

证券研究报告

信达卓越推

推荐公司精选

郭荆璞 首席分析师

执业编号: S1500510120013

联系电话: +86 10 83326789

邮箱: guojingpu@cindasc.com

温世君 研究助理

联系电话: +86 10 8332 6877

邮箱: wenshijun@cindasc.com

产品提示:

【卓越推】为行业周产品,集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体,对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优,每期只推 1-2 只股票。每周更新,若荐股不变,则跟踪点评,若荐股变,则说明理由。

【卓越推】为未来 3 个月我们最看好,我们认为这些股票走势将显著战胜市场,建议重点配置。

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
邮编: 100031

传媒行业: 光线传媒

2018 年 2 月 12 日

➤ 本周行业观点

网络信息“白名单”制逐步落地,互联网新闻信息服务牌照有望成为行业“护城河”

2017 年 6 月 1 日起,《互联网新闻信息服务管理规定》(国家互联网信息办公室令 第 1 号)实施。根据《规定》,通过互联网站、应用程序、论坛、博客、微博客、公众账号、即时通信工具、网络直播等形式向社会公众提供互联网新闻信息服务,应当取得互联网新闻信息服务许可。2018 年 1 月 30 日,中央网信办发布中央互联网新闻信息服务单位相关许可信息,包括:互联网站 94 个,应用程序 50 个,论坛 14 个,博客 6 个,微博客 2 个,公众账号 292 个,即时通信工具 1 个,网络直播 3 个,共计 462 个服务项。目前,这些获得牌照的互联网服务均为中央级媒体机构,中国青年网将这一名单称为中央互联网稿源“白名单”。

2018 年 2 月 8 日前后,各省市网信办也逐步公开属地互联网新闻信息服务单位许可信息。以上海市为例,目前获得换发的 6 家上海市互联网新闻信息服务单位也均为国资背景媒体——解放日报社、新民晚报社、上海广播电视台、上海东方网股份有限公司、上海东方报业股份有限公司、界面(上海)网络科技有限公司,具体包括:互联网站 7 个,应用程序 7 个,论坛 1 个,微博客 1 个,公众账号 37 个,其他 2 个,共计 55 个服务项。

我们曾在 2017 年 6 月 19 日发布点评报告《网信办新规依法打击违规公众号,国资传媒投资进入战略机遇期》、2017 年 8 月 31 日发布深度研究报告《〈网络安全法〉实施以来新政全解读及市场新机遇分析》,提出监管层对于互联网新闻信息服务许可证、网络文化经营许可证、信息网络传播视听节目许可证三大网络牌照的管理已日趋收紧,牌照将成为文化传媒行业的准入证,持牌照者将长线受益的观点。随着相关政策的逐步落地,建议关注拥有牌照的内容生产方、服务方与国资背景媒体及其上市主体的优质新媒体产品。

◆ 风险提示: 政策执行力度不及预期

➤ 本期【卓越推】光线传媒(300251)

光线传媒 (300251) (2018-2-9 收盘价 11.30 元)

➤ 核心推荐理由:

核心优势: 1、渠道+内容: 控股最大在线票务平台猫眼微影, 电影、动漫领域深耕布局, 战略清晰, 执行力强; 2、左右逢源: 阿里为第二大股东, 依托猫眼微影与腾讯合作获得微信入口。

渠道优势: 进入阿里大文娱生态闭环, 猫眼合并腾讯系微影获得微信入口。光线传媒股权结构非常稳定, 从 2011 年上市至今, 光线控股持有光线传媒的股份只有两次占比下降, 第一次引入了战略投资者阿里, 进入阿里大文娱生态圈, 第二次并购在线票务平台猫眼, 后又以此为桥梁合并腾讯系微影, 获得微信入口。猫眼微影成为中国最大的在线票务平台, 光线传媒在票补的风潮之后, 成为行业最大赢家。

内容优势: 猫眼大数据赋能, 布局垂直领域, 前瞻性动漫布局。光线传媒通过猫眼获得的大数据, 对电影内容、电影营销、电影投资做出更精准判断; 同时通过猫眼专业版, 获得电影行业“收视率”话语权, 成为规则制定者。在动漫、二次元、女性、年轻世代等垂直领域设立专业子公司多年深耕布局, 积累优质 IP, 形成产能矩阵。

➤ **股价催化剂:** 猫眼微影渠道市场占有率提升; 参与多部春节档电影, 其中光线传媒、彩条屋、华强方特合作推出的《熊出没·变形记》定于春节当天上映。

➤ **盈利预测及评级:** 我们预测光线传媒 2017-2019 年营业收入为 20.44 亿元、26.54 亿元、34.28 亿元, 归属母公司净利润为 8.17 亿元、9.18 亿元、11.15 亿元, EPS (摊薄) 为 0.28 元、0.31 元、0.38 元, 维持“增持”评级。

➤ **风险因素:** 票房收入不及预期; 中国电影市场增速放缓; 电影制作质量不及预期。

➤ **相关研究:** 《光线传媒 (300251.sz) 首次覆盖报告: 票房补贴大战最后赢家, “渠道+内容”战略布局成形》(2018.2.2)

研究团队简介

信达证券能源化工研究团队（郭荆璞）为第十二届新财富石油化工行业最佳分析师第三名。研究领域覆盖能源政策、油气、煤炭、化工、电力、新能源和能源互联网等。郭荆璞，能源化工行业首席分析师。毕业于北京大学物理学院、罗格斯大学物理和天文学系，学习理论物理。回国后就职于中国信达旗下的信达证券，现任研究开发中心总经理，首席分析师。覆盖能源化工方向，兼顾一级市场、量化策略。以经济周期模型研究油价和能源价格波动，根据产业周期寻找投资机会，熟悉石油、煤炭、天然气产业链，对化肥、农用化学品、纺织化学品、精细化工中间体，以及新能源、汽车轻量化、甲醇经济、碳排放有特别的研究。

温世君，负责信达证券研究开发中心传媒行业研究工作，立足行业内部趋势挖掘市场长期机会，聚焦传媒政策趋势、文化产业投资、互联网消费升级、影视娱乐新业态等行业前沿。加盟信达证券前，曾任中央电视台发展研究中心研究员，有七年的传媒研究、市场分析与业务实践经验。温世君为中国广播电影电视社会组织联合会微视频短片委员会常务理事，曾任 2014 亚洲媒体峰会首席演讲嘉宾、哈佛亚洲研究论坛演讲嘉宾、首届地面媒体台网融合交流会演讲嘉宾。温世君拥有中国人民大学哲学学士学位，北京大学哲学硕士学位，曾赴哈佛大学、辅仁大学、岭南大学访学。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-63081128	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-63570071	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678569	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐蕾	010-63080945	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。