



中視金橋國際傳媒控股有限公司 - 新股發行

招股詳情

行業	傳媒	財務狀況 (12月31日)			
主要股東	金橋文化(36.9%)	(千元 人民幣)			
上市類別	主板	05年	06年	07年	
股票代號	00623	營業額	230,124	263,657	364,702
發行股數	139,400,000 股	毛利	68,794	108,454	126,845
其中配售	125,460,000 股	稅前盈利	30,164	68,552	56,022
其中公開招股	13,940,000 股	盈利	24,840	61,319	42,775
招股價	2.63- 3.48 港元	時間表			
上市後市值	14.66- 19.40 億港元	開始認購日期	25/06/2008 上午 11:45		
集資淨額	2.25- 3.17 億人民幣	截止認購日期	30/06/2008 中午 12:00		
08年盈利預測	不少於 1.2 億人民幣	訂價日期	02/07/2008		
08年每股盈利預測	0.212 人民幣	公佈申請結果	07/07/2008		
08年預測市盈率	11.1- 14.7 倍	掛牌日期	08/07/2008		
每股資產淨值	1.09- 1.26 人民幣	保薦人	大摩、嘉誠亞洲		
每股面值	0.0003125 港元				

業務簡要：

中視金橋是中國領先的民營傳媒廣告營運商，專注於為包括廣告商及廣告代理商在內的客戶提供全國性電視廣告服務。集團已從中國最大的電視廣告時間供應商央視獲得銷售其若干電視節目的廣告時間予其客戶的代理權。根據「國際廣告」雜誌的調查顯示，集團是央視二零零七年最大的民營廣告時間買斷代理商及整體而言第二大買斷代理商。集團與央視的長期業務合作始於一九九九年集團成立之初。此外，集團自二零零七年起獲得江蘇城市頻道及深圳衛視頻道的電視廣告時間的代理，以及自二零零四年起獲得面向全國發行的「旅遊」雜誌的所有廣告版面的獨家代理權。

集團為電視台及其廣告客戶提供全面的增值服務。集團經常向電視台提供廣告市場分析以提升其電視節目的可銷售性，並為其電視節目進行推廣活動，以提高其知名度及收視率。對於廣告客戶，集團向其提供的服務包括廣告活動策劃、廣告播出監測與評估及內容製作，以提高其電視廣告活動的有效性。

集團的業務於往績記錄期間大幅增長。其代理銷售廣告時間的央視節目數目由二零零五年的31個增至二零零七年的55個，其中51個節目為獨家代理銷售。代理銷售的央視廣告時間總量由二零零五年的約4,518分鐘增至二零零七年的約10,450分鐘。此外，於二零零七年共售出約25,319分鐘的江蘇城市頻道的廣告時間及約2,187分鐘的深圳衛視頻道的廣告時間。截至二零零七年十二月三十一日止的三個年度，集團收入由二零零五年的人民幣2.301億元增至二零零六年的人民幣2.637億元及二零零七年的人民幣3.647億元，複合年增長率達25.9%。

優勢：

- 央視最大的民營廣告時間買斷代理商
- 多元化的客戶群及很高的客戶忠誠度
- 強大的品牌知名度

風險因素：

- 收入在很大程度上倚賴與央視的業務合作
- 集團並無與客戶簽訂長期合同。客戶購買廣告服務數量及額度的變動可能造成集團收入的重大波動，並可能對集團財務狀況、經營業績及現金
- 電視台可因某些特別事件或情況而調動或取消播放其客戶的廣告時間，該等情況可能對集團與客戶的關係及經營業績造成重大不利影響

集資用途：

用作策略性收購業務以增強或補充集團現有的業務	70%
收購更多的央視、其他地方電視台及數碼傳媒的廣告資源	20%
營運資金	10%

注：全球發售估計的應付開支後並假設超額配股權未獲行使，約2.50億港元

與上市同業比較：

市盈率 (倍)	08 預測市盈率
白馬戶外媒體 (00100)	13.79
鳳凰衛視 (08002)	18.17
勤+緣媒體服務(02366)	14.40

資料來源：Bloomberg

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，報告的資料來自本公司真誠並認為可信的來源，惟本公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成本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本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(包括但不限於本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有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