

价值发现在路上⑨

创新基因驱动中文传媒领跑 社保基金连续持有养老金新近入驻

■本报记者 张 颖 见习记者 王 珂

老树新枝更著花。

在A股市场,有一家既富有传统文化底蕴,又充满十足创新基因的文化传媒上市公司,近两三年股价虽随行业板块持续调整,但在近期频频“闪光”,逆势上扬,令人刮目相看。这家公司,就是江西省最大的文化传媒上市公司——中文传媒。

实际上,近年来中文传媒的“成绩单”一直不错:连续6年入围“财富中国500强”;位居全国出版行业综合排名第二;上市8年来净利润连续增长逾4倍……如此骄人的成绩,引得社保基金、养老金、QFII、汇金、证金等机构重仓入驻。

“未来公司将按照‘管理提升、优质发展’的思路,着力打造优强的‘互联网+’现代出版传媒上市企业。”日前,中文传媒董事、常务副总经理吴涤在赣江之滨的中文传媒大厦向《证券日报》记者充满信心地表示。

“五化”管理+“三精”出版 打造全产业链出版集团

11月27日,就在记者即将动身前往中文传媒之前,公司发布变更公司名称公告,由“中文天地出版传媒股份有限公司”变更为“中文天地出版传媒集团股份有限公司”。

此次公司名称变动,虽只增加了“集团”两个字,其背后却饱含深意。

吴涤告诉《证券日报》记者,公司更名的主要目的是增加此前不具备的经营资质,成为真正意义上的集团。

追溯中文传媒发展史,2010年12月21日,江西省出版集团公司以主营业务整体借壳*ST鑫新上市,并更名为中文传媒。

2014年6月24日,中文传媒斥资26.6亿元收购智明星通100%股权。此后,中文传媒便成为一家兼具出版、游戏和互联网属性的出版集团。

2014年11月份公司发布公告称,公司下属全资子公司二十一世纪出版社有限责任公司,经国家工商行政管理总局核准集团名称为“二十一世纪出版社集团”,简称“二十一世纪集团”,同时核准集团母公司二十一世纪出版社有限责任公司名称变更为“二十一世纪出版集团有限公司”。

目前,中文传媒旗下有9家出版社、24家期刊、3家报纸,已形成四大集团。公司主营业务包括书报刊电子音像编辑出版、印刷发行、物资供应等传统出版业务;国内外贸易和供应链业务、现代物流和物联网技术应用等产业链延伸业务;新媒体、在线教育、互联网游戏、数字出版、影视剧生产、艺术品经营、文化综合体和投融资等新业态业务,是一家具有多介质、平台化、全产业链特点的大型出版传媒公司。

由此可见,中文传媒在多元化的经营过程中,早已形成集团化管理。尤其是二十一世纪出版社集团,凭借其充分市场化经营,已具备较强的竞争力和影响力,在国内青少年文学出版领域占据着绝对领先地位。

“我们的成功,最重要的原因是集团战略清晰,按照集团化、市场化、数字化、国际化和品牌化等‘五化’管理路径进行深入打造。”二十一世纪出版社社长刘凯军向《证券日报》记者表示。

“另外,公司受到地方政府支持,具有地方优势,以及起步早,版权资源十分丰富,居于业内前列,形成马太效应,也是出版社取得优异成绩的原因。”刘凯军说。

谈到集团化管理,刘凯军表示:“国家目前不再审批新设出版社,但管理上可采取集团化机制。成立工作室,经营

自主,形成有效的工作机制,编辑的工作积极性提高,能力得到充分发挥。目前已经成立9个独立工作室,能量巨大。”

在不断深入“五化”管理的过程中,中文传媒也不忘提升内在价值,严控出版质量。

“出版方面,中文传媒狠抓产品的技术升级和价值升级,一直坚守精品出版、精准出版、精细出版的‘三精出版’理念,并为此出台了一系列相关制度。”吴涤强调。

手游已成主业 创新基因铸就现代互联网

如果说“三精”是中文传媒传统出版业务得以巩固发展的基石,那么,通过并购等方式,大力发展以手机游戏为主的新业态,则彰显出公司不断开拓创新、锐意进取的决心。

吴涤说,2014年中文传媒在争议声中以26.6亿元的交易价格,28倍的溢价并购了国内手机游戏海外发行龙头公司智明星通。

智明星通不负众望,业绩承诺期的2014年、2015年、2016年,净利润分别为1.54亿元、3.23亿元和5.97亿元,以连续三年业绩完成情况均高于业绩承诺的出色表现,打消了外界的质疑。

在业绩承诺期结束后,智明星通2017年仍实现净利润7.07亿元,占中文传媒当年净利润的比例超过近50%,使得部分投资者对商誉减值的担忧随之消弭。

吴涤指出,目前手机游戏已经成为公司主营业务不可或缺的重要组成部分。

智明星通业绩飞速增长的秘诀在哪里?记者12月4日专访了位于北京的智明星通。通过与公司相关负责人的深入交流,公司在产品、发行渠道、管理方面所取得的成就,以及独到之处,逐一呈现。

首先,自主研发产品方面,智明星通的拳头产品《列王的纷争》(Clash of Kings,简称COK)为SLG(模拟战略)类游戏在手机平台的“开山鼻祖”,运营4年多时间,已在全球积累了一大批忠实粉丝,如今依然保持着持久的生命力和竞争力。在Google Play和Appstore两大官方应用平台下载量均多次登榜前十,今年以来的月均充值收入仍维持在1.5亿元左右。

与此同时,公司并没有在COK这一“爆款”下止步不前,与全球最大游戏厂商动视暴雪共同打造,具有国际影响力的知名IP“使命召唤”手游新作,正在紧锣密鼓开发中。业内预计,这款手游新作明年上半年上线之后,有望成为公司业绩增长的新亮点。

其次,代理发行方面,公司已独家代理《恋与制作人》、《奇迹暖暖》、《食之契约》等多款头部手游的海外发行权,形成多点开花的海外市场格局。而就在记者采访当日,《食之契约》获得“Google Play 2018年度最佳创新力游戏奖”这一捷报适时传来,在公司琳琅满目的奖杯墙上再添殊荣。

值得一提的是,公司对于新产品的开发与投放均采取审慎的态度,并不依靠盲目的前期宣传来占领市场,而是先进行一段时间的线上测试,再根据玩家的反馈来决定产品的命运,是加大推广力度,还是终止下线。这种谨慎的“投石问路”,不光为公司节约了宣传成本,更是一种筛选机制,最终使得游戏产品愈发趋向精品化。这也是公司多年雄踞行业前茅的立身之本。

另外值得关注的是,公司还制定了切实有效的员工激励机制,薪酬水平在行业排名前列,每年利润总额的30%、超额业绩的40%均作为核心运营团队



中文传媒董事、常务副总经理吴涤(右)接受《证券日报》记者专访。张颖 摄

奖金。

更为难能可贵的是,智明星通为中文传媒带来的不仅仅是显著的利润,同时也拓展了创新的文化基因,为集团其他子公司进行改革创新树立了典范。

21世纪出版社社长刘凯军就向记者介绍,出版社在积极践行国际化战略过程中,推陈出新,通过数字化、影视化、音频化等方面,与央视、喜马拉雅等多媒体平台合作,做出了富有成效的探索。经营方面,借鉴学习智明星通的创新机制,不但制定了有效的激励机制,今后还会考虑以合伙人方式引入新资源。

中文传媒旗下江西美术出版社社长周建森也向《证券日报》记者表示,出版社在传统出版业务之外,也开拓了一片文创产品的“试验田”,包括开展名家书画的收藏、拍卖、租赁以及仿真艺术品业务,在瓷都景德镇建立陶瓷工艺基地等。

种种迹象显示,在并购智明星通之后,中文传媒集团整体在不断吸纳并制造创新血液,正加速从一家传统的出版国企,转变为吴涤心中期许的“现代互联网传媒集团”。

净利润连续8年增长 7年累计分红逾16亿元

业务的不断拓展与创新,使得中文传媒的经营正在不断走向多元化。

从2017年中文传媒的主营收入看,新业态、一般图书、物资贸易和教材教辅等四大产品分别占营业收入比例为30.45%、25.03%、24.61%和23.01%。

而在2013年,新业态的营业收入仅为2164万元,占比只有0.2%;2014年收购智明星通后,新媒体新业态收入才开始大幅上升。

“为适应新形势新变化,公司计划向在线教育和数字出版方面发力,在转型升级和创新融合上做出努力。”对于公司未来价值的体现,吴涤告诉记者,公司以智明星通为代表的并购重组,以及投融资业务、艺术品公司、影视公司等,将统一整合成新媒体新业态。这一块业务近几年呈现高速增长,而且发展态势很好。同时,确定了“传统核心主业、科技新兴业态、资本创新经营”作为公司三足鼎立的利润格局。

如此明晰的目标,其底气来自于公司近年来内在价值的稳定增长。

统计显示,中文传媒借壳上市8年来,净利润连年增长,截至2017年净利润增长超过4倍,8年来净利润年均复合增长率达22.66%。

2018年前三季度中文传媒业绩依然稳健,实现营业收入89.9亿元,同比下降0.02%;净利润12.07亿元,同比增长9.58%。分析人士预计,今年公司业绩将继续稳步增长。

在盈利持续稳定增长的同时,中文传媒不忘回报投资者,现金分红可谓诚意十足。数据显示,中文传媒从2011年至2017年已连续7年分红,累计分红达16.85亿元,2017年度现金分红总金额更是高达5亿元。

吴涤表示,公司目前可分配净利润是很高的,公司章程中也明确提到,应保持利润分配政策的连续性与稳定性,最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%;在有条件的情况下,公司还可以进行中期现金分红。

同时值得充分肯定的是,中文传媒一方面不断强化经济效益,一方面高度重视社会效益。公司不但深入学习贯彻

十九大精神,印发相关学习读物超167万册,且在今年10月17日国家扶贫日中,江西美术出版社全力推进“名著小书包”项目以智扶贫,帮助孩子们养成良好的阅读习惯,健康成长。

长线资金重仓持有 估值期待重新定义

酒香不怕巷子深。中文传媒虽地处一个经济略显落后的省份,但作为我国文化传媒行业的龙头旗舰之一,同时也是江西上市公司一张闪亮的“名片”,在被纳入MSCI成份股的同时,已吸引长线资金积极布局。

据《证券日报》市场研究中心统计,社保基金自2014年起连续4年持有中文传媒,并于今年一季度开始不断增持,三季度最新持股数量为2230.56万股,持股比例为1.71%。

特别值得关注的是,养老金也将中文传媒列为布局标之一,基本养老保险基金八零二组合于今年三季度新进持有759.27万股中文传媒。

QFII方面,今年中报、三季报,中文传媒股票开始受到QFII连续持有,新加坡政府投资公司GIC Private Limited、香港中央结算公司陆续成为公司新的十大股东,上述机构最新合计持股数量为633.18万股。

在备受机构关注的过程中,中文传媒的市值也随之水涨船高。统计显示,中文传媒自2010年底借壳上市以来,截至昨日最新市值已达到177.34亿元,增长5.19倍。

吴涤告诉记者,中文传媒对市值管理的重视程度很高,是行业内首家将市值管理纳入高管考核指标的上市公司。

面对近两三年股价的持续调整,特别是今年以来的低迷市道,10月26日公司发布股份回购预案:拟以不低于人民币1.5亿元,不高于6亿元的自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份,回购价格不超过15元/股。

吴涤表示,回购的意义大于增持。如此举动,显示出公司对未来持续稳定发展信心十足。

事实上,目前公司股价与估值的确与自身优异的基本面不相匹配。统计显示,截至昨日收盘,中文传媒最新市净率为1.38倍,在行业中排名靠后,动态市盈率也仅有11.39倍,远低于传媒行业平均水平(33.41倍)。

在吴涤看来,目前公司股价仍处于被错杀的状态,至少应达到行业平均水平才是合理的价值区间。以公司目前的业务布局来看,放在平面媒体的行业分类中已显得局限,若是归于手机游戏板块也稍有偏颇,最合理的定义应该是一个多元化发展的现代传媒集团。

受访分析人士普遍认为,中文传媒在传统出版、发行业务方面持续稳健发展,互联网游戏业务随着未来新游上线有望回升。公司正是以良好的现金流、稳健的经营、具备一定想象空间的未来前景,广受大资金青睐。

与此同时,也有业内人士提醒三方面可能存在的风险:一是新技术、新业态对传统出版发行业的冲击所带来的风险;二是教材教辅出版发行政策变化带来的风险;三是纸张等原材料价格变动的风险。

对此,吴涤坚定地表示,将积极应对,提高产品质量,加快向数字出版、新业态的转型力度,及时掌握有关政策,关注纸张及其他原材料的价格信息,加强客户管理,严格选择发行代理商,综合应用资本优势、品牌优势、内容渠道优势,防范和化解相关风险。

主题透视

家电板块估值接近历史底部 逾12亿元北上资金抢筹3只龙头股

■本报记者 乔川川

昨日三大股指全线上扬,其中沪指与深证成指涨幅均超1%,市场成交量略有放大。家用电器板块无疑成为昨日大盘上行的重要推动力之一,板块整体上行4.28%,在28类申万一级行业中排名第一。板块内家电电器股价涨停,长青集团(8.60%)、华帝股份(7.06%)、浙江美大(6.44%)、美的集团(6.31%)、青岛海尔(6.22%)和小天鹅A(5.82%)等个股昨日涨幅均在5%以上。

北上资金大幅布局美的集团等龙头股对家电板块的整体上行形成明显助力。《证券日报》市场研究中心根据同花顺数据统计发现,昨日,有3只家电股跻身北上资金前十大成交活跃股榜单,其中美的集团、格力电器北上资金净买入额分别达到7.18亿元和4.53亿元,在昨日前十大成交活跃股中,净流入额分列第一和第二,青岛海尔北上资金净买入额也达到6486.16万元,上述3只个股北上资金合计净买入额达到12.35亿元。

有分析人士表示:逢低买入绩优蓝筹股,一直是北上资金的主要投资风格。美的集团等经过前期调整后的家电龙头股,估值偏低、业绩稳健,正是北上资金积极抢筹此类股票的重要原因。

中信建投证券也表示:2018年受地产后周期以及行业渠道库存高企,业绩增速放缓的影响,伴随市场偏好下行家电板块估值当前为12.44倍,已经接近2012年的估值底部,配置价值凸显。另外,从过去十年年度指数数据来看,家电行业仅两年2014年和2018年(1月份至11月份)跑输沪深300指数,其余8年均

跑赢指数。从板块上来讲,家电行业有穿越市场牛熊的潜力,而且拉长投资周期,超额回报显著,因此年内超跌的家电板块后市机会值得重点关注。

东莞证券也指出:家电板块整体估值处于2010年以来底部区间。家电需求端出现分化,更新需求拉动作用增强。建议关注白电龙头、小家电及低渗透、高成长性、消费升级品类相关的上市公司。

从个股估值来看,格力电器最新动态市盈率已低至8.10倍,青岛海尔、美的集团最新动态市盈率也仅为12.40倍和13.17倍。除上述3只北上资金积极抢筹的个股外,海信家电、TCL集团、华帝股份、惠而浦和老板电器等个股最新动态市盈率也在15倍以下。

龙头股布局上,券商评级也提供了重要参考。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,格力电器(11家)、美的集团(8家)、华帝股份(5家)、科沃斯(5家)、老板电器(4家)、三花智控(4家)、小天鹅A(3家)、九阳股份(3家)和苏泊尔(3家)等9只个股后市机会受到券商的集中看好,近30日内券商给予“买入”或“增持”等看好评级家数均在3家及以上。

对于市场表现居前、机构扎堆看好的格力电器,华创证券表示:预计公司2018年至2020年每股收益分别为4.85元、5.29元、5.89元,对应市盈率分别为8倍、7倍、6倍。虽然地产负面影响传导至空调行业需求承压,但考虑到格力电器作为行业龙头公司,品牌壁垒优势明显,竞争格局预计有望长期领先,从全球视野看,中国家电行业在全球仍具竞争优势,估值接近历史低位,维持“买入”评级。

利好促集成电路产业发展 逾八成已披露年报预告公司预喜

■本报见习记者 徐一鸣

日前,首届全球IC企业家大会暨第十六届中国国际半导体博览会(IC China 2018)在上海开幕。工业和信息化部副部长罗文、上海市人民政府副市长吴清出席开幕式并致辞。

罗文表示,集成电路是高度国际化产业,要求企业全球配置资源,参与全球市场竞争。中国集成电路产业的发展离不开世界的支持,全球集成电路产业的发展也离不开中国的支撑。罗文对我国集成电路产业提出了四点建议:一是坚持开放发展,共享机遇。二是坚持优化环境,共同发展。三是坚持市场导向,共建生态。四是坚持融合创新,共享未来。

受上述利好提振,集成电路板块内72只概念股中,共有56只个股昨日实现上涨,占比77.78%。其中,海特高新收获涨停,长川科技(7.59%)、汇顶科技(4.95%)、亚光科技(4.05%)、强力新材(3.63%)、文一科技(3.12%)等5只概念股涨幅超3%。此外,鼎龙股份、光华科技、富满电子、深南电路等4只概念股也有不错的市场表现,均上涨1%以上。

大单资金的积极入场或是个股上涨的重要因素之一。据统计数据发现,海特高新(14978.94万元)、京东方A(13886.26万元)两只个股昨日均受到1亿元以上大单资金追捧,深南电路、长川科技、中环股份、东山精密、三安光电等5只个股昨日大单净额也均在1000万元以上,分别为:3464.28万元、2825.73万元、2217.91万元、2115.72万元、1041.40万元。

长川科技每股收益预测图(元)

派派科技每股收益预测图(元)

《证券日报股市最钱线》

今日微信精彩内容
● 创新基因驱动中文传媒领跑

更多个股机会请扫描微信二维码或
搜索微信号 zqrbgszqx



中文传媒全资子公司智明星通有关负责人(左)向《证券日报》记者介绍公司情况。