中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

文化传媒

旷实*
证券投资咨询业务证书编号：S1300513100001
(8610) 6622 9343
shi.kuang@bocichina.com

*杨艾莉为本报告重要贡献者

光线传媒：海外大举收购 IP，为影视剧储备充沛资源

事件：

光线传媒(300251.CH/人民币 22.64, 未有评级)今日发布公告，宣布光线传媒孙公司香港影业国际有限公司以 2,650 万美元购买龙视传媒新发行的 39,286 股股权。完成购买后，香港影业持有龙视传媒 25% 股权。

根据光线传媒披露的信息，龙视传媒由好莱坞资深制片人、前漫威影业董事长兼 CEO 及漫威娱乐首席创意官阿维• 阿拉德和阳光七星娱乐媒体集团（杨澜吴征夫妇旗下）董事长吴征，共同创办。**龙视传媒致力于创作和开发面向全球市场的优质原创品牌内容和以中国为核心的强势 IP。龙视传媒构建全产业链商业模式，集创作与开发电影、电视、动画片、漫画、游戏、衍生产品与服务为一体。**

点评：

1、加快 IP 布局，为影视项目储备资源：龙视传媒拥有的 IP 资源，是光线传媒此次投资的一个重要所指。目前，龙视传媒已取得世界级畅销青少年系列小说《疾速天使》的 IP 改编权和经营权。《疾速天使》累计 129 周荣登《纽约时报》畅销书排行榜，并在全球 19 个国家创下销量记录。同时，龙视传媒的原创项目还包括《兵马俑侠之英雄崛起》、《龙王之子》、《Z 星球》、《厨王情战》、《神龙侠》等。

对于这些优质 IP，光线传媒旗下香港影业将优先参与电影、电视剧、动漫、游戏等产品的开发。

2、链接全球媒体资源，布局未来：龙视传媒的创始人之一，阿维• 阿拉德系好莱坞资深制片人，曾担任前漫威影业董事长兼 CEO 及漫威娱乐首席创意官。漫威影业基于漫威漫画，在大银幕上塑造了包括金刚侠、钢铁侠、美国队长等在内的一系经典影视形象。在文学、漫画到影视 IP 变现的路径上，拥有丰富的经验。作为漫威营业前任董事长兼漫威娱乐首席创意官，阿维• 阿拉德被称为“蜘蛛侠之父”和“复仇者联盟之父”。

通过投资龙视传媒，**光线传媒一方面连接了“硬件”的 IP 资源；在“软实力”上，拥有了真正有好莱坞巨头影业公司运营经验的核心创意人员。**

3、二度牵手阳光传媒，共谋传媒娱乐大布局：2014年上海电影节光线传媒宣布与阳光七星娱乐媒体集团成立上海明星影业有限公司，宣布面向国际市场制作高品质电影。阳光七星娱乐媒体集团是由著名媒体投资人吴征、杨澜夫妇整合旗下原各自管理的业务板块组建成立，由阳光媒体集团、七星娱乐媒体集团、阳光新锐娱乐集团、第一辰星影视金融集团及广角镜媒体企业集团五大板块组建而成。阳光七星集团中最为知名的阳光媒体集团，由吴征、杨澜共同创立于1999年，目前拥有的包括《杨澜访谈录》、《天下女人》等数档著名品牌栏目。同时，有涵盖纪录片、谈话、综艺、旅游、晚会等多种形式并拥有数千小时的原创节目片库。**阳光传媒与光线传媒均以制作电视节目起家，目前正在大步向传媒娱乐领域进行拓展。两家公司的合作，也将为对方提供更多的互补性资源。**

4、投资建议：公司当前市值332亿元，根据万得一致预期，2015-2017年全面摊薄每股收益分别为0.49、0.65、0.89元。从短期来看，光线传媒出品的《横冲直闯好莱坞》、《港囧》等喜剧类型片，有可能再次为公司带来可观的票房收益；从长期来看，公司与阿里巴巴集团的战略合作、此次投资龙视传媒，一方面公司拥有了与互联网巨头的合作机会，另一方面又与好莱坞金牌制片人建立合作关系。公司长期的布局思路清晰，建议可持续关注。

2015-06-30