

上市公司巨资“追星”存隐忧

□本报记者 蒋洁琼

多家上市公司近期披露拟收购明星IP公司,不少被收购明星IP公司存在成立时间短、高估值等情况。业内人士表示,上市公司大多采取与明星IP公司利益捆绑的方式,但影视本身就是高风险行业,投资风险将在1-3年内逐渐显现。

唐德加入“追星族”

唐德影视3月28日晚公告,正在筹划以现金方式收购无锡爱美神影视文化有限公司51%股份事宜,初步确定该收购事项达到重大资产重组标准。

中国证券报记者查询全国企业信用信息公示系统了解到,无锡爱美神影视文化有限公司注册于2015年7月30日,注册资本为300万元,法定代表人为范冰冰。经营范围包括:广播电视节目制作;电影制作、发行与放映;组织文化艺术交流活动;剧本创作;策划创意服务;利用自有资金对外投资等。除范冰冰外,公司另一位发起人为自然人张传美,与知名艺人范冰冰的母亲同名。

根据业绩快报,2015年,唐德影视报告期末总资产总额为14.79亿元,实现营业收入和净利润分别为5.37亿元、1.12亿元。如果本次交易达到重大资产重组标准,根据相关规定,下述三个条件必须满足其一:无锡爱美神资产总额至少与唐德影视旗鼓相当;其2015年营收的51%超过2.69亿元;其净资产额的51%超过唐德影视2015年净资产额的一半以上,且不低于5000万元。无论从哪个角度看,这都是一笔不小的交易。

3月29日,中国证券报记者从一位业内人士处获悉,无锡爱美神的确是知名艺人范冰冰名下资产。唐德影视因此加入捧捧明星IP公司的“追星族”之列。

明星IP公司可分为三类

荣正咨询董事长郑培敏在接受中国证券报记者采访时表示,对于上市公司



CFP图片

而言,收购明星IP公司相当于获得了明星代言,而热衷追捧明星效应的投资者大有人在。

对于这一现象,北京大学文化产业研究院副院长陈少峰对中国证券报记者表示,上市公司收购的明星IP公司大致分为导演、明星持股的公司;拥有多位明星签约的公司;拥有知名编剧、作家、作品等IP的公司。

以华谊兄弟为例,公司收购的明星IP公司涉及类型较多。去年10月,华谊兄弟公告,拟以7.56亿元收购冯绍峰、Angelababy、郑恺等东艺人或艺人经纪管理人合计持有的东阳浩瀚70%股权。

随后,华谊兄弟又宣布拟以10.5亿元的价格,收购知名导演冯小刚的东阳美拉公司70%股权。

早在2013年华谊兄弟便公告,拟2.52亿元收购张国立浙江常升70%股权。同时,张国立独资公司弘立星恒以1.52亿元购买华谊实际控制人王中军和王中磊持有的华谊兄弟股票并锁定三年。

相关案例还有,暴风科技拟出资10.8亿元收购江苏稻草熊影业60%股权,稻草熊影业的股东包括刘诗诗、赵丽颖等明星;华录百纳出资490万元与艺人韩红成立北京华录百纳影视股份有限公司,持股比例分别为49%、51%;作家江南的灵龙文化获

得奥飞动漫1亿元投资,双方将在奇幻IP泛娱乐运营上展开合作。

高估值存隐忧

陈少峰表示,收购明星IP公司存在一定风险。对于明星持股公司来说,艺人在前期套现后,还有股权利益的驱动,双方利益捆绑更为紧密,其价值主要表现在业务层面的合作;而对于电影作品、作家等IP的投资,市场前景很难预期。

值得注意的是,被上市公司收购的多家明星IP公司均存在成立时间短、高估值等情况。

华谊兄弟收购的东阳美拉成立于2015年9月,华谊兄弟公告收购时,其成立仅两个多月;而东阳浩瀚成立两天后,华谊兄弟即公告收购;浙江常升则在成立三个月后,华谊兄弟便宣布收购。

东阳美拉注册资本500万元,总资产1.36亿元,负债1.91亿元,其70%股权估值达到10.5亿元;东阳浩瀚注册资本为1000万元,其70%的股权溢价达108倍。去年12月,稻草熊影业总经理刘小枫将其所持稻草熊影业20%股权以200万元转让给刘诗诗,1%股权以10万元转让给赵丽颖;三个月后,该部分股权增值一百多倍。

对于高估值背后蕴藏的风险,陈少峰表示,影视本身就是高风险行业,存在很多不确定性因素。

知名编剧宋方金对中国证券报记者表示,不少影视从业人员热衷参与资本运作套现,而不专注于内容创作,对于行业发展存在较大隐患;而上市公司收购影视资产有业绩要求,推动内容创作周期“短平快”,这种运作方式可能导致内容创作不成熟;当前成熟的制作团队有限,而资本对于影视行业的追逐,使得市场快速扩张,摊薄了人力资源,可能进一步降低内容质量。

郑培敏也认为,在收购明星IP公司的方案中,尽管部分上市公司设计了业绩对赌条款,但其投资风险仍可能在1-3年内暴露出来。

三大航企去年净利大幅增长

□本报记者 蒋洁琼

3月30日晚,中国国航、南方航空、东方航空发布2015年年报。报告期内,中国国航营收和净利润分别为1089.29亿元、67.74亿元,同比分别增长385%、77.45%,公司拟每10股现金分红为1.07元(含税);南方航空营收和净利润分别为1114.67亿元、38.51亿元,同比分别增长291%、117.20%,公司拟每10股派发股息0.8元(含税);东方航空营收和净利润分别为938.44亿元、45.41亿元,同比分别增长4.57%、32.89%。

客运量明显增长

中国国航表示,2015年集团主营业务

收入为1063.93亿元,同比增长3.79%,主要是客运收入增加;其他业务收入为25.37亿元,同比增长6.50%,主要为本报告期内新增子公司AMECO所致。

截至2015年12月31日,中国国航经营的客运航线条数达到360条,航线覆盖全球六大洲。其中国内航线245条,国际航线100条,地区航线15条,通航国家(地区)40个,通航城市174个。通过星空联盟,公司航线网络覆盖193个国家的1330个目的地。

南方航空披露,报告期内,公司运输总周转量为22388.01百万吨公里,比上年同期增加13.19%;旅客运输量109.4亿人次,比上年同期增加8.43%;客座率为80.5%,比上年同期增加1.1个百分点。截至报告期末,公司机队

规模为667架,较上年同期增加55架。

东方航空年报显示,报告期内,公司客运收入为783.97亿元,同比增长4.90%,旅客运输周转量为1463.42亿客公里,同比增长14.55%;货邮运输收入为64.66亿元,同比减少11.45%,货邮载运周转量为48.65亿吨公里,同比增长1.31%;其他收入为14.68亿元,同比增长32.61%。截至报告期末,公司机队由526架客机、9架货机和116架公务机组成。

加快推进业务发展

对于2016年,三家航空公司均表示要加强服务能力、拓宽业务范围、推进安全运行等。

中国国航表示,结合对外形势的分析

以及自身条件的综合判断,公司、国货航及深圳航空2016年的主要生产目标是:完成运输飞行197.8万小时,总周转量237.1亿吨公里,旅客运输量9359.2万人次,货邮周转量70.4亿吨公里。

南方航空表示,2016年公司将以市场需求为导向,持续优化机队结构,计划引进飞机58架,退出18架,预计可用座公里同比增长10.6%。

东方航空表示,2016年将把握油价持续低位运行、旅游消费需求升级和上海迪士尼开园等有利契机,力争取得较好的经营业绩。同时加快空中互联和电商公司平台建设,积极拓展融资渠道,发挥IT引领作用,优化核心业务流程,完善风险管控机制等。

多家禽业公司一季报预喜

□本报记者 董文杰

随着白羽鸡商品代鸡苗和肉鸡价格持续回升,禽业上市公司一季度纷纷预喜。3月30日晚,益生股份、民和股份、仙坛股份、圣农发展同时发布一季度业绩预告,业绩均大幅提升,多家公司实现扭亏为盈。

上市公司预喜

益生股份预计,一季度实现净利润7800万-8800万元,实现业绩扭亏。公司表示,父母代肉种雏鸡及商品代雏鸡销售均价上升,使公司销售收入同比大幅增加。

民和股份预计,一季度净利润为4000

万-6000万元,实现扭亏为盈。公司称,主营产品商品代鸡苗销售价格有较大涨幅,产品售价上涨造成毛利上扬。

仙坛股份预计一季度实现净利润1950万-2050万元,同比增长698.75%-739.72%。公司称,一季度饲料原料价格大幅下降,行业去产能效果正逐步显现,2月下旬以来鸡肉销售价格环比大幅度上涨,公司对KKR定向增发完成后有息负债大幅减少,同时阶段性大规模投资基本完成,

资本性支出大幅减少,财务费用较去年同期大幅下降。

行业景气回升

2012年以来,白羽鸡养殖行业经历了行业内部产能膨胀和外部消费萎靡的双重挤压,种禽、养殖和加工各环节均陷入低迷,肉鸡及其产品价格快速下跌,屠宰企业产品库存增加,禽产品销售迟缓或停顿,禽苗价格大幅下跌,养殖户补栏积极性不高。

去年四季度,白羽肉鸡平均销售价格一度低至6.40元/公斤,鸡苗价格一度低至1.12元/羽,大大低于企业成本线。行情低迷导致产业链上市公司业绩大幅下滑。公开资

联想控股去年净利增长12%

□本报记者 傅嘉

3月30日,联想控股交出上市后首份年报成绩单。尽管战略投资领域业绩下滑,但财务投资超额增长,公司去年净利润同比上升12%。

财务投资表现出色

2015年,联想控股实现收入3098亿元,同比上升7%,实现净利润46.59亿元,同比上升12%。董事会建议年度股息总额5.18亿元,同比上升42%,每股派息0.22元。

联想控股的业务分为战略投资和财务投资两大领域。从去年的业绩看,财务投资贡献了主要利润,贡献利润41.27亿元,同比大幅增长121%;战略投资领域下滑61%。去

年是资本市场退出的密集期,联想控股获得了丰厚回报。报告期内,君联资本累计完成72项新项目投资,全部或部分退出项目22个,贡献现金回款超过12亿元;弘毅投资完成了8个新项目或原有项目的追加投资,弘毅PE基金共完成12个项目的完全退出或部分退出,弘毅夹层基金完成2个项目退出,合计贡献超过42亿元的现金回款;此外,联想之星完成了52个项目投资,其中24个项目实现下一轮融资。

从战略投资领域看,IT、地产方面表现平平,但金融、现代服务业和农业板块表现可圈可点。报告期内,金融服务板块收入9.05亿元,剔除股权处置、联营公司股权稀释收益等非持续性收益影响,该板块净利润增长约15%。现代服务板块收入14.95亿元,

增长75%。拜博口腔已成为民营口腔服务的领先品牌;神州租车总收入增加42%至50.03亿元,净利润增长221%至14.01亿元。农业与食品板块竞争力不断增强,2015年收入16.39亿元,其中,佳沃集团实现扭亏为盈,其水果业务与鑫森联合重组,形成产业链互补,渠道能力大幅提升。

“双轮驱动”经营模式

在当日举行的业绩交流会上,联想控股总裁朱立南表示,金融服务、医疗服务、农业与食品、创新消费与互联网,未来仍然是联想控股的投资重点。对于IT业务、地产业务、化工业务,未来会不断优化调整。联想控股董事长柳传志透露,公司的农业和食品板块在未来的几个月将有较大的布局

落地。

联想控股常务副总裁赵令欢指出,“战略投资+财务投资”构成了联想控股的双轮驱动特色经营模式。柳传志认为,国际上的部分资源和中国的需求仍有较大的互补空间,特别是在农业食品和创新消费类领域,联想控股正在积极寻求类似的机会。

针对未来的资产配置结构,朱立南对中国证券报记者表示,上述领域在“十三五”期间依然会有长期持续的增长,公司投资时会考利润贡献、利润增长,资产配置也会考虑全球化背景。柳传志表示,联想之星是天使投资机构,其投资主要聚焦高技术领域,如互联网人工智能、互联网、生命科学等,目前联想之星投资的企业超过100个。

新三板动态

丰源股份签2.35亿元大单

□本报记者 王荣

丰源股份(832236)3月30日晚公告,公司与山东省枣庄市山亭区人民政府签署合同书,拟在山亭区建设1x30MW生物质发电工程项目,项目投资额2.35亿元。

公司称,合同的实施有

助于公司进一步布局生物质发电产业,有利于增强公司的整体实力和竞争优势,对公司市场拓展将产生积极的影响。

丰源股份主要从事生物质发电业务,2015年实现营业收入12872.29万元,同比增长12.38%;净利润3230.52万元,下降0.79%。

美的集团 拟收购东芝家电80%股权

□本报记者 傅嘉

美的集团与日本东芝3月30日联合宣布,美的将以约4.73亿美元(折合人民币28.3亿)的对价获得东芝家电业务的主体东芝生活电器株式会社(简称“东芝家电”)80.1%股份。东芝家电的整体估值为5.9亿美元,与市场预期基本一致。

根据方案,东芝家电将继续开发、制造和销售东芝品牌的白色家电,包括冰箱、洗衣机、吸尘器以及其他小家电。美的被许可在东芝家电领域全球范围内使用东芝品牌,许可期限为40年。此外,美的将受让超过5000项专利技术,

以及东芝拥有的与家电业务有关的其他专利被许可权。东芝是日本第三大家电厂商。美的通过本次交易获得东芝专利技术,将对公司现有专利显著扩容。这些专利主要分布在日本、美国等海外市场,将增加美的在海外专利布局的厚度。其中,DD电机及变频控制专利、冰箱隔热板专利将对美的洗衣机和冰箱的品质有重大提升。同时,聚合双方供应链网络渠道优势,有助于产品在全球市场铺开。分析人士认为,东芝强大的生产制造能力和先进的工艺水平,与美的完备的供应链体系、规模化生产经验之间,存在较强的互补性。

兴业证券去年净利增长133.9%

□本报记者 蒋洁琼

兴业证券3月30日晚间披露年报。2015年,公司实现营业收入115.41亿元,同比增长105.75%;净利润41.67亿元,同比增长133.9%。公司拟向全体股东每10股派现1元(含税)。

分业务看,公司2015年度证券及期货经纪业务实现营业收入54.33亿元,同比增

长126.23%,毛利率为56.47%,同比增加9.15个百分点;证券自营业务实现营业收入23.63亿元,同比增长76.00%,毛利率为68.16%,同比增加8.96个百分点;投资银行业务、资产管理业务则分别实现营业收入10.71亿元和25.12亿元,同比分别增长114.18%和124.74%;海外业务营业收入为1.96亿元,同比增长276.18%。

万家乐控股股东将发生变化

□本报记者 王维波

万家乐3月30日晚发布公告称,收到控股股东西藏汇顺投资有限公司的告知函,汇顺投资与广州蕙富博行投资合伙企业(有限合伙)签订了股份转让协议,拟协议转让其所持有的万家乐12000万股股份,约占万家乐股份总数的17.37%。本次股份转让的价

格确定为12.9167元/股,标的股份转让的交易对价合计为155000万元。

公告表示,待本次股份转让完成过户登记后,万家乐控股股东、实际控制人将发生变化,广州蕙富博行投资合伙企业(有限合伙)将持有万家乐17.37%股份,成为万家乐第一大股东。本次股份转让交易不构成关联交易。

棕桐园林上市六年首现亏损

将全面推进生态城镇业务

□本报记者 黎宇文

棕桐园林3月30日晚发布年报,2015年实现营业收入44亿元,同比下降12.11%;净利润为-2.11亿元,同比下滑149.39%。公司拟向全体股东每10股转增15股。

上市六年以来,公司盈利首次出现大幅亏损。对此,公司董秘冯玉兰对中国证券报记者表示,这是公司转型期多种因素影响所造成的。由于分期收购贝尔高林,财务会计准则要求导致了亏损;主业在转型期间,主动退出了一部分风险业务,新的业态仍在投资期间未产生效益等。2016年,随着公司内部管理架构调整完毕,传统园林业务设计与施工协同发展,以及生态城镇业务进入运营阶段,公司的营收和盈利将不断改善。

值得注意的是,2016年

初以来,公司相继投资了两个VR项目,这是公司生态城镇运营向内容端推进的重要一步。今年,公司将加快生态城镇内容板块的建设,加快以生态城镇为核心的孵化业务培育,在文化、教育、娱乐等领域,结合互联网、O2O、VR新技术,形成具有自主知识产权与市场化前景的轻资产可复制商业项目,为生态城镇运营端导入相关产业。预计年内可实现首个项目的试点落地。

冯玉兰介绍,建设、运营和内容为生态城镇业务的核心三驾马车。在建设板块,公司将推动园林全产业链向生态城镇端的产业升级,强化公司在生态城镇建设端的领先地位;在运营板块,公司将以自身日趋成熟的生态城镇运营模式为基础,大力推进市场化的生态城镇运营管理业务,从顶层抢占优质客户资源。

泛海控股去年净利增长近三成

□本报记者 刘国锋

3月30日,泛海控股发布2015年年度报告。截至报告期末,公司总资产1183.56亿元,净资产151.63亿元;2015年度实现营业总收入126.71亿元,同比增长66.37%,实现归属于上市公司股东的净利润20.20亿元,同比增长29.73%。

泛海控股表示,通过对金融、房地产、能源及战略投资领域业务的持续拓展,已初步

形成深具“泛海”特色的产业布局和业态,产融结合、资源整合优化基础得以夯实。未来,公司将深入推动金融服务与产业运营的深度互动协同,一方面通过金融产品和工具不断提升产业价值,创新业务模式,提高资本效率、提升盈利能力,另一方面通过产业资本价值的释放,进一步壮大金融资本实力,形成产业和金融的良性循环,以产融结合驱动企业价值快速增长。