

光线传媒(300251)年报点评

谨慎推荐

三大业务并进，协同效应初现

维持评级

传媒

发布时间：2012 年 3 月 15 日

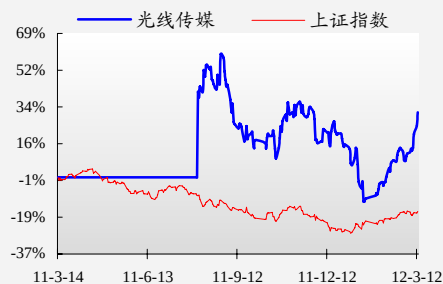
投资要点：

- 2011 年公司实现营业收入 6.98 亿元，比上年同期增长 46%；实现净利润 1.76 亿元，比上年同期增长 56%；实现扣除非经常性损益的净利润 1.72 亿元，比上年同期增长 82%；实现每股收益 1.60 元，与此前的业绩预告一致。
- 三大主营业务中，影视剧业务增长最快。2011 年，公司电视节目制作与广告业务营业收入比上年同期增长 26.42%；影视剧制作业务营业收入比上年同期增长 80.42%；演艺活动业务较上年同期增长 42.29%。
- 主营业务毛利率小幅提升 1.51 个百分点。其中，电视节目制作与广告业务和影视剧业务毛利率分别较上年同期增长 1.29 个百分点和 11.58 个百分点，演艺活动业务毛利率下降了 7.3 个百分点。
- 公司的核心投资价值在于基本覆盖全国的电视节目联播网。光线传媒是国内最大的民营电视节目制作和运营商之一，通过节目联播网的方式建立了娱乐资源整合运营平台。
- 预计 2012-2014 年每股收益分别为 2.10 元、2.86 元、3.90 元，相对于当前股价市盈率分别为 31、23、17 倍，首次给予谨慎推荐评级。
- 风险提示：产业政策的不确定性、电影票房低于预期。

业绩预测：

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2011A	69,793	46	17,580	56	1.60		41	
2012E	101,183	44	22,977	31	2.10		31	
2013E	143,282	42	31,374	37	2.86		23	
2014E	203,458	42	42,728	36	3.90		17	

走势图



市场数据

2012/3/14

收盘价：	65.00 元
52 周最高价：	83.86 元
52 周最低价：	45.01 元
平均持仓成本：	59.85 元

基本数据

2011Q4

总股本（万股）：	10,960
流通 A 股（万股）：	10,960
每股收益（元）：	1.60
每股净资产（元）：	16.32
每股经营现金流（元）：	-1.71
市净率：	3.98

分析师：耿云

执业证书编号：S0550511080003

TEL: (8621)2036 1136

FAX: (8621)2036 1159

Email: gengy@nesc.cn

地 址：上海市源深路 305 号

邮 编：200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。