

证券代码：300426

证券简称：唐德影视

浙江唐德影视股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号 2017-002

投资者关系 活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他 电话会议			
参与单位名称 及人员姓名	中邮基金 中银国际证券 中信建投基金 证金资本 友利基金 银华基金 西南证券 广发基金 太平洋资产 太平洋资产 太平基金 深圳富果投资 申万宏源证券 上海银领资本 上海深积资产管理 诺德基金 民生加银基金 建信基金 华夏基金 华菁证券 鸿嘉基金 晨泰投资	张景 李娜 吴笑冬 唐爽爽 高波 何明 王可欣 陶玉明 郭骁勇 胡卉 李闯 谈建强 钱雯 吕涵 钱馨 王云 王晓岩 付竹云 张帆 章翔 陈文嘉 温震宇	海通证券资产管理有限公司 国联证券 国都证券 广发证券 富安达基金 方正富邦基金 灿翎投资 财通基金 北京万银华富资产 北京合正普汇投资 安信证券 安信证券 安信证券 安信证券 中信证券 信达证券 万家基金 上海南土资产管理有限公司 青沅资产 交银施罗德基金 国元证券	刘牧尘 范漪漪 李树风 胡泽 栾庆帅 闻晨雨 单慧金 傅一帆 王瑾 高琦一 王芃 赵劭 王中骁 张天择 王凝 王大鹏 丁宇洁 杜星硕 沈梦源 何帅 李典
时间	2017年5月10日 14:30-15:30			
地点	电话会议			
上市公司接待 人员姓名	李兰天（董事会秘书、副总经理）			

投资者关系
活动主要内容
介绍

一、公司情况介绍

1、2017年整体规划

2017年度，公司将坚持“精品剧”制作战略，重点发展电视栏目制作业务，并以“管理输出+参与投资”的模式布局电影院线市场，建立具有唐德特色的精品电影院线。重点做好头部剧《赢天下》的后期制作与发行工作以及综艺节目《中国好声音》的制作、运营工作。同时，还将加力培养广告营销团队并开拓艺人经纪业务；坚持打造原创IP，并进行产业链延伸与拓展，将IP延伸至小说、漫画、网剧、游戏等多个方面。公司2017年会不断完善业务布局，适时介入影视基金管理业务、与互联网结合的新媒体业务，挖掘新的业绩增长点。

2、2017年业务项目计划

在电视剧方面，2017年精品大剧《赢天下》已进入拍摄尾声，预计于2017年实现销售收入；电视剧《战时我们正年少》、《谍战计中计》、《蔓蔓青萝》三部已基本完成制作，预计将于2017年三季度进入发行期；《东宫》预计将于2017年第二季度开拍。此外电视剧《朱雀》，目前已完成部分前期特效，预计将于2017年底或2018年初开机，由于演员阵容更加强大，《朱雀》制作成本预计将高于《东宫》，但仍低于《赢天下》的制作成本。

唐德影视2016年电视剧部分毛利率与同行相比较，原因在于其电视剧质量较好且成本控制能力强。预计2017年电视剧业务还将继续保持较高毛利率水平。

在电影方面，2017年公司预计拍摄三部电影，其中《重返巴格达》为公司重点项目，公司约占百分之五十的投资比例，预计该片成本将高于《绝地逃亡》。三部电影上映时间约为2018年三季度或四季度。

在综艺方面，公司正在筹备《中国好声音》与《未见倾心》两档节目，预计将在2017年与观众见面。

二、提问环节

1. 前段时间有传闻证监会劝退影视行业的再融资方案，公司如何看待这一传闻以及有什么应对手段？目前电视剧制作公司普遍存在现金流紧张的问题，这是否会成为制约公司启动项目的因素？

证监会目前并未劝退影视等四个行业的再融资方案，只是对各个行业的再融资都有所收紧，主推IPO项目。公司的非公开发行方案还在证监会，并未撤回或被劝退。同时我们也准备了后备方案，包括可转债及私募债等。

影视行业是资金密集型，但精品内容的融资渠道仍比较广泛，例如以固定回报的模式吸引资金，不需出让项目股权，但会一定程度上增加公司的财务成本。资金并不是制约公司启动项目的主要原因，是否开始制作主要取决于剧本进度、剧组状态、演员档期三个方面。

2. 针对影视行业的 ROE 较高但 ROA 较低这一现象如何解释？对于融资成本超过 7%这一现象，相对较高杠杆运营是否会导致运营压力较大？

2016年，公司的ROE较高但ROA仅为8%-9%是由于会计师将用6000万美元购买的《中国好声音》的权益在会计计量时均放入报表中的资产部分，从而造成该影响，实际上该海购行为不应将四季收益均放入其中，应当于每季播放完成后即确认每季收入。

	<p>业内惯用的固定收益方式是假设资金无限大，则再投资时资金收益较高，财务成本可被消化，不会导致运营压力过大。</p> <p>3. 特色院线进度如何？ 公司预计三年以后才陆续进行院线建设，目前主要以管理输出的形式做电影院线业务。由于国内目前电影院线层次不齐，我们希望以内容为主、开发综艺的战略发展，约三年以后新的利润增长点才会从电影方面展开。</p> <p>4. 目前可转债、私募债的准备情况如何？ 由于可转债与非公开发行不可同时进行，只有确认非公开方案取消之后才会启动可转债方案。公司不排除在此期间通过发行私募债等方式拓展融资渠道。</p> <p>5. 电视剧项目的回款状况如何？ 电视台回款较慢，网络端回款较快。公司与电视台或视频平台协定分为三个阶段付款，签订协议后、公司提供母带、电视剧播出后，每个阶段支付 30-40%。在提供母带后并经对方确认后，公司就可以确认收入。</p> <p>6. 公司如何考量项目前期投入？ 开机前公司的投入资金约为总投入的 30%-40%，主要包括演员片酬、租用场地的订金等。同时，《赢天下》等精品剧的融资渠道十分丰富，若自有资金不足时，会通过固定收益的模式吸引资金完成拍摄。由于公司项目在开机前会收到部分预付款，现金流并不是制约公司开启项目的因素。</p> <p>7. 合约签订后是否有毁约的可能性？ 极少出现毁约的情况，除非因特殊因素无法拿到广电局的播出许可证。同时合约还可以用于向银行贷款，获取资金。</p> <p><i>接待过程中，公司接待人员与投资者进行了充分的交流与沟通，严格按照有关制度规定，没有出现未公开重大信息泄露等情况，同时已按深交所要求签署调研《承诺书》。</i></p>
附件清单 (如有)	
日期	2017 年 5 月 10 日