

暴风集团定增遭证监会否决 刘诗诗“空欢喜”一场

证券时报记者 唐强

吴奇隆、刘诗诗(即刘诗诗)、暴风集团(600431),这三位合体的“绯闻”已经被炒数月之久,资产并购一事似乎已经尘埃落定。

但经过3个月的等待之后,暴风集团上述发行股份购买资产一事落空,6月7日晚间证监会否决了这份价值超过31亿元的交易方案,其股票将自6月8日(星期三)开市起复牌。证券时报·莲花财经记者还注意到,在此期间刘诗诗已被舆论估值数亿元,而暴风集团多位重量级股东则趁利好之际减持数亿元。

刘诗诗财富路遇阻

6月7日晚间,中国证监会上市公司并购重组审核委员会2016年第41次会议如期召开,会议审议了海航基础(600515)、天舟文化(600148)、暴风集团等上市公司的发行股份购买资产议案。

根据证监会官网显示,海航基础和天舟文化相关议案均获并购重组审核委员会有条件通过,唯独暴风集团不幸搁浅,其非公开发行股份购买资产议案未获通过。

时间回溯到今年3月份,当时已停牌近5个月的暴风集团发布公告,该公司拟通过发行股份及支付现金的方式,收购稻草熊影业、立动科技、甘普科技的股权和团队,进军影视、游戏、海外三大业务,完善DT大娱乐战略布局,交易对价总计31.05亿元。此外,暴风集团还拟向不超过5名特定投资者非公开发行股份募集配套资金30亿元。

值得注意的是,稻草熊影业于2014年6月成立,知名演员刘诗诗、赵丽颖分别持有其12%和0.6%的股权。目前,稻草熊影业主要从事电视剧制作发行及影视作品衍生业务,已经投资拍摄了《侠侣传奇》和《不可能完成的任务》两部100集电视剧。

截至评估基准日2015年12月31日,在持续经营前提下,稻草熊影业所有者权益账面值为3835.47万元,采用收益法评估后的评估值为15.27亿元,评估增值14.89亿元,增值率高达3882%。据暴风科技公告,上市公司拟向特定对象刘小枫、刘诗诗、赵丽颖以发行股份和支付现金相结合的方式购买稻草熊影业60%股权,交易金额为10.8亿元,拟支付现金3.24亿元,以发行股份方式支付7.56亿元。

根据草案,暴风集团拟向刘诗诗现金支付交易对价6480万元,并向其发行约273万股股票,以55.46元的发行价格来计算,这部分股份对价为1.51亿元。需要提醒的是,刘诗诗2015年12月仅花费200万元便取得了稻草熊影业20%的股权,仅仅4个月之后,其12%的股权已经价值超

过2亿元。

上述并购方案一经出炉,便成为网络舆论关注的焦点,众多“热心人士”纷纷忙着帮刘诗诗数钱不亦乐乎。如今,随着证监会一纸否决文书,舆论帮刘诗诗数钱算是白费了。

惨遭第四十三条挡道

针对暴风集团收购资产事项遭否决一事,证监会也给出其审核意见,暴风集团申请材料显示,标的公司盈利能力具有较大不确定性,不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条的相关规定。

浙江裕丰律师事务所高级合伙人厉健律师对证券时报记者表示,证监会否决暴风集团定增方案,其法规依据是《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条第一款规定,上市公司发行股份购买资产,应当符合下列规定:充分说明并披露本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力,有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性。

厉健指出,暴风集团定增方案被否并非没有预兆,此前深交所发出重组问询函,公司方面的回复显然没有消除监管部门和投资者的质疑。巨额定增方案是建立在交易对手的华丽业绩之上,虽有巨额业绩承诺,但做不到怎么办?空头支票由谁兑现?暴风集团既没有把华丽业绩的根基夯实,也没有说清楚无法兑现承诺的风险,由此导致投资者权益缺乏基本保障,这是方案被否的根本原因。

此外,广东万勤律师事务所律师肖江华也对记者表示,证监会此次未审核通过暴风集团收购资产或许是基于上述条款的第一项规定,即盈利问题。实际上,监管机构希望重组能够增强上市公司的持续盈利能力。

与此同时,有职业投资者认为,近年来许多上市公司谋求通过外延式并购来促进增长,并热衷于高价收购成立时间较短、净资产较低、尚未实质性开展具体业务的企业。在这背后,标的资产常常存在估值短期飙升不尽合理,业绩对赌条款具有不确定性等问题,而监管层对此则更为谨慎。

无独有偶,3月28日唐德影视也曾发布公告,该公司正在筹划以现金方式收购爱美神51%股份,整体估值超过8亿元。据悉,由范冰冰成立的无锡爱美神影视文化有限公司注册资本仅300万元,成立于2015年7月30日,核准日期为2016年1月29日。而后,由于标的资产短期内较大估值增幅,引来了市场支付现金3.24亿元,以发行股份方式支付7.56亿元。

实际上,证券时报记者还注意到,暴风集团收购资产被否似乎早有预警。

根据证监会公布的上市公司并购重组行政许可申请基本信息及审核进度表显示,截至2016年6月3日,证监会对暴风集团的审核类型已变为“审慎审核”,而大多数发行股份购买资产上市公司的申请仍为“正常审核”。



IC/供图

暴风集团发行股份购买资产计划

标的资产	交易对方	现金支付(元)	股份支付(元)	交易金额(元)	股份支付(股)
稻草熊影业60%股权	刘小枫	255,960,000.00	597,240,000.00	853,200,000.00	10,768,642
	刘诗诗	64,800,000.00	151,200,000.00	216,000,000.00	2,726,269
	赵丽颖	3,240,000.00	7,560,000.00	10,800,000.00	136,314
甘普科技100%股权	天津中裕	315,000,000.00	735,000,000.00	1,050,000,000.00	13,252,794
立动科技100%股权	杭州渡口	225,225,000.00	525,525,000.00	750,750,000.00	9,475,748
	三支兄弟	67,275,000.00	156,975,000.00	224,250,000.00	2,830,418

官兵/制图

暴风集团瞄准全球体育版权市场

证券时报记者 孙璐璐

随着腾讯、阿里、乐视、苏宁、万达等纷纷布局体育产业后,暴风集团(600431)也按捺不住加入其中。6月7日,暴风集团CEO冯鑫宣布,暴风集团的大娱乐战略再度扩张,推出暴风体育进军体育产业。暴风体育将与MP&Silva、光大证券合作,在体育版权、内容、互联网服务和VR领域共同拓展体育产业业务。在内容方面,暴风已获得2016~2017赛季中超联赛新媒体转播权,2016~2017赛季CBA联赛官方合作伙伴。

体育和影视是暴风集团打造大娱乐战略的两大内容抓手。不过,当天证监会发布公告称,暴风集团通过发行股份购买资产的申请未获通过,因标的公司盈利能力具有较大不确定性。按照计划,暴风集团拟以发行股份和支付现金相结合的方式,购买甘普科技100%股权、稻草熊影业60%股权、立动科技100%股权,三个标的资产成交价达31.05

亿元。

冯鑫表示,根据欧美发达国家的发展经验,当人均GDP超过5000美元时,体育产业就会迎来井喷式的增长。而中国早在2011年突破了5000美元,中国体育产业也早该爆发了。加之有国家对发展体育产业的大力支持,当前体育产业迎来高速发展窗口期。此外,对暴风集团而言,由于目前集团整体战略是打造“DT大娱乐”,其中重要环节就是内容。内容是围绕视频展开的,视频里面的核心内容就是体育和影视。外因恰巧赶上时间窗口,暴风体育应运而生。

暴风集团迈入体育产业的第一步,就选择从全球体育版权市场的源头进行布局。冯鑫认为,国际体育产业的主流就是三大类型赛事版权的掌握:足球赛事、篮球赛事和世界顶级体育赛事。因此,为抓住体育产业的“命脉”,暴风集团积极对接资本端,近期,暴风集团全资子公司暴风投资和光大证券全资子公司光大资本联合发起成立的上海浸鑫

投资基金,已经完成对MP&Silva 65%股份的收购。此次交易标的估值超过10亿美元,是自2015年万达集团收购盈方以来规模最大的体育行业国际并购案,并购基金最大LP份额由招商银行完成认购。

MP&Silva是全球顶尖的体育媒体服务公司,在世界范围内拥有20多个分部。MP&Silva业务范围涵盖全球200多个国家和地区,拥有90多个全球赛事版权,每年超过一千万小时播放时长,有超过30个赛事权利机构合作伙伴,200多个全球电视客户以及40多种工作语言的国际化团队。自2004年成立以来,MP&Silva的业务逐年增长,已成为全球体育版权行业最重要的企业之一,在版权运营方面有丰富的经验,特别是在足球领域,几乎拥有所有顶级足球赛事的版权经营权利。

体育产业的一个风口实际上是IP,IP里面真正有核心价值的是足球和篮球。通过与MP&Silva开展战略合作,意味着暴风体育拿到了一个进军体育行业的入场券。”冯鑫称。

IP的“天价饭局”:影视剧版权价格暴涨30倍

证券时报记者 杨丽花

6月7日上午,腾讯视频、腾讯娱乐在上海电视节举行了电视剧论坛。腾讯视频版权合作部总经理韩志杰在论坛上表示:三四年前,当时最热播的剧《甄嬛传》只卖30万,但同级别的电视剧在去年价格涨了10倍,今年更涨了30倍。影视剧版权价格明显暴涨。”

90后改变视频收看方式

90后年轻人的收看习惯、消费喜好正以疯狂变化的速度,促使娱乐产业不断迭代。数据显示,90后年轻人越来越喜欢“手机+床”的观看方式,所以,“小屏时代”到来是未来一大趋势。

“小屏时代”之下的电视剧呈现新特征。曾制作《花千骨》、《重生之名流巨星》等精品剧目的制片人唐丽君分享了几个数据:现在年轻人都愿意在新媒体上观剧,2014年,观众在手机端和PC端看剧比例达到5:5;2015年,这一比例则是7:3;2015年末,《芈月传》播出,这一比例更是达到9:1。“基于这个基础,唐丽君分享了制作《重生》的经验,为了方便观众的移动收看习惯,我们在这部戏里运用了大量的特写和慢镜头,就连演员的毛孔都能在手机上看得清清楚楚。”

年轻人之所以更依赖“小屏”,除了小之外,还有年轻人的观剧追求是“一切都好玩”。弹幕、表情包、鬼畜视频、GIF动图、饭制宣传片、

同人小说等,都是年轻人玩的范畴。谈到如何抓住年轻观众的心,唐丽君说:年轻是一种状态,跟年龄无关,因此我们要多跟年轻人交往。”

如何抓住年轻人的口味,唐丽君分享了她的经验,最重要的就是抓住三点:槽点、爆点、痛点。”中汇影业创始人侯小强则继续补充,还应该包括雷点、泪点和笑点等等。”

影视剧版权费一路攀升

现在影视剧版权费一路攀升。腾讯视频版权合作部总经理韩志杰说,未来一年里重磅电视剧,如《芈月传》、《锋刃》、《欢乐颂2》、《海上牧云记》、《三生三世十里桃花》等IP(知识产权),腾讯都花了高价购买版权。但在三四年前,当时最热播

剧《甄嬛传》只卖30万一集,同级别的剧在去年价格涨了10倍,今年涨了30倍。

“买剧”成为一个现象,IP被过度放大也成为既定现实。这两者有着必然的关联,包括IP涨价、制作费涨价、演员涨价、编剧涨价等因素。

曾打造过《妈妈咪呀》、《如懿传》等精品大剧的金牌制片人黄澜表示,所谓的天价背后,其实是观众的强烈需求,有了需求才会刺激市场供给,版权价格上涨,是因为创作的核心资源也在涨价。而且,只有好的剧才会卖得贵,但可以给平台带来价值。”

慈文影视董事长、总裁马中骏坦承,现在的市场确实存在泡沫,在良莠不齐的市场下,需要我们理

性判断。”他坦言,要想让“天价饭局”成为“平民盛宴”,就要给年轻人更多机会。

当然,视频版权收费模式不会一成不变,特别是在视频网站自制剧崛起的背景下。黄澜表示,如果视频网站收费模式在短期内崛起,对于制片方也是好消息,内容制作方和播出平台共同发力,联手面对观众也是好事。我们很乐意看到大家愿意喜欢的东西买单,把这种健康的模式应用进来。我建议,视频网站之间的竞争不应该仅仅体现在竞价上,而要注重差异化的定位,打开局面,才会增加定价权。”作家江南则认为,“当还在打价格战的时候,视频网站可能还在红海中游泳;但开始对内容进行定位的时候,就可以进入新阶段了。”

海航基础重组获证监会核准 置入260亿资产

证券时报记者 朱中伟

2016年6月7日晚,海航基础(600515)公告了中国证监会并购重组委审核公司重大资产重组的结果,公司重组暨配套募集资金方案获得有条件通过。

根据已披露的2015年度报告显示,本次重组前,海航基础主要通过下属的望海国际商业广场及海南迎宾馆从事商业零售及酒店业务,是海南省本土知名的商业企业,2015年末总资产38亿元,净资产8.8亿元,2015年归属母公司股东的净利润约0.6亿元。但随着电子商务对传统零售、酒店业务的冲击,海航基础盈利增长缓慢,面临着转型压力。

2015年6月2日,海航基础停牌启动重大资产重组工作,历经7个多月重组草案出炉,海航基础拟向关联方发行股份购买海航基础产业集团有限公司(基础产业集团)100%股权。基础产业集团100%股权评估作价260亿元,其中240亿元以股票方式支付,增发价格为10.67元/股,增发股数22.49亿股,剩余20亿元以现金支付。同时向不超过10名特定投资者非公开发行股份募集配套资金,配套资金总额不超过160亿元,以询价方式发行,发行价格为12.95元/股,发行股数不超过12.36亿股。

重组报告书显示,标的资产基础产业集团成立于2011年11月,自成立以来持续保持快速发展。地产板块在全国范围内特别是海南省拥有大量优质土地资源储备,其核心资产之一为海口“大英山”地块,其毗邻省政府,具有得天独厚的地理优势,是海南省力推的城市中央商务区综合建设项目。目前该地块处于全面开发状态,本次配套募集资金用途中,有七个项目位于此,未来商业价值巨大。作为承载海口“商务休闲之都”未来的核心区域,其建设目标是具有文化休闲和旅游功能的现代综合性城市中心区,有利于推动海南国际旅游岛发展建设。

另外,正在重点推进的南海明珠生态岛已完成4000亩土地吹填,合计形成约3000亩可建设用地。本次交易对价以成本法确认此项目估值,而周边的土地市场价格高达400万/亩。

此外,公司机场业务控股7家机场、参股1家机场,2015年下属控股机场的合计年旅客吞吐量达到3500万人次,经营业绩逐年稳定上升。值得一提的是,本次交易方案交易对手给予2016年~2018年累计52亿元的业绩承诺,公司管理层有信心完成。

住房租赁获政策支持 长租公寓借众筹融资

证券时报记者 刘宝兴

伴随着一线城市房价的上涨以及政策文件的出台,长租公寓市场越来越受关注,万科等地产开发商和You+国际青年社区等创业型企业,均在这一领域加速布局。

日前,国务院印发《关于加快培育和促进住房租赁市场的若干意见》,提出以建立购租并举的住房制度为主要方向,健全以市场配置为主、政府提供基本保障的住房租赁体系。支持住房租赁消费,促进住房租赁市场健康发展。

实际上,长租公寓市场已经逐渐火爆。万科在去年年报中表示,公司将向城市配套服务商转型,目前公司在长租公寓业务领域已经初步形成了以万科驿为主,万科派、被窝公寓为辅的产品体系,长租公寓已开业数量超过1000间,此外还有超过2万间正在筹备开业。

对于长租公寓目前的市场需求,You+国际青年社区相关负责人介绍称,公司旗下上海石龙路社区去年9月开业当月基本租满,截至今年5月,按间天数测算,出租率达99.3%。

在上海等土地饱和型城市,房产改造、城市更新蔚然成风,并带来了极高的投资价值。”一米好地人士表示。据悉,一米好地定位为房租投资平台,已有不少公寓品牌在一米好地进行融资。

前述《关于加快培育和促进住房租赁市场的若干意见》提出,鼓励金融机构按照依法合规、风险可控、商业可持续的原则,向住房租赁企业提供金融支持。支持符合条件的住房租赁企业发行债券、不动产证券化产品,稳步推进房地产投资信托基金(REITs)试点。但房地产投资信托基金的试点和推进目前尚未形成规模。现实情况则是,不少长租公寓通过互联网金融平台、众筹平台等进行融资,解决资金问题。

据介绍,一米好地日前与You+国际青年社区合作上线了首个租约贴现众筹产品,提供与房产产权剥离、直接投资租金收益的产品。所谓租约贴现众筹产品,即公寓运营商租入一套公寓,已经签订了与租客租约,将于未来一段期限内获得租金,但此时公寓运营商看中了更多房源,需要回笼现金进行房屋的租入、改造、再租出,公寓运营商可以用折扣价将已有公寓未来1年的租约卖出,进而回笼资金,投入到下一个公寓的建设。

实际上,房产租约的收益权转让本质上是应收账款转让,此类租约贴现众筹模式,意味着投资者向公寓运营商买断相关公寓未来一段时期租金的收益权,而公寓运营商给予投资者的年化收益在8%至13%不等。