

光线传媒 (300251)

——半年报业绩预告点评：业绩大增，传媒巨头正崛起

投资评级 买入 评级调整 首次推荐 收盘价 22.41 元

事件：

光线传媒发布 2016 年上半年业绩预告，上半年归属母公司净利润为 3.1 亿-3.3 亿，同比大幅增长 277%-302%；EPS 为 0.106-0.112 元。

点评：

1. 上半年票房收入大幅上升，内生增长迅速。

报告期内上映了《美人鱼》、《谁的青春不迷茫》、《火锅英雄》等6部影片，票房为39.8亿元；2015年上映并有部分票房结转到本报告期的影片2部，包括《寻龙诀》、《恶棍天使》，票房为3.6亿元。票房分账收入较上年同期大幅增长。

2. 下半年多部影片值得期待，目前上映的《大鱼海棠》表现抢眼，动画片有望成为公司继青春片外新的业务亮点。

公司预计 16 年全年上映 14 部电影，实现 70 亿的票房目标。下半年上映的重点影片包括动画片《大鱼海棠》、《我叫 MT》、《精灵王座》、以及真人电影《从你的全世界路过》、《无罪辩护》、《嫌疑人 X 的现身》、《无罪辩护》、《大闹天竺》等。后续储备项目包括电影：《鬼吹灯》、《少林寺》、金庸作品《天龙八部》《笑傲江湖》《鹿鼎记》、《暴走白日梦》、《三体》等。储备的电视剧和网剧：《诛仙》、《盗墓笔记 2》、《笑傲江湖》、《左耳》、《星辰变》、《东宫》等。

3. 内容+渠道双向布局，传媒巨头正在崛起

目前公司围绕内容，积极进行投资并购，形成中国最完整的内容产业链，目前约有 60 多家的“光线系”公司，涉及影视、动漫、文学、音乐、电商、VR 等。包括影视领域的新丽、欢瑞、喜天、橙子等；动漫领域的：彼岸天、玄机科技、灵力等；游戏领域的：天神娱乐、热锋网络、妙趣网络等；VR：七维科技、极睿科技等。投资猫眼，利益绑定美大，实现内容+渠道的强强联合。

4. 投资建议

公司稳居国内电影行业前列，除了真人电影外动画电影逐渐爆发，目前上映的《大鱼海棠》已取得了约 3.5 亿票房，动画电影成为公司业务新亮点，另外在整个内容产业公司做了最完善的产业链布局，投资猫眼实现互联网渠道端的打通，传媒巨头正再崛起。给予公司“买入”评级。

发布时间：2016 年 7 月 14 日

主要数据

| | |
|---------------|-----------------|
| 52 周最高/最低价(元) | 49.86/18.52 |
| 上证指数/深圳成指 | 3009.53/10379.6 |
| 50 日均成交额(百万元) | 625.23 |
| 市净率(倍) | 9.57 |
| 股息率 | |

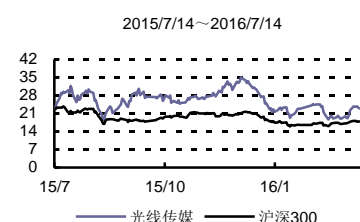
基础数据

| | |
|-----------|----------|
| 流通股(百万股) | 2751.62 |
| 总股本(百万股) | 2933.61 |
| 流通市值(百万元) | 61663.84 |
| 总市值(百万元) | 65742.16 |
| 每股净资产(元) | 2.34 |
| 净资产负债率 | 17.73% |

股东信息

| | |
|--------|--------------|
| 大股东名称 | 上海光线投资控股有限公司 |
| 持股比例 | 50.06% |
| 国元持仓情况 | |

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员 邹翠利
执业证书编号 S0020511030012

研究员：李典
执业证书编号：S0020114110013
电话 021-51097188-1866

地址：中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义

二级市场评级

| | |
|----|--------------------------------|
| 买入 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上 |
| 增持 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间 |
| 持有 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间 |
| 卖出 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上 |

(2) 行业评级定义

| | |
|----|---|
| 推荐 | 行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上 |
| 中性 | 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内 |
| 回避 | 行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上 |

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn