



貓眼娛樂 (1896)：全產業鏈佈局的文娛股

半新股推介 20-06-2019

集團背景

集團主要於中國營運在線服務平台，並提供在線娛樂票務服務、娛樂內容服務、娛樂電商服務以及廣告服務。目前，集團為中國最大的在線電影票務平台，市場份額超過 60%。在娛樂內容服務方面，作為中國最大國產電影主控發行方，集團十分積極並深入電影出品、發行、營銷服務等方面；自 18 年從電影擴展至電視劇和網劇出品業務。

集團業績

18 年度，營業額增加 47.4% 至 37.55 億元，主要由於在在線娛樂票務及娛樂內容服務收益增加所致。在在線娛樂票務收益增加 53% 至 23 億元。娛樂內容服務收益增加 25.4% 至 10.69 億元。不過，股東應佔虧損有擴大至 1.37 億元，主要由於票務成本增加；內容宣發成本增加及 17 年完成微影收購事項後無形資產攤銷所致。

投資亮點

- 集團主收入來自在在線娛樂票務及娛樂內容，作為行業龍頭，票務市佔率高達 6 成外，更擁有騰訊（700）和美團（3690）兩大戰略夥伴，提供龐大的流量規模，並已橫向延伸至宣傳、發行、出品及製作。而娛樂內容方面，縱向發展至電視劇及現場演出等。近日再與騰訊（700）成立騰貓聯盟，深化資源、數據及聯通三方面，此舉可產生巨大的協同效應，並成為未來主收增進點。
- 由於貓眼娛樂（1896）和行業均處於高速增長期，令公司正積極拓展潛在市場及增加市場份額，預期未來盈利能力隨着全方位發展而逐步提升。集團於 6 月 17 日已正式被納入港股通，以公司知名度而言，除了得到高度認可外，預期會吸引南下資金進行收集，現價較上市價仍有 15.7% 折讓，投資者可趁此吸納。

建議增持

股份現價：12.48 港元
52 週高：18.32 港元
52 週低：9.88 港元
市值：141 億港元

	截至 12/31 日止年度	
（千人民幣）	2017 年	2018 年
收益	2,547,982	3,754,959
毛利	1,742,028	2,356,246
除稅前(虧損)	(75,834)	(148,044)
年內(虧損)	(76,013)	(138,396)



資料來源: AASTOCKS、ET Net

分析員: 黃芳琪

筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。