

国庆档票房创新高 影视公司收益却不高

投资方众多使得单个参投上市公司难以获得理想单片收益

新快报讯 记者郑栩彤报道 今年国庆档影片总票房达 50.53 亿元,创历史新高。其中《我和我的祖国》《中国机长》和《攀登者》总票房达 49.05 亿元,远超此前 46 亿元票房的预测。但参投以上三部影片的上市公司却表示,高票房没能带来高收益。节后首个交易日,A 股影视板块由涨转跌,万达电影跌 7.64%,中国电影跌 8.93%,上海电影跌 10.01%。

《攀登者》主出品方上海电影 10 月 8 日公告称,截至 10 月 6 日,仅由该电影获得的综合收益为 700 万-1700 万元,折合分账票房不及票房总收入 3%;华谊兄弟、文投控股和光线传媒称,国庆期间来源于《我和我的祖国》影片的营业收入分别为 454 万-544 万元、185 万-205 万元和 1250 万-1600 万元;幸福蓝海称其投资《中国机长》仅获得固定收益金额 60 万

元。与《哪吒之魔童降世》出品方光线传媒单片收益超 10 亿元相比,国庆档影片投资方收益相对平淡。

高票房的背后,是影投公司还处在艰难的调整期。据天风证券测算,国庆档影投公司实际取得票房仅 15.56 亿元,市占率 35.72%,同比下滑 1 个百分点,除横店院线和博纳影院投资市占率分别提升 0.15 个百分点外,其余影投公司市占率均有所下滑。

投资方众多使得单个参投上市公司难以获得理想单片收益。据灯塔数据,《中国机长》出品方 3 家,联合出品方达到 15 家。《我和我的祖国》出品方 3 家,联合出品方达 48 家。《攀登者》则有 1 个主出品方和 27 个联合出品方。此外,《中国机长》和《我和我的祖国》主出品方博纳影业并未回归 A 股市场。

虽然上市公司在国庆档电影中的参

与度较低,但票房的优异表现仍将刺激整个电影市场回暖。艺恩数据显示,国庆档影片观影人次超 1.3 亿,远超去年同期的 6000 多万。记者国庆期间查询美团、淘票票等订票软件发现,《我和我的祖国》等头部影片在广州商圈的多数影院几近满座,即便是国庆后两天,观影高峰时段的上座率也多数过半。东兴证券认为,目前影视行业正从去年强监管环境中逐步恢复,国内票房市场保持稳健增长趋势不会改变。新时代证券则表示,年底贺岁档还有《八佰》《少年的你》《叶问 4》等影片陆续上映,全年票房或能与 2018 年持平。

国庆档的火热同样有利于院线公司业绩。申港证券认为,院线公司目前已经走过行业低谷,暑期档、国庆档的火热以及第四季度进口片档期的来临让院线公司下半年业绩具有确定性。

外资行“断臂求生” 汇丰或裁员万余人

新快报讯 记者许莉芸报道 近日,有媒体报道称汇丰控股临时行政总裁祈耀年计划全球裁员 1 万个职位,以削减成本,此次裁员计划或将于公布第三季业绩时一并宣布。事实上,今年 8 月初汇丰控股在二季度发布会上就已宣布,今年将在全球范围内削减少于 2% 的工作岗位以缩减成本。

在二季度财报电话会上,汇丰银行首席财务官 Ewen Stevenson 证实了裁员的新闻,并表示裁员将集中在较资深的岗位,等于减少该行 4% 的薪资支出。汇丰预计,2019 年的相关遣散费用为 6.5 亿-7 亿美元,以后每年都将节省类似金额的成本。早在 8 月初,汇丰控股出现人事巨震,其中汇丰控股行政总裁范宁突然宣布退任。紧随其后,汇丰控股总经理及大中华区行政总裁黄碧娟亦被公布确定离任。事实上,多家全球大型银行都在启动“裁员潮”,“断臂求生”实属业务转型的无奈之举。

从汇丰控股的中期财报来看,其业务主力市场如亚洲市场、欧洲市场表现并不好。今年上半年亚洲市场税前利润同比增长 4.3% 至 97.8 亿美元,占整体税前盈利 78.8%,与 2018 年上半年 87.6% 的贡献度及 2018 年底 91.7% 的贡献度相比出现下滑,欧洲市场也由去年同期净利 1.1 亿美元转为亏损 5.2 亿美元。

从去年开始,多家全球大型银行就已经启动了“裁员潮”。今年 7 月 7 日,德意志银行宣布战略转型,放弃全球股票销售和交易业务,缩减投行规模,削减部分固定收益业务,并在 2022 年前裁员 20%,达 1.8 万人。英国最大银行之一的巴克莱近日也表示,由于“今年以来的商业环境明显面临挑战”,公司在二季度裁员了 3000 人,约占 2018 年底员工总数的 3.6%。就在上周,有消息透露花旗计划在业绩不断下滑的交易部门裁减大约 400 个职位。此外,法国兴业银行、花旗银行和野村控股等,都在今年进行了大规模的裁员。

有业内人士分析,外资行裁员压力一方面是受金融市场动荡、低利率甚至是负利率水平影响之下经营压力带来的业务转型、规模调整;另一方面,金融科技、人工智能的快速发展正推动人力资源转型,一些营业网点职能和交易员岗位正日益标准化、可被替代。波士顿咨询预测,在稳健发展的情况下,到 2027 年,银行业将削减 104 万个工作岗位,降幅 22%,诸如客户管理和服务、风控和审核、营销与销售等操作标准化程度较高、对情感交互的要求较低的岗位将被人工智能大规模取代。

拨备覆盖率新规持续发酵 银行股集体冲高

新快报讯 记者乔麦报道 节后的 A 股市场上,银行股延续了节前的强劲走势。昨日,银行股再度集体领涨,截至收盘,除了南京银行外,银行板块全线飘红。其中,早盘一度涨停的青农商行涨 6.23%,成交额超 6 亿元;常熟银行涨超 5%;张家港行、苏农银行、光大银行、宁波银行纷纷跟涨。

有机构研报认为,在今年前三季度成长股和消费股大幅上涨、估值已高之际,银行板块的高股息、低估值和业绩平稳,叠加财政部《金融企业财务规则(征求意见稿)》(下称《征求意见稿》)要求银行对超额计提拨备部分还原成本分配利润进行分配(将进一步提高股息率),银行股在第四季度或重获机构投资者青睐。

财政部上月底发布的《征求意见稿》,成为近日银行业、资本市场关注的

焦点之一。《征求意见稿》提出,金融企业原则上计提的损失准备,不得超过规定最低标准的 2 倍;超过 2 倍的部分,应全部还原成本分配利润,在年终进行分配。监管部门规定,银行拨备覆盖率基本标准为 150%。

在 A 股上市银行里,多家银行的拨备覆盖率远超这一标准。截至 2019 年 6 月底,33 家 A 股银行中,拨备覆盖率超过 200% 的达到 19 家,超过 300% 的达到了 6 家。按照最新规定,这些银行未来的拨备将会放缓,利润得到更多释放。

另有机构认为,当前银行板块估值低,有望成为没有最优的次优选择。普惠金融和 LPR 报价改革背景下,中小银行资产定价更具灵活性、同业负债受益更具弹性,低估值的优质中型银行如兴业银行、平安银行、光大银行等受到关注。

受利好影响,上市银行股价持续翻

红走高,不过银行股的整体表现却是良莠不齐。截至 10 月 9 日收盘,33 家上市银行中仍有 22 家破净。目前市净率最高的银行是宁波银行,为 1.9 倍;其次是今年 1 月刚刚上市的紫金银行,最新的市净率为 1.8 倍;招商银行排第三,为 1.7 倍。在破净的上市银行中,华夏银行最新市净率仅 0.49 倍,是目前唯一一只市净率不足 0.5 倍的银行,此外交通银行、民生银行、北京银行、中信银行、中国银行、光大银行、农业银行、浦发银行和江苏银行的市净率在 0.6 倍到 0.8 倍之间。

不过多数分析师认为,现在银行股 PB(市净率)小于 1,意味着更高的性价比,目前银行的市净率已接近历史最低值(0.80),继续下行空间有限。再叠加银行股波动小、股息率最高(均值 4.41%,已高于理财产品年化收益率)、抗跌等特性,当前安全边际较高,配置价值显著。

保险企业股权拍卖频频遭冷遇

险企股权网上竞拍 近 2000 人围观无一人“出手”

新快报讯 记者刘威魁报道 近日,新快报记者查询阿里司法拍卖平台发现,原定于 10 月 11 日进行竞拍的 0.95% 天安财险股权拍卖事项已显示被撤回。实际上,保险公司的股权拍卖信息频遭冷遇已成常态,时常出现围观者众多,却惨遭流拍的情况。有观点认为,这可能和险企对接手的股东要求高、险企股权估值过高、险企股权存在纠纷等因素有关,而股权受让方也应当注意保险股权转让存在隐性债务等风险。

险企股权竞拍遇冷

新快报记者查询发现,原定于 10 月 11 日在阿里司法拍卖平台进行竞拍的 0.95% 天安财险股权,因拍卖未在拍卖公告发布三日前以书面或者其他能够确认收悉的合理方式通知当事人,拍卖事项已被撤回。此次拍卖标的起拍价为评估价的 79.9%,标价为 2.55 亿元,增价幅度为 100 万元。竞拍预告共引来 1736 人的“围观”,其中 27 人设置了“提醒”,但最终无一人报名参加拍卖。

据新快报记者不完全统计,今年以来,阿里司法拍卖平台上共挂出 8 起险企股权拍卖。包括天安财险在内,共有 4 家保险公司的部分股权将于 10 月中上旬先后开拍,但拍卖情况均并不理想。具体来看,10 月 5 日 10 时至 6 日 10 时参与竞拍的珠峰财险,有 4402 次围观,78 人设置提醒,2 人报名,但最终流拍;诚泰产险、吉祥人寿的股权拍卖,目前尚未有人报名。

此外,信泰人寿的部分股权今年已 5 次被挂在阿里拍卖平台,出现 4 次流拍,仅 6 月 11 日有一笔 1500 万股股权被竞拍成功。

受让方需注意隐性风险

为何险企股权频频遭遇流拍?“银保监会对于股东的资质审核十分谨慎,批复周期较长,接手险企股权的股东需要有不小的实力。”一位不愿具名的险企高管向新快报记者表示,众多买家对险企股权显得格外“佛系”,可能和险企对接手的股东要求高、险企股权估值过高等

因素有关。以天安财险为例,虽然相当于打八折出售,但其起拍价仍达 2.55 亿元,且每次加价都以 100 万元为单位,竞拍股权依然需要一笔大额资金。

同时,新快报记者查阅天安财险股权拍卖公告里对竞拍方的要求发现,其明确指出境内企业法人向保险公司投资入股,应当符合“财务状况良好稳定且有盈利、具有良好的诚信记录和纳税记录、最近三年内无重大违法违规记录”等要求。

中国社科院金融所保险与社会保障研究室副主任王向楠则认为,一般在网上拍卖的股权都是小额的股权,不是主要的控股股东股权,所以主要都是财务投资,流拍反映出“卖价”过高,没有达到买家的心理预期。

需注意的是,阿里司法拍卖平台多为小额股权拍卖,个别险企股东还常有股权质押、资金纠纷、股东破产等情况,较一般股权转让存在隐性债务等风险。据悉,珠峰财险此次被拍卖股权里的 9900 万股份就由于原股东深陷债务危机已被冻结。