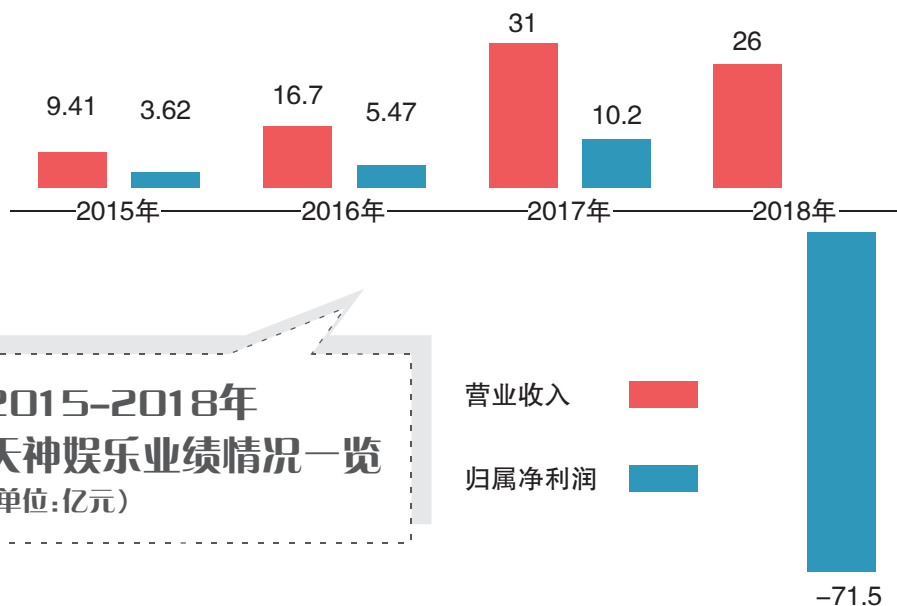


# 股东“内讧”业绩爆雷 天神娱乐跌落神坛



2015-2018年  
天神娱乐业绩情况一览  
(单位:亿元)

## 公开信背后的“闹剧”

风波始于一则公告。8月15日晚间,天神娱乐发布公告称,合计持有公司总股本11.22%的三名中小股东称,对现任董事会成员已经不再信任,要求董事会召开临时股东大会,欲更换现有所有董事和监事。

8月16日下午,天神娱乐董事李春就“中小股东欲罢免董事会”一事以个人名义召开了媒体说明会,称公司的第一大股东朱晔、第三大股东石波涛在过去的一个月时间里,一直积极与提请罢免议案的中小股东进行沟通。当日晚间,天神娱乐再发布公告称,公司董事长、总经理杨楷因个人原因申请辞去公司董事长、董事及相应专门委员会委员、总经理等职务。

一时间,一些关于“朱晔远程操控董事会,干涉上市公司正常生产经营和规范运作”的文章开始在网上传播。随后,朱晔对外抛出一封公开信,称自己错误地选择了通过外延式并购发展的路径,而不是做好内生性发展,找到真正的壁垒和护城河。

8月18日晚间,李春发布公开信称,对于所谓“爆料”的文章,已经在进行取证及诉讼准备。并表示,天神娱乐需要的是一次刮骨疗伤般的自我救赎,股东间需要的是充分信任、充分协作,而非闹剧般的相争。对于天神娱乐眼下的“纷争”,北京商报记者第一时间致电天神娱乐方面相关负责人,但截至发稿未获得回复。

## 外延式并购致巨亏

自2014年借壳科冕木业上市以来,业绩一路上扬的天神娱乐曾是A股游戏、娱乐板块的明星股。但在天神娱乐风光无限的背后,朱晔外延式并购的发展思路给天神娱乐埋下了隐患。正如朱晔在公开信中所言:“我犯了冒进的错,且盲目地看好影视和游戏市场,加大了行业的投资和整合力度”。

数据显示,2014-2017年的短短三年间,天神娱乐的归属净利润从2014年刚上市时的2.3亿元提升到了2017年的10.2亿元。但在2018年,天神娱乐却突然业绩爆雷,归属净利润为-71.5亿元,比上年同期下降80.352%,转盈为

亏,突如其来的业绩变脸也让投资者猝不及防。

天神娱乐2018年年度报告显示,天神娱乐对相关企业商誉、并购基金及股权投资资产进行减值测试并对出现减值迹象的资产计提了资产减值,其中2018年计提商誉减值准备约40.6亿元,占公司上一个经审计年度商誉原值的62.52%。

2015年,天神娱乐就已经开始进行大规模的并购。据新浪财经统计,四年间,天神娱乐共斥资68.28亿元并购了9家公司。另据天眼查显示,天神娱乐对外投资的公司多达21家。

2018年是娱乐产业寒冬的一年,大量影视公司出现“闭店潮”。游戏行业也因版号停发,大量中小型游戏公司业务停摆,天神娱乐的子公司同样受此影响,多家子公司的业绩不佳让天神娱乐并购之后的“后遗症”爆发。雷尚科技运营的主要产品均为运营时间4-5年的老产品,产品已至衰退期,游戏运营收入呈下降趋势。妙趣横生开发的游戏《黎明之光》《神之刃》,受游戏生命周期影响收入下滑。《我的女友是妲己》《封神英雄榜》于2018年关服。

在新元文创创始人刘德良看来,天神娱

乐的经营思路是通过不断并购抬高股价和市值再进一步并购,并购的目的仅仅是为了提高市值,并没有根据实际业务的发展需求进行战略规划且缺乏核心产品。这一发展策略虽然在市场上行时并不会暴露太多问题,但从理性的角度来看,并不是一条符合企业严谨发展的道路。”

## “天神式”亏损非个例

环顾当下的游戏行业,持续不断的并购已经成为不少公司进军游戏市场或扩大自身规模的惯用方式,陷入与天神娱乐类似处境的公司也不是个例。

以恺英网络为例,2015年恺英网络借壳泰亚股份实现上市后,也多次进行收购,数据显示,自2016年1月至2018年5月,近两年的时间里,恺英网络发起多达17起并购案。然而,恺英网络当下的处境则是业绩大幅下滑,新游戏流水不及预期、老游戏生命周期进入末端,部分积压产品未能如期上线,同时高管团队也相继出事。

除此以外,通过并购游戏公司跨界转型

的聚力文化,也因并购的美生元在承诺期结束后马上业绩变脸,因此净利润从此前每年可实现数亿元,缩水为2018年的3948.31万元,使得聚力文化对美生元资产计提29.65亿元的商誉减值损失,同时聚力文化2018年的扣非后归母净利润也亏损了29.31亿元,同比下滑763.63%。

据投资分析师许彬透露,几年前的疯狂并购潮曾每年实现并购金额数百亿元,三年时间便达到上千亿元,尽管天神娱乐等公司借此迅速扩大公司规模,但加码的加重也意味着风险的提升,而近两年游戏市场环境出现较大变化,导致不少公司都面临发展困境,无法完成业绩承诺的现状便是佐证。

在从业者看来,面对天神娱乐当下负重前行的情况,更需要公司管理团队保持较高的凝聚力,稳定业务发展,缓解债务困局。与此同时,刘德良认为,天神娱乐现在能做的只能是将一些资产抛弃,寻求能够持续发展的业务体系,但这并不是短期内可以完成的,天神娱乐能否扭转颓势还很难定论。

北京商报记者 郑蕊 宗泳杉/文 贾丛丛/制表

## Market focus

# 一条短信20元? 签证中心任性收费何时休

暑期旅游需求不断走高的同时,却有越来越多的游客发现了签证中心的服务暗藏着不少猫腻。8月19日,北京商报记者发现,近期有游客集中反映京沪等地签证中心收费有水分,部分服务价格高出市场价四五倍之多。在业内看来,设立签证中心是为简化签证手续、提高服务效率”,然而,由于签证中心与特定国家使领馆之间存在授权关系,具有独占属性,处于实际的垄断地位,导致办证收费乱象滋生。中消协专家建议,市场监管部门、反垄断执法部门应该对相关违法行为及时进行检查。

## 昂贵的增值服务

根据业界“定义”,签证中心作为介于办理人与使领馆之间的一个服务机构,主要进行业务咨询、材料收集和初审、签证取回等业务。

北京商报记者发现,近两年,网友对签证中心利用所谓“增值服务”变相收取高昂服务费的情况吐槽颇多。去年就有消费者表示,自己在VFS Global签证中心办理业务时,需要排队5小时,而在现场购买350元的VIP服务就可以“插队”。

公开信息显示,目前驻华使领馆的签证外包服务主要集中在VFS Global、TLS contact和BLS三家服务商。以TLS contact官网公布的增值服务价目表为例,同城快递费用(仅限北京)标价为60元,跨城快递(除北京外其他中国内地地区)为90元。还有媒体报道,目前有个别签证中心的“高价服务”还包括:20元/条的短信、打印10元/页、翻译费110元/页。针对上述提到的问题,北京商报记者邮件采访了BLS签证中心,但截至发

稿未获得回复。

“现阶段,欧洲以及加拿大等签证资料要求相对严格,繁琐、专业的国家和地区,大多都是需要通过签证中心来申请办理签证,这之中,上述三家服务商占据了市场份额的绝大多数。此外,还有一些东南亚国家会外包给一些中小型机构。另一方面,亚洲的不少国家在中国都未设置签证中心,而这些国家都在逐步实现签证办理电子化,即通过旅行社为申办人提交电子资料。”有长期从事签证办理业务的旅行社相关负责人告诉北京商报记者。

“换言之,在申请办理部分国家和地区签证的过程中,签证中心基本是申办人和使领馆之间的唯一渠道。”上述负责人表示。

## 高价服务的AB面

对于目前签证中心存在争议的昂贵增值服务,业界看法不一。上述负责人告诉北京商报记者,确实有不少国家的使馆对于照片等签证材料要求非常严格,有的签证中心在出现过拒签经历后,便一视同仁地要求所有申办人都严格按照要求拍照,或者直接在签证中心重新拍摄,但不排除确实可能有个别钻空子的工作人员以各种方式让更多的申办人购买增值服务。

在中国消费者协会专家委员会专家邱宝昌看来,本身使馆办理签证就已经向申办人收取了签证费,而签证本身并非由签证中心来办理,签证中心只在这一过程中进行协助递交材料等辅助工作,属于商业行为,但因其与特定国家使领馆之间的授权关系,具有独占属性,实际形成了市场支配的垄断地位。“签证利用这种垄断地位实施高收费、乱收费,已经违反了反垄断

法十七条相关规定”,邱宝昌向北京商报记者举例称,比如我国的快递服务,同城均价基本都在20-30元左右,签证中心直接收取几倍于此的价格,就存在不合理性。

就此,上述负责人直言,不排除部分签证中心有依靠增值服务保障收入的可能,“现在市场份额占比较高的三家企业,基本都是在全球范围内从事相关工作,相当于一个专门做签证系统的公司,而这些企业拿到使馆授权后,在我国大多会找本土有出入境资质的旅行社、出入境公司来合作,由后者这些公司成为签证中心具体承接方,包括签证中心的人员开销、房租都是需要承接方来负担的,而且企业运营都是完全自负盈亏的”。

## 规范市场箭在弦上

近年来,我国出境旅游呈爆发性增长趋势。据统计,去年中国公民出境旅游人数已达14972万人次,同比增长14.7%。在此背景下,签证代办等相关服务,已经成为不少企业掘金的新途径。但与此同时,这之中隐藏的不规范收费,也影响着越来越多有出境需求的游客获得自己的合法权益。

华东师范大学旅游管理学院教授楼嘉军表示,面对人群如此广泛、利益涉及巨大的市场,规制签证中心任性收费问题变得愈发重要。对于签证中心存在的收费问题,邱宝昌认为,虽然我国允许企业独占市场,但定价要公平,如果独占企业以不公平的高价销售商品,就涉嫌利用优势地位变相强制消费者消费,市场监管部门、反垄断执法部门应该对相关违法行为及时进行检查。

北京商报记者 蒋梦惟

# 再掀整顿风 重庆希尔顿等5家酒店遭摘星

北京商报讯(记者 关子辰)8月19日,中国旅游饭店业协会官网公布第三轮暗访调查结果,其中重庆希尔顿酒店等5家星级酒店被摘星,此外文旅部还对11家酒店做出限期整改12个月的处理。在业内人士看来,此前酒店行业卫生问题突出,如今重拳整顿已经成为常态。

中国旅游饭店业协会官网挂出的全国旅游星级酒店评定委员会公告指出,在近期文化和旅游部(以下简称“文旅部”)组织开展的暗访检查中发现,部分五星酒店的卫生和消防安全问题严重,服务不规范问题突出。其中对天津燕园国际大酒店(原喜来登大酒店)、天津滨海假日酒店、上海裕景大酒店、重庆希尔顿酒店、重庆典雅戴斯国际大酒店5家星级酒店做出摘星处理,对沈阳中山皇冠假日酒店、天津泰达国际会馆、上海东锦江希尔顿逸林酒店等11家酒店做出限期整改12个月的处理。此次被“摘牌”和整改的酒店中,不乏希尔顿、皇冠假日等国际酒店品牌的身影。

此前,文旅部已分别在2018年2月和4月针对五星酒店卫生和消防问题组织了两次暗访调查,先后对全国15家五星酒店做出了摘星的处理,同时对另外15家五星酒店做出限期整改12个月的处理。被摘星的五星酒店就包含北京长安大酒店、青岛麒麟皇冠大酒店等知名酒店。

2018年11月以来,酒店行业先后发生了一系列卫生问题。在备受关注的高端酒店“杯子的秘密”之后,去年底,酒店行业又持续发生了经济型酒店“床单门”事件。今年2月,又有媒体曝出部分知名连锁酒店存在卫生问题,在业内看来,酒店行业的卫生信任已跌至谷底。业内人士指出,

目前行业内虽有床单布草卫生等相关的规范文件,但实际并未能有效遏制和根治酒店乱象。

此前暗访中,文旅部方面曾表示,将切实履行对星级饭店的行业监管职责,严格监督实施《旅游饭店星级的划分与评定》,持续组织开展对五星饭店的暗访检查。文旅部还将联合卫生、公安、消防和市场监管等部门建立健全对星级饭店的监督检查制度,并将星级饭店纳入旅游住宿业信用监管,对有严重失信行为者实施跨部门失信联合惩戒。

北京第二外国语学院酒店管理学院

## 常态

“未来针对酒店卫生下重拳整治将会成为行业常态。住宿业安全和卫生是基本要求,企业在安全和卫生方面的成本是不能压缩的,这是品牌建设最基本的要求。”

院长谷慧敏曾指出,酒店行业存在的问题比较多,从文旅部到行业协会,都在加强酒店卫生、服务质量方面的建设。华美顾问机构首席知识官、高级经济师赵焕焱表示,未来针对酒店卫生下重拳整治将会成为行业常态。住宿业的安全和卫生是基本要求,企业在安全和卫生方面的成本是不能压缩的,这是品牌建设最基本的要求。