



证券研究报告·上市公司动态

非金属类建材

增发预案出炉，助力公司“全内容”和“全产业链”布局完成

事件

长城影视公布非公开发行 A 股股票预案

公司拟以 19.35 元/股的价格，向 6 名股权基金非公开发行股票数量不超过 3875.97 万股，募集资金不超过 7.5 亿元，募集资金将用于投拍精品电视剧项目、投拍电影项目和补充流动资金。其中，投拍精品电视剧项目拟使用 5 亿元，投拍电影项目拟使用 1 亿元。

简评

增发完成之后，各业务之间协同效应将逐步体现

公司在本次增发预案披露之前，已经公告了拟以自有资金收购浙江光线影视策划有限公司 80% 股权和上海胜盟广告有限公司 100% 股权的收购计划。

光线影视策划有限公司主营业务是电视广告代理业务，公司在原有的电视剧制作业务的基础上将业务扩张至电视广告代理业务，无疑会增加公司电视剧产业链长度从而增厚公司电视剧业务的总利润。

上海胜盟广告主要以代理电影院线广告为主营业务，公司长年与万达院线保持了良好合作关系，并在全国范围内拥有 144 个城市、595 家高端影城、4,239 块电影银幕的映前广告等优质媒体库资源。在电影产业链中，院线的发行环节无疑是最为重要的环节之一。公司在通过并购胜盟广告之后，能够迅速的获得全国院线资源，并为公司未来的电影项目的开展打下良好的基础。

良好的原创能力和充足的现金保障，将捍卫公司行业地位

2013 年公司完全独立拍摄了 496 集的电视剧，近年来其电视剧产量一直稳居中国电视剧产量榜榜首（独拍剧）。公司多年来从选剧本到后期制作，一直保持着独立投资、独立经营的模式。公司的剧本掌控力一直处于国内的第一梯队，其强大的原创能力是其内容制作的核心竞争力。强大的剧本掌控能力是来自公司顶尖的原创团队，公司共拥有一级编剧和作家超过 30 名。公司和优秀原创人才的合作方式也比较稳定，与明星编剧一般都是长年合作，同时大部分编剧还持有公司股份。

长城影视 (002071)

首次评级

增持

陶静

taojing@csc.com.cn

010-85156325

执业证书编号：S1440512070007

发布日期：2014 年 7 月 11 日

当前股价：21.57 元

目标价格 6 个月：25 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-2.62/-3.00	-5.64/-2.47	257.71/254.00
12 月最高/最低价 (元)		33.7/6.63
总股本 (万股)		52542.99
流通 A 股 (万股)		18016.13
总市值 (亿元)		113.34
流通市值 (亿元)		38.86
近 3 月日均成交量 (万)		476.92
主要股东		
长城影视文化企业集团有限公司		34.40%

股价表现



相关研究报告



在此次增发预案中，公司将拿出一个亿作为电影项目投拍经费，这也明确了公司未来将向电影内容制作业务进军的决心。公司在有国内顶尖的内容原创团队的基础上，再加上胜盟公司的院线资源和充足的资金支持，可以说公司已经拥有了在电影制作方面“一鸣惊人”的基础。

表 1：长城影视非公开发行对象介绍

认购对象	股数（单位：股）	公司背景
长城基金	17,154,900	成立于 2014 年 7 月 3 日，有限合伙企业，尚未开展实际经营。长城基金的普通合伙人为长城集团，主要经营范围是非证券业的投资、管理、咨询。
天堂硅谷乐通	10,336,000	成立于 2011 年 2 月 24 日，有限合伙企业，主要从事股权投资、投资咨询
江苏聚合投资	3,000,000	成立于 2014 年 7 月 8 日，有限合伙企业，尚未开展实际经营。主要经营范围为创业、基金、债券、股权投资；投资管理、咨询
聚网投资	3,100,800	成立于 2014 年 6 月 24 日，有限合伙企业，尚未开展实际经营。主要从事实业投资、投资管理、投资咨询
硕嘉投资	2,583,980	成立于 2014 年 7 月 2 日，有限合伙企业，尚未开展实际经营。主要从事实业投资、投资管理、投资咨询
响道投资	2,583,980	成立于 2014 年 7 月 4 日，有限合伙企业，尚未开展实际经营。主要从事投资管理、投资咨询

数据来源：公司公告，中信建投证券研究发展部

表 2：长城影视非公开发行募集资金投向

序号	项目名称	募集资金拟投资金额	备注
1	投拍精品电视剧项目	50,000.00 万元	2014 年 11 月至 2017 年 10 月期间拍摄精品电视剧越 660 集
2	投拍电影项目	10,000.00 万元	2014 年 11 月至 2017 年 10 月期间拍摄电影 2-3 部
3	补充流动资金	不超过 15,000.00 万元	
	合计	不超过 75,000.00 万元	

数据来源：公司公告，中信建投证券研究发展部



盈利预测与评级

公司的原创能力具有排他性，会为公司未来的内生和外延发展打下良好的基础。同时，公司在外延收购和增发完成之后，将实现“全内容”和“全产业链”的成功布局，从而明显增厚公司业绩。考虑到，浙江光线影视策划有限公司和上海胜盟广告公司的并表因素后，我们保守预测 2014-2015 年公司 EPS 分别为 0.47 元、0.53 元和 0.61 元，当前股价对应市盈率分别为 45.89、40.70 和 35.36，我们给予“增持”评级，目标价 25 元。

预测和比率

	2013A	2014F	2015F	2016F
营业收入（百万）	417.39	844.63	1010.75	1183.43
营业收入增长率	0.69%	0.91%	19.67%	17.08%
净利润（百万）	6.40	263.66	300.42	346.50
净利润增长率	-111.67%	4019.67%	13.94%	15.34%
EPS（元）	0.03	0.47	0.53	0.61
P/E	626.22	45.89	40.70	35.36



分析师介绍

陶静：南京大学金融学硕士、理学学士，3 年 TMT 行业研究经验，现为行业综合研究员。2012 年《新财富》、《水晶球》最佳分析师通信第一名团队成员，2011 年《新财富》、《水晶球》最佳分析师通信第三名团队成员。

报告贡献人

王瀚宁 010-85130966 wanghanning@csc.com.cn

研究服务

社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

何嘉 010-85156427 hejia@csc.com.cn

刘亮 010-85130323 liuliang@csc.com.cn

上海地区销售经理

袁小可 021-68821600 yuanxiaoke@csc.com.cn

张东弢 021-68821609 zhangdongtao@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

简佳 021-68821631 jianjia@csc.com.cn

李孟江 021-68821619 limengjiang@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

李岚 021-68821618 lilan@csc.com.cn

深广地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

王方群 020-38381087 wangfangqun@csc.com.cn

程海艳 0755-82789812 chenghaiyan@csc.com.cn

莫智源 0755-23953843 mozhiyuan@csc.com.cn

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

券商私募销售经理

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 8 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622