

## 公司業績跟進

2017年7月6日

李文傑

研究員

[mkli@sinopac.com](mailto:mkli@sinopac.com)

伍其峰

研究員

[dkfng@sinopac.com](mailto:dkfng@sinopac.com)

### 股票資料

|          |                 |
|----------|-----------------|
| 股份編號:    | 1566 HK         |
| 市價:      | HKD3.19         |
| 市值:      | 約 HKD29.4 億     |
| 上市日期:    | 2015年3月12日      |
| 上市價:     | HKD3.65         |
| 52周高/低位: | HKD4.45/3.04    |
| 市盈率:     | 29倍(以2017年收益計算) |
| 股息率:     | 0.62%           |

## 華夏動漫形象有限公司

### 公司背景

- 中國第一家在香港主板上市的多媒體動漫集團。業務包括動漫衍生產品貿易、室內主題遊樂園及多媒體動漫娛樂。
- 2017年1月，集團完成收購日本世嘉旗下公司 SLC 的 85.1% 股權，並改名為 CA SEGA。透過是次收購，集團控股了日本世嘉的全球室內主題樂園、動漫 VR 遊戲和硬體、軟體開發，以及樂園的知識產權和營運等。

### 業績

- 我們參加了公司的業績簡報會。
- 2017年財政年度收入上升 41.4% 至 7.7 億港元。
- 由於上海 JOYPOLIS 主題樂園全面營業，加上收購了 SLC，因此室內樂園業務收入大幅攀升 5.6 倍至 2.2 億港元。
- 核心業務盈利增長 36.5% 至 1.3 億港元。

### 最新動向

- 集團未來將重點開拓 CA SEGA 主題樂園的國內市場。現正籌劃在澳門橫琴島發展 JOYPOLIS 主題樂園，已完成選址並進行可行性報告研究。
- 於江蘇常州江南環球港發展 JOYPOLIS 主題樂園，建設為華夏動漫科創產業園及高科技的 CA SEGA 動漫遊樂城，第一期預計於 2018 年元旦開業。
- 集團將與河北省定興縣政府合作，擬建立華夏動漫科創產業園。
- 計劃三年內於國內一線城市建 100 至 150 個樂園，其中包括 CA SEGA JOYPOLIS 旗下新創品牌 CA SEGA Wonder Forest，屬於適合 3-12 歲兒童的智能、創新型親子樂園。
- 集團在 7 月 3 日與益田集團簽約，成立合資公司發展兒童樂園項目。位於深圳益田假日廣場的 CA SEGA Wonder Forest，預計將於 9 月開業。
- 利用集團旗下動漫角色，製作動漫遊戲、電影及電視劇等等。現正計劃製作《銀河少女》動漫電視劇，預期於 2018 年完成製作，將於中國和日本播出。
- 集團以佔股 22% 方式，與日本及美國多個機構及人士合作推出動漫電視劇《The Reflection》，將於 7 月 22 日起在日本 NHK 率先播出，稍後在三十多個國家及地區播出。

### 財務概要(截至 2017 年 3 月 31 日財年)

| 港元(千)      | 2015年   | 2016年   | 2017年   |
|------------|---------|---------|---------|
| 收入         | 488,283 | 544,880 | 770,651 |
| 股東應佔利潤     | 75,632  | 110,372 | 94,840  |
| 每股基本盈利(港元) | 0.12    | 0.13    | 0.11    |
| 毛利率(%)     | 38.3    | 30.8    | 34.7    |
| 股息率(%)     | N/A     | 0.31    | 0.62    |

資料來源:公司資料

## 免責聲明

本報告所載資訊、工具及資料僅作參考資料用途，並不用作或視作為銷售、提呈或招攬購買或認購本報告所述證券、投資產品或其他金融工具之邀請或要約，也不構成對有關證券、投資產品或其他金融工具的任何意見或建議。編制本研究報告僅作一般發送。並不考慮接獲本報告之任何特定人士之特定投資對象、財政狀況及特別需求。閣下須就個別投資作出獨立評估，於作出任何投資或訂立任何交易前，閣下須就本報告所述任何證券諮詢獨立財務顧問。

本報告所載資訊、工具及資料並非用作或擬作分派予在分派、刊發、提供或使用有關資訊、工具及資料抵觸適用法例或規例之司法權區或導致永豐金證券(亞洲)及/或其附屬公司或聯屬公司須遵守該司法權區之任何註冊或申領牌照規定的有關司法權區的公民或居民。

本報告所載資料及意見均獲自或源於永豐金證券(亞洲)可信之資料來源，但永豐金證券(亞洲)並不就其準確性或完整性作出任何聲明，於法律及/或法規准許情況下，永豐金證券(亞洲)概不會就本報告所載之資料引致之損失承擔任何責任。本報告不應倚賴以取代獨立判斷。永豐金證券(亞洲)可能已刊發與本報告不一致及與本報告所載資料達致不同結論之其他報告。該等報告反映不同假設、觀點及編制報告之分析員之分析方法。

主要負責編制本報告之研究分析員確認：(a) 本報告所載所有觀點準確反映其有關任何及所有所述證券或發行人之個人觀點；及(b) 其於本報告所載之具體建議或觀點於過去、現在或將來，不論直接或間接概與其薪酬無關。

過往表現並不可視作未來表現之指標或保證，亦概不會對未來表現作出任何明示或暗示之聲明或保證。

永豐金證券(亞洲)之董事或僱員，如有投資於本報告內所涉及的任何公司之證券或衍生產品時，其所作出的投資決定，可能與這報告所述的觀點並不一致。

## 一般披露事項

永豐金證券(亞洲)及其高級職員、董事及僱員(包括編制或刊發本報告之相關人士)可以在法律准許下不時參與及投資本報告所述證券發行人之融資交易，為有關發行人提供服務或招攬業務，及/或於有關發行人之證券或期權或其他有關投資中持倉或持有權益或其他重大權益或進行交易。此外，其可能為本報告所呈列資料所述之證券擔任市場莊家。永豐金證券(亞洲)可以在法律准許下，在本報告所呈列的資料刊發前利用或使用有關資料行事或進行研究或分析。永豐金證券(亞洲)一名或以上之董事、高級職員及/或僱員可擔任本報告所載證券發行人之董事。永豐金證券(亞洲)在過去三年之內可能曾擔任本報告所提供及任何或所有實體之證券公開發售之經辦人或聯合經辦人，或現時為其證券發行建立初級市場，或正在或在過去十二個月內就本報告所述投資或一項有關投資提供重要意見或投資服務。

本研究報告的編制僅供一般刊發。本報告並無考慮收取本報告的任何個別人士之特定投資目標、財務狀況及個別需要。本報告所載資料相信為可予信賴，然而其完整性及準確性並無保證。本報告所發表之意見可予更改而毋須通知，本報告任何部分不得解釋為提呈或招攬購買或出售任何於報告或其他刊物內提述的任何證券或金融工具。本公司毋須承擔因使用本報告所載資料而可能直接或間接引致之任何責任。

## 根據香港證券及期貨事務監察委員會規定之監管披露事項

永豐金證券(亞洲)有限公司(「永豐金證券(亞洲)」)之政策：

- 刊發投資研究之研究分析員並不直接受投資銀行或銷售及交易人員監督，並不直接向其報告。
- 研究分析員之薪酬或酬金不應與特定之投資銀行工作或研究建議掛鉤。
- 禁止研究分析員或其聯係人從事其研究/分析/涉及範圍內的任何公司之證券或衍生產品的買賣活動。
- 禁止研究分析員或其聯係人擔任其研究/分析/涉及範圍內的任何公司之董事職務或其他職務。

永豐金證券(亞洲)集團於香港從事投資銀行、坐盤交易、市場莊家或促銷或代理買賣之公司〔包括永豐金證券(亞洲)〕(「該等公司」)並非本報告所分析之公司證券之市場莊家。

該公司與報告中提到的公司在最近的12個月內沒有任何投資銀行業務關係。

截至2017年7月6日，永豐金證券(亞洲)有限公司及其編制該報告之分析師與上述公司沒有任何利益關係。

## 分析員認證：

本研究報告中所表達的意見，準確地反映了分析員對於有關證券或發行人的個人觀點。研究分析員的薪酬與在報告中表達的具體建議或觀點沒有任何直接或間接的相關。

© 2017 永豐金證券(亞洲)有限公司。保留所有權利。除非特別允許，該報告任何部分不得未經永豐金證券(亞洲)有限公司事先書面許可以任何方式進行複製或分發。永豐金證券(亞洲)有限公司概不承擔第三方此方面行為的任何責任。