

电影业务平稳过渡,电视剧与节目制 作业务值得期待

投资要点:

1. 事件

公司发布2014半年报。报告期内,公司实现营业收入30,103.03万元,比上年同期降低35.66%;归属于上市公司股东的净利润为10,244.69万元,比上年同期降低40.73%。基本符合预期。

2. 我们的分析与判断

(一) 电影收入同比下降,但二季度表现优于一季度

公司报告期内共上映了《巴拉啦小魔仙2》、《怒放》、《爸爸去哪儿》、《同桌的妳》以及《分手大师》五部电影。上半年电影票房约13.7亿元人民币,位列民营电影公司票房第一位。由于一季度《爸爸去哪儿》参投比例较低,且2013年一季度《泰囧》贡献利润较高,今年电影票房分账收入较上年同期减少。公司二季度主打影片《同桌的妳》与《分手大师》均为公司主投并发行影片,且均有良好表现。中报中披露公司下半年预计上映电影十部,包括《四大名捕3》、陈可辛新片《亲爱的》、九把刀继《那些年》后的新作《我的情敌是超人》与重映经典影片的《甜蜜蜜》等。相信会继续保证公司在电影票房的领先优势。

(二) 电视剧业务高速增长

报告期内,公司确认了《新闺蜜时代》、《古剑奇谭》、《月供》等多部电视剧的发行收入,实现电视剧收入4,546.82万元,收入较上年同期增加140.95%,公司自入股欢瑞世纪后便开始进军电视剧领域,获得欢瑞世纪旗下多部热销剧版权。后继续入股新丽传媒进军电视剧领域,并参投新丽传媒多部电视剧。凭借欢瑞世纪拥有的版权,公司计划下半年开拍《盗墓笔记》与《诛仙》的电视剧,相信会继续为公司带来可观电视剧业务利润。

(三) 下半年与央视合作发力电视节目制作

报告期内由于公司的主要制作节目均在筹备阶段,电视节目制作收入同比有所下滑。下半年公司计划制作《少年中国强》、《我爱妈妈》和《Rising Star》,其中《少年中国强》和《我爱妈妈》预计于2014年三季度在中央电视台和互联网播出,《Rising Star》预计于2014年四季度在中央电视台及互联网播出。

3. 估值与投资建议

我们认为,创业板再融资开闸将为公司带来更多收益。我们预计公司14/15EPS 0.55/0.65元,对应当前股价PE分别为36/31,考虑到公司战略会继续在产业链进行投资扩张的预期,重申“推荐”评级。

光线传媒 (300251.SZ)

推荐 维持评级

分析师

黄驰

☎: (8610) 6656 8865

✉: huangchi@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130513090002

鸣谢:

郑然

☎: (8610) 83571395

✉: zhengran@chinastock.com.cn

对本报告的贡献

市场数据

时间 2014.8.8

A股收盘价(元)	19.86
A股一年内最高价(元)	65.23
A股一年内最低价(元)	17.00
上证指数	2194.43
市净率	8.85
总股本(亿股)	10.13
实际流通A股(亿股)	5.31
A股总市值(亿元)	201
A股流通市值(亿元)	105

公司下半年预计制作的电视剧:

名称	制作进度	主要演职人员	预计集数
《战将》	制作中	编剧: 都梁、杜波、于峰 主要演员(拟请): 邓超、李幼斌、何政军、张光北、童蕾、周知等	50
《帮夫记》	筹备中	待定	30
《盗墓笔记》	筹备中, 预计 2014 年下半年开机	待定	
《诛仙》	筹备中, 预计 2015 年开机	待定	

公司下半年预计上映的电影:

序号	电影名称(暂定)	(预计)上映时间	合作方式	制作进度	主要演职员
1	赛尔号大电影 4	7月10日	投资+发行	已经上映	动画片
2	我就是我	7月25日	发行	已经上映	导演范立欣 主演华晨宇、欧豪、白举纲
3	秦时明月之龙腾万里	8月8日	投资+发行	制作完毕	动画片
4	四大名捕大结局	三季度	投资+发行	制作完毕	导演陈嘉上, 主演邓超、刘亦菲、邹兆龙、郑中基、吴秀波、黄秋生、苏有朋
5	亲爱的	三季度	投资+发行	后期制作中	导演陈可辛
6	铠甲勇士	四季度	投资+发行	制作中	动画片
7	甜蜜蜜	四季度	发行	制作完毕	导演陈可辛, 主演黎明, 张曼玉, 曾志伟等
8	我的情敌是超人	四季度	投资+发行	制作完毕	监制柴智屏、九把刀 主演柯震东、林依晨
9	特种兵之战狼	贺岁档	发行	后期制作中	导演、主演吴京
10	露水红颜	四季度	投资	后期制作中	导演高希希, 主演刘亦菲、Rain、郑智薰、陈冲、王学兵

公司预计制作的电影进展:

序号	电影名称(暂定)	预计开机时间	主要演职员
1	钟馗伏魔	制作中	导演赵天宇, 监制鲍德熹, 主演陈坤、李冰冰
2	果宝特攻	制作中	动画片
3	我叫MT	制作中	动画片
4	大鱼海棠	制作中	动画片
5	港囧	2014年下半年	导演徐峥
6	左耳	2014年三季度	导演苏有朋
7	鬼吹灯之寻龙诀	2014年三季度	导演乌尔善
8	古剑奇谭	2014年三季度	导演程小东
9	致我们突如其来的爱情	2014年三季度	监制林诣彬
10	明天我要嫁给你	2014年三季度	导演赵非
11	妇仇联盟	2014年四季度	待定

12	谁的青春不迷茫	2014 年四季度	待定
13	从你的全世界路过	2014 年四季度或 2015 年一季度	待定
14	谍面（改头换面）	2014 年下半年	导演郭俊立
15	全民危机	2014 年下半年	导演非行
16	诛仙	2015 年开机	待定
17	盗墓笔记	2015 年开机	待定
18	少林寺	2015 年开机	导演林诣彬

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

黄驰，传媒文化行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn

北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn

海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn