

# 四大上市影视公司齐齐转向电视片

拍电影风险极大,而电视剧收益的稳定性是电影市场的20倍

见习记者 邝尧

影视巨头们在电视剧领域的竞争远比宫斗剧来得精彩。继乐视网、华谊兄弟、华策影视之后,光线传媒昨日也加入到电视剧的竞争。业内人士分析,目前电视剧行业集中度并不高,传媒业“四大天王”参股、收购电视剧公司,是产业发展的趋势;从自身需要上来看,电视剧行业相对风险系数较小,可以帮助公司稳定业绩。

## 四大天王齐拍电视

日前光线传媒宣布以自有资金8.29亿元投资参股新丽传媒股份有限公司,获取后者27.64%的股权。对于参股新丽传媒,光线传媒称,公司可以加强在电视剧领域的战略布局,与公司的电视剧投资业务形成良好的互补,同时与公司的电视节目等业务形成协同效应,从而进一步完善产业布局。

高盛高华证券分析师廖绪发也认为,收购新丽传媒股权将助力光线传媒制作并发行更多的电视剧,该交易

的协同效应即将显现,因为光线传媒可以利用新丽传媒的专长,同时开发有知识产权的电视剧。此外,本次收购将为一流电视台输送流行电视节目和优质电视剧,进一步巩固光线传媒与一线电视台的关系”。

虽然收购价格过高的话题引发市场议论,但针对光线传媒加强电视剧领域布局的观念似乎得到了业内的认同。事实上已经有A股上市公司在年内加快了电视剧领域的布局。

10月8日,乐视网宣布以16亿收购出品过《甄嬛传》、《新编辑部故事》的花儿影视;华谊兄弟9月2日宣布以2.52亿收购张国立旗下的浙江常升影视制作公司70%股权;华策影视则以16.52亿元购入克顿文化100%的股权更是创下了国内传媒业最大收购案。

值得关注的是,上述四家传媒上市公司的交易对象均以电视剧为主业。对此,廖绪发认为,未来数年,产业内横向并购仍将是最为活跃的,原因是中国传媒市场的集中度总体还非常低。在电视剧行业,好莱坞六大公司

掌握了美国市场85%的市场份额,而中国的前六大电视剧公司所占份额也只有25%左右。”

## 电视收益比电影稳定

众多影视业公司纷纷加码电视剧产业链,显示出传媒巨头对电视剧产业的重视。

据华泰证券分析师孔晓明介绍,2004年以来,我国电视剧供给量保持小幅波动增长,在电视台采购量相对平稳的情况下,电视剧行业供给量将无大幅提升空间,但精品剧仍具稀缺性,售价显著高于平均水平。”以此次光线参股的新丽传媒为例,该公司制作的《辣妈正传》售卖收入总和超过了2亿元,单集售价超过500万元。

一位券商分析师向记者表示,相对于电影的市场化销售模式,电视剧目前都是直接销售对电视台,每一部电视剧的售价不会有大幅波动。《媳妇的美好时代》导演刘江就曾说过:电视剧相对稳定,虽然也有很多片拍了

播不出,但它的稳定性起码是电影市场的20倍。”

从A股中传媒板块上市公司的第三季度业绩情况也可以印证这一点。华谊兄弟前三季度业绩同比大涨,但第三季度净利润仅891万元,同比竟下降69.02%;光线传媒第三季度净利润的19.87%的增幅也不如上半年。

华谊兄弟表示,公司前三季度业绩较好主要得益于《十二生肖》、《西游降魔篇》、《狄仁杰之神都龙王》等多部影片的热映,但仔细查阅可知,上述三部影片仅《狄仁杰之神都龙王》为三季度上映,且期内上映时间不到一周,业绩贡献有限;而光线传媒方面,为公司贡献大部分利润的《致青春》、《中国合伙人》等影片均为二季度影片,三季度制作发行的《阿尔号3》最终票房不足8000万元,在利润贡献有限。

而以电视剧为主营业务的华策影视第三季度净利润同比增长44.09%;超越了前三季度42%的涨幅,公司表示《新洛神》、《新施公案》、《棋逢对手》、《维多》等第三季度播出的作品为公司利润提供了帮助。

# 石化两大土豪前三季日赚超5亿

中国石油、中国石化第三季度净利润分别为297.72亿元、221.83亿元

证券时报记者 郑昱

中国石油(601857)、中国石化(600028)今日双双亮出前三季成绩单。得益于国内成品油和化工产品需求继续保持增长,两大“土豪”均保持业绩的稳定增长,根据二者净利润总和计算,前三季日赚5.4亿元。

按中国企业会计准则,中国石油前三季度实现营业额16827.84亿元、归属于母公司股东的净利润952.93亿元,同比分别增长5.3%、9.6%。第三季度实现营业额5816.88亿元、归属于母公司股东的净利润297.72亿元,同比分别增长5.5%、19.4%。

2013年前三季度,中国石油生产

原油698百万桶,比上年同期增长2.2%;生产可销售天然气20480亿立方英尺,比上年同期增长9%;油气当量产量1039.4百万桶,比上年同期增长4.3%,其中海外油气当量产量101.4百万桶,比上年同期增长2.0%。2013年前三季度中国石油原油平均实现价格为99.85美元/桶,比上年同期下降3.6%。受原油价格下降与成本上升因素影响,勘探与生产板块实现经营利润1470.10亿元,比上年同期下降10%。2013年前三季度炼油与化工板块经营亏损200.04亿元,比上年同期减亏173.94亿元。

三季报显示,中国石油前三季度销售汽油、柴油和煤油11942.2万吨,

比上年同期增长5.2%。但受世界经济复苏缓慢、国际国内成品油市场需求不旺等因素影响,2013年前三季度销售板块实现经营利润67.05亿元,比上年同期117.92亿元下降43.1%。

中国石化前三季度实现营业收入21399.24亿元,归属母公司股东净利润516亿元,同比分别增长5.69%、23.02%。第三季度实现营业收入7246.8亿元,归属于母公司股东净利润221.83亿元,同比分别增长7.09%、21.56%。

前三季度,中国石化实现油气产量330.79百万桶油当量,同比增长4%。勘探及开采板块实现经营收益467.44亿元,同比降低15.45%。前三

季,中国石化原油加工量17419万吨,同比增长6.43%。炼油板块实现经营收益66.56亿元,同比扭亏为盈。中国石化成品油总经销量为13464万吨,同比增长4.91%,其中零售量8482万吨,同比增4.65%;非油品营业额达100亿元,同比增长20.5%。营销及分销实现经营收益270.34亿元,同比降10.51%。

中国石化表示,国家进一步完善了成品油价格形成机制,推出了天然气价格调整方案,公布了成品油质量升级优质优价方案。中国石化根据宏观经济走势和市场需求,紧紧围绕发展的质量和效益安排生产经营,推动结构调整和发展方式转变,严格控制成本支出,前三季度取得较好的经营业绩。

年末面临推盘高峰

# 保利地产全年销售料破1200亿

证券时报记者 冯尧

随着三季报披露临近尾声,知名房企的三季报也逐步浮出水面。尽管前三季度业绩增速较半年报放缓,但保利地产(600048)前三季度预收账款已经达到1253亿元,实现签约销售额886.68亿元。

在今年的最后两个月,保利地产将作年终冲刺,全年销售突破1200亿元成为大概率事件。

## 业绩增速下滑

保利地产三季报数据显示,该公司前9月实现营业收入442.69亿元,同比增长41.4%,实现净利润46.11亿元,同比增长20.71%,这一增幅较半年报的35.7%有所下降。

此外,保利地产第三季度累计实现签约销售面积225.45万平方米,销售签约金额250.23亿元,比去年同期分别下降2.55%和1.22%。对于第三季度销售额出现同比下滑,保利地产方面解释称,其实公司在年初已有所预计,因为根据今年的推盘节奏,第三季度的新货供应会减少,推盘量也会短暂出现低谷,从而导致业绩有所下降。

数据显示,保利地产三季度推盘减少不仅导致销售同比有所下降,其经营性现金流也出现大幅下降。截至三季度末,保利地产经营活动产生的现金流量净额为-80.17亿元,相比去年同期109.65亿元大幅下降173.12%。

瑞银证券一位房地产分析师认为,经营现金流并不足以反映该公司资金在某个区间内的真实状况,保利的情况更多的表现在其投入比较大,未来的资金状况还是看信贷能力和销售回笼水平。

在经营性现金流大幅下滑的同时,保利地产的负债也进一步上升。截至三季度末,其资产负债率为80.19%、净负债率103%,均为去年三季度以来新高。整体而言,虽然保利地产的杠杆率略有提高,但财务仍然处于安全位置。公司整体资金成本大致在7%左右,且今年的融资渠道也更加多样化。”该分析师称。

## 未来加大推盘

保利地产前三季度预收账款已经达到1253亿元,目前实现签约销售额也到了886.68亿元,未来公司业绩确定性还是较高。”申银万国一位房地产分析师告诉记者。

事实上,尽管由于三季度推盘减少致业绩下滑,进而相关财务指标也进一步趋紧,但随着保利地产四季度推盘量的大增,年底上述指标肯定会有好转。保利地产方面透露,公司四季度会迎来推盘高峰,新推货值约在450亿元至500亿元左右,再加上老盘新推,四季度的总体可售货值将超过600亿元。

由于今年还有两个月的销售冲刺期,保利地产全年能实现多少销售额暂时无法预计,但超过1200亿元问

题应该不大。”上述分析师称。

多数机构也对保利地产全年销售超1200亿持乐观态度。此前,包括国泰君安和华泰证券在内的券商均指出,虽然与同体量的其他龙头公司相

## ■相关新闻 | Relative News |

# 万科前三季度销售1285亿 股权激励行权1932万股

证券时报记者 杨苏

万科A(000002)今日公布三季报,前三季度销售金额和净利润分别为1285亿元、61.6亿元,分别增长33.4%、21.27%。在剔除预收账款后,万科其他负债占总资产的比例为41.52%。对于“B转H”进展,万科称目前有关事项尚在审批中。

万科表示,相对充足的新房可售资源,并不支持房价的普遍性持续上涨。第三季度,京沪深等14个城市新房批准预售面积环比二季度增长5.6%。除北京等个别城市短期内可售资源较为紧张外,多数城市的新房供应较为充足,市场供需关系也较为合理。截至9月底,14城市的库存去化周期,由6月底的10.4个月略微上升至11.4个月。

比,保利前三季度销售同比增速较低,但随着四季度整体可售货值达600亿~650亿,按照60%的保守去化率,四季度仍可实现销售金额360亿~390亿,全年可达1250亿元。

7~9月,万科实现销售面积382.3万平方米,销售金额448.2亿元,同比分别增长25.2%和32.7%。1~9月,公司累计实现销售面积1098.7万平方米,销售金额1285亿元,同比分别增长21.0%和33.4%。

值得一提的是,第三季度万科有114.7万股股份行权,行权价为8.48元,与最新股价8.85元相差无几。三季报显示,因部分A股股票期权激励计划股票期权行权,2013年1~9月公司股份总数增加1931.9万股,尚余7000多万份期权未行权。而在半年报中,激励对象在报告期累计行权1817.2万股。

万科预测,随着一批今年新获取的项目陆续进入开工,预计全年实际开工量将超过年初计划数,不过全年竣工量预计将与年初计划基本持平。

## ■记者观察 | Observation |

# 两融交易 应向大股东全面放开

证券时报记者 李雪峰

日前,天目药业实际控制人杨宗昌控制的深圳诚汇投资企业(有限合伙)和深圳城汇投资企业(有限合伙)双双与中信建投证券终止融资融券业务,将在中信建投的客户信用担保户转回普通账户。

天目药业是近年来为数不多的主动终止融资融券业务的上市公司。对于终止融资融券业务的具体原因,天目药业并未详述。

除天目药业之外,今年以来不少上市公司股东借两融标的扩容之际纷纷尝鲜融资融券业务,如千金药业大股东株洲国投集团、森源电气第三大股东河南隆源投资、钱江生化大股东海宁资产经营公司、广博股份第五大股东宁波北泰投资等。

相对于约定购回式证券交易、股权质押回购、债券质押式回购、转融通等券商创新业务,融资融券业务由于具备做空性质且易引发内幕交易,监管层遂对上市公司股东参与融资融券业务有更为严格的限制。

今年3月19日,深交所曾发布了一份《限售股参与融资融券交易的相关问题》的通知,要求深交所会员不得接受上市公司董监高成员及持股5%以上的股东开展以该上市公司股票为标的的融资融券交易。随后,上交所则直接要求上市公司持股5%以上的股东不得参与以该公司为标的的融资融券交易。

上述规定旨在有效规避内幕交易,防止内幕消息知情人员提前利用融资融券获取不当利益。该规定实施半年以来,两融标的已扩大至700只,直接以本公司作为融资融券标的的上市公司股东确实不多,表明沪深交易所的上述通知已基本奏效。

不过,仍有一部分大股东以旗下上市公司股票作为两融交易标的。在

与中信建投证券终止融资融券业务之前,深圳诚汇与深圳城汇作为一致行动人,实际上就是以天目药业作为融资融券标的,而该做法是否违规,目前并无定论。

其实从上市股东层面而言,两融业务具备良好的投融资功能,这对于长期依赖股权质押获取现金流的上市公司股东而言,融资融券无疑是有效的补充。据了解,近期有不少机构投资者通过信用账户购买非融资融券标的,间接将融资融券标的的扩容,充分说明融资融券对于机构投资者的吸引力。上市公司股东同样不排除参与此项操作的可能性,特别是部分遭市场爆炒后的融资融券标的,其股东更有动力直接以该公司进行融券交易。

从另一个层面而言,大股东融资做多旗下上市公司,相当于传统意义上的增持,而融券卖空也相当于减持。实务中,增持与减持同样存在内幕交易的可能性,但只要上市公司大股东保证合法合规及信息的全面、真实、客观、及时披露,注意窗口期及敏感事件,监管层实际上并未对增持与减持做出过多的限制。

同样,以有效避免内幕交易为由将持股5%以上的股东排除在以上市公司为标的的两融交易之外,是否公允合理值得商榷。特别是随着市场的扩容,融资融券标的的将同步扩容,越来越多的公司将被纳入两融标的,上市公司持股5%以上的股东却无法以该公司作为融资融券标的,客观上也会导致融资融券业务缺乏多元性。

如何在不违背监管层关于融资融券规定的前提下参与融资融券,是每一个上市公司股东应该考虑的问题,而如何让上市公司股东更为便捷地参与融资融券业务,则是制度层面的问题。在信披、监管等方面作出更为科学规定的前提下,全面放开上市公司两融交易未尝不可。

# 广东稀土集团 跨区联合重组见成效

证券时报记者 周少杰

广晟有色(600259)关联企业广东省稀土产业集团刚一成立就备受关注。如今,挂牌一年有余的广东省稀土产业集团已经完成整合省内稀土矿山资源,并跨省兼并稀土冶炼分离企业,成为中国南方离子型稀土分离能力最大的企业集团。

在近日举办的2013中国稀土论坛”会上,广东省政府副秘书长林英介绍,广东省不仅出台了省内稀土产业整合意见,发布了稀土产业发展规划,还将推进梅州、韶关、清远等资源地稀土产业园区特色园区的规划建设,发展稀土深加工、应用产业,开展稀土产品回收利用和稀土产品收储等工作。广东省稀土产业集团董事长朱伟称,目前,以广晟资产经营有限公司为主体组建的广东省稀土产业集团,是广东省内唯一合法的稀土采矿权人,拥有广东省仅有的四个采矿证。

据悉,广东省稀土产业集团还与中国钢研集团、云南省稀土产业集团签订合作框架协议,目前重组并购云南省稀土产业集团的工作正在有序稳步推进。此外,该集团还与澳大利亚、俄罗斯等国的稀土企业签署了合作协议。

在冶炼分离环节,广东省稀土产业集团控股了广东省现有6家冶炼分离企业中的4家,参股广东珠江稀土有限公司,在广东省内的分离能力达

到1.15万吨/年,占全省稀土分离能力的72%。同时,通过股权收购、股权代持和托管的方式,广东省稀土产业集团先后整合了江西、包头和江苏等地部分稀土冶炼分离厂,在省外拥有每年超过1万吨的冶炼分离能力。目前,广东省稀土产业集团稀土冶炼分离合计达22500吨/年,成为中国南方离子型稀土分离能力最大的企业集团。

广东稀土产业集团跨省联合整合稀土产业背景是国务院稀土产业“十二号文”出台。2011年5月10日,国务院发布《关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》,提出要支持大企业以资本为纽带,通过联合、兼并、重组等方式,大力推进资源整合,大幅度减少稀土开采和冶炼分离企业数量,提高产业集中度。同时,有关部委及地方政府相继出台配套措施。有文件要求,到2015年南方中重稀土产区只保留三家从事稀土开采、冶炼分离的大型产业集团。

在此背景下,江西、广东、福建、湖南、广西、云南等中重稀土资源大省纷纷成立大型稀土产业集团,意在整合所在资源区内的稀土矿产资源,一些走在前面的稀土产业集团还瞄准了其他地区资源,实施跨省兼并战略。目前,广东省与云南省合力整合两省稀土资源外,其他省份也在谋划强强联合,没有矿山资源优势的中铝、中色、五矿等央企也意图与地方合作,整合南方稀土分离冶炼产能。



资料图