

2013 年 04 月 24 日

胡嘉铭

James@e-capital.com.cn

目标价(元)

27.00

### 公司基本资讯

|                 |                      |
|-----------------|----------------------|
| 产业别             | 资讯服务                 |
| A 股价(2013/4/23) | 23.37                |
| 深证成指(2013/4/23) | 8793.13              |
| 股价 12 个月高/低     | 61.8/18.78           |
| 总发行股数(百万)       | 506.35               |
| A 股数(百万)        | 138.15               |
| A 市值(亿元)        | 118.33               |
| 主要股东            | 上海光线投资控股有限公司(54.05%) |
| 每股净值(元)         | 3.90                 |
| 股价/账面净值         | 5.99                 |
|                 | 一个月 三个月 一年           |
| 股价涨跌(%)         | 24.6 61.0 85.5       |

### 近期评等

| 出刊日期       | 前日收盘  | 评等 |
|------------|-------|----|
| 2013-02-28 | 32.51 | 买入 |
| 2013-01-18 | 31.91 | 持有 |

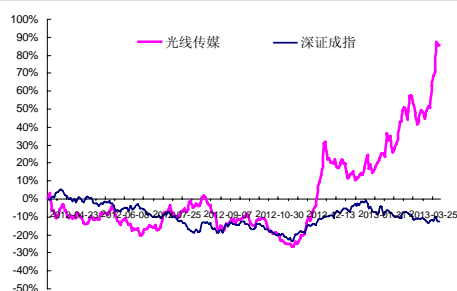
### 产品组合

|         |        |
|---------|--------|
| 栏目制作和广告 | 22.05% |
| 影视剧     | 70.67% |
| 演艺活动    | 7.28%  |

### 机构投资者占流通 A 股比例

|    |      |
|----|------|
| 基金 | 7.7% |
| 社保 | 2.6% |

### 股价相对大盘走势



## 光线传媒(300251.SZ)

维持 Buy 买入

1Q 净利大增 317%，2Q 有望再续佳绩

### 结论与建议：

公司 1Q13 年净利润同比增 317%，与 290%-320%的业绩预告相符。主要是《泰囧》和《厨子戏子痞子》的票房分账收入入帐，导致影视收入大增。2Q 公司还计划将有 4 部电影上映，4 部电视剧开始销售，《致我们终将逝去的青春》媒体口碑不俗，预计会有不错的票房表现。三四线城市的崛起，推动国内电影票房持续增长，我们看好公司电影业务的发展前景。

公司预告 1-6 月净利润同比增长 90%-120%，符合预期。我们预计公司 2013-2014 年实现净利润 3.84 亿元和 4.67 亿元，YOY+24%和 21%。每股 EPS 为 0.76 元和 0.92 元，P/E 为 31 倍和 25 倍，我们维持“买入”的投资建议，目标价 27 元（对应 13 年 35 倍 P/E）。

■ **1Q13 净利增 317.3%：**公司 1Q 实现营收 2.12 亿，YOY 增 94.8%，净利润 8227 万元，YOY 增 317.3%，与 290%-320%的业绩预增相符。公司业绩大幅增长的主要原因是：1Q 上映的《午夜火车》和《厨子戏子痞子》票房分账收入，此外，还确认了《泰囧》在 1Q 的票房分账，导致影视收入同比大增。

■ **《致我们终将逝去的青春》票房有望再创佳绩：**1Q 公司上映 2 部影片，其中 3 月 29 日上映的《厨子戏子痞子》表现颇佳，前三日票房 7839 万，目前票房达 2.65 亿。此外，3 月 8 日上映的《午夜火车》表现不佳，票房不足千万。2Q 公司将有 4 部影片上映，分别为 4 月 26 日的《致我们终将逝去的青春》，5 月份的《中国合伙人》，以及 6 月份的《光辉岁月》和《不二神探》。目前《逝去的青春》媒体口碑不俗，预计会有不错的票房表现。

■ **4 部电视剧有望在 2Q 开始销售：**1Q 公司有 3 部电视剧获得发行许可证，2Q 预计《胜女的代价 2》也将获得发行许可证。这 4 部电视剧将在 2Q 开始销售，有望贡献收入。

■ **上半年业绩预增 90%-120%：**公司预告 1-6 月净利润同比增长 90%-120%，2Q13 的净利润约为 0.72-0.97 亿元之间，鉴于《厨子戏子痞子》目前的票房表现，以及对《致我们终将逝去的青春》的票房预期，实现这一目标应该没有难度。

■ **盈利预测：**预计公司 2012-2013 年实现净利润 3.84 亿元和 4.67 亿元，YOY+24%和 21%。每股 EPS 为 0.76 元和 0.92 元，P/E 为 31 倍和 25 倍。

■ **风险提示：**国内电影市场竞争加剧，电影上映档期和票房收入的不确定性较高。

..... 接续下页 .....

| 年度截止 12 月 31 日  |         | 2010   | 2011   | 2012    | 2013F   | 2014F  |
|-----------------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|
| 纯利 (Net profit) | RMB 百万元 | 113    | 176    | 310     | 384     | 467    |
| 同比增减            | %       | 79.91% | 55.82% | 76.47%  | 23.93%  | 21.40% |
| 每股盈余 (EPS)      | RMB 元   | 1.373  | 1.604  | 1.287   | 0.759   | 0.922  |
| 同比增减            | %       | 79.91% | 16.87% | -19.79% | -40.98% | 21.40% |
| A 股市盈率(P/E)     | X       | 17.03  | 14.57  | 18.16   | 30.78   | 25.35  |
| 股利 (DPS)        | RMB 元   | 0      | 1      | 0.4     | 0.3     | 0.3    |
| 股息率 (Yield)     | %       | 0.00%  | 4.28%  | 1.71%   | 1.28%   | 1.28%  |

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    | 2010 | 2011 | 2012 | 2013F | 2014F |
|--------|------|------|------|-------|-------|
| 营业额    | 480  | 698  | 1034 | 1278  | 1540  |
| 经营成本   | 291  | 412  | 583  | 714   | 855   |
| 营业费用   | 12   | 13   | 17   | 19    | 22    |
| 管理费用   | 32   | 36   | 50   | 58    | 65    |
| 财务费用   | 4    | -7   | -20  | -9    | -7    |
| 投资收益   | 0    | 0    | 1    | 0     | 0     |
| 营业利润   | 119  | 211  | 371  | 464   | 566   |
| 营业外收入  | 16   | 4    | 21   | 23    | 25    |
| 税前利润   | 135  | 215  | 392  | 487   | 591   |
| 所得税    | 22   | 39   | 82   | 102   | 124   |
| 少数股东权益 | 0    | 0    | 0    | 0     | 0     |
| 净利润    | 113  | 176  | 310  | 384   | 467   |

#### 附二: 合并资产负债表

| 百万元       | 2010 | 2011 | 2012 | 2013F | 2014F |
|-----------|------|------|------|-------|-------|
| 货币资金      | 40   | 1083 | 652  | 460   | 505   |
| 应收帐款      | 130  | 271  | 620  | 806   | 967   |
| 存货        | 18   | 127  | 132  | 179   | 223   |
| 流动资产合计    | 326  | 1794 | 1850 | 2145  | 2445  |
| 固定资产合计    | 16   | 25   | 22   | 28    | 34    |
| 非流动资产合计   | 81   | 99   | 306  | 368   | 441   |
| 资产总计      | 408  | 1893 | 2157 | 2513  | 2886  |
| 流动负债合计    | 161  | 103  | 167  | 184   | 202   |
| 长期负债合计    | 14   | 2    | 1    | 8     | 9     |
| 负债合计      | 176  | 105  | 168  | 192   | 211   |
| 股本        | 82   | 110  | 241  | 241   | 241   |
| 少数股东权益    | 0    | 0    | 0    | 0     | 0     |
| 股东权益合计    | 232  | 1788 | 1989 | 2321  | 2675  |
| 负债和股东权益总计 | 408  | 1893 | 2157 | 2513  | 2886  |

#### 附三: 合并现金流量表

| 百万元           | 2010 | 2011 | 2012F | 2013F | 2014F |
|---------------|------|------|-------|-------|-------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 35   | -187 | -109  | 185   | 226   |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -53  | -29  | -213  | -277  | -102  |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 13   | 1260 | -110  | -100  | -80   |
| 现金及现金等价物净增加额  | -6   | 1043 | -431  | -191  | 44    |

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, 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此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。