

传媒：光线传媒（300251）事件点评

2014年8月12日

业绩符合预期，腾飞从明年开始
⑤ 事件

公司8月8日发布半年报，实现营业收入30,103.03万元，比上年同期降低35.66%；实现营业利润11,768.77万元，比上年同期降低46.67%；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%。

⑤ 点评

上半年票房收入转化比太低，明年开始有转变。重点项目会大比例投资，加上发行收入，预计明年影业收入翻倍增长。目前项目储备超过40部，预计三四季度制作《谁的青春不迷茫》、《鬼吹灯》、《盗墓笔记》、《从你的全世界路过》等影片，明年上映。今年还有6部影片上映，包括《四大名捕》、《亲爱的》、《我叫MT》、《我的情敌是超人》等。公司的票房目标是今年突破35亿，明年50亿起。

栏目实现经营模式的转换，增强盈利能力。今年有4档节目在央视播出，《少年中国强》已经录完两期、《Rising star》预计3.5亿的广告规模，明年有望翻倍。4档节目均采取广告的形式跟央视合作。去年除《超级减肥王》采取广告形式，其他栏目都是以经费模式合作。

电视剧方面，和欢瑞开创了超级季播剧《盗墓笔记》。互联网先播出，有保底收入及广告收入分成。预计明年1-2月份播出，同时会启动电影。光线希望将这个模式会复制到具有强大IP的项目，比如《诛仙》。

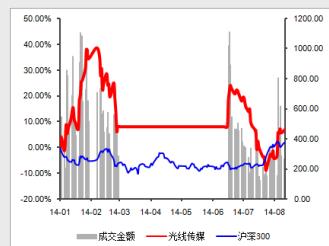
再融资启动，夯实主业。28亿有明确的项目指向，以电影制作为主，包括但不止于30多个项目。预计有5家机构认购增发。

⑤ 投资建议

我们维持对光线的盈利预测，预计公司14年、15年净利润达到3.59亿元、5.03亿元，EPS 0.36元、0.50元，对应8月12日收盘价20.12元的PE为55X、40X。我们预计栏目收入有望大幅增长，电影有丰富的项目储备，公司15年业绩有望显著改善，维持公司“推荐”评级。

⑤ 风险提示

玩家转化的风险；电影票房不达预期的风险；限售股解禁风险

推荐（维持）
市场表现 截至 2014.8.12

市场数据 2014-8-12

A股收盘价（元）	20.12
一年内最高价（元）	32.29
一年内最低价（元）	17.13
上证指数	2221.6
市净率	8.97
总股本（万股）	101,270
实际流通A股（万股）	28,484
限售流通A股（万股）	72,785
流通A股市值（亿元）	107

分析师：张彬

执业编号：S1490513100002

电话：010-58566807

邮箱：zhangbin@hrsec.com.cn

联系人：牟欣

电话：010-58565083

邮箱：mouxin@hrsec.com.cn

证券研究报告

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

张彬，在此声明，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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层 (100033)
传真：010 - 58568159 网址：www.hrsec.com.cn