

中国动画产业系列调查②

《三体》动画全球开播在即 中国动画出海能掀多大浪?

■本报记者 李豪悦

12月3日,《三体》动画将在B站开播,引发全球粉丝关注。截至11月28日,《三体》动画宣传片的播放量达到5543.6万。哔哩哔哩副总裁张圣晏向《证券日报》记者表示,《三体》动画从前期筹备到制作定档花费了5年时间,资金投入也是B站目前量级最大的动画项目。

业内人士表示,随着《三体》动画这类高投入、高关注作品的开播,中国动画正从过去以低幼化内容为主的1.0阶段,转变为以成人向为主的2.0阶段。在此基础上,越来越多的中国动画团队开始拓展海外市场。可以预期的是,中国动画将再次迎来高光时刻。

B站腾讯深度参与

《三体》是刘慈欣创作的长篇小说,2015年获得第73届雨果奖最佳长篇小说奖。这一IP的火爆从销量上就可见一斑,截至目前,《三体》小说在国内的销量累计突破2100万册。在海外市场,《三体》销量突破了300万册,创下当代文学海外销量最高记录。此外,《三体》还入选了2021年十大年度国家IP。

因此,《三体》动画作为《三体》第一部开播的衍生剧,自然备受关注。据悉,《三体》动画由B站主要出品制作,三体宇宙联合出品,艺画开天联合出品承制,动画将在B站独家首播。值得关注的是,天眼查App显示,联合出品方三体宇宙成立于2018年12月份,游族影业通过子公司持有该公司59.15%的股份,为第一大股东,另外,B站也通过关联公司持有该公司5%的股份。

而B站作为动画的主要出品方,负责了整个项目的规划,以及技术团队的筛选。张圣晏告诉记者:“2018年起,我们就开始跟三体宇宙聊授权,最终拿到了这个IP。考虑到《三体》是一个科幻题材,对制作水平要求非常高。B站本身和国内90%的一线动画公司都有合作,参考之前播放效果很好的科幻题材《灵笼》,最后敲定由艺画开天承制。”

艺画开天成立于2015年,备受资本关注。公司种子轮由上市公司三七互娱投资,腾讯和B站都曾两次投资。2022年3月份,公司完成B轮融资



随着《三体》动画这类高投入、高关注作品的开播,中国动画正从过去以低幼化内容为主的1.0阶段,转变为以成人向为主的2.0阶段。在此基础上,越来越多的中国动画团队开始拓展海外市场

后,估值近25亿元。值得一提的是,腾讯与《三体》IP关系匪浅,腾讯是艺画开天持股29.4%的大股东,同时腾讯旗下的企鹅影视也是《三体》电视剧的出品方。

全球性IP助力中国动画出海

谈及《三体》动画的重要性,张圣晏认为《三体》IP的国际影响力难以忽视。“在我们公布了《三体》将改编成动画后,有非常多的海外创作者找来,想要一起参与这个项目,同时也引起了很多海外粉丝的关注。”

在《三体》的海外影视作品开发上,国际巨头也积极参与其中。今年9月份,奈飞(Netflix)公开《三体》美剧的制作信息,并邀请曾经风靡全球的美剧《权力的游戏》制作班底,斥巨资来打造《三体》美剧。

艾媒咨询CEO兼首席分析师张毅向《证券日报》记者表示,《三体》动画若获得成功,将进一步助力中国动画出海。

事实上,近年来,随着中国动漫(动画+漫画)市场的增长,国产动画出海趋势蒸蒸日上。

据去年发布的《中国电影海外网络传播力研究报告(2018-2020)》,中国动画电影在海外网络中的传播表现突出,《哪吒之魔童降世》《雪人奇

缘》《罗小黑战记》《姜子牙》《飞奔去月球》《动物特工局》的海外传播力都在年度前五之列。

许多国内优秀动画作品在海外播出,也成功带动了海外动漫制作人和观众关注中国动漫作品。例如,2020年中国动画电影《罗小黑战记》由日本索尼旗下Aniplex和Team Joy联合发行,在日本上映87天票房突破5亿日元,创下中国动画海外发行的票房记录。据了解,《罗小黑战记》位列日本2020年度电影票房排行第45名,年度动画电影票房排行第9名,更是吸引了《钢之炼金术师》动画的监修人江泰浩等多位日本业内制作人在社交平台推荐。

动画《时光代理人》导演李豪凌曾表示,动画本身就是国际化的内容,甚至真人剧要更加国际化,更容易出海。

越来越多国内平台也致力于推动动画出海。优酷动漫中心总经理孙曼向《证券日报》记者表示,2022年,仅YouTube、优酷动漫频道就有近50万订阅读户,动漫频道一年,1亿播放量,覆盖了193个国家和地区。

腾讯视频也是推动国产动画出海的主力军。腾讯视频相关负责人向《证券日报》记者表示:“腾讯视频一直在积极参加国际展览,提高作品

国际影响力。企鹅影视与物物定格联合打造的动画《日暮之隙》,获莫斯科、东京等多地国际大奖,甚至入围戛纳电影节Shot Film Corner单元。通过国际合作实现作品出海,也是腾讯视频推动动画节目走出去的重要措施。”

记者了解到,腾讯视频打造的海外传播平台WeTV,也已实现节目规模化常态化出海。《魔道祖师》《斗罗大陆》《快把我哥带走》等国内人气动画节目均在WeTV实现播出。记者了解到,不少国际粉丝甚至为这些国产动画在海外社交平台建立了多个交流话题。”

谈及中国动画出海的重要性,上述腾讯视频负责人介绍:“中国国产动画走出去一方面可以把中国动画推向世界,增强文化自信;另一方面可以让世界观众进一步了解中国、认识中国文化。”

一位动画导演对《证券日报》记者表示,中国动画自1922年诞生以来历经百年发展,在不断探索中走向成熟,尤其是近年来受到资本关注后,行业从业人数、立项数量明显扩充,诸多动画打破“低幼化”刻板印象,也走出国门受到海外市场的认可。随着越来越多的上市公司参与其中,中国动画凭借丰富的文化内涵和表现手法,必会跻身世界一线。

首单生物医药产业园REITs获批

新发加快有利于打通原始权益人“投融管退”资金闭环

■本报记者 昌校宇

公募REITs家族再添新成员。11月28日,全国首单生物医药产业园REITs——华夏和达高科REIT正式获批,成为全市场第24单获批的公募REITs产品。

谈及特色化园区的抗风险能力,华夏基金表示,生物医药产业是典型的资金密集型和技术密集型产业,其产业培育发展需要更专业、更系统的软硬件配套设施及服务,对园区的黏性较强,搬迁频率低,承租能力强。而且基于园区内成熟的生物医药产业生态,退租风险相对较小,行业上下游企业可以迅速填补退租面积,空置周期大幅缩短。

据悉,华夏和达高科REIT的原始权益人和底层资产均来自国家级经开区杭州经济技术开发区。华夏和达高科REIT项目是通过公募REITs推动特色产业园区可持续发展的一次实践,项目不仅能有效盘活存量资产、拓宽企业融资渠道、提升资产运营效率,后期还可通过扩募不断壮大REITs规模,形成可持续、可复制的基础设施资产建设、运营、上市的良好循环。

《证券日报》记者进一步梳理已上市、审核中公募REITs的底层资产,其中产业园区和高速公路类型的产品最多达8只。同时,仅10月份,就有3只产业园REITs接连上市交易。3只产品在认购阶段中签率创下新低,上市首日均触及涨停。另外,博时蛇口产业园REIT、华安张江光大REIT两只产业园REITs更是现身首批公募REITs扩募名单,目前扩募申请已被沪深交易所受理。

谈及产业园REITs的投资优势,中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,我国产业园区发展的地域性特征非常明显,存在多个区域强势品牌,管理经验丰富,同时又具备一定的盈利韧性。因此,产业园项目对于公募REITs而言是相对优质的底层资产。

从国家战略的角度来看,明明进一步分析称,当前,我国产业结构逐步从劳动密集型向知识密集型转变,包括信息技术、生物技术等在内的战

略性新兴产业在产业园布局的比重持续提升。将产业园与REITs相结合,或将为产业园未来的持续运营提供支持,进而鼓励相关高科技产业发展。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,伴随中国经济的快速发展和产业转型升级,一批相对优质的产业园资源加速涌现,且这批产业园运营表现较为稳定。同时,相比传统债券资产,产业园公募REITs具有高派息、信息披露充分等优点。因此,公募REITs底层资产青睐产业园。

除新产品加速亮相外,今年四季度以来,我国公募REITs产品的发行、审核速度显著加快。Wind资讯数据显示,10月1日至11月28日,就有5只产品上市,另有1只产品获批、2只产品正在审核中。另从中国招标投标公共服务平台披露的招投标信息中也能看到,REITs项目储备丰富。

明明认为,一方面,当前公募REITs市场的供需矛盾较为突出,无论是屡创新高网下认购倍数,还是大部分新发产品上市首日的亮眼表现,都表明当前市场仍然是“钱多货少”的局面。因此,四季度以来,新发和扩募两种方式齐头并进,推动公募REITs市场的扩容;另一方面,从中长期角度来看,借鉴海外成熟市场经验,REITs有望在大类资产配置中占据一席之地,其稳定分红的特征与保险等长期投资资金的需求较为匹配。因此加快REITs市场扩容步伐也为投资者提供更多的资产配置选择。

明明进一步分析称,公募REITs新发节奏的加快也能更好地发挥REITs产品对于盘活存量基础设施、打通原始权益人“投融管退”资金闭环、促进有效投资的作用。

“随着政策暖风频吹和规则逐渐明晰,加之公募REITs相对高规模的信披特征,四季度以来公募REITs产品发行和审核速度不断加快。”田利辉认为,这将有助于我国基建项目和新建项目发展,为房地建设等提供转型契机,也能够为投资者提供运营良好的基础资产作为长期配置。

聚焦2023年券商股投资策略：估值向下空间有限 整体业绩重拾升势

■本报记者 周尚旺

近期,各大券商已开始陆续举行2023年A股策略会,证券行业的投资策略也相继出炉。部分券商认为,券商板块向下空间有限,左侧布局时点已至。而财富管理、机构业务及投行业务是2023年最被看重的三大业务板块。

板块估值、仓位处历史低位 向下空间有限

Wind数据显示,今年以来,41只A股券商股的平均跌幅超20%。从估值层面来看,当前券商板块的市净率为1.2倍左右,券商股的表现加速分化。并且今年以来券商股的投资主线并不清晰,仅光大证券、华林证券的股价保持上涨。

券商发布的2023年行业年度策略较为看好明年的证券行业,认为当前估值已接近历史低点,左侧配置价值凸显,不过需要注意精选个股。

华泰证券金融首席分析师沈娟表示,“2023年看好市场制度改革和信心修复下券商战略配置机会。证券行业正逐渐摆脱以通道为主的粗放阶段,迈向拥抱新生代客户、拓宽存量客户服务和探索创新发展新阶段。目前市场风险因素交织,但板块估值和仓位已处历史低位,风险释放较为充分,向下空间有限;且行业变革创新不止,业务趋势向上。”

中原证券非银金融行业分析师张洋预计,“2023年证券行业整体经营业绩将结束短暂休整,重拾升势。在证券行业整体经营业绩有望重拾升势的预期下,券商板块有望对整体估值进行修复,空间有望尝试挑战2016年以来的平均估值水平。此外,在市场及板块摆脱下跌趋势,进入反弹及区间震荡周期后,券商板块结构性行情的力度有望明显增强。其中,关注板块内的低估值品种,头部券商仍是稳健配置的首选,应重点关注中小及弹性券商的波段投资机会。”

三大业务板块 被重点看好

对于2023年券商最被看好的机构业务、财富管理及投行业务三大板块,

券商预计机构业务有望成为券商竞争新的胜负手,财富管理业务将长期向好,投行业务将持续高质量发展。

机构业务方面,在资本市场机构化发展的趋势下,机构业务已经成为券商新赛道,2021年证券行业机构业务收入约为1045亿元,同比增长51%。招商证券非银金融首席分析师郑积沙认为,“随着居民权益资产配置的增加,中国个人养老金制度出台引导长期资金入市,衍生品管理方法的完善,预计机构客户规模将进一步增长并衍生出券商机构业务巨大机会,有望成为券商竞争新的胜负手。”

“机构业务是一个高门槛业务。”东方财富证券非银金融分析师孙嘉康表示,头部券商拥有一只具有强大投研实力、定价能力、风险管理等专业素质的人才团队,能在机构业务这种人才竞争为主的业务中取得更大的优势。头部券商在资本实力上具备明显优势;机构业务大多为重资产业务,需要自有资金量大,小券商没有“人局”资本。

以券商场外期权业务为例,证券公司参与场外期权交易实施分层管理,根据公司资本实力、分类结果、全面风险管理水平、专业人员及技术系统情况,分为一级交易商和二级交易商,其中,仅有8家头部券商为一级交易商。

财富管理业务方面,沈娟表示,“2022年日均股票成交额逾万亿元,2022年市场景气度下行交易量同比下滑,预计中性情况下2023年日均成交额为8500亿元。传统经纪业务面临竞争白热化、佣金率持续下行趋势,财富管理转型是行业共同的战略选择。”

在金融服务实体经济不断强化的背景下,部分券商也看好未来投行业务的发展机会。郑积沙认为,“随着全面注册制改革的推进,IPO更加市场化,未来将保持科学常态化的发行节奏,资本市场不断扩容,投行资本化和综合竞争加速,券商将会面临项目、资本、人才、机制等方面的多重调整,预计头部券商和中小券商加速分化,IPO市场和再融资市场的集中度将进一步提升,竞争更加激烈。”

从投资角度来看,国泰君安非银金融首席分析师刘欣琦更看好在投行业务中具备竞争优势的中小券商,这条投资主线将贯穿2023年全年。

中天科技信披难服众 专家称法律层面尚难界定违规

■本报记者 王丽新 见习记者 陈潇

11月28日,中天科技股价因计划分拆上市一事再度下跌,截至当日收盘,跌幅达6.05%,成交额高达59.11亿元,至此连续两个交易日市值缩水近百亿元。

此次拟分拆上市的主体是中天科技旗下的中天科技海缆股份有限公司(简称“中天海缆”)。数据显示,2022年前三季度,中天海缆营业收入64.53亿元,净利润8.77亿元,营收及净利润在中天科技中的占比分别为22.1%和34.62%。

作为中天科技旗下的优质资产,中天海缆可谓举足轻重。早在2020年9月2日,中天科技就首次披露分拆上市筹划,但在2021年8月30日宣布终止。

此次市场对分拆计划反应强烈,问题不仅在于分拆上市本身,还来自于中天科技管理层前后10天表述不一致,有投资者质疑公司涉嫌信披违规。

11月28日,《证券日报》记者联系了中天科技,截至发稿,公司对外公开电话无人接听。

法律层面难言违规

尽管早在2021年8月份,中天科技就因自身经营情况等原因宣布终止中天海缆分拆上市计划,但投资者对此事的关注仍在持续。

近期,多个渠道上都有投资者对中天海缆上市计划进行提问。2022年11月8日,在公司第三季度集体业绩说明会上,有投资者提问,公司的海缆业务是否会进行分拆。最近的提问显

示在11月14日,有投资者通过上证e互动提问,公司最近有无分拆中天海缆去科创板上市的计划。

在11月8日的回复中,中天科技表示,自2021年海缆分拆项目终止后,公司没有审议过分拆中天海缆上市的事项,也没有应披露而未披露的事项。11月14日,中天科技的回复是,自海缆分拆项目终止后,公司没有审议过分拆中天海缆上市的事项。

但是,仅仅十天之后,11月24日晚间,中天科技发布公告称,计划将中天海缆业务分拆上市。公告发出后,有投资者在雪球平台上表示担忧,“买中天科技就是为了买海缆的成长性,分拆后,直接买子公司就行了。”更有投资者表达对管理层的不满,“前段时间管理层言之凿凿说没有讨论过分拆,毫无信用可言。”

为回应投资者的质疑,11月25日午间,中天科技发布公告称,在之前相关咨询回复的时间节点,公司董事会尚未考虑重启分拆中天海缆上市的相关事宜。而中天海缆分拆上市的决议,是在公司董事会秘书于2022年11月14日下午向董事长汇报投资人关注热点问题时,请示是否将部分重大事项提请董事会决策,董事长同意将筹划分拆海缆上市议案提请最近一次董事会讨论,并于11月24日,最终投票表决筹划海缆分拆上市议案取得通过。

对此,上正恒泰律师事务所副主任刘阳芳对《证券日报》记者表示:“上市公司拟筹划分拆上市属于证券法中信息披露章节规定的‘重大事件’,上市公司应当及时履行重大事件的信息披露义务,‘及时’是指自起算日起或

者触及披露时点的两个交易日内。”

“但通常来说,分拆上市是公司的一项重大计划,在正式提交董事会审议前会开展比较细致的筹划、论证工作。从中天科技11月24日公告筹划中天海缆分拆上市到此前回复投资者的期间间隔仅十天,而针对投资者的质疑,中天科技11月25日公告中的解释可能难以让投资者信服,不过内部讨论和论证期间事件尚存不确定,不属于应当对外公告的事项,根据中天科技11月14日‘近期公司没有审议过分拆中天海缆上市的事项’的回复,文字表述上是没有问题的。”刘阳芳表示。

是否分拆还存变数

中天海缆作为海缆行业的头部企业,有较高的行业壁垒和进入壁垒,位于风电产业链上游,景气度高,目前市占率高达38%。东兴证券预计,2022年至2025年,海缆市场新增规模将分别达126亿元、240亿元、276亿元、300亿元,累计新增装机容量复合增速达到27%。

中天科技11月24日的公告显示,公司将重新启动分拆中天海缆上市,主要为拓宽子公司的融资渠道,提升公司持续盈利能力及核心竞争力。

11月25日午间,中天科技发布公告称,根据中天海缆募集资金需求,预计中天海缆增发10%-20%股份,被稀释后中天科技及子公司股权比例仍保持70%以上。本次分拆上市不会导致公司丧失对中天海缆的控制权,中天海缆仍为中天科技的并表控股子公司。

事实上,近年来,中天科技并不是

唯一一家分拆上市的A股公司,在中天科技之前,海尔集团分拆海尔生物,华兰生物分拆华兰疫苗,近期也有歌尔股份分拆歌尔微电子过会。

“上市公司将其具有独立盈利能力的部分业务或者某个子公司分拆在境内外上市目前还是比较常见的,而且现在越来越多的境内外上市公司愈发关注分拆子公司在境内外进行上市,拓宽融资渠道。”刘阳芳表示,从制度角度分析,随着2019年12月份证监会发布《境内分拆规定》至2022年《上市公司分拆规则(试行)》出台,A股市场分拆上市的政策愈发完善,使得上市公司有了更好的分拆上市选择。

由此可见,此次中天科技分拆上市也属正常,但引发如此大的市场反应,却不常见。

对此,巨丰投顾高级投资顾问翁梓驰对《证券日报》记者表示:“从分拆本身出发,有利有弊,好处是可以增加公司的融资渠道,给予分拆子公司更高的估值水平;对股东来说,却也有可能摊薄母公司来自子公司的利润,减少母公司对子公司的控股比例。但此次更主要的原因是公司前后表述不一,引发投资者不信任,才导致近期股价表现不佳。”

目前来看,分拆上市的结局仍然不确定,刘阳芳向记者表示:“从法律程序上说,依据《上市公司分拆规则(试行)》的规定,上市公司分拆,应当由董事会依法作出决议,并提交股东大会批准。上市公司股东大会就分拆事项作出决议,必须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过,且须经出席会议的中小股东所持表决权的三分之二以上通过。”