

乐视TV业务 新的利润增长点

增持

——乐视网（300104）公告点评——

事件:

- 乐视网 (300104)公告, 与央视国际网络有限公司 (以下简称“央视国际”) 于 2012 年 1 月 11 日签订了《战略合作协议》, 双方就互联网电视业务等相关事宜达成一致。

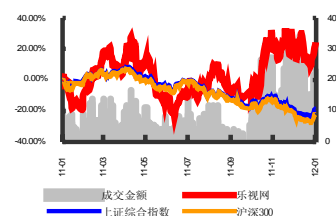
点评:

- **央视网络具网络转播全业务资质。** 央视国际网络有限公司成立于 2006 年 4 月 28 日, 是中央电视台网络新媒体业务的平台, 是对中央电视台以电视节目为主的各类信息进行网络传播和推广的独家授权机构, 拥有国家主管部门颁发的信息网络转播全业务资质, 包括网络电视、手机电视、IP 电视、公交移动电视等。此次合作中, 负责互联网电视业务的整体运营和管理。央视网络提供符合广电总局政策要求的内容分发平台和播出控制平台, 将央视网络自有提供的和组织集成第三方的节目内容以音视频点播、回放及其他互动应用、增值服务等方式向用户提供服务。
- **乐视 TV 或将正式商用。** 乐视作为互联网电视及相关产品视听内容及平台的责任方, 作为乐视 TV 云视频超清机的终端研发、生产、运营和服务方, 负责向央视网络提供互联网电视视听内容及相关产品。乐视在实现与央视国际的合作对接后, 其内容将会放到央视国际的集成播控平台; 除了将内容交于央视国际播控平台端监管, 双方合作的互联网电视机顶盒终端产品将会严格执行端到端可管可控政策。按照当前政策规定, 乐视网将在上海、杭州、长沙三个首批三网融合试点城市开展互联网电视机顶盒业务, 并将进一步按照政策指引在其他试点地区进行有计划地投放。
- **期待乐视 TV 业务。** 国内存量电视机规模约为 4.6~5.0 亿台, 一半左右是高清或超清电视机, 大部分均不能实现直接接入互联网。乐视网购买节目的版权时都包括了通过有线或无线方式, 以 PC、手机、电视机等终端通过播放、下载等方式进行传播的独家权利, 因此, 公司绝对的内容优势将使超清播放机未来有望成为付费业务的主力渠道。11 年 10 月份, 公司宣布成立乐视 TV 海外部, 正式进军海外互联网电视市场, 主要目标为 7000 万海外华人群体。司通过三种方式为全球用户提供视频服务: 一是销售该公司拥有自主知识产权的终端设备“乐视 TV 云视频超清机”; 二是将乐视网 TV 版植入知名的机顶盒、媒体播放器、智能电视、平板电脑等产品中; 三是与海外各运营商合作。乐视 TV 进行产品批量生产和正式的市场商用, 这是未来 2-3 年公司业务的重要增长点之一。

分析师

潘红敏
执业证号: S1250511110001
电话: 010-57631226
邮箱: phm@swsc.com.cn

市场表现



资料来源: Wind 资讯

- **业绩预测与估值。**我们提高公司 2012、2013 年 EPS 分别为 0.94 元和 1.26 元。维持“增持”评级。

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：(010) 57631232/1230

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>