

# 产品开发周期长且成功率较低 部分公司跨界“玩”游戏前景存疑

□本报记者 姚轩杰

在社保基金投资手游业引发市场广泛关注之时,传统纺织企业嘉麟杰日前斥资3000万元进军手游。而此前,汽配企业顺荣股份、制伞企业梅花伞等也都进行过对手游企业的收购。

业内人士认为,在经济转型和化解产能过剩的大背景下,不少传统企业业绩大幅下滑甚至亏损,不得不寻找新的利润增长点。而移动互联网的高速发展使得手机游戏在今年呈现爆发式增长,多款游戏月流水超过千万元。因此,手游成为部分业绩下行的传统企业扮靓业绩的重要砝码。

不过,手游业是典型的“高风险、高收益”行业,游戏产品开发周期长且成功率较低,大概只会10%产品可以成功,游戏产品的盈利能力存在很大不确定性,传统企业能否借此转型成功尚未可知。

## 传统企业“玩”游戏

尽管A股手游概念没有三季度那时的火爆,但游戏公司依然是不少业绩下行的传统企业物色的对象。

嘉麟杰20日公告,已与自然人苏龑签订了股权转让框架协议,拟以不超过2845.7万元的价格,受让上海皿鎏软件有限公司25.87%的股权。上海皿鎏软件成立于2003年,是具有国际水平的专业游戏独立开发商,也是索尼、任天堂、微软公司认定的正式开发商,业务涉及原创手机游戏开发,视频游戏引擎合作开发,动漫制作等领域。

10月24日,梅花伞公告称拟38.67亿元购买上海游族信息100%股权,溢价率高达32倍。2013年三季度,游族信息在网页网络游戏开发商中排名第三,占据8.5%的市场份额。

梅花伞是我国最大的晴雨伞出口企业。查阅往年财报发现,公司的净利润只在2007年上市首年达到2293.69万元,之后几年净利润始终在1000万元左右徘徊,2011年更跌到192.83万元。而在今年前三季度业绩亏损已达1247万元。

而此前,顺荣股份、梅花伞、



部分公司涉足游戏业务情况

公司简称	主营业务	收购/投资标的	金额
中弘股份	房地产开发	与唐航生团队组建杭州威震江湖网络科技有限公司	1亿元
顺荣股份	汽车零部件生产销售	收购上海三七玩60%股权	19.2亿元
星辉车模	车模产品生产销售	收购天拓科技100%股权	8.12亿元
华天酒店	酒店运营	设立华天融智汇智科技有限公司	1000万元
梅花伞	晴雨伞生产及销售	收购上海游族信息100%股权	38.67亿元
嘉麟杰	纺织服装生产销售	收购上海皿鎏软件25.87%股权	2845.7万元

制表:姚轩杰

新华社图片

华天酒店、中弘股份、星辉车模等公司也进行了手游收购。顺荣股份10月10日公告,拟以19.2亿元收购上海三七玩网络科技有限公司(以下简称三七玩)60%股权,溢价达到26倍。顺荣股份原为一家汽车部件上市公司,2011年至2012年和2013年上半年,净利润分别下滑17.32%、68.37%和57.06%。公司方面表示,公司管理层在继续发展原有主业的同时,希望寻求恰当的转型契机及业务领域,打造新的利润增长点。

10月24日,梅花伞公告称拟38.67亿元购买上海游族信息100%股权,溢价率高达32倍。2013年三季度,游族信息在网页网络游戏开发商中排名第三,占据8.5%的市场份额。

梅花伞是我国最大的晴雨伞出口企业。查阅往年财报发现,公司的净利润只在2007年上市首年达到2293.69万元,之后几年净利润始终在1000万元左右徘徊,2011年更跌到192.83万元。而在今年前三季度业绩亏损已达1247万元。

而此前,顺荣股份、梅花伞、

在限制三公消费的背景下,华天酒店的主营业务收入和利润也受到拖累。公司10月19日宣布,与融网汇智合资成立公司,试水手游领域。合资公司注册资本为1818.18万元,华天酒店出资1000万元,占股55%,融网汇智出资818.18万元,持股45%。公司表示,进入网络手机游戏行业,是公司主营业务多元化和转型的试点,在当前高端酒店餐饮业严峻的市场形势下,有利于公司分散主营业务过于集中于酒店餐饮业的风险。

## 跨界的风险

一些上市公司在收购游戏资产时可谓“不惜代价”,虽然其股价借此一飞冲天,但高估值或已透支了行业未来若干年的增长。而且,不少公司并购的游戏公司都是运营一两款产品。神州泰岳拟溢价27倍并购的壳木软件仅靠《小小帝国》一款游戏来支撑业绩。该产品上线时间已超过一年半,尽管其用户规模目前仍保持增长,但一旦走衰,而公司又无法推出有影响力的新品,很可能导

致公司业绩大幅下滑。尽管如此,在壳木软件2012年净利为0.14亿元的情况下,其2013至2016年的净利预测数分别高达0.8亿元、1.1亿元、1.5亿元和2.0亿元。

值得注意的是,很多收购游戏资产的公司都与被收购方签订了业绩对赌协议,持续盈利条件甚是苛刻。博大创投董事总经理曹海涛认为,能否完成存在很大的不确定性。手游产品的周期都不长,所以需要公司在产品开发上持续成功,这是很大的挑战。没有人敢说一款产品成功了下一款产品还能成功。”

尽管众多公司和资本涌入游戏行业,但游戏行业是一个高风险、高收益的行业。游戏的门槛很低,很多游戏运营背后也就三五个人,但每月的流水能超千万元。正是这种低成本高利润的表象让越来越多的人涌进这个行业,激烈的竞争会很快使得经营风险增加、利润降低。”易观国际游戏行业分析师薛永峰表示,而且,没涉及过游戏领域的上市公司未必会了解行业内系统风险。一款游戏开发周期

张毅说。

然而,航运业的长期低迷拖垮了\*ST凤凰,使其无力支付租金。根据诉状,\*ST凤凰在融资租赁期间拖欠工银租赁租金共约5322.49万元,并产生逾期利息323.31万元。

根据公告,工银租赁请求判令解除其与\*ST凤凰的融资租赁合同,要求\*ST凤凰返还合同项下全部39艘船舶,同时支付拖欠租金及逾期利息,并赔偿经济损失5.22亿元。同时,其要求中国长江航运(集团)总公司承担连带保证责任。由此计算,若工银租赁胜诉,\*ST凤凰或将总共付出约5.78亿元的违约代价。

对于工银租赁的起诉,\*ST凤凰称,诉状所述公司拖欠工银金融租赁的租金与逾期利息的情况属实。

长且成功率较低,游戏开发商大概只会10%产品可以成功。上市公司在高点踏入,要做好承受周期性变化的打算。”

## 监管“紧箍咒”骤紧

深交所近日表示,针对市场热点的手游资产,要求披露ARPU值(每用户平均收入)、玩家结构分布、充值渠道和金额等关键业务信息,并要求财务顾问、会计师核验其真实性等。

的确,在众多淘金游戏概念的公司中,部分公司追逐市场热点和概念,涉嫌通过非实质性的跨界投资、业务转型等方式迎合市场炒作;也有公司发布利好消息的同时,大股东减持股票。

主营业务为房地产的中弘股份,今年7月下旬宣布投资5亿元进军手游,随着公司股价在二级市场的暴涨,自8月9日至9月2日,大股东共套现超过13亿元。金飞达因发布手游业务人员招聘广告其股价大涨,10月23日,公司发布公告证实向电子商务和移动互联网相关领域产业升级、转型做论证及准备,第二天公司股价一字涨停。

艾瑞咨询董事长张毅表示,很多上市公司并购手游方案披露的内容较少,主要是一些被收并购标的的财务情况、主营业务等。财务数据比较好看的话往往能迎来市场较高的追捧。但实际上,有很多手游资产的财务数据是页游、广告,或者SP业务把业绩提起来的,手游业绩的可持续性并不好说。不少业内研究人士认为,监管层释放的信号是将加强对手游行业的监管,盲目炒作会降温。

不过,从移动互联网的发展趋势来看,手游行业仍然具备快速增长的潜力。据艾瑞咨询监测,去年的手游市场规模有50多亿元,今年预计有110多亿元,而明年的数据可能会是今年的2到3倍以上。从这个角度来看,手游仍然具有投资机会。只是需要甄选出原生态的、优质的手游资产。”张毅说。

# \*ST凤凰遭工银租赁起诉

□本报记者 汪珺

江航运集团总公司作为保证人。

然而,航运业的长期低迷拖垮了\*ST凤凰,使其无力支付租金。根据诉状,\*ST凤凰在融资租赁期间拖欠工银租赁租金共约5322.49万元,并产生逾期利息323.31万元。

根据公告,工银租赁请求判令解除其与\*ST凤凰的融资租赁合同,要求\*ST凤凰返还合同项下

公司同日还公告,截至公告日,公司未披露的小额诉讼共27起,其中债务纠纷22起,劳务纠纷4起,劳动仲裁一起,诉讼金额共计2847万元。

近日,公司开始分批拍卖无钱还债而遭到抵押的船舶。有业内人士分析称,\*ST凤凰要想扭亏,只能靠重组。但直至今日,\*ST凤凰一直没有传出重组的消息。

# 宗申动力小额贷款公司开业获批

□本报记者 周渝

宗申动力公告,公司作为发起人设立的重庆两江新区宗申小额贷款有限公司开业获得重庆金融办批复。宗申动力有关人士表示,宗申小贷最快本周内可以开始营业。

据了解,宗申小贷注册资本

5.1亿元,其中宗申动力出资2.55亿元,持股比例50%,这是宗申动力首次涉足金融领域。

资料显示,重庆目前中小企业占比超过90%,自2008年以来重庆市政府陆续出台了《重庆市推进小额贷款公司试点指导意见》等系列政策文件,鼓励支持小额

贷款公司发展,重庆小贷公司。

截至目前,重庆市共有小贷公司157家,贷款余额302.05亿元,居西部之首。

小贷公司累计发放贷款1400多亿元。根据重庆市的要求,到2017年小额贷款公司要达到350家。

根据宗申小贷的战略规划,

成立初期主要以中小企业、个体工商户、小微企业及周边地区农户为主要服务对象开展贷款、票据贴现等业务;3至5年内在重庆市重点区县开设4~6家分支机构,开展委托贷款、票据贴现、资产转让等业务;长期发展目标是转制为商业银行。

面对北京奔驰财务报表的合并。戴姆勒通过持有北汽股份12%股权间接持有北京奔驰6.12%股权,再加上其直接持有的49%股权,戴姆勒持有的北京奔驰权益达到55.12%,超过了50%的限制。

## 行业或加速洗牌

分析人士指出,随着外商投资环境的好转,外商投资积极性将会被激发,有望在诸多领域引进国外的先进知识、技术和经验等,从而促进我国在这些领域的发展。不过,放宽准入的具体情况还有待观察。

中国钢铁现货网赵特认为,钢铁汽车作为资金密集型行业,外资进入不仅活跃了市场氛围,同时还能加强企业的竞争力,实现优胜劣汰,顺应市场发展。

对于钢铁行业,中信建投经济咨询能源行业研究员翟坤表示,钢铁对国民经济起着重要作用,我国

执行严厉外资准入制度,一定时期内有效保护了国内钢铁行业的发展。但随着我国市场化改革进一步推进,行业竞争机制日益完善,进一步放开钢铁行业的外资准入限制适应了时代发展要求。

翟坤认为,随着我国环保节能要求的提高,钢铁行业绿色转型显得极为迫切,外资拥有丰富的铁矿资源、先进的生产技术与管理经验,对我国钢铁行业的转型升级大有裨益。

中信建投经济咨询研究总监周锐指出,进一步放开钢铁行业外资准入限制是双刃剑。一方面,有利于促进国内钢企的发展,使其投入更多资金进行技术研发和转型升级。另一方面,由于我国钢企1/3以上属于中小型的民营企业,竞争能力较弱,在环保成本提高与外资进入双重压力下,行业或加速洗牌。

面对北京奔驰财务报表的合并。戴姆勒通过持有北汽股份12%股权间接持有北京奔驰6.12%股权,再加上其直接持有的49%股权,戴姆勒持有的北京奔驰权益达到55.12%,超过了50%的限制。

分析人士指出,随着外商投资环境的好转,外商投资积极性将会被激发,有望在诸多领域引进国外的先进知识、技术和经验等,从而促进我国在这些领域的发展。不过,放宽准入的具体情况还有待观察。

中国钢铁现货网赵特认为,钢铁汽车作为资金密集型行业,外资进入不仅活跃了市场氛围,同时还能加强企业的竞争力,实现优胜劣汰,顺应市场发展。

对于钢铁行业,中信建投经济咨询能源行业研究员翟坤表示,钢铁对国民经济起着重要作用,我国

执行严厉外资准入制度,一定时期内有效保护了国内钢铁行业的发展。但随着我国市场化改革进一步推进,行业竞争机制日益完善,进一步放开钢铁行业的外资准入限制适应了时代发展要求。

翟坤认为,随着我国环保节能要求的提高,钢铁行业绿色转型显得极为迫切,外资拥有丰富的铁矿资源、先进的生产技术与管理经验,对我国钢铁行业的转型升级大有裨益。

中信建投经济咨询研究总监周锐指出,进一步放开钢铁行业外资准入限制是双刃剑。一方面,有利于促进国内钢企的发展,使其投入更多资金进行技术研发和转型升级。另一方面,由于我国钢企1/3以上属于中小型的民营企业,竞争能力较弱,在环保成本提高与外资进入双重压力下,行业或加速洗牌。

分析人士指出,随着外商投资环境的好转,外商投资积极性将会被激发,有望在诸多领域引进国外的先进知识、技术和经验等,从而促进我国在这些领域的发展。不过,放宽准入的具体情况还有待观察。

中国钢铁现货网赵特认为,钢铁汽车作为资金密集型行业,外资进入不仅活跃了市场氛围,同时还能加强企业的竞争力,实现优胜劣汰,顺应市场发展。

对于钢铁行业,中信建投经济咨询能源行业研究员翟坤表示,钢铁对国民经济起着重要作用,我国

执行严厉外资准入制度,一定时期内有效保护了国内钢铁行业的发展。但随着我国市场化改革进一步推进,行业竞争机制日益完善,进一步放开钢铁行业的外资准入限制适应了时代发展要求。

翟坤认为,随着我国环保节能要求的提高,钢铁行业绿色转型显得极为迫切,外资拥有丰富的铁矿资源