

“

一年一度的电影春节档如期而至,《唐人街探案3》(简称《唐探3》)、《囧妈》等七部电影将参与角逐。部分影片市场呼声较高。券商对于今年春节档整体票房多给予70亿元左右的预期。

不过,今年春节档意外不断。先是预售期缩短,《熊出没》等影片提档至大年三十上映。同时,新型冠状病毒感染的肺炎疫情将给票房表现带来不确定性。多家券商传媒分析师表示,准备调整春节档票房预期。

”



新华社图片

## 肺炎疫情“黑天鹅”飞来 春节档电影票房预期生变

□本报记者 于蒙蒙

### 预售期“暗战”

春节档是电影市场全年表现的重要风向标,而今年的情况发生了诸多变化。

首先,预售期缩短。往年大年初一的电影票预售往往有充足的时间,去年为23天,今年缩短至一周时间。预售期缩短,春节档的宣发工作难度系数陡增。

业内人士认为,预售期缩短,有利于推动市场秩序良好发展。“预售期缩短,做手脚的空间变小,票房要依靠作品的口碑和质量。”一家影视上市公司高管对中国证券报记者说。

其次,部分电影的放映提档。《囧妈》《夺冠》《熊出没》三部影片上映时间由大年初一提前至大年三十。业内人士认为,片方提档是预售票房不佳情况下的应对举措。今年共有《唐探3》《囧妈》《姜子牙》《夺冠》《紧急救援》《急先锋》《熊出没》七部电影角逐春节档。灯塔专业版数据显示,《唐探3》自1月18日预售开启后保持明显的领先优势。截至1月21日晚记者发稿时,《唐探3》预售票房达2.21亿元;《熊出没》《囧妈》《夺冠》分别为4950万元、3919万元、2668.1万元。粗略计算,《唐探3》的预售票房远超另外6部影片的总和。

阿里影业灯塔数据科学家易宗婷

告诉中国证券报记者,片方提档更多地希望口碑前置。“但对于整体发行工作而言,沟通成本会提高。”除今年外近五年来都没有提档操作,早前某影片尝试类似提档,但口碑不佳影响了后续票房。

“大年三十很多人在回家的路上,提档作用有限。”上海某券商传媒分析师叶韬(化名)告诉中国证券报记者,《囧妈》提档后的口碑好坏,对于其在大年初一的排片影响有限。

### 调整票房预期

肺炎疫情因素发酵可能影响票房预期。

2014年以来,春节档票房呈现高增长态势。2018年春节档观影人次超过1.4亿,以仅占全年1.9%的天数贡献了9.5%的票房。看电影成为春节假期的“新年俗”。2019年春节档票房增速回落,录得票房59.05亿元(含服务费),较2018年仅增长2.2%。但档期票房仍占全年总票房的9.2%,保持高位。

多家券商对于今年春节档给予70亿元左右的票房预期。中金公司预计,在中性情形下,平均票价将同比回落2.9%至43.5元;营业银幕数为67800块,同比提升9.3%;档期内单银幕平均场次增加2.0%至48.0场;上座率同比提升至37.7%。预计2020年

春节档票房在62.1亿~76.4亿元区间,同比增幅为5.3%~29.5%。预计2020年春节档票房为69亿元,同比增长17.0%。

不过,新型冠状病毒感染的肺炎疫情这只“黑天鹅”给春节档电影票房带来不确定性。作为春节档重要票仓之一的武汉,预售票房出现明显下滑。第三方平台数据显示,截至1月20日晚间,去年春节档票房第8位的武汉在预售票房排名中滑落至第14位。多家券商传媒分析师则表示准备调整春节档票房预期。

有券商传媒首席分析师表示,放弃了对今年春节档的预测,风险太大。

### 上市公司“掘金”

春节档七部影片同台打擂,背后的上市公司获益情况受到关注。

《唐人街探案3》成为春节档票房“夺标大热门”。截至1月21日晚记者发稿时,在淘票票和猫眼上表示想看该片的人数累积为619.33万人,位列同档期影片首位。灯塔专业版显示,多家机构对于《唐人街探案3》给出了高票房预期,预测区间在37亿元至47亿元。

业内人士指出,这与前作积累的IP影响力及同名网剧提前预热密不可分。《唐人街探案3》是《唐人街探案》系列第三部影片,前两部分别于2016年贺岁档、2018年春节档取得8.18亿元、31.97亿元票房,分别排名档期票

房榜第一位、第二位。

《唐人街探案3》背后的出品方涉及多家上市公司。该系列一直由万达电影旗下子公司主控,第三部也不例外。出品方包括中国电影,联合出品方包括阿里影业、金逸影视、欢瑞世纪。

继去年暑期档收获爆款电影《哪吒之魔童降世》后,光线传媒携动画片《姜子牙》参与春节档角逐。中金公司预计,凭借子公司彩条屋业界领先的动画电影制作水准和较高的IP口碑基础,该片具备接棒《哪吒之魔童降世》冲击高票房的可能。

《囧妈》是“囧”系列第三部作品。前两部作品《人在囧途之泰囧》和《港囧》分别在2012年、2015年取得12.67亿元、16.14亿元票房,具备一定的IP影响力和受众基础。该片背后出品方为欢喜传媒、猫眼娱乐两家港股上市公司。

《急先锋》预售票房表现一般,截至发稿前仅为1680万元。该片背后同样有多家上市公司的身影,出品方包括中国电影、文投控股四家上市公司,联合出品方共33家公司,包括金逸影视、完美世界、猫眼娱乐三家上市公司。

电影《夺冠》阵容庞大。该片出品方共11家公司,包括欢喜传媒、阿里影业、中国电影、文投控股四家上市公司,联合出品方共33家公司,包括金逸影视、完美世界、猫眼娱乐三家上市公司。

## 10年期海外债推出 上市房企扎堆海外融资

□本报记者 董添

进入2020年以来,房地产上市公司密集发布海外融资计划。截至目前,房企海外融资计划规模超过100亿美元,延续2019年海外融资井喷态势。房企海外融资期限一般较长。其中,远洋集团等房企计划发行10年期海外融资票据。

### 融资规模较大

今年以来,华夏幸福、建业地产、恒大、龙湖集团等数十家房企发布了海外融资计划,多数房企海外融资规模较大。上市房企延续2019年海外融资井喷态势。2019年,房地产开发企业利用外资规模增长幅度超过6成。

国家统计局披露的2019年1~12月全国房地产开发投资和销售情况显示,2019年房地产开发企业到位资金178609亿元,比上年增长7.6%,增速比1~11月份加快0.6个百分点,比上年加快1.2个百分点。其中,国内贷款25229亿元,增长5.1%;利用外资176亿元,增长62.7%;自筹资金58158亿元,增长4.2%;定金及预收款61359亿元,增长10.7%;个人按揭贷款27281亿元,增长15.1%。

部分房企近期发布了多笔海外融资计划。以华夏幸福为例,2020年1月14日,公司境外间接全资子公司CFLD

(CAYMAN)INVESTMENT LTD.

完成境外发行12亿美元的高级无抵押定期债券。其中,5亿美元高级无抵押定期债券期限为3年,票面利率为6.9%;7亿美元高级无抵押定期债券期限为5年,票面利率为8.05%。

不少房企海外融资期限较长。以远洋集团为例,经扣除发行费用、折扣、开支等,其全资子公司发行票据估计所得款净额约为3.91亿美元,利率为4.75%。所得款净额主要用于偿还现有债务。票据将于2030年1月14日到期,发行期限为10年。

1月8日,碧桂园发行2027年1月到期的5.5亿美元票据,利率为5.125%。同时,碧桂园发行2030年1月到期的4.5亿美元票据,利率5.625%。其中,励国集团已购买总额为8000万美元的2030年1月到期票据,励国集团由公司主席兼执行董事杨国强直接全资拥有。

中原地产首席分析师张大伟表示,房企抓紧窗口期,大幅度发行美元债。2019年房企美元债刷新纪录。2020年美元融资继续高位运行。房企为了应对未来可能的市场变化,年初加快储备资金。

### 融资利率分化

上市房企海外融资利率分化较为明显。

龙湖集团等房企海外融资利率较

低。1月6日,龙湖集团宣布,成功发行6.5亿美元票据。其中,2.5亿美元期限为7.25年,票面利息为3.375%;4亿美元期限为12年,票面利息为3.85%。

该利率与其境内融资利率相当。根据公告,公司间接附属公司于2020年1月16日及17日公开发行2020年第一期境内公司债券,发行规模不超过28亿元。此次发行分两个品种,第一种为期5年,第三年末发行人有权调整票面利率及投资者有权回售债券,票面利率为3.55%。第二种为期7年,第5年末发行人有权调整票面利率及投资者有权回售债券,票面利率为4.2%。

多数房企海外融资利率在10%左右。1月14日,华城控股集团有限公司发布公告称,拟增加发行于2022年到期的2亿美元11.5%优先票据,新票据将与原有票据合并组成单一系列。除根据票据条款提前赎回外,票据将于2022年2月12日到期。发行票据所得款项净额主要用作现有债务再融资及一般公司用途。

张大伟表示,美元债是房企的重要资金补充渠道。但受额度限制,难以成为最主要的来源。从目前情况看,房企融资成本分化明显,主流房企融资成本在6%~15%之间,部分房企海外融资成本在4%以内。整体看,负债率高、经营出现困难的房企融资难度会进一步加大,大部分企业融资成本依然平稳。对

于经营稳健的企业而言,融资成本降低是趋势。

### 以偿还债务为主

58安居客房产研究院分院院长张波指出,政策对海外融资有所限制,明确限制房地产企业海外融资资金投资项目、补充运营资金等。因此,“借新还旧”成为企业海外融资的主要目的。

中国恒大1月16日公告,公司就发行2023年到期利息为11.5%的10亿美元优先票据及2024年到期利息为12%的10亿美元优先票据,与瑞信、美银证券、法国巴黎银行、建银国际、光银国际、中信银行(国际)、天风国际及瑞银签订协议。公司主席兼执行董事许家印已认购5000万美元的2024年票据,公司行政总裁兼执行董事夏海钧已认购5000万美元。

对于发行票据的原因,中国恒大表示,主要为公司现有债务(包括2020年票据)再融资,余款用作一般公司用途。

张大伟认为,房地产市场稳定发展,未来房企将更加关注资金链安全。融资成本方面,资金成本分化趋势将持续。具备资质的企业将持续加大海外融资规模,增加融资渠道,降低融资风险。而融资渠道较少的企业未来发展将面临瓶颈。

## 限售股解禁迎来小高潮

□本报记者 董添

Wind数据显示,本周(1月20日至23日)合计约187.51亿限售股解禁,涉及83家A股公司。按照1月21日收盘价计算,解禁股流通市值合计约3089.67亿元。春节假期前最后一个交易周,限售股解禁迎来高峰。假期过后,限售股解禁规模将锐减。

### 收益率差异大

数据显示,1月份约507.67亿股解禁,涉及241家上市公司,参考流通市值合计6279.11亿元。三个指标均位列2020年全年前列。2020年全年,合计2728.03亿股限售股解禁,涉及1436家上市公司,参考流通市值合计3.79万亿元。

从本周情况看,在上述83家上市公司中,1月20日涉及23家公司的限售股解禁,1月21日涉及10家公司的限售股解禁,1月22日涉及38家上市公司限售股解禁,1月23日涉及12家上市公司限售股解禁。其中,1月20日、1月22日为两个解禁小高峰。

18家上市公司本周解禁股数量超过1亿股,13家公司超过2亿股,9家公司超过3亿股。中国银河、五矿资本、顺丰控股3家上市公司解禁股数量超过10亿股。其中,中国银河本期解禁股数量约52.18亿股,位列第一位,全部为首发原股东限售股解禁。

值得注意的是,风华高科、天润乳业、五矿资本、太极实业、上汽集团、南京港、数源科技、铜陵有色8家上市公司本周限售股解禁后,流通股占比达到100%。

具体来看,在1月31日涉及股份解禁的37家上市公司中,海航基础、中远海控两家公司解禁股数量合计2702亿股。按照1月21日收盘价计算,解禁市值达到10526.7亿元,远超其目前约600亿元的流通市值。解禁股份类型为定向增发机构配售股份。

收益率方面,在上述83家公司中,35家公司解禁股的收益率为正值,10家公司收益率为负值,其余34家未披露解禁收益率情况。中微公司、安集科技、乐鑫科技、顺丰控股等19家上市公司的解禁股盈利幅度超过100%。天壕环境、ST冠福、数源科技、设研院、中环装备、漳泽电力、爱迪尔7家上市公司解禁股亏损幅度超过50%。

从行业情况来看,交通运输、非银金融板块上市公司解禁股数量合计为233.99万股,参考流通市值合计为2622.04亿元。2月份解禁股参考市值仅为1月份的41.75%。解禁压力整体较小。

市场人士指出,上市公司股份解禁提前可以得到较为充分的了解,相关信息已提前反映到股价中;一些公司股价处于低位,限售股股东抛售意愿不强,限售股解禁不等于实际减持。

## 南京新百和宏图高科 控股股东、实控人被公开谴责

□本报记者 周松林

上交所21日披露,南京新百及宏图高科控股股东三胞集团有限公司(简称“三胞集团”)、实际控制人袁亚非在增持承诺履行方面存在违规事项,决定对三胞集团、袁亚非予以公开谴责,并通报中国证监会和江苏省人民政府,记入上市公司诚信档案。

经上交所查明,2018年6月25日,南京新百公告,其控股股东三胞集团、实际控制人袁亚非计划从2018年6月25日起的6个月内,通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易、大宗交易和信托计划等方式增持南京新百无限售流通股,拟增持资金不低于4000万元,累计增持比例不超过南京新百已发行总股份的2%。2018年11月25日,南京新百披露公告称,上述增持计划尚未实施,因尚未筹集到相应的增持资金,三胞集团、袁亚非决定终止实施本次增持计划,增持计划的完成率为0。

上交所表示,三胞集团及袁亚非作为两家上市公司的控股股东、实际控制人,公开披露增持计划是市场高度关注的重大事项。相关承诺主体应当根据自身资金实力、履行能力等,审慎确定增持规模,一旦作出增持计划并对外披露,理应严格遵守、及时履行。三胞集团及袁亚非在作出对南京新百及宏图高科的增持承诺后,因流动性紧张分别申请延期一次。但截至最终到期日,未履行任何增持义务,且均提前终止增持计划。其行为违反了《上海证券交易所股票上市规则》有关规定。