视剧 18 部 652 集; 全年共有 9 部 292 集制作电视剧新取得发行许可证, 7 部 202 集引进剧新取得发行许可证。2012 年, 公司计划制作《棋逢对手》、《幸福的面条》等约 21 部 695 集; 计划引进约 200 集的外购剧。
- 电影业务方面, 公司此前投入的《人鱼帝国》、《一场风花雪月的事》、《听风》、《太平轮》等四部电影均在制作阶段, 预计将于 2012 年产生收益。
- 未来发展关注产业链整合。2011 年公司开始向全产业链发展积极布局: 投资佳韵社, 进军新媒体发行领域; 投资上海蓝橙, 切入衍生品开发领域; 与浙江时代院线组建合资公司, 涉足电影院线; 与海宁市政府合作, 开发海宁中国武侠影视文化基地。
- 考虑到股权激励摊销情况, 我们将 2012-2013 年盈利预测下调为: 0.98 元、1.28 元, 相对于当前股价市盈率分别为 30 倍、23 倍, 维持谨慎推荐评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2010A	28,183	69.81	9,618	73.53	0.50		59	
2011A	40,307	43.01	15,399	60.11	0.80		37	
2012E	50,700	25.78	18,818	22.20	0.98		30	
2013E	65,056	28.33	24,418	29.76	1.34		23	

走势图



市场数据

2012/3/22

收盘价:	29.30 元
52 周最高价:	97.00 元
52 周最低价:	26.33 元
平均持仓成本:	30.92 元

基本数据

2011Q4

总股本 (万股):	19,203
流通 A 股 (万股):	19,203
每股收益 (元):	0.80
每股净资产 (元):	6.64
每股经营现金流 (元):	-0.26
市净率:	4.41

分析师: 耿云

执业证书编号: S0550511080003

TEL: (8621)2036 1136

FAX: (8621)2036 1159

Email: gengy@nesc.cn

地 址: 上海市源深路 305 号

邮 编: 200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）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或征价。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。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。