



技術分析	支持位	阻力位	長期目標	沽出	持有	買入
	4.6	10.0	18.0			

備股分析	
日期	2006/03/09
股價資訊	
股價	HK\$4.775
恒生指數	15,510.13
52 週高低	HK\$5.8/ HK\$0.85
發行股數	239 百萬股
股票市值	1,140.75 百萬
每手股數	2,000
每股賬面淨值	0.8566
股價 / 賬面淨值 (倍)	5.57x
市盈率(倍)	不適用



公司簡介

意馬國際控股有限公司於 2002 年 8 月將旗下聖誕節日產品業務及悠閒傢俬業務出售後，現從事電腦動畫業務與全球製作室先驅合作，為集團帶來許多寶貴經驗及發展機遇，亦為集團順利於全球發行自家製作動畫電腦電影奠下穩健的基礎。

集團已取得 Mirage Studios, Inc. 之有關權益，目前正為家傳戶曉之忍者龜製作首部電腦動畫電影。集團已就全球發行忍者龜電腦動畫電影與國際電影發行商華納兄弟影片公司及 The Weinstein Company LLC 訂立全球發行協議，預期該電影將於 2007 年初為全球忍者龜影迷帶來全新視聽體驗。華納兄弟影片公司為全球具領導地位之電影發行公司之一。The Weinstein Company LLC 為 Miramax Film Corporation (「Miramax」) 聯合主席 Harvey Weinstein 及 Bob Weinstein 創辦之電影發行公司，彼等帶領 Miramax 發行過無數奧斯卡得獎作品及賣座電影。憑藉忍者龜真人演繹電影、電視連續劇及玩具系列之驕人往績，加上集團備受讚賞之電腦動畫製作實力，集團深信，忍者龜電腦動畫電影將為忍者龜這個成功故事寫下輝煌新篇章。



財務資料

3月31日	2003年	2004年	2005年
營業額(港幣)	502,906	19,212	101,134
毛利(虧損)(港幣)	178,948	(7,229)	17,737
年度純利(虧損)(港幣)	255,997	(19,587)	(130,270)
每股盈利(虧損)(港幣)	1.07	-0.08	-0.55
歷史市盈率(倍)	5.7x	不適用	不適用

3月31日	2003年	2004年	2005年
毛利率(%)	3.5%	-37.6%	176%
年度純利率(%)	51%	-102%	128.8%
毛利增長(下降)(%)	不適用	-104%	-345%

投資要點：

1. 近年 CG(電影動畫)電影大行其道，迪士尼、夢工場幾乎年年均有鉅製，而集團決意打造一個香港 CG 電影夢。
2. 集團現時正在進行《忍者龜》及《挑戰者》兩套電影製作項目，預期將可賺取可觀收入，因此集團於香港及美國之前期製作室，在電腦動畫、視覺效果及遊戲開發業務強勁增長帶動下急速擴張。
3. 集團已成為亞洲首屈一指的電腦動畫制作室，與 Bandai 及東映動畫聯合製作《數碼暴龍 X 進化》等電腦動畫，而集團自己製作的首部電腦動畫《時空冒險記》的 DVD 已於北美洲及日本發售。
4. 集團已取得 Mirage Studio Inc.授權製作及發行首部《忍者龜》電腦動畫電影，成功與世界知名的國際電影發行商 WarnerBros. Pictures, Inc.及 The Weinstein Company LLC，就全球發行忍者龜電腦動畫電影訂立全球發行協議，預期該電影於 07 年初上映。
5. 集團推行均衡的業務發展策略，包括一方面自行製作原創動畫，另一方面加強與國際性夥伴的合作，帶動集團的電腦動畫核心業務持續增長。

此份報告由鼎成證券有限公司編寫；此份報告不能複製；鼎成證券有限公司相信冊以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。鼎成證券有限公司並不對此報告之準確性及完整性作任何保證，而且不會對此報之準確性及完整性負任何責任或義務。此份報告並不是冊作推銷或促使客人交易此報告中所提及之證券。