

# 与BAT融合加速“马太效应” 传媒行业将现“寡头”博弈

□本报记者 姚轩杰

2014年,传媒行业有两大热点:并购热和BAT布局热。在互联网深刻改变传媒行业的时刻,传媒龙头选择与BAT强强联合。业内人士认为,未来传媒行业将呈现“马太效应”,“寡头”格局或逐步形成,中小公司的生存机会更小。

而在一系列并购失败、业绩承诺无法实现的现实面前,传媒公司的高估值泡沫风险也在显现。业内人士认为,“讲故事”、“造概念”的公司终会遭到投资者抛弃,那些踏实经营、业绩稳步提升的公司前景依然值得青睐。

## BAT进入改变格局

“未来,电影公司就是为BAT打工!”博纳影业董事长于冬在今年6月上海电影节期间的一句话成为了影视圈的热点话题。三大互联网巨头BAT正在颠覆各种各样的内容产业,而电影已然是其口中猎物。

今年3月,阿里巴巴斥资62.44亿港元收购文化中国60%股权,并将其更名为阿里影业,正式布局电影产业。同时,阿里还推出电影众筹“神器”娱乐宝。百度旗下的爱奇艺在今年7月17日成立爱奇艺影业公司,计划在一年内参投或发行8部电影,并与中信信托合作推出了影视文化金融众筹平台。腾讯也在今年9月17日整合旗下资源成立影视事业部,并在今年参投了6部电影。

“BAT最大的优势就是有钱、有渠道。电影行业的投资和发行方式被互联网不断改变,这为BAT自下而上进入内容制作铺平了道路。BAT进入电影业是大势所趋,并逐渐会成为行业的主导力量。”国家创业联盟秘书长曹海涛认为,于冬的观点虽有些夸张,但BAT未来在电影领域的话语权的确会是最大。

巨头们的入局,令传统影视公司感到焦虑,纷纷寻找出路。华谊兄弟定增36亿元引入了阿里巴巴、腾讯和中国平安三大战略投资者,且阿里和腾讯的持股比例均为8.08%,并列成为华谊兄弟第二大股东。华谊影视定增20亿元引入百度和小米,百度认购金额达到10亿元,占比50%。

影视龙头与互联网巨头联合,有钱、有资源、有渠道,未来的市场竞争将会发生怎样的改变,这是业界人士和投资者都关心的问题。易凯资本CEO王冉曾表示,强强联合后,龙头影视公司的竞争力会更强,市场的集中度会明显提升。多家PE人士认为,随着互联网对电影行业的改造,BAT与华谊兄弟等影视龙头深度融合,未来的电影产业会形成“寡头”垄断,强者恒强,小公司的生存机会更小。“这和好莱坞很像。经



新华社图片

过一百多年的发展,美国电影市场的格局已经非常稳定,好莱坞六大电影制片发行公司占据了市场80%的份额。未来中国电影市场也会朝这个方向发展。”华谊兄弟董事长王中军曾向记者表示。

## 高估值泡沫显现

“今年一年传媒股都没什么表现。”海通证券传媒行业分析师张杰伟告诉中国证券报记者,“这与2013年传媒股狂飙突进有直接关系,也与市场对传媒股高估值与业绩不对称的风险警惕有关系。”

Wind数据显示,A股传媒板块平均市盈率为48.27,游戏公司的市盈率更是超过100。但从今年前三季度业绩来看,很多公司的业绩出现增速放缓甚至大幅下滑,且很多并购标的业绩承诺难以完成。

华谊兄弟今年前三季度实现营业收入9.58亿元,同比减少6.37%;净利润4.55亿元,同比增长10.42%,这与去年接近100%的增长速度已相去甚远。其中,公司的核心主业电影业务收入同比大幅减少74.76%。光线传媒前三季度实现营业收入6.44亿元,同比减少6.63%;净利润1.97亿元,同比减少17.6%。华录百纳前三季度营业收入为2.72亿元,同比增22.32%;净利润为0.54亿元,同比下滑38.58%。中青宝前三季度实现营业收入3.30亿元,同比增长82.95%;净利润2791.37万元,同比仅增长2.33%,与去年业绩增幅超过100%相比已大幅“变脸”,且这还是公司连续出售资产情况下所取得。

此外,从去年下半年至今,影视游戏并购风靡A股市场,涉及资金数百亿。但如今看来,在高溢价收购之后多数标的公司的

业绩承诺打折甚至无法实现。三季报显示,根据并购金额达23亿元、借壳上市的长城影视,1-9月份实现净利润为5552.83万元,同比增长29.95%。但在重组方案中,长城影视的业绩承诺为2014年、2015年及2016年三年的净利润分别不低于2.07亿元、2.3亿元和2.6亿元。根据业绩承诺,长城影视2014年前三季度实际上仅完成了承诺值的26.8%。

掌趣科技对玩蟹科技和上游信息收购,天舟文化对神奇时代的收购都存在标的业绩承诺没有完成的情况。业内人士认为,传媒行业高估值泡沫正在显现,那些善于讲故事、造概念的公司最终会遭到投资者抛弃,而真正认真经营、业绩稳步提升的公司前景依然会获得资本市场青睐。

## 兼并重组仍在路上

今年以来,A股市场掀起了一股影视

## 电广传媒子公司拟设50亿元新媒体产业基金

□本报记者 李清理

电广传媒12月17日晚公告,子公司深圳市达晨创业投资有限公司拟发起设立互联网新媒体产业投资基金,规模拟定为50亿元,其中达晨创投出资8.982亿元,占基金总规模的17.96%。

本次电广传媒拟设立50亿元基金,大手笔进军互联网新媒体,应是公司传统媒体与新媒体融合发展”战略的持续发力。电广传媒表示,该基金的设立将助推公司在移动新媒体领域的产业链整合和产业扩

并购的热潮,但这股热潮似乎正在慢慢冷却。9月以来,多家上市公司宣布此前的影视资产并购案遭搁浅,包括泰亚股份终止收购欢瑞世纪,湘鄂情(现更名为中科云网)终止收购笛女影视,熊猫烟花终止收购华海时代,道博股份终止收购强视传媒等。

在业内看来,由于前期影视行业被市场热捧,催生了行业泡沫,部分影视资产标的质量参差不齐,导致并购中与上市公司方达成协议的基础产生了动摇,最终并购流产的案例不断上演。

但从中长期来看,传媒行业的并购潮还将持续上演。国家对文化产业的扶持政策不断加强,提出要建设几家新媒体集团,这意味着传媒行业的大并购是趋势。与西方国家的发展类似,综合的文化娱乐集团将日益增多,文化产业的横向和纵向整合也会日益多样化。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。

展望明年,中信证券在研究报告中指出,传媒行业将会有两个主要的亮点:一是文化国企改革,打造新型“国家队”传媒集团;二是产业与互联网深度融合。

平安证券研报指出,东方明珠和百视通整合完成后,将会成为各地政府文化企业整合的标杆,预计明年各地都会在国有企业改革方面有所动作。特别是改革诉求较强地区(上海、浙江、安徽、湖南)的企业,包括新华传媒、电广传媒、皖新传媒、时代出版等。

不少投资机构和传媒公司高管认为,未来互联网在传媒行业的融合力度会更大,深度更深,商业模式重构,创新会更加频繁。找到了合适的模式,就可能成为“风口上的猪”。这也将极大提升其估值水平。

# 视频网站内容监管趋严 乐视网等公司受影响

□本报记者 姚轩杰

国家新闻出版广电总局局长蔡赴朝12月17日在第二届中国网络视听大会上表示,视频网站内容标准要与电视台统一。这意味着视频网站自制内容的题材限制需要与电视台看齐,目前来看对乐视网等视频网站会形成一定的利空。

## 线上线下监管趋同

据蔡赴朝介绍,我国网络视频用户规模已达4.39亿,占网民的近七成,用户规模、市场规模等都保持持续快速增长态势;视频节目在移动互联网流量中的占比节节攀升,一些大的视频网站移动收视份额已经超越PC端;网络视听节目内容的品质不断提升。

提及网络视听节目管理时,蔡赴朝表示,对网上、网下,对不同产品、不同业态,都

要进行科学有效的管理,确保面向大众的传播要遵循统一的导向要求和内容标准。

而目前的现状是,视频网站在节目自制方面,题材尺度要比电视台宽松许多。比如《屌丝男士》、《万万没想到》等网络剧,在题材、剧中台词等方面限制明显要低于电视台的管理水平。业内人士认为,广电总局的表态意味着视频网站的自制内容不再是监管中的“死角”,未来线上线下的内容监管趋同,将对视频网站的自制内容带来一定影响。

“很显然,自制剧在题材、剧本和播出等方面的限制会变多。视频网站的自制剧可能会有大幅删减或不能播出的风险,这对吸引流量和广告方面带来负面影响。”一位广电系统不具名人士告诉中国证券报记者。梳理乐视网、腾讯视频、搜狐视频等网站的2015年计划可以看出,加大自制内容

都是其重要战略。目前,乐视网的自制内容年产量达到700多集,明年还会继续上升。有券商分析师认为,监管变严会影响视频网站的策略,但长期来看不会对视频网站的盈利模式带来重大影响。

## 引进剧新政利好影视公司

除了规范视频网站,广电总局对境外引进剧也出台了新规。据悉,由于海外剧引进规定要求视频网站买到的境外内容必须“持证”,明年海外剧引进的窗口滞后期约为半年。

9月2日,广电总局出台《国家新闻出版广电总局关于进一步落实网上境外影视剧管理有关规定的通知》,重申网上境外影视剧管理的有关规定,要求用于互联网网上播放的境外影视剧,必须依法取得《电影片公映许可证》或《电视剧发行许可证》。未取得《电影片公映许可证》或《电视剧发行

许可证》的境外影视剧一律不得上网播放。

在此通知里,境外剧的引进数量、内容以及时间都有了相应的限制。2015年可引进影视剧数量为上一年度(2014年)新上线播出的国产影视剧数量的30%,且国别、题材类型要多样化。2015年9月前上线播出的境外影视剧必须在2015年4月1日前完成登记,未经登记的境外影视剧不得上网播放。

分析认为,这将对视频网站形成一定冲击,但对国产电影电视剧公司形成利好。

“一剧两星”政策出台后,电视剧公司的产能和销售受到压制,而视频网站若压缩境外剧数量,必将加大对国产电影电视剧的采购力度和金额。此外按照总局的比例要求,如果视频网站想要引进更多的境外影视剧,就必须得提高购买播出的国产影视剧。A股中的华策影视、长城影视、华录百纳等相关影视公司将受益。

# 八菱科技转型文化旅游产业

文华旅游文化产业有限公司全部股权并配套募集资金。

12月17日晚间的公告则透露了部分重组计划。公司以0元价格受让桂林广维文华持有的印象恐龙文化艺术有限公司100%股权。

印象恐龙公司于2014年11月在北京注册成立,注册资本5000万元,由桂林文华认缴全部出资。目前,桂林文华实缴出资0元。印象恐龙公司的经营范围为:组织文化艺术交流活动(不含演出);承办展览展示活动;设计、制作、代理、发布广告;企业策划;项目投资;产品设计;票务代理。

此外,八菱科技拟与沙家浜旅游在江苏常熟共同出资设立合作公司。合作公司经营范围为:文化策划及演出,旅游服务。合作公

司注册资本5000万元,其中公司以现金出资3500万元,占合作公司出资比例70%;沙家浜旅游以现金出资1500万元,占合作公司出资比例30%。合作公司拟在江苏常熟沙家浜景区投资打造一台以《沙家浜》抗日题材为主线的大型驻场实景演出节目。

## 投资科幻演出项目

2014年7月,山水文化与北京京演文化设施运营管理有限公司签署了《国家体育馆场地租赁合同》,拟利用国家体育馆主馆从事常年室内大型驻场演出项目,并按照约定向对方支付押金600万元。

不足半年,山水文化就转向手游领域,而八菱科技接下国家体育馆的租赁使用

权。根据八菱科技的公告,公司收购印象恐龙公司100%股权后,由印象恐龙公司在北京国家体育馆投资大型科幻演出项目。

从盈利来看,广维文华营业收入逐年递增,2010年、2011年和2012年分别为1.21亿元、1.67亿元和1.79亿元,对应的净利润分别为5492.83万元、8372.77万元和9592.88万元。

广维文华一直有借力资本市场的打算,去年9月索芙特曾传出拟斥资12.8亿元溢价6.8倍购入广维文华,由于“相关金融机构不能在短期内办理桂林广维文华股权解除质押手续”,宣布终止收购广维文华。值得注意的是,广维文华的实际控制人丁磊,也是山水文化的实际控制人。

## 拟定增募资79亿元

### 美都能源在美油田扩产

□本报记者 欧阳春香

美都能源12月17日晚间公告,公司拟募资不超过79亿元,用于美国油田产能扩建项目并偿还借款。公司股票12月18日起复牌。

公告称,拟5.55元/股非公开发行不超过14.23亿股,认购对象包括闻掌华、杭州五湖投资合伙企业、杭州志恒投资合伙企业、德清涌金股权投资合伙企业、德清百盛股权投资合伙企业、德清华智投资合伙企业、财富金汇(北京)投资有限公司。

其中,公司控股股东、实际控制人闻掌华及其一致行动人认购47.37亿元,占此次非公开发行募集资金总额的59.96%。本次发行后,闻掌华将直接持有公司27.82%股份,间接控制公司11.08%股份。

募资投向方面,2015年美国油田产能扩建项目拟投入26亿元,偿还境外金融机构借款32亿元;偿还国内借款21亿元。

通过本次非公开发行,美都能源将增强在能源领域的市场地位和盈利能力。通过加大在美国成熟油气开发地区的投入,公司将积累油气田管理和作业经验,特别是掌握先进的水平井分段压裂开采技术,对公司未来能源开发业务具有重要战略意义。

美都能源表示,公司将以美国油气资产为依托,集中优势资源,积极拓展原油及天然气业务,逐步减少对房地产业务的依赖,发展成为以能源开发及石油和商业贸易业务为主的大型综合类上市公司。

## 控股股东注入11亿运维资产

### 武汉南瑞借壳置信电气

□本报记者 欧阳春香

置信电气12月17日晚间公告,公司拟以10.22元/股的价格,向国网电科院发行股份购买其所持有的武汉南瑞100%股权。交易作价11.19亿元,增值率为120.52%,公司向国网电科院发行股份数量约为1.09亿股。此次交易构成借壳上市。

资料显示,武汉南瑞主要从事电网智能运维、新材料一次设备、节能工程及服务三大板块,主要面向电力行业、煤层气利用等领域。

通过本次交易,置信电气的运维服务板块得到有力提升,新增雷电监测与防护、高压测试与计量、输电线路智能运维、一次设备状态监测与检修等电网运维相关业务。上述资产盈利能力较强,将进一步受益于智能电网投资和运维智能化。

公司表示,本次交易由控股股东国网电科院向公司注入优质资产,丰富公司业务构成,增强公司持续发展能力,从而提升公司的盈利能力。本次交易有利于提升控股股东国网电科院对公司的持股比例,更好地借助并利用控股股东资源做大做强上市公司。

## 联手南京理工大学

### 金运激光推进3D打印应用

□本报记者 王锦

金运激光12月17日晚间公告称,公司与南京理工大学签署战略合作协议,双方拟加快3D打印技术在火药领域的应用研究开发。

根据协议,合作内容包括:开展双基及高能改性双基推进剂的3D打印成型技术研究;复合推进剂的3D打印成型技术研究;3D打印技术在发射药领域、火药包覆领域的相关技术研究。同时成立含材料增材制造技术联合实验室。

金运激光表示,南京理工大学系长期从事国防教学与科研的全国重点高等院校,在火药研究领域具有国内领先水平。此次合作有利于增强南京理工大学在增材制造方面的技术水平和行业影响力,并提升公司在3D打印技术方面的行业地位和未来市场的核心竞争力。

## 增资参股紫光优蓝

### 康力电梯发力机器人业务

□本报记者 王荣

康力电梯12月17日晚间公告,与北京紫光优蓝机器人技术有限公司及其原有股东签订了增资协议、股权转让协议,公司拟以现金方式出资5330万元增资参股紫光优蓝。交易完成后,公司共持有紫光优蓝40%股权。公司与新时达签署机器人战略合作框架协议,在机器人产业的又一布局。

紫光优蓝致力于民用智能机器人产品的研发及营销,并与中科院、北京科技大学等国内外顶级科研机构达成战略合作。

截至2014年9月30日,紫光优蓝总资产为633.16万元,净资产为-2362.58万元;2013年、2014年1-9月分别实现营业收入1239.66万元、1120.83万元,净利润分别为-534.36万元和-812.60万元。

原有股东承诺,紫光优蓝在2015年、2016年实现的净利润分别不少于800万元和3000万元;若2016年净利润少于1000万元,则回购康力电梯持有紫光优蓝全部股权,同时支付年息8%的利息。康力电梯则承诺,如紫光优蓝完成上述利润指标,则按其2016年的净利润值,以不超过17倍市盈率收购原股东持有紫光优蓝全部股权。

## 科华恒盛全资子公司通过武器装备质量认证

□本报记者 王荣

科华恒盛公告,全资子公司漳州科华技术有限责任公司近日通过了GJB9001B-2009武器装备质量管理体系认证审核,2014年12月16日,科华技术收到由国防科学技术工业委员会和国家国防科技工业局授权的北京军友诚信质量认证有限公司颁发的《武器装备质量管理体系认证证书》。该认证适用于:不间断电源(50KVA以内)、逆变电源(75KW以内)的设计开发、生产和服务。