

■ 中报聚焦

影视公司领涨 产业并购提速 传媒公司业绩依旧靓丽

□本报记者 姚轩杰

同花顺数据显示,截至8月23日,共有21家文化传媒公司发布半年报,其中19家业绩同比正增长。从子行业来看,影视公司业绩继续领涨,而部分传统出版公司业绩出现下滑,转型压力较大。

业内人士指出,在产业政策和市场环境不断向好的背景下,业绩增长仍然有较大空间。此外,传媒公司在今年上半年掀起了并购潮,预计下半年将继续发力基于全媒体、业态融合的并购和投资。

影视公司业绩领涨

随着文化消费的日益升温,影视行业迎来黄金发展期,相关公司的业绩也大幅提升。光线传媒的业绩也大幅提升。光线传媒在传媒行业中首个发布半年报。公司上半年实现营业收入4.68亿元,同比增长68.15%;归属于上市公司股东的净利润为1.73亿元,同比增长112.19%。

电影业务收入大幅增加是光线传媒业绩上涨的主要原因。公司影视剧业务的贡献最为突出,上半年实现收入3.65亿元,同比增长320.74%,占总收入比重的78%,提前实现了光线传媒提出的“到2015年电影业务收入占公司总收入超过50%”的目标。公司今年发行的《敢青春》、《中国合伙人》和《不二神探》等影片相继取得票房成功,一举揽下19亿元票房收入,使公司成为国内电影行

业中上半年最大的赢家。

华谊兄弟半年报显示,上半年公司实现营业收入7.48亿元,同比增长66.62%;归属于上市公司股东的净利润4亿元,同比增长282.06%。公司表示,业绩大增的主要原因是,报告期内上映的影片《西游降魔篇》取得较好票房成绩;出售参股公司掌趣科技部分股份取得较高投资收益。上半年,公司上映《十二生肖》、《西游降魔篇》、《忠烈杨家将》等影片,电影业务收入4.73亿元,同比增长229.54%。毛利率达到66.75%,同比增加17.73%。《西游降魔篇》票房分账及衍生收入达到3.9亿元,成为业绩贡献最大的影片。

此外,华谊兄弟影院业务规模扩大,报告期末公司投入运营的影院为15家,比去年同期增加了4家。今年上半年华谊兄弟电影院业务收入突破1亿元,同比增长99.12%。

近年来,华谊兄弟围绕电影主题开展了一系列延伸业务的投资和并购,但电影依然是华谊兄弟的核心业务和竞争力的体现。华谊兄弟董事长王中军称,这两年华谊兄弟一直占到国产电影票房20%-30%份额,2013年华谊兄弟电影总票房预计在30亿元以上,继续保持电影行业龙头地位。

目前,城市居民的观影习惯逐渐培养起来了,影院建设速度和影院上座率都有了明显提

高,影视娱乐公司的成长空间非常广阔,未来5年年均40%以上的业绩增速可期。”有券商研究员预测。

跨行业融合成趋势

随着信息技术的发展,新闻出版、广播影视等文化产品的传统形态已经被颠覆,以此为主业的文化企业都在加强新业态的培育,加快转型步伐,而捷径之一就是并购。主管部委对文化企业跨地区、跨行业并购一直支持态度,并出台政策大力推进。

华谊兄弟自2010年起开始关注游戏板块,曾与史玉柱旗下巨人网络合作网游,但未能成功。而

参股掌趣科技则令其在经验和收益上获得双丰收。今年上半年,华谊兄弟6.7亿元并购手游行业领先企业广州银汉科技。公司表示,此次并购将利用影视与游戏天然的互补和协同效应促进业务发展,提升公司综合竞争实力。

手游概念也成为上半年传媒业一大亮点。浙报传媒、博瑞传播等公司股价一路飙升。天舟文化、掌趣科技相继停牌,坊间传闻均与收购手游公司有关。业内人士指出,下半年传媒业特别是手游行业并购潮仍将继续,且力度比上半年会更大。

并购游戏公司是传媒公司延伸产业链,打造综合性传媒集团的

一个重要方式。不过,华策影视在产业整合上走出了不同的道路,上半年公司收购了电视剧领域数据营销和制作方面的龙头企业克顿传媒100%股权。公司表示,收购克顿传媒是为了继续做大做强公司的主营业务,打造华语电视剧制作发行第一平台。

中国文化产业基金董事总经理陈杭表示,未来在政策和市场竞争的双重推动下,文化产业整合潮将开启。伴随着主管部门的合并,报纸、电视、电影、互联网的整合是大的趋势。通过利用资本市场加大业务融合,相关公司可进一步打造全媒体产业链,提升自身的市场份额。”

受子公司因搬迁销售减少影响 出版传媒中期业绩微降

□本报记者 姚轩杰

出版传媒上半年实现营业收入5.7亿元,同比下降2.64%;归属于上市公司股东的净利润2595.4万元,同比下降1.31%。业绩下降主要是由于公司所属北方图书城受营

业场所搬迁影响,销售减少导致。从公司主营业务来看,出版业务、印刷业务、物资销售业务营业收入同比分别增长4.18%、17.01%、11.14%,而发行业务收入

同比下降11.9%。所有业务的毛利率都出现不同程度下滑,公司综合毛利率同比下降0.94个百分点。这表明在数字化浪潮中,传统图书出版与发行受到严重挤压。

为寻找新的利润增长点,公司进行股权投资,参股中天证券和铁岭新星村镇银行,持股比例分别为9.64%和10%。

公司表示,上半年成功实现全省免费教材政府“单一来源”采购,建立了政府采购免费教材长效机制;

抓住国家免费提供《新华字典》的机遇,取得全省发行权。

在教材主业市场扩大的同时,公司教辅业务发展取得明显进步。公司抓住国家“同步教辅应依法取得著作权人的授权”这一政策机遇,经过积极努力,争取到所需的全部授权。其中辽海版教辅“能力培养”同比增长290%。

下半年,公司将进一步寻求转方式、调结构、提质量、促创新、稳发展,加速推进公司战略转型。

发电及运输业务增长冲抵煤炭业务下滑

中国神华上半年实现净利240亿元

□本报记者 王小伟

半年报显示,中国神华上半年实现营业收入1272.3亿元,同比增长4.7%;利润总额351.7亿元,同比增长0.7%;归属于上市公司股东的净利润为239.8亿元,同比下滑4.8%。由于主营业务比例趋于合理,公司发电和运输业务增长冲抵了煤炭业务的下滑。不过,业内分析认为,公司6月底开始下调煤炭价格,全年业绩仍存在不确定性。

煤电路港航一体化发力

整体来看,中国神华三大业务板块业务均取得增长。煤炭方面,2013年上半年,中国神华商品煤产量158.3百万吨,同比增长1.6%,煤炭销售量242.7百万吨,同比增长9.3%。电力业务方面,公司上半年总售电量达到98.31十亿千瓦时,同比增长2.8%,发电总装机容量达到41798兆瓦。运输方面,自有铁路运输周转量达到101.7十亿吨公里,同比增长

16.9%,港口下水煤量达到111.0百万吨,同比增长13.7%。

值得注意的是,从上半年来看,煤炭价格持续下跌给煤炭采掘类上市公司中期业绩造成极大拖累。但在煤炭行业亏损加剧增的形式下,中国神华的净利润降幅明显低于行业平均水平,且营业收入同比增长。这表明中国神华在优化公司业务结构方面开始显出成效;公司煤电路港航一体化的优势开始发力。

在煤炭业绩下滑的背景下,中国神华加快发展电力业务,持续推进运输系统的布局和运能提升。自2009年至2012年,中国神华资本开支累计1535.2亿元,发电、运输业务占比提高到63.0%,促进了业务结构的优化。中国神华表示,截至6月30日,公司发电业务总装机容量达到41798兆瓦,比2009年初增长122.4%;2013年上半年自有铁路运输周转量比2009年上半年提升49.8%,自有港口下水煤量比2009年上半年增长52.1%。从

2010年起步的航运业务在2013年上半年的货运周转量达到43.3十亿吨海里。

由于扩大发电业务规模,同时增加了运输业务的能力,从而部分抵消了煤价下跌的负面影响。公司表示,按照企业会计准则,中国神华煤炭、发电、运输业务合并抵消前经营收益比例从2009年的65%:15%:20%调整为2013年上半年的55%:23%:22%。

下半年业绩存不确定性

虽然上半年业绩表现平稳,但公司下半年开局已经遭遇挑战。

煤炭业务在中国神华所有业务中占比仍然超过半数。而半年报显示公司库存已经开始回升。报告期末,中国神华存货186.5亿元,同比增长22.9%,主要是煤炭存货、电力业务辅助材料及备品备件增加。

而根据中国神华8月20日发布的7月份主要运营数据,7月份煤炭销售量3310万吨,比6月份

4530万吨的销售量减少了1220万吨,环比下跌27%,降幅创下近半年新低。

回看中国神华6月份运营数据,公司当月商品煤产量为2640万吨,同比增长3.9%;煤炭销售量为4530万吨,同比增长28.3%。彼时,动力煤价格的大幅下降也同时推涨了神华集团的销量。但仅仅1个月,这一数据便开始滑落。

业内人士表示,随着煤炭价格的持续走低,自6月底开始,神华和中煤能源竞相大幅降价,这将直接影响公司下半年的盈利水平。

对于下半年煤炭市场,中国神华仍然表示相对乐观。公司认为,随着经济稳定发展,考虑到迎峰度夏、取暖过冬等季节性因素,预计下半年我国煤炭需求仍将继续保持低速增长。而对于电力方面,公司预计,全年火电发电量增速将好于上半年,综合判断为下半年全国电力供需总体平衡,略显宽松。

佰利联:三季度经营将环比改善

□本报记者 顾鑫

中国证券报记者近日与佰利联有关人士沟通时获悉,公司经营状况自三季度开始出现边际改善,并得到订单、回款和盈利等方面的确认。公司表示,由于在环保方面投入较大,若未来环保政策出现收紧,公司将明显受益。

高价库存消化完毕

上半年,佰利联实现盈利157万元,其中第二季度出现亏损,这同时也成为公司业绩低点。公司表示,全行业也基本处于亏损状态,但从三季度开始,公司业绩开始出现环比好转。拖累公司业绩的一个重要因素是原材料价格下跌带来的存货减值,但现在公司的高价库存已消化完毕。

据介绍,2012年底,公司看多原料,大幅增加原料库存,但需求低于预期,价格下跌导致存货价值下降,并使得上半年业绩低迷。不过,目前公司静态毛利率已开始回升。此外,上半年应收账款大幅增加的问题近期也开始明显改善。

自8月份开始,公司海外订单显著增加,这主要受国际龙头企业6月份开始的涨价影响,部分海

外订单向国内转移。

环保提标影响不大

近日,钛白粉行业环保问题频发,环保政策收紧的预期十分强烈。对此,佰利联表示,公司环保处于国内较高水平。若环保提标,公司受到的影响不大,还将在一定程度上受益。

据了解,钛白粉行业属于高污染行业,一是废水处理成本高,二是固废处理量大(1吨钛白粉副产7-8吨固废)。目前有关部门正在制定新的环保标准,短期也存在事件性刺激导致供给收缩的可能。除了佰利联、东佳、龙蟒等龙头公司的环保投入也较高。

据分析师测算,佰利联12万吨的产能累计环保投资3-4亿元(测算环保设备吨折旧日220-250元),运营费用占到生产成本的6%-8%(相当于吨成本近1000元)。如果边际厂商要达到公司的环保水平,吨成本要增加1200元以上,3万吨以下的小装置单位成本增加更多。据统计,3万吨以下(含3万吨)厂商占全行业产能20%左右。

工艺路线符合趋势

从工艺路线看,钛白粉生产

主要分为硫酸法和氯化法。业内认为,佰利联的氯化法符合行业发展趋势。当前这一工艺在国际上是主流,而国内采用这一工艺的企业并不多。

业内人士指出,未来钛白粉行业的发展趋势是氯化法。一是政策支持,硫酸法新建项目不再批准,硫酸法也不能作为IPO募投项目;二是氯化法的能耗和污染更低。据测算,目前龙头公司硫

钛白粉短期存在涨价可能

□本报记者 顾鑫

据生意社数据,钛白粉价格年初为16836.67元/吨,而最新价已跌至14478.57元/吨。分析师称,前期钛白粉价格下跌的同时,经销商和下游企业都在去库存,目前下游库存处于低位,全产业链的补库存将拉动厂家出货,短期存在涨价可能。

据了解,国内钛白粉市场已经开始出现复苏迹象,西南某龙头企业之前给大客户的价格偏低,已于不久前上调200元/吨左右,且个别牌号库存偏少,价格还有上调空

间。同时,国外市场步入复苏通道,亚洲最大的钛白粉生产商日本石原在新加坡的钛白粉厂宣布关停将促使海外市场进一步向好。

从今年一季度开始,国际市场就呈现复苏态势。2月18日,康诺斯(Kronos)公司宣布3月1日起上调其钛白粉产品价格,亚太地区提价250美元/吨。康诺斯(Kronos)的此次调价可能是预期欧美地区的房地产复苏。特诺(Tronox)6月1日起提价175美元/吨。杜邦(DuPont)7月1日起提价200美元/吨。这三家公司合计占全球产能37%左右。

平安银行： 定增计划近期或有结果

□本报实习记者 梅俊彦

平安银行23日召开2013年半年度业绩发布会。平安银行董事长孙建一表示,平安银行独家定向平安集团的增发计划已经报到监管部门。

平安银行表示,下半年公司同业资产占总资产比例目标为20%至25%。公司没有停止个人住房贷款和开发贷款,但加强了贷款限额管理。

净息差下半年将改善

半年报显示,平安银行上半年总存款额为11753.61亿元,增长1543亿元,比年初增长15.1%,环比增速处在同业前列。上半年总贷款额“叁贴现”为7864.84亿元,较年初增长9.12%。

平安银行副行长孙先朗在发布会上透露,由于存款快速增长,平安银行资产负债比例日趋协调,存贷比例控制在70%以内。上半年,平安银行的净利差及净息差同比均有所下降,分别下降2.03%及2.19%。实现利息净收入185.28亿元,同比增长14.67%。

二季度,平安银行贷款平均收益率为6.69%,比一季度提升17个基点。存贷利差水平为4.31%,比一季度提升20个基点。净利差、净息差都有不同程度提升。

孙先朗认为,虽然贷款利率30%的下限已经打开,但各家银行下浮30%的贷款所占权重极其低。随着下半年重定价和新增贷款在整个资产中所占权重逐渐提升,平安银行净利差、净息差水平会进一步得到改善。

平安银行表示,公司同业业务在上半年快速发展,规模占比、利润贡献均大幅提升。但同业业务利差低于基础银行业务,同业业务的增长对整体净利差和净息差有所稀释。

我们在4月中旬就快速压

宝钢股份中期业绩下滑逾六成 拟120亿元增资湛江项目

□本报记者 钟志敏

宝钢股份上半年实现营业收入961亿元,同比下降1.84%;归属于上市公司股东的净利润37.03亿元,同比下降61.47%。同时公司发布投资计划,拟向宝钢湛江钢铁有限公司单方面增资120亿元,以建设宝钢广东湛江钢铁基地项目。

公告称,上半年钢铁行业平均销售利润率仅0.13%,处于工业行业最低水平。公司完成铁产量1100万吨,钢产量1141万吨,商品坯材销量1107.8万吨;实现合并利润总额51.8亿元,继续保持国内同行业最优经营业绩。

同日,公司发布对外投资公告,计划向湛江钢铁单方面现金增资120亿元,以建设湛江钢

中青旅中期净利增长17%

□本报记者 钟志敏

中青旅上半年实现营业收入41.39亿元,同比增长9.9%;归属于上市公司股东的净利润1.24亿元,同比增长17.07%。

报告期内,公司合并范围内实现旅游主业收入31.67亿元,较2012年同期增长6%。其中,旅行社业务中观光旅游收入同比增长12%,度假旅游业务收入同比增长29%,会展业务营业

收入同比增长5%,商旅业务实现营业收入同比增长13%。

报告期内,乌巢景区经营业绩保持稳定增长,上半年累计实现营业收入3.45亿元,同比增长10.6%;实现净利润1.34亿元,同比增长15.5%。另外,公司山水酒店上半年实现营业收入1.37亿元,较去年同期增长15%;策略投资业务累计实现营业收入也较去年同期增长32%。

神州泰岳 首笔海外融合通信业务签约

□本报记者 张洁

神州泰岳公告,近日公司下属企业Bridge Minds Consulting Pte Ltd(智桥资讯公司)关于印度融合通信业务的商务合同签署完成。公司称,此次合同签订,是公司互联网富媒体通信及社交通信解决方案的首次合同签订,也是公司海

缩了同业资产,在1-2个月内同业资产压缩了1400亿元;同时减少了收益比较低的票据资产,压缩了接近300亿元。在6月份货币市场利率出现波动时,公司平安度过。”孙先朗表示,下半年平安银行同业资产占总资产比例规划在20%至25%。

房贷在限额内发放

业内人士对中国证券报记者表示,在调整资产结构的过程中,银行更偏向于轻资本高收益的业务。由于房贷的收益不如个人经营性以及对公贷款,银行对房贷的投放会有所调整。

平安银行副行长赵继臣指出,平安银行没有停止个人住房贷款和开发贷款,但加强了对所有贷款的限额管理。在房地产开发贷款这方面,我们每年有限额标准和要求。”

半年报显示,按照中国银监会《商业银行资本充足率管理办法》及相关规定计算,平安银行资本充足率为9.90%,核心资本充足率为8.05%。而根据中国银监会《商业银行资本管理办法(试行)》计算,平安银行资本充足率8.78%,一级资本充足率7.29%,核心一级资本充足率7.29%,符合监管分步达标要求。

平安银行表示,将继续推进资本金补充计划,包括向平安集团定向增发不超过200亿元。今年5月份,平安银行股东大会审议通过《关于未来三年新增发行不超过500亿元人民币等值减记型合格次级债券的议案》,用于补充公司二级资本。

此外,孙建一23日透露,平安银行现在还不能在市场上公开募集补充资本。平安银行定向增发计划已经报到监管部门,近期可能会有结果。根据此前方案,该增发独家定向平安集团。

铁项目。增资完成后,公司对湛江钢铁持股比例将由75%增至90%。

据介绍,湛江钢铁项目静态总投资415亿元,已于2013年5月开工,预计2016年9月全面建成投产。鉴于从2014年开始,湛江钢铁项目陆续进入建设高峰期,为提高资金使用效率并考虑公司资金状况,公司将采用分期增资方式,即一次评估、验资、资金分期到位。

根据湛江钢铁项目建设进度及资金需求,公司计划在2014年内完成对湛江钢铁的增资。预计首期增资将在2013年第四季度完成,增资额度为60亿元,第二期增资于2014年内完成,增资额为60亿元。宝钢股份表示,将发挥宝钢股份现有技术和人才资源优势,推进湛江钢铁项目建设。

外融合通信业务的重要突破,将对公司业务经营产生积极的影响。

公司海外Urappont平台将成为未来最大看点。分析指出,Urappont平台能够提供即时通讯、聊天、在线视频、文件共享、游戏等功能,未来随着用户量的增加和服务内容增多,基于该平台的收入可能呈指数式上升。