

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问 廖文凯

021-64321216

wangfang@cnht.com.cn

证书编号: S0670616010002

发行数据

申购代码	732533
募集资金净额	13,332.92 万元
发行价	4.05 元
发行规模	4,100 万股
发行新股	4,100 万股
老股转让	0 股
发行后总股本	40,100 万股
发行市盈率	22.96 倍
网上初始发行量	1,230 万股
网上申购上限	12,000 股
申购日	2017-9-7
缴款日	2017-9-11
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
张凌云	33.88	30.42
成湘均	32.19	28.90
王良	11.01	9.89

发行前主要财务数据

2016 基本每股收益 (元)	0.21
发行前每股净资产 (元)	2.03
发行前资产负债率 (%)	24.97

新股申购

掌阅科技 (603533)

预计上市初期压力位 20 元-24 元

公司概况:

公司主营业务为互联网数字阅读服务及增值服务业务,以出版社、版权机构、文学网站、作家为正版图书数字内容来源,对数字图书内容进行编辑制作和聚合管理,面向互联网发行数字阅读产品,同时从事网络原创文学版权运营,电子书阅读器硬件产品研发及销售,基于自有互联网平台的游戏联运、广告营销等增值服务。

公司控股股东、实际控制人为张凌云、成湘均,张凌云、成湘均为一致行动人,合计持有公司 66.07%的股份,共同控制公司。

行业现状及前景

数字阅读行业自 2011 年后进入高速发展期,2015 年后迈入成熟发展期。根据中国音像与数字出版协会发布的《2016 年度中国数字阅读白皮书》,2016 年我国数字阅读行业市场规模达 120 亿元,同比增长 25.0%。

随着智能手机、平板电脑、电子阅读器等移动智能终端的逐渐普及、移动网络带宽的持续改善以及 WIFI 基础设施的不断增强,移动互联网用户和访问量在近年来呈现高速增长态势。根据易观智库发布的《中国移动阅读市场年度综合报告》,2015 年我国移动阅读市场规模为 101 亿元,较 2014 年同比增长 14.25%,2010 年至 2015 年,我国移动阅读市场规模的复合增长率为 68.21%。

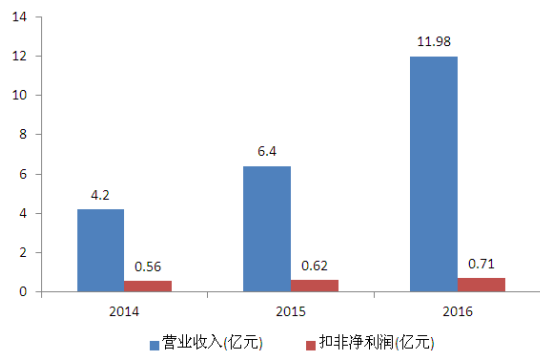
公司亮点:

拥有庞大的用户规模和忠实稳定的数字阅读读者群体。凭借产品良好的用户体验和先发优势,近年来,公司强势占领数字阅读市场,用户规模迅速扩大。“掌阅”目前累计注册用户数量超过 6 亿,月活跃用户数量达 1 亿人,已经成为用户规模市场领先的数字阅读平台。

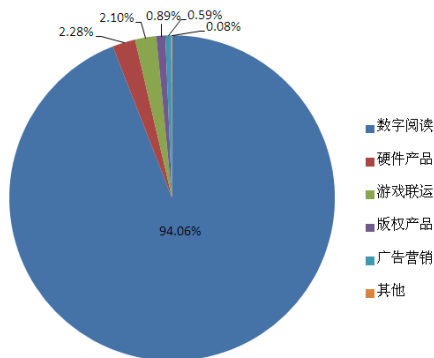
数字版权资源丰富。公司经过长期的运营积累,已经与众多版权机构、作者建立了长期的合作关系,形成了稳定的数字内容获取渠道,能够为广大数字阅读用户提供丰富多样的数字阅读内容。截至 2017 年 3 月 31 日,公司拥有数字内容 513,439 册。公司数字阅读内容资源丰富,数量众多能够满足用户不同的阅读需求。优质重磅书覆盖率达 70%,其中出版优质重磅书覆盖率达 80%,重点杂志覆盖率达 90%,优质漫画覆盖率达 65%。

主营业务及利润情况

2014-2016 营业收入及净利润情况



公司 2016 年营业务构成



募投项目

1、拟使用募集资金 1.33 亿元，用于数字阅读资源平台升级项目。

主要潜在风险

数字阅读行业日益激烈的市场竞争风险。2013 年以来，随着腾讯、百度、阿里巴巴、京东等互联网企业纷纷进入数字阅读领域，数字阅读行业竞争呈现日益激烈的态势。2015 年初，腾讯正式收购盛大文学，并成立了包括起点中文网、创世中文网等文学网站的阅文公司，在提升数字阅读行业的市场关注度的同时，也进一步加剧了数字阅读行业的市场竞争。公司如果不能有效地制定实施业务发展规划，积极应对市场竞争日益激烈所带来的挑战，未来则可能在市场竞争中处于不利地位，丧失其原本具有的竞争优势，进而影响公司的经营业绩和发展潜力。

估值

发行人所在互联网和相关服务，截止 2017 年 9 月 1 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 53.28 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 0.32 元、0.37 元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位 20 元-24 元。

可比公司股价及部分财务数据比较

	9 月 6 日 收盘价 (元)	2016 每 股收益 (元)	9 月 6 日 总市值 (亿元)	2016 营业 收入 (亿元)	2016 扣非 后净资产 收益率 (%)
603533 掌阅科技	—	0.19 摊薄	—	11.98	9.68
300364 中文在线	15.99	0.14	114	6.02	0.27

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。本报告中的数据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。