



# 传媒板块延续强劲发展态势

本报记者 周琳

刚披露的上市公司2014年一季报显示,传媒行业延续强劲发展态势。在28个申万一级行业中,传媒行业今年一季度营业收入合计同比增长超过21%,排名首位。单季度净利润合计同比增长36.02%,排名第6位,远高于汽车、交通运输和家用电器等行业。

个股方面,54只传媒业个股中,有36只实现净利润同比增长,其中华闻传媒、浙报传媒、华谊兄弟等10只个股单季度净利润同比增长都在130%以上,最高的华闻传媒净利润同比增长达386.30%。营收方面,54只个股中有41只单季度营业收入实现同比增长,其中东方财富、乐视网等5只个股营收同比增长均超过126%,最高的东方财富单季

度营收同比增长达232.12%。中信证券研究部分析师皮舜认为,2014年一季度传媒上市公司业绩表现不俗,有部分因素来自上市公司此前并购较多,2014年以来开始合并报表而且大幅增厚业绩。若不考虑这些因素,内生发展带来的业绩增长主要集中在互联网教育、广告营销、游戏等行业。

从传媒业细分子行业看,传统媒体和新媒体增速表现各异。营销传播、互联网传媒等子行业一季度净利润增幅排在前列,而平面媒体、有线电视网络等子行业的业绩增幅排在后两位。影视板块由于季节因素影响,业绩有所调整,动漫板块由于衍生品销售波动业绩保持平稳增长,出版行业受多重因素影响,业绩增长放缓。

具体看,动漫业在一季度依旧保持旺盛需求,今年1至4月份共有5部动画电影上映,票房占总票房数的18%。国产动画电影《熊出没》取得2.47亿元的总票房,利好相关上市公司。“动漫企业很多都是做玩具起家的,而此前玩具销售情况面临一定挑战,目前部分上市公司正加快向动漫影视方向转型,构建涵盖影视、玩具等行业的全产业链条。”宏源证券传媒行业首席分析师王京乐说。

在互联网教育领域,相关个股成为一季度业绩黑马。中信证券行业报告认为,随着互联网教育用户规模持续提升,在线教育产品有望发展提速。目前,百度、阿里、腾讯、网易等互联网巨头均已推出或有计划推出在线教育产品,相关领域的投资并购事件或将持续升温。今年4月,国家广电总局出台电视剧行政新政,自2015年1月起,实行“一剧两星”,即1部电视剧最多只能同时在2家上星频道播出,而此前实行多年的“4+X”政策将退出。皮舜认为,这一变化将对影视行业带来一系列影响,资金实力雄厚的上市公司有望进一步“跑马圈地”。互联网彩票成为2014年一季报中的新亮点,并有望成为今年传媒行业发展的新引擎。2014年1至3月份,全国累计销售彩票800多亿元,同比增长109.73亿元,增长15.9%,销量再创历史新高,增速方面也结束了长期放缓的态势,趋稳回升可能性增大。

2013年上市公司年报日前披露完毕,亮眼的分红潮给疲弱的市场点染了几分暖意。

据万德数据,截至本月初,沪深两市2516家上市公司除3家外全部公布了2013年年报,其中1893家发布分红预案,占比75.24%;284家已经实施或正待实施分红方案,占年报分红上市公司的15%;从2013年全年看,推出现金分红预案的上市公司达到1893家。

首先看分红家数,从2011年到2013年三年的年报中,分红的上市公司逐年增多,2011年1598家,2012年增加到1806家,2013年再上升至1857家,年均增速大约8%;其次看现金分红家数的变化,从2011年的1598家,到2012年的1774家,再到2013年的1893家,年均增速达到9%左右;最后看分红的现金总量,2011年为6029.43亿元,2012年增长到6783.59亿元,同比增加12.5%,2013年这一数字提升到7614.02亿元,同比增长了12.24%。

从不断提升的分红数据可以看出,A股上市公司正在通过强化分红行为,逐步建立起对市场和投资者的回报意识。长期以来,A股上市公司不思回报的市场文化,在一定程度上挫伤了投资者的信心,“铁公鸡”不在少数。但近年来,由于监管层的不断要求和督促,加上市场不断成熟,越来越多的上市公司开始意识到单边索取不可持续,对投资者合理的回馈是建立公司市场形象的重要途径。数据显示,2012年A股上市公司现金分红总额超过当年的股市总融资,而2013年这一数据似乎有继续走高的趋势,背后是A股上市公司整体市场风格的渐变。

分红回报渐成潮流,有助于A股投资风格转型。一个不争的事实是,由于A股市场缺乏合理水平的分红回报,迫使投资者,特别是占绝大部分的中小投资者只能靠股价差来实现获利,这无疑助长了市场的投机之风,而将炒作股票的行为推向极致。而分红收益的强化,可以更加体现出蓝筹股稳定的利润优势,真正区分出价值股与成长股之间的差别。比如美的集团这样的低价蓝筹股,2013年年报中除了“每10股转增15股”外,还向股东“每10股派发现金20元”的红利。慷慨分红背后是优良业绩的支撑。美的集团2013年年报显示,公司实现净利润73亿元,同比增长38%。

在低价蓝筹股中,工商银行、建设银行、农业银行和中国银行等年度现金分红总额分别为919.58亿元、750.03亿元、574.89亿元和547.55亿元,且这四大行股息率全部在7%以上,紧跟其后的“两桶油”。

这实际为投资者提供了多元化的投资选择,稳健的投资可以选择高分红类的价值蓝筹股,因为属于盈利稳定的“现金牛”企业,可以通过分红的方式弥补成长性不足的缺陷。如果市场上涨,投资者可以得到股价和相对稳定的高股息回报;如果市场下跌,价值蓝筹股也可以成为明显的“避风港”;而喜欢成长型股票的投资者,则可以在股价的差异中得到更多的利益,同时也能获得一定的分红回报。

毋庸置疑,A股上市公司回报市场的意识正渐成潮流,投资者则有望在逐年上升的分红回馈中,体验到更多的赚钱效应和投资快乐。

## 新三板交易结算系统投入运行

本报讯 记者何川报道:全国中小企业股份转让系统有限责任公司和中国证券登记结算有限责任公司近日联合公告,全国股份转让系统证券交易及登记结算系统于5月19日正式投入运行。

新三板有关负责人表示,在去年底发布《全国中小企业股份转让系统股票转让细则(试行)》后,该项《转让细则》于5月19日起正式实施。《转让细则》中关于做市转让方式的规定,以及协议转让方式下意向委托与意向申报的规定,将待完成相关技术开发和测试后实施,具体时间将另行通知。而股票采取竞价转让方式的,应当符合规定的条件,具体条件由股转系统另行制定。《转让细则》中关于竞价转让方式的规定,将待有关条件明确后实施。

据了解,在新三板进行转让的两网公司和退市公司股票转让相关制度不变,仍按《全国中小企业股份转让系统两网公司及退市公司股票转让暂行办法》执行。



## 混合型基金成“香饽饽”

本报记者 周琳

上周(5月12日至16日),新基金发行迎来小高潮,共有11只新基金开始募集,比前一周(5月5日至9日)的7只有所增加。分类看,11只新发行基金中,固定收益类基金仍占“大头”,数量达7只。去年同期尚有一席之地的股票型基金难觅踪影,被4只混合型基金所取代。

混合型基金成“香饽饽”与自身定位有关。南方中国梦混合型基金的拟任基金经理彭锐认为,部分混合型基金的股票仓位能在0至95%之间自由调整,具有明显的“攻守兼备”优势。

由于采取灵活策略,混合型基金颇受“封转开”青睐。5月15日,鹏华基金发布公告称,旗下传统封基普丰即将转型为鹏华策略优选灵活配置混合型基金。而此前成功转型的“老封基”嘉实泰和、长盛同益、富国汉盛均已采取混合型基金的“变身”策略。

从投资的上看,混合基金受宠有很多“推手”。股市“不给力”、固定收益类投资持续升温是重要因素。钱景财富研究中心主任赵江林认为,今年以来,债券市场持续走牛,货基净值表现也不乏亮点。场内10只交易型货基成交活跃。截至5月13日,银华日利规模突破100亿元,5月以来日均交易额超过15亿元。

金牛理财网统计显示,截至5月16日,194只货币基金的平均万份收益为1.14%,平均7日年化收益率达4.33%。净值表现虽然呈缓慢下降态势,但大多数货基净值增长率仍高于业绩比较基准。“今后,在混合型基金的多元化投资策略中,固定收益类投资将占重要位置。”赵江林说。

**提示:** 本版投资建议仅供参考

本报编辑 姜楠 温宝臣  
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

降低融资成本 避免股价震荡 盘活资本存量

## 可交换债券“一举三得”

本报记者 陈果静



继去年首单私募可交换债——福星晓程可交换债问世后,近日宝钢集团发布公告,拟使用所持有的新华保险的部分A股股票作为标的股票,发行可交换公司债券。

“目前在我国发展可交换债券产品正当其时。”中金公司分析师张继强认为,经过多年发展,目前我国可转债市场已经培育了不少专业的可转债投资者,这些投资者对可交换债券应并不陌生,相关产品的推出有利于市场培育。

可交换债券是指上市公司股东依法发行、在一定期限内依据约定的条件可以交换成该股东所持有的上市公司股份的债券品种。与股票质押等比较传统的融资方式相比,可交换债券融资成本相对低,而且存续期长,上市公司股东可以根据自身财务状况设计有针对性的产品,满足不同公司的个性化需求。

宝钢集团相关负责人表示,可交换债是宝钢集团开辟融资新渠道的有益尝试,该可交换债的持有人在债券发行12个月以后,可以将所持有的可交换债按照一定比例换取宝钢集团持有的新华保险A股股票。

据有关统计,2013年我国债券市场共发行人民币债券9万亿元,同比增加12.5%。“今年可转债的发展已跨出一大步。”申银万国分析师朱岚表示,可交换债与传统可转债定价特征接近,可交换债市场的启动对传统可转债市场具有一定的替代效应。除了可交换债,非公开交易的可转换优先股、创业板发行可转债今年以来都有明显的进展,债券市场的发展速度加快。

业内分析师均认为,可交换债的发行有利于进一步丰富我国资本市场的品种,创新产品,为投资者提供更多投资渠道,还因为发行企业可以通过发债有序地减持股票,盘活存量资产,并避免因大量抛售相关股票致使股价受到冲击而造成资产

宝钢集团拟使用所持有的新华保险的部分A股股票作为标的股票,发行可交换公司债



损失。以宝钢为例,其发行可交换债一方面能够低成本融资,另一方面,也能够维护新华保险股价不至于出现大幅震荡。

近年来,监管层积极推动可交换债券发行。作为推动债券市场创新的重要部分,证监会去年底明确提出,修订《上市公司股东发行可交换公司债券试行规定》,加快开展可交换债券试点。今年证监会再度强调,将按照“发展并规范债券市场”的总体要求,积极推动债券市场创新,深入开展可交换债、减记债等创新试点等。

据有关统计,2013年我国债券市场共发行人民币债券9万亿元,同比增加12.5%。

“今年可转债的发展已跨出一大步。”申银万国分析师朱岚表示,可交换债与传统可转债定价特征接近,可交换债市场的启动对传统可转债市场具有一定的替代效应。除了可交换债,非公开交易的可转换优先股、创业板发行可转债今年以来都有明显的进展,债券市场的发展速度加快。

业内分析师均认为,可交换债的发行有利于进一步丰富我国资本市场的品种,创新产品,为投资者提供更多投资渠道,还因为发行企业可以通过发债有序地减持股票,盘活存量资产,并避免因大量抛售相关股票致使股价受到冲击而造成资产

## 创新主题打开债市空间

债券融资一直是国内资本市场发展的短板。与国际成熟市场中企业的债券融资额通常是股权融资的3倍至10倍不同,股票融资由于具有后续的可持续性而更加受到国内发行主体的重视。

不过,在监管层大力推动下,随着新股发行的市场化改革推进以及退市制度完善的可期待,债券市场的活跃度已经在开始发生变化。据中国证券登记结算有限公司最新统计,2013年全国债券市场规模存管市值19504.52亿元,比2012年增长7612.29亿元,增幅达64%。从登记存管数量上看,公司债、企业债、可转债、中小企业私募债等品种已连年增长。

在上周末证监会公布的《关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》中,“加快债券产品创新”作为券商业务产品创新的一个内容赫然在目。可以预见,随着创新主题的确立和市场参与各方对债券认识程度的加深,债券市场的空间正在打开。

(叶桐)

## 资本市场助力上海自贸区建设

本报记者 温济聪

金融领域的创新是上海自贸区的亮点之一,而自贸区的发展也离不开资本市场的有力支持。在5月16日召开的中国证监会例行新闻发布会上,新闻发言人张晓军表示,正研究资本市场支持上海自贸区建设的措施。

“资本市场在为自贸区企业提供多样化融资渠道的同时,还能有效拓宽境外资金的投资渠道,上海自贸区与资本市场将更好地进行互动式发展。”大同证券资深投资顾问付永翀表示。

去年9月29日,证监会发布了《资本市场支持促进中国(上海)自由贸易试验区若干政策措施》,明确了资本市场支持上海自贸区建设的5项政策措施。政策出台后,各项措施逐步落地实施,取得了阶段性成效。

据张晓军介绍,目前,上海期货交易所已获证监会批准,在区内筹

建上海国际能源交易中心股份有限公司,具体承担国际原油期货交易平台的筹建工作。同时,上海证券交易所已获证监会批准在区内启动筹建国际金融资产交易平台,定位面向自贸区和国际金融市场,与境内资本市场实现相对有效隔离。

张晓军表示,证监会大力支持证券期货经营机构在区内注册设立专业子公司和分支机构。目前,华安基金、浦银安盛、申万菱信设立了3家基金公司子公司,申银万国、海通、广发、宏源、万达设立了5家期货公司风险管理服务子公司,国泰君安证券、海通证券设立了2家证券公司分公司,国金证券设立了1家另类投资子公司。他同时表示,证监会正在组织研究支持上海自贸试验区建设新的措施,拟从完善市场体系、促进双向投资、便利企业跨境融资、

促进证券期货行业双向开放、推动证券期货经营机构创新发展、鼓励资本市场产品创新、改进市场监管等方面予以细化和完善。

“下一步,证监会将继续推进资本市场支持上海自贸试验区建设,为资本市场全面深化改革和双向开放探索新途径、积累新经验,把制度创新作为核心任务,把可复制、可推广作为基本要求,科学规划、合理布局,加快推进多层次资本市场建设,推进股票发行注册制改革,鼓励证券期货经营机构开拓创新,推动资本市场双向开放和监管转型,努力开创资本市场改革开放的新局面。”张晓军补充说。

“短期来看,自贸区的设立还只是一种出于制度创新的尝试,改革红利的释放还需要一定的时间。”金融界资深分析师马小东表示。

## 天府水城 魅力金堂 2014成都·金堂铁人三项世界杯赛完美收官

“金水源杯”成都·金堂铁人三项世界杯赛,于5月10—11日在成都市金堂县官仓镇举行。该项赛事为铁人三项B级赛事,并列入奥运会积分赛。成都金堂也成为继北京昌平办2007年铁人三项世界杯赛后,全国第二个获得铁人三项世界杯赛举办权的城市。国内外160余家媒体对本次赛事进行了多视角的宣传报道,吸引20余万观众到场观看赛事,充分展示了千里沱江名城——金堂,运动、休闲、宜居、宜业的城市魅力,让金堂走向了世界,让世界了解了金堂。

### 更高 更强的铁三赛

此次赛事,经国际铁人三项联盟和国家体育总局批准,由国家体育总局自行车击剑运动管理中心、中国铁人三项运动协会、四川省体育局和成都市人民政府联合主办,成都市体育局和金堂县人民政府共同承办。比赛项目包括铁人三项世界杯赛,全国业余铁人三项积分赛。有来自中国、美国、俄罗斯、澳大利亚、日本、新西兰、加拿大、乌克兰等30个国家和地区的113名专业运动员、700余名业余运动员参赛,其中外籍运动员110余名。

和前两届铁人三项赛相比,今年的赛事有以下特点:一是赛事规格更高。前两届赛事均为铁人三项C级赛事,今年为B级赛事,并列入奥运会积分赛。二是竞技水平更高。今年,全球优秀铁人三项运动员、国家队专业运动员逐鹿金堂,增强了赛事的观赏性。三是国际化更充分。为保障外籍运动员顺利参赛,准备了国际直拨电话、传真机,主持和解说均用双语,饮食和接待等也更接近国际惯例。四是宣传阵容更强。今年,新增了国际铁联宣传团队,能在现场向全球

## 资本论破

2013年上市公司年报日前披露完毕,亮眼的分红潮给疲弱的市场点染了几分暖意。

据万德数据,截至本月初,沪深两市2516家上市公司除3家外全部公布了2013年年报,其中1893家发布分红预案,占比75.24%;284家已经实施或正待实施分红方案,占年报分红上市公司的15%;从2013年全年看,推出现金分红预案的上市公司达到1893家。

首先看分红家数,从2011年到2013年三年的年报中,分红的上市公司逐年增多,2011年1598家,2012年增加到1806家,2013年再上升至1857家,年均增速大约8%;其次看现金分红家数的变化,从2011年的1598家,到2012年的1774家,再到2013年的1893家,年均增速达到9%左右;最后看分红的现金总量,2011年为6029.43亿元,2012年增长到6783.59亿元,同比增加12.5%,2013年这一数字提升到7614.02亿元,同比增长了12.24%。

从不断提升的分红数据可以看出,A股上市公司正在通过强化分红行为,逐步建立起对市场和投资者的回报意识。长期以来,A股上市公司不思回报的市场文化,在一定程度上挫伤了投资者的信心,“铁公鸡”不在少数。但近年来,由于监管层的不断要求和督促,加上市场不断成熟,越来越多的上市公司开始意识到单边索取不可持续,对投资者合理的回馈是建立公司市场形象的重要途径。数据显示,2012年A股上市公司现金分红总额超过当年的股市总融资,而2013年这一数据似乎有继续走高的趋势,背后是A股上市公司整体市场风格的渐变。

分红回报渐成潮流,有助于A股投资风格转型。一个不争的事实是,由于A股市场缺乏合理水平的分红回报,迫使投资者,特别是占绝大部分的中小投资者只能靠股价差来实现获利,这无疑助长了市场的投机之风,而将炒作股票的行为推向极致。而分红收益的强化,可以更加体现出蓝筹股稳定的利润优势,真正区分出价值股与成长股之间的差别。比如美的集团这样的低价蓝筹股,2013年年报中除了“每10股转增15股”外,还向股东“每10股派发现金20元”的红利。慷慨分红背后是优良业绩的支撑。美的集团2013年年报显示,公司实现净利润73亿元,同比增长38%。

在低价蓝筹股中,工商银行、建设银行、农业银行和中国银行等年度现金分红总额分别为919.58亿元、750.03亿元、574.89亿元和547.55亿元,且这四大行股息率全部在7%以上,紧跟其后的“两桶油”。

这实际为投资者提供了多元化的投资选择,稳健的投资可以选择高分红类的价值蓝筹股,因为属于盈利稳定的“现金牛”企业,可以通过分红的方式弥补成长性不足的缺陷。如果市场上涨,投资者可以得到股价和相对稳定的高股息回报;如果市场下跌,价值蓝筹股也可以成为明显的“避风港”;而喜欢成长型股票的投资者,则可以在股价的差异中得到更多的利益,同时也能获得一定的分红回报。

毋庸置疑,A股上市公司回报市场的意识正渐成潮流,投资者则有望在逐年上升的分红回馈中,体验到更多的赚钱效应和投资快乐。

## 新三板交易结算系统投入运行

本报讯 记者何川报道:全国中小企业股份转让系统有限责任公司和中国证券登记结算有限责任公司近日联合公告,全国股份转让系统证券交易及登记结算系统于5月19日正式投入运行。