

信义山证 汇通天下

证券研究报告

传媒/影视

报告原因：业绩预告

2021年7月16日

华策影视（300133.SZ）

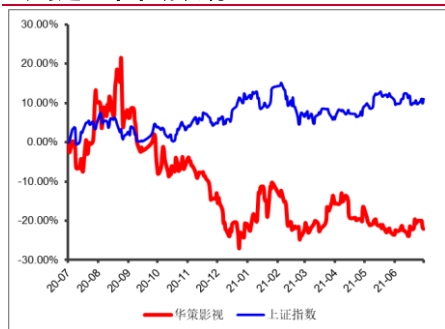
上半年业绩保持良好增势，内容优势领先储备丰富

维持评级

买入

公司研究/点评报告

公司近一年市场表现



市场数据：2021年7月15日

收盘价(元):	6.06
年内最高/最低(元):	9.51/5.56
流通A股/总股本(亿):	14/19
流通A股市值(亿):	88
总市值(亿):	115

基础数据：2021年3月31日

基本每股收益	0.08
摊薄每股收益:	0.08
每股净资产(元):	3.05
净资产收益率:	2.36%

分析师：徐雪洁

执业登记编码：S0760516010001

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

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

事件描述

公司于7月15日晚公告2021年半年度业绩预告。

事件点评

上半年业绩保持良好增长态势。2021年上半年公司预计实现归属上市公司股东的净利润为20,618.26万至23,563.73万元，同比增长40%至60%，其中非经常性损益对净利润影响为7887.41万元，扣非后公司归母净利润为12,730.85万至15,676.32万元，同比增长19.76%至47.46%。根据公司Q1业绩推算，预计公司Q2单季度归母净利润为6,902.57万至9,848.04万元，同比2020Q2增长84.71%至163.52%，环比21Q1有所下降；经营活动现金流净额保持为正。

内容生产保持领先优势，储备项目丰富。1) 2021年上半年公司在影视内容方面剧集和电影双线共同发展。剧集方面，项目开机7部，杀青8部，取得发行许可6部，首播13部，其中21Q1确认收入项目包括《长歌行》《你是我的城池营垒》《锦心似玉》《你好，安怡》《觉醒年代》，Q2新确认项目《我们的新时代》《八零九零》《月光变奏曲》《变成你的那一天》《绝密使命》。在头部剧集数量占比与口碑方面，公司继续保持领先优势，在2021年上半年骨朵平均热度TOP20、连续剧有效播放TOP20、Vlinkage播放指数TOP20中公司均有4-5部剧集上榜，其中《锦心似玉》《长歌行》《八零九零》《你是我的城池营垒》播放量均在15亿次+，《月光变奏曲》爱奇艺平台热度最高达8021；在口碑方面《觉醒年代》《变成你的那一天》进入上半年豆瓣新剧评分TOP10。电影方面，上半年公司共计上映院线及网络电影5部，其中《刺杀小说家》票房10.35亿目前居2021年票房榜第7，《名侦探柯南：绯色的子弹》票房2.16亿居2021年进口片票房第7。2) 下半年剧集储备中，剧集《我和我们在一起》已于6月28日多平台上线，根据同部小说改编的现代剧《一生一世》、古装剧《长安如故》预计将登陆爱奇艺恋恋剧场，与芒果联合制作的《沉睡花园》将登陆芒果TV季风剧场，此外还包括《镜双城》《与君初相识》《两不疑》三大玄幻IP作品，近期开机项目包括7月初开机的《追光者》。电影方面，《寻秦记》《反贪风暴5》等项目有望于年内上映。

投资建议

影视行业逐步回暖，平台剧场竞争升级提升优质内容的持续需求，推动剧集生产走向新模式。继续看好公司头部影视制作能力，构筑强大内容优势壁垒，在内容营销、版权、电商、艺人经纪等生态业务方面稳健布局，推动公司全面持续发展。以最新股本计算，预计公司21-23年EPS为0.28/0.33/0.39，对应7月15日收盘价6.06元，PE分别为22/19/16倍，维持买入评级。

风险提示

影视剧销售不及预期；影视剧及电影项目进展不及预期等。

表 1：2021 年上半年公司新播出剧集播放量/播放热度情况

剧集名称	累计播放量	播放热度	播出平台
《长歌行》	32.3 亿	——	腾讯
《你是我的城池营垒》	16.9 亿	7664/4375	优酷爱奇艺腾讯
《锦心似玉》	48.8 亿	——	腾讯
《你好，安怡》	5.7 亿	5886	爱奇艺腾讯
《觉醒年代》	——	5814/6515	优酷爱奇艺
《我们的新时代》	0.74 亿	4100	优酷爱奇艺腾讯
《八零九零》	23.8 亿	——	芒果 TV
《月光变奏曲》	——	8021	爱奇艺
《变成你的那一天》	——	7315	爱奇艺
《绝密使命》	0.91 亿	——	腾讯

数据来源：视频平台（注：芒果 TV 与腾讯视频采用播放量统计，爱奇艺与优酷视频采用播放热度统计，热度前为爱奇艺后为优酷）

利润表						资产负债表						单位：百万元
会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	会计年度	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	
营业收入	2631	3732	4604	5517	6595	货币资金	2090	2054	2866	3833	4814	
营业成本	2133	2734	3365	4032	4814	应收和预付款项	3002	1811	4019	3229	4488	
营业税金及附加	7	5	6	8	9	存货	2131	2626	3225	1383	3432	
营业费用	406	331	410	491	587	其他流动资产	843	134	134	134	134	
管理费用	244	164	203	243	290	长期股权投资	265	216	214	213	212	
研发费用	22	10	12	14	17	投资性房地产	0	89	89	89	89	
财务费用	77	7	23	28	33	固定资产和在建工程	171	69	22	-33	-99	
资产减值损失	1310	35	46	55	66	无形资产和开发支出	429	396	396	396	396	
投资收益	22	-39	23	21	18	其他非流动资产	33	21	10	0	0	
其他收益	141	81	101	121	145	资产总计	9868	8290	10125	8394	12616	
营业利润	-1398	516	663	789	942	短期借款	1602	301	0	0	0	
其他非经营损益	-3	0	0	0	0	应付和预收款项	2575	797	4011	1736	5310	
利润总额	-1401	516	663	789	942	长期借款	200	0	0	0	0	
所得税	74	123	147	177	213	其他负债	15	68	68	68	68	
净利润	-1475	393	516	612	730	负债合计	4565	2702	4079	1804	5378	
少数股东损益	-8	-5	-8	-10	-11	股本	1756	1756	1756	1756	1756	
归属母公司股东净利润	-1467	398	524	622	741	资本公积	2965	2965	2965	2965	2965	
现金流量表	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	留存收益	534	831	1297	1851	2511	
经营性现金净流量	1246	869	907	939	947	归属母公司股东权益	5255	5551	6018	6571	7231	
投资性现金净流量	-461	650	25	22	19	少数股东权益	48	37	29	19	8	
筹资性现金净流量	-876	-1578	-309	7	16	股东权益合计	5303	5588	6046	6590	7238	
现金流量净额	-93	-59	624	968	981	负债和股东权益合计	9868	8290	10125	8394	12616	

数据来源：wind，山西证券研究所



分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

