

2026年04月23日

践行 IP 内容为王 AI 科技驱动

—华策影视（300133.SZ）公司动态研究报告

买入(维持)

投资要点

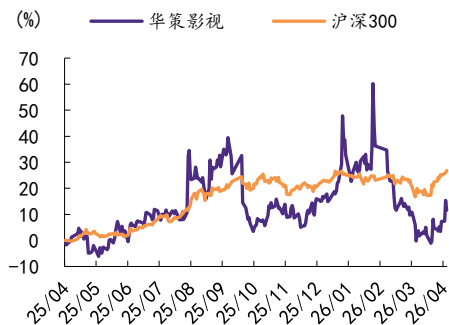
首席分析师：朱珠 S1050521110001
zhuzhu@cfsc.com.cn

基本数据

2026-04-22

当前股价(元)	8.07
总市值(亿元)	152
总股本(百万股)	1888
流通股本(百万股)	1676
52周价格范围(元)	6.59-11.23
日均成交额(百万元)	739.86

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《华策影视（300133）：优质内容商业价值有望借力 AI 持续增强》2025-05-02
- 《华策影视（300133）：新质生产力下优质内容价值有望持续凸显》2024-04-25

2025 年营收增长得益于头部剧集拉动

AI 时代内容供给通胀，优质 IP 内容稀缺性将逐步凸显，2025 年公司总营收 28.28 亿元（同比+45.87%），其中 TOP5 作品《太平年》《家业》《锦绣芳华》《四喜》《心诉》收入 13.66 亿元（占总营收 48.3%），锻造头部精品内容拉动收入增长；**短剧端**，2025 年红果短剧《咬清梨》获高关注，开设的抖音平台精品短剧厂牌账号“她见四季”和付费精品短剧厂牌账号“万千星辰”形成厂牌内容矩阵。

2026 年展望 IP 商业化路径可期

主业端，2026 年坚持精品战略，进一步强化 S+级头部内容的研发与生产能力，践行从“作品”到“资产”的跃升，储备剧集如中国首部徽墨文化大剧《家业》，同时《战争和人》《狂流》等新剧尚在筹备即登上总台片单；以 IP 为支点，可撬动版权、广告、虚拟形象授权、衍生品、潮玩及体验消费等商业模式；2026 年 3 月，公司以 9000 万元战略入股 Rokid（灵伴科技）提前卡位新媒体体验经济代表 AI 眼镜公司，推动 IP 从单一影视形态向互动内容、虚拟演出、数字分身、联名硬件等多元形态延伸。

算力支撑战略新基建 AI 赋能内容全链路

算力新增量，2025 年公司算力营收 1.26 亿元（同比+602.65%），毛利率 36%，算力业务作为公司内容科技战略重要支撑在算力服务领域初步建立起商业化体系，截止 2025 年年底，公司已有智算规模 8000P，在建工程 5.86 亿元（主要为新增算力业务，采购服务器等算力基础设施），后续将以“轻资产算力综合解决方案与运营平台”为核心定位，顺应内容生产向“算力密集型”转变，为创意生产需求提供设施支撑。**AI+3D 业务可期**，公司建设 AI3D 数字资产库，已储备大量可用于广告、影视剧拍摄制作的 3D 数字资产场景具有较好发展商业价值，公司已将 AI 从“点状应用”推进到“全流程闭环”，并构建开放协同 AI 生态体系，在技术与内容融合中有望拉动内容新价值。

盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 30.47、33.23、36.34 亿元，归母净利润分别为 2.89、3.48、4.17 亿元，EPS 分别为 0.15、0.18、0.22 元，当前股价对应 PE 分别为 52.8、

43.8、36.5 倍，EPS 端看优质内容持续供给，PE 端看 2026 年公司算力业务将持续加大投入，深耕产业运营拓展新客群，构建更大规模算力运营服务能力，打造轻资产算力综合解决方案与运营平台，为影视科技融合发展提供坚实底座，同时灵活运用投资并购、战略投资、产业基金等资本工具拓展生态版图；中长期看文化强国与版权强国双推动下公司“内容+科技”战略落地带来的经济与社会效应双升，进而维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

新技术如 AI 应用不及预期的风险；电影、电视剧行业增速放缓风险；盗版的风险；艺人经纪的风险；作品内容审查审核的风险；政策及监管环境的风险；电影等项目延期上映导致业绩波动风险；原创作品存在被盗版盗播等知识产权风险；知识产权纠纷风险、仲裁和诉讼风险、内容多元化业务发展存在不确定性的风险、突发公共卫生事件的风险、宏观经济波动的风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	2,828	3,047	3,323	3,634
增长率（%）	45.9%	7.7%	9.1%	9.4%
归母净利润（百万元）	191	289	348	417
增长率（%）	-21.4%	51.0%	20.4%	20.1%
摊薄每股收益（元）	0.10	0.15	0.18	0.22
ROE（%）	2.6%	3.8%	4.5%	5.4%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产:				
现金及现金等价物	2,583	2,832	3,022	3,026
应收款	1,557	1,602	1,275	1,145
存货	2,048	2,022	2,036	2,067
其他流动资产	2,304	2,375	2,432	2,512
流动资产合计	8,492	8,832	8,764	8,750
非流动资产:				
金融类资产	1,571	1,571	1,571	1,571
固定资产	287	619	935	1,231
在建工程	586	594	598	599
无形资产	19	20	21	21
长期股权投资	156	196	202	262
其他非流动资产	1,805	1,338	1,338	1,338
非流动资产合计	2,852	2,767	3,093	3,450
资产总计	11,344	11,599	11,857	12,201
流动负债:				
短期借款	1,306	1,306	1,306	1,334
应付账款、票据	899	985	1,045	1,094
其他流动负债	374	379	382	384
流动负债合计	3,488	3,649	3,801	4,020
非流动负债:				
长期借款	347	351	353	354
其他非流动负债	47	52	54	55
非流动负债合计	394	403	407	409
负债合计	3,882	4,052	4,208	4,429
所有者权益				
股本	1,888	1,888	1,888	1,888
股东权益	7,462	7,547	7,649	7,772
负债和所有者权益	11,344	11,599	11,857	12,201

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	238	359	432	519
少数股东权益	47	70.2	84.6	101.5
折旧摊销	89	20.0	42.3	63.3
公允价值变动	128	129	131	132
营运资金变动	-179	70	410	209
经营活动现金净流量	322	649	1100	1025
投资活动现金净流量	-1329	86	-325	-358
筹资活动现金净流量	1256	-270	-328	-367
现金流量净额	249	465	447	300

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	2,828	3,047	3,323	3,634
营业成本	2,167	2,371	2,507	2,624
营业税金及附加	7	10	12	13
销售费用	184	219	234	243
管理费用	168	187	200	219
财务费用	0	-11	-16	-15
研发费用	30	33	36	39
费用合计	383	427	453	484
资产减值损失	-22	2	4	1
公允价值变动	128	129	131	132
投资收益	6	16	21	26
营业利润	347	479	599	719
加: 营业外收入	2	32	13	17
减: 营业外支出	13	3	1	2
利润总额	336	508	611	734
所得税费用	99	149	179	215
净利润	238	359	432	519
少数股东损益	47	70	85	102
归母净利润	191	289	348	417

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	45.9%	7.7%	9.1%	9.4%
归母净利润增长率	-21.4%	51.0%	20.4%	20.1%
盈利能力				
毛利率	23.4%	22.2%	24.6%	27.8%
四项费用/营收	13.5%	14.0%	13.6%	13.3%
净利率	8.4%	11.8%	13.0%	14.3%
ROE	2.6%	3.8%	4.5%	5.4%
偿债能力				
资产负债率	34.2%	34.9%	35.5%	36.3%
营运能力				
总资产周转率	0.2	0.3	0.3	0.3
应收账款周转率	1.8	1.9	2.6	3.2
存货周转率	1.1	1.2	1.2	1.3
每股数据(元/股)				
EPS	0.10	0.15	0.18	0.22
P/E	79.7	52.8	43.8	36.5
P/S	5.4	5.0	4.6	4.2
P/B	2.1	2.1	2.1	2.1

■ 传媒新消费组介绍

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

何春玉：金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，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了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

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
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，华鑫证券研究部门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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

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。