

传媒/影视动漫

光线传媒 (300251)

维持

报告原因:2016 前三季度业绩预告

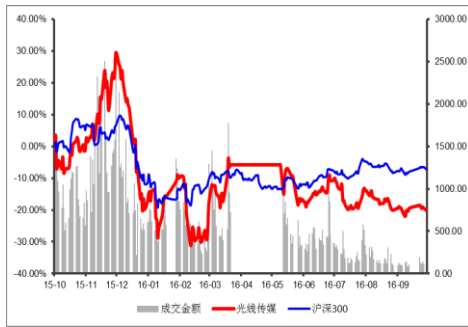
三季报预告维持业绩高增长

增持

2016 年 10 月 18 日

公司研究/事件点评

近一年市场表现



事件描述

光线传媒于近日公布了 2016 年前三季度业绩预告。

事件点评

前三季度业绩维持大幅增长。公司预计 2016 年前三季度未经审计的归属母公司净利润为 56,000 万-59,000 万元，较上年同期 18,334 万元增长 205%-222%。其中 Q3 归母净利润 24,000 万-27,000 万元，同比增长 137%-167%。公司在 Q3 减持天神娱乐股份获 14,300 万投资收益，扣除该非经常损益后公司前三季度归母净利润仍有 127%-144%的增长。

市场数据：2016 年 10 月 17 日

收盘价(元)：	10.75
年内最高/最低(元)：	35.44/10.51
流通 A 股/总股本(亿)：	27.52/29.34
流通 A 股市值(亿元)：	295.80
总市值(亿元)：	315.36

基础数据：2016 年 6 月 30 日

基本每股收益：	0.1100
摊薄每股收益：	0.1100
每股净资产(元)：	2.3623
净资产收益率：	4.64%

分析师：徐雪洁

执业证书编号：S0760516010001

电话：0351-8686801

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

地址：太原府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

传真：0351-8686992

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

2016 年电影业务突出。2016 年前三季度公司参与投发并贡献收入的影片达 12 部，总票房为 50.98 亿元，较去年同期 24.86 亿元的总票房增长 105%；《寻龙诀》《恶棍天使》结转票房 3.6 亿，今年上映的《美人鱼》《大鱼海棠》《从你的全世界路过》等影片票房成绩较突出。此外，公司确认了《诛仙》和《识汝不识丁》收入，电视剧业务有望大幅增长。

四季度多部影片上映有望持续拉动业绩。9 月 29 日上映的《从你的全世界路过》目前票房已达 7.65 亿；《捉迷藏》和《大闹天竺》预计分别于 11 月 4 日和 12 月 24 日上映，而猫眼电影也将参与《我不是潘金莲》的发行，Q4 预计公司也将有多个项目确认收入，全年维持

业绩的高速增长可期。

盈利预测与投资建议

我们看好公司在电影业务中的优势，Q4 电影业务有望为公司业绩持续注入增长动力，上调公司原盈利预测，预计公司 2016 年、2017 年 EPS 分别为 0.24 和 0.30，对应公司 10 月 17 日收盘价 10.75 元，2016PE 和 2017PE 分别为 46 倍和 36 倍，维持“增持”评级。

存在风险

政策变动风险；市场竞争加剧；文化产品收益不确定性；对外投资收益不达预期；市场系统性调整引起的波动。

表 1：盈利预测

单位：百万元

报表预测					
利润表	2013A	2014A	2015A	2016E	2017E
营业收入	904.17	1218.07	1523.29	2249.32	2800.36
减：营业成本	485.66	739.08	1010.18	1269.92	1584.02
营业税金及附加	7.24	8.42	1.92	20.24	25.20
销售费用	11.79	10.14	13.03	22.49	28.00
管理费用	50.08	53.83	86.98	134.96	168.02
财务费用	-17.61	21.69	20.96	44.99	56.01
资产减值损失	1.13	29.04	32.75	53.98	67.21
加：投资收益	19.15	55.92	75.69	102.18	137.94
营业利润	385.02	411.91	433.31	804.91	1009.84
加：其他非经营损益	21.13	14.17	20.75	29.05	40.67
利润总额	406.15	426.08	454.06	833.96	1050.51
减：所得税	78.20	74.22	37.45	125.09	157.58
净利润	327.94	351.87	416.61	708.87	892.94
减：少数股东损益	0.00	22.54	14.52	17.43	22.66
归属母公司股东净利润	327.94	329.33	402.09	691.44	870.28

资料来源：公司数据，山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。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。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。