



中银国际证券有限责任公司  
具备证券投资咨询业务资格

消费服务: 传媒

旷实\*

证券投资咨询业务证书编号: S1300513100001  
(8610) 6622 9343  
shi.kuang@bocichina.com

\*冯秀娟为本报告重要贡献者

# 唐德影视：“电视剧+电影”同步发力，《绝地逃亡》推迟至明年上映

## 事件:

2015年12月3日,唐德影视(300426.CH/人民币 80.56,未有评级)召开投资者交流会,公司副总裁/董秘李兰天对公司4季度收入来源、明年电影和电视剧的计划以及电影《绝地逃亡》的投资情况作出了介绍。公司未来计划在电影和电视剧方面的投资规模比重各占50%,电影《绝地逃亡》因协调全球统一档期的问题推迟到明年上映。

## 点评:

### 一、公司副总裁/董秘李兰天发言:

- 1.公司4季度收入有电视剧《拥抱星星的月亮》、《左手劈刀》、《天伦》的二、三、四轮收入以及电影《饥饿游戏》、《柯南》的协助推广收入。
- 2.公司原本计划12月24日上映的《绝地逃亡》,因为要协调全球统一档期问题,推迟到明年上映,具体时间还不确定,但公司希望找一个好的档期,创造更好的票房。《绝地逃亡》总投资3亿元,公司与美国公司投资比例为6:4,全球大部分国家地区都会同步上映,预计大陆票房超过10万元。从目前美国的预售情况来看,预计取得不错的收益。
- 3.明年还是以电视剧和电影为主,公司未来计划在电视剧和电影方面的投资比例各占50%。明年计划上映的电影有《绝地逃亡》、《出土的丘比特》(将于12月12号杀青);在制的电视剧有《政委》(已杀青)、《冯子材》(在拍)、《爱情万万岁》(在拍),《朱雀》(开始制作)。同时明年1季度计划有两个电视剧和一个周播剧。此外,公司还拓展综艺节目,公司制作的第一部综艺节目《筑梦中国》预计于明年上半年在一线卫视播出。
- 4.公司大型的电视剧IP主要是《朱雀》和《东宫》。其中,《朱雀》已经开始制作,单集投资成本应该会超过武媚娘,但集数比较少;《朱雀》网络剧价格预计会很高。《东宫》还不确定开机时间,并且很可能做成网剧形式。
- 5.公司有计划做股权激励和再融资,但目前没有明确时间表。

## 二、问答环节

**Q: 明后两年的大电影计划?**

A: 电影方面, 公司核心团队是电影出身, 只是公司成立时电影市场不好, 所以主营电视剧。电影风险比电视剧大, 公司在不断成长, 2012年开始慢慢才接触电影, 当时以少数参投为主。去年开始自己做电影, 例如《萧红》、《绝地逃亡》、《出土的丘比特》。公司今后希望电影和电视剧的投资比例各占50%。

公司在电影类型的计划有两方面: 1.中美合拍片, 公司不仅是投钱到海外, 而是希望从海外学到一些先进的经验, 并享受电影海外市场的收益。2.国产片, 又分成两块: 1) 商业片; 2) 经典电影或文艺片。

公司在电影方面的总体计划是“5个3”, 即每年同时有3部电影在剧本阶段、有3部在筹备、有3部在拍摄阶段、有3部在后期制作、有3部在上映。这样可以保证每年有3部电影在上映, 也保证电影能滚动起来。

**Q: 与华谊、光线相比, 公司做电影的优劣势?**

A: 优势: 1) 董事长到核心团队都是专业出身, 一直在做电影摄制发行策划等; 2) 内部管理模式。华谊采取工作室制度, 唐德影视是制作、策划、发行分段管理, 但每段不是完全独立, 只是更好的专注于各自的板块。

劣势: 公司规模比较小, 其他几家影视公司上市早, 资金量大, 而我们资金量较小, 因而电影产量方面受资金影响。公司的改善空间是提供好的内容和产品。

**Q: 《绝地逃亡》据说投资3亿制作, 唐德的投资比例多少? 以及对票房的预期是怎样的?**

A: 投资成本是3个亿, 我们与美方是按照60%、40%的比例投资的, 我们又拆出其中的35%给了其他投资方。预期票房大陆10亿左右。影片没有在12月24日上映挺可惜, 但推迟也是为了取得更大的票房收益。如果《绝地逃亡》12月24日上映的话, 全球其他地区特别是东南亚地区无法上映, 因此全球票房会受到影响。该片制作期间引入了大量美国制作团队, 并且从美国目前的预售情况来看, 海外的情况很不错。

**Q: 《绝地逃亡》多少票房达到盈亏平衡?**

A: 宣发费会影响到我们的收益, 目前无法简单计算平衡点, 还要看美方那边的情况。不过公司和美方那边的合作协议是, 先收回各自地区的成本, 剩余的再放在同一个池子分收益。因此, 国内部分公司其实只有1.8亿元的成本。

**Q: 未来在电视剧、电影方面的思路, 更多是编剧性质还是IP加工的性质?**

A: 我们更多的是原创型的, 希望好的IP是真正打造的, 好IP有一连串的变现形式, 但是买的IP很难拿到永久版权, 一般只有几年的影视改编权, 增值部分享受不到。所以, 公司更希望做原创IP。

**Q: 是否会将IP进行游戏方面的变现?**

A: 公司有游戏方面的想法, 但是暂时不会收购一个游戏平台, 现在主要是先将IP打造起来, 但不会急于将其变成游戏。

**Q: 公司在网剧方面的计划?**

A: 网剧和电视剧的区别只是在哪个平台首播问题, 所以我们做的电视剧都可以做成网剧。当然, 从受众来看, 电视剧观众可能老年化一些, 网剧面向更年轻的观众。网络剧目前越来越受欢迎, 版权价格不断上升。公司有30多个剧本, 面向的受众多样化。有专门针对电视剧的, 也有面向网剧的。

**Q: 综艺节目方面，后续是否有持续投入的计划？**

A: 综艺节目是我们想拓展的板块，所以有《筑梦中国》这个项目。但是实话说，综艺节目我们确实没有经验，所以我们专门找了一个做栏目的公司一起合作完成这个节目。不管《筑梦中国》能否做好，我们都会**在综艺方面会持续投入**。公司拥有很好的电视台、明星等资源，不做综艺节目会很可惜。综艺节目会以自有IP为主，但不排除从外部引入综艺版权。

**Q: 明年比较大的电视剧是怎样的？**

A: 明年比较大成本的电视剧是《朱雀》，单集投资成本应该超过《武媚娘》，但集数比较少。网络剧价格方面，《武媚娘》当时网络播放单集100万，现在预期《朱雀》的网络价格应该会很疯狂，单集300-400万都有可能。《东宫》目前调整了投资策略，还没确定开拍时间，很可能变成网剧形式。

**Q: 公司在电影方面的核心团队？**

A: 电影业务的总经理是任衣万，以前嘉禾影业的，也是《绝地逃亡》的制片人之一。

副总经理：张哲，资深电影人，也是公司的制片人。

负责电影发行的团队是从上影集团过来的。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

### 公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20% 以上；  
谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；  
持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10% 区间内波动；  
卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10% 以上；  
未有评级（NR）。

### 行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；  
中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；  
减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 7 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 6622 9000  
传真: (8610) 6657 8950

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室  
NY 10020  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6412 8856 / 6412 8630  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371