

评级：强烈推荐（维持）
传媒
公司事件点评
证券研究报告

 分析师 任文杰 S1080510120006
 电话：0755-83026478
 邮件：renwenjie@fcsc.cn

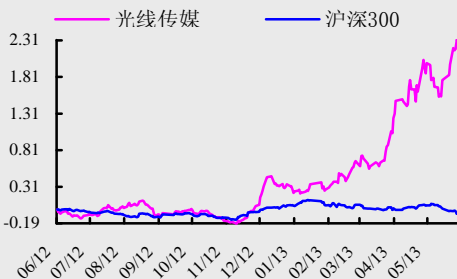
光线传媒(300251) 电视剧业务正在快速补强

交易数据

上一日交易日股价（元）	33.93
总市值（百万元）	17,181
流通股本（百万股）	138
流通股比率（%）	27.28

资产负债表摘要（03/13）

股东权益（百万元）	2,071
每股净资产（元）	4.09
市净率（倍）	8.30
资产负债率（%）	7.58

公司与沪深300指数比较

相关报告

事件： 光线传媒公告拟使用超募资金 4000 万元投资电视剧《古剑奇谭》和《我的宝贝》二部电视剧项目。

点评：

加码投资精品电视剧 此次公司拟使用超募资金 4000 万元与欢瑞世纪影视传媒股份有限公司合作电视剧《古剑奇谭》、与北京光彩世纪文化艺术有限公司合作电视剧《我的宝贝》，公司将获取上述电视剧的投资、版权收益以及地面电视播映权的优先发行权。《古剑奇谭》暂定为 50 集，导演：梁胜权、黄俊文，编剧：邵思涵，主要演员：杨幂、贾乃亮、马天宇、李易峰。《我的宝贝》暂定为 30 集，导演徐纪周，编剧裴文、陆江，主演佟大为、姚笛、刘天佐、徐翠翠。此次投资二部电视剧，预计给公司带来 970 万元毛利。

电视剧将成为新增长点 通过和电视剧优秀制作公司的合作，光线在电视节目和电影优势业务以外，电视剧业务从 2013 年开始发力。公司前期投资的电视剧《精忠岳飞》将于 7 月 4 日在浙江、安徽、天津、山东四大卫视播出。而《杀狼花 2》、《抓紧时间爱》、《胜女的代价 2》正在陆续开始销售，成为下半年的新增长点。这次新增投资两部电视剧将进一步扩大公司的电视剧投资储备，为电视剧业务未来的持续增长建立基础。

光线和央视合作的重头节目在下半年陆续开始播出 其中《梦想星搭档》从 7 月 14 日起于每周日晚黄金时间在中央电视台综合频道播出，撒贝宁、曾宝仪主持，齐秦、齐豫、古巨基、萨顶顶等等大牌歌手以组合的身份参赛。接下来《超级减肥王》也即将在央视财经频道黄金时间播出。央视正在大幅加强在市场化节目上和第三方公司的合作，公司未来有望成为央视主要的节目合作伙伴之一，公司和央视的合作正在从节目制作环节拓展到广告营销的环节，成功进入中国最大的电视媒体平台具有重要的战略意义。

电影产业化模式领先 光线传媒的电影产业化模式具有独特的优势，从徐峥到赵薇，这些国内新导演在光线的平台上大放异彩，中等投资却获得了高票房。这一方面体现了光线在对于新导演、剧本、演员的独到眼光，而更重要的原因是光线有自己的电视媒体节目，有自己的活动部门，有遍布全国的发行系统，有自己的内容制作和宣传部门。而这些优势是行业内光线独有的。正在上



映的《不二神探》同样是由新导演王之鸣执导，上映 4 天票房已经过亿元，目前排片比例超过 36%，和同期进口大片并驾齐驱。有一定质量基础的影片和光线的发行营销宣传能力可以相得益彰，过去半年里《泰囧》、《厨子戏子痞子》、《致我们终将逝去的青春》、《中国合伙人》都是例证。连续多部影片的成功使得光线在行业内的品牌效应越发明显，光线正在吸引越来越多的影片项目，而光线可以从中选择优秀的有潜力的项目进行投资和发行。未来出现优异票房的影片数量自然随之增加。这种优势自我强化的特质将有利于光线在快速增长的中国电影行业获得更超越行业水平的增长。

盈利预测 我们预计公司 2013 年至 2015 年的 EPS 分别为 0.83 元、1.12 元、1.51 元，对应当前股价的市盈率分别为 41 倍、30 倍、22 倍。公司所处的影视行业是处于长期增长通道而且足够大的行业，而公司的电影、电视节目、电视剧、新媒体等业务具有互相促进的协同优势，公司正在走在成长为中国未来综合传媒巨头的道路上，维持“强烈推荐”评级。

风险提示 股票市场整体价格向下调整的风险；单片票房低于市场预期的风险；节目广告收入受到经济情况的影响的风险。

免责声明:

本报告仅供第一创业证券股份有限公司(以下简称“本公司”)研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有,未经本公司授权,不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用,否则本公司保留追究法律责任的权利;任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改,并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任,因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告,未经授权的任何使用行为都是不当的,都构成对本公司权利的损害,由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险,投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内,股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内,股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好,行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定,行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡,行业指数将跑输基准指数

第一创业证券股份有限公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL:010-63197788 FAX:010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135