

七成业绩下滑 褪色的“明星股东”

一度风靡资本市场、引得众人追捧的“明星股东”，近年来却似乎愈发低调，不复曾经声势浩大的场景。北京商报记者针对23家拥有明星股东的公司进行调查发现，这一变化既离不开资本看待明星入股更加理性，同时也与不少“明星股东”公司出现不同程度的业绩下滑或亏损有密切联系。

普降

截至目前，上市公司已陆续完成2018年年报及2019年一季度报的披露，拥有明星股东的公司也不例外，纷纷对外公开最新一期的经营情况。然而，北京商报记者调查包括海润影业、唐德影视、能量传播、华谊兄弟、青雨传媒在内的23家“明星股东”公司发现，以上公司业绩下滑或亏损为普遍现象，数量达到17家，占比超七成。同时还有多家挂牌新三板的公司已处于退市状态。

以拥有孙俪、刘诗诗、赵丽颖等明星股东的海润影业为例，该公司此前挂牌新三板时曾因拥有诸多明星股东而星光熠熠，但自今年4月1日起，海润影业却戴上了“ST”的帽子，这意味着该公司存在退市风险，这一切均源于该公司的2018年年报。数据显示，2018年海润影业归属于挂牌公司股东的净利润为亏损4807万元，截至2018年12月31日，海润影业的累计亏损额已达1.18亿元，归属于挂牌公司股东的净资产则为-2449万元。

海润影业只是业绩下滑或亏损的“明星股东”公司之一，范冰冰曾位列前十大股东的唐德影视，也是关注的焦点。

4月29日，唐德影视对外公布业绩数据，不仅2018年出现上市首亏，亏损规模达到9.27亿元，2019年一季度该公司仍继续处于亏损状态。值得注意的是，唐德影视近一年里因明星而陷入不小的风波，市值缩水超50亿元。更令人

关注的是，2018年底还以持股1.61%位列唐德影视第八大股东的范冰冰，却在2019年一季度消失在前十大股东之列，这引发业内的种种猜测。

为具体了解2018年的经营情况以及明星股东对公司的发展影响，北京商报记者联系了海润影业等公司，截至发稿时尚未收到回复。

泡沫

“明星股东”最初风靡的原因，离不开明星自带的社会影响力，以及该身份角色与相关公司的契合性，尤其是影视、演艺、音乐等文化娱乐行业公司，拥有较多的明星股东。

新元文智创始人刘德良表示，明星入股主要发生在2015年之前，一方面，对明星来说，资本操作来钱更快。另一方面，影视公司也欢迎明星入股，不仅能降低片酬，在找投资的时候还能拿明星说事。

在多家“明星股东”公司中，不少明星股东均与相关公司签订合作协议，后者可优先与明星进行合作。以幸福蓝海为例，吴秀波是该公司的股东之一，而招股说明书曾指出，吴秀波与幸福蓝海签订了《合作协议》，同意在符合其发展规划的前提下优先考虑幸福蓝海制作的电视剧项目，为幸福蓝海的电视剧项目提供专业建议，并推荐优秀的演艺人才。

但“明星股东”带来的高溢价与泡沫也令市场警惕起来。暴风集团曾计划收购稻草熊60%股权，收购金额高达

10.8亿元，涉及到包括刘诗诗、吴奇隆、赵丽颖在内的多位明星，且稻草熊的估值增值率高达3881.53%。这一情况引发业内包括监管部门的关注，最终该笔并购案以失败结局，这被外界解读为监管趋严，并剑指明星公司并购泡沫。

随着市场趋于理性，“明星股东”的声音渐渐降低。“2018年之后明星股东的声音就很少了，资本对明星不再那么感冒，影视公司上市也过了高峰期，明星的重要性降低了，风险依旧很高。”刘德良表示。

风险

曾经走在星光大道上的“明星股东”公司，如今普遍出现的业绩下滑，虽然也离不开大环境的影响，包括影视在内的多个行业自去年以来便调整不断且竞争加剧，但同时也证明了明星入股对公司是一把双刃剑。

在从业者看来，假若明星的品牌影响力能够帮助提升相关公司的核心业务，通过明星加盟入股，公司也有一定机会实现业务发展，但如果明星资源附加值与公司本身的业务关联度相对较低，则需更加谨慎地判断。与此同时，一旦明星入股，该公司在品牌知名度实现提升的同时，也不可避免地被用放大镜

进行审视，这就对公司的经营情况、业务发展等方面提出更高的要求。

以影视行业为例，去年的税务检查以及愈发严格的市场监管，令影视行业迎来一次大地震，不少影视上市公司的股价也纷纷下跌。而在众多公司中，唐德影视计划在2018年推出的重磅作品《巴清传》至今尚无下文，这带来的业绩影响也不可小觑。

唐德影视曾对外表示，受主要演员社会舆论事件影响，公司投资制作的电视剧《巴清传》未能在2018年度实现播出。虽然公司从未收到主管部门关于限制播出该剧的书面通知，各购片方亦从未向公司提出更改或撤销合同的书面请求，但鉴于该剧能否播出存在重大不确定性，基于审慎性原则，公司针对该剧确认的应收账款单项计提减值损失，上述事项导致公司利润总额减少约5亿元。

那么，未来“明星股东”的模式是否会就此一直低沉呢？北京社科院首都文化发展研究中心副主任沈望舒认为，“明星股东”并不会就此消失。明星入股，更多的是明星在单纯演艺业务外的一种尝试，有人成功，自然也有人失败，“成败与否的关键还是在内容、项目，这种模式本身并没有多大问题”。

北京商报记者 郑蕊 实习记者 杨海丹

(上接A1版)

喜马拉雅FM沦为网文侵权高发地

北京市中闻律师事务所律师赵虎认为，没有经过著作权人许可，擅自在喜马拉雅FM上发布相关作品肯定构成侵权。“如果平台内有侵权作品，平台应在接到著作权人的书面通知后立即删除侵权作品，这种情况下，平台不承担责任，但如果平台没有删除侵权作品，那将对损害的扩大部分承担连带责任。”

这实际来自于法律上的“避风港”原则，即在发生著作权侵权案件时，当网络服务提供商只提供空间服务，并不制作网页内容，如果网络服务提供商告知侵权，则有删除的义务，否则被视为侵权。

喜马拉雅FM相关负责人表示，知识产权的问题其实在一定程度上影响着音频行业的健康发展。侵权行为最大的影响是会让原创者失去创作动力，导致用户难以获取优质内容。对喜马拉雅FM来说，一方面是粗制滥造的内容影响平台品牌形象，另一方面也丧失了一部分对知识有付费意愿的用户。

据从业者透露，相较文字、图片等方面的版权审核，音频因无法以静态的方式展现，只能一秒一秒地听，无法快速前进或跳过，因此实现完全的人工审核难度相对较大，这是音频内容审核面临的客观挑战。假若用户自行上传的全部侵权内容均需平台方承担法律责任，行业的持续发展也会受到影响。

迪士尼2019财年二季度净利54.31亿美元

北京商报讯(记者 卢扬 胡晓钰)5月9日，华特迪士尼公司(以下简称“迪士尼”)公布2019财年二季度及半年度财报。财报显示，迪士尼在营收、净利润、主要业务营收方面都保持了同比增长，核心数据的增长都超市场预期。迪士尼二季度营收为149.22亿美元，高于去年同期的145.48亿美元，高于市场预期的144.02亿美元，同比增长2.5%；二季度净利润为54.52亿美元，高于去年同期的29.37亿美元，高于市场预期的24.13亿美元，同比增长85%；迪士尼第二财季调整后EPS为1.61美元，高于分析师预期的1.58美元。

本季度及半年的财报，也反映了收购交易后21世纪福克斯和Hulu 11天的业绩表现：21世纪福克斯的营收为3.73亿美元，实际营

收2500万美元。

迪士尼董事长兼首席执行官罗伯特·艾格表示：“我们十分高兴地看到公司二季度的财报表现；《复仇者联盟4：终局之战》的成功表现令人无比激动，这部电影屡创纪录，目前已高踞全球影史票房收入第二，并将自12月11日起在Disney+上独家播出。”

但值得关注的是，迪士尼财报中至少有两大因素引人担忧。一方面，尽管《复仇者联盟4：终局之战》在全球热映，但在漫威IP到达转折点的情况下，迪士尼电影业务要稳住似乎有些不容易。在本季度，迪士尼旗下电影制片业务部门营收就有所下降，并且低于市场预期。财报显示，迪士尼影业本季度营收下降15%至21亿美元，业务部门的实际营收下降39%至5.34亿美元。迪士尼方面表

示营收下降的主要原因是去年同期《黑豹》票房的巨大成功以及《星球大战：最后的绝地武士》后期的票房表现，而今年同季度的财报仅录得《惊奇队长》全球11.2亿美元的票房佳绩和《小飞象》首映两天的票房业绩，且无星球大战系列电影。

另外一方面，伴随着迪士尼大力布局流媒体和内容，迪士尼的资本支出也在迅速提升。在完成以约710亿美元收购21世纪福克斯公司资产后，迪士尼取得了流媒体服务公司Hulu的控制权。原本迪士尼每股收益为3.55美元，但剔除和收购Hulu控股权相关的非现金收益和其他项目，每股收益从上年同期的1.84美元降至1.61美元。未来的流媒体布局，也需要迪士尼每年投入数十亿美元。