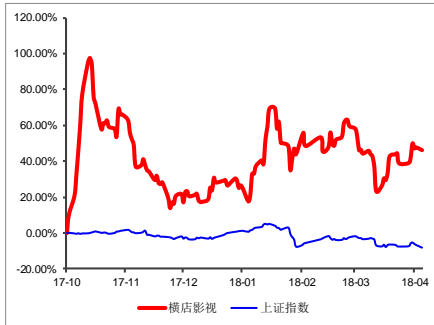


传媒/院线

报告原因：季报公布

2018年4月17日

公司近一年市场表现



市场数据：2018年4月16日

收盘价(元)：	32.53
年内最高/最低(元)：	47.36/18.54
流通A股/总股本(亿)：	0.53/4.53
流通A股市值(亿)：	17.24
总市值(亿)：	147.36

基础数据：2018年1月31日

基本每股收益	0.42
摊薄每股收益：	0.42
每股净资产(元)：	4.77
净资产收益率：	8.73%

分析师：徐雪洁

执业证书编号：S0760516010001

电话：0351-8686801

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

联系人：徐雪洁

太原市府西街69号国贸中心A座28层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

横店影视(603103)

一季报业绩亮眼，看好影院下沉布局

维持评级

增持

公司研究/季报点评

事件描述

公司于4月17日公告2018年第一季度报告。

事件点评

- **Q1业绩亮眼，同比实现快速增长。**1)报告期内公司实现营业收入93,101.67万元，同比增长39.91%；实现归属上市公司股东净利润18,866.30万元，同比增长63.75%。2)报告期内公司综合毛利率33.01%，较去年同期上升3.51pct，较17年年末提升9.03pct。3)此外报告期内经营活动产生的现金流量净额实现同比增长106.53%，净额达到28,905.50万元，经营效率显著提升。
- **影院建设稳步推进，自有影院保持优势。**1)艺恩数据显示，2018年1-3月，横店院线实现票房93,493.1万元，同比增长40.17%，排名院线第8位，观影人次2634.72万，同比增长35.38%，排名院线第7位，场均人次22人/场，上座率16.6%。2)公司自有影院继续保持优势，2018年1-3月横店影投实现票房77,669.7万元，占公司院线整体票房的83%，同比增长31.29%，排名影投第3位，观影人次2175万人，同比增长26.31%，场均人次23人/场，上座率16.9%。3)猫眼电影数据显示，截至4月17日公司旗下影院达371家，较17年底增加31家，其中自有影院284家，较17年底增加18家。
- **三四五线城市票房占比不断走高。**艺恩数据显示，2018年1-3月，全国电影市场实现票房202亿，同比增长39.7%，其中三四五线城市共计实现票房92.96亿元，票房占比46%，较17年40%的占比再度提升约6pct。公司作为国内龙头院线公司，已对三四五线城市市场进行前瞻性布局；17年年报数据显示，公司项目储备的70%均在三四五线城市，未来随着该区域市场的进一步发展，有望成为带动公司业绩增长的重要驱动力。

投资建议

➢ 上调盈利预测，预计公司2018-2020年EPS分别为0.91\1.10\1.30，对应4月16日股价32.52元，2018-2020PE分别为36\30\25，维持“增持”评级。

存在风险

➢ 市场竞争加剧，跨区域经营及快速扩张的不确定性。

利润表						资产负债表					
单位: 百万元						单位: 百万元					
会计年度	2016	2017	2018E	2019E	2020E	会计年度	2016	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入	2281	2518	3132	3786	4399	货币资金	-91	36	1012	1774	2597
营业成本	1672	1914	2330	2812	3260	应收和预付款项	187	232	298	343	401
营业税金及附加	109	117	147	178	207	存货	26	28	29	40	40
营业费用	44	69	88	106	123	其他流动资产	172	871	871	871	871
管理费用	58	55	69	83	97	长期股权投资	51	55	68	82	97
财务费用	9	7	7	6	5	投资性房地产	0	0	0	0	0
资产减值损失	1	0	1	1	1	固定资产和在建工程	699	787	655	522	390
投资收益	15	18	20	22	24	无形资产和开发支出	17	17	17	16	16
公允价值变动损益	0	0	0	0	0	其他非流动资产	650	732	455	178	178
其他经营损益	0	0	0	0	0	资产总计	1709	2760	3405	3827	4591
营业利润	404	373	511	622	730	短期借款	0	0	0	0	0
其他非经营损益	61	44	35	36	36	应付和预收款项	563	606	902	903	1179
利润总额	465	417	547	658	766	长期借款	180	29	29	29	29
所得税	109	95	132	159	185	其他负债	16	151	151	151	151
净利润	356	322	415	499	580	负债合计	758	786	1082	1083	1359
少数股东损益	0	0	0	0	0	股本	400	453	453	453	453
归属母公司股东净利润	356	322	415	499	580	资本公积	36	755	755	755	755
现金流量表	2016	2017	2018E	2019E	2020E	留存收益	515	766	1115	1536	2024
经营性现金净流量	581	614	998	776	832	归属母公司股东权益	951	1974	2323	2744	3232
投资性现金净流量	-495	-1090	34	34	35	少数股东权益	0	0	0	0	0
筹资性现金净流量	-244	666	-55	-49	-44	股东权益合计	951	1974	2323	2744	3232
现金流量净额	-158	189	976	761	824	负债和股东权益合计	1709	2760	3405	3827	4591

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险,投资需谨慎。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。在任何情况下,本公司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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期,本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。