

# 张国立的影视资本“赌局”

《国家宝藏》、《演员的诞生》、《咱们穿越吧》，一系列综艺节目的出境让张国立再度步入大众的视野。“忙碌”的生活背后，同样备受关注的还有2013年张国立执掌的浙江常升与华谊兄弟签下的对赌协议，今年已是协议的最后一年，去年并没有完成业绩承诺的浙江常升也面临着与日俱增的业绩压力。在明星资本化成熟热的当下，高估值、高风险等仍然是亟待解决的问题。

## 浙江常升大事记

2013年5月 浙江常升正式成立

2013年9月 华谊兄弟拟2.52亿元收购浙江常升70%股权

2015年 取得广播电视节目制作经营许可证

2017年 参与《赢天下》、《霹雳贝贝归来》等多个项目

## 业绩承压

“有了对赌协议后，我就变得不从容了，拍戏不像以前那样等一个我喜欢的剧本、等一个我喜欢的角色。过去活动、广告不好，多少钱都不接。但后来变得这一切都没有门槛了，因为我要做一个讲诚信的人，用什么方式都要把这个钱给人家填上去，面对股民时，让他们知道这个人没签错。”已经年过六旬的张国立不止一次在公开场合谈及对赌协议带来的问题。

这一切的源头要始于2013年9月浙江常升与华谊兄弟的一纸协议。据华谊兄弟公告显示，公司拟以2.52亿元收购弘立星恒、南京嘉禾合计持有的张国立旗下浙江常升70%的股权。这距离浙江常升成立仅3个多月，溢价高达35倍的估值也引发了业内的质疑。在之后的交易补充说明中，弘立星恒及张国立也做出五年的业绩承诺，并保证其关联公司(包括但不限于国立常升、升格文化等)同意将该等关联公司所有与浙江常升相同或类似业务的资产转让给浙江常升。

据华谊兄弟公告显示，其中2013年承诺的净利润目标为浙江常升经审计的税后净利润不低于3000万元，其余几年的税后净利润目标将在2013年承诺的净利润目标基础上按协议约定比例增长。如果当年没有完成业绩承诺，则弘立

星恒及张国立同意以现金方式向浙江华谊补足。之后的三年，浙江常升也如约完成了业绩承诺，但2016年，华谊兄弟公告显示，浙江常升承诺的净利润是3779.5万元，实际净利润仅2500.13万元。

根据2017年浙江常升的业务规划，将参与《赢天下》《霹雳贝贝归来》等多个项目。参与投资的电视剧《老爸当家》已于今年3月播出。公开数据显示，2017年上半年，浙江常升净利润788万元，业绩压力彰显。但乐观的是，考虑到《赢天下》已经拿下近10亿元的版权收入，浙江常升也能从中获取不小的收益。

## 双刃效应

动辄数亿元的对价背后，溢价收购明星公司的现象也越来越常见。2015年10月，华谊兄弟以7.56亿元收购东阳浩瀚影视70%股权，而该公司的股东就包括李晨等明星。一个月后，华谊兄弟又以10.5亿元收购了冯小刚名下的东阳美拉；去年，唐德影视拟收购范冰冰名下无锡爱美神影视文化有限公司51%股权，作价超7.4亿元。11月，长城影视再度发公告称拟购买乐意传媒及顾长卫、蒋文丽等6名自然人股东合计持有的首映时代87.5%的股权。

在从业者看来，面临业绩增长或者业务转型压力的收购主体希望通过并购的方式提升业绩，却忽略了这些并购

能否与目前的业务体系相融合、能否实现持续盈利这些关键内容。而无论是对于并购方还是明星公司而言，业绩对赌仍然是道难迈过的坎，业绩压力下，被捆绑的明星资源反而难有优质的作品。在市场变化莫测的当前，对赌失败一方面会影响上市公司和明星公司自身的业绩；另一方面，也会对投资者造成严重的损失。

值得一提的是，与华谊兄弟交易之前，国立常升参与投资制作的作品包括《无人区》《疯狂的赛车》《康熙微服私访记》系列《铁齿铜牙纪晓岚》系列等知名作品。但最近五年，浙江常升参与投资制作的作品并不多，除《咱们穿越吧》等综艺，电视剧方面，有《爱的追踪》《老爸当家》《好久不见》等。

“明星资本化频繁出现的背后，显示出国内影视产业以及股市的不完善。对于影视公司而言，发展模式还是依赖于明星、导演、编剧等人才，市场也在演员、导演等资源上高度集中，目前国内一线明星资源稀缺，造成明星公司估值大幅提升。此外，由于大部分影视公司盈利模式仍然来源于电影票房，‘惟票房论’也成为这一现象的推手之一。”新元文智创始人刘德良表示；而对于明星而言，在对赌协议中，即便没有完成业绩承诺，对赌协议中需要补足的部分是净利润，补偿之后也还有很大的盈利空间。”

## 提升制作力

“当下频频涌现的这种高估值收购明星公司的现象仍然只是注意力经济发展的初级阶段，伴随着整个产业标准化体系的建立，明星资本捆绑也会逐渐退潮。”中央财经大学文化创意研究院院长魏鹏举表示；尤其是之前的‘赵薇事件’，已经暴露出明星资本的诸多问题，明星资本也会因此受到更多的监管。”

此前暴风集团收购吴奇隆名下江苏稻草熊影业有限公司被证监会否决；而唐德影视则放弃收购无锡爱美神影视文化有限公司，改为业务合作；此次长城影视的收购案已经持续了一年多的时间，日前深交所中小板公司管理部再度对交易案发布《关于对长城影视股份有限公司的重组问询函》。

“理论上而言，上市公司可以通过收购明星公司深度绑定明星资源提升内容生产能力，刺激在二级市场的股价。对于明星而言，相当于将未来价值提前变现，并在短期内实现较大的收益。但影视公司最重要的仍然是作品，而优质的作品也是能够提升在影视市场中话语权和影响力，并且得以长久立足的关键。”刘德良认为。因此，无论对于收购方还是被收购方，资本仍然是把双刃剑，需要双方平衡短期利益和长远利益，冷静评估自身的商业价值。

与此同时，加强对公司的良性经营也尤为重要。从业者认为，这不仅需要具备有清晰的投资思维，同时也要招揽专业的人才提升公司的运营和管理。懂得运作的人，不仅可以最大化明星的商业价值，也有利于公司业绩的提升。对于明星而言，也能避免进入资本市场的游戏后陷入得不偿失的境地。”魏鹏举表示。北京商报记者 卢扬 邓杏子/文 代小杰/制表

## · 资讯 ·

## 爱奇艺《偶像练习生》聚合“头部流量阵容”掘金偶像经济

北京商报讯(记者 郑蕊)由爱奇艺出品、鱼子酱联合制作的中国首档偶像男团竞演养成类真人秀《偶像练习生》于日前宣布正式定档2018年1月19日，并将于每周五晚20:00爱奇艺全网独播。

据悉，《偶像练习生》在节目形态、赛制、阵容等多维度突破传统选秀概念，在打造团体的过程中，依靠粉丝的喜好进行决策，让粉丝全程参与“养成”自己的偶像，强化粉丝导向与全民制作人概念，致力于打造一支完全由粉丝选择的男子团体。此外，在节目赛程设置与学员选择上，展开跨经纪公司的合作模式，集结国内外近40家经纪公司，从中挑选100位练习生进行长达4个月的舞蹈、音乐、RAP等专业训练，最终由全民投票选出9人出道，而这9人也将成为新时代全民偶像代表和流量担当。

今年，随着以《中国有嘻哈》为首的音乐类网综热潮的爆发，带来的是火爆全网的强大影响力，为网综市场成功创造行业新标杆。此次《偶像练习生》邀请曾推出亚洲偶像团体F4的葛福鸿，共同打造出道9人团体未来的训练、音乐制作和演出。

## 纸电同步 亚马逊中国发布2017年阅读趋势

北京商报讯(记者 郑蕊)亚马逊中国“挚爱阅读”2017亚马逊年度阅读盛典于日前举行，在揭晓年度纸质图书畅销榜、Kindle年度付费电子书畅销榜等榜单的同时，发布了2017年国内读者阅读新趋势。

2017年亚马逊中国最畅销的纸质图书前三分别是《解忧杂货

店》《我们仨》和《皮特猫》，最畅销的Kindle付费电子书前三则是《三体全集》《解忧杂货店》和《福尔摩斯探案全集》。

据亚马逊中国的数据显示，2017年重点书籍纸电同步发行的比率与去年相比增长近60%，纸书和电子书同步发行渐成趋势。同

时，纸书和电子书的相互促进效应明显。2017年上线的纸电同步图书销量为同期非纸电同步书的3倍多。此外Kindle Unlimited电子书包月服务由于不断丰富的选品和便捷的借阅方式愈发受到中国用户的青睐。今年包月服务的用户数比2016年增长了近一倍。

## 游戏改编实景真人对抗赛《王者出击》正式开赛

北京商报讯(记者 卢扬 邓杏子)《王者荣耀》实景真人对抗赛《王者出击》于12月15日登陆腾讯视频独家播出，以“车轮战”热血循环赛制，实景真人5V5竞技。

就赛程而言，全季共7期节目由Angelababy、陈赫、林志玲、贾

玲率领4支星素组合战队，于王者峡谷中上演实景真人对抗赛。

综艺IP改编成大电影、影视IP改编成游戏的类型并不少见，也各自都有成功的案例，但游戏IP改编综艺却没有前车之鉴。《王者出击》总监制邱越表示：“造成这一现象

的根本原因在于‘游改综’的门槛远比想象得高”。一方面“游改综”需要IP足够的量级支撑，否则难以形成市场声量和关注度；另一方面更需IP内容的可综艺化，比如休闲类、棋牌类也经常有全民性游戏诞生，但却没有做综艺节目的基因。