

报告类型 / 新股定价报告

新文化新股定价报告

快速增长的影视剧制作公司
定价区间
21.80 ~ 27.25元

报告摘要：

新文化传媒成立于2004年，自成立以来累计参与制作、发行电视剧超过50部，其中2009年至2011年，公司累计取得发行许可证的电视剧数量为21部678集。公司的实际控制人为杨振华，实际持有发行后40.3%股权。公司主营业务为电视剧制作，来自电视剧的收入占公司总收入的比重超过95%。2009-2011年，公司每年备案公示的电视剧数量分别为199集、482集、560集，每年取得发行许可的电视剧数量分别为119集、160集、400集，从规模上已经进入民营电视剧制作公司的第一方阵。2011年备案公司的电视剧按部数占1.36%的市场份额，按集数占1.35%的市场份额。

我国电视剧行业整体来说供过于求，同时精品剧供不应求。全国卫视的黄金档电视剧需求在7000集左右，为行业每年15000集产量的一半；但下游卫视由于收视率竞争激烈，对精品剧的需求旺盛。目前主要的几家制作公司各有竞争优势，市场格局仍然很分散，行业调整有利于拥有资金和平台优势的上市公司。

公司的主要竞争优势在于准确把握观众收视需求和善于整合各种社会资源。公司建立了一个对不同电视台观众收视习惯分析的强大数据库，结合精确地数据分析和敏锐的行业嗅觉，形成了风格多样的作品系列，使得公司具有和多个电视台合作的良好基础。公司在发展中充分利用各种社会资源，充分让利给联合摄制方、工作室等合作伙伴，实现了业务的快速扩张。

公司此次计划公开发行2400万股，募集资金3.1亿元。预计公司2012-2014年每股收益分别为1.09、1.62、2.00元，按照同行业上市公司的估值区间，合理定价为21.80-27.25元。

风险提示：市场竞争加剧、电视剧版权价格下降。

发行数据

发行价（元）	
发行规模（百万股）	
发行后总股本（百万股）	96.00
B股/H股（百万股）	
网上申购日期	2012/6/28
上市日期	
主承销商	海通证券股份有限公司

财务摘要（百万元）	2010	2011	2012E	2013E	2014E
营业收入	117.63	321.98	539.59	770.59	938.71
(+/-)%	98.18	173.7	67.6	42.8	21.8
净利润	31.80	62.59	104.52	155.05	192.26
(+/-)%	216.76	96.8	67.0	48.3	24.0
每股收益（元）	0.33	0.65	1.09	1.62	2.00
总股本（百万股）	96	96	96	96	96

证券分析师：耿云

执业证书编号：S0550511080003

(021)20361136 gengy@nesc.cn

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，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，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

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，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760