

2012年12月14日

胡嘉铭

James@e-capital.com.cn

目标价(元) 28.00

公司基本资讯

产业别	资讯服务
A 股价(2012/12/13)	21.65
深证成份指数(2012/12/13)	8171.35
股价 12 个月高/低	68.95/19.7
总发行股数 (百万)	241.12
A 股数 (百万)	65.11
A 市值 (亿元)	14.10
主要股东	上海光线投资 控股有限公司 (54.05%)
每股净值 (元)	7.53
股价/账面净值	2.88
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	0.32 -11.99 -20.75

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2012-10-23	24.20	买入

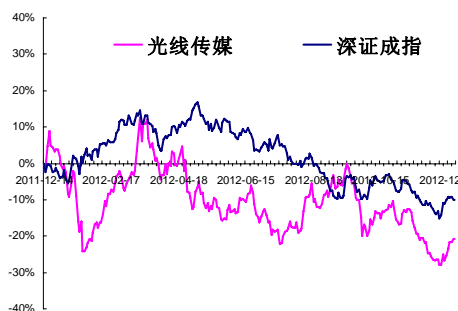
产品组合

栏目制作和广告	53.62%
影视剧	38.84%
演艺活动	7.54%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	19.61%
券商集合理财	3.93%
社保基金	3.44%

股价相对大盘走势



光线传媒(300251.SZ)

Buy 买入

《泰囧》首日大卖 3900 万，4Q 影视业务大好

结论与建议:

贺岁喜剧《泰囧》首日大卖 3900 万，爆笑剧情，良好口碑，有望成为贺岁档大黑马，总票房有望达到 5 亿元，预计 4Q 影视收入有望超过 2 亿元。

我们上修公司盈利预测，预计公司 2012-2013 年实现净利润 2.70 亿元和 3.16 亿元，YOY+53.58%和 17.07%。每股 EPS 为 1.12 元和 1.31 元，P/E 为 19 倍和 17 倍，维持“买入”投资建议，目标价 28 元。

■ **《泰囧》首日大卖 3900 万:** 光线投资徐峥自导自演的贺岁喜剧《人再囧途之泰囧》12 月 12 日在国内上映，根据最新数据显示，首日票房高达 3900 万元，当之无愧的斩获国产喜剧片首日票房第一，仅低于《画皮 2》首日 7000 万元的记录，跻身华语片首日票房第二。

■ **总票房有望达到 5 亿:** 12 月 13 日《泰囧》在全国院线排片达到 38%，远超《少年派》和《一九四二》，爆笑的剧情与贺岁气氛契合，加上良好的网络口碑，有望成为票房大黑马。成龙的《十二生肖》将在 12 月 20 号上映，如能在此之前攒足人气，总票房有望达到 5 亿元。

■ **票房分成有望贡献 1.78 亿元:** 如按 5 亿票房计算，扣除 5%的电影基金和 3%的营业税之后，再按 43%的比例制作方可以获得 1.98 亿元的票房分成，公司在《泰囧》一片的投资比例为 90%，按此测算，公司有望获得 1.78 亿元的票房收入。

■ **4Q 影视收入有望超过 2 亿:** 公司前三季影视剧收入 2.08 亿元，YOY+82.33%。4Q 来看，《泰囧》如能成功收得 5 亿票房，加之 10 月份上映的《大海啸》亦有良好的票房表现，预计 4Q 公司影视收入有望超过 2 亿元，全年影视收入收入有望超过 4 亿元，同比增幅达 6 成。

■ **盈利预测:** 预计公司 2012-2013 年实现净利润 2.70 亿元和 3.16 亿元，YOY+53.58%和 17.07%。每股 EPS 为 1.12 元和 1.31 元，P/E 为 19 倍和 17 倍。

..... 接续下页

年度截止 12 月 31 日		2009	2010	2011	2012F	2013F
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	63	113	176	270	316
同比增减	%	386.88%	79.91%	55.82%	53.58%	17.07%
每股盈余 (EPS)	RMB 元	0.763	1.373	1.604	1.120	1.311
同比增减	%	386.88%	79.91%	16.87%	-30.19%	17.07%
A 股市盈率(P/E)	X	28.38	15.77	13.50	19.34	16.52
股利 (DPS)	RMB 元	0	0	1	0.5	0.5
股息率 (Yield)	%	0.00%	0.00%	4.62%	2.31%	2.31%

预期报酬(Expected Return; ER)为准, 说明如下:

强力买入 Strong Buy ($ER \geq 30\%$); 买入 Buy ($30\% > ER \geq 10\%$)

中性 Neutral ($10\% > ER > -10\%$)

卖出 Sell ($-30\% < ER \leq -10\%$); 强力卖出 Strong Sell ($ER \leq -30\%$)

附一: 合并损益表

百万元	2009	2010	2011	2012F	2013F
营业额	385	480	698	939	1290
经营成本	241	291	412	531	800
营业费用	11	12	13	16	19
管理费用	33	32	36	52	58
财务费用	2	4	-7	-23	-19
投资收益	4	0	0	0	0
营业利润	68	119	211	315	366
营业外收入	5	16	4	15	20
税前利润	72	135	215	330	386
所得税	10	22	39	60	70
少数股东权益	0	0	0	0	0
净利润	63	113	176	270	316

附二: 合并资产负债表

百万元	2009	2010	2011	2012F	2013F
货币资金	58	40	1083	653	288
应收帐款	129	130	271	365	530
存货	24	18	127	172	249
流动资产合计	271	326	1794	1940	2017
固定资产合计	11	16	25	31	39
非流动资产合计	76	81	99	129	155
资产总计	346	408	1893	2069	2172
流动负债合计	158	161	103	114	125
长期负债合计	3	14	2	7	8
负债合计	162	176	105	121	133
股本	82	82	110	241	241
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	185	232	1788	1949	2039
负债和股东权益总计	346	408	1893	2069	2172

附三: 合并现金流量表

百万元	2009	2010	2011	2012F	2013F
经营活动产生的现金流量净额	91	35	(187)	(208)	(132)
投资活动产生的现金流量净额	-7	-53	-29	-102	-133
筹资活动产生的现金流量净额	-69	13	1260	-120	-100
现金及现金等价物净增加额	15	-6	1043	(430)	(365)

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写, 群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务, 不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠, 但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司, 不在此报告之准确性及完整性作任何保证, 或代表或作出任何书面保证, 而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司, 及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料和意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证; @持意见或立场, 或会买入, 沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口, 或代他人之户口买卖此份报告内描述之证; @。此份报告, 不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。