

現代傳播控股有限公司-新股發行

招股詳情

行業	傳媒印刷	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
主要股東	邵忠(75%)	千元人民幣	06年	07年	08年
上市類別	主板	營業額	2321,302	281,085	347,825
股票代號	00072	毛利	124,188	163,642	204,986
發行股數	100,00,000 股	稅前盈利	41,436	49,560	57,003
國際發售	90,000,000 股	利潤	35,950	41,800	45,018
香港發售	10,000,000 股	時間表			
招股價	1.15 至 1.41 港元	開始認購日期	28/08/2009 上午 11:45		
上市後市值	4.6 億至 5.64 億港元	截止認購日期	02/09/2009 中午 12:00		
集資淨額	0.82 至 1.04 億人民幣	公佈發行價	03/09/2009		
08 年全年盈利	4.5 千萬人民幣	公佈申請結果	08/09/2009		
08 年每股盈利	0.15 人民幣 (09年首3個月每股虧損0.03人民幣)	掛牌日期	09/09/2009		
08 年市盈率	9 至 11 倍	保薦人	工銀國際		
每股資產淨值	0.68 至 0.74 港元				
每股面值	0.01 港元				

業務簡要：

現代傳播是一間傳媒公司，矢志為大中華地區的精英提供文化及生活媒體平台，主要在香港及中國從事雜誌經營，包括於香港出版《號外》及銷售其廣告版面，以及在中國為中國雜誌提供內容製作、顧問、管理、廣告及其他支援服務、推廣和發行及銷售其廣告版面，以為集團的廣告客戶提供綜合市場推廣解決方案。

目前，現代傳播在香港出版《號外》(一本擁有逾三十年出版歷史的雜誌)並透過中國營運實體在中國經營七份雜誌，包括《週末畫報》、《優家畫報》、《新視線》、《汽車生活》、《健康時尚》、《生活月刊》及《大都市》。

集團的主要收入來源來自銷售該等雜誌的廣告位，約佔往績記錄期間收入總額的 94.7%、94.4%、94.1%及 90.5%。此外，集團該等雜誌產生的發行收入約佔集團往績記錄期間收入總額的 4.4%、3.2%、3.6%及 6.0%。近年來，該集團透過實施將廣告客戶細分的策略及向廣告客戶推出更全面的廣告服務，因而令收入不斷增加。這些服務包括軟文廣告、小冊子、特殊創意橫額、品牌海報及別冊。於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度期間，集團總收入由二零零六年約人民幣 231,300,000 元增至二零零八年約人民幣 347,800,000 元，複合年增長率約為 22.6%。然而，由於二零零八年底爆發全球金融風暴，對二零零九年第一季公司廣告客戶的宣傳活動與廣告開支造成暫時性影響。集團的收入由截至二零零八年三月三十一日止三個月的約人民幣 65,100,000 元減至截至二零零九年三月三十一日止三個月的約人民幣 60,000,000 元，減幅為 7.8%。

優勢：

- 獨特的經營理念及企業文化
- 獨特的媒體經營平台
- 與中國領先的時尚生活雜誌傳媒集團相稱並具強大品牌知名度的「現代傳播」

風險因素：

- 依賴少數獨立印刷商
- 依賴獨立發行商
- 依賴其他機構或實體就轉載版權保障資料授出的多個特許授權
- 集團於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度經營溢利率下跌及於截至二零零九年三月三十一日止三個月收入下跌並錄得淨虧損。

集資用途：

拓展集團於中國經營的雜誌組合	65%
提升集團銷售及市場推廣	20%
擴大集團的地域覆蓋，方法為設立新辦事處及透過中國二線城市指定的發行商或員工建立更大發行網絡	10%
用於運營資金需要及其他一般公司用途	5%

注：按假設發售價按招股範圍的中位數1.28港元計算，估計股份發售所得款項淨額約為1.06億港元

陳昕 2509-8431

wallace.chan@sywg.com.hk

權益披露

分析員陳昕及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，報告的資料來自公司真誠並認為可信的來源，惟公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映公司在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能在本報告中提及的證券的權益。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。

版權所有

聯繫公司：申銀萬國研究所，中國上海市南京東路99號3樓