

时至2014年,上市公司涉足游戏业务的热潮仍然没有退却,北京商报记者注意到,仅在1月,就有科冕木业(002354)、综艺股份(600770)、世纪华通(002602)等公司相继宣布拟进入游戏领域,且颇为一致的是,这些公司自从套上游戏概念之后,二级市场的股价立马出现强势上涨,由此一时成为资本市场炒作热门话题。虽然游戏业务存在一定的盈利空间,但纵观去年以来涉足游戏业务的上市公司,许多实为传统业务企业,并不具备经营游戏业务的经验,这难免令人产生遐想:上市公司此举究竟是实干还是噱头?

上市公司“玩游戏”的名堂

北京商报记者 叶龙招/文 韩玮/漫画 王飞/制表

上市公司纷纷恋上“玩游戏”

世纪华通日前因二级市场的股价异常波动而被迫停牌自查,事实上,世纪华通所谓的股价异常是该股被市场连续拉了八个涨停板,股价足足翻了一倍有余,从最初的7.3元/股涨至目前的15.6元/股,累计上涨114.24%。而促使世纪华通这只主营汽车配件的股票备受资金追捧的原因,则是由于该公司计划进入游戏行业,其在1月22日公告称拟花18亿元收购两家游戏公司。

北京商报记者注意到,类似世纪华通这种套上游戏概念后股价便出现狂飙的案例并不在少数,这种现象几乎成为去年至今资本市场的一道“风景线”。

根据公开数据统计,目前A股上市公司中涉及游戏概念的已达到47家,其中关注度较高的有华谊兄弟(300027)、天舟文化(300148)、顺荣股份(002555)等。华谊兄弟自2013年7月24日公告了拟6.72亿元收购银汉科技50.88%的控股权后,该股顺势涨停,并连收近四个涨停板。天舟文化套上游戏概念后的市场反应更为剧烈,该公司在2013年8月27日公布拟斥资12.54亿元收购北京神奇时代网络有限公司100%的股权后,当日股价也直接以涨停价开盘,且此后的九个交易日子里,均以无量涨停收盘。顺荣股份的经历与天舟文化类似,该公司自2013年10月10日披露拟收购上海三七玩网络科技有限公司60%的控股权后,股价也连封九个涨停板。

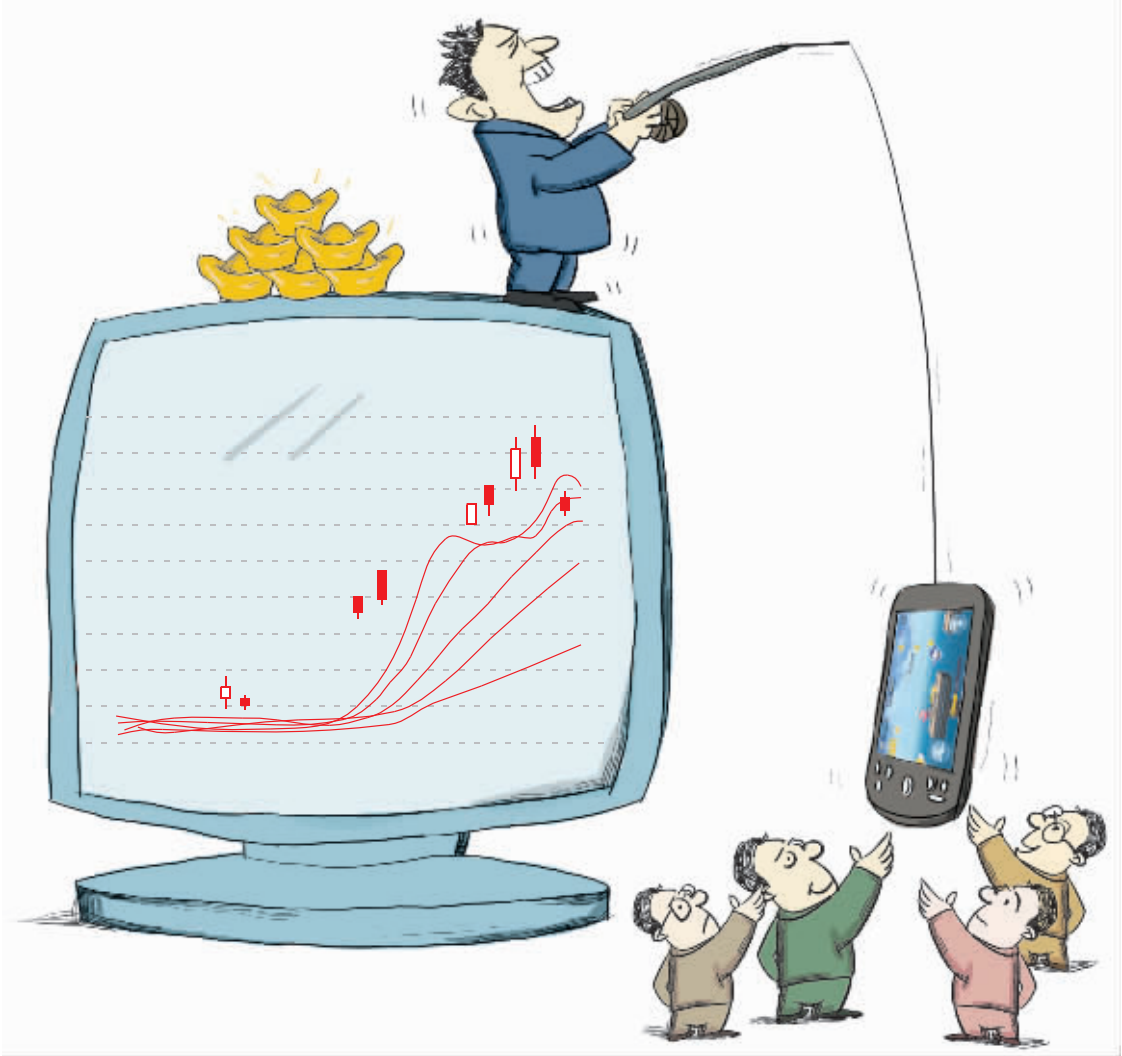
对于上述现象,北京的一位市场分析人士指出,“资本市场都热衷追逐概念和题材,去年是移动互联网大肆发展的一年,各类游戏如手机游戏、网络游戏恰好是最好的炒作由头。在这样的背景下,上市公司一旦套上游戏概念,自然而然就会被市场拿来爆炒”。

北京商报记者发现,目前上市公司涉足游戏业务的方式主要有三种,其中并购游戏资产是大多数上市公司采用的方式,例如前面提及的华谊兄弟、天舟文化和顺荣股份都是并购了标的公司的控股权。第二种方式是自己成立专门做游戏业务的子公司,比如七喜控股(002027),该公司在2013年9月10日晚间公告称分别出资500万元设立两家游戏子公司——广州善游网络科技有限公司和广州畅游网络科技有限公司。第三种方式是与游戏厂商合作开发游戏产品,旋极信息(300324)便是其中的典型,去年7月17日,公司公告称拟用5670万元通过增资和受让股份形式入股手机游戏公司上海索乐软件有限公司,并将持有标的公司18%的股份。

多重因素致上市公司热衷游戏

事出必有因。在分析人士看来,上市公司纷纷涉足游戏行业是多重因素在推动。针对这个问题,财经评论员陈剑炜在接受北京商报记者采访时分析指出,一方面,有些传统行业的上市公司可能在尝试投资新兴的行业。“游戏是一个新兴的行业,很多上市公司除了自己的主业之外,也没什么事干,而现在要继续投资传统行业的话效益又不太好,公司又有一些闲钱,便尝试投资一些新鲜的项目,看看有没有回报。因为资本是逐利的,并没有说只能投资固定的行业。”陈剑炜解释道。另外,也不排除有些上市公司可能是利用游戏项目来圈钱。陈剑炜表示,“因为现在手游、网游行业很火,很多PE公司都会关注这些项目,所以有些上市公司就通过参与这些项目,把游戏公司做起来,不指望它赚钱,但指望它卖个好价钱”。

而南方基金首席策略师杨德龙则分析认为,有些上市公司涉足游戏领域可能是为了通过这个热点来提升股价,这可以从往年的经验中看出一二。“2000年时,互联网曾掀起一股热潮,市场都在炒互联网的题材;2005-2007年之间,房地产很火,很多上市公司也争相投资房地产;



涉足游戏业务的部分上市公司一览

上市公司	公告时间	公告内容	股价表现
大唐电信	2013年6月27日	拟以16.99亿元对价收购广州要玩娱乐网络100%股权	连续五日上涨,有两个涨停
旋极信息	2013年7月17日	拟增资和受让股份获得上海索乐软件18%股权	连续两涨停
华谊兄弟	2013年7月24日	拟6.72亿元收购广州银汉科技50.88%的股权	连续四日大涨,有三个涨停
凤凰传媒	2013年8月22日	拟以3.1亿元认购上海慕和网络科技64%的股权	连续四日上涨,当日涨停
天舟文化	2013年8月27日	拟斥资12.54亿元收购北京神奇时代网络100%股权	连续九个涨停
七喜控股	2013年9月10日	分别出资500万元设立两家游戏子公司	连续五个涨停
爱施德	2013年9月23日	拟分阶段收购运营机锋网的迈奔灵动科技(北京)100%股权	连续六日上涨,有两个涨停
星辉车模	2013年10月18日	拟以8.12亿元收购广东天拓资讯科技100%股权	连续五个涨停
科冕木业	2014年1月14日	拟作价24.5亿元重组北京天神互动科技100%股权	连续13个涨停
世纪华通	2014年1月22日	拟18亿元收购上海天游软件和无锡七酷网络科技100%股权	连续八个涨停

前两年市场又在炒矿,轮到现在是游戏了。”在他看来,上市公司的股价因此被市场炒高后,如果大股东想出货的话,就可以卖个好价钱。

当然,也有上市公司涉足游戏可能是为了持续获得现金流。上海一位熟知游戏业务的人士表示,“在游戏行业中,想稍微赚点钱是不难的,像代理一些产品,或者做一些和火爆的游戏相类似的游戏,再进行收费,这样还是能赚点现金流的。比如,网页游戏就可以看到一种赚钱的模式,它的模式已经比较成熟了,大家可以想象一下,网

页游戏从2006年左右就已经崛起了,但现在还是可以在各个网站的网页中看到这类游戏的广告”。他表示,在游戏领域赚钱或许并不难,但是想赚大钱、持续赚钱还是比较困难的。

上述分析人士的观点似乎在数据中也能得到体现,据《2013年中国游戏产业报告》显示,2013年国内的游戏玩家数量已经达到4.9亿人,同比增长20.6%,游戏销售收入达831.7亿元,同比增长38%。也就是说,上市公司蜂拥涉足游戏业务并非完全是头脑发热,看起来颇为可观的

市场数据恐怕也是其中的支撑力量。

其实,在政策的层面上,国家也将对游戏产业有一些扶持,这可能也是一种刺激。此前国家新闻出版广电总局副局长孙寿山曾公开表示,会对游戏作品的审批适时开放绿色通道,并鼓励网络游戏出版企业与传统出版企业进行合作。而上市公司不论是出于何种目的涉足游戏业务,是在玩噱头,还是真实地想做游戏业务,都很难一概而论。以自己设立游戏子公司的七喜控股为例,尽管如今已时过五个月,但该公司目前仍没有任何游戏产品推出。据该公司的董秘称,今年上半年推出游戏产品的可能性也较小。

盲目涉足游戏易成行业牺牲品

在游戏业务的盈利方面不难看出,像中青宝(300052)和掌趣科技(300315)这些主营游戏业务的老牌公司确实拥有较好的盈利。以2013年度的业绩为例,中青宝预告去年能盈利5100.07万-5600.83万元,较2012年度的1669.2万元同比增长205.54%-235.54%。掌趣科技的表现也不俗,该公司预告称2013年度实现了净利润1.44亿-1.6亿元,比2012年度同期增长75%-95%。

然而,如今纷纷涉足游戏的上市公司普遍是游戏领域的“新秀”,除前面提及的世纪华通、七喜控股、顺荣股份是传统行业的公司之外,大唐电信、星辉车模等公司也都是传统行业的企业。那么,这些主营传统业务的上市公司能否在游戏这个蓝海中站得住脚,让我们拭目以待。

北京一位并购了游戏公司的上市公司高管在接受北京商报记者采访时直言,“如果一家公司是为了一个概念,实际上并不具备足够的能力和技术去做这件事情,那有极大的可能会成为游戏行业的牺牲品”。从游戏的发展趋势来看,尤其是手游行业,毫无疑问有比较大的利润空间,但想在这个行业中真正赚钱却并非易事。“手游的生命周期比较短,一般一款游戏的寿命只有3-6个月,而能赚大钱的游戏的概率也只有万分之一到万分之五,况且一家公司能持续出好游戏的可能性也极低,就算当年很火的游戏《愤怒的小鸟》的开发者Rovio公司,其实之前已推出了很多游戏,但也只有这一款是很火的。游戏的盈利并不稳定,它是一个比较短命的行业。”陈剑炜对北京商报记者如是说。在他看来,用户和玩家喜不喜欢一款游戏也有很大的偶然性,其中最典型的就是腾讯在微信上的游戏,其实都是一些很简单的游戏,但为什么还会这么火?就是因为大家都在玩微信的原因。

而这也正预示了游戏行业的风险性。前面提及的上市公司高管指出,如果传统企业去做游戏业务,风险相对来说还会更大。“做游戏业务很重要的一点是是否能推出对路的、受欢迎的游戏产品。以并购游戏资产的方式来看,虽然标的公司本身有一些业务骨干,但也要看怎么来捆绑这些人才,比如传统的方式是对赌和签订条款,但其实只用这种方式是远远不够的,因为你需要后续的融合,你还要把他们融合到你的业务中来,这个很重要。”他告诉北京商报记者,上市公司若做游戏业务,必须要看有没有适合的人才去做、公司是否具备掌控这个业务的能力、如果欠缺了这些,可能短期看起来还很风光,但假以时日,放个两三年,可能就失败了。

杨德龙在接受北京商报记者采访时表示,“不难感受到,上市公司的这些行为难免都有追热点的感觉,因为现在游戏比较受市场欢迎,去涉足的话可以提高股票的市场关注度”。面对市场对套上游戏概念后的股票的炒作,杨德龙提示说,中小股民参与这样的炒作有较大风险。“投资一只股票的话还要看这家公司的主营业务怎么样,光靠这个新业务其实是没有什么大戏的。所以对于这样的公司还是要谨慎,因为它的主业并不是做游戏的,将来能不能赚钱还是另一回事,这些股票,概念炒过去之后,股价还会跌下来的。”杨德龙表示。

离岛免税新政能否引发消费“喷涌”

海南离岛免税即购即提、邮寄业务和网络预订等新政正式发布需待时日,但已试运行的即购即提业务给当前依然热门的离岛免税市场再添利好。业内人士认为新政将为消费者提供更好的购物体验。但希望通过免税市场留住国内消费,仍需各方合力不断完善。

免税购物即购即提浮出水面 邮寄服务呼之欲出

当前离岛免税主要流行两种模式:在机场免税店购物后即上飞机,这是海口模式;在三亚市内免税店购物,在三亚或者海口机场提货点提货上飞机,这属于三亚模式。

不过,这种模式或许将被打破,从去年下半年开始,关于离岛免税政策执行层面的微调传言不断。离岛免税即购即提、邮寄业务等信息一直被市场所期待。其实,免税购物即购即提从今年1月20日就已开始试运行。

离岛免税政策的市场潜力有目共睹。

2013年海南离岛免税购买人数突破110万人次,实现销售金额33亿元。仅在刚刚结束的春节七天假期内,三亚、海口两家免税店销售金额就达2.26亿元,购物旅客5.6万人次,比去年春节假期分别增长33%和30%,其中2月3日三亚市内免税店销售额2982万元,2月6日海口美兰机场免税店销售额1041万元,分别创下离岛免税政策实施以来两店单日销售金额的新高。截至目前,离岛免税销售总额正在向70亿元迈进。

海南省财政厅厅长刘平治介绍说,为提高免税购物便利性,海南将改进免税品提货方式,采取“即购即提”,即游客可即时提货购买的含税免税商品,上飞机离岛时,再把税费退

还给旅客。

刘平治透露,财政部门还将和海关推进网上订购海南免税品,但前提是游客来到海南岛。免税商品邮寄服务也在新政的范围内。

政策制定愈发细腻 消费能否“喷涌”存悬念

细数离岛免税政策出台后进化轨迹可以发现,政策正日趋细腻和完善。

2011年3月24日,财政部发布《关于开展海南离岛旅客免税购物政策试点的公告》,4月20日正式在海南实施。

2011年11月7日,海南省属国有独资企业出资成立海南省免税品有限公司的组建方案和公司章程获审查通过,允许海南省免税品有限公司在海南省范围内开展经营国家批准的离岛免税品、建设免税店等相关业务,业内认为此举能让海南免税店经营形成竞争机制。

2012年10月24日,财政部发布公告,正式宣布放宽离岛免税政策限制,重点是放宽年龄和额度、种类。

2014年1月20日,离岛免税即购即提在三亚免税店试运行。业内分析认为传递离岛免税政策持续利好信号。

海南省财政厅税政处处长王雅林表示,离岛免税政策即购即提和邮寄业务的酝酿和调整,目的就是为了方便消费者,提供更舒适的购物体验,同时拉动消费。

但市场认知并非完全一致,财富品质研究院院长周婷认为,离岛免税相关举措会在一定程度上增加客户消费的便利性,提升消费体验,但是并不一定能够从根本上大幅度提升销售业绩,因为很多离岛免税消费都是计划性消费,即在上岛前便有计划的消费行为,消费者会自行安排好购物时间等事宜,即买即提可以有一定促进,但并不会根本性提升销售。

政策预期 仍有待市场检验

当前,中国境内免税市场新的格局相对固定,经国家批准的免税品经营企业主要有五

家。其中,中国免税品(集团)有限责任公司,主要经营北京、上海机场以外的机场和口岸出境免税品业务,同时包括三亚免税店业务;珠海免税企业(集团)有限公司和深圳市国有免税商品(集团)有限公司,主要在本市范围内从事免税品经营业务;日上免税行(外资),主要经营北京、上海国际机场的进出境免税品业务;海南省免税品有限公司,在海南省范围内开展经营离岛免税品、建设免税店等相关业务。尽管还有一些在飞机、轮船、列车上经营免税品的企业,但规模都很小,目前很难对免税市场产生较大影响。

周婷认为,中免进入跨境通和海南离岛免税的相关举措,预示着中国免税市场将迎来全部开放时代,每个人都可以随时随地购买免税产品,并将拉低现有关税水平,从而为国家进一步进行关税调整创造条件。

市场分析认为,中国消费者之所以去境外消费,价格便宜是主要原因,利用离岛免税和跨境通来更大程度地将更多消费留在国内仍有较长的路要走。

据新华社