

■ 聚焦三季报

业绩持续高增长

部分传媒公司四季度业绩或加速释放

□本报记者 姚轩杰

10月23日,创业板明星股华谊兄弟、光线传媒等公司发布三季报,拉开了文化传媒公司三季报大幕。尽管近期部分传媒公司股价遭遇深度调整,但影视、游戏、广告等公司的业绩仍然持续增长。

业绩持续增长

随着文化消费的日益升温,影视行业仍然处于黄金发展期,华谊兄弟、光线传媒等相关公司的业绩继续保持快速增长,领涨传媒板块。

华谊兄弟三季报显示,前三季度公司实现营业收入10.23亿元,同比增长44.53%;归属于上市公司股东的净利润4.12亿元,同比增长206.86%。报告期内公司上映影片共6部,《十二生肖》、《西游降魔篇》、《狄仁杰之神都龙王》等票房收入均超过5亿元,电影业务收入与上年同期相比增长154.10%。

光线传媒发布的三季报显示,前三季度公司实现营业收入6.9亿元,同比增长28.84%;归属于上市公司股东的净利润2.38亿元,同比增长75.05%。业绩增长的主要原因是公司投资发行了《致我们终将逝去的青春》、《中国合伙人》、《寒武纪3》等7部电影以及《精忠岳飞》等4部电视剧,影视剧收入大幅增加。

作为电视剧生产的龙头企业,华策影视上半年业绩增长24%,并且完成了一项重大并购——16.52亿元并购克顿传媒。其三季报显示,前三季度公司实现营业收入6.91亿元,同比增长42.5%;归属于上市公司股东的净利润2亿元,同比增长30.5%。公司表示,业绩增长主要系随着公司的业务规模扩大,投资拍摄的影视剧数量和规模均增加,相应的影视剧销售收入大幅增加。

上半年完成西藏博杰的并购后,广告行业龙头企业蓝色光标的三季报显示,前三季度公司实现营业收入21.3亿元,同比增长39.84%;归属于上市公司股东的净利润2.65亿元,同比增长31.8%。

上半年披露河南省新华书店资产注入的大地传媒业绩有大幅提升。其三季报显示,前三季度公司实现营业收入21.32亿元,同比增长41.76%;归属于上市公司股东的净利润2.36亿元,同比增长93.72%。吉视传媒前三季度实现营业收入12.93亿元,同比增长19.41%;归属于上市公司股东的净利润1.53亿元,同比增长32.87%。

不过,一直希望转型手游的朗玛信息三季报显示,前三季度公司实现营业收入1.18亿元,同比



部分传媒公司前三季度业绩情况

证券名称	三季度净利润(亿元)	营业收入增长率(%)	三季度净利润增长率(%)
华策影视	2.0900	42.50	30.5000
吉视传媒	1.5300	19.4060	32.8681
蓝色光标	2.6400	39.8387	31.7994
大地传媒	2.3600	41.7571	93.197
省广股份	1.6800	14.5545	67.7824
华谊兄弟	4.1200	44.5300	206.8600
光线传媒	2.3800	28.8400	75.05

数据来源:同花顺iFinD

制表:姚轩杰

新华社图片 摄影/彭茜

比增长8.85%;归属于上市公司股东的净利润4439.5万元,同比下降22.98%。公司解释称,电话对对碰业务是公司当前主要的现金业务,前三季度该业务会员数及营业收入增速有所放缓。

四季度业绩或井喷

从目前的情况看,多家传媒公司在四季度将有新游戏上线或新电影上映,为其全年业绩增长奠定基础。

对于华谊兄弟来说,四季度《私人定制》是最大看点。据悉,由冯小刚导演,葛优、白百合、李小璐、范冰冰主演的影片《私人定制》档期确定为12月19日,将占据圣诞和元旦档期。华谊兄弟在10月中旬已经开始启动该影片的营销宣传,业内预计票房会获得较大成功。有券商预测,该影片票房来

望超过去年贺岁档的票房冠军《泰囧》。

此外,掌趣科技相关人士透露,华谊兄弟四季度有可能继续减持所持有的掌趣科技股份。华谊兄弟在中报中已披露,上半年出售所持掌趣科技部分股份取得了3.2亿元的投资收益,而上半年华谊兄弟净利润为4亿元,也就是说减持掌趣科技的投资收益占到业绩的85%。

而光线传媒的电影业务在四季度也会集中发力,这也是公司四季度的最大看点。据了解,公司四季度将上映的《四大名捕2》,在第一部良好票房和口碑基础上有望斩获3亿元以上的票房收入;而《中国好声音》同名电影有望借助《好声音》节目的知名度和影响力成为票房过5亿元的现象级电影。

对于今年的牛股中青宝来

说,四季度将发力手游,多款手游产品将上线。备受市场关注的《仙剑》已经上线,玩家持续爆满;同时,《熊猫大作战》等五款产品也将适时推出;另外,控股子公司美峰数码将相继推出《我是神仙》、《我是英雄》等游戏产品;苏摩科技已经有三四款产品提交腾讯相关部门测试。

刚刚完成玩蟹科技和上游信息两家游戏公司并购的掌趣科技负责人也透露,目前,玩蟹科技还有四款移动游戏产品正在研发中,预计将继续在2013年第4季度和2014年初上线;上游信息正积极将其主打产品《磐防三国志》的运营拓展至海外市场,目前已通过代理方式在港澳台地区上线运营,后续还将在土耳其等地运营,此外还有两款网页游戏产品和一款移动网络游戏产品处于研

发过程中,计划将陆续于2013年第四季度上线。

并购仍会持续

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。

蓝色光标表示,公司将坚持走出去的发展战略,坚持国际布局;积极寻找营销传播服务链条上的每个环节中的细分领域的优质企业,继续完善公司在营销传播产业链的布局;在业务前瞻方面,公司将继续积极拓展产业链上下游业务,重点发展数字领域市场,积极开拓海外市场。

而掌趣科技、中青宝、华谊兄弟、华策影视等公司在继续并购国内优质标的的同时,也在计划加紧收购海外游戏、影视公司。此外,中南传媒、中文传媒、凤凰传媒计划并购电影、游戏、互联网公司,要打造更完整的传媒产业链。

机构减持致股价大跌

□本报记者 姚轩杰

近期传媒板块相关个股普遍

下跌,华谊兄弟、光线传媒、天舟文化、中青宝等跌幅均超过三成,市场也开始蔓延恐慌情绪。今年以来传媒板块手游、并购等概念受资金热捧,部分公司股价前期涨幅巨大,中青宝从年初至9月10日除权前上涨6倍以上,成为今年以来涨幅最大的牛股。

不过,传媒板块业绩仍保持较高增长,且四季度仍将有业绩释放,全年业绩快速增长几无悬念。目前来看,一些私募、游资撤离传媒股,但减持比例还不大。

对于华谊兄弟来说,四季度冯小刚导演、葛优主演的《私人定制》是最大看点,业内预计票房会

获得较大成功。此外,银汉科技的手游产品《时空猎人》流水过亿元。这些都为其业绩大幅增长奠定了基础。

光线传媒电影业务在四季度也会集中发力。据了解,公司四季度将上映的《四大名捕2》,和《中国好声音》,都是市场知名度较高的影片,加上光线传媒强大的发行能力,获得高票房可期。此外,光线传媒称,明年其电影票房能达到40亿元。

中青宝在四季度还将有多款手游产品发布,且目前上线的《仙剑》玩家持续爆满,市场反响强烈。公司相关负责人曾表示,未来将继续并购优质国内外游戏公司和游戏平台公司,增强公司在游戏领域的制作和发行能力。

从行业层面看,未来产业链融合会进一步加速,各大传媒公司都在向互联网、新媒体等方向转型,不断完善传媒产业链,并购影视、游戏、网站仍然会持续。

关于机构是否大量抛售传媒股,中国证券报记者查看了华谊兄弟、光线传媒等公司的半年报和三季报前十大无限售条件股东名单,发现基金确实有减持,但减持幅度不大。华谊兄弟半年报显示,华谊兄弟行业精选股票型证券投资基金持股883.6万股;而三季报显示,该基金持股变为755.9万股,也就是说该基金在第三季度减持了132.7万股。

光线传媒半年报显示,景顺长城动力平衡证券投资基金持股440万股,交银施罗德精选股票证

券投资基金持股322.2万股;而三季报显示,这两只基金持股分别为409.7万股和297.4万股,分别减持30.3万股和24.8万股。

中国证券报记者发现,第三季度,有些基金退出了这两家公司的前10大无限售条件股东,也有一些基金接盘。蓝色光标、吉视传媒等公司的情况也与之类似。总体而言还没有出现大批基金撤离的现象。

针对近期市场调整情况,中金公司发布研报指出,这由两个因素导致:一是传闻IPO开闸影响;二是板块前期获利较高,短期市场缺乏催化剂。但另一层面,系统性回调促进市场风格转换,为那些并不完全由概念、并购驱动,而是真正有基本面支撑的公司带来中长期介入机会。

中兴通讯前三季净利增132% 预计今年扭亏为盈

中兴通讯发布前三季度业绩,1-9月中兴通讯实现营业收入546.59亿元,同比下降10%,实现归属于上市公司股东的净利润5.52亿元,同比增长132.44%,基本每股收益0.16元,与之前公告预测区间相一致。中兴通讯预计,2013年度将扭亏为盈。

公告称,报告期内,公司加大对费用控制的力度,研发、销售及管理三项费用得到有效控制,第三季度单季扣除非经常性损益后的净利润今年以来首次转正,也是2012年第二季度以来单季度扣除非经常性损益后净利润为正。(谢卫国)

辽参秋捕 量价齐升

辽参养殖龙头壹桥苗业表示,公司今年海参秋捕工作已进入批量捕捞阶段。目前,围堰海参出水价格在170元/公斤左右,同比上涨5%左右,环比上半年均价150元/公斤,上涨10%左右。獐子岛海参主要以底播方式饲养,随着公司虾夷扇贝、鲍鱼业务收入增加,海参业务收入占比逐年减小,但毛利率呈上升态势。公司表示,獐子岛海参作为辽参的代表,主要定位在高端市场,公司坚持底播方式养殖,保

证海参原料品质。根据往年经验,秋捕辽参价格呈逐步上升走势,但也有个别年份价格走平。

据海参业内人士介绍,人工养殖辽参主要有圈养、围堰、底播三种方式。其中,圈养海参主要在潮间带内建造有换水闸门的封闭式围堰,可对海参进行投食、增氧等人工作业。围堰海参则是在水深10米左右的近海海域投放礁石,再放养海参苗,使其自然生长2-3年,捕捞出售;底播海参则是利用天然形成的海参生长海域,通过野生海参自然繁殖和少量人工投苗的方式养殖海参。底播海参养殖时间一般在3年以上,生长环境更接近于野生海参,因此其市场价格在240-260元/公斤,明显高于围堰及圈养海参。(徐光)

康美药业全产业链布局步入收获期

□本报记者 游沙

日前,康美药业计划在股东大会审议通过后6个月内,以不超过23元/股的价格,以自有资金通过上交所集中竞价交易回购股份,回购总金额不超过6亿元,预计可回购约2609万股,占总股本的1.19%。业内人士表示,公司价值低估时推出股份回购计划,彰显公司对自身经营业绩的信心,同时康美药业的财务状况完全可支持回购方案。

称价值被低估

22日,康美药业抛出A股第一医药生物行业公司回购方案,拟溢价不超过19%回购约2609万股,回购总金额不超过6亿元,占总股本的1.19%。如果股份回购全部实施完毕并注销,总股本有望缩减1.19%,全体股东均可分享到EPS的小幅增厚。

申银万国分析师陈益凌表示,价值低估时推出股份回购计划,彰显公司对自身经营业绩的信心,也体现了产业资本与金融资本对公司在中药材全产业链布局与发展战略上的不同认识。公司当前股价对应市净率为3.86倍,对2013-2015年预测市盈率分别为22倍、18

倍、14倍,与一线医药行业龙头横向比较有显著低估,不能反映出与公司产业布局与发展战略相符的真实价值。

据悉,2007年以来,依托中药饮片和中药材贸易业务的发展,康美药业增长迅速,5年净利复合增长率达到58%。对比同类市值规模的中药公司,无论在增速还是在综合竞争潜力方面,差距不大,但估值却有较大差距。数据显示,云南白药、白云山、天士力2012年对应的PE分别为50.63、58倍,而康美药业对应的PE为30倍。

国信证券分析师胡博新表示,市场对中药贸易的过渡担忧,是导致短期估值偏低的主要原因。从长期来看,贵细药材处于价格上升区间,公司对交易品种研究透彻;大宗药材部分,公司主要依靠流通仓库获取稳定收益,未来逐步向田间工厂模式转型,受价格波动的影响将显著减少。

全产业链布局

康美药业是医药行业中极少具有中药全产业链战略布局的公司之一,其上游掌握人参、三七等资源型中药材的种植,中游拓展中药材贸易、中药饮品生产,下游开发中成药、滋补品、健康食品,并

拥有与产业链相配套的物流仓储链和资源信息链。

公司表示,中药饮片业务产能下半年将逐步投放,北京饮片厂已于日前通过GMP现场检查,预计亳州饮片产能GMP认证,亳州市场搬迁工作都将于年内完成,亳州中药饮片三期项目、四川阆中饮片基地陆续于2014年投产。随着新增产能逐步释放,康美药业业务逐步由区域拓展至全国,收入也将保持快速增长。

陈益凌表示,药材贸易业务收入波动属于短期结构调整,长期来看,药材贸易业务空间依然广阔,目前康美药业市场份额不到5%。公司计划每年新开发3-5种新药材,人参、鹿茸、党参等市场交易金额都超过30亿元,新开发的药材对药材贸易业务能够形成有效增量。

而在下游消费品方面,业内人士表示,康美药业年内有望获得直销牌照,直销模式将促使康美消费品迅速放量,容易形成规模。从已经获批的37张直销牌照来看,大多数公司能够在1-2年内迅速放量到5亿元以上规模。康美药业消费品系列产品与目前大多数直销保健品形成差异化竞争,3年之内有望达到20亿元的销售规模。

中石油中海油挺进巴西深水油田

□本报记者 汪璐

在中标的联合投标体中,中海油持有10%的权益,巴西石油担任作业者并持有40%的权益,壳牌持有20%、道达尔持有20%,中石油持有10%的权益。

据介绍,利布拉油田位于桑托斯盆地,距离里约热内卢海岸约170公里,是世界上最大的深水油藏之一。该区块面积约1550平方公里,水深约2000米。巴西国家石油管理局估计,利布拉油田的可采资源量为80亿-120亿桶原油,高峰日产总量可达140万桶。

4.2亿美元布局美、俄市场 福耀玻璃国际化战略加速

□本报记者 汪璐

福耀决定在上述生产基地附近投资建设两条浮法玻璃生产线项目,其中一条日熔化量为600吨,另一条日熔化量为900吨。

此次在美国投资设立的汽车安全玻璃项目,则将成为与俄罗斯项目并驾齐驱的海外分工厂。福耀玻璃称,该项目将配备最先进的现代化生产设备,最终形成年产300万套汽车安全玻璃的生产规模,与俄罗斯项目相当。

作为国内汽车玻璃龙头,福耀玻璃目前的国内市场占有率为70%以上,海外市场占有率为15%左右,还有较大提升空间。此次赴港上市,福耀玻璃的主旨也在于募资推进国际化战略。

资料显示,2011年,福耀玻璃在俄罗斯卡卢加州投资建设了公司第一家也是目前唯一的海外分工厂,项目总投资为6.61亿元,拟形成年产300万套汽车玻璃的产能。截至今年9月,年产量100万套汽车玻璃的第一条生产线已经逐步开工,未来还将有两条具有同样生产能力的生产线投产。

为就近解决上述汽车玻璃生产基地的原材料供应,福耀玻

南山铝业证实有意印尼建厂 缓解原料供应压力

□本报记者 汪璐

受原铝价格倒挂拖累的南山铝业10月22日晚公告称,因受未来印度尼西亚对中国铝土矿出口限制的影响,公司有意向到印度尼西亚建厂,以缓解未来铝土矿的供应问题。公司正在进行前期调研工作。但该项目是否建设、建设内容等均处于前期论证阶段,并未形成定论,项目是否可行存在不确定性。

近日有外媒报道称,南山铝业计划投资50亿美元在印尼民丹岛建立综合铝厂。项目将在3年内完成,主要利用当地铝土矿制氧化铝,然后利用氧化铝制铝锭。氧化铝冶炼厂的年产能为300万吨,铝锭的年产能为150万吨。

业内人士认为,若该项目成功实施,将有效缓解南山铝业的原料供应问题,提高公司出口产品的盈利能力带来较大压力。

根据公司半年报,南山铝业上半年实现营业收入72.42亿元,同比下降2.15%;实现净利润3.