

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

## 新股申购

## 暴风科技（300431）

投资顾问 薛战忠

0471-4972414

xuezhazhong@cnht.com.cn

证书编号：S0670612030003

## 发行数据

申购代码	300431
募集资金	16,641 万元
发行价	7.14 元
发行规模	3,000 万股
发行新股	3,000 万股
老股转让	0 万股
发行后总股本	12,000 万股
发行市盈率	22.97 倍
网上初始发行量	1,200 万股
网上申购上限	1.2 万股
上限金额	8.568 万元
申购日	2015-03-12
资金解冻日	2015-03-17
上市日期	——

## 发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
冯鑫	28	21
北京和谐成长 投资中心(有 限合伙)	10.88	8.16
青岛金石暴风 投资咨询有限 公司	5.79	4.34

## 发行前主要财务数据

2014 基本每股收益 (元)	0.47
发行前每股净资产 (元)	3.19
发行前资产负债率 (%)	36%

i 预计上市初期压力位为 55 元-60 元

## 公司概况:

暴风科技是中国知名的互联网视频企业，公司通过“暴风影音”系列软件（主要包括暴风影音 PC 端、暴风无线 APP（简称“暴风无线”）和暴风看电影视频浏览器（简称“暴风看电影”），为视频用户提供免费使用为主的多终端综合视频服务、为商业客户提供互联网广告信息服务。

此外，公司在互联网视频行业软硬件结合领域进行积极尝试，于 2014 年 12 月发布智能可穿戴设备“暴风魔镜”第二代产品及配套手机应用 APP。公司以“视频技术”为核心，坚持把“致力于发现并满足人们的视频需求”作为企业使命，公司愿景是让视频用户“更好地享受电影”。

## 行业现状及前景

2012 年 2 月 28 日，文化部发布《文化部“十二五”时期文化产业倍增计划》，提出要大力开发适宜互联网、移动终端等载体的网络文化产品，促进动漫游戏、网络影音娱乐等数字文化内容的消费等。

工业和信息化部印发的《软件和信息技术服务业“十二五”发展规划》中提出大力发展基于网络的信息服务业，培育基于移动互联网、云计算、物联网等环境下的新兴服务业态。《规划》还指出我国软件和信息技术服务业将在“十一五”时期发展的基础上，突破 10 大发展重点，部署 8 项重大工程，实现 6 大目标。预计到 2015 年软件业务收入将突破 4 万亿元，其中信息技术服务收入超过 2.5 万亿元，占比超过 60%。

## 公司亮点:

## (一) 品牌优势

暴风科技自成立以来，树立了良好的品牌形象，凭借“暴风影音”良好的用户体验与口碑，积累了一大批忠诚的用户。

## (二) 用户规模优势

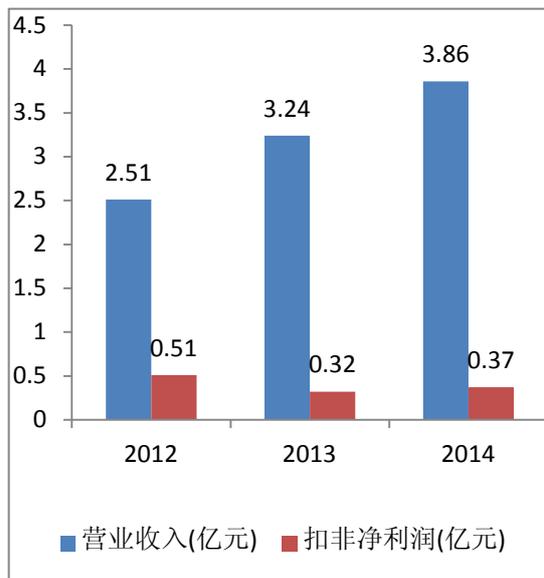
在 PC 端，根据艾瑞咨询 i-UserTracker 数据，2014 年 12 月，暴风影音 PC 端日均有效使用时间约 3,000 万小时，日均覆盖人数约 2,700 万人，分别位于艾瑞咨询统计的在线视频行业第一和第三。

## (三) “以准确发现用户视频需求、提升用户体验为核心”的研发及运营体系

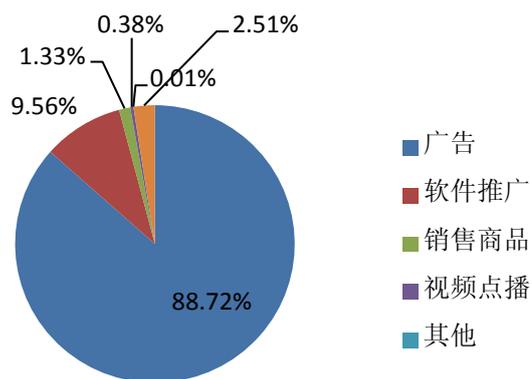
公司以“致力于发现并满足人们的视频需求”为企业使命，建立了以用户体验为核心的产品研发及运营体系。对用户体验的高度重视使公司在技术研发与产品推广时重点突出，“一键高清”功能、“1M 带宽实现 720P 高清播放”功能、“暴风无线”、“暴风魔镜”等均是基于对用户视频观看体验的充分调研后研发完成，受到用户的广泛好评。

## 主营业务及利润情况

2012-2014 年营业收入及净利润情况



## 公司 2013 年主营业务构成



## 募投项目

- 1、拟募集 5.81 亿，用于互联网高清视频服务平台的升级与扩建项目；
- 2、拟募集 0.19 亿，用于移动终端视频服务系统研发项目。

## 主要潜在风险

### 1、互联网视频服务行业日益激烈的市场竞争风险

互联网视频服务行业市场竞争日益激烈。主要表现在以优酷网、乐视网为代表的大型视频网站运营公司已通过境内外上市对营运资金进行有效补充，行业内领先企业通过收购或合资（如优酷收购土豆、爱奇艺收购 PPS 等）等方式进行资源整合的步伐加剧，用户规模快速扩张、广告收入增长迅速。

### 2、“免费+广告”盈利模式相关风险

发行人免费使用为主的经营模式的核心在于其免费提供的“暴风影音”系列软件产品的庞大用户群体产生的显著的广告投放媒体价值，该平台媒体价值的发挥有赖于其用户量和用户使用时长的稳定及增长。

## 估值

发行人系是中国知名的互联网视频企业，发行人所在行业为信息传输、软件和信息技术服务业下的互联网和相关服务行业（I64）。中证指数有限公司发布的 2015 年 3 月 9 日（T-3 日）互联网和相关服务行业最近一个月平均静态市盈率 152.25 倍。预计公司 2015、2016、2017 年每股收益分别为 0.40 元、0.50 元、0.62 元。综合目前市场状况，结合公司发行价格 7.14 元（对应 2014 年摊薄市盈率 22.97 倍），**预计上市初期压力位为 55 元-60 元。**

## 可比公司股价及部分财务数据比较

	2015-3-10 股价	2014 EPS	2014 每股经营性 现金流净额	2014 销售毛 利率	2014 资产负 债率
300431 暴风科技	—	0.31 摊薄	0.67 摊薄	74.55%	26.48% 发行后 测算
300104 乐视网	86.57	0.26	0.40	13.98%	60.54%
600637 百视通	43.51	0.7	0.99	45.47%	28.42%

**免责声明：**恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数、均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。