

# A股成交额创近四个月新高 影视传媒股强势反弹

证券时报记者 毛军

周二,A股开盘受隔夜美股大跌的影响,大幅低开,随后一路震荡上升,显示出A股不同的运行规律,这也是近一段时间以来A股走出独立行情的体现。截至收盘,沪指涨0.93%,深成指涨1.68%,创业板指涨1.7%,两市成交额放大至4555.76亿元,创今年7月25日以来近4个月新高,涨停数量继周一之后再次突破100家,市场人气被激活。

盘面上,创投概念股继续领涨两市,16股涨停,创投概念已经连续7个交易日保持每日涨停家数在10股以上。昨日,影视传媒概念股也异军突起,华谊兄弟、唐德影视、光线传媒、长城影视等11股涨停。今年对于影视行业来说是艰难

的一年,天价估值泡沫被戳破,融资难、项目减产、明星限薪、库存积压,整个行业都面临困境。根据Wind数据统计,申万三级行业影视动漫2018年前三季度营收合计460.69亿元,同比增长仅8.8%;扣非净利润48.63亿元,较去年同期51.21亿元小幅下滑;行业综合毛利率29.9%,同比下滑1.2个百分点。

具体到上市公司,业绩表现也差强人意。行业龙头华谊兄弟,前三季度营收31.83亿元,同比增长31.58%,但是净利润仅3.28亿元,同比下跌45.38%。万达电影营收和净利润虽然还保持一定的增长,今年前三季度,营收109亿元,同比增长7.06%;净利润12.68亿元,同比增幅仅0.31%,而其2015年-2017年净利润的年度增幅分别为48%、15%、

11%,明显呈现逐季下滑的趋势。

业绩下降或增速下滑叠加高估值,使得影视传媒概念股跌幅巨大。继续以华谊兄弟为例,自2015年32.12元高点前复权,下同跌至最低4.06元,跌幅高达87%。万达电影也从92.53元高点最低跌至20.65元,跌幅也高达78%。昨日影视传媒概念股的大涨或更多表现为超跌反弹。

在行业整体表现不佳的形势下,一些有独特竞争优势的影视传媒公司业绩呈现稳步增长之势。比如芒果超媒,其2018年前三季度实现营收71.8亿元,同比增长24.8%;净利润8.1亿元,同比增长37.4%。作为芒果TV运营主体快乐阳光实现营收40.1亿元,同比增长85.8%;实现净利润6.2亿元,同比增长103.7%。核心业务在线视频业务增速达125.4%,其中会员收入

增长128.8%,广告收入增长127.61%。

在传统盈利模式增长乏力之时,网络大电影的兴起或为困境中的影视行业带来新的盈利增长点。据爱奇艺发布的《2017年网络大电影市场发展报告》显示,2017年全年共10部网络大电影分账票房过千万,而2018年只用了半年时间即突破这个成绩,有11部影片票房分账已超过千万,商业收益和口碑都堪比院线电影。

在经历几年的连续调整后,影视传媒行业似有触底回暖迹象。据猫眼电影统计,2018年10月中国电影总票房为36.5亿元,虽然与2017年10月相比下降29.2%,但从环比角度来看,10月的票房环比9月上升17.7%。

针对影视行业的乱象,上周末,广电总局发布《关于进一步加强广播电

视和网络视听文艺节目管理的通知》,要求各节目制作和传播机构始终把社会效益放在首位,遏制追星炒星、泛娱乐化等不良倾向。要求行业协会积极推进片酬执行标准,明确最高片酬限额。严控演员片酬占比从去年的协会自律意见升级为行政监管要求。严控演员片酬占比和严禁收视对赌,有望降低影视剧制作成本,进而降低播出方的内容成本,尤其是头部大剧的成本有望因此降低。

中金公司表示,经济下行中“口红效应”将刺激居民的潜在文娱消费,对需求侧不必悲观。影视、游戏、广告等行业开始供给侧去产能。龙头公司虽然遇到一些困扰,但综合实力领先、抗风险能力较强,反而有望借此契机巩固竞争地位、扩大市场份额。因此长期投资机会将愈发向龙头集中。

## 群兴玩具股价持续飙升 深交所发函关注

证券时报记者 孙宪超

群兴玩具(002575)因控股股东拟变更,其股价近日连续收出七个涨停板,风头一时无两。自10月19日股价触及2.85元的低点以来,群兴玩具不到一个月的时间,股价整体涨幅高达194%。

11月4日晚,群兴玩具公告称,控股股东群兴投资拟将所持公司20%股份,协议转让给王叁寿控制的深圳星河、成都星河及北京九连环,交易价5.95元/股,总价款7亿元;另拟将所持公司5800万股股票的表决权委托给成都星河行使。交易后,群兴投资持有公司表决权的股份占总股本的14.42%;深圳星河等三家主体持有公司表决权的股份占总股本的29.85%,公司控股股东变更为成都星河,实控人变更为王叁寿。

11月13日,深交所向群兴玩具下发关注函,要求群兴玩具详细说明群兴投资筹划控制权变更事项的背景、具体过程、目前进展,下一步工作安排及该事项对上市公司正常经营可能产生的影响,并提示风险。

有鉴于群兴投资拟将所持公司5800万股股票的表决权委托给成都星河行使,深交所还要求群兴玩具说明群兴投资本次表决权委托的原因,无偿委托表决权的合理性,表决权委托涉及股份是否存在权利受限的情况,表决权委托是否符合相关法律法规,相关主体是否违反股份限售的规定。

群兴玩具11月9日披露的《详式权益变动报告书》显示,公司股份受让方深圳星河、成都星河及北京九连环均成立未满一年,且现阶段仍未开展业务,也没有经审计的财务数据,但是本次受让群兴玩具股份的资金来源却是自有及自筹资金。为此,深交所要求群兴玩具结合受让方的注册资本、自有资金、债务水平等情况,说明受让方资金的具体来源,以及是否具有履约能力。同时要求群兴玩具补充说明深圳星河、成都星河及北京九连环自筹资金的具体情况,如果相关资金筹措存在重大不确定性,则需要作出充分的风险提示。群兴玩具还需要结合深圳星河、成都星河及北京九连环,说明上市公司未来控制权是否稳定。

本次股权转让的交易价5.95元/股,总价款7亿元。不过,群兴玩具11月2日的收盘价格仅为4.31元/股,这意味着转让价格较当时股价溢价38%。为此,深交所要求群兴玩具说明本次股份转让定价的依据及合理性。截至昨日收盘,群兴玩具股价已经涨至8.38元/股,远高于转让交易价格。

另外,本次股权转让如果顺利完成,群兴投资持有上市公司表决权的股份占总股本的14.42%,这部分股份是否有后续的转让安排,是否存在其他应披露而未披露的协议,也是深交所关注的重点所在。

实际上,在群兴投资拟将所持公司20%股份协议转让给王叁寿控制的深圳星河、成都星河及北京九连环之前,还曾于8月15日签署《股份转让协议》,拟将其所持有的群兴玩具10%的股份协议转让给林桂升,彼时的转让价格是3.88元/股,合计总价款2.28亿元。不过群兴玩具于11月6日晚间公告称,因未能就交易的具体条件达成一致意见,群兴投资与林桂升决定终止筹划此次股权转让。

群兴投资在近期不断筹划股权转让期间,其所持有的上市公司股份还遭遇了被动减持。根据群兴玩具10月25日晚公告,群兴投资质押给上海光大证券资产管理有限公司的股票,因市场融资环境发生变化导致到期未能及时购回,上海光大证券资产管理有限公司10月24日对质押的117.05万股股票进行卖出操作。

之后,上海光大证券资产管理有限公司、申万宏源证券分别于2018年10月25日、2018年10月26日通过深交所交易系统集中竞价方式卖出群兴投资质押的公司股票92.09万股、133.23万股,导致群兴投资出现继续被动减持情况。连续经历被动减持后,群兴玩具就披露了群兴投资拟将所持公司20%股份转让的公告。

昨日的龙虎榜数据显示,买卖榜前五席皆为游资。近三个交易日,以银河证券上海长宁区镇宁路营业部为首的买方5家席位合计买入5442万元,以海通证券汕头中山中路营业部为首的卖方5家席位合计卖出7286万元。

# 多地游资联袂炒作 恒立实业频发风险提示

证券时报记者 唐强

近期,恒立实业(000622)在多路游资追捧之下持续涨停,11月13日该股再度封死涨停板,股价创下2016年9月以来的新高。由于持续上涨,公司市值也从10亿元出头,飙升至昨日的40.7亿元。面对如此巨大的涨幅,恒立实业也不断发出风险提示。11月13日晚间,恒立实业再度公告风险,称公司股票价格近期二级市场涨幅与公司基本面背离,请各位投资者理性投资,注意二级市场交易风险。

## 14个交易日13个涨停

作为A股首家汽车空调零部件行业上市公司,恒立实业登陆资本市场已达到22年之久,但其资本道路却并不顺利,曾五易其主,主业凋敝,一度遭遇暂停上市长达7年时间。

近两年来,恒立实业原本二级市场表现糟糕,其股价从2015年12月最高峰20元/股附近,一路跌至2018年最低谷的2.42元/股,股价缩水近九成。

时间回到2018年10月19日,恒立实业早盘下跌逾3个百分点,随后迅速触底回升,最终尾盘收涨3.2%。由此,恒立实业毫无预警的迎来二级市场“第二春”,自10月19日反弹以来,恒立实业便开启了连续涨停表演,最近14个交易日取得13个涨停。

在取得第7个涨停之后,恒立实业因涨幅过大,被要求于10月31日起停牌核查。值得注意的是,10月30日证监会曾发布声明称:优化交易监管,减少交易阻力,增强市场流动性。减少对交易环节的不必要干预,让市场对监管有明确预期,让投

资者有公平交易的机会。”

实际上,上述声明被市场解读为,这意味着监管层将最大限度保障上市公司股票在二级市场的交易机会,以及上市公司不得随意停牌。但证券时报·e公司记者注意到,恒立实业的停牌,正是10月30日证监会喊话优化交易监管后的首例特停案例。

11月5日,恒立实业复牌交易,此后7个交易日,该股仍旧毫无阻挡6次封涨停板。在11月13日的交易中,恒立实业早盘小幅低开,随后在资金追逐下迅速拉升,经历约一小时的低位多空争夺之后,最终于当日10点44分封死涨停。

## 多地游资联袂炒作

面对惊人的涨幅,11月13日晚间恒立实业再次发布股价异动公告,近期上市公司经营情况正常,内外部经营环境未发生重大变化。

截至目前,根据恒立实业自查以及相关方的回函表述,该公司、实际控制人、持有其5%以上股份的股东(深圳市傲盛霞实业有限公司、中国华阳投资控股有限公司、中国长城资产管理股份有限公司),均不存在涉及恒立实业的应披露而未披露的重大事项,或处于筹划阶段的重大事项。

在异动公告中,恒立实业特别指出,公司股票近期累积涨幅巨大,换手率较高。截至2018年11月13日,恒立实业动态市盈率已经接近2800倍。恒立实业特别提醒投资者,公司股票价格近期二级市场涨幅与其基本面背离,敬请各位投资者理性投资,注意二级市场交易风险。

目前,恒立实业主要经营活动包括生产、销售制冷空调设备,销售



汽车(含小轿车)等业务。从经营业绩来看,恒立实业2018年前三季度扭亏为盈,实现净利润109万元。证券时报·e公司记者注意到,2018年前三季度,恒立实业扣非后净利润仍亏损515万元。恒立实业坦言,近期公司经营情况未出现明显好转,内外部经营环境未发生重大变化。

从盘后交易数据来看,恒立实业仍以上海、广东、福建等地游资炒作为主,仅在11月6日出现1家机构席位买入600余万元。

以11月12日为例,恒立实业放量涨停,该股全天成交9983万股,创下历史新高,成交总金额达到8.27亿元。当天龙虎榜数据显示,中天证券台州市府大道、国泰君安上海江苏路营业部、华泰证券福建分公司等5家游资合计买进5491万元;而在卖方阵营,大同证券长治延安中路、国元证券重庆观音桥步行街营业部等游资联合抛售1.49亿元,该股当天龙虎榜净卖出9283万元。

但在13日的交易中,恒立实业龙

虎榜买卖双方的成交金额明显减少,买方席位净买入额均未超过千万元;相比之下,卖方力度更为强劲,大同证券长治延安中路抛售1459万元居首,华泰证券福建分公司短线炒作出货1119万元;国联证券宜兴人民南路、华泰证券深圳海德三道、安信证券上海黄浦区中山南路等游资合计抛售2158万元。

有意思的是,11月6日,华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部曾买入近4000万元,此后还有加仓,至今还未出现在卖方前五席榜单。

# 苹果股价持续下挫 A股供应商称“砍单说法不准确”

证券时报记者 孟庆建

因为两家供应商下调了盈利预测,苹果(Apple)股票在周一大幅下挫,股价大跌5.04%,市值一天缩水400亿美元。苹果公司股价自10月初开始便持续下跌,目前已经创三个多月新低。

苹果自股价见顶以来已经失去了大约1900亿美元的市值,超过了美国一些大型公司的全部市值,比如百事可乐和麦当劳。受苹果股价下跌拖累,美国标准普尔500指数(S&P 500)的信息技术板块周一跌幅超过3%,是美国大盘跌幅的两倍多。

11月13日,A股和港股苹果概念股同样感受到压力。港股瑞声科技和舜宇光学科技早盘一度大幅下挫,不过收盘均有所上涨;A股苹

果概念股开盘也大幅下跌,立讯精密、欧菲科技一度盘中下跌逾5%,收盘跌幅收窄。

## 苹果供应商称订单减少

苹果市值在11月初失守1万亿美元大关,昨日收盘,市值跌至9200亿美元。此前该公司对即将到来的假日季节发布了令人失望的销售预测,并意外表示将停止报告iPhone、iPad和Mac的销量。

周一苹果公司股价再度大跌,主要与供应链公司下调业绩预期有关。据报道,苹果最新款iPhone手机面部识别技术所用的3D传感器供应商Lumentum Holdings意外下调其第二财季的盈利指引。iPhone液晶显示器(LCD)屏幕的主要供应商之一日本显示器公司(Japan Dis-

play)也下调了全年盈利指引,称原因是“客户需求波动”。

记者注意到,受到订单下调的影响,Lumentum Holdings股价周一大跌32.98%。苹果股价在过去两周受到了沉重抛压,投资者越来越质疑这家全球市值最高公司的增长前景。随之而来的是,其供应链公司不断传出砍单传闻。这引发了各方对苹果智能手机需求可能已经见顶的担忧。例如,摩根大通(JPMorgan)分析师预测,2018年和2019年苹果智能手机的出货量可能都出现同比下滑。

## A股公司回应: 苹果产品结构调整

对iPhone XR系列新产品因为售价过高,预期出货量下降的分析已

经有很多。比如分析师郭明琪的最新报告指出,由于iPhone XR需求量疲软,2018年第四季度到2019年第三季度之间,iPhone XR将由预估的1亿部下调至7000万部,也就是说iPhone XR出货量需求预期较最初下滑了30%。

对于苹果公司下调新产品订单的情况,证券时报·e公司记者以投资者身份采访了多家A股公司,每家公司普遍谨慎对待订单下调的表述,他们认为,比较准确的说法是,新产品订单有所减少,但苹果前两代产品订单有所增加。

立讯精密方面称,公司对大客户供货不仅是新产品,还包括上一代或更早一代的产品,即使大客户新机销量较少,但是上一代产品销售仍然健康。立讯精密为大客户服务的也不只是某一款产品,是全系列的订单,公司

2018年业绩还在预期之内,不会有太大影响。

欧菲科技方面表示,公司给iPhone全系列的产品供货,除了iPhoneXR,还给iPhone6、7、8、X等型号生产产品,公司没有受到苹果新机砍单的影响。总体来看,公司目前订单、生产经营正常。

对于外界传闻的苹果新品“砍单”的消息,安洁科技方面表示,砍单的说法不准确,可以说是不同的产品结构调整,部分iPhone型号订单量增加,部分iPhone型号产品订单量减少。

