

## 财眼

## 利好加持 多只银行股近一个月涨超25%

机构认为,明年有望成银行板块“丰收年”

今年前10个月,银行股整体处在下跌趋势中。然而,自11月以来,多家银行股迎来反弹,近1个月股价涨超20%,一改今年低迷走势。不少机构认为,银行板块将迎来估值修复行情。

■新快报记者 杨依泓

同花顺数据显示,11月以来,银行股快速上涨。其中,招商银行股价上涨27.17%,宁波银行上涨26.45%,平安银行上涨25.86%。数据显示,截至12月6日,银行板块近一周涨幅2.14%,近一个月涨幅0.74%,近一季涨幅3.36%。

业内人士认为,近期银行股上涨主要源于多重利好加持,房地产融资政策暖风频吹是重要原因之一。11月14日,银保监会、住建部、人民银行联合发布《关于商业银行出具保函置换预售监管资金有关工作的通知》。随后,《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康

发展工作的通知》提出了16项具体措施。目前,工商银行、中国银行、建设银行等六大国有商业银行均已宣布与多家优质房企签署合作协议,提供意向性融资支持超过万亿元。

此外,防疫政策的优化也对银行信贷未来形成利好。“疫情防控优化释放经济活力,有助于推动经济企稳。”光大证券金融行业首席分析师王一峰表示,伴随着疫情防控措施逐步优化,经济活力有望进一步修复,居民消费场景相应得到一定释放。

从估值来看,目前银行股估值整体

有所回升。同花顺数据显示,截至12月6日,市净率高于1倍的银行个股已从10月底的1家增至4家,分别是宁波银行、招商银行、成都银行和杭州银行,但目前仍有38只银行股处于“破净”状态。

展望未来,中信建投认为,2023年将是银行板块的“丰收之年”,各类头部银行均能提升估值,区域性银行靠业绩持续释放,股份行风险预期改善。该机构预计,江浙、成渝地区银行营收和利润增速将保持今年的强劲势头及领先优势,股份行在经历了今年地产风险导致的下跌后,估值亦有显著修复需求。

## 海底捞拟分拆 海外业务港交所上市

境外餐厅每家成本超千万元

新快报讯 记者张晓茜报道 12月5日晚间,海底捞发布公告称,拟通过介绍上市方式将特海国际控股有限公司(特海国际)分拆,并于港交所主板独立上市。此次分拆,董事会考虑宣布以实物分派方式有条件派发该公司将有权拥有的所有特海国际控股有限公司股份,占于分派时特海全部已发行股本的90%。

据悉,特海国际为海底捞海外业务子公司,今年7月在港交所提交了上市申请。如若特海国际成功上市,其将成为海底捞版图下第三家上市公司。而“介绍上市+实物分派”的方式则是指,特海国际此次上市不再进行融资与招股,与此同时,特海国际也不再由海底捞直接控股,而是将把现有股份直接分给现有股东。

对于特海国际分拆上市,目前业内普遍存在两种看法,一种看法是拆掉亏损的特海国际后,可为海底捞的业绩“减负”,另一种看法则认为分拆是海底捞全球化战略的一部分。

据了解,特海国际业绩已经连续多年出现亏损。招股书显示,2019年-2022年前三月,特海国际营业收入分别为2.33亿美元、2.21亿美元、3.12亿美元和1.09亿美元;净亏损分别为0.33亿美元、0.53亿美元、1.51亿美元和0.29亿美元。

新快报记者注意到,海外人工费用高昂是特海国际亏损的重要原因之一。招股书显示,特海国际成本中的最大支出为员工成本,近三年年度员工成本均在总营收的45%以上。

而对于海底捞来说,最大的支出是原材料及易耗品,员工成本算上特海国际也只在35%左右。特海国际表示,未来员工成本仍将继续影响其财务表现。

此外,门店数量激增也是特海国际亏损的一个重要原因。招股书显示,于往绩记录期,特海国际共开设了76家新餐厅,占公司截至2022年3月31日营运餐厅的78.4%。

特海国际每家新餐厅的成本超过了一千万元人民币。以亚洲地区为例,新餐厅开业前成本性支出大概在17万至40万美元之间,资本性支出大概在140万至300万美元之间,也就是说,特海国际在亚洲开设一家新餐厅至少要花费157万美元(以12月6日汇率计算为1069.93万人民币),在别的洲可能更高。新餐厅需要时间来盈利平衡及投资回收,因此海外业务扩张与新餐厅长期的盈亏平衡期也导致了特海国际的亏损。

## 金逸影视:看好中汇影视发展前景 将投资展期

新快报讯 记者刘艳爽报道 日前,金逸影视(002905.SZ)发布公告,宣布对中汇影视的投资进行展期。

据了解,该笔投资起源于2018年10月,当时金逸影视投资1亿元入股中汇影视,但要求中汇影视核心股东承诺在2022年12月2日前实现合格退出,若未果则金逸影视有权要求中汇影视核心股东回购金逸影视所持股份。协议规定的合格退出,包括合格IPO和合格并购。中汇影视后期没有完成合格退出的要求,但金逸影视看好中汇影视的长远发展前景,决定将上述承诺日期展期至不迟于2024年12月31日。

资料显示,中汇影视是一家主营IP版权运营,影视剧的投资、制作与发行的公司,曾出品《爱国者》《清平乐》《心灵法医》《嫌疑人X的献身》《快把我哥带走》《少年的你》等30余部影视作品。

金逸影视投资中汇影视时拿出了当时近四分之一公司的自有资金。金逸影视在2018年财报中表示,本次投资为公司获取IP资源,将业务延伸至电视剧业务板块及电影产业链最前端提供了新渠道,未来公司还可充分发挥自身优势,利用中汇影视已有的IP资源和IP挖掘能力,以前端IP为驱动,进行影视开发制作,实现业务链延伸。

记者注意到,金逸影视入股中汇影视时,该公司刚刚从新三板退市不足三个月。在新三板期间,中汇影视因积累了许多热门网文IP和出品众多高质量影视剧,是三七互娱(002555.SZ)青睐的对象。2016年8月,三七互娱计划以12亿元全资收购中汇影视,但后期因监管问题而搁浅。但三七互娱仍然看好中汇影视的未来发展。在放弃收购后继续为中汇影视提供3亿元借款,后期计

划将这部分借款转化为股权,成为中汇影视的大股东。但在2017年11月,中汇影视发布公告终止了这项方案。

自2019年以来,以电影放映为主业的金逸影视营收大幅缩减,净利润不断亏损,其主业的毛利率更长期为负值。中汇影视业绩也开始不景气,今年前三季度中汇影视营收243.5万元,是2021年全年营收的5.9%,净利润报亏608万元。记者注意到,除2020年推出的《清平乐》外,中汇影视反响不错的影视剧都是在2019年之前推出,近期并无热门作品。从这个角度看,金逸影视这笔投资对其业绩可能仍有较大不确定性。

本次获得投资展期后,中汇影视如何实现核心股东的合格退出?记者联系中汇影视,对方以不方便向外界透露相关情况为由拒绝了采访。

## 奈雪的茶斥5.25亿元“接盘”乐乐茶

新茶饮增速明显放缓,头部品牌入场“买买买”

12月5日晚间,奈雪的茶控股有限公司(以下简称“奈雪”)发布公告称,已签署对乐乐茶主体公司上海茶田餐饮管理有限公司(以下简称“乐乐茶”)的投资协议。此次投资金额为5.25亿元,奈雪将持有目标公司43.64%股本权益,成为乐乐茶第一大股东。公告披露,投资事项完成后,乐乐茶主体公司将作为奈雪的茶联营公司,将保持品牌不变、团队不变、运营不变。

■新快报记者 陆妍思

## 乐乐茶连续两年亏损

资料显示,乐乐茶创立于2016年10月,主打茶饮+软包的新式茶饮品牌。从上海开出首家门店至今,全国门店数量扩展达123家。成立以来,乐乐茶共完成4轮融资,最近一次的融资停留在2020年7月。

今年2月,乐乐茶被传出撤出华南区域,并将整体战略调整,决定聚焦华东。此次公告也揭开了乐乐茶的发展现状。截至2021年底,乐乐茶资产净值为1.82亿元,2020年、2021年品牌主营业务分别收入7.28亿元和8.69亿元,除税后分别亏损2064.3万元和1816.7万元。

公告中提及,乐乐茶未来上市计划。按照股东协议约定,乐乐茶在2025年、2026年及2027年业绩考核期任意年度满足约定的业绩指标,且符合上市条件前提下,如果由于奈雪的茶作为股东带来的同业竞争问题导致乐乐茶上市计划受阻,乐乐茶的其他股东有权要求

奈雪的茶进行上市前调整。

根据此次交易金额来推算,乐乐茶的估值在12亿元。据悉,5.25亿元的融资中,3.25亿元用于老股转让,其余2亿元为增资。12月6日,奈雪股价盘中一度涨超17%,不过随后回落,收报7.55港元/股,上涨4.86%,市值129亿港元。

## 行业现阶段性增速放缓

经历前几年的快速跑马圈地,新茶饮增速已明显放缓。据中国连锁经营协会发布《2021新茶饮研究报告》,2021年新茶饮的市场增速从2020年的26.1%放缓至19%。未来两三年,新茶饮市场增速将阶段性放缓至10%~15%,行业度过了市场增长高峰期。

作为新茶饮第一股,奈雪的经营状况也从侧面反应了市场的不景气。今年上半年,奈雪营收20.45亿元,同比下降3.8%;净亏损达2.54亿元。

从去年开始,新茶饮头部品牌都不

约而同选择入场“买买买”,打造品牌矩阵。奈雪成立深圳美好自有力量投资有限公司,在投资乐乐茶之前,已经投资澳咖、鹤所、茶乙己、怪物困了等项目。而喜茶加大力度投资饮品品牌,包括王柠柠檬茶、咖啡品牌Seesaw、少数派咖啡、燕麦奶品牌野生植物YePlant、茶饮品牌和气桃桃、预调酒品牌WAT鸡尾酒、果汁品牌野萃山等。

茶颜悦色、蜜雪冰城同样有收购动作。前者将第一笔投资给了同是长沙本土品牌的果呀呀,后者创立了雪王投资有限公司,投资价格带相似的广东本土茶饮品牌汇茶。

“新茶饮赛道已出现‘强者更强,弱者更弱’的态势。”中国食品行业研究员朱丹蓬接受新快报记者采访时表示,新茶饮头部品牌不断投资布局,而一些比较弱的品牌可能会被并购、整合,未来茶饮业的竞争,将不仅是门店数量的竞争,还是发展质量、盈利能力的竞争。