

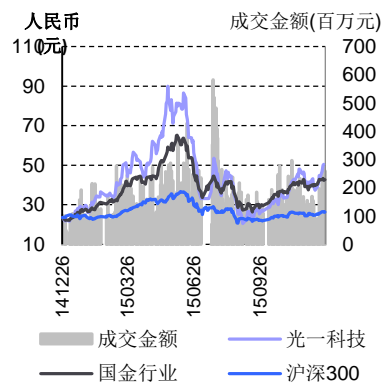
市场价格(人民币)：56.99元

“版权云”项目正式落地，获国家身份支持

长期竞争力评级：高于行业均值

市场数据(人民币)

已上市流通A股(百万股)	114.01
总市值(百万元)	9,188.03
年内股价最高最低(元)	89.94/20.51
沪深300指数	3838.20



相关报告

1. 《付费点播是重要趋势，音视频版权平台是核心-光一科技公司点评》，2015.7.23
2. 《版权云和家庭医疗是公司的重要关注点-光一科技公司点评》，2015.5.20
3. 《维权检测平台助力音像版权大数据发展-光一科技公司点评》，2015.4.30
4. 《短期利润下滑不改长期成长态势-光一科技公司点评》，2015.4.22
5. 《成立深圳创新产业基金，加速新兴方向布局-光一科技公司点评》，2015.3.23

公司基本情况(人民币)

项目	2013	2014	2015E	2016E	2017E
摊薄每股收益(元)	0.362	0.276	0.258	0.507	0.648
每股净资产(元)	5.22	8.04	8.17	8.54	9.06
每股经营性现金流(元)	0.16	-0.07	2.04	0.29	0.48
市盈率(倍)	39.95	80.62	155.75	79.17	61.98
行业优化市盈率(倍)	48.72	72.48	169.71	169.71	169.71
净利润增长率(%)	-35.25%	-23.59%	15.72%	96.74%	27.73%
净资产收益率(%)	6.93%	2.77%	3.16%	5.94%	7.15%
总股本(百万股)	130.01	130.01	161.22	161.22	161.22

来源：公司年报、国金证券研究所

事件简评

- 日前，贵州双龙航空港经济区管理委员会与贵州广电传媒集团有限公司、中云文化大数据科技有限公司签署投资合作协议，共同开发建设中国文化大数据产业项目及配套产业项目(CCID)。该项目是我国新闻出版广电领域的首个国家级大数据产业项目。

投资分析

- “版权云”的国家身份问题解决：“版权云”是构建国家所有的音视频内容传播监管服务平台，包括交易的保障系统、内容存储系统。这个事件的意义就是光一科技入股40%的版权云系统，有了正式的国家身份认证，解决了身份问题。国家数字音视频传播服务平台是省部合作项目，即国家新闻出版广电总局与贵州省合作，彰显了次平台的国家队背景。在未来的盈利模式上，有望形成互联网音视频点播分账，文化大数据挖掘分析等。
- 贵州省政府在发展云计算大数据尤其是版权云领域方向上不遗余力：我们看到，贵州省政府在扶持大数据云计算产业的努力不遗余力，接连与IBM、亚马逊、阿里云展开合作，并且在广电版权领域取得了进展，版权云项目是国家新闻出版总署的重要信息化项目。已经由中宣部、财政部确定该项目落在贵州，由贵州广电牵头完成，版权项目将建设国家级数字音像版权管理、经营平台，对数字音像作品版权进行认证、登记、存储、交易等服务。打造全国最大的版权产业线上线下交易平台和广电网络新型业态聚集平台。
- 公司版权平台的优势日渐凸显：我们认为，在目前国内的环境下，光一版权平台的优势明显：1) 与贵州省政府合作，能够获得版权以及国家部门的政策支持。2) 版权云和广电云双管齐下，从线上和广电两方面布局了视频媒体领域的通道。3) 基于公司的大数据采集处理和分析技术，完成在音像版权的延伸。

投资建议

- 维持“买入”评级，给予盈利预测15-16EPS为0.26元、0.51元。

附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)							资产负债表 (人民币百万元)						
	2012	2013	2014	2015E	2016E	2017E		2012	2013	2014	2015E	2016E	2017E
主营业务收入	386	323	343	961	1,250	1,500	货币资金	474	361	377	851	866	912
增长率		-16.2%	6.2%	180.0%	30.0%	20.0%	应收款项	122	248	712	362	471	565
主营业务成本	-237	-214	-232	-753	-957	-1,139	存货	38	67	85	145	184	218
%销售收入	61.4%	66.2%	67.5%	78.4%	76.6%	75.9%	其他流动资产	8	31	27	32	40	48
毛利	149	109	112	208	293	361	流动资产	642	707	1,201	1,390	1,561	1,743
%销售收入	38.6%	33.8%	32.5%	21.6%	23.4%	24.1%	%总资产	81.6%	76.0%	60.4%	75.6%	77.8%	79.7%
营业税金及附加	-4	-4	-3	-10	-12	-15	长期投资	7	10	12	13	12	12
%销售收入	0.9%	1.1%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	固定资产	101	164	299	290	280	271
营业费用	-14	-16	-17	-29	-37	-45	%总资产	12.8%	17.6%	15.0%	15.8%	14.0%	12.4%
%销售收入	3.7%	5.0%	5.0%	3.0%	3.0%	3.0%	无形资产	36	47	461	145	152	160
管理费用	-51	-47	-62	-125	-162	-195	非流动资产	145	224	787	449	446	444
%销售收入	13.2%	14.5%	18.1%	13.0%	13.0%	13.0%	%总资产	18.4%	24.0%	39.6%	24.4%	22.2%	20.3%
息税前利润 (EBIT)	80	43	29	44	80	106	资产总计	787	931	1,988	1,839	2,007	2,187
%销售收入	20.7%	13.2%	8.5%	4.6%	6.4%	7.1%	短期借款	13	79	108	0	0	0
财务费用	-1	9	0	7	16	16	应付款项	89	142	378	333	423	504
%销售收入	0.2%	-2.9%	0.0%	-0.7%	-1.3%	-1.1%	其他流动负债	22	16	43	80	97	112
资产减值损失	-1	-5	-5	-3	-1	-1	流动负债	124	237	529	413	520	615
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0	长期贷款	0	0	31	31	31	32
投资收益	0	0	0	0	0	0	其他长期负债	6	5	53	0	0	0
%税前利润	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	负债	129	242	612	443	550	647
营业利润	78	47	24	48	95	121	普通股股东权益	658	679	1,296	1,317	1,378	1,461
%营业收入	20.2%	14.6%	6.9%	5.0%	7.6%	8.1%	少数股东权益	0	10	79	79	79	79
营业外收支	6	6	15	0	0	0	负债股东权益合计	787	931	1,988	1,839	2,007	2,187
税前利润	84	54	38	48	95	121	比率分析						
利润率	21.8%	16.6%	11.2%	5.0%	7.6%	8.1%		2012	2013	2014	2015E	2016E	2017E
所得税	-12	-7	-9	-7	-13	-17	每股指标						
所得税率	13.8%	12.6%	23.4%	14.0%	14.0%	14.0%	每股收益	0.838	0.362	0.276	0.258	0.507	0.648
净利润	73	47	29	42	82	104	每股净资产	7.588	5.223	8.040	8.167	8.545	9.063
少数股东损益	0	0	-7	0	0	0	每股经营现金净流	0.837	0.157	-0.074	2.039	0.294	0.483
归属于母公司的净利润	73	47	36	42	82	104	每股股利	0.000	0.000	0.000	0.130	0.130	0.130
净利率	18.8%	14.5%	10.5%	4.3%	6.5%	7.0%	回报率						
现金流量表 (人民币百万元)							净资产收益率	11.04%	6.93%	2.77%	3.16%	5.94%	7.15%
	2012	2013	2014	2015E	2016E	2017E	总资产收益率	9.23%	5.05%	1.81%	2.26%	4.08%	4.78%
净利润	73	47	29	42	82	104	投入资本收益率	10.26%	4.85%	1.47%	2.68%	4.65%	5.80%
少数股东损益	0	0	0	0	0	0	增长率						
非现金支出	7	13	17	15	13	13	主营业务收入增长率	49.92%	-16.19%	6.15%	180.00%	30.00%	20.00%
非经营收益	3	0	6	3	2	2	EBIT 增长率	32.36%	-46.67%	-31.64%	52.68%	80.84%	31.90%
营运资金变动	-10	-40	-65	269	-49	-42	净利润增长率	38.33%	-35.25%	-23.59%	15.72%	96.74%	27.73%
经营活动现金净流	73	20	-12	329	47	78	总资产增长率	134.71%	18.23%	113.59%	-7.48%	9.14%	8.97%
资本开支	-53	-52	-97	321	-9	-10	资产管理能力						
投资	0	-17	15	-1	0	0	应收账款周转天数	107.1	183.2	430.5	120.0	120.0	120.0
其他	0	-59	110	0	0	0	存货周转天数	56.8	89.3	119.3	70.0	70.0	70.0
投资活动现金净流	-53	-127	29	320	-9	-10	应付账款周转天数	85.0	135.6	262.8	100.0	100.0	100.0
股权募资	363	0	3	0	0	0	固定资产周转天数	86.5	128.9	147.0	48.8	34.7	26.6
债权募资	-2	17	27	-153	0	1	偿债能力						
其他	-4	-30	-27	-21	-23	-23	净负债/股东权益	-70.12%	-41.08%	-17.32%	-58.78%	-57.37%	-57.17%
筹资活动现金净流	357	-13	3	-174	-23	-22	EBIT 利息保障倍数	85.9	-4.6	233.9	-6.3	-5.1	-6.5
现金净流量	376	-120	19	474	15	46	资产负债率	16.45%	26.01%	30.81%	24.10%	27.42%	29.57%

来源：公司年报、国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	0	0	0
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

来源：朝阳永续

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得 1 分，为“增持”得 2 分，为“中性”得 3 分，为“减持”得 4 分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

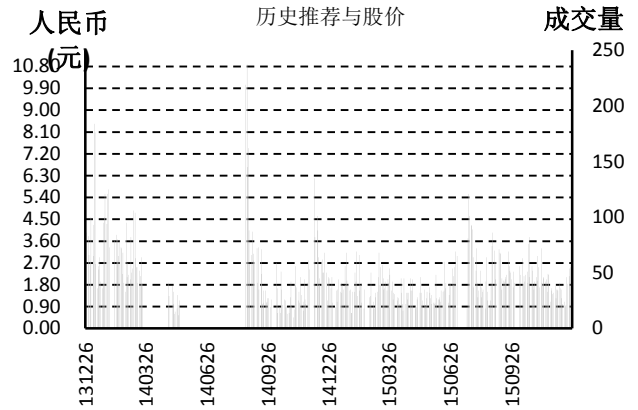
最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2015-01-19	买入	28.07	N/A
2	2015-02-24	买入	33.90	N/A
3	2015-03-11	买入	37.50	N/A
4	2015-03-23	买入	50.12	N/A
5	2015-04-22	买入	48.40	N/A
6	2015-04-30	买入	59.04	N/A
7	2015-05-20	买入	81.31	N/A
8	2015-07-23	买入	40.17	N/A

来源：国金证券研究所



长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 20% 以上；
- 增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—20%；
- 中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5% 以下。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7BD