

三家广告类A股公司陆续披露上半年业绩

上市广告公司并购式增长出现分化

证券时报记者 邱龙

蓝色光标日前披露半年报,得益于两家新合并子公司,公司上半年营收大涨122%。至此,蓝色光标、省广股份、华谊嘉信等三家传统广告类A股公司均完成半年报披露,三家公司上半年利润增长率分别为119%、48%及-21%。

从国际传媒巨头WPP的成长经历来看,并购是广告业内通用的扩张方式,这也为A股上市公司提供了借鉴。但如何保证并购资产有效持续盈利,这是上市公司并购式发展的关键。

并购增收

公告显示,蓝色光标上半年实现营业收入26.28亿元,同比增长122.12%;净利润为3.02亿元,同比增长119.31%;基本每股收益0.32元。上半年公司经营活动产生的现金流量净额8893.59万元,同比增长

487.45%。

蓝色光标表示,业绩增长源于上半年公司业务增长以及新合并子公司西藏博杰及WAVS(We Are Social)业务量较大。

西藏博杰及WAVS是蓝色光标去年并购的两大公司。其中西藏博杰分两步并购完成,分别为1.78亿元增资获得11%股权、16.02亿元购入剩余89%股权,合计17.802亿元。WAVS的整体估值为2508万英镑(2.56亿人民币),蓝色光标购入82.84%股权。数据显示,蓝色光标在西藏及海外的业绩增势迅猛。蓝色光标上半年西藏地区营收达到5.89亿元,毛利率为35.04%;境外营收1.23亿元,毛利率33.98%。

值得指出的是,在扣除新并表的公司外,蓝色光标原有业务业绩增速约在30%左右。中信证券分析师邵毅认为,通过对精准阳光、密达美渡、美广互动、蓝色方略等公司的收购,蓝色光标产业布局日趋完善,随着业务之

间协同效应的逐步显现,公司未来的业绩潜力也将进一步提升。

战略整合

广告类上市公司普遍存在通过并购增厚业绩、扩大产业布局的现象。2012年至今,A股市场共发生49起广告公司并购案,其中蓝色光标、省广股份、华谊嘉信就完成16起。蓝色光标总裁毛宇辉在并购西藏博杰的媒体说明会上曾表示:“目前并购还太少”。分析人士认为,国内广告业未来高速并购的过程大概还需要10年。

记者查阅海外4A广告公司的历史发现,并购是广告业最常见的扩张方式。其中,WPP自成立以来,先后并购了智威汤逊集团、奥美集团、购扬·罗必凯集团、精信集团、法国索福瑞集团等公司。

完成并购后,如何对产业整合、保持现有业务稳定增长,成为了上市公司的关键问题。数据显示,华谊嘉信上

半年净利润仅1832.53万元,同比减少21.8%。华谊嘉信2013年年报曾因并购三家公司业绩大涨41.8%,但公司随后的2014年一季报、半年报均出现业绩下滑情况。

这一情况WPP公司也曾遇到过。在并购奥美集团后,WPP遭遇了严重的债务问题,后来总结经验之时,并购标的与自身规模匹配性太差”被视为主要原因。

WPP掌门人马丁·索罗曾表示,并购要与自身的战略匹配。为了保证并购后经营的稳定性,现在WPP并购风格多以现金支付和股票支付为主,并购标的较小。

目前,国内的公司已经开始效仿WPP的并购策略。蓝色光标在并购WAVS时,明确表示看重后者的海外资源以及新媒体属性。同时,在支付方式上,蓝色光标首次仅支付1871万英镑,总价根据WAVS未来3年经营数据相应调整,这在一定程度上降低了并购的风险系数。

深高速否认转型房地产业务

见习记者 阮润生

昨日,深高速(600548)就2014年中报业绩在深圳本部召开了交流会。公司董事长杨海表示,深圳梅林关相关资产处置影响中报净利润增长3倍,该项目属于个案,不属于经营模式转型,而公司会继续立足本业,延伸公路相关业务,提升公司能力适应市场发展的能力。发展地产项目目前不会成为公司转型方向,公司会通过参股、转让等方式开发地产,不会直接从事。”杨海强调。

据中报显示,2014年上半年深高速营业收入19.28亿元,同比增长29.48%。由于深圳政府土地规划调整,二季度公司获得深圳梅林关相关资产,收益确认后致使净利润达到约16.97亿元,同比去年大幅增长349.24%。

梅林关地块位置优越,低价优势明显。按照计划,我们将在2015年6月前获得地块,后续将会通过转让股权或通过项目公司自行开发经营。”杨海说。资料显示,目前该地块规划可出售面积约为47万平方米,初步评估土地成本约为50亿元。据兴业证券报告表示,该地块毛利率将超过42%,高于行业平均水平,按照梅林关当地房地产平均售价计算,该项目将为公司带来营业收入111.86亿元。

深高速此前披露,与控股股东深圳国际签署框架协议,作为申报主体负责梅林关城市更新地块土地获取等相关工作。其中,深高速持有项目公司49%股权,出资总额将不超过24.5亿元。深高速财务总监龚涛涛对记者表示,相关地产开发不会作为公司额外重点投资方向,拿地也只是基于土地增值、在足额把握前提下进行。

中联重科或推奇瑞重工独立上市

证券时报记者 邢云 文星明

昨日,中联重科(000157)宣布以20.88亿元收购奇瑞重工的18亿股股份,占总股本60%,弘毅投资则以6.96亿元取得奇瑞重工6亿股股份,占总股本的20%。

这是一次战略性并购。”中联重科董事长詹纯新对农机板块寄予厚望,虽然没有透露该业务板块的拓展进度表,但詹纯新表示希望经过培育扩张,在农机板块再造一个中联重科。

根据中联重科的规划,奇瑞重工将是公司农机业务发展平台,未来不排除独立上市可能。为快速做大农机板块,中联重科正在谋求海外并购。

詹纯新认为,此次并购具备战略意义”。据他介绍:与奇瑞重工联手,标志中联重科在农业机械板块

的发展战略落地,战略设计正逐步变为现实。”

此次并购完成后,中联重科将对奇瑞重工进行业务调整。此后奇瑞重工将逐步剥离与中联重科的挖机、叉车等业务,专注于农机板块,中联重科目前的农机资源也将注入奇瑞重工。

此次中联重科下重注并购奇瑞重工,加码农机业务,正是公司战略转型需要。中联重科副总裁何文进表示,选择从农机领域破局,是因为该板块的市场空间正逐步打开。何文进透露,近10年来,我国农机行业虽然高速发展,但国内机械装备制造仍属于规模不大、水平不高,与占领高端市场的外资企业相比仍存在较大差距,农机产业结构亟待优化。

参与本次并购的弘毅投资表示,此次入股奇瑞重工,一方面是看好农机行业的发展空间,另一方面则是看好奇瑞重工的高管团队。

创维推出GLED彩电 芯片成本降两成

昨日,创维数码(00751.HK)在北京推出新一代GLED系列4K超高清电视。创维集团副总裁刘棠枝表示,因新产品采用华为海思半导体推出的最新芯片,从而使公司芯片采购成本下降两成,整机售价可降低5%~10%。据悉,创维此次推出的新一代GLED系列4K超高清电视,配备首款具备中国自主知识产权的华为海思智能电视处理器,并搭载酷开系统。

对于此次采用华为海思半导体推出的国产智能电视芯片,刘棠枝表示,这是中国第一批自主研发的智能电视芯片,此举将使彩电业告别“缺芯少核”的状况,并缓解企业成本上涨的压力。刘棠枝认为,今年下半年彩电市场销售回暖,全年销售将可能与去年持平。此外,他透露,创维持股10%的广州LG Display 8.5代线即将投产将为公司带来稳定的液晶面板的供应,并将获得投资收益。(杨兰)

佰利联继续看涨钛白粉价格

公司方面表示,钛白粉的合理价格应该在1.5万~1.6万元/吨

证券时报记者 李彦

国内钛白粉价格自今年4月份触底反弹后,龙头企业的产销量便呈现出大幅度的快速增长,导致各项经营指标大幅提升。

佰利联(002601)日前披露的中报显示,2014年上半年,公司完成钛白粉产量9.18万吨,同比增长58.83%;实现钛白粉销售量9.40万吨,同比增长67.86%;实现营业收入10.48亿元,同比增长32.71%;净利润1160.67万元,同比增长636.62%。

按照这样的增长势头,佰利联及钛白粉行业是否迎来了上升周期?对此,佰利联公司有关负责人给予了肯定的答复。

环保政策趋紧

上述负责人表示,佰利联7、8月份的出货量和订单量还在持续增长,钛白粉的价格经过几番上涨后已进入平稳期,新的上涨周期应该是明确的。目前的价格已经回归到年初的价格水平,每吨1.3万~1.35万元,从价格曲线上看,2014年上半年走出一个“V”字形,但总体上目前的价格还是偏低的。他预计,下半年钛白粉价格还有上涨空间。

该负责人判断,钛白粉的合理价格应该在1.5万~1.6万元/吨,这个价格将使下游需求方感受到成本的压力,同时也能刺激已停产大半年的钛白粉企业恢复生产。但对于佰利联这

样的龙头企业,盈利已经相当可观了。毛利率水平可以高达25%左右,与目前13.98%的毛利率水平有较大的提升空间。

与此同时,下半年钛白粉行业环保政策趋紧的预期越来越高。据行业内的人士透露,钛白粉污染防治政策,有望在2014年下半年发布,将在清洁生产、大气污染防治、水污染防治、固体废物处置等多方面提出要求和标准,鼓励氯化法钛白粉生产工艺。

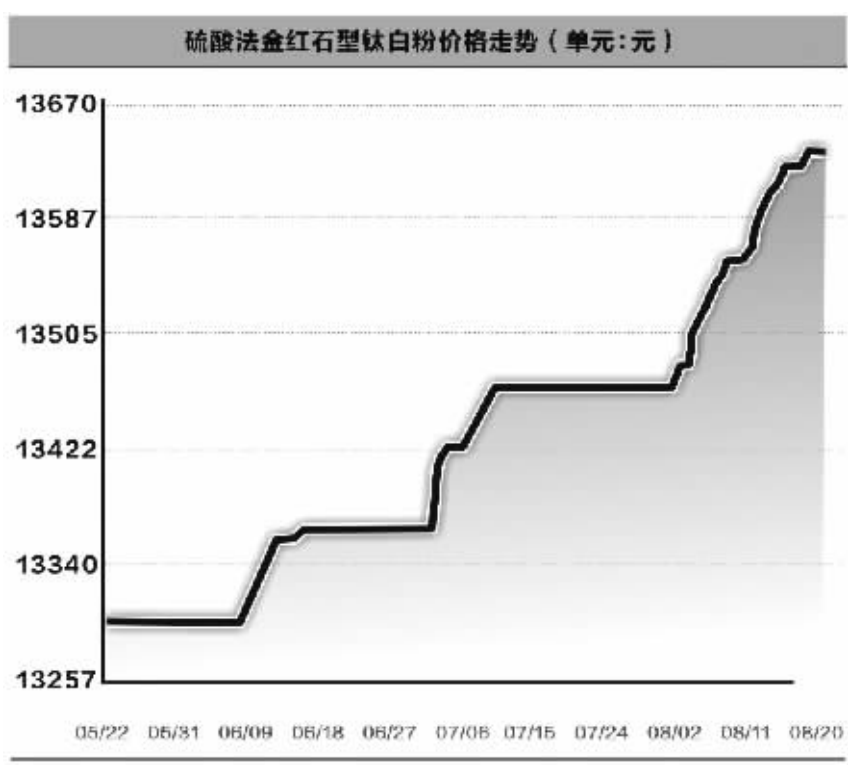
目前我国有60多家钛白粉生产企业,只有佰利联等为数不多的几家企业拥有氯化法生产线。据了解,传统硫酸法生产钛白粉的治污成本高达吨产品1900元,即便氯化法污染较小,但治污成本也高达吨产品800元。

记者了解到,高昂的治污成本使得大多数运行艰难的钛白粉企业无力承担,因而更加严格的治污政策的推出和钛白粉行业准入条件的出台,将进一步抬高行业门槛,淘汰部分落后产能,行业集中度也将明显提升。

募投项目将投产

在钛白粉行业即将迎来的环保技术升级大潮中,佰利联原本采用的硫酸法生产工艺已经被升级改造为国内首家的硫磺法钛白粉清洁生产新工艺,达国际先进水平。

在污水处理方面,佰利联自2006年以来先后5次扩建污水处理站,尤其2013年更投入近1亿元进行扩建和改造,使日处理污水能力和



数据来源:生意社 王录/制图

水平进一步提升。

据介绍,佰利联排放的废水经过多级中和、多级沉淀、多级过滤,灌溉农田或饲养金鱼没有任何问题。同时公司还投资数千万元建设中水回用装置,年回用水量300万吨,从而降低了产品生产成本。

分析人士认为,佰利联在环保治理方面的累积投入,有助于公司在趋

紧的环保政策下获得高于行业平均的收益和市场份额,并在行业的兼并重组中获得领先优势。

记者获悉,目前佰利联首发上市的募投项目6万吨氯化法钛白粉项目预计第四季度即可投产,并发挥效应。主体设备已基本安装完成,现在正在做一些配套设施,预计今年9月份可以实现联动试车,年底可以达到预定可使用状态。

佳兆业上半年净赚11.56亿 毛利率高达40.3%

佳兆业控股集团有限公司(以下简称佳兆业)昨日在香港召开年中业绩发布会,公告显示,该集团销售稳中有增,销售均价大幅上升至28.1%,毛利率高达40.3%,较去年同期增长3.9个百分点,造血能力进一步提升,在市场上展现出较强的活力与竞争力。

半年报显示,截至2014年6月30日该集团纯利达到人民币11.56亿元,较2013年同期增加5.8%,每股基本盈利为人民币26.7分,较2013年同期增加27.8%。

中国房产信息集团及中国房地产信息集团及中国房地产测评中心发布的2014上半年度房地产企业销售50强排行榜显示,佳兆业合约销售额位列全国第19位,较去年第25位排名有大幅增长。

销售稳中有增

佳兆业集团2014年中期业绩显示,截至今年6月30日,公司实现累积合约销售额人民币112亿元及合约销

售面积约941707平方米,合约销售按年增长1.3%,合约销售均价为人民币11856元每平方米,按年增长28.1%。

与此同时,今年上半年,营业额达到67.92亿,佳兆业毛利达到人民币27.4亿元,同比增长7.0%;毛利率达到40.3%,较去年同期增长3.9个百分点,核心利润达到人民币11.56亿元,同比增长5.8%。截至6月30日,去化率达到60%。

根据深圳房地产信息网的统计显示,由于强劲的运营表现,佳兆业在上半年深圳一手住宅市场售出的销售额和销售面积均排名第一。

佳兆业集团管理层表示,有信心保持利润率水平,2014年下半年可售建筑面积达435万平方米。预计均价为人民币1万元每平方米。到2015年,可售建筑面积达290万平方米,预计平均售价为人民币15000元每平方米。

布局成果初显

佳兆业高层在业绩发布会上表示,

业绩稳步快速增长主要得益于回归一二线城市的布局调整以及城市更新项目回收期的到来。

数据显示,2014年上半年,佳兆业集团销售贡献就主要来自一二线城市,其中,深圳区域的贡献增加明显,公司资料显示,深圳区域上半年合约销售占全集团45%。随着一二线城市的深耕,佳兆业集团的销售均价及上升使得毛利率大幅增长,由2013年同期的36.4%上升至40.3%。

专家们分析认为,一二线城市抗波动能量强大,市场风险较小,且佳兆业新增项目多以深耕现有区域为主,有利于均衡的土地储备组合,对于其进一步完善产品组合,提高盈利有较大促进作用。

数据显示,自2012年起,佳兆业92%的新购地储备均位于一、二线城市,属于业内较早回归一、二线城市,据悉,今年上半年土地储备达到2360万平方米,覆盖5大经济繁荣区域的28个重要城市,在建总面积达860万平方米。其中今年上半年

获取的大量优质地块,98.4%集中在一线城市、省会城市,如深圳、南京、成都等。

城市更新出彩

佳兆业公布的半年报显示,上半年已入市的城市更新项目对集团年度销售额有重大贡献。数据显示,2013年入市以来的深圳佳兆业城市广场一直雄踞深圳市单盘销售冠军宝座,该项目对2014年上半年签约销售贡献达到16.3%,销售均价为人民币24500元每平方米,为企业带来稳定现金流的同时,保证公司利润率的提高。

同时,佳兆业其它城市更新项目也取得重大进展,2014年,佳兆业新增取得深圳盐田、福田东山旧改项目,其中福田东山项目位于福田CBD中心区,该项目目前建筑面积约为12万平方米;盐田项目应占建筑面积约450246平方米,凭借丰富的旧改经验及良好的过往业绩再次获得政府信任。

佳兆业管理层在新闻发布会上表

示,佳兆业未来增长的主要动力亦将来自高利润旧城改造项目的贡献,并在未来将拥有盈利能力更强的旧城改造项目。

尽管市场面临重重挑战,佳兆业市场良好的表现仍取得机构的一致看好,2014年5月,标普及穆迪分别将佳兆业

(罗克关)(CIS)

