

光线传媒 (300251)

—2016 年业绩大增，龙头地位显著

投资评级 增持 评级调整 收盘价 8.43 元

事件:

4 月 20 日，光线传媒发布 2016 年年度报告，实现营业收入 17.31 亿元，同比增长 13.66%，实现营业利润 7.95 亿元，同比增长 83.43%，实现利润总额 8.16 亿元，同比增长 79.64%，归属母公司股东净利润 7.41 亿元，同比增长 84.27%。公司在整个电影行业遭遇困境的 2016 年实现了业绩的大幅增长，主要得益于长期秉持“内容为王”的策略，追求多业务共同发展，不断追求高品质的产品。

投资要点:

影视板块表现稳定，票房收入节节新高: 2016 年，公司影视剧实现营业收入 13.69 亿元，比上年小幅减少 0.61%，其中电影业务收入 12.34 亿元，同比下降 5.84%。公司全年参与投资、发行的影片共 15 部，总票房 64.2 亿元，比上年增长 15.14%，其中国产片票房占 2016 年国产片票房总额的 20%以上，连续三年保持行业领先地位。《寻龙诀》《恶棍天使》贡献 3.6 亿结转票房，其余包括《美人鱼》《火锅英雄》《从你的全世界路过》等在内的 13 部影片共计贡献 60.6 亿票房。

电视网剧阶梯增长，直播游戏多点开花: 2016 年公司实现电视剧收入 1.35 亿元，同比增长 101.80%。在 2016 年度加大了对电视剧及网剧业务的投资布局，确认了电视剧《诛仙青云志》、《嘿，孩子》等和网络剧《识汝不识丁》的发行收入，电视剧及网络剧收入较上年同期大幅增加。公司确认视频直播和游戏收入分别为 2.51 亿元和 1.11 亿元，展现了公司多内容业务齐头并进的良好趋势。

不断加大对外投资，产业布局持续推进: 2016 年，光线传媒共投资铁血科技，多米在线、猫眼文化、齐聚科技等多家公司，横跨影视、音乐、互联网新媒体、基金等众多领域，不仅为公司提供了丰富的项目储备及合作，也带来了资本增值，文娱综合体的产业雏形已初步形成。

盈利预测和估值

考虑未来影视回暖，公司作为行业龙头，有望联合猫眼持续提高市场份额，我们预计 2017-2018 年 EPS 分别为 0.30/0.36 元，给予“增持”评级。

风险提示

政策变动风险，电影市场竞争加剧，投资公司收益不及预期

发布时间: 2017 年 4 月 21 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	25.47/8.40
上证指数/深圳成指	3172.10/10359.09
50 日均成交额(百万元)	117.65
市净率(倍)	3.52
股息率	0.47%

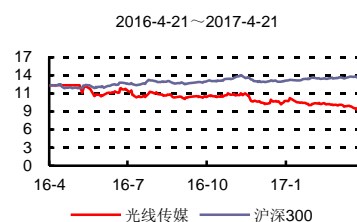
基础数据

流通股(百万股)	2751.62
总股本(百万股)	2933.61
流通市值(百万元)	23196.17
总市值(百万元)	24730.32
每股净资产(元)	2.40
净资产负债率	28.89%

股东信息

大股东名称	上海光线投资控股有限公司
持股比例	44.06%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

- 《国元证券公司研究-光线传媒 (300251) —— 半年报业绩预告点评: 业绩大增，传媒巨头正崛起》，2016-7-14
- 《国元证券公司研究-光线传媒 (300251) 看好下半年电影票房收入增长》，2012-7-30

联系方式

研究员: 孔蓉
 执业证书编号: S0020512050001
 电话: 021-51097188-1872
 电邮: kongrong@gyzq.com.cn
 地址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司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。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn