

■与你一起读中报

业绩表现抢眼 产业融合破冰

未来5年传媒业并购潮或持续

□本报记者 姚轩杰

今年以来,传媒行业表现抢眼,这源于相关公司业绩持续稳定增长。同花顺数据显示,46家文化传媒公司共实现净利润62.78亿元,同比增长29.65%。其中,业绩增长的有39家,占比达到84.7%。传媒业的并购成为上半年A股市场的一大亮点,不少公司因并购导致股价暴涨。

业内人士指出,在文化消费市场不断扩大、产业政策不断向好的环境下,传媒公司业绩有望继续保持高增长态势。此外,政策明确提出到2020年,文化产业要成为国民经济支柱性产业,至少在未来5年,传媒公司通过并购的方式做大做强、走向海外的热潮将持续,文化传媒业将继续成为A股市场上的焦点。

业绩普涨

随着文化消费的日益升温,影视行业迎来黄金发展期,两大龙头公司的业绩也大幅提升。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%。公司上映了《十二生肖》、《西游降魔篇》、《忠烈杨家将》3部影片,电影业务收入4.73亿元,同比增长229.54%。

光线传媒上半年实现净利润为1.73亿元,同比增长112.19%。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。

而广告、动漫、游戏等子行业公司的业绩增幅情况排在影视行业之后。省广股份上半年实现净利润1.1亿元,同比增长86.8%。同时,公司预计2013年1-9月归属于上市公司股东的净利润为1.5亿至1.7亿元,增幅为50%至70%。这主要得益于公司毛利率的提高和收购三家广告公司的业绩贡献。

奥飞动漫上半年实现净利润9022万元,同比增长42.95%。其中,动漫影视类业务收入同比增长30%,动漫玩具类业务同比增长40%。随着中国动漫业的迅猛发展,奥飞动漫的业绩增长潜力不可小觑。

而游戏特别是手游,无疑成为今年A股市场里最抢眼的概念题材。中青宝、掌趣科技、浙报传媒、博瑞传播股价接连创出新高。但从业绩来看,游戏公司的业绩不足以支撑目前的高



新华社图片 数据来源:同花顺iFinD 制表:姚轩杰

股价,市场非理性炒作犹存。中青宝上半年净利润1751万元,同比增长66.5%。掌趣科技上半年净利润为4500万元,同比增长41%。

产业融合破冰

文化产业的快速发展离不开政策支持和市场化改革的推进。今年3月,根据国务院机构改革和职能转变方案,原新闻出版总署、国家广电总局被撤销,组建国家新闻出版广播电影电视总局。两部委的整合,预示着文化领域的行业分割问题将显著弱化,传媒公司业务将实现多元化、产业链条更完善,综合性跨行业的文化集团或将出现。

浙报传媒、凤凰传媒、中南传媒等公司迈出了跨地区、跨行业融合的重要一步。浙报传媒半年报显示,人民网在今年5月底认购浙报传媒定增股216万股股票,占浙报传媒总股本0.36%,认购金额合计3000万元。两者的合作,是传统报业出版与新闻网站进行跨地区、跨行业融合的首例。

浙报传媒董事李庆曾表示,人民网在移动终端植入上有先天优势,而浙报在运营和盈利模式上有一定优势,双方未来合作可以优势互补。浙报传媒未来可能考虑与人民旗下文化创投公司共同投资项目。

8月22日,凤凰传媒拟以现金方式参与认购长江传媒非公开发行A股股票,认购的股份数约为3600万股,认购所需资金折合人民币约在2.4亿元-

2.6亿元区间。凤凰传媒负责人表示,借此推进公司与长江传媒的战略合作,实现跨地区横向发展、与传媒产业的横向融合,提升公司在出版发行行业的竞争能力。

中南传媒则向电视媒体发起进军,实现产业链纵向延伸。8月27日,公司公告称,拟与湖南广电公司共同投资组建湖南教育电视传媒有限公司,项目投资总金额为4.9亿元,其中中南传媒以现金投资2.95亿元,占60%。公告称,新公司的成立及与湖南教育电视台的战略合作,将实现中南传媒在电视媒体领域的布局,向全媒介的目标迈出坚实的一步。

并购潮或持续

今年以来,手游概念成为A股市场炒作主题之一,传媒公司对其并购热情也迅猛升温。掌趣科技8.1亿元收购动网先锋、博瑞传播10亿元收购腾讯旗下的游戏平台漫游谷、华谊兄弟6.7亿元控股游戏公司银汉科技、凤凰传媒3.1亿元控股慕和网络、天舟文化12亿元收购神奇时代,这一系列举动引发市场资金的强烈追捧。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,且力度将比上半年更大。

除了手游,影视、广告、动漫方面的并购也是此起彼伏。7月30日,华策影视公告称,公司拟以16.52亿元收购上海克顿文化传媒有限公司100%股权。双方的联合有利于实现影视业务创造力与智能化的有机结

合,推动影视业务生产模式的升级。华谊兄弟9月3日宣布拟斥资2.52亿元、溢价近36倍收购国家一级演员张国卫执掌的浙江常升影视制作有限公司70%的股权。

业内人士认为,今年是传媒业的“并购年”,未来并购潮还将持续。从中央政策层面看,到2020年文化产业要成为国民经济支柱性产业,这意味着文化传媒企业将迎来黄金发展期。

据国家统计局数据,2012年文化产业产值占GDP比重为3.4%。而要成为支柱性产业产值要达到GDP的5%以上。研究表明,当人均GDP接近或超过5000美元时,文化消费会进入“井喷时代”。2012年中国人均GDP已经超过6000美元。

北京大学文化产业研究院副院长陈少峰表示,文化企业的发展黄金期也是文化产业并购整合的黄金期。而大部分文化企业都属于小微企业,只有大幅提高行业集中度,中国才能诞生世界级的综合传媒集团。至少在未来5年里,传媒公司之间的并购还将处于高潮期,而已上市的传媒企业占据了有利的条件,这将使得文化传媒行业的并购成为未来A股市场最大亮点之一。

事实上,中南传媒、中文传媒、凤凰传媒有计划地并购电影、游戏、互联网公司,就是要打造更完整的传媒产业链。而华谊兄弟、蓝色光标、华策影视等公司在继续并购国内优质标的的同时,也在加紧收购海外传媒公司。

不过,拓维信息提示,因各渠道商运营成本波动较大,游戏产品的营业收入存在较大的波动性。同时,下载费用需在扣除渠道成本后方计入公司收入,目前尚不能准确预测游戏产品对本年度营业收入及利润的影响程度。同时,《植物大战僵尸2:奇妙时空之旅》的收费模式为道具收费,有别于《植物大战僵尸》中文版的收费模式。

对于该产品上线后对公司营业收入及利润的影响程度,由于运营成本不能准确进行预计,存在重大不确定性。

■记者观察

辩证看待传媒公司高估值

□本报记者 姚轩杰

随着部分传媒公司股价一路上扬,市场关于其高估值的质疑一直伴随左右。事实上,片面的肯定或者否定都不是投资者该有的态度。从辩证的角度看,传媒公司高估值有其合理性,也有部分公司因市场炒作导致估值畸高。分析透彻、理性选择才能最大限度避免风险。

近年来传媒业的产值规模迅速扩大,年均增长速度超过20%,远高于同期GDP增速。从目前的各个产业发展情况来看,没有几个产业能与之媲美。而随着政策利好和市场环境的不断向好,传媒公司的业绩增长和产业链延伸也在不断提速。同时A股传媒公司也存在一定的稀缺性。

影视、动漫、广告等子行业的公司,比如华谊兄弟、光线传媒、蓝色光标、奥飞动漫、乐视网,其估值相对其他行业都偏高,但他们的业绩确实在不断高速增长。相关公司通过并购,拓展新业务,其未来的发展空间依然值得期待,资本市场因此也赋予了其成长性的想象空间。

此外,相比全国几十万家传媒公司而言,能上市的公司都是行业佼佼者,本身就具有一定的稀缺性。加上IPO通道尚处于关闭状态,上市公司并购一些未上市的优质标的更加强化了上市公司龙头地位。这些因素致使传媒公司的高估值有其合理性的一面。

而从发达国家的实际情况看,也可以得到例证。民生证券研报分析,以有线电视为例,美国从1983年到2006年基本月均电视收视费从不到10美元增加到40美元,复利增长在7%,而同期美国GDP增长不到5%。而从估值角度看,在此期间标普500指数在20倍以下,而传媒行业的估值在23倍左右,新媒体的估值更高。而我国传媒行业在度过资产注入期后也有估值溢价的基础,且这个逻辑是对行业长期估值起到支持作用。

当然,有些公司或者子行业的高估值也不尽合理,比如今年市场炒作最热门的手游概念。数据显示,除了以手机游戏为主营的掌趣科技市盈率高高在上之外,多家涉足手机游戏的上市公司估值也被推高,中青宝动态市盈率271倍,浙报传媒76.7倍,拓维信息148倍。就其行业特性和业绩情况来说,这确实是市场非理性的表现。运营游戏的风险很大且生命周期不确定,市场变化也快,这些风险都被忽略。

虽然手机游戏的一些相关数据,例如月流水、留存率等都较高,但事实上这些数据的时间“较大”。手机游戏市场兴起的时间短,行业内技术、创新水平较低,集中度不高,并且已进入红海竞争期。”有业内人士表示,目前手机游戏领域已经出现了较大泡沫。

目前上市公司一般都会以十多倍的PE收购游戏公司,而二级市场都会给予这些公司50倍以上的PE。一旦收购成功,短期内公司的市值会快速膨胀。但如果这些上市公司接下来不能经营好这块业务,一段时间后很有可能遭到滑铁卢,致使公司的业绩和估值双降,投资风险较大。

顺网科技

抢占网吧渠道份额

□本报记者 李香才

顺网科技公告,9月8日,公司与上海新浩艺软件有限公司、上海派博软件有限公司及上海凌克翡尔广告有限公司股东签署股权转让框架协议,公司拟以不超过2.5亿元的价格收购这三家公司各100%的股权。

公告显示,上海新浩艺软件有限公司是国内领先的网吧软件供应商之一。上海派博软件有限公司主要从事网络安全软硬件解决方案。上海凌克翡尔广告有限公司主要从事基于新浩艺软件所推出的网吧计费及娱乐平台软件的广告经营和销售业务。

此次收购完成后,顺网科技将实现网吧渠道覆盖率的跨越式提升,巩固领导地位,大幅提升平台效应。

东方锆业

澳WIM150项目扫清融资障碍

□本报记者 李香才

东方锆业公告,9月6日,公司收到全资子公司澳洲东锆资源有限公司发来的通知,澳大利亚独立专家对澳大利亚Australian Zircon NL公司(AZC)提交的WIM150项目运营的可研报告进行独立审核,确认项目满足向金融机构提交用于寻求对项目区域内进行矿山运作的财务融资的要求。

至此,公司WIM150项目的技术可行性和经济性得到正式确认,项目实质性开发又向前推进一步,正式进入项目融资建设的准备阶段。

项目锆资源储量大

WIM150项目是世界上单体锆资源储量最大的项目之一,矿区拥有16.5亿吨平均品位3.7%的重矿物资源(包含探明资源、控制资源及推测资源),重矿物中锆20.7%、金红石11.7%、白钨石6%、钛铁矿31.4%、独居石2.1%、磷钇矿0.38%,全部有价值重矿物达到72.28%。

结合WIM150项目的储量及选矿技术等众多参数,项目预计年生产锆精矿、稀土精矿、钛精矿等产品共计24.77万吨,其中锆精矿6.5万吨,稀土精矿(独居石、磷钇矿)1.09万吨,高钛矿物3.58万吨,钛铁矿11.73万吨,其他副产品或尾矿产品1.87万吨。

东方锆业表示,此次银行融资可行性研究报告工作的顺利完成,使得WIM150项目的价值得到了进一步认可,项目的开采技术、生产技术及经营等情况可行,标示着项目可以正式进行建设、生产等运营的准备工作。如项目正式实施,将使得公司未来生产规模进一步扩大。

和邦股份拟投建草甘膦项目

□本报记者 姚轩杰

和邦股份公告称,为丰富公司产品品种,打造循环经济产业链,公司拟建设5万吨/年草甘膦生产项目,投资金额约5亿元。

据介绍,项目通过引进国外先进技术、先进装置,以满足长期增长的草甘膦市场需求。目前项目技术及相关设备购买基本完成,建设期为1年。根据当前的草甘膦市场价格测算,实现销售收入20亿元/年,税前利润2.76亿元/年。

公司表示,项目将使公司循环经济体系得以向下延伸。投资完成后,公司可能会与公司参股公司四川顺城化工股份有限公司采购双甘膦产品为原料。公司半年报显示,顺城化工双甘膦9

张,锆原料的长期供应有了战略保证,同时公司还进一步控制了可观的稀土资源、钛矿物等资源,在一定程度上能给公司带来有效的经济收入。

道路一波三折

实际上,东方锆业WIM150项目的取得并非一帆风顺。早在2010年5月,东方锆业宣布与奥地利DCM DECO Metal有限公司联手开发AZC。根据当时的计划,东方锆业与DCM共同出资在澳大利亚设立合资公司,东方锆业持股51%,由合资公司收购AZC的所有资产。DCM是欧洲、美洲、中东等地区钢铁企业的主要炼钢原料供应商之一,也是AZC控股股东。AZC是澳大利亚证券交易所上市公司,专注于锆矿勘探、采矿和加工生产,拥有WIM150项目80%的权益。

随后,方案发生变化,澳洲东锆与AZC合资成立铭瑞铝业,双方分别持股65%和35%,AZC将其除WIM150项目权益之外的所有资产注入铭瑞铝业。针对WIM150项目,AZC原定将其持有的WIM150项目80%权益注入铭瑞铝业,澳洲东锆将通过铭瑞铝业间接获得WIM150项目80%权益中的65%。

不过,上述方案又发生变更,最终各方确定方案为,AZC和澳洲东锆成立WIM150项目的合资公司,双方分别持股80%和20%。WIM150项目的开发建设等将由AZC独立操作,澳洲东锆将在项目投产后,拥有10%的项目利润分红。同时,澳洲东锆有权得到项目全部各项产品总额的30%的采购权利(采购价格按同期市场价格折扣3.2%)。

万吨产能项目已于2013年8月试生产。

据了解,今年二季度以来,草甘膦行业供需格局明显改观,江山股份、新安股份、沙隆达A等相关上市公司业绩持续向好。不过,和邦股份中期净利润同比下滑84.61%,主要原因是双甘膦项目未正式大量投产,再加上纯碱和氯化铵产品销售不景气。

受益于转基因作物种植面积快速增长,草甘膦需求处于持续高速增长长期。而在供给端,受环保检查影响,企业开工率以降不升。此外,国外巨头公司在国内大量采购草甘膦,促使供需更加紧张。和邦股份投建的5万吨/年草甘膦项目,占尽“天时地利”。

嘉凯城公司债发行获股东大会通过

□本报记者 李清理

嘉凯城9月9日晚间公告,拟募集13亿元公司债发行事宜获股东大会审议通过。通过发行公司债以改善公司债务结构,拓宽融资渠道。

中报显示,嘉凯城的借款中既有银行借贷,也有融资成本较高的信托借款。截至6月底,短期借款和一年内到期的借款合计为68.97亿元。发债完成之后,公司融资结构将得到改善,初步估算每年

可节约5000万元左右的财务费用。”财通证券研究员赵月亮称。

海通证券房地产行业分析师涂力磊预计,公司全年合同销售额有望达到75亿元。据了解,嘉凯城将在四季度新推上海新江湾、杭州博园、青岛时代城二期及湖州溪滨翠等项目。数据显示,今年上半年公司实现主营业务收入24.5亿元,同比增长61.37%,净利润则成功扭亏为盈,公司预计1到9月利润情况将进一步改善。

星宇股份拟5亿元建车灯项目

□本报记者 姚轩杰

车灯制造商星宇股份正驶向“匆忙”的扩张路上。公司9月9日晚间公告称,为了完善公司配套体系的战略性布局,公司拟通过子公司吉林省星宇车灯有限公司投资建设“年产100万套车灯项目”,预计总投资5亿元。9月初,接连有媒体质疑公司未及时披露该笔投资项目。

据介绍,该项目主要为一汽-大众、一汽轿车、一汽解放、一汽吉林、一汽丰越等长春地区客户配套车灯。项目位于长春汽车经济技术开发区,公司已于2013年8月竞得该项目实施所需土地。项目达产后预计年可实现营业收入5.17亿元,年利润总额8363.09万元。

值得注意的是,公司8月就已竞得相关土地,却没有进行披露。9月初,接连有媒体质疑公司未及时披露该笔投资项目。多家媒体报道称,吉林长春汽车经济技术开发区在上个月就公告,星宇股份正于吉林长春推行“年产100万套车灯项目”,项目总投资额为5亿元。该投资额占公司最近经一期经审计净资产的20%以上。但公司董事会及股东大会没有对该项目的审议记录。有证券律师表示,根据《上海证券交易所股票上市规则》相关规定,这属于“应当披露的交易”。

8月26日,星宇股份董秘黄和发表示,董事会和股东大会已通过了上述位于长春的5亿元投资,之所以没有披露,是因为监管部门没有要求。

拓维信息获植物大战僵尸2运营权

□本报记者 李香才

因近期股价涨幅较大,9月6日开市起停牌自查的拓维信息公布了获得植物大战僵尸2运营权的消息。拓维信息公告,9月6日,公司和美国艺电(EA)签订了运营合作协议,公司作为EA旗下PopCap Games, Inc.(宝开)的运营商,获得《植物大战僵尸2:奇妙时空之旅》在中国大陆的运营权。

根据协议,拓维信息将在中国大陆发行运营《植物大战僵尸2:奇妙时空之旅》、《宝石迷

阵-闪电战》。产品运营平台包括电信运营商平台和360、91、百度、UC等第三方平台。平台产生的游戏总流水由内容提供商、运营商和渠道商三方按比例分成,公司作为运营商,获得游戏总流水的25%左右。拓维信息将提供游戏产品计费能力、服务器技术支持、电信运营商平台发行、游戏版号申请等多方面运营服务。宝开将根据产品排期安排《植物大战僵尸2:奇妙时空之旅》在国内主流游戏平台陆续上线。

实际上,拓维信息2011年10

月21日与宝开签订《植物大战僵尸》游戏的运营合作协议。2011年10月28日,《植物大战僵尸》中文版(下载付费版)正式上线,2013年1月,《植物大战僵尸-无尽版》道具收费版正式上线并运营至今。两款游戏2012年为拓维信息提供营业收入102.28万元,占公司总收入0.24%;2013年上半年营业收入1865.41万元,占公司总收入8.39%。增速较快主要系移动互联网用户基数增加、手机游戏行业增长较快以及游戏产品收费模式改变。

不过,拓维信息提示,因各渠道商运营成本波动较大,游戏产品的营业收入存在较大的波动性。同时,下载费用需在扣除渠道成本后方计入公司收入,目前尚不能准确预测游戏产品对本年度营业收入及利润的影响程度。同时,《植物大战僵尸2:奇妙时空之旅》的收费模式为道具收费,有别于《植物大战僵尸》中文版的收费模式。

对于该产品上线后对公司营业收入及利润的影响程度,由于运营成本不能准确进行预计,存在重大不确定性。

古越龙山要“玩”电视剧

□本报记者 王荣

古越龙山玩起了电视剧。公司拟拿6900万元拍摄电视连续剧《女儿红》,这一投入占公司上半年净利润的70%。在高档白酒销售受挫的情况下,女儿红销量的增长成为公司上半年业绩的增长动力。

公司把这一投入视为绍兴女儿红酿酒有限公司的营销费用。近年公司积极尝试新型媒体

营销,如微博、微电影、网络、歌曲等,以吸引更多年轻消费者。

古越龙山全权委托浙江古越龙山文化传播有限公司负责电视连续剧《女儿红》的拍摄和发行等事宜,公司持有文化传播公司10%股权。

据悉,电视剧《女儿红》约35集以上,以绍兴“女儿红”黄酒为主线展开,通过悬念迭出、曲折感人的故事情节,深刻揭示“女儿红”黄酒的文化内涵以及其包含

的人性力量,从而提高“女儿红”黄酒知名度、认可度和赞誉度。

公司以营销广告费用形式预算投入最少6900万元(包括宣传费发行所需费用),同时根据实际情况按上述总预算投入的5%-10%追加投入。不足部分则由文化传播公司自行负责筹集解决。

古越龙山上半年收入增长5.52%,其中黄酒增长4.7%,主要是女儿红以及中低档产品快速增