



2018年07月17日

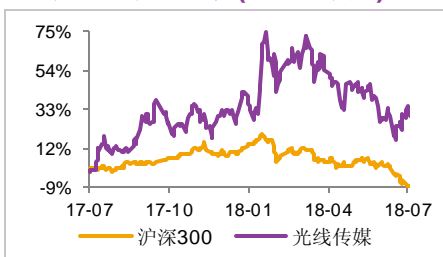
买入(维持)

当前价: 10.09 元
 目标价: 13.60 元

分析师: 陈净娴

执业编号: S0300516090001
 电话: +86-021-51782239
 邮箱: chenzhengxian@lxsec.com

股价相对市场表现(近 12 个月)



资料来源: 聚源

盈利预测

百万元	2017A	2018E	2019E	2020E
主营收入	1,843.45	2,128.00	2,796.00	3,686.00
(+/-)	6.48%	15.44%	31.39%	31.83%
归母净利润	803.97	2,649.29	1,215.63	1,380.10
(+/-)	8.51%	229.53%	-54.11%	13.53%
EPS(元)	0.274	0.903	0.414	0.470
P/E	36.16	10.97	23.92	21.07

资料来源: 联讯证券研究院

光线传媒(300251.SZ)

【联讯传媒】光线传媒(300251.SZ, 买入)又到价值布局时

投资要点

◇ 事件

公司近日股价走弱, 公司财务总监余 7 月 16 日增持 20 万股, 拟 6 个月内以自有资金增持 500-1,000 万元。

◇ 投资要点

- 1、我们认为投资者对中报主业业绩的担忧, 以及《我不是药神》(截至 7 月 16 日, 上映 13 天, 票房 25 亿) 对暑期档其他上映影片有一定的挤出效应为理由。
- 2、重申公司为电影内容产业质地优异, 护城河深厚的标的之判断。我们始终认为公司为内容产业不可多得的优质标的, 来源于创始人对精品内容的坚守。以及于内容领域的持续深耕。
- 3、何时布局? 不同风格的投资者有不同的答案(亦或不同的投资限制), 我们认为好公司出现好价格的机会是极为有限的, 譬如行业不景气(如阶段性事件打压), 或公司阶段性项目较少(譬如爆款较少的年份)。搭配适当的耐心, 时间便会给予投资者回报。

◇ 投资建议

我们预计公司 2018/19/20 年营业收入分别为 21.28 亿元, 27.96 亿元和 36.96 亿元, 归属于母公司净利润分别为 26.49 亿元, 12.16 亿元和 13.80 亿元, 分别对应 EPS 为 0.90/0.41/0.47 元。对应 PE 为 11/24/21 倍, 重申「买入」的投资评级。

◇ 风险提示

短期缺乏催化剂。



事件

公司近日股价走弱，公司财务总监余 7 月 16 日增持 20 万股，拟 6 个月内以自有资金增持 500-1,000 万元。

点评

1. 我们认为投资者对中报主业业绩的担忧，以及《我不是药神》（截至 7 月 16 日，上映 13 天，票房 25 亿）对暑期档其他上映影片有一定的挤出效应为理由。
2. 重申公司为电影内容产业质地优异，护城河深厚的标的之判断。我们始终认为公司为内容产业不可多得的优质标的，来源于创始人对精品内容的坚守。以及于内容领域的持续深耕。
3. 何时布局？不同风格的投资者有不同的答案（亦或不同的投资限制），我们认为好公司出现好价格的机会是极为有限的，譬如行业不景气（如阶段性事件打压），或公司阶段性项目较少（譬如爆款较少的年份）。搭配适当的耐心，时间便会给予投资者回报。

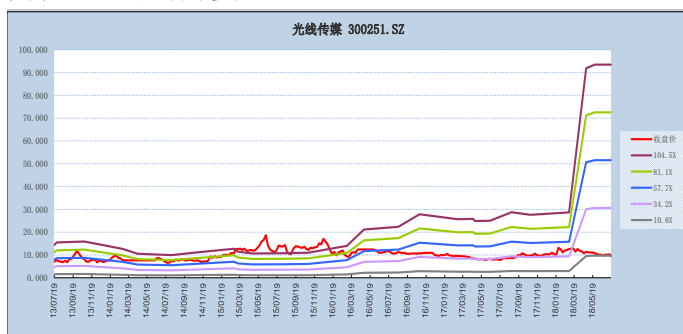
投资建议

我们预计公司 2018/19/20 年营业收入分别为 21.28 亿元，27.96 亿元和 36.96 亿元，归属于母公司净利润分别为 26.49 亿元，12.16 亿元和 13.80 亿元，分别对应 EPS 为 0.90/0.41/0.47 元。对应 PE 为 11/24/21 倍，重申「买入」的投资评级。

风险提示

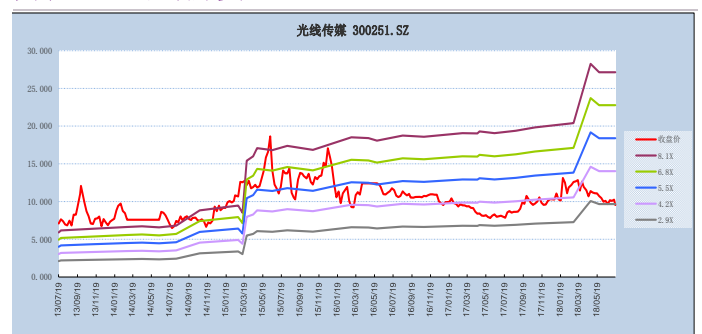
短期缺乏催化剂。

图表1： 公司历史 PE



资料来源：Wind，联讯证券

图表2： 公司历史 PB



资料来源：Wind，联讯证券



分析师简介

陈诤娴，2016 年加入联讯证券，负责传媒互联网领域的研究，之前曾任职于凯基证券和川财证券研究所。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

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，保证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理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com