2012行业“钱”景瞭望——文化篇

文化产业持续发酵 细分领域明年有喜有忧

证券时报记者 李强

一段时期以来，尽管大盘持续低迷，但是文化板块可谓“风景这边独好”。党的十七届六中全会提出推动文化产业成为国民经济支柱性产业，文化产业在保增长、扩内需、调结构、促发展中发挥着重要作用。种种迹象表明，文化产业已经进入持续发酵期，有望迎来红利时代。

文化产业红利时代来临

“十二五”时期将是文化产业快速发展的黄金期，从目前来看，政策对文化产业的倾斜明显，这将使该产业在政策、金融扶持等多方面获得有力支撑，未来发展潜力大。”中投顾问文化行业研究员沈哲彦接受证券时报记者采访时说。

在党的十七届六中全会召开之前，文化传媒上市公司的业绩已经远远跑在了GDP的前面。据Wind统计，今年中期业绩报告中，传统文化传媒业28家上市公司实现营业总收入达1399亿元，较去年增长15.9%。

文化产业的潜力远未完全开发出来，民生证券文化行业一位分析师算了一笔账，2010年我国GDP总量39.8万亿元，按照年均增长7%计算，2015年总量预计达到55.8万亿元。根据《“十二五”规划纲要》提出的支柱性产业增加值要占到GDP比重5%以上，按此测算，2015年我国文化产业增加值至少应达到2.79万亿。也就是说，以2010年文化产业增加值为1万亿元计算，“十二五”期间，文化产业的复合增长率应在22.8%以上。

15.9%和22.8%，现实与预期中有7%的数据差距，显然会让市场对文化产业的增长空间充满期待。

其实，文化股在高增长的同时，产业利润率也“水涨船高”。根据Wind数据，今年中期，28家文化上市公司每股收益0.14元，每股净资产达3.66元，净利润总值达到了89.36亿元。如果以去年年报为基数计算，过去3年文化股的净利润复合增长率为89.92%，表现可圈可点。一位分析师表示，文化产业红利时代提前到来。

根据以往经验，人均GDP从3000美元向6000美元过渡阶段，居民的消费结构会发生改变，其中，文化服务类支出比重将会加速上升。上述分析师认为，文化消费市场盘子会越来越大。

沈哲彦认为，文化产业目前虽只占GDP的2.5%左右，但是未来升级为大产业的机会很大。他说，国家对文化产业支持的持续加码有可能引发产业进入发酵期，未来该产业有望上升为继农业、工业以及服务业之后的“第四产业”。

银腾前瞻财讯分析师陆杨认为，文化产业具有较高的附加值，在消费增加的预期下，投资也会相应加大，这主要还是基于行业较高的回报率。

文化企业明年IPO提速

“六中全会以后，文化传媒产业在利好政策的刺激下，有望加快上市融资的步伐。”中银国际一位分析师接受证券时报记者采访时说。他说，随着文化体制改革，尤其是演艺剧团市场化体制改革的提速，文化产业地位有大幅提升，文化产业的市场化路径渐趋明朗，公司化的趋势也越来越明显。

从目前来看，各级政府对文化设备以及相应配套产品的采购力度会加大，这无疑降低了初长期的中小文化企业成本。其次，地方政府对文化产业的立项非常重视，多地区已经打造了具有地方特色的文化产业基地，引导和扶持文化类企业发展。

“值得注意的是，国家已经把文化产业发展纳入了地方的政绩考核，这提高了地方发展文化的积极性。”该分析师表示。

在此背景下，文化企业IPO速度加快，这主要得益于二级市场。上述分析师认为，初步可以判断，明年将有更多的文化传媒企业IPO，而且增速会高于整个市场IPO的增速。数据统计显示，去年一年，我国有近10家传媒公司、4家文化公司登陆股市，而今年，仅上市的传媒公司就增加了十多家。

据统计，截至今年上半年，22家文化与传播产业企业，首次上市时募集的资金总额达到136.58亿元，再加上还有两家非公开增发的企业，增发融资金额33.89亿元，传播文化板块从资本市场上融到的资金达到170多亿元。

不过，上述分析师认为，文化传媒产业出现“马太效应”的概率比较高，或许可能产生分化，实力强、经营业绩好的公司会越来越强，小公司则有可能退出历史舞台，对抑制文化企业乱上市圈钱有帮助。他还说，目前大文化概念已经深入人心，很多企业打着文化的招牌，投资房地产、汽车等传统行业，文化产业的附加值效应会越来越明显。

细分行业有喜有忧

“预计明年还有更多文化产业利好政策出台，在细分领域，视频行业、旅游行业、三网融合、IPTV有望迎来发展黄金期，不过院线影视、制片公司明年可能会出现业绩下滑。”一位不愿意透露姓名的影视行业分析师向证券时报记者表示。

自今年四季度广电总局相继出台限娱令和限广令出台之后，传统电视媒体经营难度已经增大。该分析师认为，“两令”出台，让电视台的片源和广告大幅缩水，因此，明年电视台在购买影视剧作品上预算开支肯定会相应减少，这无疑对目前国内的影视剧市场形成冲击。该人士说，受下游需求减少的影响，上游的影视剧制作方毛利率下降，加之，影视行业本来就存在泡沫现象，未来影视制片公司或许会出现兼并重组，甚至出现倒闭潮。

但是受此影响，视频网站有望迎来发展机遇期。虽然明年影视剧作品的版权费还会有所增加，但是视频广告市场将迎来大幅增长，而且增速还远高于版权费的增长速度，未来5~10年，优酷网、乐视网、土豆网等视频网站将迎来发展的黄金期。

事实上，对院线而言，明年的形势也不乐观。该人士分析，今年票房收入有120亿左右，明年可能会达到160亿，但是今年比较特殊，很多院线都是在赔本赚吆喝，因为很多观众都是通过团购网站低价购票，如果明年团购网站数量大幅缩水，那么院线的票房收入势必会受到较大的冲击。国内目前多数影视作品不赚钱，高成本制作的作品往往连成本都收不回来。尽管前段时间上映的《失恋33天》，票房达到了3.5亿，而成本只有1000万，但业内人士认为这只是一个小概率事件，很难复制。

文化热有望进一步带动旅游市场发展。国金证券旅游行业分析员毛峥嵘向证券时报记者表示，人们出门旅游的意愿逐渐增强，现阶段，多数游客不仅会关注景区的自然景色，也会关注当地的文化特色，可以说，旅游业是地方文化产业振兴的依托载体，而文化产业又是带动旅游业的一张名片。

11月底，国家旅游局下发文件提出，重点支持一批全国性文化旅游活动品牌，逐步建立国家和地方层面的文化旅游活动重点名录库。毛峥嵘认为，文化产品产业化市场化，会在很大程度上形成群体效应，游客对有特色文化的景区关注度会相应提升。

中投顾问文化行业研究员沈哲彦则认为，新型文化产业未来投资机会会更大，如动漫游戏、网络文学、广告创意产业等。

翟超/制图

投资机构:文化产业投资路径还不明朗

证券时报记者 李强

记者从采访的众多专家以及投资方人士处得知，文化产业的投资路径还不明朗，甚至有些人认为投资文化产业可能会“水中捞月”。

在汇添富基金钟文明看来，虽然六中全会有了明确指示，但是在文化传媒行业在政策面还没有明显的变化，目前众多基金并没有投资意向，虽然历史上动作不少，但都限于蜻蜓点水。对于未来，钟文明建议，投资者在没有摸清状况的情况下，还应更为谨慎。

北京一家投资公司总经理说，与文化企业有过接触，未来，有可能会考虑一些初长型文化企业，但目前还没有计划，主要是对该产业不熟悉。

中国华融分析师周东海也表示，对于文化传媒板块的关注，目前仅限于二级市场，对于一级市场目前还没有太多关注。

四川绵阳久盛科技创业投资有限公司董事长李凤明则明确表示，公司对文化产业的投资非常审慎，目前还没有相应的投资计划，对于未来，李凤明表示，有可能会跟创投界的其他公司一样，多多关注一些有特色的文化产业基地项目，但是具体的投资方向，李凤明并没有作过多表述。

事实上，今年以来，包括VC、PE、产业基金、银行等金融机构在内的各路资本都对文化产业投资表现出浓厚兴趣，“文化产业细分领域太多，只不过不知该从哪里下手，因此很多资本还在观望。”一位分析师表示。

IDG资本创始合伙人熊晓鸽对于这种情况有自己独到的见解，他近日在上海出席某论坛时就表示，文化创意非常重要，但要培养大型文化企业、取得长期稳定收入，还需要金融资本多一些耐心，也需要文化创意从业人员和金融资本间找到好的契合方式。

记者观察 | Observation

金融对接文化渠道已经打开

证券时报记者 李强

细细梳理文化产业，不难发现目前国内文化产业的集中度普遍不高，文化公司规模偏小、个人色彩浓厚，大型文化企业不缺资金支持，小企业却频频出现资金链断裂的情况。

东北师范大学政法学院教授纪良认为，应鼓励各类有实力、有条件的企业进入文化产业领域，鼓励文化企业以各种形式进入资本市场。他建议降低市场准入门槛，放宽民间资本和外资进入文化产业的限制。

其实，伴随着政策的春风，文化与金融的对接渠道已经打开。2010年3月，人民银行等九部委联合发布《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》，首次提出推动金融业与文化产业全面对接。

截至今年9月份，国有五大商业银行文化产业贷款余额为2000亿元左右，除了在总数上有了较大幅度提升，而且贷款的增速上也有了较大提高。工行将在去年贷款增加140多亿元的基础上，今年再追加92亿元贷款，增幅达17.71%。中国银行的文化产业贷款余额较2009年初也增长了一半多。

同时，文化企业发债融资也得到进一步释放。中国银行间市场交易商协会一位负责人日前向记者透露，截至今年11月，该协会已累计接受18家文化类企业297亿元债务融资工具注册，相信，债券市场已经为文化企业前期募集资金敞开了大门。

更为重要的是，文化企业上市得到了证监会的支持。证监会主席郭树清此前在深圳表示，支持有条件的文化企业上市融资，这无疑给中小文化企业带来了福音。

国家已经明确鼓励私人创办文化企业，并且对开办条件降低了标准。国家工商总局日前就下文表示，放宽文化类企业的开办条件，对于改制后的文化企业，允许使用原事业单位名称或者符合企业名称登记规定的其他名称，对于外商投资的文化企业，只要注册资本达到3000万元人民币，就可以在名称中间使用“中国”字样。

文化部文化产业司副司长吴江波近日也表示，文化部将逐步完善金融支持文化产业发展的各项政策和措施，实现金融和文化产业的共赢。

尽管如此，文化产业与金融的对接并非没有障碍。文化产业属于智力密集型、创意型产业，其公司价值及文化产品的价值难以准确评估，导致金融机构对其的投资持谨慎态度，因而融资难问题较为紧迫。文化产业的核心竞争力在于优秀的创意和强大的制作团队，而我国当前的人才结构、科技水平都与国际水平存在一定距离，产业的滞后性要求金融机构要慧眼识英雄，务实投资。

华晨专用车基地建设步步逼近

证券时报记者 张莹莹

日前，申华控股（600653）、ST金杯（600609）双双发布公告，拟与华晨集团设立合资公司，做大做强专用车业务。在大连市政府优惠政策下，合资公司主要以项目投资方式建设大连专用车产业科技创新基地。

在华晨集团的“十二五”蓝图中，大连专用车产业基地建设分二期，规划到2016年，总计投资20亿美元，实现利税总额200亿元，并在2016年项目全部建成投产时，实现年销售收入1000亿元，年产销专用车整车10万辆，并成为世界第一个以产业集群为特征的高档专用车产业创新基地。

说到专用车，其实类似于改装车。在国内最常见的清洗车、运钞车、油罐车、洒水车、吸粪车、化工液体运输车、救护车、指挥车、消防车、垃圾车等等，都属于专用车的范畴。由于用途特殊、量身定做的特点，专用车的毛利率与其它普通车相比较高。

华晨集团不惜重金砸向专用车业务，看中的是专用车市场发展的前景和庞大市场下群龙无首的现状。据中国汽车网统计，国内及合资企业生产的各类专用车达40余类，800多个品牌，2万多种型号。正是专用车需要量身定做、非标生产的特性，使得专用车市场至今没有标志性的龙头企业，而专用车生产企业则多达数千家。

记者在中国汽车网站上看到，汽车供求信息栏中，关于专用车的订购信息非常详细，采购的数量也从1辆到几百辆不等。以救护车为例，车辆的配置、长度等等都有很具体的数据要求，企业要为其量身定做。

“一个小企业，一年改装几十台专用车就能活。”汽车行业专家向寒松告诉记者，尽管专用车市场容量非常大，但市场却很分散。由于专用车主要依靠客户定制，属于非标产品，所以小企业正是由于灵活性强这些特点而适者生存下来。尽管目前有依维柯、福田等汽车品牌在做专用车项目，但专用车市场上没有比较有代表性的龙头企业。

向寒松说，由于专用车销售更多依靠企业单位或者政府部门的定制，因此更多地考验企业关系、政府关系。大型汽车企业为几百台专用车而建一个生产线成本太高了，这个行业的现状或许更适合小企业生存。

尽管行业现状如此，但行业的前景仍然诱人。据《专用汽车行业“十二五”发展规划》预测，以2009年的专用车产量为基数，2011年~2015年，我国每年专用车产量增幅将保持在9%左右；到2015年，我国专用车产品将达7000多种，行业产能将达到350万辆；年产量将达到280万辆，接近发达国家水平。

“专用车生产一般是通过在原来车辆的基础上加工、改装而成。”申华控股董秘翟锋在接受记者采访时表示，申华控股此次拟成立的专用车合资公司，是大股东华晨集团大连专用车产业基地建设的一部分。大连专用车产业基地建造的专用车生产平台，会根据客户的具体要求进行生产。

广州楼价扛不住 三楼盘降价吸引买家

一直被视为坚挺抗跌的广州楼价终于HOLD不住了。

12月17日，位于广州市中心的淘金家园报价由原来的每平方米3万元急降至“2”字头，打破了唱多派广州中心区楼价坚挺的论调。同日，万科地产在广州的大坦沙万科柏悦湾三期也以12900元/平方米起价吸引买家，比二期18000元/平方米的均价大降5000元，降幅近三成。

同日，广州星河湾地产高调宣布旗下上海星河湾和浦东星河湾下调售价，以8折~8.5折或更大优惠进行降价，同时表示将拿出超6亿元对前期老业主进行价差补偿。该公司虽然表态，上海仅是个案，不会蔓延至其他城市。但业内人士预测，为了防止老业主的维权行动干扰销售，广州可能会陆续涌现一些地产公司采取相同的策略吸引置业者入市。

其实，自今年9月黄金周以来，广州楼市形势已经发生逆转。市场供应大幅增加，但成交量锐降，黄金月成交低迷，11月成交量更跌至34.5万平方米，12月预测也在40万平方米之内，因此广州全年成交面积大约在550万~560万平方米之间，与2008年的553万平方米相当，甚至可能跌破2008年的水平。（甘霖）

国务院参事呼吁政府 购买存量房用于廉租房

12月17日至19日，“绿色科技·地产未来”高峰论坛在深圳举行。此次活动由全国工商联房地产商会、清华房地产总裁商会主办，上市公司广田股份（002482）也参与联合主办了此次会议。国务院参事陈全生在会议上呼吁地方政府直接购买存量房屋用于廉租房。

国务院参事陈全生在会议上表示，“挖掘房屋存量潜力，多途径增加廉租房，无论在速度还是效益上，都要优于政府直接投资建设廉租房小区”。他认为，各级政府应该筹集资金，打折购买现有竣工房屋，如果开发商有部分资金回笼，银行就能对其放贷，房地产即可盘活重振。2011年房地产投资始终保持30%以上的增速，在全社会投资总额的比重是25.4%，依然是拉动投资上升的主要力量。房地产业能拉动生产消费和生活消费，如果房地产业重振，也可拉动其他产业发展。（建业）

支付宝分拆集分宝 成为独资子公司

支付宝昨日宣布，将旗下的集分宝业务拆分成独立公司。新成立的集分宝公司是支付宝的独资子公司，注册资本1000万。支付宝副总裁、首席财务官井贤栋表示，单独成立集分宝，表明支付宝对于这项业务的重视，母公司未来也会对此持续增加投入。

“积分营销”已成为一个潜在价值巨大的市场。据不完全统计，目前国内仅各大银行、电信运营商、航空公司、大型零售商等主流积分市场的存量积分，就可能达到上百亿的规模。井贤栋称，随着网络消费和网上支付市场的成熟，以及政府部门的支持，规模化大公司的成长时机已经到来。

据悉，通用积分服务在很多发达国家已是一个成熟的产业。如英国的Nectar、德国的PayBack、加拿大的Aeroplan、韩国的OKCASHBAG等，都是该行业的领先企业。（朱凯）

利比亚采购指数反弹 阿里巴巴称需防范风险

阿里巴巴昨日发布的活跃采购商数据显示，随着利比亚内战结束及战后重建开始，利比亚活跃采购商指数从8月份的97急升至9月份的246，环比上涨近3倍。同时，10月份该指数上升到420，超过了战前2月份时343的水平。海关数据显示，国内出口利比亚除2月份出现47.35%的增长外，其余月份出口同比均为负增长。其中，从5月份开始负增长幅度达到100%，10月份出口已全面停止。阿里巴巴负责人指出，国内外贸企业在承接中东地区外贸询盘和订单时，一定要注意防范合同风险。（朱凯）