

裁员、改行求生凸显影院“单腿”模式窘境

分析人士称兼并重组或成趋势

■本报记者 谢若琳

新冠肺炎疫情之下,全球影院阴霾密布。

近日,有消息称北美第一大院线AMC正在寻求破产,公司将停交4月份房租。AMC股价应声下跌,4月14日,公司股价暴跌20%,今年以来的跌幅已达71.09%。

2012年,万达集团斥资31亿美元并购了AMC。4月14日,万达集团方面回复称,“近日,网上个别自媒体炒作‘万达控股的美国AMC院线申请破产’纯属谣言”。但截至发稿,AMC方面尚未回复《证券日报》记者的相关问题。

此外,万达电影在14日发布的一季度业绩快报显示,预计一季度归属上市公司股东的净利润亏损5.5亿元-6.5亿元,上年同期净利润为4亿元。公司表示,预告期内公司电影放映收入大幅下降,而固定成本费用支出却较为刚性,导致公司经营业绩出现大幅度下滑。

影院巨头裁员度日

国内著名外资影投CGV近日开始裁员。

“这恐怕只是开始,兼并重组将是未来一年影院的常态。”一位不愿具名的券商分析师在接受《证券日报》记者采访时表示。

“裁员比例大概在30%,总部的员工也在被裁名单中。”CGV内部知情人士告诉记者。记者从另一知情人士处确认,CGV的确在裁员,“目前主要是针对兼职以及部分岗位的普通正式员工,但尚不清楚裁员比例。”

据了解,CGV是最早进入中国的外资影投公司之一,主打高端精品影院,于2006年在中国开设了第一家影院。2016年,CGV才正式开始在中国地区盈利。截至2019年底,CGV在中国已经有141家影院。

拓普电影智库的数据显示,2019年,CGV影投旗下影院的总票房为17.5亿元,在全国影投中排名第四。CGV影院的平均上座率为10.9%,场均收益766元,单日单厅收益4819元,均处于行业中上水平。

记者了解到,CGV背后的CJ集团是韩国的一家跨国集团公司。2016年,CJ集团曾斥资6.5亿欧元收购了土耳其最大影管公司Mars Entertainment Group100%的股权。业内曾有传言称,这家公司一度被万达集团看上,是CJ集团报了更高的价。

万达系一直是全球院线的龙头,其并购的全球第二大院线AMC在此次疫情来临之前,也保持着相当庞大的市场规模。截至2019年第三季度,AMC租借了875家剧院(拥有10000块银幕),拥有7部分拥有62家剧院(拥有561块银幕)。

但无论是CGV还是AMC,纵使背靠大树,在此次疫情中均颇受打击。

3月底,AMC公司CEO亚当·阿隆曾预测6月中旬会重新开放电影院。但业界对市场回暖的判断仍有争议。4月14日,迪士尼将原定于6月19日上映的皮克斯动画新作《心灵奇旅》延期至11月20日。

“疫情带来的打击是前所未有的。”在采访过程中,上述分析师反复表示。

天眼查提供给《证券日报》记者的数据显示,截至4月14日,我国今年

以来共有3038家影院类企业注销或者吊销。其中仅在3月份,就有1030家影院类企业注销或者吊销。

“卖零食卖不过商超,直播带货是赔本赚吆喝,预售电影票收获也甚微,如今有影院已经改拍婚纱照了。毕竟房租成本是固定支出,没有收入的背景下,我们全员降薪,最高降幅35%。”一位不愿具名的北方地区院线经理告诉《证券日报》记者,员工都很理解影院的困境,也非常配合卖货、降薪,“大家试图一起努力将损失降到最低”。

影院产能严重过剩

有影城经理向记者反映,6年前,自己在地级市开了一家小型电影院,但是过去几年间,万达、中影、博纳相继进入其所在的城市,“市里只有两个商圈,一共6家影院,方圆10里有好几家同时开业。未来该如何是好?”

这只是全国影院下沉的缩影。中国电影市场经历了几年爆发增长后,小镇青年成了不可忽视的重要群体,于是头部院线品牌在三线以下城市跑马圈地。截至2019年底,全国银幕数量达到了69787块,全年新增银幕9708块。

2018年12月份,国家电影局印发《关于加快电影院建设,促进电影市场繁荣发展的意见》(以下简称“《意见》”),提出加快电影院建设发展五个举措,其中包括:通过国家电影事业发展专项资金资助中西部地区(含国务院规定全面比照享受西部开发政策的地区)县城(县级市)新建(改扩建)影院,每家新建影院资助不超过30万元,每家改扩建影院不超过20万元。对位



于“集中连片特殊困难地区”的县级城市影院的运营发展,给予每家10万元-15万元的资助。

《意见》指出,到2020年,全国加入城市电影院线的电影院银幕总数计划达到8万块以上。

但如今,或许该反思,中国市场真的需要这么多影院吗?

以山西省临汾市为例,一个标准的五线小城,影院数量多达36家,其中不乏万达、博纳、中影、横店等知名影投公司。一名当地的电影爱好者告诉记者:“淡季去看电影,几乎是包场。只要是工作日去看电影,场均人次就没有超过3个人的。”

影视行业资深观察员师桦东向《证券日报》记者表示,“过去几年中国的影院数和银幕数突飞猛进,速度远超票房增长幅度,但是回头来看,影院总量的增长并不理性,部分地区的增

长甚至脱离了市场的实际需求。最近几年中国的影院平均盈利能力持续下滑,很多中小影院自身的经营状态也不太健康,平时没有消费者,春节几天的利润吃一年,其中不少影院甚至是在靠偷票房生活。可以预见,未来一段时间,一部分影院会被淘汰出局,一些区位好、设备好的则可能会被并购。总体来看,电影行业下游的集中度会进一步提升,这是利好行业长期发展的。”

上述券商分析师认为,“行业发展到现在已是本末倒置,(电影)内容跟不上,硬件海量投入也只是‘单腿走路’。没有内容支撑,就没有观众,电影院开的再多对整个市场而言也无济于事。依靠跑马圈地来赢得票房的年头已经过去,提高单影院和单银幕产出才是接下来行业要共同面对的问题。”

债务本金净额高达近30亿美元 贾跃亭破产重组结果5月底公布

■本报记者 龚梦泽

4月14日,贾跃亭债务小组以视频会议的形式举行了第二次债权人大会。据《证券日报》记者了解,法拉第未来Faraday Future(以下简称FF)全球CEO毕福康等高管以及过百位债权人代表参加了会议。据与会债权人代表表示,FF方面详细介绍了贾跃亭个人破产重组方案相关条款。

贾跃亭债务处理小组代表律师张淼对记者表示,本次债权人会议举行的目的是彻底打消债权人的疑虑。“全部投票预计在本月底结束,如果投票通过的活,破产重组将在5月21日最终确认。”

此外,毕福康在会上表示,贾跃亭个人破产重组的成功关系到FF的成功。“如果能得到全体债权人的投票支持,FF将全面启动中国落地计划。”

据透露,作为中美双主场战略的一部分,FF中国落地项目目前也已经

进入了谈判阶段。若贾跃亭破产重组能够顺利完成,FF将计划在中国举行首场FF91产品发布会。

确认债务本金净额29.6亿美元

据《证券日报》记者了解,此前贾跃亭已与债权人委员会就破产重组核心条款清单达成一致,因此本次债权人大会没有讨论贾跃亭资产披露相关话题,而主要围绕债务清单、债务净额、债权人信托运作方式、投票流程等破产重组方案的细节展开了讨论。据会议内容透露,贾跃亭此次债务重组的债务本金净额为29.6亿美元。

此外,贾跃亭债务处理小组中国和美国的代表针对破产重组方案和债权人关心的问题进行了解答。毕福康也代表FF介绍了公司近期的业务进展和融资进程。

事实上,自去年10月份贾跃亭在

美国申请个人破产重组以来,该项目经历了管辖法院变更、极个别债权人反对等诸多波折,直到贾跃亭为促成重组做出巨大让步。其中最核心条款,即贾跃亭不再要求在中国解除针对其个人的索赔,直到债权人从信托中受偿比例达到40%获准索赔分配额,或者其从信托以及其他途径获得的偿付比例达到获准索赔分配额的100%(以先达到为准)。与此同时,债权人将有权在国内继续处置破产提起日前已经冻结或已抵押、质押的资产,且受偿金额不计入上述40%;除此之外,获准索赔的持有人将会再获得4%的利益(基于破产申请日当天未偿本金计算)以及根据累计阶梯分账的原则可能获得过10亿美元的超额收益。

对此,张淼表示,如果投票结果顺利,美国加州中区破产法院将在美国洛杉矶时间5月21日举行破产重组方案听证会,一旦得到法院批准,意味着

破产重组方案得到了法院最终的确认。

FF顶层决策权归合伙人委员会

“破产重组如果成功,将是对FF股权融资的重大利好,也会让投资人打消有关贾跃亭债务问题对FF产生负面影响的顾虑。”张淼告诉记者,破产重组方案生效后,贾跃亭在美国的个人债务将自动解除,债权人也无权在美国对贾跃亭继续开展任何方式的偿债要求,但是债权人在中国并没有丧失对贾跃亭的追索权利,只不过在方案生效后的四年静止期内,不得对贾跃亭提起新的诉讼及衍生诉讼,并且要根据方案的要求,及时解除对贾跃亭的“双限”和“失信非执行人”。

贾跃亭债务处理小组相关人士在接受《证券日报》记者采访时表示,尽

快完成破产重组对FF融资意义重大。“这将极大地消除贾跃亭债务问题对FF公司的负面影响,提升投资人及合作伙伴对FF的信心和投资意愿,贾跃亭也有望回国推动FF中美双主场战略,尽快还清所有债权人债务。”该人士表示。

记者注意到,贾跃亭此前曾在公开听证会中表示,FF是目前行业公认的拥有领先产品和技术的公司。“尽管遇到了资金困难,但对FF的未来发展依然很有信心,希望全体债权人能够支持个人破产重组计划,从而尽快实现彻底偿还全体债权人债务的目标。”贾跃亭表示。

“通过实施合伙人计划,贾跃亭已将最高层级决策权让渡给了合伙人委员会。”毕福康在债权人会议上表示,FF中国落地计划正在顺利推进并已经取得了非常积极的进展,计划在贾跃亭破产重组成功后,在中国举办首场FF91产品发布会。

国际金价创逾7年新高 “股期”两市表现抢眼

■本报见习记者 徐一鸣

受新冠肺炎疫情以及对国际经济增长前景担忧的影响,截至4月14日记者发稿,国际现货黄金价格盘中突破1720美元盎司后不断向上,创逾7年新高。

市场人士认为,美联储宽松的货币政策,为黄金价格营造出较为有利的上涨条件。此外,OPEC+会议达成石油减产保价协议对黄金价格的拖累进一步削弱,后市黄金持续走强的机

会或将更大。

“事实上,由于经济发展的不确定性极大的增加了市场投资者的避险需求,使黄金成为多元化配置资产的重要选择。对于以追求收益性与安全性平衡为目标的投资者而言,顺势加大黄金配置正当其时。”有业内资深人士对记者如是表述。

二级市场方面,国际金价持续走强对黄金股股价也形成正向刺激。截至4月14日收盘,黄金概念板块涨幅达

3.38%。板块内盛达资源、紫金矿业、白银有色、中国宝安等4只成份股涨幅逾5%,华钰矿业、益民集团、洛阳钼业、豫光金铅、金洲慈航、鹏欣资源、中金黄金、中润资源、银泰黄金、恒邦股份、盛屯矿业、山东黄金、特变电工、荣华实业、西部黄金、西部资源、金一文化等个股股价均上涨2%以上。

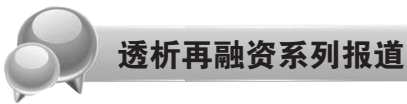
值得关注的是,在2019年年报密集披露之际,业绩成为重要的价值支撑点。报告期内,西部黄金(322.50%)、西

部矿业(148.92%)两家公司净利润同比增幅超100%,银泰黄金(30.43%)、航民股份(11.34%)、盛达资源(8.91%)、豫园股份(5.79%)、紫金矿业(4.65%)、江西铜业(0.77%)等6家公司净利润同比均实现不同程度的增长。

进一步梳理发现,紫金矿业、银泰黄金、盛达资源、豫园股份、洛阳钼业、恒邦股份、江西铜业等7只个股近30日内均受到券商6次及以上集中推荐,后市表现值得密切跟踪。

国泰君安分析师刘华峰认为,目前全球货币发行量不断突破,随着疫情逐步得到控制,货币流通速度恢复,资产价格膨胀将无法避免,黄金投资将迎来机会。

华安期货高级分析师曹晓军在接受《证券日报》记者采访时表示,“短期内,金融市场流动性状况是主导黄金价格走势的重要因素。投资者应把握短期投资机会,不建议盲目追高。”



配股、非公开发行、可转债 上市公司各有所爱

■本报记者 朱宝琛

距离2月14日再融资新规发布已经满两个月。记者梳理后发现,上市公司对配股、非公开发行股票、可转债等再融资工具的选择,也是各有偏好。

其中,从2月14日至今,多家证券公司发布了与配股相关的公告。红塔证券公布了配股公开发行证券预案,东吴证券、天风证券公布了配股发行结果。另外,证监会发审委还审核通过了国元证券、招商证券和山西证券的配股发行申请。

缘何证券公司倾向于配股发行?银泰证券股转业务部总经理张可亮对《证券日报》记者表示,这是因为券商大股东比较珍惜自己的股份份额,不想稀释持股比例,一则是券商牌照还

很值钱,二则是未来中国资本市场将会有大发展,利好券商行业。

“但是券商的业务发展,尤其是资本中介型的业务对资本金的需求较大,需要补充资金,最合理的方法就是配股。”张可亮说。

那么,券商“补血”的资金将用向何处?以招商证券为例,扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于子公司增资及多元化布局、资本中介业务、资本投资业务、补充营运资金,具体金额分别是105亿元、20亿元、20亿元和5亿元。

此外,非公开发行股票,是上市公司再融资的另一个方式。4月14日,南京银行发布公告称,公司非公开发行股票申请获得证监会核准;同一天,包括东方锆业、三圣股份等多家上市公

司发布了非公开发行股票预案。

对于募集资金的用途,《证券日报》记者梳理后发现,主要集中在以下三个方面:补充公司流动资金、偿还公司债务、建设或升级改造相关项目等。

事实上,再融资新规从三方面对制度进行了调整,包括精简发行条件,拓宽创业板再融资服务覆盖面;优化非公开制度安排,支持上市公司引入战略投资者;适当延长批文有效期,方便上市公司选择发行窗口。

记者注意到,不少上市公司在新规发布后,对非公开发行方案进行了修订,有的甚至已经修订至第六版。比如,新宙邦的第六次修订时间是2月18日,这距离再融资新规发布只过去3天的时间。至于调整内容,则涉及发行方式、发行价格及定价原则、发行对

象、限售期等。

投资者对上市公司非公开发行也较为关注,并在相关平台上进行提问。对此,有些上市公司予以了回答。比如,蓝思科技4月13日在相关平台上表示:本次非公开发行预案公告后,公司收到了许多来自国内外、资金实力雄厚的、专业、优秀的投资机构的关心与咨询,他们均一致表示对公司及本次募投项目的高度认可和强力支持。

2019年可转债市场呈井喷式发展,进入2020年情况如何?记者注意到,今年以来,证监会发审委审核通过了42家公司的可转债发行申请,其中,27家为再融资新规发布后审核通过的。

川财证券研究所所长陈雳在接

受《证券日报》记者采访时表示,目前在国内市场,可转债具有债权和期权的双重属性,投资者可选择持有债券到期,上市公司还本付息;也可以选择约定的时间内转换成股票,享受股利分配或资本增值。所以,可见可转债投资有部分的保本属性。尤其在个股股价已高于预期或者整体市场后期风险加大时,可转债的成交意愿会更强。

他同时表示,对上市公司而言,发行可转债可以引入更多的资金,是一种非常好的融资方式。可转债到期日,若现金流充裕,可直接还本付息;若公司资金相对紧张,转股也是不错的选择。“所以,当前市场可转债发行和成交都非常不错,个别公司的可转债被投资者热炒。”

宁夏金融局精准出拳 创新推行信用贷款试点

■本报记者 李立平

《证券日报》记者了解到,为加强对中小微企业的金融支持,缓解个体工商户在复工复产中的融资需求,宁夏金融局重拳出击,创新推行信用贷款试点。

“宁夏金融局聚集商业综合体专业市场,与黄河农村商业银行、石嘴山银行、宁夏银行及个体工商户共同探讨摸索出无抵押、无担保的信用贷款新模式。第一批试点额度为4000万元,如果推进顺利,后续还要在银川市62家商业综合体专业市场逐步推广。”4月10日,宁夏金融局局长吴琼在接受《证券日报》记者采访时表示,这种信用贷款模式达到了精准输血、精准帮扶,对企业、个体工商户、银行都是多赢的局面。

银川信用贷款或达30亿元

据了解,疫情发生后,宁夏金融局建立了商业综合体金融联络员机制,由局领导包抓、处级干部联系,对银川市内62家商业综合体和专业市场进行对接联络,支持3家地方法人银行选取部分商业综合体和专业市场先行开展商户无抵押、无担保信用贷款试点工作。

吴琼对《证券日报》记者表示,“银川地区有62家商业综合体专业市场,从业个体工商户2万多户,按此规模推广下去,能做到30亿元左右的信用贷款,这对缺少抵押担保的小微企业和工商户来说是非常大的一个支持。这些小微企业、工商户发展起来,会在产业链上起到带动作用。”

宁夏四季鲜农产品综合批发市场(以下简称“四季鲜市场”)是示范带动当地农产品生产和流通的重要平台。市场入驻营商商户达3900余户,拥有固定铺位的商户占75%。据估算,该市场饱和状态下全年可完成各类农产品交易量150万吨,实现交易额达120亿元,将直接解决2万人就业,间接带动周边10万农民就业。

四季鲜果品蔬菜批发市场有限公司董事长唐旭峰向《证券日报》记者表示,今年以来,市场商户普遍存在经营困难、资金短缺等实际问题。“由于商户运费补贴以及蔬菜储备需要大量资金支持,紧急情况下,黄河农村商业银行予以特事特办,在24小时之内受理并批复了2000万元贷款用于四季鲜市场解决流动资金问题,确保了市场蔬菜供应量足价稳。”唐旭峰说。

四季鲜市场商户马伏珍在接受《证券日报》记者采访时表示,这次黄河农村商业银行无抵押、无担保信用贷款解决了商户资金难、融资贵的问题。“许多商户经营是小本生意,住房都是按揭贷款,营业房都是租赁,无法抵押,此次黄河农村商业银行直接做信用贷款,解决了商户进货资金短缺的实际问题。同时,其还为四季鲜市场的商户办理‘黄河e收银’业务、POS机手续费全免,为商户节省了一大笔结算费用,减少了我们的经营成本。”

地方银行量身定制贷款产品

据《证券日报》记者了解,为做好试点工作,黄河农村商业银行在前期做了大量调研工作,提前对接四季鲜市场,全面摸排商户融资需求,梳理出意向贷款商户174个,融资总需求近5000万元。

黄河农村商业银行党委副书记、行长魏根东向《证券日报》记者介绍说:“近年来,黄河农村商业银行通过‘专业市场+商户’的贷款模式,开发‘黄河e贷’‘商户贷’‘复工贷’等产品,支持四季鲜市场和市场内商户做优做强,累计向市场内商户发放贷款1.6亿元,2019年又授信2亿元支持四季鲜市场完善市场功能、建设电子化信息结算系统。疫情期间,黄河农村商业银行特事特办、快审快贷,24小时为四季鲜市场提供2000万元流动资金贷款,全力满足企业融资需求。”

魏根东表示,下一步,黄河农村商业银行将继续加强普惠金融服务力度,细化综合金融服务方案,针对市场内不同类型的商户,按照“一企一策”“一类一品”的原则,量身定制贷款产品,为市场内商户提供信贷支持、结算服务、资金管理一站式综合金融服务,切实降低商户融资和资金结算成本。

谈及信用贷款试点的创新,吴琼表示,业无信则不兴,人无信则不立,商业综合体专业市场的商户只要守法经营,并在该市场经营期满一年以上,基本都可以申请到免抵押、免担保的信用贷款。

其表示,和其他类型的贷款相比,信用贷款的创新特点主要体现在三个方面:一是,商户凭借自身积累的信用来贷款,不需要抵押、不需要担保,从一星到五星,根据信用等级可获得不同额度的贷款,五星级商户最高可获贷款50万元;二是,商业综合体专业市场通过对商户的产品称量及销售记录可以清晰地掌握商户的运营情况,对商户信用进行较好地监控;三是,在结算方式上,银行对商户通过安装POS机等方式统一结算平台,只要通过商户提供的结算流水,商业综合体专业市场的结算印证清单、银行方的银行流水,由银行对商户进行大数据分析,三方数据交叉验证,后台会自动测算出某个商户的信用额度,做到操作上行,风险上可控。