

2017年9月13日

**横店影视 (603103)**
**建议询价价格：15.45元**
**公司简介**

公司主营业务为院线发行、电影放映及相关衍生业务,是国内处于行业领先的民营院线及影院投资公司。公司控股股东为横店控股。公司依托横店控股影视文化产业的品牌宣传效应,以资产联结型影院投资为主导,在全国各层级城市快速扩张,并提前布局三四五线城市的市场空白点,通过自身连锁经营的优势,不断提升公司盈利能力和品牌影响力。

**公司亮点**

(1) 公司是国内处于行业领先的民营院线及影院投资公司。截至2017年6月末,公司在全国拥有310家星级影院,其中直营影院245家。2015年,公司票房总收入达19.77亿元,在全国院线中排名第8位,其中资产联结型影院票房收入达18.08亿元,在全国影院投资公司中排名第4位。2016年,公司票房收入达20.71亿元,在全国院线中排名第8位,其中资产联结型影院票房收入达18.55亿元,在全国影院投资公司中排名第3位。2017年1-6月,公司票房总收入达11.14亿元,在全国影院投资公司中排名第8位,其中资产联结型影院票房收入达9.88亿元,在全国影院投资公司中排名第3位。公司在业务规模扩张方面的发展目标是:预计到2018年末,力争拥有影院400家、银幕超过2600块,成为全国排名前列的电影院线运营商。

(2) 在重点布局二线城市的同时,公司提前布局高速增长县级影院市场,2013-2015年,公司四线、五线城市的资产联结型影院票房收入复合增长率分别达82.75%、88.77%,是公司业绩快速增长的重要来源。同时,公司具有快速的跨区域扩张能力和连锁经营能力,公司院线发行业务的经营模式是采用资产联结为主、签约加盟为辅的方式,对下属影城实行统一供片、统一品牌、统一管理、指导排片的运作模式。

(3) 公司控股股东为横店控股。横店控股创办于1975年,经过40余年的发展,形成了电气电子、医药化学、影视文化、新型综合服务四大支柱产业。横店是中国首个国家级影视产业实验区,中国拍片最多、全球规模最大的影视实景拍摄基地。

**询价价格**

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格(元)
2017/9/13	横店影视	603103	传媒	15.45
询价日期	发行股数(万股)	是否老股转让	募资净额(万元)	发行费用(万元)
2017/9/18-2017/9/19	5300	否	77190.17	4694.83

资料来源:招股意向书,华鑫证券研发部

**募投项目**

序号	项目名称	总投资(万元)	募集资金投资额(万元)
1	影院建设项目	248,600	63,710.84
2	补充流动资金	50,000	13,479.33
	合计	298,600	77,190.17

资料来源:招股意向书,华鑫证券研发部

分析师:于芳 执业证书编号:S1050515070001  
 电话:021-54967582 邮箱:yufang@cfsc.com.cn

联系人:朱瞰  
 电话:021-54967650 邮箱:zhukan@cfsc.com.cn

## 分析师简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加盟华鑫。

## 华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

## 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司  
研究发展部  
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号  
邮编：200030  
电话：(+86 21) 64339000  
网址：<http://www.cfsc.com.cn>