

中南传媒上市首日定位报告

（仅供参考）

上市时间	股票代码	股票名称	发行价格	发行后摊薄 市盈率(倍)	发行后每股净 资产(元)	每股收 益(元)	净资产收益率(%) 最新
20101028	601098	中南传媒	10.66	41.22	3.74	0.26	6.95
发 行 数 量 (万股)	上市数 量(万 股)	发行后股 本(万股)	中签率(%)	主承销商	所属行业		上 市 首 日 定 位 (元)
39,800	31,840	179,600	0.8809	中银国际	文化传媒行业		13.50-15元
公 司 投 资 要 点	中南传媒	公司是一家拥有“多介质、全流程”产业业态的大型出版传媒骨干企业集团，在湖南省的中小学教材发行业务中占有主导地位；中小学教材出版业务在全国新课标教材市场具有强大的竞争力和品牌影响力。公司拥有出版、印刷、发行、印刷物资供应等一套完整的出版业务产业链，还拥有报纸、网站、户外框架媒体等其他业务。公司是由湖南出版投资控股集团有限公司整体改制而来，而湖南出版集团是经湖南省人民政府批准整体转制的省管国有大型一类企业。					
募 集 资 金 投 向	中南传媒	经本公司 2010 年第一次临时股东大会批准，本公司本次公开发行 3.98 亿股 A 股，发行募集资金扣除发行费用后，将按轻重缓急顺序投资于以下项目：					
定 位 分 析	中南传媒	目前A股同行业上市公司中主营业务相似的时代出版、出版传媒、皖新传媒、新华传媒、博瑞传播，10年平均动态市盈率约47.48倍，考虑到公司整体上市的优势，给予45-50倍PE，权威机构预计中南传媒2010年EPS为0.30元，对应合理估值区间为13.50-15元/股。					
	综合上述分析，中南传媒上市首日定价应在 13.50-15 元之间。						

综
述

综合上述分析，中南传媒上市首日定价应在 13.50-15 元之间。

从最近新股首日上市的开盘情况来看，新股上市首日溢价水平有所下降，因此对于上市新股需谨慎参与。但随着市场的逐步成熟，申购新股不等于肯定赚钱，不同的行业和不同的定价会使新股的上市存在一定的风险，对于新股上市首日，如果有盈利总体以退出为主，如果首日破发，操作上则应区别对待。若出现破发情况甚至幅度较大的情况，我们建议承受能力较强的客户考虑持有，毕竟发行时的市盈率具有一定安全边际。

安信证券新股研究组

分析师：李耀东 田洪红

2010-10-27