

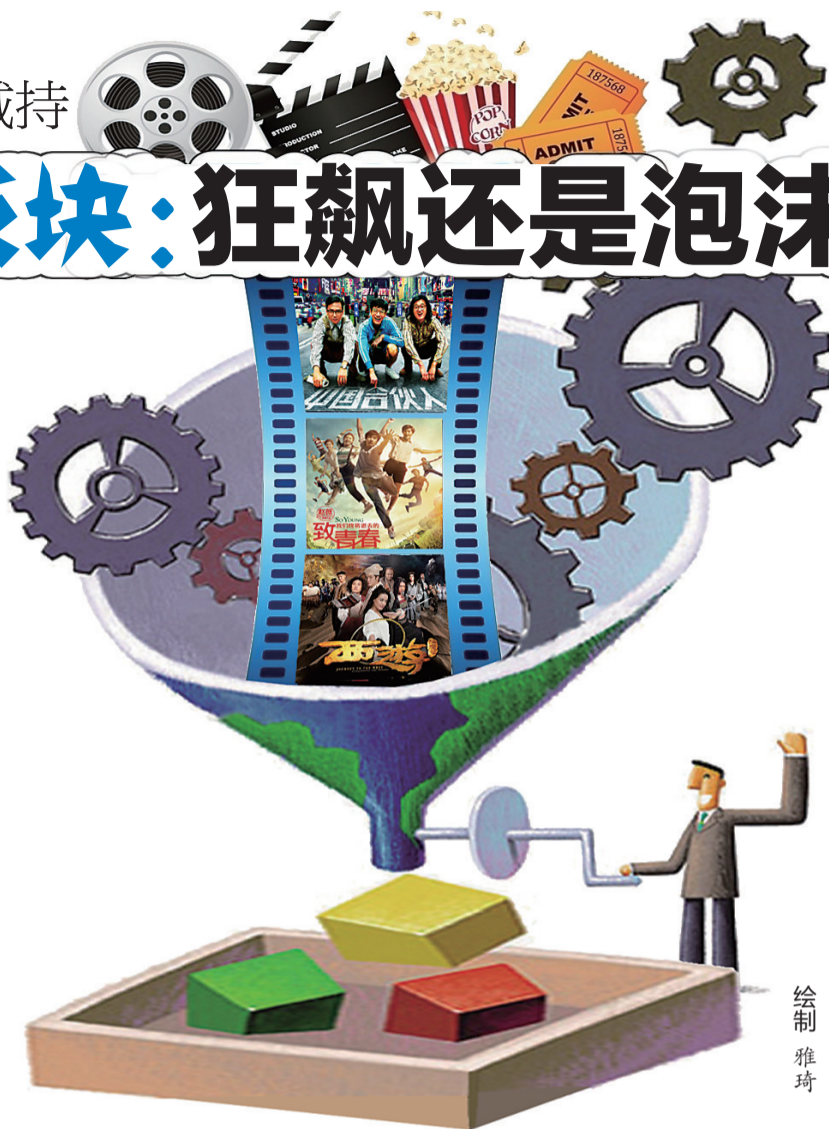
高票房遇上高减持

影视板块：狂飙还是泡沫

□据 人民网

“我们短期内不会卖股票，因为长期看好华谊兄弟。”华谊兄弟董事长王中军5月初的表态言犹在耳，24日其兄弟王中磊就抛售华谊兄弟股票457万股，套现1.41亿元。27日，王中磊继续减持117.5万股，套现3588万元，两次累计套现约1.77亿元。

分析认为，影视类公司股价上涨快于公司业绩实际增长，市场存在一定程度的泡沫，但由于国家政策支持及行业本身属性，未来几年行业将会迎来爆发式增长。



绘制 雅琦

1 国产电影 或迎来最好时光

据了解，正在热播的《中国合伙人》首映当日票房达2400万元，上映到第十日，票房累计3.17亿元。在《中国合伙人》的推动下，电影发行方光线传媒股价一路上扬。截至29日收盘，光线传媒盘中达到31.77元/股，上涨0.38%。

有趣的是，影片取材的新东方在美股市场的股价也呈上扬态势，截至美国当地时间5月20日收盘，新东方股价涨1.63%，报19.3美元/股，市值为30.57亿元。纵览新东方股价走势图，该股保持了近一个月的持续上扬态势。

《中国合伙人》点燃了国产电影的“红五月”，但这不是国产电影的首次飘红。

在此之前，4月赵薇的导演处女作《致我们终将逝去的青春》上映首日票房高达4750万元，自上映以来票房已近7亿元；3月《北京遇上西雅图》拿下5.2亿元票房，3月上映的另一部电影《厨子戏子痞子》虽然备受质疑，但票房也逼近3亿元。

2月周星驰导演的电影《西游·降魔篇》狂卷票房12.5亿元。受此电影推动，华谊兄弟第一季度业绩增长124.80%；净利润1.61亿元，同比增长458.77%。

国产电影或许迎来了最好的时光。

2 影视板块短期确存泡沫

在英飞尼迪传媒行业分析师李佳超的理解里，王中磊的抛售行为可能属于企业的短期调整。

“王中磊抛售自家股票，对股价还是会有一定影响的。”银河证券传媒行业分析师许耀文认为，不光是华谊兄弟，创业板内多个公司出现大规模高管减持，都会对公司产生影响，进而带动创业板指数下跌。

不过，上述两位分析人士的共识是：影视板块确实存在泡沫现象。

“股市泡沫分为两种：一种是公司业绩本身就有问题，但股价偏高；另一种是公司业绩稳健或上升，但股价增速超过业绩实际增长。”许耀文说，影视行业即属于后面一种。

据了解，受益于春节档大作《西游·降魔篇》超过12亿元的极佳票房表现

3 持续高增长 需求仍旺盛

统计数据显示，在36家文化传媒公司中，有30家公司第一季度净利润同比正增长，其中光线传媒等第一季度业绩增长更是抢眼。

同花顺iFinD数据显示，4月文化传媒行业以5.02%的涨幅领先所有行业，其中影视子行业的涨幅更是高达14.36%。4月光线传媒、乐视网、华谊兄弟等个股涨幅名列前茅，分别达到47.85%、34.28%、22.32%，而今年前4个月，文化传媒板块中有25只个股股价实现正增长。

“在市场关注度提高及资金偏好驱动下，传媒行业的结构性牛市行情仍将持续。”国信证券认为，影视行业需求旺盛，电影行业近5年票房持续高增长，从2007年的33亿元增长到170亿元，2013年第一季度票房为52亿元，同比

以及贺岁大作《十二生肖》的跨年票房贡献，华谊兄弟第一季度业绩增长超过市场预期。

其日前披露的2013年一季报显示，公司实现营业收入5.30亿元，同比增长124.80%；净利润1.61亿元，同比增长458.77%。基本每股收益为0.27元。

实际上，上述业绩正是延续了去年的良好势头。数据显示，华谊兄弟2012年营业收入13.86亿元，同比增长55.36%；净利润为2.44亿元，同比增长20.47%。其中，电影业务收入较前年相比增长197.96%，《一九四二》等7部影片在内地的票房合计约为21亿元。

李佳超认为，包括华谊兄弟在内的影视类公司，即使短期内股价、市场出现波动，但长期来说该行业也是被业界广泛看好的。

增长40%，需求旺盛持续。

“从总体上来说，影视类公司在未来几年仍会取得较快增长。”许耀文判断。

对此，李佳超表示认同。他解释，文化传媒类公司被业界广泛看好，一是因为该行业得到国家政策的支持，得以较快发展；二是因为文化传媒类公司尤其是影视类公司，由于本身产品公众关注度比较高，更易聚集目光，一部成功作品就能推动股价上涨，受到投资者青睐理所当然。

但也有很多业内人士认为，影视类公司业绩不确定性较强。其中，影视等业务的政策审批不确定性以及电影票房不确定性都将成为公司业绩增长的不稳定因素。值得注意的是，创业板系统性风险也成为埋在影视公司身边的“隐形炸弹”。

涉嫌财务欺诈？

唯品会：误解！

□据 新华网

日前，投资机构Greenwich Research Group发布报告称，唯品会涉嫌财务欺诈，从而误导了投资者。本周二，唯品会股价大跌13.15%。而就在上周唯品会市值曾逼近20亿美元，被质疑之后其市值一夜蒸发近4亿美元。

唯品会昨日回应：涉嫌财务欺诈系误解。

据投资机构Greenwich Research Group称，经过3个月的调查，发现唯品会在用户数量方面误导了投资者，其所发布的财报结果与第三方机构也有很大的出入。以独立用户访问量为例，唯品会数据显示，2012年第一季度日独立用户访问量平均为110万，第二季度为150万，第三季度为180万，第四季度为210万。

但第三方机构Alexa数据显示，唯品会2012年第一季度日独立用户访问量平均为77万，第二季度为78万，第三季度为79万，第四季度为106万。

该机构指出，唯品会的毛利率之高无法解释。其同时质疑唯品会业绩的真实性——唯品会所“报告”的业绩在过去的4年中增长24700%。

对上述质疑，唯品会回应称，相关言论整体上误解了该公司的业务模式。如许多中国互联网用户的电脑里没有Alexa插件，因此Alexa的用户流量数据并不能够反映唯品会的真实用户流量。

而对做空机构认为唯品会的访问用户数量没增长，公司营业收入却快速增长的质疑，唯品会称，其并未考虑到公司的实际用户数量增长以及业务中其他能够推动业务增长的因素，包括总活跃用户数量的增长和平均订单量的增长。

(唯品会，是一家专门做特卖的网站。出售品牌正品，进行大力度折扣和限时特卖是其特点。)

昨日股市

沪市涨幅前5名

股票名称	最新价(元)	涨幅(%)
象屿股份	4.71	10.05
和邦股份	14.03	10.04
外运发展	8.45	10.03
通策医疗	30.21	10.01
中储股份	8.93	9.98

深市涨幅前5名

股票名称	最新价(元)	涨幅(%)
康耐特	9.97	10.04
宝利来	8.22	10.04
戴维医疗	20.08	10.03
北京君正	18.98	10.03
物产中拓	6.69	10.03