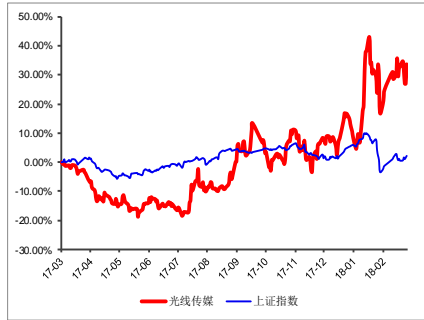


传媒/电影

报告原因：公司公告

2018年3月12日

公司近一年市场表现



市场数据：2018年3月9日

收盘价(元):	12.90
年内最高/最低(元):	13.89/7.81
流通A股/总股本(亿):	27.52/29.34
流通A股市值(亿):	355
总市值(亿):	378

基础数据：2017年9月30日

基本每股收益	0.21
摊薄每股收益:	0.21
每股净资产(元):	2.49
净资产收益率:	8.61%

分析师：徐雪洁

执业证书编号：S0760516010001

电话：0351-8686801

邮箱：xuxuejie@sxzq.com

联系人：徐雪洁

太原市府西街69号国贸中心A座28层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

光线传媒（300251）

维持评级

转让新丽传媒股份收益可观，内容布局持续加码

增持

公司研究/点评报告

事件描述

公司于3月12日公告称以33.1704亿元将持有的新丽传媒27.6420%股份出售给林芝腾讯，交易后公司将不再持有新丽传媒股份。同时公司将以自有资金3000万元认购蓝白红6.25%股权。

事件点评

- **新丽传媒为公司2013年投资标的，受让价格为82,926万元。**公司投资以来新丽传媒业绩增长迅速，净利润由2012年的8,167.58万元增长至2017年的34,895.59万元，复合增长率33.70%。根据公司中报数据，截至2017年6月30日新丽传媒长投账面余额为9744.67万元，公司将从此次交易中获税前投资净收益约22.66亿元，预计对公司18年业绩将有较为明显影响。
- **公司将与新丽传媒结成战略合作伙伴。**根据公司公告，双方已签订合作协议，将利用各自优势资源共同开发电影及电视剧项目。新丽传媒曾出品包括《辣妈正传》、《虎妈猫爸》、《北京爱情故事》、《我的前半生》、《如懿传》等电视剧及参与出品《煎饼侠》、《夏洛特烦恼》等电影作品。未来二者有望强强联合，加强内容端的竞争能力。
- **增资蓝白红影业，持续布局内容产业。**根据公司公告，蓝白红影业是围绕院线电影、网络电影、电视剧及网剧等多元化优质影视剧内容生产及运营公司，由其开发及主控的电视剧《新围城》已向线上平台预售，热门影片《红海行动》公司也均有参与出品。对蓝白红影业进行投资，是公司持续布局内容产业的又一股权投资项目，未来有望开展合作，推动公司内容生产等业务的发展。

投资建议

➢ 电影市场票房回暖，公司18年项目储备丰富，包括《动物世界》、《查理九世》、黄渤导演未定名项目等。预计公司2018-2019年EPS分别为0.34\0.41，对应公司3月9日收盘价12.90元，2017-2019PE分别为38\31，维持“增持”评级。

存在风险

➢ 政策变动风险；电影票房不达预期；影视剧项目推出进程不确定。

利润表					资产负债表				
单位: 百万元					单位: 百万元				
会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E	会计年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入	1731	1870	2056	2629	货币资金	1323	1491	2800	2669
营业成本	875	944	960	1258	应收和预付款项	1203	1651	1456	2530
营业税金及附加	6	6	7	8	存货	468	372	482	637
营业费用	69	75	72	92	其他流动资产	82	82	82	82
管理费用	152	122	113	131	长期股权投资	1686	1709	1734	1760
财务费用	13	13	12	13	投资性房地产	0	0	0	0
资产减值损失	100	115	118	124	固定资产和在建工程	25	-103	-233	-357
投资收益	277	305	336	354	无形资产和开发支出	658	657	655	654
公允价值变动损益	0	0	0	0	其他非流动资产	3471	3454	3438	3438
其他经营损益	0	0	0	0	资产总计	8914	9313	10414	11412
营业利润	795	901	1109	1356	短期借款	0	0	0	0
其他非经营损益	21	21	21	21	应付和预收款项	774	506	794	807
利润总额	816	922	1130	1378	长期借款	992	992	992	992
所得税	76	92	119	154	其他负债	30	30	30	30
净利润	740	829	1011	1224	负债合计	1796	1528	1816	1829
少数股东损益	-1	11	14	17	股本	2934	2934	2934	2934
归属母公司股东净利润	741	818	997	1207	资本公积	1382	1382	1382	1382
现金流量表	2016A	2017E	2018E	2019E	留存收益	2720	3376	4175	5143
经营性现金净流量	748	75	1219	-198	归属母公司股东权益	7035	7691	8491	9459
投资性现金净流量	-1501	300	329	346	少数股东权益	82	94	107	124
筹资性现金净流量	762	-207	-240	-279	股东权益合计	7117	7785	8598	9583
现金流量净额	9	168	1309	-131	负债和股东权益合计	8914	9313	10414	11412

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。