

2015-10-27

公司报告(点评报告)

 评级 **买入** 维持

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

联系人 周良玖  
 ☎ (8627)65799511  
 ✉ zhoulj2@cjsc.com

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

《再推股权激励强化内生动力, 定增落地生态布局再加码》2015-9-24  
 《保持快速增长彰显生态价值, 期待战略协同效应持续显现》2015-8-26  
 《2015一季报: 延续高速增长, 超级手机面世将开辟巨量移动互联网入口》2015-4-27

**乐视网 (300104)**

## 三季度报点评: 收入增长再提速, 生态价值不断彰显

### 报告要点

#### ■ 事件描述

公司公布了 2015 年三季度报, 单三季度收入 391,426.13 万元, 同比增长 116.70%, 归属净利 12,231.68 万元, 同比增长 84.61%。前三季度收入 837,497.43 万元, 同比增长 76.50%, 归属净利 37,704.77 万元, 同比增长 72.84%。同时, 公告显示汇金公司成为公司第 5 大股东, 持股 1.51%。

#### ■ 事件评论

- **收入增长提速, 再次彰显生态协同优势。**单三季度公司的三大主营业务广告、终端销售以及会员及发行业务全面开花, 同比增速分别高达 62.48%、162.23%及 60.99%, 相比于 2015H1 均实现大幅提升。增长的主要原因在于公司“平台+内容+终端+应用”全产业链布局的高协同性: 内容方面, 公司推出《小时代 4-灵魂尽头》、《何以笙箫默》、乐视体育独家版权赛事直播等独播资源, 自制内容《拐个皇帝回现代》、《十周嫁出去》也有不俗表现, 驱动公司视频网站日均 UV 从去年同期(前三季度)4500 万增长至 5300 万, 峰值大幅从 6500 万增长至 9000 万, 带动了广告收入及会员收入; 同时, 超级电视年内完成产能爬坡, 销量快速提升, 9 月 19 日“乐迷节”公司单日销售 38.2 万台, 全年销量目标 300 万台有信心实现, 促进收入增长同时, 也为公司其他业务带来大量高粘性用户, 用户价值正逐步释放。
- **持续推出新智能新产品, 创新能力突出。**公司已于 9 月 24 日推出了第三代超级电视六款新品 X40、X43、X50、X55、Max65、Max70, 销售情况看好, 公司未来将围绕超级电视产品线, 推出多种配件, 优化用户体验, 同时或持续推出智能电视之外符合“品质生活”的全新智能产品, 值得持续期待。
- **开启新领域扩张, 生态系统不断延展完善。**公司近期与重庆市政府达成深度合作进行扩张, 并携手卫宁软件探索各类互联网+模式下的医疗健康云服务业务。重申对于公司当前以规模扩张为第一要务战略的认可, 随着公司用户数增长、应用服务能力进一步完善, 公司的互联网综合生态将不断完善。
- **维持“买入”评级。**公司作为 A 股互联网公司龙头, 发展持续呈现积极面貌、生态效应不断体现, 48 亿定增项目已获批, 将缓解公司资金需求, 同时公司适时推出了第三期股票期权激励计划(草案), 内生动力进一步强化, 维持“买入”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：       |
| 买 入：   | 相对大盘涨幅大于 10%  |
| 增 持：   | 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 9 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。