

沪港文化传媒估值冰火两重天

分析人士认为,沪港通推出后,文化传媒板块估值差距会缩小,但不可能完全趋同

证券时报记者 曾福斌

一边是对文化传媒板块的集体爆炒,另一边则是冷眼旁观、冷静对待。因为投资者特性及风格的差异,文化传媒板块在 A、H 股市场体现出冰火两重天的局面。

北大文化产业研究院副院长陈少峰在接受证券时报记者采访时称,随着沪港通的推出,两地股市一体化,文化传媒板块的估值差距会有一定程度缩小,但是不可能完全趋同。

两地估值冰火两重天

按照行业分类,A 股上市公司中,出版传媒有 44 只个股,基本市盈率都是五六十倍,甚至逾百倍。以昨日收盘价计,估值最低的为华闻传媒,动态市盈率 20.52 倍,其次是中南传媒,动态市盈率 20.90 倍。最高的则是当代东方 872.5 倍的动态市盈率,其次是新华传媒的 245.87 倍。动态市盈率超过 100 倍的个股达 14 只,另有 4 只则净利亏损。

A 股出版传媒板块中没有股价低于 5 元的个股,昨日收盘价低于 10 元的个股仅有 5 只,分别为广电网络 8.68 元/股,出版传媒 9.69 元/股,长江传媒 8.85 元/股(停牌中),齐心文具 8.12 元/股,*ST 传媒 7.13 元/股。

H 股上市公司中,传媒印刷板块有 45 只股票,数量与 A 股相当,基本市盈率在 10 倍左右。价格也远远低于 A 股市场,有 29 只个股价格低于 1 元,且有三只个股低于 0.1 元,分别是成报传媒 0.015 港元/股,科地农业 0.059 港元/股,数字王国 0.096 港元/股。股价最高的电视广播为 48.850 港元/股,但其动态市盈率仅为 12.83 倍。

对于造成这一估值差距的原因,陈少峰表示,国内市场相对港股,对政策更敏感,近两年关于传媒行业的利好政策不少;其次是国内传媒市场具备更大的发展潜力,大家更认可国内传媒股的发展前景。

更重要的是,两地投资者投资理念及风格的差异,国内更多是炒概念,只要政策利好一出,整个板块都涨,行业中的垃圾公司跟优质公司估值一样;而港股投资者则不一样,他们更注重公司本身价值、成长性、行业地位等,港股传媒板块中个股分化比较严重。可以说,港股投资者更看重公司内在价值,而境内投资

者则更看重的是产业的外部环境。

沪港通将缩小差距

沪港通由中国证监会在今年 4 月 10 日正式批复开展互联互通机制试点。沪港通总额度为 5500 亿元人民币,参与港股通个人投资者资金账户余额应不低于人民币 50 万元,沪港通正式启动需 6 个月准备时间。

目前离沪港通正式实施的时间不

远了。陈少峰称,沪港通能在一定程度上缩小 A 股、港股传媒板块的估值差距,但是不可能拉平估值,因为两地投资者的特性是不一样的。内地的投资者到了港股市场不可能完全按照 A 股的投资思路来操作,同样的,境外投资者到 A 股投资,也需要适应国内的投资风格,这是个博弈与融合的过程。

陈少峰同时指出,目前 A 股传媒板块风险明显偏高,在向好趋势中,投资者往往只看到了好的一面,而忽略了存在

的风险。如影视行业,具有受政策、行业周期性、业绩不稳定等诸多风险影响。

而港股则不一样,对于优质公司,如腾讯,给的估值也不便宜,但对于一些传统又没有转型想象空间的传媒股则估值非常低。

值得一提的是,与文化传媒等板块估值 A 股远高于 H 股不一样的是,一些传统蓝筹股的 H 股估值远高于 A 股,这一差距在沪港通实施后,相信也会有新的变化。

A股传媒股行情余音未了

证券时报记者 朱雪莲

在沉寂多时后,传媒股近期的火爆似乎有点猝不及防。

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》。习近平强调,要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、影响力的新型媒体集团。

对于这一消息,市场认为这意味着政府将通过扶持核心党媒、鼓励集

团并购而实现国家级传媒战略路径。在政策利好刺激下,今年一直不温不火的传媒股突然被注入强心剂而集体飙升,人民网当天率先低位涨停,其后持续强势上攻,截至昨日收盘,已上涨 43.39%,新华传媒、浙报传媒等多只传媒集团个股也纷纷接力上涨。

在线教育的细分板块也表现靓丽。次新股全通教育作为龙头股,近日屡创新高,阶段涨幅高达 45.28%。

据统计,自 8 月 18 日到昨天收盘,在短短数十个交易日內,上涨超过 10%的传媒股就有 20 只,全通教育、人民网、浙报传媒、新华传媒、出版传媒、中视传

媒 6 只股票的涨幅超过 20%。

根据公开交易信息,近期这波传媒股的行情主要是靠游资合力推动,机构席位的操作有一定分歧,该板块短线借利好补涨的氛围浓厚。

不过,对于后市,不少行业分析师依然乐观。长江证券的刘疆则认为,板块有所调整是市场情绪的正常休整,在资金因素回归平常之后投资逻辑也将回归理性,仍然持续推荐传统媒体转型、传统企业跨界的投资主线,同时符合产业趋势的确定性成长也是关注方向,此外随着互联网营销公司腾信股份以及阿里巴巴上市,关注其带动的细分板块机会。

近期涨幅较大的传媒股								
代码	名称	总股本(亿元)	总市值(亿元)	8月18日至今涨幅(%)	市盈率(倍)	每股收益(元)	上半年营收同比增长率(%)	上半年净利同比增长率(%)
300359.SZ	全通教育	0.97	96.09	45.28	205.80	0.30	7.60	18.34
603000.SH	人民网	5.53	269.68	43.39	100.40	0.17	50.18	-4.25
600633.SH	浙报传媒	11.88	216.39	32.34	41.34	0.24	33.87	63.48
600825.SH	新华传媒	10.45	118.18	28.74	233.73	0.02	5.85	-26.75
601999.SH	出版传媒	5.51	53.93	26.65	81.81	0.04	27.18	-15.84
600088.SH	中视传媒	3.31	65.42	23.68	124.75	0.08	-40.24	-36.59
300059.SZ	东方财富	12.10	162.21	18.46	297.13	0.03	159.39	296.49
300288.SZ	朗玛信息	1.07	97.18	18.29	257.90	0.14	-24.05	-54.97
601928.SH	凤凰传媒	25.45	279.68	16.17	28.15	0.23	9.71	13.29
002261.SZ	拓维信息	4.03	89.93	15.71	161.92	0.09	28.42	84.81
300148.SZ	天舟文化	3.52	76.13	15.67	205.21	0.10	35.68	201.76
300226.SZ	上海钢联	1.56	71.78	14.88	634.36	0.01	45.22	-92.77
300113.SZ	顺网科技	2.90	82.88	14.43	86.87	0.13	57.33	-15.90
601801.SH	皖新传媒	9.10	147.97	12.68	22.66	0.37	32.83	16.57

朱雪莲/制表 彭春霞/制图

利好持续发酵 军工股再写传奇

证券时报记者 谭颢

半年报披露期,航空军工股不受部分个股业绩亏损干扰而持续上行,这一强势昨日依然延续。去年至今,航天军工板块及相关产业链的 91 只个股中,股价翻番的高达 39 只,其中成飞集成借资产注入股价已是启动初的 4 倍多。

股价升空 业绩已成浮云

根据半年报,在军工类上市公司中,业绩出现增长的并不太多。

受益海洋工程设计或装备收入快速增长,舰船制造子行业表现不俗。其中,上海佳豪今年上半年归属于上市公司股东净利润为 1998.40 万元,同比增 227.12%。亚星锚链上半年净利润接近 5800 万元,同比增 91.2%。

北斗导航和通航产业等军民融合业务业绩喜人。净利润增幅居第二位的振芯科技为北斗产业链公司,上半年实现营业总收入、营业利润较上年同期增加 102.27%、237.01%;归属于上市公司股东的净利润 1126 万元,而去年同期亏损 1160 万元。公司表示,因本期元器件、卫星导航终端以及视频图像业务增长较快,导致本期营业收入较上年同期大幅增加。此外,主营航空设备维修及技术服务的海特高新上半年净利润 7134.83 万元,同比增长 41.05%。

虽然上半年大幅攀升的军工股价走牛,但业绩并不如意。其中,北斗星通上半年出现亏损,已预告前三季度净利转正为 300 万元至 1000 万元,但同比下降

45%至 85%。不过,有些亏损也有偶然因素,如中航飞机 1 至 6 月亏损 7680.73 万元,每股亏损 0.0289 元,原因是主要航空产品将集中在下半年交付,导致上半年利润呈现亏损。

中航证券军工行业分析师表示,传统的军工企业自有资产中军品占比不大,盈利能力也不是很强,公司基本面向往和现在的估值不匹配,主要是看预期。但在“民参军”这一块,如通航和北斗产业,业绩因素比较重要,二级市场反映的就是其基本面,如果业绩超预期,仍有望受二级市场热捧。

利好持续 挖掘个股机会

军工领域的改革正快马加鞭。据悉,军工科研院所改制细则将于 10 月出台,之后将进行分类改革和试点。此前,军工科研院所资产作为军工领域最优质的资产,由于科研院所事企业单位的属性,长期未注入上市公司,严重制约了各大军工集团资产证券化水平的提升。与此同时,低空开放、军民融合等领域的改革步伐也正在加快。近日,国家主席习近平发表讲话再挺军事创新。这一切预示着国防军工改革紧锣密鼓,无疑成为军工板块持续走强的利多依托。

不过,由于整个板块持续走强时间近两年,股价已经进入相对高价区间。估值方面,有数据显示,2014 年典型“传统”军工股的平均市盈率为 54 倍,市净率为 4.3 倍。

针对后续投资,兴业证券研究员

曹阳认为,目前军工股整体估值水平偏高,后期难有大幅上涨行情,但个股依然存在较好的投资机会,投资者不妨留意

受益军品列装的中国重工、中航飞机,受益研究所改制的四创电子、航天机电、航天动力和航天电子也具备看好的机会。



彭春霞/制图

去年至今股价翻番的部分航天军工股相关数据				
代码	简称	今年以来涨幅(%)	去年以来涨幅(%)	上半年净利润同比增减率(%)
002190	成飞集成	300.84	433.46	-111.87
000748	长城信息	41.89	396.78	119.35
300065	海兰信	150.02	269.81	190.28
300213	佳讯飞鸿	80.22	264.63	110.37
600399	抚顺特钢	209.60	262.59	28.78
600967	北方创业	81.79	243.92	31.95
000065	北方国际	66.55	203.72	44.88
600855	航天长峰	38.18	198.49	-31.81
600343	航天动力	103.79	197.34	-13.22
000901	航天科技	82.63	196.83	-0.28
002368	太极股份	32.27	186.29	1.60
600435	北方导航	74.41	179.79	-19.50
300024	机器人	53.18	177.27	32.93
002484	江海股份	47.37	168.76	26.69

谭颢/制表 彭春霞/制图

中國北方證券集團
www.cnigroup.com.hk

香港办公室：中环德輔道中232号嘉华银行中心21楼全层

投资热线：(852) 5428-7821 电邮:kellysuen@CNIGroup.com.hk

标准资源价值几何

周显

在大约两个星期前,我写了一篇关于标准资源控股(00091.HK)的简单故事,刊登在香港某份免费报章的定期专栏。在这之后的一个星期之内,其股价急升,最高时升幅超过 2 倍。

关于这家公司的价值分析,我个人认为,主要在于它在安徽省的煤层气矿已经勘探的面积有 567.84 平方公里。煤层气矿是非常平常的事,正是“魔鬼藏在细节”,天使也是藏在细节中,这家公司、这个矿藏的价值何在,也得从其细节去发掘。

安徽省煤层气矿的第一个重点,是它位于华中地区的中心,中国最富裕的地区就在这一带,如果在这里采取资源,可以连运费也省掉。大家都知道,现

时的资源矿藏所在,主要是位于西部地区,位于中原地带的矿藏,可知其价值。

第二个重点,是它不但已在国土资源部备了案,而且连发改委也批准了——“下一步将据此编制该区块开发方案以上报至发改委,届时将按发改委通过之开发方案,开展开发生产工程,标志着部分合约区已开始由勘探阶段转入实质开发阶段。”至于发改委的正式批准究竟有多关键,内地的读者相信不必解释了。

我预测它的第一个目标价是 0.8 元,目前的上涨还没有到位,我对于这只股票仍然信心十足。

(作者为香港知名股评人)

异动股扫描 Ups and Downs		
名称	异动表现	异动原因
珠江钢琴	在投资传媒公司进军影视业的利好刺激下,该股昨日一字涨停。	公司昨日公告拟发起设立广州珠江传媒股份有限公司,以自有资金出资 9800 万元,占认缴总额的 98%。影视传媒近期成为市场的炒作热点,该股有望持续走强。
珠海港	周二该股大幅高开,其后直线拉升,快速封至涨停价格。	昨日有消息称,横琴新区正积极申报中国(广东)自由贸易园区。珠海港控股子公司今年 3 月获得横琴新区等四个区域的城市管道燃气特许经营合同,受益于自贸区概念炒作,该股短线仍有冲高动能。
新开普	该股昨日高开下探,其后迅速拉升,放量拉升至涨停并创新高。	即将上市的 iPhone 6 手机将首次搭载近场通信芯片,配合新款 iPhone 配备的指纹识别功能,将使移动支付变得更加安全便利。昨天 A 股移动支付概念齐涨,其中,新开普二度涨停。龙虎榜数据显示,多家机构席位参与,资金呈现净流入,投资者宜谨慎关注。
大连友谊	因中日韩自贸区第五轮谈判在京举行,该股周二放量涨停。	中日韩自贸区第五轮谈判 2 日在北京举行。本轮谈判将持续 5 天。公司 2013 年度营业收入的 64.94%来自大连地区。随着谈判的持续进行,概念股仍将受到追捧,投资者可适当关注。

(恒泰证券 吴海荣)

锐奇股份 大股东减持之门开启?

昨天涨停的锐奇股份(300126)出现一笔 1350 万股的大宗交易,成交价为 9.3 元,较收盘的涨停价 10.69 元折价 13%,卖方是平安证券南通外环北路营业部,买方为华泰证券张家港杨舍东街营业部。

锐奇股份曾在 8 月 8 日盘后披露,实际控制人应媛琳计划于 2014 年 8 月 8 日至 2015 年 2 月

7 日期间,通过大宗交易减持不超过公司股份 3240 万股,即不超过总股本的 10.69%。而在 2014 年 1 月 10 日,应媛琳也通过大宗交易减持 540 万股,当时的卖方营业部是平安证券芜湖江北营业部。初步判断昨日这笔大额减持来自于应媛琳的可能性较大。不过,截至昨晚晚十点,公司还没有发布相关公告透露具体减持者。

(朱雪莲)

上海宝弘资产
ShangHai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家

www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心: 021-50592412、50590240
北京运营中心: 010-52872571、88551531
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016