

# 产业延伸+跨界并购 电影影子公司掘金票房

证券时报记者 邝龙

今年1月全国票房25.68亿元,达到历史同期最高值,其中国产影片成为绝对主力。

事实上,在每年12月至第二年一季度的贺岁档期间,由于票房高涨,股市中往往弥漫着“炒票房”的味道。历史数据也证明,随着《泰囧》、《西游降魔篇》等电影票房节节高升,光线传媒、华谊兄弟的股价也均出现较大幅度同步上涨。

证券时报记者统计2014年全国国产票房20强后发现,除光线传媒、华谊兄弟等传统电影巨头外,有不少“非主流”上市公司闪现在电影的制作发行团队中,其中既包含了华策影视、电广传媒这类产业链的文化类公司,也不乏北京文化、数码视讯这类通过并购成功进入影视业的跨界公司。

## 文化公司加速抢票房

新闻出版广电总局电影局统计数据表示,2014年全国电影票房达到296亿元,其中国产片票房162亿元,占比超过50%。而华谊兄弟、光线传媒、乐视影业、万达影视、博纳影业五大民营电影公司表现抢眼,为国产片市场贡献了58%的票房。

记者发现,在上述五大民营电影公司之外,不少文化类公司同样吃到了这296亿元的“大蛋糕”。电视剧公司由于具备影视策划、制作、发行的经验,也被视为具有一定的影视“基因基础”,华策影视、华录百纳、新文化等电视制作公司,2014年电影成绩表现不俗。

据了解,华策影视等上述三家电视剧公司的电影计划,呈现出“中小规模、重制作、并购”的属性。以华策影视为例,该公司2014年投资了《小时代3》、《归来》以及《重返20岁》等影片。这三部影片的制作公司均超过5家,华策影视不参与发行环节。

为了顺利参与《小时代》系列电影的制作,华策影视以1.8亿元收购了最世文化26%的股权,以达到与郭敬

明团队合作的目的。而这一合作特性,在华录百纳并购投资百合蓝色火焰、新文化并购上海凯羿影视的布局中同样适用。

与电视剧公司不同,电广传媒、数码视讯的电影投资则更为直接。电广传媒子公司电广传媒影业、数码视讯子公司完美星空两家公司,通过与福建恒业影视合作,共同制作了《京城81号》及《闺蜜》等影片,并取得不俗的票房成绩。此外,电广传媒影业近期与好莱坞电影巨头狮门影业达成合作意向,将参与海外电影制作。

值得注意的是,随着乐视网跨界电影市场取得成功,优酷土豆、爱奇艺、腾讯视频等视频公司同样积极布局电影市场,利用自身内容及平台优势,参与制作及发行环节。

## 跨界并购初见成效

与上述文化类公司不同,A股中还有不少公司自身业务并不与影视挂钩,但却热衷于跨界投资电影。这类公司大多“主营平淡”,寄希望于电影业务提升公司业绩。

北京文化、中技控股、宝诚股份等公司均砸下数亿元用于影视投资。其中北京文化两年以来鲸吞五家影视类上市公司,跨界决心十分明显。

资料显示,原名“北京旅游”的北京文化,在跨界之前主营为景区旅游业务,整体发展缓慢,2011年~2013年,公司的营业收入呈现递减效应。2013年,北京文化以1.5亿元购入北京光景瑞星文化传媒有限公司100%股权,后者在2014年改名为北京摩天轮文化,并参与了《心花路放》、《同桌的你》等热卖电影的发行工作,单年发行收益过亿元。

得益于电影业务的加入,北京文化日前公布业绩预告显示,2014年净利润有望达到8352万元,同比增长约156%。

中技控股、宝诚股份同样有望通过跨界投资,从而助推业绩飙升。2014年8月,中技控股15亿元宣布并购儒意影业,该公司2014年参与了《老男孩猛龙过江》、《小时代3》的制作发行工作,承诺年底利润不低于7500万

元。中技控股三季报显示,公司前三季度净利润为8882.73万元。

不过,也有部分企业跨界投资较为低调。2013年11月,黑芝麻饼行业投资影视业,以自有资金出资500万元认购



排名	片名	票房	相关公司
1	《心花路放》	11.67亿	华盖映月 摩天轮
2	《西游记之大闹天宫》	10.53亿	星皓影业
3	《爸爸去哪儿》	6.99亿	光线传媒 百合蓝色火焰
4	《分手大师》	6.67亿	光线传媒
5	《后会无期》	6.32亿	博纳影业
6	《匆匆那年》	5.78亿	小马奔腾
7	《澳门风云》	5.25亿	博纳影业
8	《小时代3》	5.22亿	乐视影业 华策影视 儒意影业 中联传动
9	《一步之遥》	4.85亿	幸福蓝海 爱奇艺
10	《同桌的你》	4.56亿	光线传媒 摩天轮

邝龙/制表 官兵/制图

华盖映月影视投资合伙企业相应份额,成为该有限合伙企业的有限合伙人。

2014年,华盖映月参与了电影《心花路放》、《一路惊喜》的制作,同样获利颇丰。

事实上,中国企业海外投资失败的案例并不少见。从早前的中信

■记者观察 | Observation |

## 中国企业“走出去” 还需防范踩雷风险

证券时报记者 蒙湘林

自2008年金融危机以来,越来越多的海外投资机会向中国伸出“橄榄枝”,中国企业海外投资的案例也越来越多。随着去年以来“一带一路”建设的提速,以核电、高铁、基建为主的中国产业开始涌入海外市场,争夺海外大单。在“走出去”热情高涨之时,国内高铁龙头中国南车和中国铁建近期丢掉墨西哥高铁大单一事,也给予“出海”的中国企业敲响了警钟。

墨西哥时间2014年11月3日,墨西哥宣布中国铁建、中国南车及4家墨西哥本土公司组成的联合体,中标墨西哥城至克雷塔罗高速铁路项目。但在11月6日,墨方发布了取消该项目中标结果的消息,并决定重启招标程序。此后,墨政府决定削减今年两公共预算支出,无限期暂停这一高铁项目。

目前,中国铁建与中国有关当局还在就此事与墨西哥方面进行协商和谈判,尽管尚无定论,但丢单事件实际上已经给中国企业的经营层面和股价层面产生了重大的负面效应,公司受损已成事实。这无疑也提醒着国内企业,在海外投资兴业时,不要只抬头看美好的前景,更应该低头留心脚下的风险地雷。

昨日,中国国际贸易促进委员会新闻发言人于晓东提示了海外投资的巨大风险。他表示:“墨西哥高铁作为个案,说明中国企业‘走出去’面临相当大的风险,中国铁建一个这么大的公司都面临这样的问题,何况中小企业。”

事实上,中国企业海外投资失败的案例并不少见。从早前的中信

泰富炒外汇巨亏百亿、兖州煤业澳洲布局矿产巨亏、中国联通投资西班牙电信巨亏、江西铜业套期保值巨亏到现在的中国铁建海外丢大单,中国企业在海外的每一步都应当吸取前车之鉴。

首先,中国企业应该具备投资风险意识。兼并和并购本身就是一个非常复杂的工作,每个中国企业家都应该牢记这一风险意识。20多年前的日本,在某种意义上所面临的机遇跟中国企业现在所面临的机遇非常相似。日本当时在全球做了大量的兼并和并购,但结果大多都失败了。这告诫中国企业,机遇和风险的共存。如何在拥有众多机遇的前提下,冷静地通过系统的分析和规范的流程,来规避海外并购风险,这是中国企业今天应该思考的一个重要的课题。

接下来,在“走出去”的过程中,中国企业应该注意两点:第一,既然是走向世界,就意味着格局和利益的调整,难免发生摩擦,不必大惊小怪;第二,国际贸易有国际贸易的游戏规则,大家都必须遵守,双方的利益都应当得到尊重。从这两点出发,中国企业要规避风险乃至化解风险,就要充分消化国外的法律、政治和经济,同时借助世界通用的游戏规则去制衡。

最后一个需要提醒的要素就是“术业有专攻”。国内很多大型的央企在海外投资时,往往财大气粗,不顾公司战略思路盲目并购扩张,如买地买楼买油田,也有实业企业盲目豪赌资本投资,如炒作外汇、期货、股票等复杂的金融产品等。诸如此类的做法都是“术业不专攻”,结果就是在企业不熟悉不擅长的领域栽了大跟头。

# 海螺水泥力拓海外市场 集团整体上市敲定

证券时报记者 董璐

我们在东部地区已经完成了结构调整,中西部的战略布局即将进入收获期。下一个五年,海螺的海外业务会有大的增长。”海螺集团董事长郭文叁近日表示,随着取消32.5标号水泥,淘汰落后产能等,国内水泥产业结构调整已进入尾声,海螺水泥将在加快实施国内并购重组的同时,响应中央“一带一路”号召,布局东南亚、俄罗斯、南非等海外市场。

1月30日,极少在公开场合发表观点也尽量避开媒体闪光灯的海螺水泥掌门人郭文叁,“破例”参加了海螺水泥的媒体交流,与海螺水泥董事郭景彬、章明静等管理层就公司的发展策略、国企改革和节能环保等热点问题,接受了记者的采访。

对于备受资本市场关注的这家建材行业巨头的国企改革进展,证券时报记者获悉,目前海螺集团整体上市、实现资产证券化的改革思路已敲定,具体方案细则则国资委正在制订中。

## 并购瞄上中西部企业

海螺并不是处在由成熟到衰落的过程,而在继续成长。”郭景彬如是描述海螺水泥的生命周期。

担任海螺水泥董事的郭景彬,同时兼任海螺水泥管理层持股企业海螺创业的董事长,这家香港上市公司除通过海螺集团间接拥有海螺水泥和海螺型材两家上市公司股权外,主营业务涉及余热发电、垃圾焚烧、港口贸易等。

去年受房地产影响,水泥价格呈现前高后低的反常现象。我们预计今年一季度水泥价格位于底部,二季度起将逐步回升。”面对近期水泥市场价格下跌的现象,郭景彬认为,随着行业集中度提高和供求关系的改善,水泥

价格会回到合理水平。

郭文叁对行业的看法则更为乐观,据他计算,从需求面上看,在经济新常态下,国内水泥需求约在14亿~15亿吨/年左右。而在供应端上,扣除淘汰的落后产能和无资源优势、环保不达标的产能,加上近期取消32.5标号水泥,国内大约将减少8亿吨的水泥产能,以2014年全国规模以上水泥产量24.76亿吨计算,若按照国际通行的波特兰水泥标准,目前国内的有效产能已经在16亿~17亿吨。”

郭文叁认为,水泥行业结构调整已经逐步进入了尾声,目前东部地区市场集中度很高,中西部地区将是并购重组的重点。海螺水泥正在全国范围内收罗项目信息,选择并购非上市的中小水泥企业。2014年,海螺水泥并购了邵阳云峰、湖南国等5个水泥项目,新增熟料和水泥产能各1090万吨和1330万吨。

大企业间的兼并重组需要足够的耐心,现在大型水泥企业出现了交叉持股、产能置换、价格合作等新趋势,最近中建材收购山水水泥股份,共同推进产业布局即是一例。海螺水泥则在华北、西北地区战略投资了冀东水泥、青松建化等同行股权,郭景彬将之称谓“进可攻退可守”;如果有可能,我们希望未来能跟其他上市公司更紧密地结合,如果不能,至少可以算作财务投资。”

## 全面启动“走出去”战略

相对国内产能过剩的情况,海外市场的蛋糕则更为诱人。郭景彬表示,海螺水泥的国际化在未来三年将全面启动,海外市场将赋予海螺水泥更大的成长空间。

作为海螺水泥最早布局的境外市场,海螺印尼南加的一期熟料项目已

于去年11月点火投产,预计到2017年西巴布亚、孔雀港等项目全部建成,海螺在印尼的熟料和水泥总产能将分别达到2000万吨和2500万吨。在印尼,1吨水泥的价格在100~200美元/吨,相比之下国内300多元/吨的价格,堪称“天价”。

去年12月,郭文叁带队考察了老挝水泥市场,1个多月后,海螺水泥与老挝企业签署水泥项目合作框架协议,确定在万象规划建设两条新型干法水泥熟料生产线,配套500万吨水泥粉磨系统、余热发电等辅助设施,并同步建设城市垃圾预处理系统,项目总投资约6亿美元。

东南亚的战略布局已经初步完成,未来会紧跟国家“一带一路”的发展大势,向俄罗斯、南非这样的国家扩展。”在被记者问及公司“十三五”规划时,郭文叁颇有信心地回应,海螺水泥将“走出去”,我们已经具备了厚积薄发的潜能,今后5年国外占比会有较大的增长。”

## 集团整体上市思路已定

作为水泥建材行业的老大,海螺系上市公司近期因国企改革而备受关注。12月29日,海螺集团宣布拟改革持股方式,将由安徽省投资集团和海螺创业直接持有海螺水泥、海螺型材两家上市公司的股份。复牌当日,海螺水泥A股、海螺型材均告涨停,海螺创业收盘涨逾12%。海通证券认为,改革持股有利于管理效率和分红率的提升。

或许正是由于此番改革的重要意义,海螺集团的再次改革受到了各方重视。证券时报记者获悉,目前海螺集团整体上市、实现资产证券化的改革思路已敲定,但具体方案还需要进一步研究细化,目前正待国资委履行审批。

郭景彬认为,海螺的每次改革都是顺应了时代的潮流。”他称,本次国企改革

革由安徽省国资委主导进行,主要出发点就是实现海螺集团的国有资产证券化;安徽省投资集团直接持股上市公司,更有利于国有资产的保值增值,有利于国有股权的流通;而对海螺创业而言,海螺型材和海螺水泥的业绩表现会直接反映在海创香港的股价上,可以更直接激励海创持股员工积极性,改革将实现多方利益的共赢,符合国家混合所有制改革的方向。

## 国家政策助力

值得关注的是,工信部1月29日发布了《水泥行业规范条件(2015年本)》,让本已乘借国企改革东风的海螺水泥再添政策利好。除了强调坚持产能等量或减量置换原则外,新《规范》规定,新建项目必须兼顾协同处置和固体废物等,同时鼓励对现有水泥(熟料)生产线进行低温余热发电、粉磨系统节能、消纳城市生活垃圾、污泥、工业废弃物可替代原料、燃料等节能减排的技术改造投资,新政将从今年3月1日起付诸实施。

水泥余热发电、水泥窑协同处理城市垃圾等环保节能技术,正是海螺水泥及海螺创业的强项所在。据介绍,海螺水泥全部熟料生产线均已配套余热发电,截至2014年底,海螺水泥共建成投产余热发电机组81套,按火力发电同口径计算,年节约煤279万吨,减排二氧化碳727万吨。由海螺首创的新型干法水泥窑协同处理垃圾技术,已在铜陵、平凉等多地海螺分公司建成及运行,另有贵阳海螺等10个水泥窑协同处理垃圾生活项目在建。

郭文叁表示,海螺水泥专注于水泥主业,海螺创业则专注环保领域,两家上市公司相得益彰,互相补位,会取得1+1>2的效果,公允的关联交易可以优化资源的配置,有利于海螺水泥和海螺创业的发展。

# 首创置业近6亿拿下 北京配建养老机构宅地

证券时报记者 张达

昨日,北京市国土局出让的顺义区配建养老机构的宅地进行现场竞拍,这是北京首次出让商品房地块包含经营性养老用地。经过56轮竞价,首创置业以5.98亿元并配建6.43万平方米限价房的代价拿下该地块,折合商品房部分楼面价为1.1万元/平方米。

公开信息显示,上述地块规划建设面积12.76万平方米,其中,住宅规划建设面积9.3万平方米,养老用地规划建设面积3.46万平方米。该地块挂牌起始价为4.6亿元。

据了解,在现场竞拍前,该地块已经收到8次网上报价,最高报价为4.78亿元。参与现场竞拍的企业包括鲁能、首创、金融街、万科、龙湖等8家企业或联合体,现场争夺激烈。最终经过56轮竞价,首创击败

金融街以5.98亿元并配建6.43万平方米限价房的代价夺得该地。

中原地产首席分析师张大伟表示,这是北京首次出让配建经营性养老用地的土地尝试,虽然该地块包含经营性养老用地。经过56轮竞价,首创置业以5.98亿元并配建6.43万平方米限价房的代价拿下该地块,折合商品房部分楼面价为1.1万元/平方米。

该地块的一级开发商是龙湖,从2006年拿地一级开发至今,可以说这个试验田已经在龙湖手中养大9年,按照龙湖的实力和地块的指标,本以为该地块将是龙湖的囊中之物,可惜实际市场多家企业竞争如此激烈。2015年北京土地市场竞争将会非常恐怖。”张大伟说,能够做好养老用地将是未来在一线城市拿地的法宝。

# 新纶科技功能材料 部分产品全面量产

证券时报记者 陈霞

新纶科技(002341)今日公告,全资子公司常州新纶使用自有资金投资建设的常州产业园一期基础设施建设已建设完成,其中,光电子及电子元器件功能材料”项目部分产品已全面量产,并获国际一线大客户认证,将有助于公司向上游新材料领域延伸,实现产业升级及战略转型,打破国内高端功能材

料由国外厂商主导供应的局面。公告显示,首批实现量产的产品为“人工合成石墨散热膜”10条生产线和“高净化保护膜”2条生产线。第二批产品即将投产的14条生产线正在进行设备安装、调试,预计在2015年上半年投产运营。

此外,常州新纶生产的系列产品已通过部分知名企业的认证,比如“人工合成石墨散热片”通过了三星SDI的产品认证等。