

电影业务推动 3 季度恢复强劲增长

光线传媒 (300251) 3 季报点评

谨慎推荐 (维持)

风险评级: 较高风险

2012 年 10 月 23 日

投资要点:

事件

- 公司发布12年3季报, 报告期内实现营业收入、营业利润、利润总额、归属于母公司净利润5.36亿元、1.54亿元、1.67亿元、1.36亿元, 同比分别增长29.45%、25.01%、34.37%、35.30%。基本每股收益为0.56元, 符合我们的预期。
- 单季度来看, Q3实现营业收入、营业利润、利润总额、归属于母公司净利润2.57亿元、0.66亿元、0.67亿元、0.55亿元, 同比分别增长67.51%、37.05%、37.07%、35.90%。
- 公司同时公告拟以7500万元投资金华长风信息技术有限公司32%股权。金华长风是一家以多媒体互动娱乐为主营业务的互联网企业。

一、点评

- 1、电影业务推动3季度恢复强劲增长。** Q3公司影视剧业务实现收入1.21亿 (占总营收比重达47%), 同比去年增长303%。电影方面, Q3上映了《四大名捕》、《伤心童话》、《神探亨特张》、《乐翻天》及《铜雀台》。其中投资比例高的《四大名捕》, 收获票房约2亿, 9月24日上映的《铜雀台》Q3收获票房0.32亿, 这两部片是公司影视剧收入的主要贡献者。电视剧方面, 由于《我和老妈一起嫁》及《太平公主秘史》两部剧上半年已开始发行, 估计Q3新增收入占比不大。
- 2、栏目制作与广告业务向卫视拓展顺利, 收入稳定增长。** 公司第一大业务板块栏目制作与广告, Q3实现收入1.27亿, 同比增长8.55%。前3季度累计实现收入2.87亿, 同比增长9.79%。公司继续制作老牌的节目如《音乐风云榜》、《娱乐现场》、《最佳现场》、《影视纪》(影视风云榜)等; 继续制作养生类节目《养生一点通》、时尚类节目《生活魔法师》; 同时公司继续深化与卫视频道的合作, 为深圳卫视制作大型周播节目《大牌生日会》, 承制辽宁卫视的《激情唱响》(第二季), 为安徽卫视制作大型才艺竞技节目《势不可挡》
- 3、演艺活动Q3同比持平。** 演艺活动前3季度同比增长6.04%。但Q3只实现了890万元收入, 与去年同期基本持平。

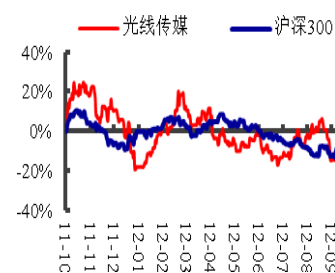
徐舜

SAC 执业证书编号:
S0340512070002
电话: 0769-22115935
邮箱: xs@dgzq.com.cn

主要数据 2012 年 10 月 22 日

收盘价(元)	24.20
总市值 (亿元)	58.35
总股本(百万股)	241.12
流通股本(百万股)	65.11
ROE (TTM)	11.18%
12 月最高价(元)	32.81
12 月最低价(元)	20.09

股价走势



资料来源: 东莞证券研究所, Wind 资讯

相关报告

4、Q4 的主要看点在于电影。《铜雀台》截止 10 月 14 日，票房已近 1 亿，Q4 票房收入估计约为 0.7 亿。公司联合发行的电影《大海啸鲨口逃生》已于 2012 年 10 月 12 日上映，市场反响很好，截止 10 月 21 日票房累计 1.12 亿（上映第一周亚军，第二周冠军）。公司投资发行的电影《泰囧》将于 2012 年 12 月 21 日上映。

5、对金华长风的收购意在拓展新媒体渠道。目前网络新媒体的崛起已是大的趋势。公司娱乐节目发行渠道和盈利的主要来源是传统的电视媒体，此次对金华长风的收购主要是为了布局新媒体渠道，以顺应行业的发展趋势。金华长风拥有国内富有特色的视频互动娱乐社区——呱呱视频社区。呱呱视频社区是一个以即时多人视频互动沟通为核心应用运作的社区类产品，主要用于娱乐、财经、教育等领域，截止 2011 年底拥有 5297 万注册会员，会员平均在线人数超过 50 万。金华长风预计 2012 年、2013 年、2014 年税后净利润不低于人民币 600 万元、2,800 万元和 5,300 万元，本次投资对应的市盈率为 39 倍（2012 年）、8.4 倍（2013 年），4.3 倍（2014 年），该估值水平符合同期市场平均水平。

维持“谨慎推荐”评级。我们预期公司 12/13 年每股收益为 0.93/1.06，对应 12/13 年 PE 为 26/23 倍。从估值水平来看，处于较合理区间，给予“谨慎推荐”评级。

风险提示：电影票房低于预期；卫视业务拓展低于预期；收购项目进展不利。

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上

行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上

风险偏好评级	
高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动幅度一倍以上
较高风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 50%-100% 之间
一般风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度超出市场指数波动的幅度 20%-50% 之间
低风险	未来 6 个月投资收益率的波动幅度低于市场指数波动的幅度 20% 以内

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。在风险偏好评级中，不涉及到具体品种推荐和评级的产品则按照产品研究的市场给予基础风险评级。即：权证以及衍生品市场的研究报告，其基础风险评级为高风险；股票、偏股型基金市场方面的研究报告，其基础风险评级为一般风险；债券、债券型基金、货币型基金以及宏观经济政策等市场方面的研究报告，其基础风险评级为低风险。

分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券有限责任公司（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。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被本公司认为可靠，但是本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 19 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22119450
传真：（0769）22119430
网址：www.dgzq.com.cn