

## 强势进军手游领域

## 凤凰传媒溢价10倍控股慕和网络

□本报记者 姚轩杰

备受关注的凤凰传媒收购手游公司慕和网络终于尘埃落定。公司21日晚间公告称,拟对下属子公司江苏凤凰数字传媒有限公司增资3.2亿元。凤凰数字传媒拟以3.1亿元认购上海慕和网络科技有限公司新增注册资本,从而持有慕和网络64%的股权。

## 溢价10倍控股

此次收购采用收益法评估,上海慕和网络科技有限公司在评估基准日2013年5月31日的净资产账面值为4215.08万元,评估后的股东全部权益价值为4.86亿元,评估值比账面值增加4.43亿

元,增值率为1052.14%。今年以来,掌趣科技并购动网先锋、博瑞传播收购漫游谷,其PE都在12至22倍之间。

不过,此次控股慕和网络,凤凰传媒与该公司签订了业绩对赌协议。原股东承诺,慕和网络2014年度经审计的净利润不低于5291万元;2015年度经审计的净利润不低于6349万元。若业绩目标未能实现,现有股东张峰和周圆将补偿。

慕和网络成立于2009年,是由美资独资的一家手机游戏研发商。2009年创立时从事页游业务,并推出一款MMORPG产品。而后公司迅速转向手游研发,并于2011年1月推出了一款移动端的MMORPG产品,并在Google Play

上取得了TOP50的成绩。2013年慕和网络推出《魔卡幻想》,这款产品在国内的月流水约达1500万元。凭借《魔卡幻想》的表现,慕和网络成功跻身国内月流水过千万的手游研发商之一。

财务数据显示,截至2013年5月31日,慕和网络资产总额为7072.41万元,归属于母公司所有者权益4313.74万元,资产负债率为40.4%。今年1-5月,公司营业收入6932.6万元,净利润2300.76万元。

易观智库2013年1季度中国网游市场数据报告显示,慕和网络占据移动游戏市场3.9%的市场份额,排名第四,仅次于腾讯游戏、广州谷得和即将被华谊兄弟收购的银汉科技。

## 手游并购仍将持续

从行业情况看,行业领先的手游公司十分抢手,目前各家上市公司都在苦苦寻找有意出售的优质标的,人民网此前就曾接洽过慕和网络。但据称凤凰传媒以人民网出价的两倍和慕和网络谈拢。

凤凰传媒表示,本次交易是公司进军游戏领域、实现数字化发展战略的重要举措,有利于公司进一步拓展数字化业务,实现内容的多层次开发和价值的全方位创造,扩大业务规模,提升公司业绩,强化公司的品牌和影响力。

本次交易完成后,慕和网络成为公司新增的控股二级子公司。手游并购仍将是传媒业引人关注的焦点,传媒公司对其并购热情升温。华谊兄弟6.7亿元控股游戏公司银汉科技、掌趣科技8.1亿元收购动网先锋、博瑞传播10亿元收购腾讯旗下的游戏平台漫游谷,这一系列举动引发市场资金强烈追捧。

近期天舟文化、掌趣科技相继停牌,坊间传闻均与收购手游公司有关。业内人士指出,下半年传媒业特别是手游行业并购潮仍将继续,且力度比上半年会更大。

作为“游戏第一股”中青宝也控股了两家手游公司,未来不排除收购其剩下股权。此外,中青宝还牵头手游产业联盟,成员单位包括了掌趣科技、拓维信息、凤凰传媒、人民网等多家上市传媒公司。

## 部分手游概念公司主营净利双增长

## 手游业务占比不高

□本报记者 傅嘉

上半年如火如荼的手游概念股中报业绩面纱逐渐被揭开。截至8月21日,两市共有10家手游概念公司公布中报,多数主营和净利润保持双双增长。

不过综合来看,两市纯手游公司不多,多数公司依靠并购等方式涉足手游行业,手游业务在主营业务中占比不高,且业绩规模多在千万元级别,不足以支撑目前的估值。目前手游概念股静态市盈率普遍在50倍以上,个别公司甚至在300倍以上。分析人士认为,虽然该类公司业绩不错,但上半年市场炒作主要还是基于概念。

## 增速或下降

业内人士认为,目前手游概念与上世纪90年代的互联网泡沫有类似的地方。行业刚刚爆发,规模呈现翻倍式增长,短期还看不到天花板。同时手游类公司又是中小板、创业板公司,盘子均不大,股票价格容易被资金拉起,进而形成整个板块的协同效应。

曹辙向中国证券报记者表示,下半年手游上市公司的业绩仍然会较好,但市场概念炒作会渐渐退潮,主要因为手游行业进入到“月千万流水”级别之后,短时间不可能再出现翻倍式增长,手游行业很难再讲一个很动听的故事来推动概念炒作。

目前国内还没有出现特别知名的手游公司,其营收规模和游戏品质还难以和国外巨头抗衡,如近期EA的《植物大战僵尸2》等。分析人士认为,手机硬件标准呈飞速上升态势,大型游戏会越来越多,这在加大相关公司的投入成本的同时,将使得项目风险被放大。

此外,随着二级市场水涨船高,部分公司高管已经选择落袋为安。华谊兄弟近日发布公告,公司实际控制人王中军分别于8月16日和8月20日两天共减持1100万股华谊兄弟股票,套现超过4亿元。

## 平台商把控手游未来

今年以来,手游概念股全面爆发,市场对行业增速和国外手游公司业绩及股价反应剧烈,部分股价低,盘子小的手游概念公司,以及较早涉足手游龙头公司如掌趣科技、博瑞传播、华谊兄弟等均受到市场追捧。

这其实有些非理性。”业内人士指出,当前游戏行业同质化竞争激烈,用户获取成本不断攀升,单一产品生命周期缩短,只有精品游戏才更有市场。

91无线相关负责人表示,91平台上游戏超过1000款,但收入超过一定规模、有影响力的产品并不多。上述人士认为,随着涉足手游公司越来越多,市场对手游行业的认识将更充分,部分手游公司业绩持续低迷也会进一步教育市场要正确认识手游行业竞争的残酷性。

游戏平台企业由于控制了渠道或更受青睐。百度19亿美元收购91无线,对此,91无线上述人士指出,这体现出互联网巨头对游戏分发入口、分发能力的重视。

事实上,平台的营销和运营能力也是游戏生存的关键。人人网相关人员表示:“开心农场并非人人网开发的游戏,我们只是作为平台方提供接口。游戏开发者选择下线,我们也非常遗憾。”而腾讯游戏凭借其手机QQ和微信作为营销平台,促使其两款游戏人气急升。

未来平台商的分成可能会增加。”据了解,此前游戏代理商、渠道商以及游戏内容提供商的分成比例为3:3:4,这一比例目前逐渐变成3:4:3,平台商的分成在增加。

招商证券研究报告指出,即便是精品游戏厂商也很难做到持续推出精品,推出愤怒的小鸟的Rovio公司,由于未能持续的出精品游戏,公司股价一路下跌。此后转型成为媒体平台公司,更多涉足衍生品和玩具,以及主题乐园。依托平台型的手游公司可持续性会更强,如腾讯微信、360等平台型游戏公司,以及与腾讯有合作被华谊兄弟收购的银汉科技、博瑞传播收购的游戏谷等。

## 鼎立股份

## 签合作协议再涉稀土矿

□本报记者 李少林

鼎立股份21日晚公告,公司与冕宁稀土选矿有限责任公司21日签署了合作协议。双方合作原则以上合的方式开展,同时不排除其他灵活方式,包括促成公司对冕宁稀土的股权转让。

值得注意的是,在鼎立股份公告涉矿之前,公司股价已经开始发力。20日,鼎立股份股价上涨7.34%,疑似涉矿消息提前走漏。

据介绍,冕宁稀土已获得稀土采矿证,多年以来从事稀土资源开采工作。鼎立股份与冕宁稀土合作,也正是因为稀土企业接受国家有关政策的严格管控,行业准入门槛较高。而鼎立股份作为上市公司,投资能力和规范运作的优势相对突出,并有调整产业结构的战略思路。

公告称,本意向协议属于双方合作意愿和基本原则的框架性约定,公司尚需聘请专业中介机构对冕宁稀土开展尽职调查,对其实力进行审计评估,进一步做可行性论证,同时根据项目的投资规模提交公司董事会或股东大会审议批准后方可实施。

冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司注册资本1000万元,是一家以稀土采选为主的企业。该公司位于四川省凉山彝族自治州冕宁县境内,每天处理原矿2000吨以上。

鼎立股份称,在该项目合作中所需资金将由公司自筹,银行贷款或其他合适的方式进行筹措,目前暂时不会对公司资金及经营效益产生影响。

这已不是鼎立股份第一次涉矿。

2012年12月22日,鼎立股份公告,拟以现金增资的方式持有山东中凯稀土材料有限公司不低于40%的股权。增资完成后,鼎立股份将对中凯稀土形成相对控股局面,公司将继续介入下游稀土分离及深加工行业。

鼎立股份原本预计半年内完成对中凯稀土的注资,但注资进展并不顺利。今年6月20日,鼎立股份公告,对中凯稀土相关财务核查、财务审计和资产评估等相关工作尚未完成,其他合作细节正在进一步洽谈中,预计相关进程将有所延后。

## 大股东完成全部股权转让

## 海航资本正式入主亿城股份

□本报记者 王小伟

亿城股份公告,原大股东乾通实业所持公司28577.6万股份已全部转让给海航资本。海航资本目前持有公司股份19.98%,晋升新任控股股东,亿城股份实际控制人变更为海南航空股份有限公司工会委员会。海航豪掷16亿元入主亿城股份终于遂愿。

## 海航系第7家A股公司

亿城股份发布《关于大股东完成协议转让所持公司全部股权的公告》,乾通实业已协议转让所

持公司的全部股权。

从签署协议到完成转让仅仅用了两周时间。8月6日,亿城股份大股东乾通实业与海航资本控股有限公司签署股份转让协议,乾通实业将其所持的公司28577.6423万股(占总股本19.98%)转让给海航资本。在拟转让的股份中,有20760万股已被质押,占公司总股本的14.51%。8月14日,上述未质押股份7817.6423万股已完成过户登记,8月15日和16日,质押股份也分批解除质押。8月21日,亿城股份收到证券过户登记确认书,确认上述20760万股已完成过户登记工作。

至此,乾通实业所持有的公司28577.6423万股已全部完成转让。

本次股权转让完成后,海航资本持有亿城股份28577.6423万股,占公司总股本的19.98%,乾通实业不再持有公司股份,公司大股东变更为海航资本,实际控制人变更为海南航空股份有限公司工会委员会。海航耗资16亿元正式入主亿城股份。

海航资本成立于2007年,是海航集团旗下金融服务业的主要管理平台。近些年,海航系通过资本运作,在航空、实业、消费等领域拥有海南航空、易食股份等6家

A股上市公司。本次股权转让的完成,意味着亿城股份成为海航系旗下第7个A股上市公司。

## 或转身金融

近年来亿城股份的经营业绩不尽如人意,近3年来净利润年年下滑。2013年1季度实现净利润8903万元,同比再降13%。亿城股份曾在2012年年报中反思,持续的宏观调控使房地产环境发生重大变化,公司对市场形势变化认识不足,未能及时调整定位,以致发展速度大幅落后。业绩持续低迷倒逼公司谋求转型,

但效果并不理想。公司与美国风电项目的收购最终无果;14倍溢价所收购嘉丰矿业的股权也尚未产生收益。

此番海航资本介入打开了亿城股份的想象空间。海航资本此前曾表示,不排除上市公司在未来12个月开展购买或置换资产的重大交易。由于海航集团拥有丰富的金融和地产资产尚未上市,这也给亿城股份的后市打开了足够的想象空间。此前刚刚公布股权转让方案时,亿城股份二级市场股价连续5个涨停,即便以8月21日最新收盘价4.25元计算,对

于海航5.63元/股的收购价而言,依然折价25%。

海航资本除握有两家上市公司股权之外,还持有渤海国际信托、皖江金融租赁、民安财险等金融机构股权,市场猜测亿城股份可能会从地产业务转身金融。此外,海航集团旗下拥有大量持有型物业,分布在北京、上海、广州等多个城市,写字楼和酒店两种类型物业的总建筑面积均已超过100万平方米,市场也有猜测海航可能将旗下的地产资源注入到亿城股份。

## 战略转型效果显现

## 四川长虹家庭互联网迎来发展关键期

□本报记者 郭新志

此前因成功实现扭亏为盈而备受资金追捧的友利控股遭证监会调查。公司今日发布公告,21日收到证监会《调查通知书》,因涉嫌信息披露违法违规,证监会决定对公司进行立案调查。

早在7月25日,四川省证监局已向友利控股下发《行政监管措施决定书》,要求其限期落实整改措施。但直到7月31日公司才发布这一处罚公告。巧合的是,就在公司收到四川证监局《行政监管措施决定书》但未公告之前,友利控股控股股东的一致行动人利创新能源提前大手笔减持了公司股份,套现7000万元以上。此举引发市场对有利控股故意配合控股股东套现的质疑。

尽管有利控股方面此前声称,公司不存在任何违规的动作,大股东减持只是巧合,但从利创新能源的增持、减持的过程来看,操作恰好暗合了公司业绩和股价的大幅上涨。业内分析认为,本次公司遭遇证监会调查,极有可能就是与本次信息披露有关。(王小伟)

## 抢占最后一块“屏”

四川长虹多媒体产业公司财务总监汪华晓告诉中国证券报记者,今年上半年,四川长虹在电视领域不断进行技术研发,加大了大屏、3D、UD等高端智能电视的投资力度,显著带动公司在彩电

领域的整体毛利率。渠道方面,除稳固此前的连锁渠道外,重点经销商队伍不断扩大,进军电商领域取得突破性增长,同时加大与广电、运营商、电视购物等渠道合作。公司不断加大技术创新,UD系列高端产品今年4月全国铺开,远超其他同行,市场反应良好;同时公司加大内部费用的审核、管控,进一步降低了经营成本。

四川长虹企业策划部部长刘海中告诉中国证券报记者,这些改革均基于四川长虹的家庭互联网战略。家庭互联网是继PC互联网、移动互联网之后发展的第三阶段,被业界视为“最后的一块屏”。越来越多的PC企业、互联网企业介入,抢占码头。但PC互联网、移动互联网关注“设备联上互联网”,家庭互联网则同时还要关注“人与设备的连接,设备与设备连接,人与人的连接”;PC互联网、移动互联网已经解决了交互问题,家庭互联网目前还缺乏突破;PC互联网、移动互联网在内容管控方面已有对策,家庭互联网目

前尚处灰色地带;此外,家庭互联网需要有更好的画质表现。

长虹技术中心基础研究所所长展华益认为,家庭互联网有四个核心要点。首先是大屏显示,电视的本质还是大屏,这方面最具优势。这有很多技术要解决,包括超高清播放、多窗口技术、图形系统;其次是连接协同。以人为核心,家里所有的设备围绕人服务。当人需要什么样的场景,什么就是中心;再者是交互。照搬移动互联网技术、模式的电视之所以没有起来,主要问题是交互没有解决”,展华益说,手机是触控,但电视不适合做成触控,语音控制是未来发展的重要趋势;最后是安全,保障用户隐私。据中国证券报记者了解,为了实施家庭互联网战略,四川长虹已经做了充足的技术储备。在智能终端领域,公司相继开发了智能语音芯片、超级语音浏览器、家庭互联网操作系统等,预计全系列家庭互联网产品将在今年四季度上市。不仅如此,四川长虹还与IBM合作建设大数据分析中心,对智能终端所收集的数据进行分析整合,并以此探索新的商业模式。

## 发展迎来关键节点

尽管家庭互联网前景广阔,但市场是否买账尚待观察。在四川长虹看来,其关键是要通过技术创新解决智能终端使用起来“越来越自在、越来越简单、越来越舒适”的问题,不断提升用户体验。正因如此,四川长虹从一开始,就将家庭互联网定义为开放平台,不给用户设置障碍。公司副总经理巫英坚告诉中国证券报记者,作为开放平台,家庭互联网整合了硬件、软件、网络三种生态,集成桌面计算、移动计算、家庭计算的信息环境,吸引硬件厂家、软件第三方开发力量、广大以“虹粉”身份参与价值创造的消费者来共同打造。同时,家庭互联网必须是可管理的平台,使得长虹产业链生态的广大参与者都能够通过这个平台获取利益;它也是一个

创新的空间,存在大量的新商业模式和创新机遇,要建立与此配套的孵化环境,淡化硬件的品牌,使得非长虹制造的家用电器也能够在此网络上享受独特的用户体验。

与此同时,四川省政府已将四川长虹作为重振当地工业经济的“引擎”,明确要求各政府部门要全力支持四川长虹发展。近日,四川省经信委出台了五条具体措施,以支持绵阳科技城集中发展区加快建设,长虹集团转型升级。邀请四川省通信管理局、长虹集团参与,结合长虹集团智能产品特征,制定四川省智慧城市、智慧园区、智慧社区和数字家电产品的地方标准,以利于长虹集团智能产品的推广应用,扩大市场份额,帮助企业在做大做强。

分析人士指出,基于国家大力提倡信息消费所催生的市场机遇,四川长虹主推的“家庭互联网”,与宏观政策不谋而合,受当地政府驱动,四川长虹未来将从这些政策中受益,其主推的家庭互联网也将迎来发展的关键期。