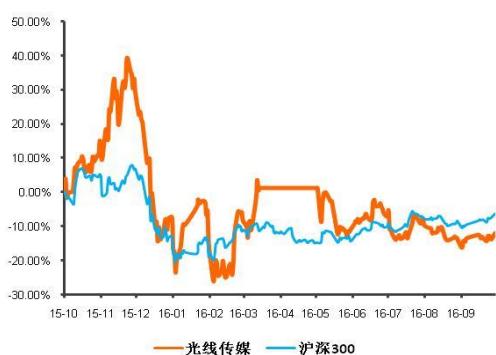


光线传媒 (300251) : 影视收入稳定, 期待四季度业绩
推荐(维持)
文化传媒
当前股价: 11.06 元
报告日期: 2016 年 10 月 25 日
主要财务指标 (单位: 亿元)

	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	15. 23	19. 76	26. 38	33. 85
(+/-)	25. 06%	29. 72%	33. 50%	28. 30%
营业利润	4. 33	8. 40	9. 53	12. 28
(+/-)	5. 19%	93. 89%	13. 44%	28. 80%
归属母公司	4. 02	7. 72	8. 25	10. 59
净利润	4. 02	7. 72	8. 25	10. 59
(+/-)	22. 09%	92. 05%	6. 89%	28. 29%
EPS (元)	0. 28	0. 26	0. 28	0. 36
市盈率	39. 50	42. 02	39. 31	30. 64

公司基本情况 (最新)

总股本/已流通股 (亿股)	29. 34/27. 52
流通市值 (亿元)	304. 33
每股净资产 (元)	2. 34
资产负债率 (%)	21. 42

股价表现 (最近一年)

行业研究员: 于芳
执业证书编号: S1050515070001
联系人: 曹悉川
电话: 021-54967586
邮箱: caoxc@cfsc.com.cn

2016 年 1-9 月, 公司实现营业收入 11.87 亿元, 比上年同期增加 41.79%; 实现营业利润 6.27 亿元, 比上年同期增加 201.30%; 归属于母公司所有者的净利润为 5.80 亿元, 比上年同期增加 216.55%。基本每股收益 0.20 元。

- **影视业务表现良好, 投资收益增厚业绩:** 报告期内, 公司影视业务表现良好, 《美人鱼》、《诛仙》等项目均取得相当出色的成绩, 带动公司影视业务收入大幅增长, 其中电视剧收入较去年同期增长超 223.84%。公司第三季度, 通过减持天神娱乐股份取得了 1.4 亿的投资收益, 大幅增厚了公司业绩。此外公司毛利率水平同比上升 20.13 个百分点, 公司的盈利能力有所增强。
- **期待四季度影视剧表现:** 公司四季度将上映或已上映的影视剧包括《从你的全世界路过》, 《大闹天竺》, 《你的名字》等, 其中《从你的全世界路过》票房已达 8 亿, 《你的名字》为日本著名动画导演新海诚作品, 日本票房已超过 10 亿元, 且口碑良好或将在国内市场有超预期表现, 此外《大闹天竺》为王宝强作品, 票房有一定保证。预计公司四季度票房收入有望达到 15 亿以上, 将带动全年业绩继续增长。
- **产业布局日趋完善, 影视剧储备丰富:** 公司在影视, 音乐, 互联网新媒体, 动漫, 文学版权, 基金, 电子商务等多个领域进行布局, 投资包括铁血科技, 锋芒文化, 多米在线, 猫眼文化, 当虹科技, 热度文化等多家优质公司, 公司围绕主业进行的产业布局日渐完善。而公司目前影视剧储备项目丰富, 三季报数据显示公司储备项目达 34 个, 为公司未来的收入提供一定保证。
- **盈利预测:** 我们预测公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.26 元、0.28 元和 0.36 元, 按照其 2016 年 10 月 25 日收盘价 11.06 元进行计算, 对应 2016-2018 年动态 PE 分别为 42.02 倍、39.31 倍和 30.64 倍, 估值水平合理, 考虑到公司丰富的影视剧储备, 及稳步推进的产业布局, 看好公司的长期发展。维持“推荐”评级。
- **风险提示:** 四季度票房收入不及预期; 投资公司收益不及预期。

公司盈利预测表

单位: 万元	2014A	2015A	2016E	2017E	2018E
营业收入	121, 807. 16	152, 329. 47	197, 603. 23	263, 800. 32	338, 455. 81
增长率 (%)	34. 72%	25. 06%	29. 72%	33. 50%	28. 30%
减: 营业成本	73, 907. 80	101, 017. 58	105, 153. 98	140, 412. 10	179, 713. 45
毛利率 (%)	39. 32%	33. 68%	46. 79%	46. 77%	46. 90%
营业税金及附加	841. 67	191. 95	454. 49	606. 74	778. 45
销售费用	1, 014. 21	1, 303. 02	5, 908. 34	7, 571. 07	9, 713. 68
管理费用	5, 382. 60	8, 697. 65	15, 768. 74	19, 600. 36	23, 522. 68
财务费用	2, 169. 12	2, 096. 43	256. 88	2, 585. 24	3, 316. 87
期间费用率 (%)	7. 03%	7. 94%	11. 10%	11. 28%	10. 80%
资产减值损失	2, 903. 86	3, 275. 27	1, 047. 30	2, 717. 14	3, 655. 32
加: 公允价值变动收益	10. 69	14. 63	0. 00	0. 00	0. 00
投资收益	5, 592. 40	7, 568. 59	15, 000. 00	5, 000. 00	5, 000. 00
营业利润	41, 190. 98	43, 330. 78	84, 013. 51	95, 307. 65	122, 755. 36
增长率 (%)	6. 98%	5. 19%	93. 89%	13. 44%	28. 80%
营业利润率 (%)	33. 82%	28. 45%	42. 52%	36. 13%	36. 27%
加: 营业外收入	1, 979. 08	2, 175. 11	2, 000. 00	2, 000. 00	2, 000. 00
减: 营业外支出	561. 62	99. 88	300. 00	300. 00	300. 00
利润总额	42, 608. 44	45, 406. 02	85, 713. 51	97, 007. 65	124, 455. 36
增长率 (%)	4. 91%	6. 57%	88. 77%	13. 18%	28. 29%
利润率 (%)	34. 98%	29. 81%	43. 38%	36. 77%	36. 77%
减: 所得税费用	7, 421. 51	3, 744. 95	8, 571. 35	14, 551. 15	18, 668. 30
所得税率 (%)	17. 42	8. 25	10. 00	15. 00	15. 00
净利润	35, 186. 93	41, 661. 07	77, 142. 16	82, 456. 51	105, 787. 05
增长率 (%)	7. 30%	18. 40%	85. 17%	6. 89%	28. 29%
净利润率 (%)	28. 89%	27. 35%	39. 04%	31. 26%	31. 26%
归属于母公司所有者的净利润	32, 932. 50	40, 208. 59	77, 219. 31	82, 538. 96	105, 892. 84
增长率 (%)	0. 42%	22. 09%	92. 05%	6. 89%	28. 29%
少数股东损益	2, 254. 43	1, 452. 48	-77. 14	-82. 46	-105. 79
总股本	101, 270. 40	146, 680. 42	293, 360. 84	293, 360. 84	293, 360. 84
基本每股收益(元)	0. 33	0. 28	0. 26	0. 28	0. 36

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部



研究员简介

于芳：华鑫证券TMT行业研究员，上海财经大学金融工程硕士，主要研究和跟踪领域：TMT。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。



免责条款

本报告由华鑫证券有限责任公司（以下统称“华鑫证券”）制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅向特定客户传送，版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>