

证券代码：300027

证券简称：华谊兄弟

华谊兄弟传媒股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2018-003

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（投资者交流）
参与单位及人员	海通证券 刘欣、毛云聪、李铁生；招商证券 朱珺；天风证券 张爽、钟俊虹、林子姝；中信证券 肖俨衍；广发证券 杨艾莉；光大证券 危玮肖、郑于思、徐晓辰；中金公司 孟玮、丁民杰；华泰证券 周钊；国信证券 侯帅楠；国金证券 吴午；银河证券 穆歌、杨晓彤；华创证券 肖丽荣；太平洋证券 倪爽、刘晨、朱璐、陈琳、张春林；平安养老 王丹；平安银行 张翼；人保资产 张玮、吕晶；天弘基金 袁东；兴业基金 高睿；易方达基金 林虎；银华基金 应琛；光大保德信 毕凯；华富基金 黄立冬；华富基金 张俊；华商基金 晏雁；建信基金 李天龙；民生加银 刘衡、张汀、祝姍婷；民生银行 钟奉、张军丽、朱炫宇；招商银行 易娜、石姣；中加基金 侯燕杰；中银基金 朱水媚；中泰资管 刘雅南等 55 人
时间	2018 年 6 月 28 日
地点	北京市朝阳区朝阳门外大街 18 号丰联广场 B 座 15 楼丰联会馆
上市公司接待人员	董事长王忠军先生 副董事长、总经理王忠磊先生 董事、副总经理、财务总监丁琪女士 独立董事王超群先生 监事李青女士 副总经理、董事会秘书高辉先生

投资者关系活动主要内容介绍

一、董事长王忠军先生介绍近期情况

近日来，关于影视行业的各种传闻和争议愈演愈烈，引发极大关注，对市场造成了误导甚至恐慌，也对上市公司股东的合法权益造成了严重伤害。我在此就相关问题统一回复。

首先，华谊兄弟各项业务进展顺利：

6月15日，第六季H计划发布，这份片单包含了冯小刚、徐克、管虎、贾樟柯、田羽生、陆川等国内外知名导演的20部作品。

其中，将有7部电影将在今年上映，比如徐克导演的《狄仁杰之四大天王》、非行导演的《云南虫谷》、贾樟柯导演的《江湖儿女》，是枝裕和导演的《小偷家族》，以及《找到你》、《Adrift》（暂译《惊涛飓浪》）和《Mile 22》。另外13部作品中，《手机2》、《八佰》等多部影片都已经在拍摄和制作当中，2019年都将陆续和观众见面。

华谊兄弟电影世界（苏州）将于暑假开园，华谊兄弟长沙电影小镇、华谊兄弟南京电影小镇和建业华谊兄弟电影小镇（郑州）预计将于今年陆续开业。

第二，华谊兄弟一直遵守上市公司法律法规，与合作演员签署的合同均合法合规，并依法及时缴纳相关税费。实际上，从2009年上市到2017年，华谊兄弟旗下注册于浙江东阳的各公司连续多年荣获东阳市年度纳税百强企业。

投资者关系活动主要内容介绍

第三，股权质押不是抛售股票，更不等同于“套现”。股权质押既不会影响华谊兄弟的股权结构，也不会影响上市公司的正常经营。

2014年以来，我和忠磊不仅没有减持过公司股份，而且累计增持股票金额合计约6.4亿元。未来12个月里，我还计划增持公司股票，拟增持金额不低于1亿元。

最后，关于投资并购。从本质上来讲，影视行业和所有行业一样，创造价值，获得回报。然而这个行业又有其独特的属性：对核心创作人才的把控。

以美拉为例，小刚导演的历年作品早已验证了他的电影创作能力，随着位于海口华谊冯小刚电影公社 2014 年开街，小刚导演创造和转化 IP 的能力和 value 也得到了印证；收购美拉这几年，仅看电影票房一项，《我不是潘金莲》和《芳华》两部文艺片就已经实现了近 20 亿的总票房，再加上《芳华》和线下文旅互动带来的长久收益，和小刚在综艺节目、网大网剧和新导演孵化等领域布局的陆续收益，东阳美拉的公司价值已经实现了大幅增长。

我一再告诫团队，做好自己最重要，争吵无法平息质疑，只有作品和成绩才可以。所以在过去的 20 年间，华谊兄弟用超过 160 部深受观众喜爱的优秀电影作品、超过 300 亿元的总票房不断证明自己，用不断完善的大娱乐产业链条和跨界融合发展壮大。

在此我要特别感谢所有投资者的关注与支持，未来，华谊兄弟将继续用作品和业绩说话，用公司成长回报各位一直以来的信任。

二、问答环节

提问 1：两位王总，我比较关心最近公司的股价问题，公司未来在整个提振股价的方面，有哪些相关措施？这是第一个问题。第二个，公司未来的发展战略上，会不会有新的想法和办法，能否帮我们前瞻一下公司未来的前景？

回答：

王忠军：提振股价是愿望，首先还是稳定，在这么大的舆论冲击和股票下行的压力下稳定公司整个团队，大家一心埋头做好自己的实际工作。在整个中国经济环境去杠杆这么强烈这么快速的情况下，公司资金也不会太宽裕，所以短期看不会有太大的并购想法，还是把公司已有的各个板块做得更优良。

其实一个上市公司有很多利弊，有利的是对于品牌、融资、信誉、发展速度都有很大的好处。不利的地方在于，公司高速发展、快速成长，从一个几千万的公司到一个大几亿的公司，还有很多需要继续努力和加强的地方。各个团队在自己已经布局的板块上做得更加细致，这个可能是未来半年到一年作为董事长我想得最多的地方。

王忠磊：我补充一下，因为在公司里面大家分工比较明确，王忠军董事长在战略的制定和资本的层面上比较多，我在影视行业做得比较长，还是有很多的感触，对于运营来说，这几年华谊还是以内容带动所有布局的，不管我们的实景娱乐、品牌授权、IP的储备各个方面，一直到收并购这一块，都围绕着内容在做。

这两、三年做收并购很难。以前是由于自己的平台对这个行业的吸引力，吸引到很多优秀的人才和优秀的团队，但是这几年除了用这个吸引到很多人才，包括管虎导演、田羽生导演这些共同志向的人才。但也有很多的年轻人跟你谈的时候，基本上 10% 谈创作，90% 谈价钱。这几天影视行业很平静，大家都在讨论内容，这也证明了华谊兄弟内容为本的战略。

提问 2：两位王总好，我这块比较关心咱们的实景娱乐这部分，也是我们公司很重要的一个板块，这个板块也是未来可以给予我们现金流的板块，个人比较看好，尤其是现在在资金面这么紧的情况下，如果能够给我们持续贡献现金流是很好的，这块咱们发展怎么样？刚才听到王总说苏州今年会开园，其他项目是怎样的进度？另外，请交流一下未来前瞻，比如这一块是占怎样的一个比例，比如收入利润现金流占整个公司是多少大的体量？国家对这块政策有没有变化？

回答：

王忠军：华谊兄弟在实景娱乐这块的布局算是比较超前，华

谊兄弟都是轻资产模式，品牌授权和管理运营。

实景娱乐这块现在这个利润基本上来源于第一期收入，就是品牌授权收入。第二个是未来的运营收入。现在真正开始运营的是海口观澜湖华谊冯小刚电影公社，苏州项目今年暑假即将开园，我对苏州项目比较有信心，地段好，离上海40几分钟车程，在高速公路边上。河南项目我期待也比较高，河南、苏州都是核心城市，人口密集度非常大。

关于政策的影响，近期出台了关于主题公园用地限制性的条款，这个对于我们而言也是利好，市场不会过度过剩发展。

提问 3：两位好。第一个问题是上影节期间有一位业内大佬说到国内娱乐行业有过剩的情况，您对这个概念是怎么解读的？第二个问题，咱们电视剧具体的团队今年是怎样的进展，会有多少反馈到今年的业绩里面去？

回答：

王忠磊：你说的这位大佬谈到的话题，正好我也在论坛现场，他其实是从国内各种没有内容支撑的旅游小镇圈地运营过剩的角度出发，讨论文化企业或者像华谊兄弟这样的企业，可以在实景娱乐项目上有不同的表现。

“实景娱乐”这个词是华谊兄弟叫起来之后，行业内才有了这个概念，华谊兄弟的实景娱乐项目是国内第一个以国产电影 IP 作为基础进行转换的一个模式，我们除了海口是一个实验性的项目，其他项目都是选在旅游目的地城市。在中国旅游这个概念是非常大的，比如项目面积覆盖到 150 到 200 平方公里，就可以保证 200 万到 500 万的入园旅游人次。那之后如何维护它的长线旅游人次就是要看项目的体验感以及 5、6 年之后有没有 IP 进入使它的体验感更强。

第二个你说的电视剧，近两年时间还是处在储备和开发项目阶段，今年电视剧业务进入到公司业绩的比例不会特别大。目前，

	<p>从华谊的主体公司到浩瀚娱乐、东阳美拉都在参与电视剧项目，所以电视剧业务在 2019 年开始会进入到整体收入的稳定期。</p> <p>提问 4：想问一下大家关注公司的商誉问题，以及未来业务的发展，两位领导介绍一下未来三年左右是怎么样的一个远景，对于这个剩余减值的风险怎么看？</p> <p>回答：</p> <p>王忠军：商誉这个概念比较技术，一会可以让我们的财总给大家解答一下。我自己对于东阳美拉和浩瀚的发展是非常有信心的。谢谢！</p> <p>丁琪：华谊兄弟目前的商誉是 30 亿左右，在影视行业当中属于中等水平。我给大家介绍一个实际的例子：银汉科技我们在收购的时候商誉大约为 5.36 亿，2017 年我们转让了 25.88% 的股权，成为第二大股东，商誉在转让的过程中就被消解了。在这个项目当中，我们不仅有现金的回流，同时还拥有银汉科技 25% 的股权，还可以分享他们未来进一步发展的成果。</p> <p>这个逻辑想说明什么呢？就是所有华谊兄弟收购的项目，不仅看几年净利对赌的业绩承诺，很多公司进到华谊体系之内的是借助华谊兄弟这个平台有一个飞速的增长，像银汉科技加入到华谊兄弟体系之内后，依托华谊兄弟平台，净利情况非常好，几乎每年都有 2-3 亿不等的净利，同时转让的收益已经覆盖了我们的投资成本，那这么多年我们一直也分享他们的利润分红，这是非常好的投资逻辑和方向。</p> <p>所以，对华谊兄弟而言，商誉是客观存在的，因为所有的投资并购都是客观存在的，而且一个公司不仅仅单一靠主营发展，一定是自己主营加正确的投资并购的发展逻辑，为未来做好战略发展规划。在未来所有我们华谊体系内，还有其他有商誉存在的公司，我们也会依照这样的发展逻辑，让所有的公司在华谊的平台上孵化更加的成熟，以及可以在走得更加稳健和长远。</p>
附件清单（如	无

有)	
记录日期	2018年6月28日