

中国数字视频 (08280. HK)

申购建议

中国数字视频是中国电视广播行业一家领先的数字视频技术解决方案及服务公司，主要专注于后期制作这一关键环节，客户包括国内最大的中央电视台、上海文广集团、28 家省级广播电视台和众多市级电视台，以及有线网络运营商、互联网媒体内容供应商等。

公司的业务主要分成三大板块：解决方案、服务及产品业务。三大业务都集中于协助数字视频内容从拍摄至放映期间的后期制作阶段进行加工、改进及管理。

据 2015 年收益计算，中国数字视频在中国电视广播的后期制作细分市场中占据了 6.8%，是细分行业内的第二大公司。此外，在虚拟演播室解决方案、数字广播自动化解决方案、多机位摄录及剪辑服务和图像创作系统方面，中国数字视频也占有领先的市场份额。

2013、2014 和 2015 年，中国数字视频的总收益分别为 5.03 亿元、4.06 亿元和 6.06 亿元，复合年增长率为 9.8%，对应的期内净利润分别为-1220 万元、-6940 万元和 1.14 亿元。

估值方面，按招股价 1.9-2.57 港元计算，中国数字视频的历史市盈率约为 8.3-11.3 倍，与香港上市的同业公司相比估值尚算合理。但公司截至 2015 年底净资产规模为负值，且 2015 年扭亏为盈有多项非经常性收益推动所致，因此 2016 年度业绩或有大幅变动。

总体来讲，中国数字视频在创业板不属于小型股，且所处行业不为大众所熟悉，集资额也不符合市场近来热炒新股的规模，加上未来业绩存在较大不确定性，建议投资者谨慎参与申购。

竞争优势

- ☆ 占据市场领先地位，拥有强大的品牌知名度和辉煌历史；
- ☆ 研发团队与时俱进，拥有强大的技术专长及巨大的知识产权组合；
- ☆ 客户基础优质、庞大、多元化，且与客户保持长期的良好业务关系；
- ☆ 专业管理团队经验丰富，客户服务覆盖全国且快速有效。

风险因素

- ★ 公司与客户群关系、研发能力、交付解决方案的质量及时间性等因素将直接影响公司业绩；
- ★ 主要客户在特定期限可能处于不同的定期系统升级周期阶段，若期间客户流失则会对公司业绩造成极大影响；
- ★ 中国主要电视台受政府控制并严格监管，若有任何政策变动，可能导致公司业务需求降低影响业绩。

同业比较

代码	公司名称	市盈率	市净率	市值 (亿港元)
01450. HK	世纪睿科	9.20	1.34	5.50
08368. HK	中国创意控股	7700	42.68	64.92
00511. HK	电视广播	8.41	1.46	111.91
00491. HK	汉传媒	N/A	0.68	5.98
00471. HK	中播控股	N/A	7.01	7.13
08271. HK	环球数码创意	43.06	0.5	4.71

数据来源：交易宝，智通财经（所有价格以 2016 年 6 月 15 日收市价为准）

免责声明

本报告为智通财经网根据公开资料整理得出的分析成果，仅供参考之用，在任何地区或任何情况下皆不可作为或被视为证券出售要约或证券、期货及其它投资产品买卖的邀请。此报告所提及的证券、期货及其它投资产品可能在某些地区不能买入、出售或交易。有关资料乃根据或源自智通财经认为可靠的资料来源，但对这些资料的准确性或可靠性不作任何陈述或保证（明示或暗示）。

本报告所提供的资料或有关人士发表的意见并不构成及不应被视为买卖任何证券或投资的要约或该要约的招徕或恳求。智通财经及其高级人员、员工可能于本页中提及的证券或投资拥有利益，但对于你因使用或依赖本页所提供的资料而（直接或间接）遭受的损失或后果概不负责。

未经智通财经事先授权，任何人不得因任何目的复制、发出或发表此报告。智通财经保留一切追究权利。

招股详情

全球发售股数：	155,000,000 股
香港公开发售：	1,550,000 股
国际配售股数：	139,500,000 股
发行后总股数：	620,000,000 股
招股价格范围：	1.90-2.57 港元
预计集资总额：	2.945-3.9835 亿港元
市值：	11.78-15.93 亿港元
每手买卖股数：	2,000 股
每手入场费：	5,191.8 港元
独家保荐人：	富瑞金融集团
招股日期：	2016 / 6 / 15 — 2016 / 6 / 20
上市日期：	2016 年 6 月 27 日

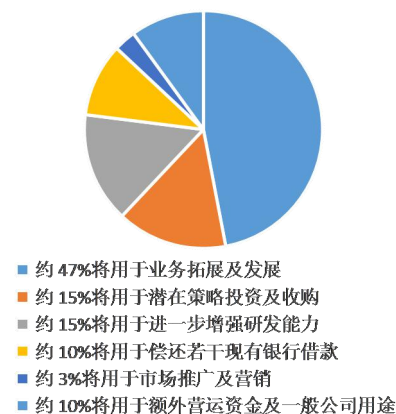
数据来源：招股书，智通财经

财务摘要

	截止 12 月 31 日年度		
(人民币千元)	2013 年	2014 年	2015 年
收益	502,964	406,369	605,983
销售成本	366,276	287,363	393,812
除税前利润	-10,357	-76,506	127,370
年/期内溢利	-12,190	-69,400	114,114

数据来源：招股书，智通财经

集资用途



数据来源：招股书，智通财经

深圳智通财经信息科技有限公司
 地址：深圳市福田区深南大道 6025 号英龙大厦十楼
 电话：0755-22184510
 传真：0755-22184515
 邮箱：winnie@zhitongcaijing.com
 网址：http://www.zhitongcaijing.com