

PE牵线搭桥 大佬恋上影视公司

□本报记者 张洁

大佬眷恋

电影影视界从来不缺高额投资回报率的“神话”。斥资6000万元制作的《致青春》赢得7亿元票房;《西游·降魔篇》1.02亿元成本,换来12.37亿元回报;而《泰囧》更是以3000万元撬动12亿元的票房收入,刷新内地影史票房纪录,并创造出高达4100%的回报率。

其实,影视早已不只是文化企业的“菜”。据不完全统计,2014年国内共发生45起影视并购案,其中19起为跨界并购,包括食品、制造、酒店、旅游、科技、互联网等纷纷跨界收购。

8月7日,PE牵线国内在线视频搜狐跨国并购,斥资150亿韩元买下韩国娱乐传媒公司KeyEast。近来已有多家上市公司涉足影视,如熊猫烟花以5.5亿元收购华海时代影业100%股权,湘鄂情收购中视精彩、笛女影视两家影视公司51%股权,中南重工10亿元收购大唐辉煌100%股权,皇氏乳业6.8亿元收购御嘉影视100%股权,道博股份7.8亿元收购强视传媒100%股权,申科股份25.2亿元收购海润影视100%股权,禾盛新材2.2亿元收购金英马影视26.5%股权,利欧股份4.2亿收购上海氩氙100%股权和琥珀传播100%股权等等。

据了解,目前中国影视产业比较活跃的私募基金主要有IDG新媒体基金、中华电影基金、红杉资本、软银、A3国际亚洲电影基金、“铁池”私募电影基金等。国内影视企业中华谊兄弟、保利博纳、华策影视、华录百纳等均是引入私募股权基金至IPO的成功案例。

风险犹存

近两年,PE依赖的国内IPO退出渠道被封后,并购基金迅速成长。北京大学文化产业研究院副院长陈少峰认为,PE牵手上市公司参与并购影视公司,借此锁定了有利的退出渠道;同时也表明,随着90后、00后的成长,国内消费主力的生活方式向娱乐倾斜,国内影视娱乐收入在不断增长,吸引着各方大佬纷纷加入影视圈。

PE业内人士表示,前两年,PE依赖的国内IPO退出渠道基本被封死,带有极佳退出通道的项目深受PE资本青睐。相比于IPO的资金冻结周期和浮盈比例,PE投资一部电影所达到的回报率远远高于前者。

“对于体量逐级攀升的中国影视行业,垂涎巨额回报的PE早已将前期‘热钱’输入,这个行业进入‘不差钱’时代,但它真正核心的问题其实是资金能否帮助电影产业提升竞争力。”券商研究员告诉记者。

但是,影视项目也并不如看起来的那么光鲜,即便是借助PE的专业“择偶”能力,也难对影视资产的优劣做保障。资深市场人士认为,为寻求市场眼球,而注入公司的影视资产,在经历三年后的业绩对赌承诺后才见分晓。事实上,在中国影视作品投资中,40%亏损,40%持平,仅有20%可以获得盈利。

影视圈这个名利场,资本最有话语权。文化产业景气度提升,影视更是被资本市场赋予高估值,成为今年以来并购圈中最热门的选项。

2014年并购基金火热,“PE+上市公司”模式在资本市场迅速复制。统计数据显示,截至7月底,共有15家上市公司合资设立143.22亿元并购基金,总规模创历史新高。其中,山水文化携手七弦股权投资管理有限公司斥资20亿元,共同发起设立的文化产业并购基金,“称霸”文化并购基金。

“影视业属暴利产业,只要产品质量、销售模式有保障,企业预期盈利就会被资本看好。”中投顾问金融行业研究人士告诉记者,在国家大力扶持文化产业的当下,并购基金在影视项目上可享受政策红利。但是,大量资本的进入也会打破影视业原有的竞争格局,诸多隐藏问题将会逐步暴露。

□本报实习记者 徐文擎

8月16日,互联网金融垂直媒体“金评媒”携手原始会平台,在广州举行第二场股权众筹投资说明会上表示,以40%股权拟募集800万元人民币的众筹计划预约已经结束。“原本计划的80位个人投资者席位,共收到1600多份预约,最终我们选择了20位合格投资者。”美微传媒CEO、“金评媒”项目发起人朱江在会上说。

将采用合格投资人登记制度

据介绍,“金评媒”股权众筹项目将采用合格投资人登记制度,实行股份制公司运营。计划募集资金800万元人民币,单笔投资5万元起,个人投资者80名,机构投资者20个,最终全部以在机构中供职的个人投资者入场结束,而这些人均为在股权众筹平台原始会上进行过资质审核(家庭净资产500万元人民币以上,或年收入50万元人民币以上)的合格投资者。



CFP图片

“金评媒”众筹融资结束预约 媒体圈发力众筹

“向机构融资会有更多的程序,而在机构中供职的个人不仅有丰富的专业知识,对于我们而言募集资金也更快。”朱江说,除了资金募集快速、管理灵活外,便于作投资者教育也是他选择众筹方式而非私募股权的原因。

据他介绍,此轮众筹成功后,公司将按照非上市公众公司的要求定期公布财务报表,并选举独立监事代表投资者行使监督权,同时,专门设立投资者关系部维护内部的沟通效率,公司众筹和运行流程都将严格按照相关法律和证监会要求进行。

“股权众筹肯定会成为创业融资的未来趋势。”网信金融集团有限公司原始会的投资总监刘阳说。清科报告显示,今年上半年,中国股权众筹发起融资事件430起,总额达到1.56亿元,尚无较大金额股权众筹案例产生。

媒体借力众筹

伴随着互联网金融的发展,很多领域开始通过众筹的模式以期降低创业融资成

本,媒体圈也在做类似的尝试,但目前集中于实物众筹和股权众筹两种模式。

实物众筹类似于国内的预购,项目发起人对投资者说明产品前景,投资者根据个人兴趣和价值判断选择是否投资及金额,在项目筹到一定款项并用于生产后,投资者能够最快使用产品并提出反馈意见。2013年发起项目并于2014年1月5日正式公开发行的《清华金融评论》杂志,便是这种模式的典型代表。

《清华金融评论》主编廖理称,携手众筹网发行杂志的尝试,能够从未来潜在读者中了解到杂志的需求量以及对内容的预期,再根据用户需求发行杂志,是一种C2B模式。众筹网母公司网信金融CEO盛佳则认为,这开创了国内杂志发行、甚至出版业的新模式,众筹本质之一就是用户不单是购买者,在项目产生之前和发行过程中也能够亲身参与并且对项目做出贡献。《清华金融评论》通过众筹的方式能很好地和读者产生互动。

站在牛市的起点

□徐炜哲

如果说股权分置改革解决了股权的流通问题 and 明确了财富的归属,并且顺应经济发展周期,催生了A股市场的大牛市,那么目前进行的国企改革和混合所有制将要解决的是占中国经济总量约一半的国有企业的效率低下、非市场化行为和所有权不清问题,从而促使经济向更市场化转变。在此过程中,由于企业行为将趋于市场化,将带来整体社会融资成本的下降,并且带来生产率的提升。从这个意义上说,我们站在牛市的起点上。

国有企业的经营效率,按净资产回报率计算,约为市场化企业的一半。如中国联通、中国

电信的净资产回报率为5%-6%,而较为市场化的台湾地区中华电信的ROE一般为11%左右。同样,对比石油石化行业,国有企业净资产回报率普遍在10%左右,而市场化程度较高的美国石油企业普遍的回报率在20%。也就是说,未来随着国企改革的推进,可以预期占中国经济总量一半和占A股市值约60%的国有企业经营效率将有一倍以上的提升空间,即制度改革带来的红利能够在现有的资产情况下使盈利增长一倍。因此,即使预计中国经济的增长在放缓,可以预见到的是企业盈利状况却将大幅改善,而股市反映的就是企业的盈利预期。统计显示,美国经济中1%的GDP增长拉动企业盈利增长8%,

而中国经济中1%的GDP增长带来企业盈利增长为1.8%,预计这一比例在国企改革的过程中将得到极大提升。

更为重要的是,由于国有企业(包括地方融资平台)占有了大部分优质的银行贷款资源,并且由于其非市场化导向,将资源配置在了一些盈利能力较差的领域,导致资本和资源的错配问题。这也是全社会的货币增速如此之快,而融资成本却居高不下的根本原因。可以预期的是,如果国企改革过程中,企业治理结构改善使其经营导向从非市场和半市场化向市场化转变,将释放出大量优质的银行贷款和社会融资资源,从而带动全社会融资成本趋势性下降。反映

在资本市场上,除了以上提到的企业盈利增长,企业的估值也将随着社会资金成本的降低而得到极大的提升。

从投资的方向上来说,处在国企改革过程中的蓝筹股无疑是很好的投资标的,无论从估值还是盈利的角度,都将得到很大的提升,成为市场中真正意义上的蓝筹股。另一方面,我们认为制度红利的释放将带动中国经济从人均GDP6000美元走向15000美元左右的中等发达国家,在此过程中,将诞生大批在各个领域的龙头企业 and 创新性企业,这些企业,也将是我们投资和研究的重点目标。(作者系国投瑞银基金股票投资总监,总经理助理)

金价震荡 黄金QDII净值回升

□本报实习记者 宋春华

上周主要受地缘政治动荡格局影响,黄金价格止跌回升,总体维持在高位震荡格局。因此,投资目标紧密跟踪黄金价格变动的黄金QDII基金净值也凭借东风顺势上扬。上周以来,多只黄金QDII净值平均增长达1.52%。黄金QDII人士认为,黄金价格在连续反弹后,受挫向下小幅回调,整体趋势开始转向高位震荡,未来更加注重根据金价的变动进行适时调整投资操作。

黄金QDII净值回升

WIND数据显示,截至8月14日,多只黄金QDII数据表现不凡。其中,嘉实黄金、诺安全球黄金、易方达黄金主题一周以来净值增长率分别达

158%、153%、145%。此外,今年以来,诺安全球黄金QDII净值涨幅为8.47%,嘉实黄金QDII涨幅达8.26%,易方达黄金主题QDII净值增长为8.22%。

近期黄金价格受国际局势影响,整体维持高位震荡行情。金瑞期货贵金属研究员郭淮熙认为,“地缘政治局势目前对金价的支撑作用比较强劲。”乌克兰问题再度引发市场动荡。乌克兰方面称受到了来自俄罗斯境内的炮击,随后乌军袭击并摧毁了越境的俄罗斯武装。黄金等贵金属价格又因此受到提振而出现大幅反弹。

值得注意的是,俄罗斯、乌克兰和欧盟三方首脑正展开会晤,将就推进对话达成停火及天然气和贸易问题举行磋商,可能在近期达成协议。目前由于没有进一步的武装装冲突出现,俄乌双方似乎有所克制,市场的情绪渐稳,黄金白

银反弹或缺乏动力,短期呈现较为疲弱之势。

此外,美国经济数据表现差强人意,除美国7月工业生产月率稍好于预期以外,7月PPI、8月纽约联储制造业指数、8月密歇根大学消费者信心指数均不及预期。市场避险情绪略有升温,助推金价。

后市仍待趋势明朗

对于上周地缘政局忧虑重燃利多金价,华泰证券认为,此番黄金上涨不具有持续性,主要由于近期美国经济活动走势不断增强,黄金价格整体下行的趋势难以出现逆转。而近期支撑黄金价格上涨的主要动力在于地缘冲突的升级,但展望后市,随着地域冲突的缓解、美国经济持续向好,美国收紧货币政策以及全球通缩风险上升打压,

“混基一哥”张小仁:传统投资领域仍值得期待

□本报记者 张昊

宝盈鸿利收益今年以来取得近25%的收益,在241只混合基金中排名第1。宝盈鸿利收益的基金经理张小仁近日接受中国证券报记者专访时表示,尽管未来蓝筹股的走势依然值得期待,但对于优质的真正成长股在任何时候都不会抛弃。

依然看好传统投资领域

在今年以来的基金排名中,宝盈鸿利收益一直保持着明显的优势,张小仁表示今年的选股思路主要有两条:一是受益于经济调结构大背景

互联网革命等;二是优质蓝筹股,这仍然是目前经济的主要支撑,这些公司所在的行业长期看没有太大的前途,但是内部的竞争结构趋于优化、大幅下跌后市场预期也足够悲观,更主要的是这些公司最受益于经济政策的边际改善。

张小仁认为,短期看,受益于中国经济的边际改善,有的行业还仅仅是政策面的放开,有的行业可能已经在销量和价格上得到体现,尤其是相关的微刺激政策有望得到持续。中期看,这些行业的内部竞争结构都有显著的改善,“四万亿”刺激后,大部分传统投资品的产能都没有扩张,前两年的经济低迷也导致部分产能自然出清,而需求却有稳步的增长,供需剪刀差在扩大,有利于周期品

的价格。长期看,中国在新兴经济体中,较早完成了大部分重工业化进程,但诸如印度等依然有巨大潜力的国家才刚刚开始,这些都可能成为中国传统投资品产能出清的地方。

优质成长股不惧风格转换

近期创业板经历一轮调整,同时蓝筹股迎来明显反弹。张小仁对此表示,蓝筹股的未来依然乐观,而优质的真正成长股在任何时候都不会抛弃。

张小仁表示,他从5月份开始调整基金的持仓结构,增持部分看好领域的蓝筹股。但进入7月份后,市场对相关主题的炒作趋于疯狂,尤其是对小市值且有一定现金的公司,对潜在的外延式扩展

给予了过高的预期;与此同时,国家推出一系列微刺激经济政策,传统的蓝筹股处于边际改善的过程。展望未来,张小仁对蓝筹股的行情继续保持乐观,但对于优质的真正成长股在任何时候都不会抛弃,因为这些公司依然代表了中国未来的方向。

由于近期成长股迎来一轮调整,对于成长股的未来市场中出现一些分歧。张小仁对此表示,分清真伪成长是把握成长股机会的关键。“区分真成长和伪成长的关键是,业绩能否跟上预期。对于伪成长,在市场情绪高涨的时候,可能有非常凌厉的上涨,但注定是无法站稳;对于真正的成长股,不用惧怕市场的风格转换,因为这些公司将代表中国经济的未来。”

■ 中证金牛指数追踪

上周金牛股指涨1.64%

上周,沪深两市双双收涨,上证综指涨幅为1.47%,深证成指涨幅为1.23%。受市场上涨因素影响,上周各类型基金全部上涨,其中股票型、指数型、QDII基金、混合型基金表现居前,涨幅分别为1.62%、1.44%、1.35%和1.27%;同期,中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数涨幅分别为1.64%和1.36%。长期来看,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计下跌超过12%,两只金牛基金指数跑赢沪深300指数超过21个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为目前阶段利空利多消息交互冲击,在前期密集成交区或震荡盘整消化压力,从中长期来看,仍处于较好的配置点,所以在股票型基金配置方面,应维持均衡配置,适当向大盘蓝筹基金倾斜。天天基金研究中心进一步建议,从有政策预期的角度出发,重点关注三类主题基金:一是国资整合、沪港通等改革预期带来中长期机会的价值蓝筹基金;二是国防军工;三是新能源汽车。(刘夏村)

汇添富环保行业发行

记者获悉,汇添富环保行业基金于8月18日通过各大银行、券商及汇添富直销平台发行,投资者可借机分享环保行业万亿投资盛宴。

据了解,汇添富环保行业基金主要专注于投资环保行业,股票投资占比为80%以上,投资范围覆盖大气污染、废水处理、新能源、能源清洁等众多优质上市公司,将最大程度地享受政策红利带来的行业增长。从市场表现来看,环保板块不仅在A股市场上的长期历史累计表现突出,也是今年以来走势最牛的板块之一。截至8月14日,中证环保指数自2012年9月25日发布和今年以来分别累计上涨了49.45%、10.36%,而同期沪深300指数仅分别上涨5.44%、0.25%。(李良)

天弘永定

今年收益率逾30%

近期农业板块表现抢眼,农业股成为反弹主力军,重仓农业股的基金收益不断走高。以天弘永定价值成长股票为例,中国银河证券数据显示,截至8月15日,今年以来天弘永定价值成长股票的收益率已达成30.22%,全市场基金收益排名第2。同样重仓农业股的天弘周期策略股票8月以来业绩快速提升,仅半个月就实现了4.9%的净值涨幅。

天弘永定2014年二季报显示,该基金二季度主要增配农、林、牧、渔业股票,占资产净值比较上期增加32.6个百分点。同时,天弘永定基金经理肖志刚管理的另一只股票型基金——天弘周期策略在二季度也对农林牧渔板块加仓。中国银河证券数据显示,今年以来至8月15日,天弘永定收益率达30.22%,居同类亚军,且全市场基金收益排名第2;天弘周期策略的净值增长率也达到19.49%,同类排名第18。

肖志刚表示,市场风格轮动主要是基于PE估值层面的变化,而持续性、趋势性比较强的机会是基于EPS基本面层面,这是两条道路。“我更善于把握基于EPS层面的趋势性机会,我的投资定位是成为一个逻辑追逐者而不是信息追逐者。”他表示,看好农业正是出于EPS层面考虑。目前农业的行业景气非常好,市场一直慢慢在上调盈利,未来还有上涨的动力。(曹秉瑜)

国投瑞银瑞福优先

配售中签率逾43%

7月以来,市场资金面持续宽松,货币基金收益如“坐滑梯”,6%的年化收益率在当前市场“踪迹难觅”。据悉,约定年化收益率6%的国投瑞银瑞福优先在第八次比例配售中,中签率达43.89%。

国投瑞银基金日前公告称,在8月6日至8月13日的集中开放申购期间,瑞福优先共吸引超15亿元申购资金,最终有效确认比例为43.89%。据了解,这是瑞福优先成功转型后的第三次比例配售,也是该基金份额历史上的第八次比例配售。

统计数据表明,国投瑞银瑞福优先在本次集中开放申购期间,瑞福优先的有效申购申请总额为15.49亿元,有效申购申请确认份额为6.80亿份,确认后的瑞福优先份额余额为36.46亿份。另据《折算公告》,8月13日瑞福优先的基金份额净值为1.030元,折算后,瑞福优先的基金份额净值调整为1.000元,基金份额持有人原来持有的每1份瑞福优先相应增加至1.03份,这意味着持有人相当于收获3%的分红。(宋春华)

国泰君安

开启专业财富管理

8月18日,国泰君安位于兴业路187号的国泰君安首家财富管理旗舰店揭幕。国泰君安表示公司整合专业优势资源,审慎布局财富管理,以1+N的创新模式,推出全新财富管理。国泰君安以体验日的形式为其旗舰店亮相,现场再现了国泰君安财富管理的管家式全流程,全球顶级专家通过视频连线,带来1+N服务的零距离体验。在对外金融机构的学习和考察之后,国泰君安选择沿袭欧洲传统私人银行的模式服务模式,采用以客户为中心的资产驱动激励机制,按照客户资产规模,收取相应的管理费。(朱茵)