

多介质传承文明 全流程创造价值

——中南出版传媒集团股份有限公司首次公开发行 A 股网上路演精彩回放

中南出版传媒集团股份有限公司 董事长龚曙光先生路演致辞



尊敬的各位嘉宾:
大家好!
感谢大家参与中南出版传媒集团股份有限公司首次公开发行 A 股网上路演推介。在此我谨代表中南传媒全体员工,对各位朋友的参与,表示热烈的欢迎和诚挚的谢意!

中南传媒成立于 2008 年 12 月 25 日,由湖南出版投资控股集团有限公司控股。中南传媒经营业务涵盖图书、报纸、期刊、音像、电子、网络、动漫、手机报、数字报、框架媒体等多种媒介,

集编辑、印刷、发行各环节于一体,是典型的多介质、全流程大型综合性出版传媒集团,形成了图书、传播媒体、互播媒体及印制、发行、投资六大产业格局,综合实力位居全国出版传媒集团第二位。

中南传媒以经营与投资传媒产业为核心业务,以多介质媒体为发展战略,在提升图书出版产业竞争力的同时,立足自身多介质优势,有效整合多种媒体资源,积极延伸产业链条,拓展新媒体领域,发展数字出版等新业务。目前公司正向着具有全球视野、世界影响、中国特色的强势传媒集团、重要战略投资者和出版传媒产业基地的宏伟目标迈进,立志成为中国出版传媒产业的旗舰企业。

我们坚信,广大投资者的高度信任与大力支持,是此次发行成功的保证。通过本次网上交流沟通,我们将充分听取各位的建设性意见,进一步深入推进公司的改革与发展。

最后,再次感谢各位对中南传媒的支持、关心和厚爱,中南传媒将不负众望,以创造更加优良的经营业绩,来回馈各位投资者,回报社会!谢谢大家!

发行篇

问题:公司此次 A 股公开发行,作为董事长应该会有很多感受,是否能同您未来的股东谈谈?

龚曙光:这次路演在跟中国机构投资者交流中我感受到资本市场对于传媒企业依然寄予了很高的投资愿望。尽管过去有一些传媒企业的投资回报不尽如人意,但大家对这个产业必然充满了期待,特别是他们了解到中南传媒是行业中的龙头企业,而且在业态上有了自己的领先性之后,对公司的未来充满了信心,而且,在他们的投资分析报告中,也予以了充分的肯定。

问题:公司股票有中长期投资价值吗?

彭兆平:我深信公司股票具有长期投资价值。公司主业经过较长时间的运营,已经具备了核心的竞争力;而且公司在经营、财务等方面采取稳健的风格,大大降低了投资者的投资风险。今后随着公司战略规划的不断实施,公司还将取得快速的发展。

问题:请问公司上市后面对最大的挑战是什么?

彭兆平:公司上市后面对的最大挑战是如何使企业得到更好更快的发展,回报股东、回报社会。如何加强企业在战略、人才、管理、研发方面的发展,还有如何在新技术背景下迅速的健康实现转型。

问题:中南传媒的发行价格披露了全部配售对象及基金报价的中值、均值,这是前所未有的,请问是基于什么样的考虑?

陈涓:发行人和主承销商是根据初步询价情况来确定发行价格区间的,而中小投资者看到的往往只是结果,却并不了解此过程,而询价过程透明度增加是市场化改革的方向。本次中南传媒的发行价格区间 9.96-10.66 元,对应的 2009 年摊薄后的市盈率区间为 38.52 倍到 41.22 倍。部分中小投资者仅从这个单一数据来看本次初步询价结果,可能并不能完全了解机构投资者对发行人的估值认同,因此我们披露这几个统计数字可以便于大家了解询价机构的报价密集区间,可以进一步增进大家对发行人的了解。

经营篇

问题:湖南的免费教材和循环使用教材政策是否会影响到公司的经营?

龚曙光:教材循环的政策现在已经开始执行,如果静态地看,对中南传媒的教材发行是有一定影响的,但由于我们在此之前已经开发了相应的教辅,所以总体来看,公司的教材教辅发行业务依然保持了较高的增长。那么从 2008 年、2009 年的销售和利润,大家可以看到,我们已经成功地化解了教材循环政策对公司的影响。

问题:请简单谈谈品牌在行业中的作用?

龚曙光:感谢您非常专业地谈到品牌在行业中的作用。就出版传媒业务而言,品牌具有这样两个属性:第一,品牌对于行业发展所起的作用巨大,从某种意义上来说,品牌是传媒企业的生命;第二,出版传媒企业的品牌形成比其他行业需要更悠久的历史积淀,它不会是一蹴而就的,也不能简单地做广告去培养。中南传媒 60 年发展的深远历史和领先地位,铸造了现在的品牌,这种品牌对于企业未来的发展至关重要。

问题:我国实体店倒闭的趋势正在加剧,贵公司出版、发行教材教辅等产品,是否会受到较大影响?想了解一下未来三至五年公司所处行业的前景怎样?

丁双平:从目前的实际情况看我国实体店倒闭的趋势确实在加剧,那么对于中南出版集团来说,实体书店的倒闭目前影响不大,特别是对出版发行教材教辅等产品没有多大的影响。从公司所处的行业的前景来看,我们认为以公司的业态优势、体制改革和机制创新以及在出版技术上的复合提升,我们在教材教辅出版上的精益求精,不断的改善提高,我们认为中南传媒的教材教辅出版发行应该还有较大的提升空间。从整个行业来看,因为刚刚闭幕的十七届五中全会党中央再一次提出文化产业要作为国家的支柱性产业加以鼓励,给予政策支持,从这外部环境来看,我们觉得在我们国家,我们所处的出版传媒行业还有较大的提升空间。在未来的三到五年内,应该是呈现上升的趋势。从公司的角度来说,我们一定要借改革发展的东风,大幅提高公司的管理水平,产品的

制作水平、媒体的影响力,努力使公司在未来的三到五年内有一个较大程度的提高。

问题:针对本次发行,公司是否已从发展战略、产业布局、技术、人才等方面做好准备?

龚曙光:我记得曾经有一个记者问过我一个问题,说上市是不是中国出版业的唯一发展之路。我说不是唯一的道路,但是首选的道路。那么对于您提出的我们是不是为这一次上市准备好了核心团队和足够的人力资源,应该说不论上市与不上市,公司的人才资源都是重要资源。对于一个传媒企业而言,人力资源更是它的第一资源。我们 60 年的发展,毫无疑问已经积累了一批非常优秀的编辑和发行人员。当然,我们同时也面向全社会给予充裕的政策和良好的事业平台来吸引全社会的人才,包括国际人才。我们公司现在有来自全国各地和国外的员工为公司工作,他们的加盟也会使公司的成长加快。所以说人才永远是我们追求的一个更高的境界,但是,在这种追求中,我们的人才团队是可以使公司得到快速发展的。

问题:为什么公司营业收入主要来自湖南省内业务?是否有向省外扩张的打算?

龚曙光:中国的地方集团由于历史的因素和政策的原因,很长一段时间地域色彩很重。而正因为关注到了这样一个缺陷,中南传媒从十几年前开始努力突破这样一个区域局限,应该说我们是最早,也是最有效地在教材发行走向全国,一般图书走向世界,传媒影响力面向全社会这几个方面走在全国最前面的。在致辞中我已经说过我们今年新教材公司在湖南省外就有 6 亿多码洋的教材销售,两个多亿的农家书屋销售。我们的教材还卖到了台湾和韩国,我们的乐谱也向全球发行。所以,应该说我们在突破地域性上已经获得了一定的成功。之后我们会继续努力。

管理篇

问题:请介绍一下公司在行业内的综合地位?

龚曙光:本公司是拥有“多介质、全流程”产业业态的大型出版传媒企业。公司在湖南省的中小学教材发行业务中占有主导地位;中小学教材出版业务在全国新课标教材市场具有强大的竞争力和品牌影响力。2006 年,据新闻出版总署图书司课题组发布的《谁是 2006 中国书业领跑者》,按照图书发货码洋统计,本公司主发起人湖南出版集团位居第 3 位。2008 年,在《光明日报》和《经济日报》联合举办的全国文化企业 30 强推荐活动中,本公司主发起人湖南出版集团名列出版发行类企业第 3 名。

问题:请问公司更看重机构投资者还是中小投资者?

龚曙光:一个好的上市公司必然是机构投资者和中小投资者都关注和追捧的公司。就公司而言,不管机构投资者,还是个人投资者,他们都是投资者,对企业未来的发展都起着重要的作用。公司不在投资层面上去偏重任何一类投资者,但是,我们上市除了要募集到企业发展所需要的资金外,更重要的是看重资本市场这样一个窗口对于企业品牌的培育和放大。我们非常期望我们的投资者能够同时转化为产品的消费者。我们当

然也期望产品消费者又能成长为我们的投资者。而就这种关系而言,非机构投资者在这方面的帮助会更大。

问题:我国出版行业的集群化发展可有政策支持?

丁双平:这个问题很好,但是只要你认真关注就可以发现,近年来国家不断出台相关政策,鼓励和支持大型国有文化企业和企业集团实行跨地区、跨行业兼并重组。新闻出版总署《关于进一步推进新闻出版体制改革的指导意见》更是明确指出,要在 3 到 5 年内,培育出六七家资产超过百亿、销售超过百亿的国内一流、国际知名的大型出版传媒企业,培育一批导向正确、主业突出、实力雄厚、影响力大、核心竞争力强的专业出版传媒企业。对于大型跨地区骨干出版传媒企业,将在报纸、期刊、图书、音像制品、电子出版、数字出版等出版资源配置上予以倾斜,鼓励其做大做强。支持大型出版传媒企业在异地建立有出版权的分支机构,鼓励其实现跨地区经营。对真正转到位方面的出版单位放开出版范围、书号、版号等,支持其发展。这意味着政策指导下的资本运营作为一种资源配置的新手段,将在我国出版传媒业中发挥越来越重要的作用。而率先进行改制上市的出版集团,势必将在政策推动下成为跨媒体、跨地区、跨行业、跨所有制的战略重组的主导者和先行者。而且昨天闭幕的党的十七届五中全会又再一次重申要将文化产业作为国家的支柱性产业来考虑,这说明了国家高度关注文化产业,当然也包括出版传媒业的发展。

问题:投资者关系管理在国内是一个新课题,它正越来越受到上市公司的关注,请问公司在这方面有什么举措?

高军:未来的社会是一个多赢的世界,企业与投资者是密不可分的,双方共赢的基础是双方的充分信任以及信息的充分交流,公司本着诚信、公开的原则与合作者、投资者进行共同发展。我们也希望投资者成为我们中南传媒产品的消费者。

财务篇

问题:请问能否简述一下募集资金对资产负债率和资本结构的影响?

王丽波:本次募集资金到位后将大幅降低本公司的资产负债率,增强公司的长期偿债能力,提高公司的间接融资能力,降低财务风险;同时本次公开发行股票将增加公司股本及资本公积金,公司资本结构更加稳健。

问题:公司应收账款账龄、质量如何?

王丽波:2009 年 12 月 31 日,公司 1 年以内的应收账款金额比例为 78.45%、1-2 年内的应收账款金额比例 9.64%,两者合计占应收账款金额的比例为

88.09%,同时本公司应收账款周转率远高于同行业上市公司的平均水平,这充分说明公司应收账款账龄较短、质量较高、管理较好。

问题:公司的成本构成情况如何?

王丽波:本公司所属企业因业务类型不同,其主营业务成本构成也不同。发行企业和物资供应企业的成本构成较为简单。发行企业(包括批发和零售书店)的主营业务成本为采购的图书成本;物资供应企业的主营业务成本为采购的纸张、油墨等物资成本。出版业务的生产成本构成相对复杂,它主要由相关的纸张、色令、稿费等组成。报纸和新媒体业务的主营业务成本由印刷报纸所需的纸张、油墨等物资成本,以及每年按约定支付给《潇湘晨报》采编部门的费用构成。

问题:为什么贵公司的货币资金占流动资产的比例偏高?

王丽波:主要原因是:第一,大型出版发行公司业务链较长,规模较大,业务涵盖出版、发行等“编、印、发、供”各个环节,日常各项业务经营需要较多的营运资金;第二,大型出版发行公司一般采购规模较大,因此需要预留一定规模的货币资金,满足支付到期的应付账款需要;第三,大型出版发行公司一般有较多的营业网点,日常经营需要占用较多的营运资金。

战略篇

问题:公司有没有收购兼并及对外扩张计划?

龚曙光:在组建改制上市小组的同时,我们的公司还组建了另外一个小组,就是资源并购小组。近三年来,我们并购小组的工作也和上市小组的工作一样卓有成效。我们已经在国内外寻找了相关的优质资源,并与相关企业进行了深度的沟通和洽谈,其中一些已达成了资源整合的意向。这些并购项目将在上市之后逐渐实现。大家可能已经关注到全球的大型传媒企业都是通过并购迅速壮大自己的。中南传媒在上市募得足够的资本金之后,必将在跨区域、跨行业的战略整合和资源并购中大有作为。

问题:公司如何体现其未来可持续发展能力?

高军:我们的可持续发展主要体现在本次募集资金投资项目和未来发展策略上。本公司将通过本次募集资金投资项目的建设,实现传统出版向数字出版传媒的转型,做强做大主业,保持公司业务领先地位。首先,我们要以又好又快的科学发展观为指导,不断争取更好的发展和业绩。对新扩张项目都经过科学的论证和风险评估,同时不断提高管理服务水平。

(整理:陈静)

中银国际执行副总裁、投资银行部主管、 董事总经理任劲先生推介致辞



尊敬的各位嘉宾:
大家好!
作为中南出版传媒集团股份有限公司首次公开发行 A 股股票的保荐机构和主承销商,我谨代表中银国际证券有限责任公司,向所有参加今天网上路演的嘉宾和投资者表示热烈的欢迎和衷心的感谢!

中南传媒是一家“多介质、全流程、跨区域”经营的大型出版传媒机

构,在我国出版传媒行业占据重要的地位。此次公开发行 3.98 亿股,发行后的总股本为 17.96 亿股。中南传媒本次 A 股发行并上市,不仅为中国资本市场增加了一个新的大蓝筹股,而且给投资者带来了分享中国出版传媒行业快速增长的巨大的投资机会。

作为中南出版传媒集团股份有限公司的保荐人和主承销商,我们将严格按照证券发行保荐制度的有关要求,勤勉尽责,做好本次发行和后续的持续督导工作。我们真诚地希望,通过我们优质高效和多元化的服务,让投资者充分分享中南传媒的投资价值。同时,我们相信,中南传媒一定会以本次公开发行上市为契机,不断强化公司的核心竞争力,保证公司的可持续发展,使公司的经营管理水平和盈利水平再上新台阶,为广大股东带来丰厚的回报,在中国证券市场树立良好的形象。

今天的网上路演,我们将与发行人一起认真、负责地回答各位投资者的提问。最后,预祝中南传媒本次发行工作圆满成功,谢谢大家!

中南出版传媒集团股份有限公司 董事、总经理丁双平先生总结发言



尊敬的各位嘉宾:
大家好!
中南出版传媒集团股份有限公司首次公开发行 A 股网上路演就要结束了,感谢大家在网上参与交流,感谢各位投资者的关爱与支持,感谢中国证券网为我们提供了良好的网络沟通平台。今天能有机会与这么多关心中南

传媒的朋友们共同探讨企业未来的经营管理,我们感到无比的荣幸。在今后的经营管理中,我们将采纳今天各位朋友们提出的合理性建议,并严格依照资本市场的高标准经营企业,不断提升自身水平,提高企业在资本市场的竞争力,用优秀的业绩回报广大投资者对公司的厚爱。

展望未来,中国的出版传媒行业仍将保持持续高速发展的态势,中南传媒将充分发挥自身“多介质、全流程”的竞争优势,以实际行动谱写优异的业绩,我们一定不会辜负广大投资者的关心与爱护。

本次网上路演虽然就要结束了,但是公司与大家交流的渠道永远是畅通的,中南传媒在未来的发展中离不开大家的关注和支持,我们期待广大投资者通过各种方式与我们联系沟通。

最后,再次感谢广大投资者及各位网友对中南传媒的关注和支持!谢谢大家!

嘉宾介绍

- | | |
|-----------------------------|-----|
| 中南出版传媒集团股份有限公司董事长 | 龚曙光 |
| 中南出版传媒集团股份有限公司董事、总经理 | 丁双平 |
| 中南出版传媒集团股份有限公司董事、常务副总经理 | 彭兆平 |
| 中南出版传媒集团股份有限公司董事、董事会秘书、副总经理 | 高军 |
| 中南出版传媒集团股份有限公司财务总监 | 王丽波 |
| 中银国际执行副总裁、投资银行部主管、董事总经理 | 任劲 |
| 中银国际资本市场部主管、投资银行部副主管、董事总经理 | 陈涓 |
| 中银国际投资银行部传媒组主管、执行总经理 | 陈抗 |
| 中银国际投资银行部助理总经理、保荐代表人 | 陈耀 |
| 中银国际投资银行部助理总经理、保荐代表人 | 杨青松 |



中南传媒管理团队合影