

持续亏损仍重金并购

## 复娱文化扭亏为盈目标难期

主营业务乏力  
致四年业绩不佳

成立于2003年12月的复娱文化,虽然是复星国际在文化产业布局中的重要一环,却一直未能实现盈利。2014年,复娱文化成功挂牌新三板,但仅仅4个月后,就因2014年的净利润亏损3012.93万元,触及资不抵债的红线而被实施ST。据公开资料显示,复娱文化从2012年开始便一直处于亏损状态,近四年的净利润分别为-6145.19万元、-2477.46万元、-3012.93万元和-1681.09万元。截至2015年底,复娱文化累计未弥补亏损达2.75亿元。

长期亏损也影响到了复娱文化的现金流。2016年1月29日,复娱文化发布的2015年年报中称,为了补充流动资金,复娱文化于2015年7月、9月、12月完成三轮定向增发,募集资金3.13亿元,并于今年3月成功摘掉ST的帽子。据复娱文化今年8月发布的半年报显示,上半年公司净利润为-642.52万元,亏损额比去年同期增加35.28%。对此复娱文化表示,公司亏损的原因是从2015年开始布局的主营业务尚处于培育期,还未形成竞争优势,但公司的战略转型已取得初步成效。

在从业者看来,复娱文化业绩不佳根本上还是由于主营业务乏力、缺少核心产品所致。以手游业务为例,复娱文化开发的手游产品不仅数量有限,且鲜有极具市

《比利·林恩的中场战事》让复星国际有限公司(以下简称“复星国际”)持股的Studio 8打响了名头,但复星国际在新三板布局的惟一一家文化传媒公司上海复娱文化传播股份有限公司(以下简称“复娱文化”),却长期处于亏损状态。凭借着复星国际这棵大树,复娱文化从2015年起,便在游戏、体育、娱乐等领域不断进行投资并购,复娱文化若想在今年扭亏为盈、实现3000万元的盈利目标,对复娱文化来说,或许还存在一定难度。

场竞争力的产品出现。不仅如此,北京商报记者调查发现,据复娱文化的公司主页显示,一款名为《荣耀守卫者》的游戏已于2015年发行,但在复娱文化2016年的半年报中该款产品则显示为尚在开发中,着实令人匪夷所思。“目前复娱文化的主营业务还不够突出,难以形成持续稳定的收入来提振复娱文化连续亏损的业绩。”新元文智创始人刘德良如是说。

借投资并购  
提升综合实力

尽管业绩不佳,但复娱文化近些年却并未停止买买买的脚步。2015年9月,复娱文化以1500万元购买北京摩登天空文化发展有限公司(以下简称“摩登天空”)1.875%的股权,3个月后,又以1.3亿元购买摩登天空10%的股权,同时双方还设立了30亿元的基金以开拓海外音乐

市场;同年11月,复娱文化通过下属全资子公司复娱文化(香港)有限公司,以200万欧元获得由C罗经纪人豪尔赫·门德斯控股的START S.A约0.83%的股权,并在今年10月出资300万欧元增持0.82%的股权;此外,复娱文化在今年1月与欧洲知名体育经纪公司Gestifute公司达成战略合作,通过设立境内合资公司开展球员经纪、赛事运行以及肖像权经纪代理等方面业务。

今年4月,复娱文化出资1000万元购买博纳星艺演艺持有的上海申城影视传媒有限公司(以下简称“申城影视”)25%的股份。虽然申城影视2015年净利润亏损197.34万元,但复娱文化表示主要看中的是申城影视在影视投资、演艺经纪等领域较强的实力。

“两年内密集的投资并购行为,或许也是导致复娱文化持续亏损的原因。”刘德良表示,公司通过投资并购,可以快速

提升自身的综合业务实力,但同时也给公司的业务体系联动带来一定挑战,毕竟不同的文化产业对于投资的依赖程度也是不一样的。

实现盈利目标  
仍需产品提振

按照复娱文化的资本计划,未来3-5年要做到百亿元市值,但是短期内的目标则是让公司在2016年扭亏为盈,完成3000万元的盈利目标。复娱文化CEO施瑜在公开采访中表示,复娱文化在游戏、体育、娱乐这三大板块都会用两条腿走路,既做投资也做运营,经过一年的培育,现在这三大主营业务的收入占比已超过总营收的六成。

从业者认为,有复星国际输血的复娱文化,近两年的发展比较快速,但是一个公司想要实现持续盈利,不单要看前期的市场布局,还要看企业自身的发展战略。如何将资金与各个板块的业务进行匹配、如何平衡不同板块业务之间的协同运转、如何应对市场风险及时调整方向,都是复娱文化在发展中必须面对的问题,刘德良强调:“对于现阶段的复娱文化来说,除了投资布局、加强运营管理外,推出更多的产品来接受市场检验也是至关重要的,因为好的产品不但能体现公司的核心竞争力,公司也可以通过产品获取更高的市场认知度。”北京商报记者 卢扬 王嘉敏

精彩不容错过  
五载兄弟情 一路伴歌行  
三高倾情巨献 相约人民大会堂

国之美  
The beauty of the country

中国三大男高音 戴玉强 莫华伦 魏松

2017北京新年音乐会  
人民大会堂 2016.12.22 19:30

BEIJING NEW YEAR GALA CONCERT

制作人:黄鼎 总导演:张树荣

票务总代理: 大麦网 <http://www.damai.cn> 订票热线:010-57626218 10103721 4006103721

票 价:至尊VIP2017 / VIP1680 / 1280 / 980 / 680 / 380 / 180 / 80元 1600元套票(980元×2) 1500元套票(680元×3) 1000元套票(680元×2)

主办单位:欧美同学基金会 三高文化艺术(北京)有限责任公司 承办单位:三高文化艺术(北京)有限责任公司 北京盛世春天文化传媒有限公司 北京卓越百年文化传播有限公司  
协办单位:戴玉强新媒体文化传播(北京)有限公司 带你文化传播(北京)有限公司 北京商报 北京娱乐信报 律邦顾问:许大为

独家冠名企业:国美控股集团有限公司 特别鸣谢:星河湾集团 北京国际新闻文化中心有限公司(新闻大厦) 鸣谢单位: Lajin 五粮液 贵州王家酒业

扫码订票