2015-4-27

公司报告（点评报告）

评级 推荐 维持

乐视网（300104）

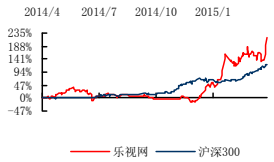
2015 一季报：延续高速成长，超级手机面世将开辟巨量移动互联网入口

分析师：刘疆
(8627)65799511
liujiang@cjsc.com.cn
执业证书编号：S0490514080001

联系人：

联系人：杨靖凤
(8621)68751636
yangjf@cjsc.com.cn

市场表现对比图（近 12 个月）



资料来源：Wind

相关研究

《2014 年报点评：盈利高于前期快报 “互联网+”风口下生态价值更为凸显》2015-3-31

《2014 业绩快报点评：营收呈现高速增长态势 平台化格局越发清晰》2015-3-2

报告要点

事件描述

公司发布 2015 年一季报：

	2015Q1	2014Q1	增幅
营业收入（万元）	213,345.77	102,694.77	107.75%
归属净利（万元）	9538.28	8571.03	11.29%
EPS（元）	0.11	0.11	-

事件评论

- **收入保持高速增长，资金状况得到改善：**公司一季度营收同比增长 107.75%，保持高成长态势；受乐视致新影响，归属母公司净利润增速 11.29%略有下降，实现综合毛利率 12.51%；期间费率整体下降 4.98 个百分点，规模效应持续体现，其中销售费率下降 2.39 个百分点，管理费率下降 0.33 个百分点，财务费率下降 2.26 个百分点，短期借款较年初减少 3.34 亿元；公司拥有货币资金 7.03 亿，较年初增长 41%，主要系公司前股东贾跃芳股份减持完毕并为公司提供逾 15 亿无息借款所致。

- **流量稳居业内前三，超级电视销量翻番：流量方面，**公司网站日均 UV 约 5000 万，日均 PV 约 2.5 亿，日均 VV 约 2.7 亿，在月度播放时长、月度播放量等方面稳居网络视频行业前三；**终端方面，**超级电视全系产品线铺设完毕，1 季度销量同比增长超过 100%，且产能逐步得到释放，全年销量有望达到 300-400 万台；**内容方面，**公司计划覆盖 80%的上星电视剧，并延续“二次颠覆”的自制战略，一季度已推出《我的老师是传奇》、《拐个皇帝回现代》等标杆作品，乐视体育亦拿下 2015 年起 5 个赛季女超、女甲的相关版权，进一步完善优质内容储备。

- **超级手机震撼发布，产业生态价值飞跃：**4 月 14 日乐视超级手机正式面世，在配置、性能、工业设计、EUI 生态等多领域达到现有手机产业极限，全球首创量产成本定价、手机全民定价等模式，有望重塑当前手机品牌竞争格局，其推出 1 年乐视会员抵扣 300 元手机购买费用的创新消费手段，有望将超级手机销量与公司会员体系紧密绑定，为“平台+内容+终端+应用”整体生态注入巨大增量，实现生态价值再次飞跃。

- **维持“推荐”评级：**公司作为 A 股市场最具价值的互联网企业，各项业务飞速成长，“平台+内容+终端+应用”生态价值非凡。目前“互联网+”风头正劲，超级手机爆发在即，持续看好公司发展逻辑，维持“推荐”评级。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话	E-mail
周志德	主管	(8621) 68751807	zhouzd1@cjsc.com.cn
甘　露	副主管	(8621) 68751916	ganlu@cjsc.com.cn
杨　忠	华东区总经理	(8621) 68751003	yangzhong@cjsc.com.cn
鞠　雷	华南区总经理	(86755) 82792756	julei@cjsc.com.cn
李敏捷	华北区总经理	(8610) 66290412	limj@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	看　　好：	相对表现优于市场
	中　　性：	相对表现与市场持平
	看　　淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	推　　荐：	相对大盘涨幅大于 10%
	谨慎推荐：	相对大盘涨幅在 5%～10%之间
	中　　性：	相对大盘涨幅在-5%～5%之间
	减　　持：	相对大盘涨幅小于-5%
	无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

研究部/机构客户部

上海
浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼
（200122）
电话：021-68751100
传真：021-68751151

武汉
武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼
（430015）
传真：027-65799501

北京
西城区金融大街 17 号中国人寿中心 606 室
（100032）
传真：021-68751791

深圳
深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼
（518000）
传真：0755-82750808
0755-82724740

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。