

冯翠婷 传媒互联网及海外 首席分析师

执业编号: S1500522010001

联系电话: 17317141123

邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

华策影视 (300133. SZ) : 电视剧、电影整体业绩向好, 关注 5G 和 AI 时代多元内容变现

2023 年 5 月 5 日

事件:

华策影视于 2023 年 5 月 4 日发布关于对深交所关注函回复的公告, 对收购上海华剧汇情况作出补充说明。公司发布 2022 年年报及 2023 年一季度报, 2022 年实现整体营收 24.75 亿元, 整体回暖趋势明显, 电视剧电影双向发展。

点评:

➤ 核心内容如下:

➤ 22 年及 23Q1 业绩点评:

(1) 公司 2022 年实现营收 24.75 亿元, 同比下降 34.99%, 主要系 2022 年影视剧项目开发进度的不确定因素给剧集开发、拍摄、后期制作等带来冲击, 项目进度延后; 归母净利润实现 4.03 亿元, 同比增长 0.58%; 扣非净利润实现 3.01 亿元, 同比增长 19.88%。从分业务看, 公司于 22 年国庆档上映主投主控主旋律电影《万里归途》录得 15.93 亿元票房收入, 22 年电影业务 4.15 亿元, 同比增长 37.18%; 公司拓展版权业务, 4 月 16 日公司公告拟将上海华剧汇持股比例由 60%增至 83%, 后续有望减少摊销内容成本。从经营质量看, 公司电视剧销售、电影销售毛利率分别比 21 年同期增长 8.33pct、8.36pct, 毛利率增长源于精品内容带动和降本控费措施得当, 并且影视剧项目从收入确认到定档播出周期有所缩短, 项目周转率明显提升。

(2) 公司 23Q1 实现营收 9.64 亿元, 同比增长 104.83%, 主要系公司电视剧销售规模同期增长所致; 归母净利润实现 1.47 亿元, 同比增长 28.95%; 扣非净利润实现 1.20 亿元, 同比增长 29.98%。23Q1 业绩开始回暖, 我们预计 23 年随着防疫政策优化和内容审核放宽, 电视剧开机及上映数量有望增加。

(3) 公司公告以截止 2022 年 12 月 31 日公司总股本 19.01 亿股扣除回购专户上股份 0.30 亿股后的股本总额 18.70 股为基数, 按每 10 股派发现金股利人民币 0.22 元 (含税), 现金分红总额 0.41 亿元 (含税)。

➤ 5 月 4 日公司发布关于对深圳证券交易所关注函回复的公告。

为增强全资子公司上海华剧汇运营能力, 激发内生动力与活力, 公司对上海华剧汇进行增资并引入景宁元晖企业管理合伙企业 (有限合伙)、景宁元傲企业管理合伙企业 (有限合伙)、景宁元颢企业管理合伙企业 (有限合伙)、景宁元鑫企业管理合伙企业 (有限合伙)。本次交易完成后, 公司持有上海华剧汇 82.8552% 股权, 上海华剧汇子公司西安佳韵社拥有 6 大产品系列 (电影、电视剧、动漫、综艺、百科、纪录片) 超过 15000 小时影视节目的独家网络版权, 和 3 个主要渠道 (广域网、

局域网、无线网)的 100 家以上平台客户建立了战略合作,同海内外 200 家以上的影视制作方实现了版权引进合作。

➤ **4月14日公司公告与咪咕签署《战略合作协议》,有效期5年。**

(1) 元宇宙场景应用合作(含数字资产、游戏等联合开发,多形态内容合作,探索“五新”应用和内容融合);(2) 全版权合作(版权合作包括且不限于阅读、动漫、游戏、电影、电视剧、综艺、网络剧等);(3) 音乐及音视频彩铃;(4) 视频内容生产、聚合合作等方面展开合作。
战略意义:以精品内容 IP 为核心,以 5G、AI 等为驱动,以现实空间与元宇宙比特空间为场景,以运营商流量为入口,通过全 IP 联动,创新商业模式,共同构建“新内容+新消费”的产业空间,结成“科技内容生态共同体”,实现 5G 和 AI 时代的多元内容变现。

➤ **投资建议:** 重点关注【AI+影视】核心标的【华策影视】,公司已全面接入百度文心一言,将和包括百度在内的战略合作伙伴共同将 AIGC 技术应用于内容创意、内容制作、内容宣发等影视生产全链路。未来有望进一步嫁接合作伙伴的科技赋能,创新商业模式,构建中国最大的影视素材版权运营平台,形成以数字视频版权为核心资产,以数字科技为技术支撑,面向全消费群体、全消费市场的影视素材版权运营头部企业。公司已于 3 月 20 日完成回购,累计回购 1481 万股,最高成交价为 6.87 元/股,最低成交价为 5.17 元/股,支付总金额超 8 千万元。建议密切关注。

➤ **风险因素:** 宏观经济波动、政治监管变化、市场竞争激烈、知识产权纠纷、仲裁和诉讼风险以及内容多元化业务发展的不确定性。

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），所在团队曾获21年东方财富Choice金牌分析师第一、Wind金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20年Wind金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

凤超，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员，本科和研究生分别毕业于清华大学和法国马赛大学，曾在腾讯担任研发工程师，后任职于知名私募机构，担任互联网行业分析师。目前主要负责海外互联网行业的研究，拥有5年的行研经验，对港美股市场和互联网行业有长期的跟踪覆盖。主要关注电商、游戏、本地生活、短视频等领域。

刘旺，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员。北京大学金融学硕士，北京邮电大学计算机硕士，北京邮电大学计算机学士，曾任职于腾讯，一级市场从业3年，创业5年（人工智能、虚拟数字人等），拥有人工智能、虚拟数字人、互联网等领域的产业经历。

李依韩，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。中国农业大学金融硕士，2022年加入信达证券研发中心，覆盖互联网板块。曾任职于华创证券，所在团队曾入围2021年新财富传播与文化类最佳分析师评比，2021年21世纪金牌分析师第四名，2021年金麒麟奖第五名，2021年水晶球评比入围。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。