

涉矿不成投手游 追逐热点似散户

宝利来“意乱情迷”为哪般

□本报记者 马庆圆

从6月25日开始,宝利来因正在筹划重大事项停牌,具体事项尚未披露。

事实上,宝利来近一时期资本动作不断,只是其收购的资产往往滞后于市场热点。前不久,在手游行情看跌的背景下,公司董事会做出9000万元高溢价投资手游公司掌娱天下10%股权,同时放弃继续增资发展主业的决定。复牌之后,股价一路走低,让利益相关人相当不满。再往前追溯,去年涉矿也未能成功。

有市场人士认为,按照一般的市场逻辑推测,宝利来的各种资本动作应该是为明年大股东解禁做准备。2012年宝利来曾做过一次向大股东的定向增发,锁定期为三年。不排除2015年解禁后,大股东大规模减持套现或者卖壳的可能性。只是,实际控制人入主公司十多年,上市公司仍没有找到可持续发展的主业,如今将宝押在可能并不靠谱的手游上,是否能够激起市场的兴趣,能否满足利益相关方的市值需求,尚应打上一个大大的问号。

9000万买手游“概念”

此次停牌之前,宝利来“豪掷”9000万元投资手游公司,引起市场广泛关注。2014年5月15日,宝利来公告,公司拟以人民币9,000万元对掌娱天下进行增资,增资完成后,宝利来持有掌娱天下10%的股权。掌娱天下股东承诺,标的公司2014、2015年可实现净利润0.8亿元、1.2亿元。公告显示,截至2014年4月30日,掌娱天下的账面净资产为10,526,909.42元,而此次宝利来增资对掌娱天下100%股权的估值为8.1亿元,增值率为7,694.57%。

77倍的净资产增值率、高额的净利润承诺,让资本市场对刚刚成立不满一年的掌娱天下充满好奇。几经辗转,中国证券报记者在一栋标有“哆可梦游戏”和“ERIC-SSON”Logo的大厦里找到了掌娱天下总部。公司位于四楼,简单的标识,简单的前台,几十名工作人员在各自的工位上忙碌。从表面上,很难看出这是一家估值达8亿元的非上市公司。

宝利来的公告称,掌娱天下专注于移动游戏及网页游戏产品研发、运营与发行,目前在成都、重庆拥有多个研发团队,并正在深圳建立研发团队。然而,这家被宝利来认为前景广阔的手游公司,成立时间为2013年9月份,距今尚不满一年,其2014年1-4月的净利润仅为177.44万元,与股东承诺的2014年净利润8000万元相去甚远。

“我们此次投资手游还谈不上业务转型,只是一次多元化经营的尝试。掌娱天下



本报记者 马庆圆 摄

主要负责人和核心团队的从业经历,坚定了我们此次投资的信心。”宝利来董秘邱大庆介绍,手游行业正处于爆发式增长阶段,掌娱天下虽然成立时间不长,但公司CEO王勇从业十多年,在业界取得了不俗的口碑。

“掌娱天下的项目储备和人才资源丰富,我们认为其实现承诺业绩是可行的。”针对此次掌娱天下净资产增值率较高的质疑,邱大庆表示,此次收购的估值基于掌娱天下给出的业绩承诺,低于同行业平均水平。

凸显市值诉求紧迫

在国内手游行业开始洗牌的背景下,宝利来的9000万元增资对掌娱天下来说可谓“及时雨”。但也正因如此,77倍的超高溢价显得愈加突兀。

据了解,手游行业在2013年开始出现快速增长,吸引了国内传统游戏巨头的关注,一线端游和页游厂商开始布局手游领域。“没有足够的资金、核心技术与资源储备的中小研发商将无法立足,业内有看法认为今年会有60%-70%的研发商将会退出竞争。”平安证券分析师肖乐乐在相关研究报告中指出,传统端游、页游大鳄,在版权与品牌授权、研发技术、资金人才储备、引进代理、品牌沉淀用户、营销运营、商业渠道等各环节,均具有强大优势。

进入2014年,游戏研发企业的日子越来越难过。“研发商在产业链中的分成比例在不断缩减,如今只有两到三成。客观地说,与宝利来的合作,将对掌娱天下的业务

拓展提供较强的资金支持。”掌娱天下CSO(首席战略官)赵立坦言,在经历了2013年手游行业野蛮式增长之后,2014年行业开始进入洗牌阶段。“我们要在继续加强研发实力的同时,向下游拓展,争取在发行领域不断做大做强。”

在此背景下,宝利来9000万元的增资,对于净资产刚过1000万元且处于业务扩张期的掌娱天下,可谓意义非凡。然而,颇具天使投资意味的9000万元,仅换来对掌娱天下10%的持股。

“宝利来选择投资掌娱天下,一定程度上是看重手游公司具备的二级市场概念。”一位不愿透露姓名的知情人士介绍,宏观政策的变化,让主营高端酒店业的宝利来备感经营压力。更重要的是,大股东深圳市宝安宝利来实业有限公司通过资产注入所获得的宝利来39.56%股权,将于2015年上市流通。

从2013年三季度开始,宝利来就紧锣密鼓地寻找包括矿产、新材料等在内的合作标的。2013年12月,公司发布《关于收购广西驰鑫矿业有限责任公司100%股权的意向性协议公告》,计划收购预计金金属储量2.72吨的广西驰鑫。然而,此单收购终未能成功。2014年春节前后,宝利来进一步加快了在对外投资方面的步伐,其关注重点也从传统行业转向了互联网。知情人士透露,宝利来曾先后接触过十余家互联网企业,其中有一半是手游企业。最终,在长城证券的牵线搭桥下,宝利来于2014年4月份左右接触掌娱天下,并在不到两个月的时间内敲定了此次交易。

泽熙地位渐稳

自今年2月泽添投资成功接收工大首创股东所持股份而跃居公司第二大股东之后,有关泽熙投资与雅戈尔之间就工大首创的控制权争夺就不断演进。伴随着雅戈尔近日不断通过二级市场减持的方式让出控股权,被市场称为泽熙系的泽添投资已经顺势上位成为第一大股东。

试错机会已不多

与手游概念股普遍受到市场热捧不同,宝利来股价仅在投资掌娱天下的消息正式公布前一交易日出现暴涨,之后便进入下跌通道,一路从11元跌到8.2元附近。“二级市场走势和公司之前的预期大相径庭,实际控制人为此很不开心。”知情人士表示,为了复牌后二级市场股价下跌的事情,宝利来实际控制人文炳荣对公司管理层发了脾气。

宝利来实业入主“000008”之后,十多年来公司都未找到可持续发展的主业。大股东资产在2012年底刚刚成功注入,如今的宝利来却又面临严峻的经营挑战,不得不寻找新的利润点。“我们也建议老板,应该先踏踏实实做好一个业务,以重塑上市公司的资本市场形象。”宝利来一位管理层成员表示,股价最终是要靠业绩支持的,如果现实与预期差距太大,会严重打击投资者信心。

公开资料显示,2012年3月宝利来推出发行股份购买资产预案,拟注入大股东宝利来实业的五星级酒店资产。交易完成后,宝利来实业对宝利来的持股比例由23.15%上升到62.71%。相较于获得增发股份6.91元/股的价格,大股东宝利来实业不但实现了酒店资产证券化,还在不到2年的时间内获得了最高近250%的浮盈。

然而,2012年12月刚刚成功注入的酒店资产,在2013年就出现业绩大幅下滑。宝利来2013年实现净利润2,275.80万元,仅实现盈利预测的51.20%。为此,宝利来发布了2013年度未能完成盈利预测的公开道歉公告。

一位匿名的公司内部人士透露,行业变化只是宝利来业绩下滑的原因之一,宝利来酒店业务真正的“冬天”将出现在2014年之后。“宝利来国际大酒店位于深圳宝安机场原航站楼附近,往来商旅是酒店重要客源之一。”该人士指出,随着深圳新航站楼的启用和老航站楼的停用,宝利来国际大酒店到乘机地点的距离大幅增加,“更重要的是,新航站楼配套的五星级酒店计划今年营业,这将严重分流宝利来的客源。”

据了解,增资掌娱天下消息公布后股价的反应,让宝利来内部对于投资手游行业也产生了一定的意见分歧。“一定程度上讲,投资手游多少有点‘搏’的意味。”接近宝利来的人士表示,公司账上有2亿元左右的资金,除去一期支付给掌娱天下的6000万元,公司还有近1.5亿元。“但是,无论是再寻找新的投资项目,还是继续投资互联网行业,留给公司‘试错’的机会已经不多。”

早在6月19日,随着雅戈尔及一致行动人的持股比例下降到15.6%,其股份数量已低于泽添投资持有的3520.48万股(占公司总股本的15.69%),后者成为公司第一大股东。而随着雅戈尔的持续减持,目前二者的持股比例已经从先前0.09%的差距拉大到2.27%。泽熙投资的大股东地位逐渐稳固。

有分析人士指出,工大首创或只是泽熙系在上市公司攻城略地中的第一步。泽熙或在谋求转型向一级市场发展,把一级市场和二级市场彻底打通,通过大举买入一家公司股份,增加董事会话语权,直接参与公司的经营决策。

其他股东,以其持有公司股份为基数,按照84%的比例实施缩股,完成缩股后,其他股东所持有公司股份每100股缩减为16股。公司表示,本次缩股事项实施完毕后,公司将根据《重整计划》的要求开始下一步的股份让渡工作,公司股票将继续停牌。

■“新三板”动态

蓝波绿建收购建筑设计咨询公司

蓝波绿建(430678)6月26日公告,公司董事会通过收购议案,被收购方为苏州彼慕建筑设计咨询有限公司,标的公司股东李喆、田枫分别将各自持有的标的公司90%、10%股份分别以人民币1元、1元的价格转让给公司。

标的公司注册资本为50万元,从事建筑设计领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务;建筑幕墙工程、建筑装饰工程的管理、设计与施工等。蓝波绿建表示,收购后,标的公司成为蓝波绿建全资子公司,原有核心团队将留在公司服务。

公司同日公告称,近期广东省建筑业协会建筑装饰分会在官网上发出“关于2014年广东省优秀建筑装饰工程奖(省内项目)评审结果的公示”,经过评审,蓝波绿建的“北京汇丰商学院教学楼幕墙工程”荣获“2014年广东省优秀建筑装饰工程奖”,并拟向中国建筑装饰协会推荐全国建筑工程装饰奖。(张玉洁)

*ST超日重整申请获法院受理

*ST超日6月27日公告,公司26日收到上海市第一中级人民法院《民事裁定书》及《决定书》,裁定受理申请人上海毅华金属材料有限公司对*ST超日公司的重整申请,并指定北京市金杜律师事务所上海分所、毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)上海分所担任*ST超日公司管理人。

根据《企业破产法》规定,自上海一中院裁定受理*ST超日破产重整申请之日起,“11超日债”将被视为到期,并同时停止计息。*ST超日提示,即使公司的破产重整计划得到通过并执行完毕,“11超日债”债券持有人也存在不能全额受偿的可能。(王小伟)

*ST昌九控股股东 同意公司闲置资产抵偿债务

*ST昌九6月27日公告称,公司控股股东昌九集团25日召开股东会,审议并通过了*ST昌九将除昌九农科54%股权、货币资金、土地使用权等三项资产之外的闲置资产,经公允评估后,等额抵偿所欠昌九集团的债务的事项。此次交易金额根据评估值确认为13,970.90万元,最终成交金额以赣州市国资委备案确认的金额为准。该事项还须公司董事会、股东大会通过。公司定于6月29日召开董事会审议上述事项。(戴小河)

东华能源

牵头打造曹妃甸页岩气产业园

东华能源6月26日晚公告称,公司与唐山市曹妃甸工业区管理委员会签署了《曹妃甸东华能源页岩气新材料产业园项目投资协议》。

按照协议约定,由东华能源牵头在曹妃甸工业区建设“东华能源页岩气新材料产业园”,园区总规划面积约为20000亩,分期实施。东华能源负责东华产业园的总体规划,在工业区内投资建设“东华能源页岩气新材料产业园”,通过技术引进、合作投资、下游招商等多种方式完成项目的规划和建设。项目规划建设投资乙烯、丙烯、丁烯等基础石化原料