

证券研究报告·上市公司简评

传媒

视频广告业务高速增长，预告业绩符合预期

乐视网 (300104)

事件

公司公告 2013 年净利润同比增长 30-40%

经公司财务部门初步测算，公司 2013 年净利润同比增加 30%~40%，达 2.52~2.72 亿元，符合预期。

简评

视频广告业务增速超 100%，全年营收将超 8 亿元

公司第四季度视频广告业务收入保守预计 2.6 亿左右，相比前三季度呈加速发展态势。全年业务收入增速超过 100%，超过行业平均水平。

网站运营方面，日均 UV、PV、VV 等关键数据不低于 2300 万、1.3 亿次、1.6 亿，表现优异，居行业领先。

乐视 TV 超级电视颠覆行业，预计半年销售接近 30 万台

2013 年 7 月推出乐视 TV 超级电视以来，公司已经推出 Max70、X60、S50 和 S40 等 4 款电视，覆盖超高端、高端和主流市场，以互联网思路颠覆传统家电行业，以超高性能和震撼价格迅速占领市场。据统计，半年多来已销售接近 30 万台左右。公司刚发布的 Max70 价格低至 8999 元，而业内同尺寸电视价格普遍在 1~2 万元，必将成为新的热销电视。

我们预计 2014 年超级电视销量大约为 70~80 万台。

盈利预测和评级

正如 2014 年投资策略中预测的一样，2014 年的视频行业将继续高速增长，我们预计行业规模可能会在 170 亿元左右的规模。乐视网作为行业领先者引领行业发展模式，独有的“内容+平台+硬件”的全产业链经营，除了平台广告业务继续高速发展之外，预测 2014 年乐视“盒子+超级电视”等终端数量可能达到 300 万台，覆盖用户数量接近省级卫视规模，规模效应将触发大屏变现能力，电视广告、电视应用等业态值得期待。

2014 年备考净利润为 4.28 亿，EPS0.54 元，目标价 54 元，增持评级。估值虽不低，但公司互联网运作思路，用户形成规模效应后盈利能力将迅速增长，全产业链模式值得期待。管理层进取积极，预计外延发展会继续发力。

维持
增持
朱律

zhulv@csc.com.cn

010-85130231

执业证书编号：S1440512020001

发布日期：2014 年 1 月 21 日

当前股价：49.01 元

目标价格 6 个月：54 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
28.47/34.88		-4.46/4.77	328.29/342.35
12 月最高/最低价 (元)			52.55/19.85
总股本 (万股)			79846.63
流通 A 股 (万股)			43908.31
总市值 (亿元)			391.33
流通市值 (亿元)			215.19
近 3 月日均成交量 (万)			1644.15
主要股东			
贾跃亭			46.57%

股价表现



相关研究报告

12.08.28	广告业务高增长，终端、应用建设力度大
12.03.26	调研简评：广告收入将高增长
12.03.16	2011 年报点评：广告和 TV 端增长潜力大



预测和比率

	2012	2013F	2014F	2015F
营业收入（百万）	1167.31	2504.99	3469.28	5866.36
营业收入增长率	95.02%	114.60%	38.49%	69.09%
净利润（百万）	194.19	264.16	428.23	809.90
净利润增长率	48.10%	36.03%	62.11%	89.13%
EPS（元）	0.24	0.33	0.54	1.02
P/E	204.21	148.14	91.38	48.32



分析师介绍

朱律: 传媒行业分析师, 经济学硕士, 毕业于西安交通大学, 五年证券从业经验, 2012年《新财富》最佳分析师通信第一名团队、《水晶球》最佳分析师通信第一名团队。

报告贡献人

陈英: 010-85156476, chenyingzgs@csc.com.cn

研究服务

社保基金销售经理

彭砚莘 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

张迪 010-85130464 zhangdi@csc.com.cn

上海地区销售经理

袁小可 021-68821600 yuanxiaoke@csc.com.cn

张东毅 021-68821609 zhangdongtao@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

简佳 021-68821631 jianjia@csc.com.cn

李孟江 021-68821619 limengjiang@csc.com.cn

深广地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

王方群 020-38381087 wangfangqun@csc.com.cn

程海艳 0755-82789812 chenghaiyan@csc.com.cn

莫智源 0755-23953843 mozhiyuan@csc.com.cn

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

机构销售经理

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

何嘉 010-85156427 hejia@csc.com.cn

刘亮 010-85130323 liuliang@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 8 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622