责编 陶凤 美编 高蕾 责校 池红云 电话:64101897 lyzx0405@126.com

逆势IPO Airbnb能否走出至暗时刻

国际短租巨头Airbnb(爱彼迎)在上市路上又迈出了重要一步。11月17日凌晨,Airbnb正式递交IPO申请,寻求以“ABNB”在纳斯达克交易所挂牌交易,招股书也随之浮出水面。同日,Airbnb相关负责人向北京商报记者证实了这一消息。根据招股书显示,今年Airbnb受到疫情影响,前9个月营收同比下滑超三成。不过,这似乎并没有影响到Airbnb逆势IPO的热情。实际上,在经历过订单大幅锐减以及裁员之后,Airbnb也在不断寻求融资为上市铺路,这一过程可谓一波三折。业内认为,Airbnb加速上市的背后很可能有来自投资人和员工期权兑现的压力。不过,在疫情之下进行IPO,上市后的Airbnb能否如愿拨开迷雾、加速复苏,还有待进一步观察。

业绩受创仍坚持上市

在这份备受关注的招股书中,Airbnb披露了最新业绩情况。具体来说,去年全年该公司营收48.05亿美元,而到了今年,1-9月营收仅为25.19亿美元,低于去年同期的37亿美元,同比下滑31.89%,净亏损近6.97亿美元。对于业绩下滑原因,招股书归结为:可能是由于新冠肺炎疫情的影响,并称“今年早些时候,疫情遏制了休闲和商务旅行”。

与此同时,招股书还披露数据称,截至今年9月30日,公司用于经营活动的现金净额为4.906亿美元,同比减少9.097亿美元;自由现金流为负5.2亿美元,比去年同期减少了8.399亿美元。

不过,招股书也显示,今年三季度,Airbnb的业绩开始出现触底反弹迹象。据统计,在这一季度,该公司实现营收13.4亿美元、净利润2.19亿美元,其中前者同比下降近19%,而后者则与去年同期的2.27亿美元仅相差800万美元。

值得注意的是,在招股书中,Airbnb仍将新冠肺炎疫情列为第一风险因素。该公司称:“疫情以及为缓解疫情大流行所采取的行动对公司的业务、运营结果和财务状况造成了重大负面影响,并将继续对其业务、运营结果和财务状况造成重大的负面影响。”

为应对疫情危机,Airbnb称已采取了一系列缩减成本举措,其中包括:暂停所有可自由支配的营销计划支出;全体职员人数裁剪约25%;设定2020年可能没有员工奖金的预期,并降低执行团队成员6个月的薪水;大幅减少所有可支配支出;暂停所有设施的扩建;大幅减少临时员工队伍。Airbnb方面表示,这些裁员和其他重组行动预计将使公司2020年的费用维持在1.35亿-1.5亿美元之间。

坎坷上市路

其实,对于Airbnb冲击IPO,业界早已不感到陌生,不过在今年疫情对旅游业影响如此之重的情况下,Airbnb坚持上市也让业界始料未及。纵观Airbnb谋求上市的历程,也可谓一波三折。

早在2017年,有关Airbnb将IPO的传闻就不绝于耳,直到去年9月,Airbnb宣布将于2020年公开上市,彼时,其估值一度达310亿美元。然而在今年,疫情也让这家国际短租巨头遭遇了史上最大“黑天鹅”事件。

根据Airbnb分析公司AirDNA今年3月发布的一项报告显示,由于疫情影响,海外市场首尔、罗马等不少国际大都市订单量比去年同期下降了40%,此外纽约地区的预订量也下降了21%。而在国内市场,3月第一周(3月1日-7日),北京地区的Airbnb预订量仅为1655单,相比1月5日-11日4万多的订单预订量,下降了96%。此后的4月,Airbnb住宿和体验预订量更是出现了较大波动。根据其招股书截图显示,今年4月全球的预订总量最低,同比下降72%。此后虽然业务有所恢复,不过距离其疫情前的订单量仍有差距。

而为了缓解疫情带来的现金流危机,今年4月,Airbnb还先后宣布获得10亿美元融资以及从机构投资者处获得10亿美元定期银团贷款,一个月内连续两次获得巨大资金支持,也帮助Airbnb渡过了难关。

今年6月,有关Airbnb上市消息再起,当时,Airbnb CEO布兰恩·切斯基甚至还直接表示,Airbnb依然不排除今年上市的可能性,但同时也不承诺肯定会上市。直至8月20日,Airbnb又宣布已向美国证券交易委员会(SEC)提交IPO注册草案,传闻最终才告一段落。

不过,就在上周,业内又传出消息,Airbnb首次公开招股(IPO)招股书已经迟到至本周提交,而推迟这一程序主要是受美国当地一些不明朗局势影响所致。消息一出,业界顿时又对Airbnb能否如期上市一事议论纷纷。

对于Airbnb为何选择在当前这一特殊时期提交IPO申请,华美酒店顾问机构首席知识官、高级经济师赵焕焱认为,其主要原因一方面为Airbnb是由于背后投资人的压力所致,另一方面,也不排除企业内部存在员工期权兑现的压力。还有业内人士进一步分析指出,Airbnb员工的期权多数在2020年11月至2021年年中陆续到期,如果Airbnb在这段时间内不进行IPO,也就意味着这些股票期权将变得没有任何价值。不过,这一说法也未得到官方证实。

迷雾中踏上前路

“对于Airbnb来说,尽快上市可能已经是箭在弦上不得不发了。”景鉴智库创始人周鸣岐坦言,当前,疫苗研发、疫情传播形势瞬息万变,整体来看,全球旅游业已经开始出现向好迹象,而资本市场最看重的就是未来的预期,Airbnb此时上市很可能是为了抓住今年为数不多的市场预期较积极的时刻,为自己谋求一个相对理想的“身价”。

而赵焕焱也认为,如果Airbnb顺利按计划上市,现金流压力自然就可以缓解,此外由于目前疫情对于Airbnb的影响也在减少,可以看出,其正在加速迈过疫情这道难关。

据悉,在疫情对行业影响的复苏期,Airbnb将其业务重心定位在了城市周边自驾可达的度假地附近,以期能比酒店业更快地恢复过来。

周鸣岐分析称,相较于邮轮、航空,民宿可能是全球旅游业中恢复相对较快的行业,而且Airbnb作为一家轻资产企业,操作空间也相对灵活“不过,由于民宿一直处于监管的灰色地带,个性化的产品供给也很难按照统一标准操作,在当前疫情防控这一关键阶段,如何避免健康、卫生、安全隐患,确实是Airbnb下阶段必须要解决的问题”。周鸣岐表示。

其实,在招股书中,爱彼迎也提出,新冠肺炎疫情将会继续对公司的业务、经营业绩和财务状况造成重大不利影响“自成立以来,我们每年都遭受净亏损,并且我们可能无法实现盈利。”爱彼迎还称,公司的收入增长率已经放缓,并且预计未来将继续放缓。此外,公司经调整EBITDA(息税折旧和摊销前利润)和自有现金流一直在下降,这种趋势可能还会持续下去。

北京商报记者 蒋梦惟 关子辰

大韩航空拟巨资并购韩亚航空

11月17日,大韩航空宣布,大韩航空及其控股公司韩进KAL(以下简称“韩进”)已召开董事会,计划以1.8万亿韩元(约合107亿元人民币)的价格收购韩亚航空。作为韩国的“头部”航企,此次收购完成后,大韩航空飞机拥有量将有望上升至全球第10位。业内专家表示,韩亚航空陷入资金困境已有一段时间,疫情期间保证生存成为首要任务,两家航空公司合并后,在压缩人力成本及简化航线等方面将起到一定作用,而韩国也将出现一个“超级”航企。

巨资收购

根据大韩航空发布的消息,此次整合由韩国政府牵头,该公司计划于明年初发行新股,预期融资2.5万亿韩元。另外,根据与韩国产业银行的协议,韩进将在明年以发行新股的方式,从韩国产业银行获得8000亿韩元的投资。随后,大韩航空将利用这笔投资收购韩亚航空永久可交换债券及其股份。大韩航空称,为韩亚航空提供的初始投资,将确保后者年底前所需的运营资金,同时永久可交换债券将有效改善韩亚航空目前的财务状况。

大韩航空方面表示,作为人口少于1亿的国家,韩国拥有两家提供全服务的航空公司,相较于拥有单一主要航空公司的国家竞争优势不足。而完成收购后,大韩航空将在仁川国际机场拥有更多航班时刻,并可增加与全球航空公司间的合资经营航线以及中转需求,实现航线、机队和运力的扩展。

公开信息显示,截至今年4月底,大韩航空已拥有166架飞机,运营飞往43个国家/地区123个城市(其中包括韩国13个城市)的定期航班。而韩亚航空方面,截至今年2月,韩亚航空机队规模达86架。目前韩亚航空国内航点为10个,共计10条航线;国际客运航线74条,国际货运航线26条。根据国际航空运输协会数据,若将大韩航空与韩亚航空合并计算,大韩航空飞机拥有量将上升至全球第10位。此外,大韩航空方面还称,完成收购后大韩航空将在仁川国际机场拥有更多的航班时刻。

债台高筑

其实,今年受疫情影响,航企生存形势艰难,重组收购案例并不鲜见,而对于负债高企的韩亚航空而言,此次收购无异于雪中送炭。

“其实,韩亚航空比大韩航空晚成立很多年,双方一直处于竞争态势,不过在中韩市场占比等方面,韩亚甚至一度超越大韩。”民航高级经济师王疆民向北京商报记者介绍。据悉,韩亚航空主打短途航线,且服务水平及机队标准都相对较高,定位高端,旗下拥有釜山航空、首尔航空等廉航品牌,算得上航空领域的“5星级”航企。

可令人唏嘘的是,自从背后财团出现财务危机后,韩亚集团的资金情况也亮起了“红灯”。2019年二季度,韩亚航空负债达9.6万亿韩元,并开始搜寻下一任“东家”,HDC现代产业开发联合体成为优先协商对象。然而,直到今年,这一收购也仍未能落实。事实上,自去年以来,韩亚航空已经从国家政策性银行累计获取了3.3万亿韩元的援助。在王疆民看来,疫情加剧了韩亚航空的困境,因此无论是出售还是重组,活下来是韩亚航空最紧急的任务。

前景猜想

主打短途航线的韩亚航空与主飞国际航线的大韩航空,可互补的选项并不算少。据王疆民介绍,韩亚航空在韩国本土布局航线较密,在东北亚等地也占有一定份额;而大韩航空则主飞长途或国家航线,二者相互补充后在中转方面也有更大优势。同时,韩亚航空在仁川国际机场拥有不少航班时刻,二者合并后大韩航空的时刻安排将进一步加密。此外,二者旗下廉价航空也占有不小的市场份额,未来与国内其他廉价航空竞争时有更大的操作空间“主要的是,大韩航空与韩亚航空合并后,不仅能整合重叠飞行路线,在人员训练、基础设施建设上也能共享,减少重复费用支出,为接下来的复苏储备更多资金。”王疆民称。

而在中国市场方面,王疆民也表示,韩亚航空成立以来就比较注重中国市场,占比较大,大韩航空“接手”后,凭借相对密集的航线,在竞争揽客及制定票价上就会有更多的话语权“大韩航空方面也表示,可增加与全球航空公司间的合资经营航线及中转需求。所谓合资经营航线,不是指合资建立一家公司,更大可能性是与包括中国在内的其他航企来共同运营部分航线、共享部分基础设施等。随着我国航空需求的不断恢复,未来也不排除大韩航空会与我国头部航企合作,在旅游航线等方面做增量。”王疆民称。

不过,合并后的“超级航企”还面临着“是否影响市场竞争"形成垄断”等质疑。资深民航专家綦琦就提出,大韩航空与韩亚航空无论是航线还是飞机拥有数量,在韩国航空领域排名都很靠前,二者合并之后,在韩国航空业将拥有巨量资源“如果说当前韩亚航空并购案是为保证航企顺利渡过难关,疫情过后政府及相关部门是否会出台相应措施来防止航空领域‘一家独大’,从而保护市场竞争机制,还需进一步观望。”綦琦称。

北京商报记者 肖玮 杨卉

头部公司背书失效 新版《鹿鼎记》“翻车”

新版《鹿鼎记》火了,但大火的原因却不是各方此前期盼的耳目一新,而是自开播以来持续爆发的负面评价。截至11月17日,据豆瓣电影显示,新版《鹿鼎记》的评分已降至2.6分,观众对该剧的剧情设计、演员演技、拍摄效果等方面均褒贬不一。然而,新版《鹿鼎记》背后实际有着多家头部公司撑腰,包括新丽传媒、爱奇艺、万达影视在内,均是该剧的出品方。但面对当下的市场反馈,不禁令从业者再次陷入了对经典IP该如何改编的沉思。

自11月15日晚间正式在多个平台上线开播后,新版《鹿鼎记》便成为影视市场的焦点,热度持续攀升。据猫眼专业版显示,开播三天以来,新版《鹿鼎记》已经两次成为全网热度榜剧集类单日冠军,同时也是猫眼一周电视剧热度榜上的第一名。

然而,持续高涨的热度却未能挽救新版《鹿鼎记》的口碑评价。据豆瓣电影显示,该剧开分后,评分便已直线下跌至2.7分,而最低曾仅有2.5分。此后该剧评分略有上升,但截至北京商报记者发稿,豆瓣评分仍仅有2.6分,且超过八成的评价者均打出一星的评价。

不只是在豆瓣电影,新版《鹿鼎记》在其他多个平台的评分也不及预期,其中在猫眼专业版上,该剧也仅获得5.7分。至此,新版《鹿鼎记》成为该IP进行影视化改编以来,评分最低的一版影视剧作品。

从观众反馈中可以看出,人们对新版《鹿鼎记》的负面评价主要集中在剧情设计、演员演技、拍摄效果等方面。观众宋女士向北京商报记者表示《鹿鼎记》已经改编过很多版本,但新版影视剧的剧情节奏明显前期过快,同时主演的演技也不尽如人意,并未达到此前预期中的状态,因此整体看剧过程中会感觉相对尴尬。

针对当下新版《鹿鼎记》收到的负面评价,北京商报记者联系剧方,但截至发稿,对方暂未进行回应。而该剧主演张一山则曾在接受媒体采访时表示“这版的表演方式会有些变化,有时会写意一点,不会那么落地,这都是创作手法,人和事肯定是尊重原著的,希望能给观众带来一些新鲜的东西”,并坦言会接受观众不同的评价。

作为作家金庸创作的经典长篇武侠小说《鹿鼎记》一直是影视化改编中的常客,受到多家影视公司的青睐。且北京商报记者根据公开资料不完全统计,仅在电影、电视剧方面,截至目前《鹿鼎记》便已被改编过至少10个版本。

而此次新版《鹿鼎记》背后,同样也有着多家头部公司的身影。据猫眼专业版显示,该剧出品方一栏中出现畅游天下、新丽传媒、剧酷文化、爱奇艺、龙拓网络、万达影视等令人耳熟能详的名字。

除此以外,在主创团队方面,新版《鹿鼎记》也不可小觑。其中,该剧的导演为曾指导电视剧《幸福来敲门》《春风十里,不如你》的马进,曾担任电视剧《白鹿原》《在远方》《鸡毛飞上天》等作品编剧的申捷,演员阵容方面则包含张一山、唐艺昕、张天阳、朱珠等。

但无论是背后潜藏的头部公司还是汇集多位创作人的主创团队,均与当下新版《鹿鼎记》的市场反馈形成了鲜明的反差。在影评人刘贺看来,一部影视作品的背后拥有头部影视公司和主创团队,在一定程度上能够成为作品质量的保证,但也并非是绝对,毕竟每家公司和创作人员对作品内容均有自己的见解和表现手法,当把各自的想法达成统一后,也不一定能让所有观众接受,因此作品评价高低不一也是正常的现象。

此外,导演黄志勇认为,新版《鹿鼎记》的挑战还在于此前已有诸多改编版本相继问世,且已有被观众称为经典的版本,令人们印象深刻,由此产生压力与挑战便不言而喻。

北京商报记者 郑蕊