

## 中国重工 军工资产注入成效初显

□本报记者 陈静

中国重工8月27日晚间披露2014半年度报告。受全球造船市场调整影响,公司业绩有所下滑;但受益于军工资产注入及产业结构调整,公司军品业务的利润占比大幅提升,有效对冲了民船行业的负面影响,军工资产注入给公司带来的成效开始显现。

近期,军工改革及军工科研院所改制受到市场的广泛关注。中国重工的大股东中船重工集团近年来一直积极推进,引领行业进行军工资产证券化,在当前混合所有制改革推进的大背景下,改革红利值得期待。

## 军品收入占比大幅提升

半年报显示,中国重工上半年实现营业收入254.3亿元,同比下滑11%;归属于母公司所有者的净利润13.39亿元,同比下降19%;加权平均净资产收益率2.39%。截至2014年6月末,公司总资产2084亿元,同比增长7.4%;负债总额1503亿元,同比增长6.5%;所有者权益总额581亿元,同比增长9.7%。

中国船舶工业行业协会数据显示,上半年全球造船市场整体仍在底部徘徊,87家重点监测企业实现主营业务收入1348亿元,同比增长7.3%;利润总额受到个别企业大幅亏损的影响,仅为25.3亿元,同比下降40.4%。与全国87家重点监测企业利润总额相比,中国重工以不到五分之一的营业收入,利润总额贡献占比超过六成,显示出在造船行业低谷时强大的盈利能力。

军品收入占比的提升是公司保持盈利能力的重要因素。中国重工半年报显示,军品收入占比为18.6%,远高于去年同期的8.28%。受益于2014年1月核心军工总装资产大连造船厂和武昌造船厂的注入,公司军品业务的收入占比和利润占比大幅提升,有效对冲了民船行业经济下行给公司业绩带来的负面影响,军工资产注入给公司带来的成效初显,预计未来公司军品业务占比还会进一步提升。

## 手持订单约1500亿元

半年报显示,上半年公司新承接订单494.36亿元,其中军工军贸与海洋经济产业新接订单154.8亿元,占比约三成。

截至2014年6月底,公司手持订单1485.76亿元,其中军工军贸与海洋经济产业手持订单921.68亿元,较去年同比增长68%。订单结构的多元化显示出公司通过近年来的资产重组,已经平稳地度过了行业最低谷。

根据克拉克松等研究数据,新船指数已有复苏迹象,而世界油气开发投入稳步提升,显示对海洋工程设备的需求仍然旺盛。

近期,军工改革及军工科研院所改制受到市场的广泛关注。中船重工集团近年来一直积极推进,引领行业军工资产证券化改革。

目前从资产角度来看,中船重工的资产证券化率为50%。但从利润角度来看,其资产证券化率仅为35%左右。而中国重工的定位是中船重工集团整体上市平台,去年公司高层亦表示,将会注入科研院所资产。

业内人士分析,外部并购和军工科研院所的注入,将成为中国重工发展的新动力。

## 天和防务今日申购

发行价每股24.05元

□本报实习记者 徐洪萍

西安天和防务技术股份有限公司于8月28日进行网上网下申购,本次将发行不超过3000万股,发行价格为24.05元/股。

招股说明书显示,天和防务主要从事应用于末端防空的技术级及武器系统级指挥控制系统的研制、生产、销售及技术贸易,主要产品为末端防空指挥控制系统系列产品,包括便携式防空导弹指挥系统系列产品和区域防空群指挥系统系列产品。

本次募集资金投资项目全部围绕公司主营业务进行,主要用于连续波雷达系统系列产品建设及军民两用防务技术中心建设项目建设。

以上项目建成后,天和防务将建成技术水平全国领先、功能较为完备的连续波雷达系列产品生产基地,同时将改善设计开发环境,增强产品开发与技术创新能力,实现产业升级。

## 永大集团预计1-9月业绩大幅下滑

□本报记者 徐光

永大集团预计2014年1-9月归属于上市公司股东的净利润在1981万与2642万元之间,同比大幅下滑20%-40%。公司主营业务急剧萎缩,募投项目进展缓慢,经营前景难以乐观。

半年报显示,永大集团上半年实现营业收入5861.2万元,同比下降25.17%,仅达到上市前一年2010年营业收入的14%;净利润1467.59万元,同比下降26.25%;扣除非经常性损益后的净利润1439万元,同比下降27.45%。根据合并利润表,公司半年度财务费用为-1390万元,资产减值损失-360万元,若扣除因募集资金而产生的利息收入,以及资产减值损失冲回的部分,公司实则处于亏损状态,募集资金利息收入已成为公司扭亏的救命稻草。

公司募投项目进展迟缓。年产8000台12kV永磁高压真空断路器技术改造项目,上半年新增投入不到10元,进度仅完成19.99%,从2012年末以来基本停止;年产1200台40.5kV永磁高压真空断路器、8000台万能式永磁低压真空断路器建设项目,仅完成进度45.42%。上述项目预期可使用状态日期均为2014年12月31日,按此进度,这两个项目很难如期达到预期使用状态。早在2011年公司募集资金就已到账,两年多来,除了置换募投项目前期投入资金外,70%以上的募集资金躺在银行里吃利息,违背了当初募集资金使用的初衷。

有行业分析人士表示,公司目前的状况一方面是行业整体受经济环境不景气的影响;另一方面,也反映出公司面对行业周期及市场竞争,缺少战略规划,缺少应对危机的能力,公司治理存在一定的缺陷。另外,按照目前公司现有的生产能力,已足以应付目前的市场需求,原先的募投项目继续实施的必要性可能已不存在,如果继续实施,将会加重公司的经营危机。

## 中国电信中期净利增长11.8%

□本报记者 张玉洁

中国电信8月27日公布2014年中报。公司报告期内实现营收1660亿元,同比增长5.3%;实现归属于上市公司股东净利润为114亿元,同比增长11.8%。

上半年,公司3G手机上网流量同比增长80%,新兴业务收入达到413亿元,同比增长30%;有线宽带业务收入364亿元,同比增长3.4%,宽带用户总数净增403万户,达到1.04亿。

上半年,中国电信移动用户累计净减534万户。中国电信表示,主要是由于竞争对手推出LTE服务及加强营销推广,加剧了市场竞争;3G用户净增413万,占比达60%,用户ARPU值略有上升。

## 已披露半年报公司中近七成业绩增长

■ 中报聚焦

## 传媒业并购潮下半年将持续

□本报记者 姚轩杰

Wind资讯数据显示,截至8月27日,共有49家传媒公司发布半年报,其中33家业绩实现增长,占比67.3%。业内人士认为,在政策支持和市场环境不断向好的背景下,文化传媒公司成长性凸显,未来业绩仍将保持持续增长。此外,今年火热的跨界并购还将持续。

## 影视游戏公司业绩高增长

近年来,在政策支持和市场环境不断向好的背景下,文化传媒公司业绩一直保持快速增长态势。特别是新兴文化业态发展迅速,与年轻人消费特性紧密相关的电影、游戏、动漫和互联网新媒体等公司业绩增幅位居前列,未来的发展潜力仍然很大。

掌趣科技、游族网络、拓维信息、奥飞动漫、互动娱乐等游戏公司业绩增速超过40%。掌趣科技半年报显示,公司上半年实现营业收入3.39亿元,同比增长164.41%;归属于母公司所有者的净利润1.1亿元,较去年同期大幅增长145.35%。这是A股游戏公司中业绩增速最高的公司。

刚刚借壳梅花伞上市的游族网络发布首份半年报,公司上半年实现营业收入3.98亿元,同比增长41.94%;归属母公司所有者的净利润1.64亿元,同比增长64.35%。报告期内,游族网络发行自研和代理产品共计24款,目前正在积极发展海外自主发行能力。

华策影视、乐视网、百视通等影视娱乐公司业绩也随着娱乐消费、移动互联网的普及得到快速发展。华策影视半年报显示,公司今年上半年实现营业收入7.69亿元,同比增长72.24%;同期实现归属于上市公司股东的净利润2.03亿元,同比增长55.6%。目前华策影视的电视剧产量已经接近全国15%的份额,位居行业首位。不过,今年高调进入电影领域的华策上半年的电影销售收入仅64万元,同比大幅下降87%。



新华社图片

乐视网半年报显示,公司上半年营业收入29.38亿元,较去年同期增长290.84%;净利润为1.52亿元,较去年同期增长30.16%。值得注意的是,报告期内公司实现广告业务收入6.89亿元,比去年同期大幅增长100.99%,这显示出视频网站的广告业务仍在快速发展。而备受关注的乐视超级电视,截至2014年6月30日,累计销量(含订单)约为90万台。

## 下半年并购潮将持续

今年以来,文化传媒领域并购潮此起彼伏,且跨界并购成为主流。在涉及影视企业的45起并购事件中,从交易买方类型看,A股公司仍是主力,占比达80%;其中,主营业务并非传媒而实现跨界并购的A股公司占比为54.16%。

例如,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4.2亿元收购上海氩氪100%股权和琥珀传播100%股权;松辽汽车40亿元收购耀莱影视100%股权等。

实际上,部分传统制造业公司因主业增长乏力业绩下滑,亟需寻找新的增长点。多位投资人士告诉中国证券报记者:“影视娱乐是国家扶持的新兴行业,也是资本市场的炒作主题之一。那些跨界并购的公司发布公告后股价连续涨停的多了去了。这也是资本运作惯用的财技。影视公司的PE一般在30倍左右,有些游戏公司PE甚至上百倍。”

文化产业投资人、国家创业联盟秘书长曹海涛表示,在这么多并购案例背后,至少有1/3的企业完不成业绩对赌。若满足不了业绩对赌需求,就会衍生出各种市场乱象。”

尽管存在诸多问题,但持续火热的并购潮仍在延续。业内人士认为,从政策层面看,到2020年文化产业要成为国

民经济支柱产业,这意味着文化传媒企业将迎来黄金发展期;从具体的并购环境来看,影视行业的高成长仍对传统企业有很大的吸引力,目前市场上质地比较好的影视公司还没完全并购完,因此下半年这一趋势还将延续。

## 新一轮扶持政策有望出台

8月18日,中央全面深化改革领导小组第四次会议审议通过了《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》,将着力打造一批形态多样、手段先进、具有竞争力的新型主流媒体,建成几家拥有强大实力和传播力、公信力、影响力的新媒体集团。政策的春风再度吹向文化传媒行业。

8月19日,文化部、财政部、工信部三部委联合发布《关于大力支持小微文化企业发展的实施意见》,在财税方面给予了实实在在的政策利好。比如,落实提高增值税和营业税起征点、暂免征收部分小微企业增值税和营业税、小型微利企业所得税减半征收,逐步将文化服务行业纳入“营改增”试点范围。

8月25日,文化部与北京市联合发布《关于加快国家对外文化贸易基地(北京)建设发展的意见》,提出基地重点文化企业适用《北京天竺综合保税区促进产业发展暂行办法》享受资金等扶持政策,并放宽适用条件限制;给予基地重点文化企业增值税一般纳税人资质等政策措施。

8月26日,文化部、财政部联合发布《推动特色文化产业发展的指导意见》,明确从加大财税金融扶持、建立重点项目库、支持拓展境外市场等方面助力特色文化产业发展,并把特色文化产业纳入中央财政文化产业发展专项资金扶持范围。

业内人士认为,在中央高层表态后,下半年还将有更多实质性行业支持政策出台。在影视、动漫、游戏等与互联网结合比较紧密的行业将有利好政策落地。

## BAT纷纷牵手影视企业

□本报记者 姚轩杰

8月27日,华谊兄弟与腾讯举办发布会,宣布娱乐社交产品“星影联盟”正式运营,推动粉丝经济业务;同日,华策影视与百度旗下爱奇艺合资成立华策爱奇艺影视公司,制作电视剧、电影、综艺等互联网影视内容。

业内人士认为,随着互联网的快速渗透,互联网与影视融合催生的新业态已初露端倪。这使得互联网影视领域的混战开始从平台端延伸到内容端,BAT纷纷牵手影视巨头以期“卡位”布局。中小互联网公司和影视公司的生存空间可能更加狭小。

## BAT牵手影视巨头

8月27日,华谊兄弟与腾讯召开联合发布会,双方共同打造的O2O娱乐社交平台“星影联盟”正式运营。

据了解,星影联盟平台目前主要由四大模块构成:依托于手机QQ服务

号、群和兴趣部落的明星平台;明星和粉丝的线上线下活动、虚拟装扮、心愿众筹、社区交流的互动平台;明星魅力排行和粉丝等级的身份体系;带有付费特权的VIP会员体系。未来,星影联盟还将陆续上线明星见面会、星粉互动游戏、衍生品电商、明星电台、明星铃声等一系列功能产品,以满足粉丝用户一站式与明星“零距离”互动的需求。

目前,星影联盟的主要载体是手机QQ,未来会逐渐渗透到QQ空间、QQ游戏等腾讯旗下全平台。在产品运营上,华谊方面负责资源整合、内容运营、商务拓展、落地执行、用户维护、营销宣传等方面的工作;腾讯方面负责技术开发、功能搭建和平台推广。

星影联盟的内测版早在2013年12月已上线,经过7个月的时间用户数已接近1亿,并仍持续以每周百万的速度稳定增长。当前,星影联盟已入驻合作明星126位,日均活跃用户超过1000万。

同日,华策影视与爱奇艺共同宣布,双方将出资成立华策爱奇艺影视公司。该公司旨在为爱奇艺提供高品质的剧集、综艺等丰富多元的互联网内容,以及围绕相关内容IP进行游戏、电商等全方位衍生品开发工作。现任华策影视副总经理、原浙江卫视副总监、酷6传媒前CEO杜昉将出任新公司CEO。“华策的人担任一把手,意味着在股权比例上,华策应该是占比达到或超过51%,居控股地位。”上述人士分析称。

据悉,华策爱奇艺影视公司前期将投入数千万元进行影视内容创作、生产准备,预计明年将生产数十部原创作品。

## 互联网影视融合提速

今年以来,影视产业与互联网产业的融合成为趋势,互联网三巨头BAT(百度、阿里巴巴、腾讯)成为主角。此前腾讯宣布入股电影龙头华谊兄弟后,与之业务互动频繁;阿里巴巴以62.44亿元巨资入股香港上市影视

公司文化中国,并更名为阿里影业,进入影视内容制作领域;而百度及其旗下的爱奇艺与电视剧行业老大华策影视的联姻也算是能与其他两家巨头抗衡了。

对于平台与内容方的相互融合,有投资界人士表示,这其实是各取所需。“华谊、华策都是影视业巨头,他们有丰富的内容,但缺少渠道;而互联网公司在累计了数以亿计的用户后,亟需优质的内容来支撑,双方自然走上了融合之路。”上述人士分析称。

目前,BAT均已涉足影视内容领域,未来在互联网影视方面的混战或许不可避免。“这与此前的视频网站的混战类似,最后拼的是‘钱’和‘人’,而这两样让很多中小互联网公司和影视公司难以与BAT及影视竞争。未来,互联网影视领域可能也像视频网站一样,最终是寡头之间的竞争,其他公司的机会将越来越窄。”一位互联网观察人士如是说。

## 大股东注入54亿元优质资产

## 天地科技进入煤炭安全装备领域

□本报记者 陈静

天地科技8月27日晚间披露资产重组预案,大股东中国煤炭科工拟将旗下专注煤炭安全技术服务的两家研究院以及主营洁净煤技术的北京华宇,作价53.59亿元注入上市公司。值得关注的是,这两家研究院代表了我国煤炭安全技术服务的最高水平,天地科技此次摘取煤炭安全领域“皇冠上的明珠”,由此将进入盈利能力更强的安全技术与装备领域。

天地科技同日披露半年报。上半年实现营业收入49.87亿元,同比下滑7.8%;归属于上市公司股东的净利润3.5亿元,同比增长8%。

## 注入资产盈利能力强

此次注入的中国煤炭科工旗下优质资产,三家标的公司2013年度净利润合计近8亿元,与天地科技2013年度净利润

相当,明显增厚上市公司每股收益。根据资产重组预案,天地科技拟向中国煤炭科工发行股份,购买重庆研究院100%股权、西安研究院100%股权和北京华宇100%股权,并向不超过10名特定对象募集配套资金。

本次交易标的资产预估值合计为53.59亿元,根据预估值募集资金上限为17.86亿元,不超过本次交易总额的25%。根据标的资产预估值以及调整后股份发行价格8.61元/股计算,本次向中国煤炭科工发行的股份数量约为6.24亿股。

此次注入的资产盈利能力突出。财务数据显示,重庆研究院2013年实现营业收入22亿元,净利润3.6亿元;西安研究院2013年度实现营业收入16亿元,净利润3.2亿元;北京华宇2013年营业收入为16亿元,净利润1.2亿元。

此次注入的重庆研究院、西安研究院专注于安全技术与装备领域,主营业务为

## 安全装备的生产能力。

知情人士介绍,中国煤炭科工其他企业由于改制尚未完成等其他因素,本次暂不将其纳入注入范围,拟保留在天地科技外进一步培育。中国煤炭科工有望在未来进一步将符合上市条件的资产注入天地科技。

对于中国煤炭科工而言,未上市资产多为历史悠久的科研院所。随着科研院所以及工程设计研究总院、煤炭科学研究院两家央企于2008年4月合并组建,同为中国煤炭工业部直属的科研设计单位。目前,中国煤炭科工资产总额超过400亿元,2013年实现营业收入360亿元,净利润23亿元。

资料显示,中国煤炭科工由中煤国际工程设计研究总院、煤炭科学研究院两家央企于2008年4月合并组建,同为中国煤炭工业部直属的科研设计单位。目前,中国煤炭科工资产总额超过400亿元,2013年实现营业收入360亿元,净利润23亿元。

## 中国电信中期净利增长11.8%

□本报记者 张玉洁

中国电信8月27日公布2014年中报。公司报告期内实现营收1660亿元,同比增长5.3%;实现归属于上市公司股东净利润为114亿元,同比增长11.8%。

上半年,公司3G手机上网流量同比增长80%,新兴业务收入达到413亿元,同比增长30%;有线宽带业务收入364亿元,同比增长3.4%,宽带用户总数净增403万户,达到1.04亿。

上半年,中国电信移动用户累计净减534万户。中国电信表示,主要是由于竞争对手推出LTE服务及加强营销推广,加剧了市场竞争;3G用户净增413万,占比达60%,用户ARPU值略有上升。