

日期: 2013年1月21日

行业: 传媒行业



张涛
021-53519888-1967
zhangtao@shzq.com
S0870510120023

基本数据 (12Y9M)

报告日股价 (元)	26.45
12mthA 股价格区间 (元)	18.02/30.10
总股本 (百万股)	96
无限售 A 股/总股本	25%
流通市值 (百万元)	664
每股净资产 (元)	8.56
PBR (X)	3.09

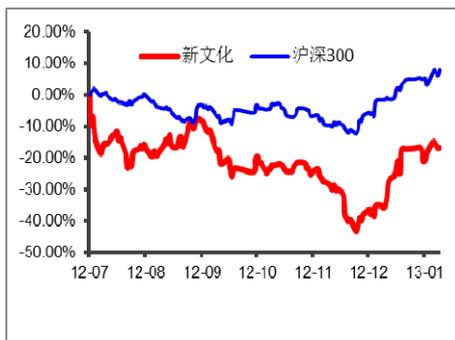
主要股东 (12Y9M)

上海渠丰国际贸易	31.25%
丰禾朴实投资	28.59%
于立清等 5 人	5.20%

收入结构 (12Y9M)

电视剧	99.39%
电影	0.40%
其他	0.21%

最近 6 个月股价与沪深 300 指数比较



报告编号: ZT13-CT02

相关报告:

2012 年业绩增速低于预期

■ 报告目的:

公司公告 2012 年年度业绩预告, 我们针对相关信息进行点评。

■ 主要观点:

2012 年业绩增速低于预期

新文化预计 2012 年度归属于上市公司股东的净利润盈利 8,450 万元 -9,076 万元, 比上年同期增长 35%-45%, 低于此前全年 51.67% 增速预期。2012 年前三季度收入 2.59 亿元, 同比增长 23.23%, 净利润 5582 万元, 同比增长 33.32%, 四季度净利润为 2868-3494 万元, 同比增长 38.42%-68.63%。前三季度每股收益 0.72, 预期全年 EPS 为 0.91 元, 低于 0.99 元的预期。

全年电视剧业务增速低于预期

1-9 月份公司电视剧业务实现收入 2.57 亿元, 较上年同期增长 23.59%, 低于我们预期, 我们调低全年收入增速预期至 42.39%。1-3 季度实现收入的电视剧主要是《那金花和她的女婿》、《妈妈你到底在哪里》、《胭脂霸王》、《别样幸福》、《虎符传奇》、《娘心计》、《宝贝战争》、《杀狼花》、《真爱背后》、《江南传奇之十五贯》及《锁侠》等 17 部剧。按照公司招股说明书测算, 单剧收入制作成本的平均比值为 3.5, 考虑到制作费用的上升, 我们认为 2012 年此比值分化明显, 平均值下降, 单剧的平均盈利能力下滑。公司电影业务发展低于预期, 我们认为电影市场处于快速发展阶段, 2012 年全国电影总票房为 170.73 亿, 同比增长 30.18%, 2011 年全国电影总票房达 131.15 亿元, 较 2010 年增长 28.93%, 增速有所加快。

投资建议: 未来六个月内, 评级为“跑赢大市”。

■ 数据预测与估值:

至 12 月 31 日 (¥.万 元)	2011A	2012E	2013E	2014E	2015E
营业收入	32,198	45,846	80,310	104,404	125,284
年增长率 (%)	173.7%	42.4%	75.2%	30.0%	20.0%
归属于母公司净利润	6,259	8,696	14,034	18,401	21,799
年增长率 (%)	96.8%	38.9%	61.4%	31.1%	18.5%
每股收益 (元)	0.65	0.91	1.46	1.92	2.27
PER (X)	41	29	18	14	12

数据来源: 上海证券整理 1 月 18 日收盘价

附表1 新文化损益简表及预测 (单位: 万元)

指标名称	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E	2015E
营业收入	11,763	32,198	45,846	80,310	104,404	125,284
营业成本	6,926	20,304	27,507	48,989	64,730	77,676
营业税金及附加	426	1,128	1,605	2,811	3,654	4,385
营业费用	820	1,709	2,751	4,819	5,742	6,891
管理费用	641	912	2,888	4,819	5,220	6,264
财务费用	103	234	-500	161	522	1,002
资产减值损失	-118	354	0	0	0	0
其他经营收益	0	0	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0	0	0
营业利润	2,965	7,556	11,595	18,712	24,535	29,066
营业外收入	240	763	0	0	0	0
营业外支出	2	0	0	0	0	0
利润总额	3,203	8,320	11,595	18,712	24,535	29,066
所得税费用	33	2,081	2,899	4,678	6,134	7,266
净利润	3,170	6,239	8,696	14,034	18,401	21,799
少数股东损益	-10	-19	0	0	0	0
归属于母公司受益者的净利润	3,180	6,259	8,696	14,034	18,401	21,799
每股收益 (元)	0.33	0.65	0.91	1.46	1.92	2.27

数据来源: 公司报告, 上海证券研究所; 总股本 96 百万股

分析师承诺

分析师：张涛

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数±10%之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。