



勤+缘媒体服务有限公司 业务与行业概览

盛富资本国际有限公司

SYNERGY CAPITAL

(本文件由盛富资本为帮助专业投资者评估是否继续研究对勤+缘媒体服务有限公司的投资机会而制作，每个接受本文件的人士应基于独立的调查和公开披露的资料而作投资判断)

目录

● 投资要点摘要	3
● 公司整体简介	5
● 竞争优势	17
● 财务摘要	22
● 未来计划和战略	27
● 电视媒体行业简介	32
● 附录I： 股价表现	42
● 附录II： 计划开拍的剧目	43
● 附录III： 管理层简历	45
● 附录IV： 媒体行业相关估值比较	51

投资要点摘要

投资要点摘要

高速增长的中国电视媒体和广告市场的主要受益者

- 为投资者参与快速发展的中国电视媒体市场和广告市场提供独特的投资机遇
- 战略地定位于利用其市场早期进入者的优势，使公司成为中国逐渐放松对外资投资管制的大环境下的主要受益者

强大的电视节目制作能力

- 10年成功的业绩加上丰富的管理经验和与主要合作伙伴建立的良好关系

充足的电视剧后续制作剧集储备加上知名广告商的强力支持

- 计划在2005、2006、2007年制作528小时电视剧节目
- 广告商包括了消费品领域、家电和食品饮料行业著名厂商

利润快速增长的同时保持稳定的分红派息政策

- 力争每年最少20%-25%的税后利润增长
- 致力于保持20%的稳定派息分红政策

公司整体简介

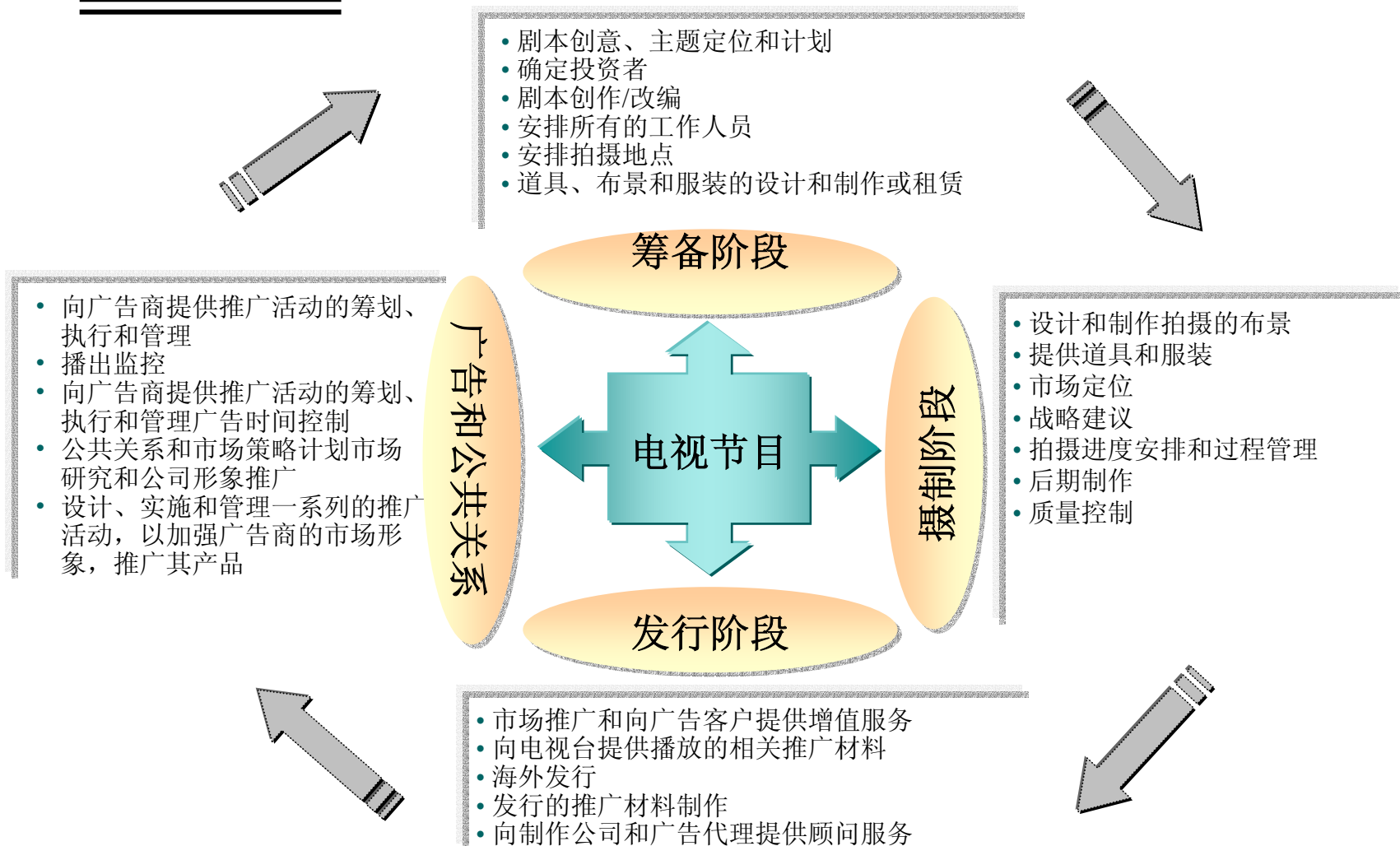
公司远景和使命

- 致力发展适合中国国情的独特商业模式，该模式使勤+缘无须承担电视台庞大经营成本，又能分享中国电视台黄金时段广告收益，使勤+缘成为境内外电视台所依赖的大型电视内容供应商
- 为实现这一远景，勤+缘将：
 - 努力提高电视剧和贴片广告的数量和质量
 - 为黄金时段的电视剧播放和商业广告时段的销售建立成熟的平台
 - 为电视观众、投资者、节目制作公司、电视台和赞助商/广告商提供增值
 - 利用在行业中深厚的脉络和资源，不断地加强和扩大自身的品牌影响力

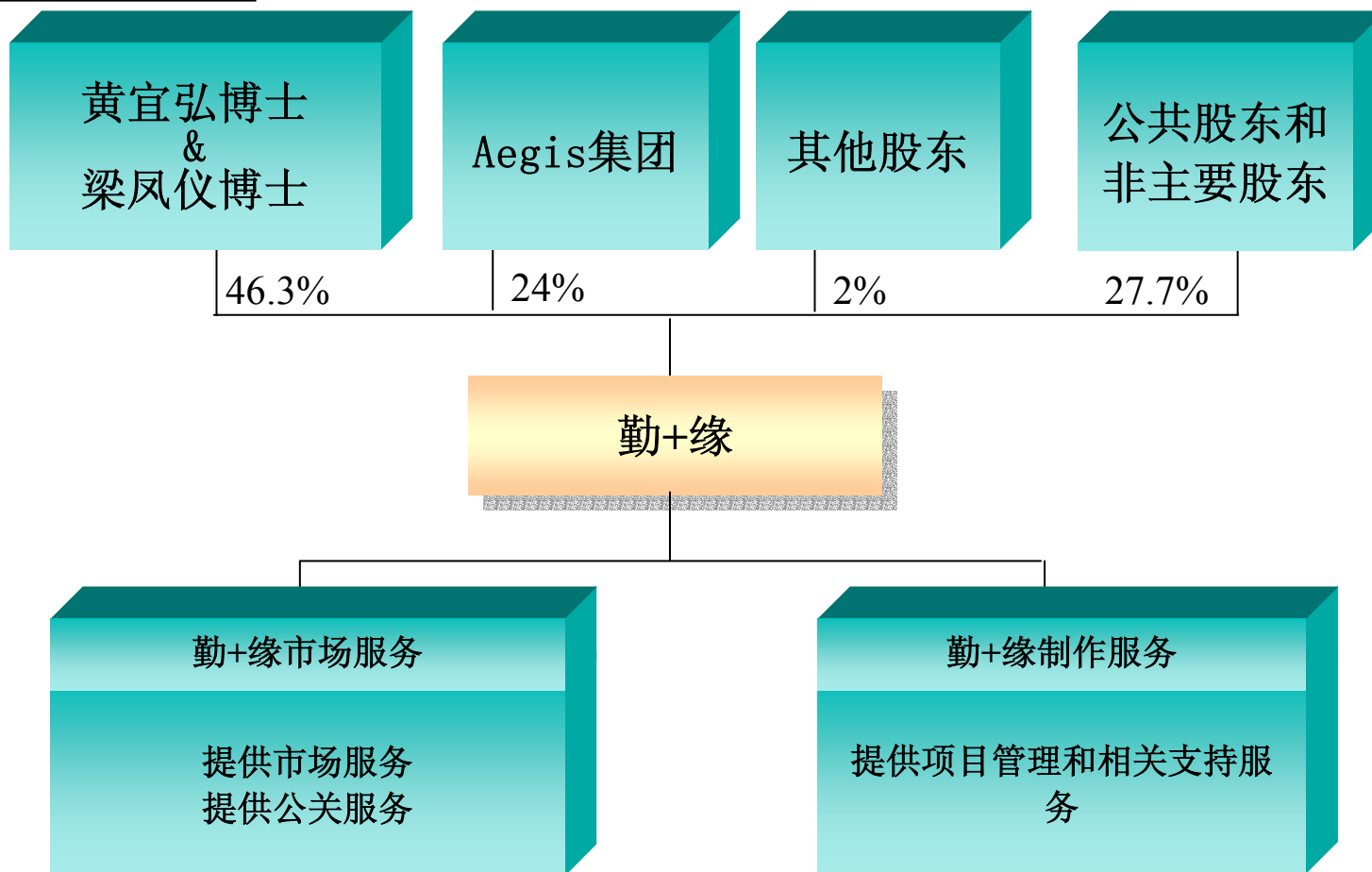
业务范围

- 中国境内从事高质量电视节目的制作、市场宣传和发行的“综合服务提供商”和“项目管理者”，主要用于电视黄金时段的播放
- 在过去四年中共制作了233小时的电视节目，平均每年制作58小时
- 所制作的电视节目主要以贴片广告的形式与电视台换取广告时间，然后再将广告时间出售与广告商（贴片广告）
- 通过制作和管理电视节目贴片广告，为投资者、广告代理商和广告客户提供全面的服务
- 是少数能在中国媒体服务市场持续盈利的外资公司并获广泛认可

产品和服务

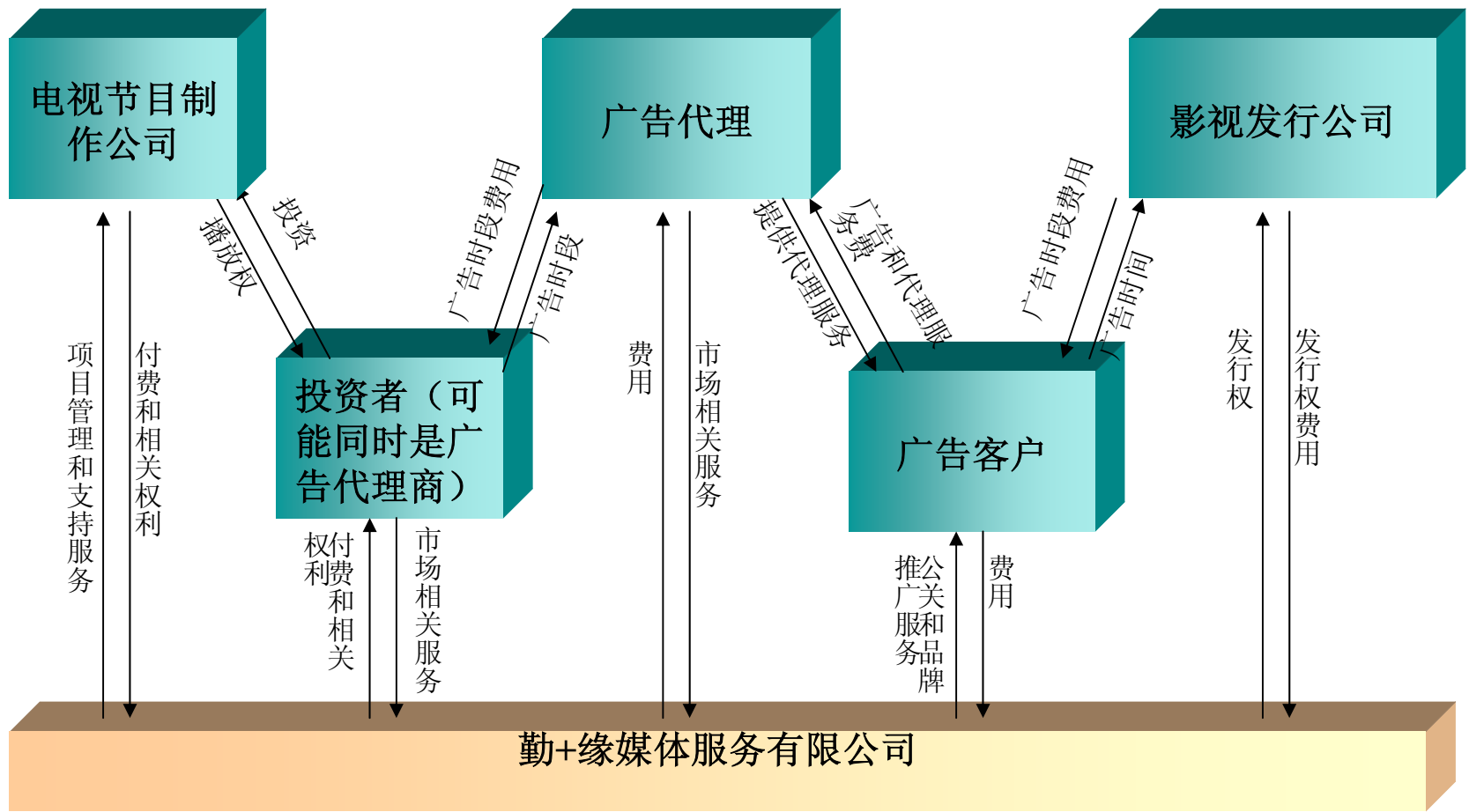


股东结构



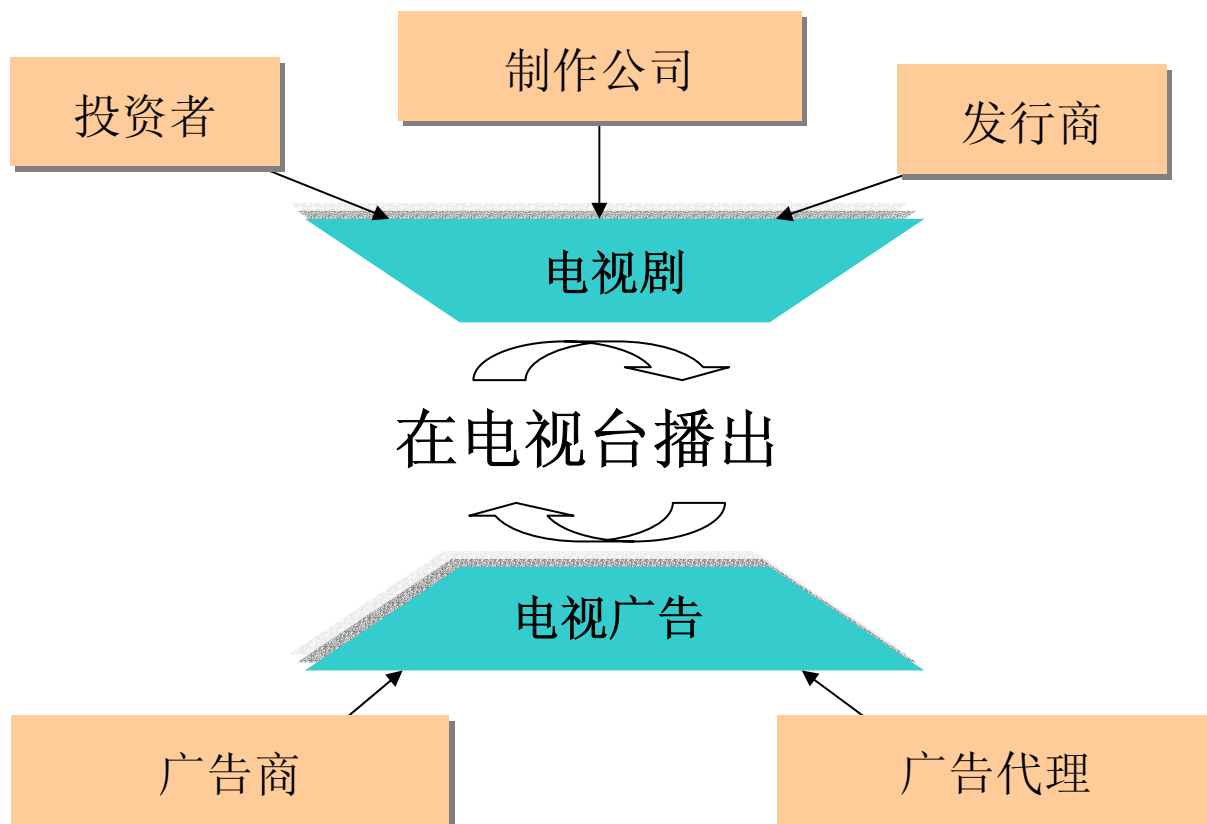
注：所有持股比例均为实际有效的持股比例

目前的商业模式

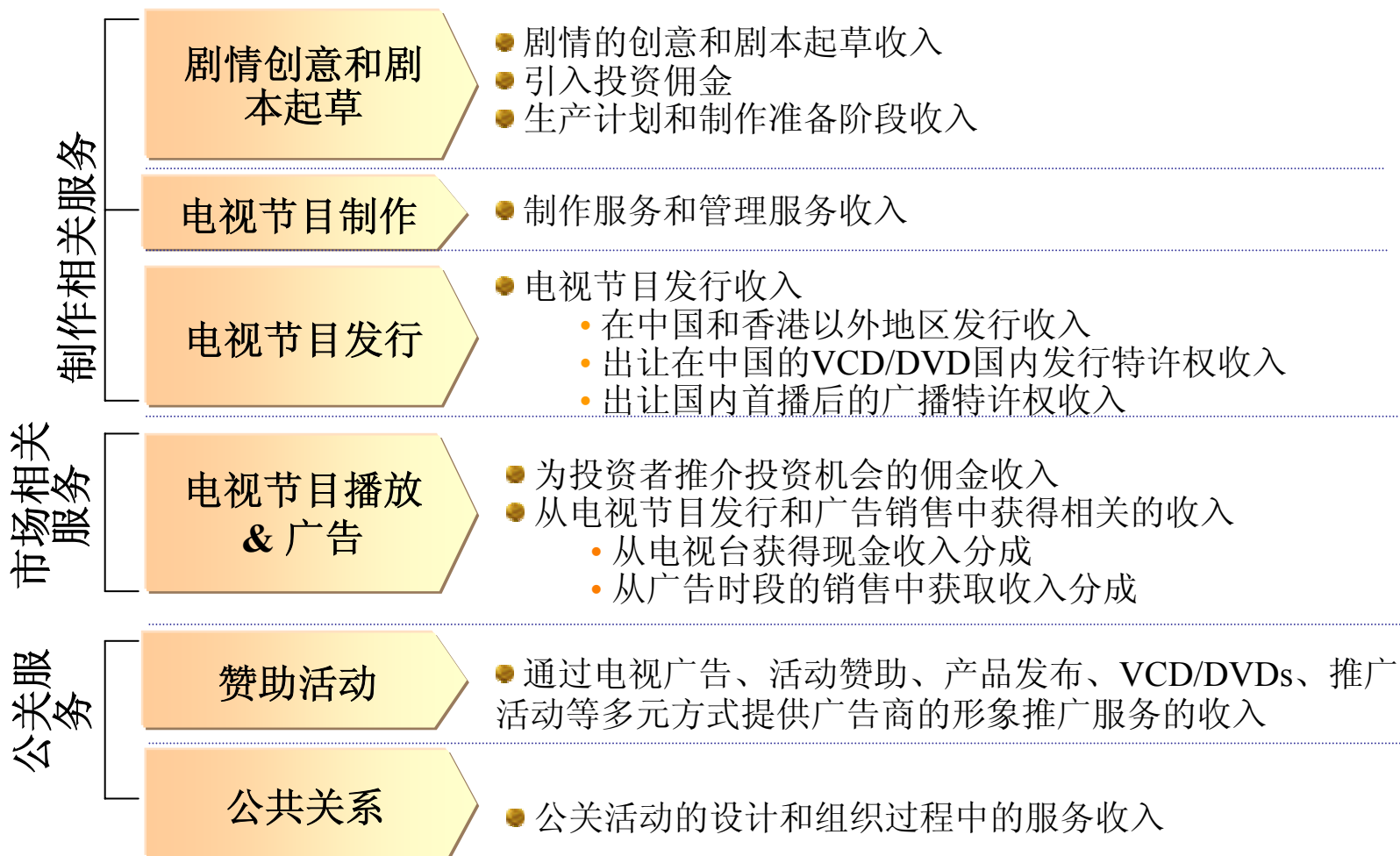


行业收入模式

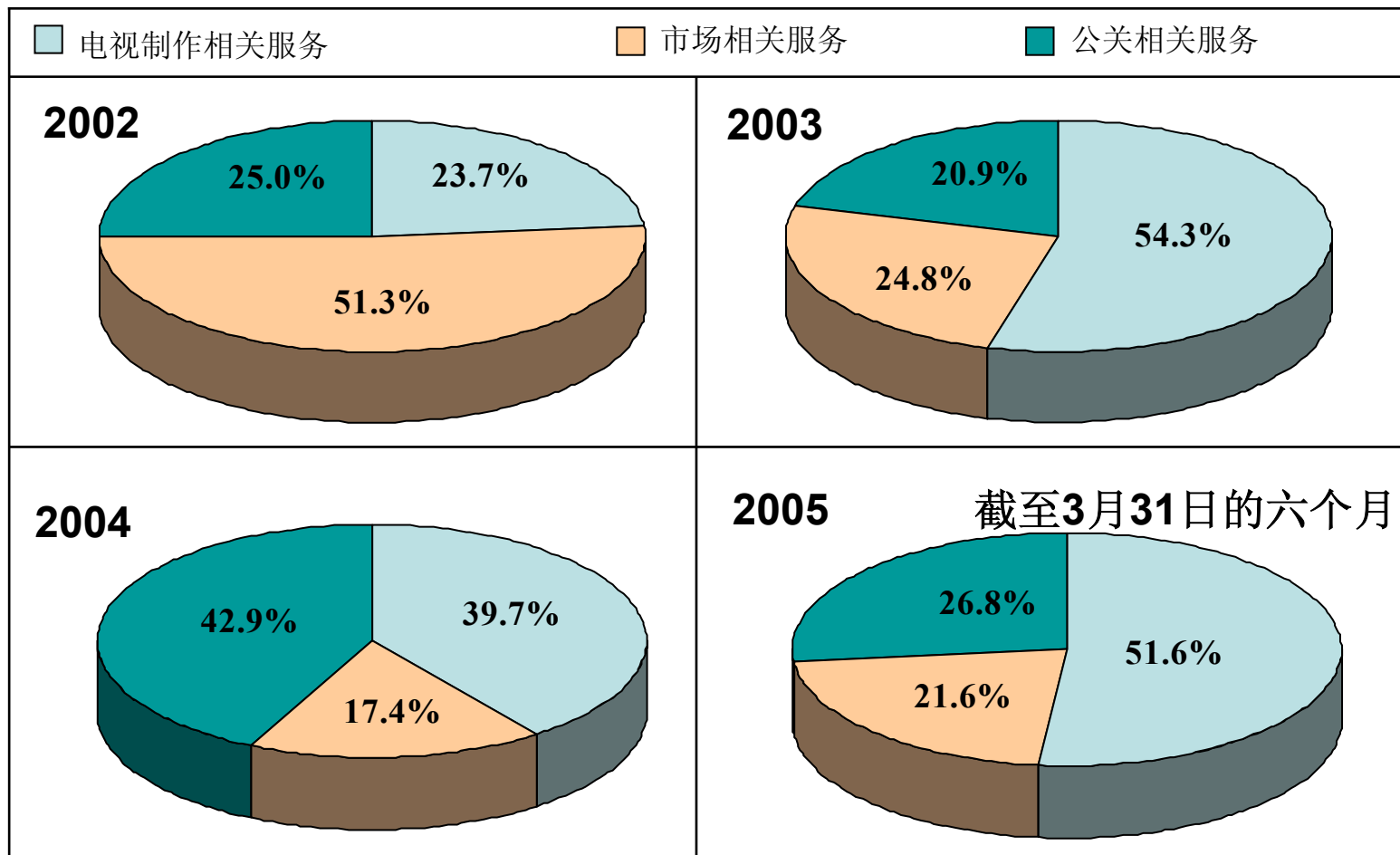
买断方式和贴片广告是行业的主流收入模式



行业收入模式



业务类别



部分客户



上市一年大事记

日期	内容
2004年6月	Aegis将持股比例从IPO后的18.75%提高到20%.
2004年12月	截至2004年9月份的财政年度，净利润达到5040万港元，增幅高于预期达40%，宣布每股派发股利2.9港仙
2005年1月	计划未来两年每年制作200集（小时）电视剧，总投资为1.2亿港元
2005年2月	Aegis以每股1.3港元增持由以前20%增持到24%，Aegis是勤+缘第二大股东，为世界第五大媒体公司

上市一年大事记

日期	内容
2005年6月	2005年中期报告显示，净利润增幅20%，达到2880万港元，每股派股利1.5港仙。
2005年6月	2005年上半年完成84集（小时）电视节目的制作，而去年同期只完成了35集，计划在2005年完成120集。
2005年6月	与长期境内合作伙伴天津勤+缘签订组建合资广告公司意向书，集团占70%权益，搭建发展广告业务的平台

竞争优势

电视媒体领域全面而综合的商业模式

- 采用“电视贴片广告”的独特商业模式，拥有十年成功的运营业绩
- 渗透到电视媒体行业价值链的每个环节，使公司获80%的毛利率
- 能够便捷地获得电视剧制作项目的投资，创造相对于对手的竞争优势
- 勤+缘拥有梁凤仪博士和倪匡共超过300部小说的剧本改编权

遍及全国的销售和发行网络

- 在国内拥有的200个主要电视台播放网络，缔造相对于其他竞争对手的竞争优势



在中国电视市场中成长的成熟业务平台

- 已成为在外资进入管制逐步放松的中国电视市场最早的进入者
- 目前政策对外资参与电视节目制作、发行和播出仍存在的限制为以后进入者设置了障碍
- 与电视节目制作公司、广告代理、投资者、广告商和电视台建立了良好的合作关系
- 公司第一大股东梁凤仪和其丈夫黄宜弘对中国的市场环境非常熟悉，与政府有长期合作经验
- 梁博士和由她的小说改编的电视剧在中国电视观众中拥有极高的知名度

与 Aegis集团的战略伙伴关系

- Aegis集团在伦敦上市，为世界第五大媒体公司
- 主要从事媒体代理、广告和广告监测和数据分析业务

与Aegis的协同效应

媒体服务的成长

Aegis可帮助勤+缘客户开发和扩展销售网络

通过与Aegis的合作，能够向客户提供更广泛的服务

寻找投资者

可为勤+缘引介投资者和广告商

海外拓展

有助于电视节目的海外发行

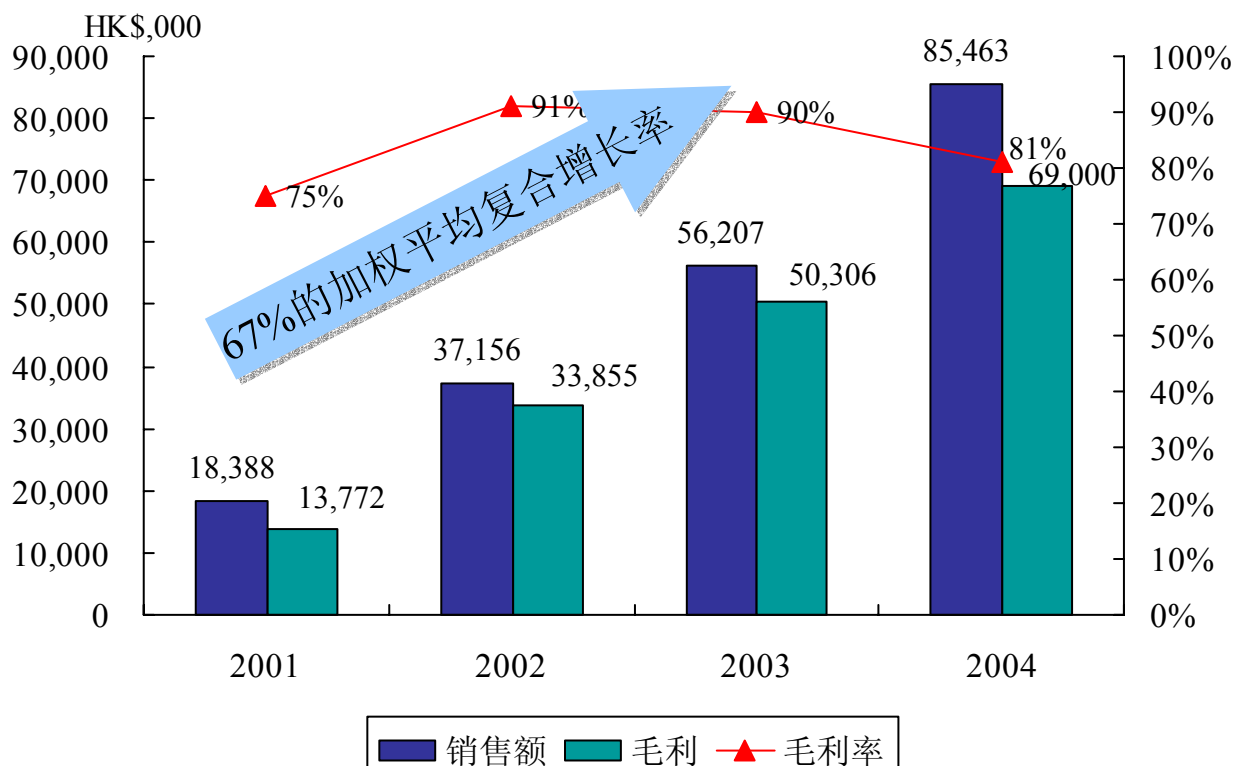
透过Aegis的全球网络，能有利于勤+缘使电视剧进入不同的市场

财务摘要

销售额和毛利润

- 2004财年的销售额达到8,550万港元，毛利达到港元6,900万港元。从2001年到2004年，销售额和毛利的加权平均复合增长率（CAGR）分别达到67%和71%

销售额和毛利润

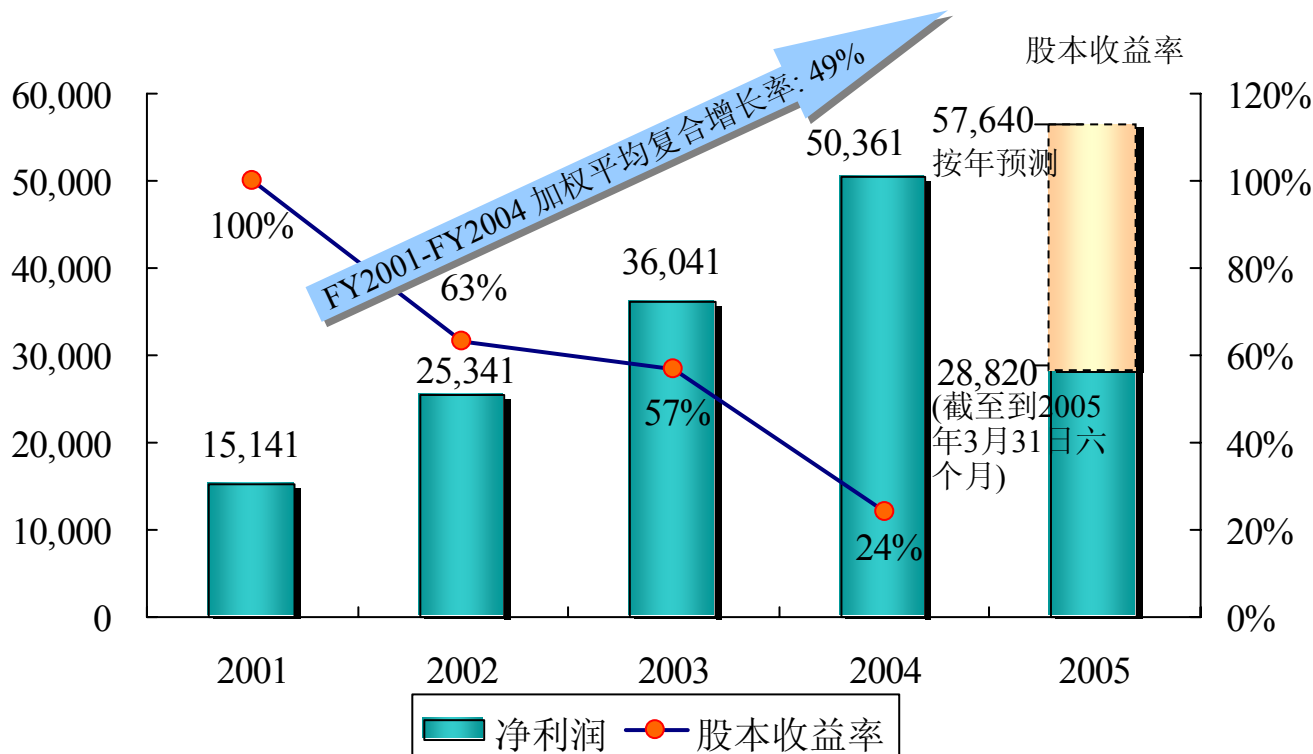


截至每年9月30日的财政年度

净利润增长和股本收益率

- 2004年的净利润达到5,040万港元, 自2001年起计, 加权平均复合增长率达到49%.

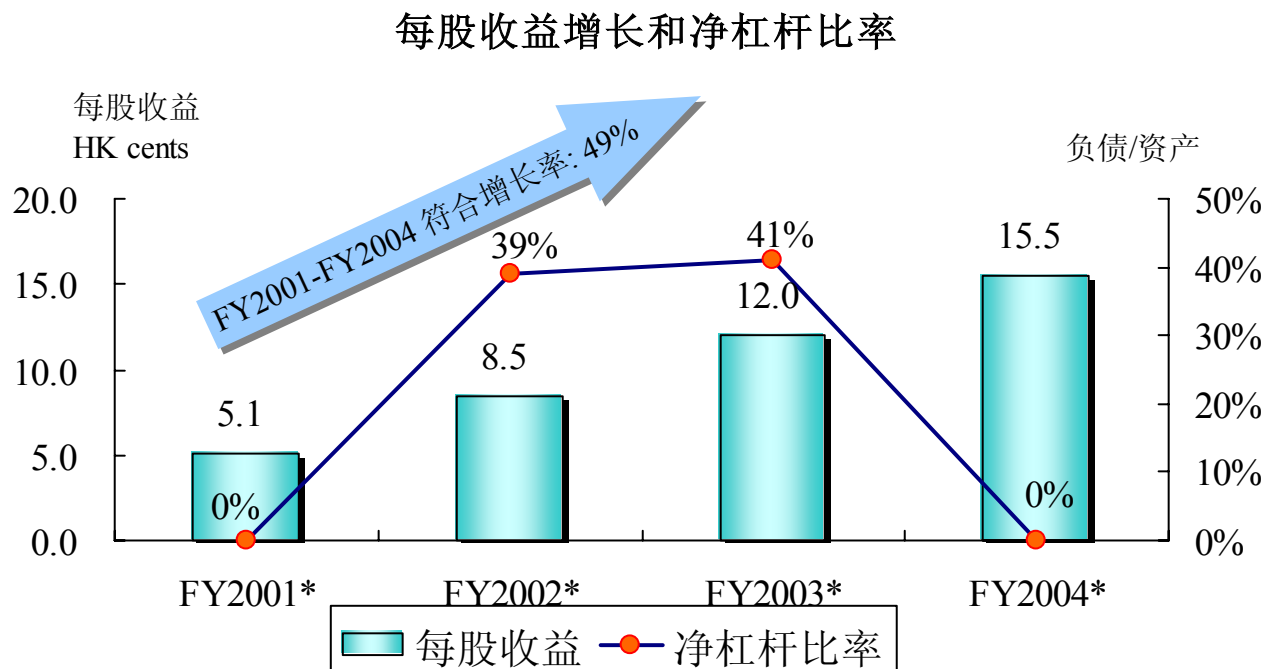
净利润增长和股本收益率



截止到每年9月30日的财政年度

每股收益

- 2004财年的税后净利润达5,036万港元, 自2001财年以来加权平均复合增长率达到49%.
- 2004年财政年度的净杠杆比率较前一年大大改善



截止到每年9月30日的财政年度

2005年中期报告

- 收入增长26%，净利润增长20%，毛利率达80%和股本收益率（ROE）逾22%

截止到3月31日的六个月		
	2004	2005
	未经审计	未经审计
	百万港元	百万港元
销售额	41.4	52.3
毛利润	32.3	41.4
净利润	24.1	28.8
每股收益(港仙)	8.01	7.21
净资产	211.1	228.3
股本收益率（按年计算）	23.9%	22.5%

未来计划和策略

未来计划和策略

● 组建合资公司或建立战略伙伴关系

- 投资于合资广告代理业务
- 投资或与当地合作电视剧制作公司

● 电视剧制作

- 建立高质量剧本库存
- 提高电视节目制作的质量和数量

● 电视剧发行

- 建立黄金时段电视剧的播放和商业广告时段的销售的成熟业务平台
- 在国内和国际市场进一步拓展电视节目发行网络
- 和Aegis集团形成更好的协同效应

● 提高电视剧贴片广告的质量和数量

- 2005年、2006年和2007年度计划共经营约528小时电视剧，2005年计划完成120小时，2006年计划完成约180集，2007年计划完成约228集

中短期计划

- 勤+缘刚与长期合作伙伴天津勤+缘广告有限公司（以下称天津勤+缘）签订意向书，将于2005年内合组合资广告公司。
 - 勤+缘投入不少于38,000,000港元于合资广告公司
 - 天津勤+缘投入
 - 经验丰富的团队与良好的客户关系
 - 确保合资广告代理公司以成本价购得至少五个省市台（包括江苏、河北、湖北、哈尔滨、贵阳）每天约2分钟黄金时段广告，并建立“勤+缘剧场”
 - 数份长达五年至十年的广告合约，为“勤+缘剧场”取得涉及金额约四亿元的广告费

中短期计划

● 合资广告代理公司

- 勤+缘将拥有70%的股权并有权收购余下的30%
- 拥有黄金时段的广告时间以便直接向广告客户销售
- 合资广告公司首年将以1,500万元的购片成本，通过与五个省市台的合约获8,000万元价值（刊例价）的黄金时段广告
- 扣除购片成本与营业税、佣金后，估计首年利润可逾1,000万元，可于3-4年内回本。
- 计划在2005年度内加签至少另外10个省市台的合约
- 三年内把“勤+缘剧场”模式拓展到全国100个重点省市台

中短期计划



勤+缘

70% 股份
↑
>HK\$3,800
→

合资广告代理机构

天津勤+缘广告公司

广告合同
←
30% 股份
↑

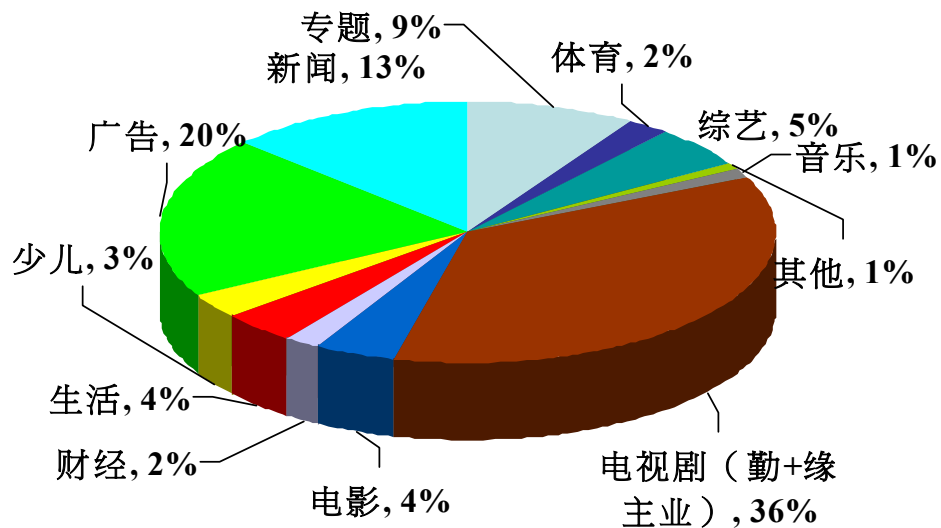
以电视台的节目直接节目成本价获得黄金时段的广告时间

电视媒体行业分析

中国的电视媒体业

- 据中国广电总局的数字，全年播出的电视剧从2003年的10,381集增长18%达2004年的12,265集

2003年黄金时段中电视剧播放时间占36%

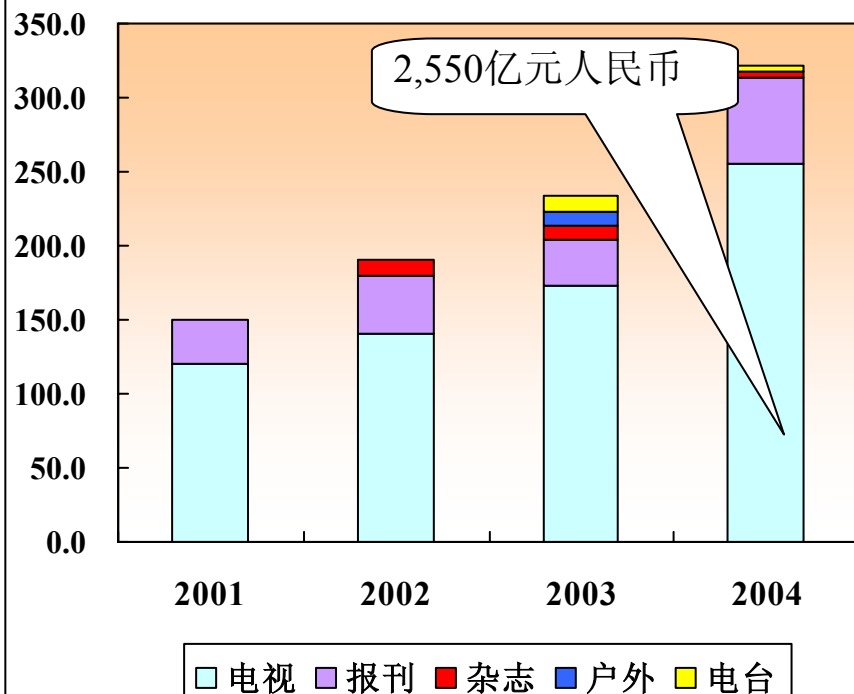


数据来源：央视索福瑞公司

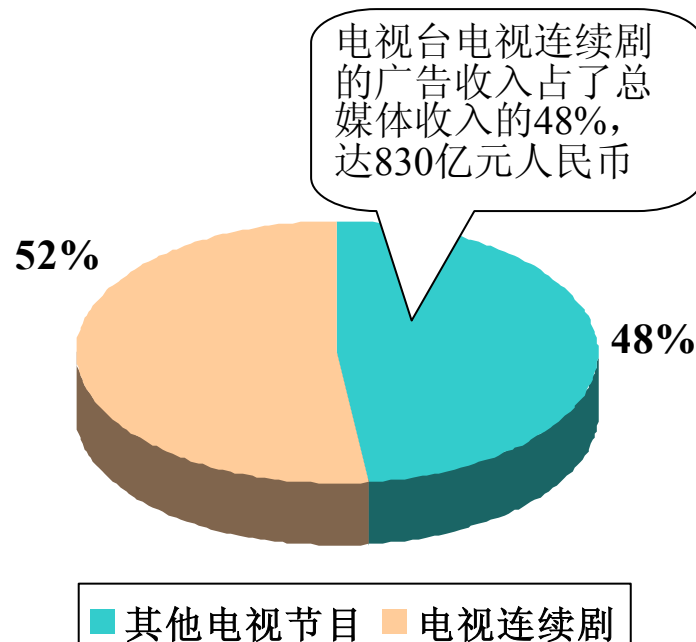
电视剧市场概况

2004年总的电视广告支出为2,556亿元人民币，比2003年的1,734亿人民币增长了47%。

主要广告媒介的广告开支



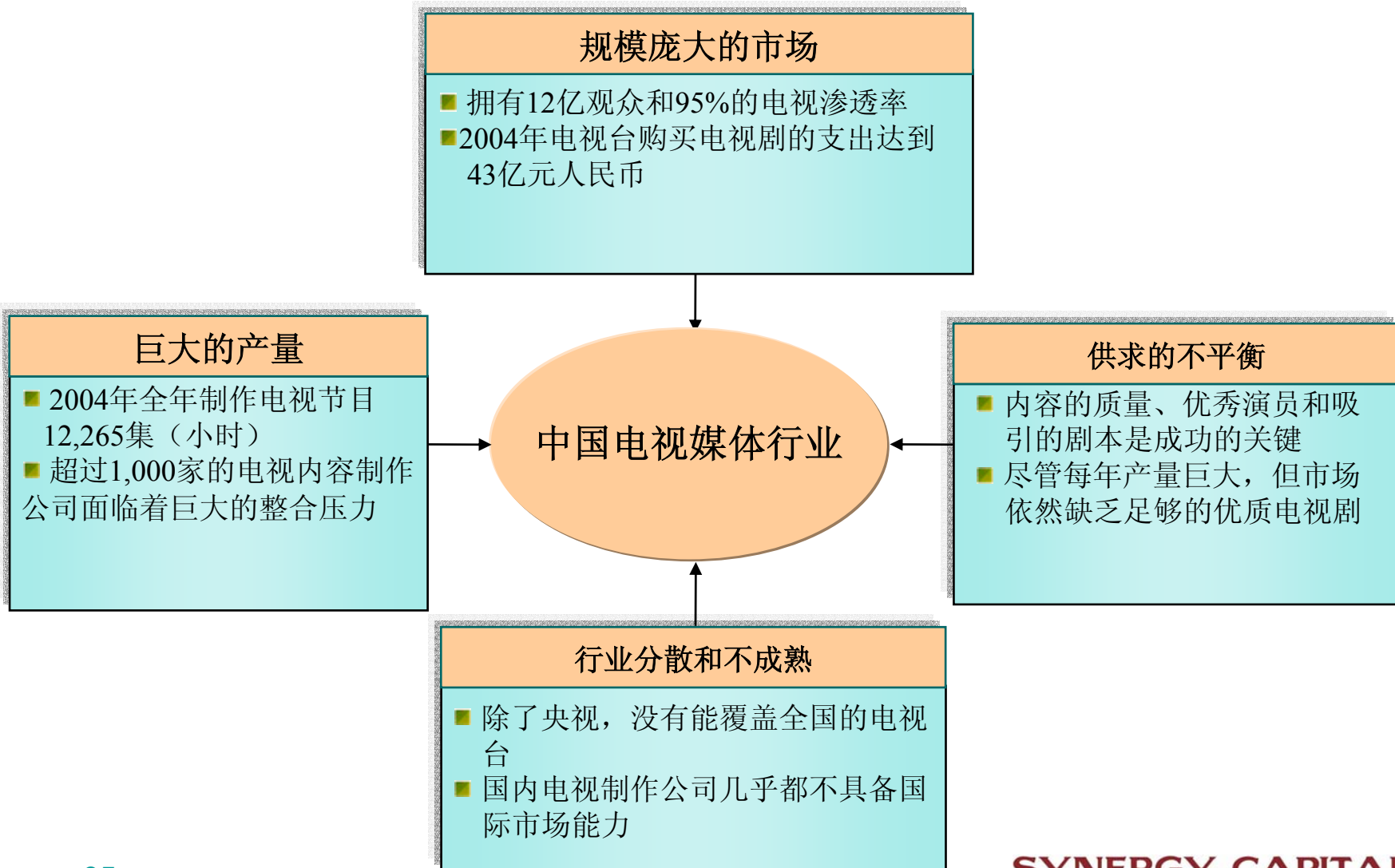
2003年电视连续剧的广告开支



资料来源: 央视索福瑞公司.

资料来源: 央视索福瑞公司.

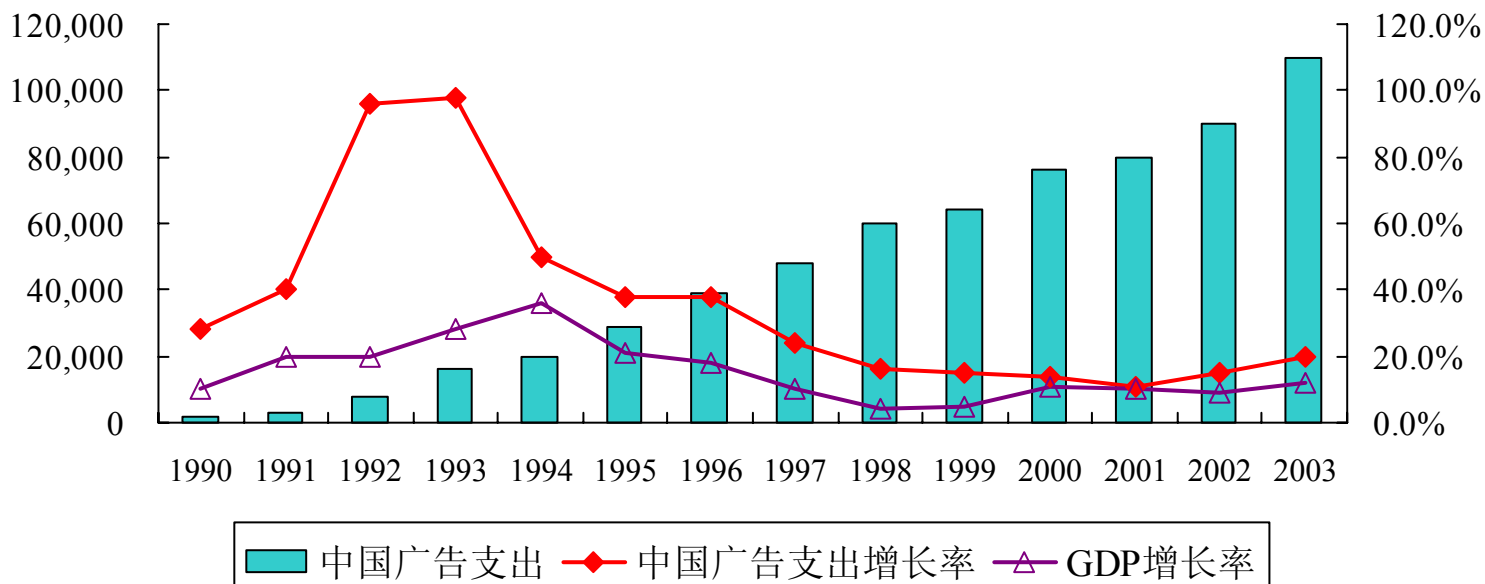
中国电视行业的特征



中国电视广告市场

- 在亚洲，中国是日本以外的最大广告市场
- 全国电视台的收入中平均有70%来源于广告收入

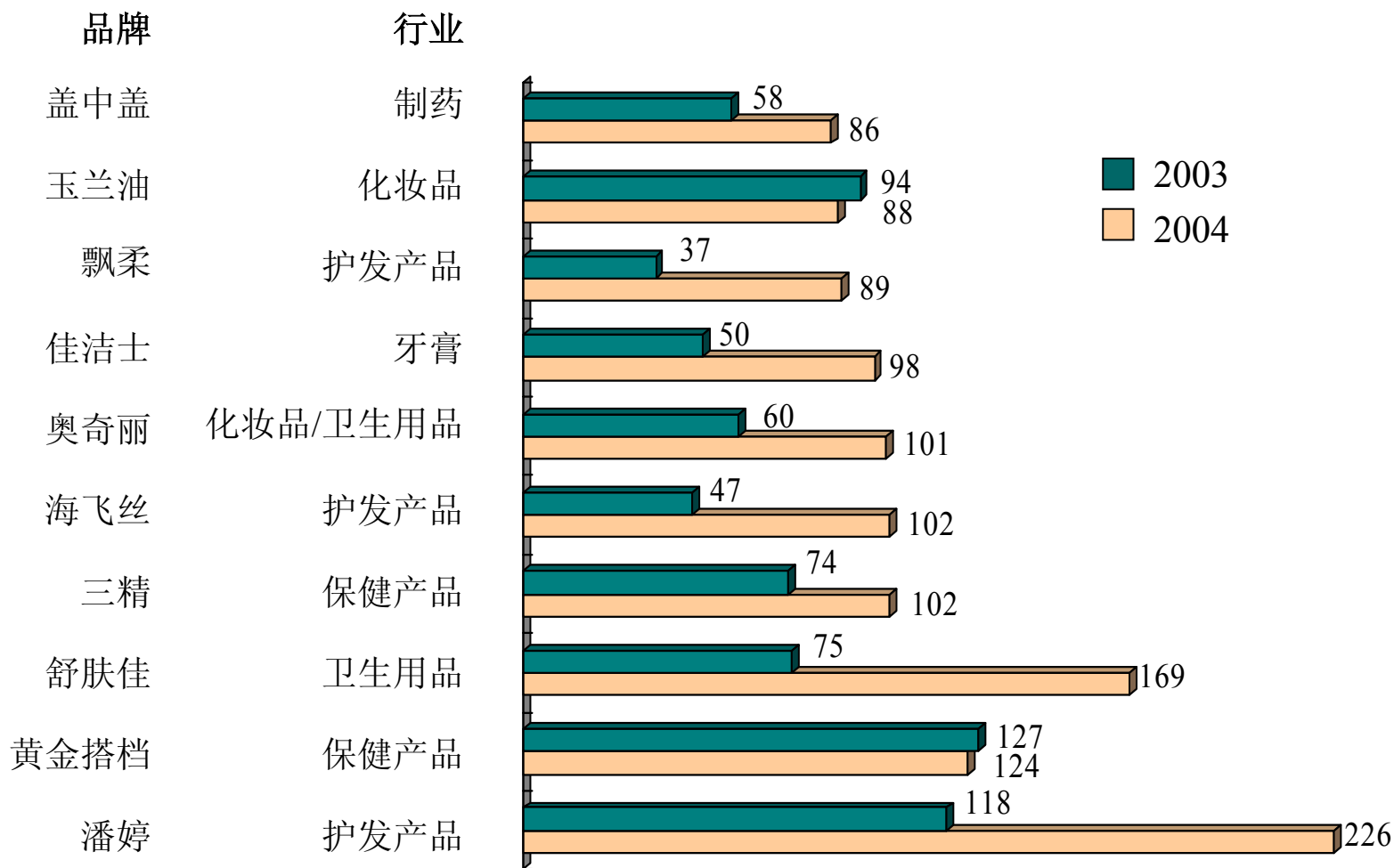
中国广告支出（百万人民币）



来源: 国家工商行政管理总局, 里昂证券研究

中国企业广告开支大幅度增长

2004年中国广告开支最大的前10位的企业 (百万美元)



外国电视剧在中国受限

目前中国政府限制外国电视剧的进入

政策法规

“进口和播出国外电视节目的政策”

内容

- 每天所播出的电视节目中，播放进口电视剧的时间不得超过电视台所有电视剧总播放时间的25%
- 进口电视剧每天的播出时间不得超过电视台总播出时间的15%
- 未获得广电总局批准，进口电视剧不得在黄金时段（19：00 – 22：00）播出

行业趋势和驱动要素

- 从2004年11月28日起，境外投资者可在合资的电视制作公司中持有不超过49%的股权
- 从2004年3月2日起，外国投资者可在合资广告代理公司中持有不超过70%的股权
- 2005年12月10日开始，外国投资者可在中国独资建广告代理公司
- 电视和广告市场管制的逐渐放松和拥有强大资金实力和专业能力的外国竞争者的加入将加大行业的竞争强度
- 电视台的决策越来越商业化，政治考虑因素越来越淡

行业趋势和驱动要素

● 优质电视节目匮乏将促使电视台普遍采用将电视节目制作外包，也促使行业的整合进一步加速

- 电视台对电视剧的采购支出占电视台每年外购电视节目支出的90%
- 许多国有频道和制作公司正走向股权多元化和私有化
- 节目制作成本的不断增加将促使行业加速整合和协作

● 电视广告行业的成长潜力巨大

- 中国广告开支2004年达2,614亿元人民币，比2003年增加30%
- 根据AC尼尔森的研究，电视广告2004年占中国总广告开支的76%

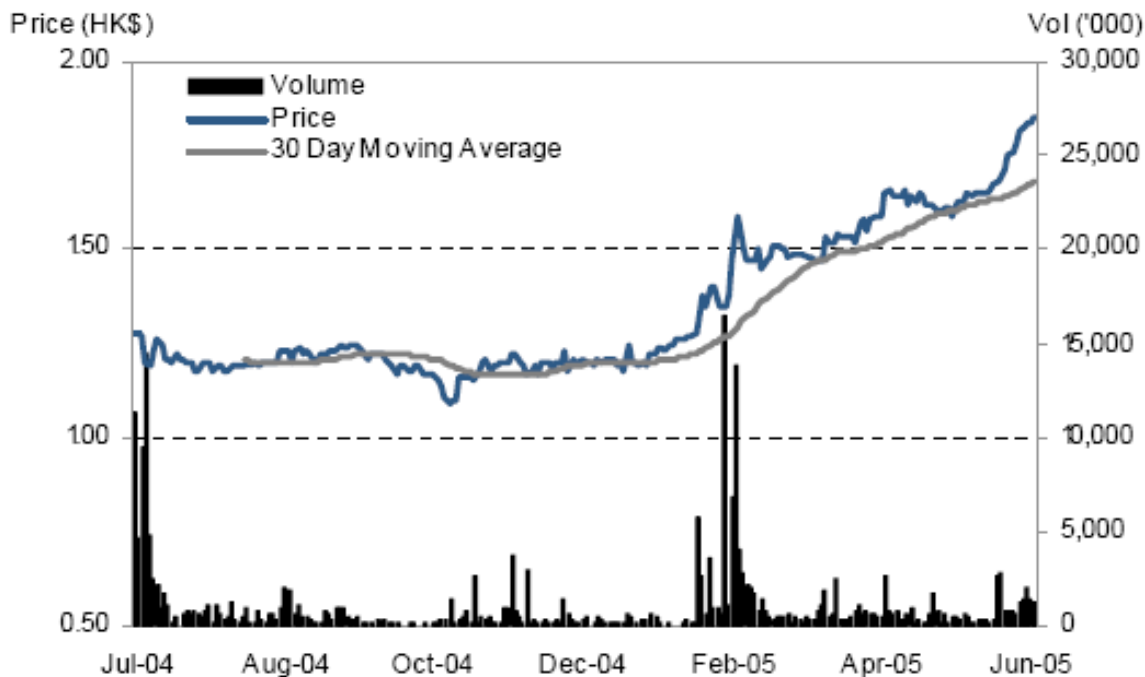
附录

附录I:股价表现

在2004年6月份，以每股1.28港元成功在香港上市

2005年6月30日股价表现

52 周最高价	52 周最低价
1.92(港元)[28/6/2005]	1.04 (港元)[03/11/2004]



附表 II: 计划开拍的剧目简介

剧名	集数	开拍日期	古装/时代	主要演员	导演	剧情介绍
自流井	33	2005年1月20日 已取得发行许可证	清装	李楠、张海 燕、左文璐、 冯谦、崔永、 钱漪	庄红胜、 王南	可与《大染坊》比美之大型电视剧，背景为清末四川 进盐集中地《自流井》的一个民营工业家血泪史
浪淘沙	20	完成拍摄，许可 证等待中	时装	陈道明、夏 雨、李解、杨 雪、孔懿珊、 黄志忠	郑大圣	这是一个关于成长的故事，深喉，是某一特定事件中 从更深层次发出的声音，常起到指点迷津的作用，但 是没有人知道深喉是谁，它可能无所不在的天眼，也 可能是你身边的任何一个人。没有人知道深喉是谁， 包括作者自己。
金色黄昏	20	2005年3月	时装	雷明、李志 兴、吴冕、吴 竞	张今标	与中央电视台合作之电视剧。描述老年人的“金色池 塘”式感情与心路历程
六福客栈	30	2005年中	时装	郑则仕、斯琴 高娃		是一部温情剧
家在北京	40	2006年中	系列剧	研究中		北京市委全力支持拍摄之系列剧，通过电视剧表现北 京市之变化及透视该市市民的生活
法内容情	30	2006年中	时装	蒋雯丽		与上海高等法院合作之人情实例改编电视剧
大敦煌	40	2005年5月	古装	唐国强、廖京 生、陈好、巍 子、翁虹	陈家林	敦煌壁画乃世界文化遗产，中国人从唐代开始如何藏 宝，到外国人如何拾宝，看中国人如何获宝，都是可 歌可泣之故事。中央电视台表示此剧在一套播放，日 本电视台NHK亦关注此剧
王爷到	35	2006年中	古装	江珊、何冰	宋杨、曹 国利	清末淳皇爷乃道光子咸丰弟，人老实有大志，可是遍 涉官场各部，困难重重弄得他哭笑不得，终于放弃仕 途，安享余年
手机线上	30	约于本年10月	时装	陆毅、董洁	蒋家骏	一部借现代科技为题，以手机贯穿现代人感情生活的 浪漫爱情时装剧

附表 II: 计划开拍的剧目简介

剧名	集数	开拍日期	古装/时代	主要演员	导演	剧情介绍
纵横天地	30	约于2005年底	时装	贾静雯 印小天 吴大维	杨子清	以最现代化的广州白云机场为背景，写出现代都市男妇悲欢离合的处境都市剧
雷霆天将	40	约于2006年初	古装	赵文卓 刘亦非	卢伦常	神话特技巨制，TVB西游记主创人员再度主创，新加坡电视台预先购买播映权。二郎神、哪吒、雷震子被贬下凡，管束人间不平事
天下	40	约于2006年初	古装	蒋文丽 董洁	李惠民	武侠历史宫廷剧。一个是明末长平公主，一个是清初孝庄皇后，既是敌人，却是知交，皆因她们相同情系于天下
洒金笺	40	约于2006年初	民初	徐熙媛 周迅 杨千桦	未定	梁凤仪原著，以民初织造业为背景，牵出了三姊妹感人的爱情故事
花魁劫	40	约于2006年初	民初	徐静蕾 胡军	陈家林	梁凤仪原著，以民初金融百货业为题，描述一个女人忍辱负重坚强的一生传奇
无约之恋	30	约于2006年初	时装	全新青春演员 配搭，配合实力演员	潘文杰	以歌星为题，写尽娱乐圈成名背后的辛勤，演绎歌星故事的浪漫青春爱情剧。
大恩仇	30	2005年9月	古装	林心如 王磊	未定	倪匡原著，江湖上之恩怨无穷、恩仇无奈、恩爱无痕、交织成一个心身激烈的动人故事

附表 III:管理层简历

 梁凤仪博士, 执行董事和首席执行官

- 著名小说家
- 在电视剧本和制作电视节目方面有39年的经验
- 拥有28年的成功商业经验
- 在公关服务, 广告和商业管理方面有26年的成功经验
- 拥有逾13年的财经小说撰写经验
- 在中国的电视行业拥有9年的经验
- 北京市政协委员

附表 III:管理层简历


● 蒋开方先生, 执行董事和制作/发行总监

- 在电视剧市场推广和发行方面有逾20年经验
- 管理电视制作和发行方面的服务业务
- 曾经作为Jadford国际有限公司的董事和副总经理

● 袁绮芬女士, 副总裁 & 财务部总监

- 在四大会计师事务所的审计、税务和IPO方面拥有10年的经验
- 拥有多家上市公司和跨国公司达12年的经验

附表 III:管理层简历

 苏晓山先生, 市场总监

- 中国传媒大学毕业（前中国广播学院）
- 拥有中国17年广告行业经验
- 有多家广告公司工作经验，包括北京国安广告集团 和 Citic Dragon Advertising & PR Co. Ltd

 黄煨女士, 政府公共关系总监

- 中国社会科学院毕业
- 拥有16年的国际贸易经验

附表 III:管理层简历

Mr. Raymond Yip, 创意总监

- 拥有22年剧本撰写和制作经验，在香港负责与电视广播公司就电视节目方面事宜进行协调工作
- 参与过多部热播的电视连续剧制作 (包括剧本的创意)
- 2003年被北京电视艺术中心聘为制作总监，曾与多位国际巨星合作

招慧霞女士, 公共关系总监

- 在媒体业有超过17年的经验
- 加入集团前曾是广东人民广播电台、城市之声等电台及“VOICE”报章的记者、节目监制及编辑

附表 III:管理层简历

何平先生, 客户服务总监

- 拥有媒体业的11年经验, 积累提供有关编辑、市场推广及客户服务的经验。
- 加入集团前是江苏人民出版社发行部总监

孙毅先生, 制作总监

- 在上海电视台拥有超过20年的电视制作方面的经验
- 中国电视节目制作委员会委员
- 在中国曾参与多部获奖电视连续剧的制作

附表 III:管理层简历

孙雷女士, 发行总监

- 在电视媒体的广告、发行和贴片电视节目方面, 拥有超过10年的经验
- 曾与国际广告商合作

陈伟雄先生, 财务总监

- 在国际会计师事务所, 包括四大会计师事务所, 拥有5年的工作经验

刘可仪女士, 财务副总监

- 在四大会计师事务所和跨国公司拥有5年的工作经验

附录 IV:媒体行业相关估值比较

公司	股票代码	股价 (05年6月30日)	52周最高	52周最低	市值 (百万)	历史市盈率	主要业务
勤+缘	2366	HK\$1.91	HK\$1.92	HK\$1.04	HK\$764	12.4	电视制作支持和管理, 媒体广告的市场支持服务
香港上市公司							
凤凰卫视	8002	HK\$1.35	HK\$1.64	HK\$1.19	HK\$6,660	44.2	电视节目广播
电视广播	0511	HK\$43.9	HK\$47.2	HK\$29.8	HK\$19,230	27.5	电视节目的广播和制作
有线宽频通讯	1097	HK\$2.575	HK\$3.10	HK\$2.375	HK\$5,190	17.73	付费电视, 互联网和娱乐服务
白马户外媒体	100	HK\$6.75	HK\$8.80	HK\$5.35	HK\$3,390	35.86	中国户外广告业务
北青传媒	1000	HK\$18.20	HK\$23.75	HK\$17.50	HK\$3,571	18.39	报纸广告销售
海外上市公司							
Aegis Group	AGS	£100.5	£110.25	£76.5	£ 1,115	34.29	媒体代理业务
维亚康	VIA	US\$33.42	US\$39.26	US\$32.16	US\$4,263	19.56	电视网络, 娱乐、出版和视像制品
新闻集团	NWS	US\$16.83	US\$19.41	US\$15.31	US\$17,584	22.53	电视网络和相关业务、报纸和杂志出版