

神秘人马淑芬二次举牌西藏发展 新大股东刚入主即遇抢筹者挑战

证券时报记者 岳薇

西藏发展 000752 终止重组闪电易主尚未尘埃落定，神秘股东马淑芬再度举牌上市公司。公司今日公布权益变动报告显示，马淑芬持股比例已达 10%，与新大股东天易隆兴即将获得的 10.65%股权已相差无几。然而天易隆兴的接盘成本却是马淑芬的近两倍，围绕西藏发展的这场股权相持显得扑朔迷离。

重组终止显然没有马上让西藏发展进入沉寂期。在西藏发展宣布终止重组次日，即 6 月 2 日，公司便宣告控股股东光大金联已与西藏天易隆兴投资有限公司签署了股份转让协议，后者拟受让光大金联持有的西藏发展 2809.96 万股股份，占总股本的 10.65%。股份转让完成

后，天易隆兴将成为西藏发展的第一大股东。据此后西藏发展发布的详式权益变动报告书，天易隆兴此次的接盘成本为 7 亿元，对应每股价格 24.91 元，较西藏发展重组停牌前的收盘价溢价近 80%。

短短几日后，西藏发展第三大流通股东马淑芬于 6 月 6 日举牌西藏发展，持股比例首次达到 5%。至 6 月 30 日，马淑芬继续收集筹码，持股量为 2637.59 万股，持股比例达到 10%，完成二次举牌。公告显示，马淑芬自今年 1 月买卖西藏发展至二次举牌，耗资成本为 3.79 亿元，成交均价为 14.38 元。

由此，马淑芬耗资不足 4 亿，持股比例已与豪掷 7 亿的新主天易隆兴相当。关于马淑芬的可查资料有限，而从西藏发展的公告来看，该股

东显得颇为神秘。据西藏发展披露，马淑芬本人从未联系过上市公司确认相关举牌事宜，公司无法联系到其本人，相关《简式权益变动报告书》资料由自称是马淑芬代理人的 彭瑶“递交”。从权益变动报告书来看，马淑芬今年 1~2 月大举买入西藏发展。3 月 3 日西藏发展停牌重组，6 月 2 日西藏发展控股股东宣布转让控股权，马淑芬随后举牌，与上市公司重大事件的各个时点亦步亦趋。

相比之下，天易隆兴“来路”较为明确，此次高价入主西藏发展颇显笃定。天易隆兴成立于 2015 年 9 月，其控股股东中合联资产于今年 5 月才突击入股天易隆兴。中合联资产的控股股东为中合联投资，中合联投资的控股股东为中国供销集团有限公司，后者的控股股东为中华全国供销合作总社。截至目

前，供销集团控股子公司中国再生资源开发有限公司直接持有秦岭水泥 25.35%股份，系秦岭水泥第一大股东；此外，供销集团全资子公司中国农业生产资料集团公司持有东凌国际 19.15%股份，系东凌国际第二大股东。

天易隆兴已表示，不排除在未来 12 个月内进一步增持西藏发展股份的可能性，并计划凭借上市公司平台，引入优质资产，在股权变更完成后，将有计划对上市公司资产及业务作出适当且必要的整合。

值得注意的是，根据《上市公司收购管理办法》第十三条的规定，马淑芬应在举牌发生之日起 3 日内编制权益变动报告书并予以公告，但西藏发展曾以马淑芬本人未与公司联系及未至公司办事处当面签署报告书为由拒绝代为公告权益变动报告书，公司因

此收到深交所关注函。

西藏发展 7 月 5 日晚间亦表示，公司公告马淑芬代理人彭瑶送达的《简式权益变动报告书》系基于法律、法规及规范性文件的规定履行上市公司信息披露义务，不代表公司对该公告所述事项及提供人的认可或确认。证券时报记者从侧面了解到，西藏发展方面并不愿就马淑芬举牌事件过多谈论。

由此，啤酒主业不济，收购新能源企业停摆，目前股权变更之下神秘股东加紧抢筹，西藏发展的未来动向值得关注。



游戏市场报告：手游发展迅猛依旧 影游互动热度不减

见习记者 刘钊

游戏行业上半年成绩单近日出炉，游戏市场出现新格局：PC 游戏市场占有率继续下滑，手游发展迅猛几乎占据半壁江山，前些年火了一把的 H5 游戏风光不再；IP 游戏则持续火爆，与之相关的影游互动热度不减；游戏+电竞+直播”的行业新模式已经从端游延伸到手游。

游戏市场出现拐点 手游占据半壁江山

从 DataEye 公布的数据来看，2016 年中国游戏市场格局进一步明朗，整个游戏市场在今年出现拐点，手游份额首次超过 PC 游戏，成为最大的细分市场。

PC 游戏在整个游戏市场的占有率持续四年下滑，从去年同期的 43.5%跌至今年的 39.2%。虽然英雄联盟仍然是国内最热门和赚钱的游戏，其他几款经典 PC 游戏在其忠实游戏迷的拥趸下也保持了不错的市场份额，但是新开发的 PC 游戏新颖程度与热度都难以与魔兽世界、英雄联盟这样的经典相抗衡，“吸粉”能力十分有限。“老粉犹在，新粉不来”的困局让 PC 游戏在整

个游戏产业中逐渐式微。

与之趋势类似的还有前几年被热炒的网页游戏，从 2014 年开始网页游戏在游戏市场的占有率连续两年下滑，本来占比就一直不到 20%的页游，今年上半年跌至 13.2%，回到 2012 年的原点。在前几年的网页游戏高速增长期，由于用户规模极速发展与游戏本身质量提升速度的不对等消耗了人口红利，吸引用户的同时却没能留住用户，导致网页游戏在遭遇手游侧面包抄时流失大量用户，已经进入下滑通道。

在移动端，随着用户规模增长停滞，人口红利效应减弱，虽然手游增速有逐渐放缓的趋势，但是相较 PC 游戏与网页游戏的持续下滑，手游在整个游戏市场的占比增速依然迅猛，从去年同期的 37%提升到今年的 46%。市场人士认为，短期来看，移动游戏仍是中国游戏市场最主要的增长源泉，未来有望占据游戏市场超 50%以上的份额。除了 Supercell 的《部落冲突》和英雄互娱《30127》的《全民枪战》等老牌手游继续保持用户活跃度以外，传统端游巨头开始大规模进军手游市场，腾讯开发的《王者荣耀》、网易开发的《梦幻西游》在各榜单都排名热度前几位。

前些年炒得火热的 H5 游戏，曾一度被看作是移动游戏行业的新蓝海，但在玩家体验没有优势、游戏内容单调的情况下，上半年 H5 游戏的整体留存水平不见改善。其中表现最好的模拟经营类游戏，次日留存率也只有 15.1%，7 日留存率仅剩 5.1%，玩家体验与保留难以保证，H5 游戏发展遭遇困境。

IP游戏持续火爆 影游互动热度不减

上半年，作为增速最为迅猛的细分类型，手游中 IP 游戏表现持续火爆，据统计，IP 手游热度是非 IP 手游的 2.6 倍。其中，端游 IP 开始全面入侵，并继续用良好的表现征服市场，去年发布的《穿越火线：枪战王者》今年保持热度，曾是一代人网吧记忆的《梦幻西游》登陆手游市场表现不俗，紧随其后的《问道》手游也在 4 月公测。

在非游戏类的 IP 中，动漫依然是最受欢迎的 IP 类型。而小说、影视类 IP 显得相对较弱，不论是去年大热的《花千骨》、《芈月传》和《琅琊榜》，还是今年新出的《打白骨精》等 IP 游戏，始终逃不过热潮一过就极速降温的怪圈。这进一步说明 IP 游戏终究是游戏，很难仅依靠情怀将粉丝留在游戏里。

与影视类 IP 游戏赚快钱相比，影游互动的热度已经超越简单的游戏借用影视 IP 的简单玩法。近期几部好莱坞大片的成功则向业内人士展示了影游互动的几种不同玩法。

《魔兽》电影虽然在北美市场折戟，却在中国市场大卖，证明了热门游戏 IP 影游互动的可实施性；而《独立日：卷土重来》则将其游戏制作版权授权蓝港互动（08267.HK），蓝港互动通过其美国分公司来制作这样一部画面震撼、剧情极为适合角色扮演的电影衍生游戏。有的游戏公司在影游互动这条路上走得更远一些，蓝港互动在今年 3 月份成立蓝港影业，从单纯的影游产品上的互动走向“影游漫业务联动”，而背后坐拥杨幂与吴奇隆等明星资源的蓝港互动，到底能否玩转这三大业务，还有待市场检验。

“游戏+电竞+直播” 从端游火到手游

与资本市场对游戏和 IP 的结合更为关注相比，游戏玩家近年感知到的游戏行业新玩法莫过于“游戏+电竞+直播”的游戏生态。

不少游戏业内人士认为，网络直播和电子竞技的兴起在一定程度上拯救了端游，更多游戏迷的视野在直播

的共享心理与电竞赛季的刺激作用之下重新回到大型 PC 游戏之上，游戏+电竞+直播”已经成为端游的既定生态与发展模式，支撑着整个端游市场的增长。

另一个有趣的现象就是，在手游端，游戏+电竞+直播”的模式也开始流行起来。根据艾瑞咨询数据，2015 年手游的电竞市场规模虽然只占手游市场的 1/9，但增速远高于整体手游的发展。

拥有移动电竞赛事“英雄联盟”的英雄互娱高级副总裁杜鑫鑫认为，今年将是移动电子竞技集中爆发的一年，未来销售额也将占到移动游戏产业的 60%~70%。英雄互娱作为国内发展移动电竞的排头兵，从收购畅游云竞、主导成立移动电竞联盟打造英雄联盟、联手新浪和王思聪成立新浪电竞、收购奇乐无限到投资电竞游戏直播内容提供商 Imba TV，在移动电竞上的投入可见一斑。

而国内游戏龙头企业腾讯也开始抓住移动电竞这一风口，腾讯互娱市场部助理总经理侯森表示，腾讯坚信移动电竞的未来，2015 年移动电竞市场达到 60 亿，未来这一市场会更具规模，腾讯在 2016 年会在 MOBA、竞速、FPS 等品类移动电竞游戏上都会有线上比赛，线下赛事。”

山东路桥：定增募资30亿元加码主业，2016新签订单创历史峰值

7月1日晚间，山东路桥（000498）对非公开发行预案进行调整，拟向包括高速集团、齐鲁投资、云南通达（高速集团二级子公司）、社保基金理事会、铁路投资（高速集团控股子公司）在内的不超过十名特定投资者，以不低于5.49元/股的价格，发行不超过5.46亿股，募集资金总额不超过30亿元，其中16亿元用于泰东路项目，11亿元用于龙青路项目，3亿元用于补充流动资金。

与此前方案相比，此次方案提高了现金分红比例，即在符合现金分红的条件下，公司最近三年以现金方式累计分配的利润在最近三年实现的均可分配利润占比由前预案的不少于30%调整为此次方案的35%。

值得投资者关注的是，首先，此次定增，公司控股股东高速集团及其全资二级子公司云南通达、控股子公司铁路投资拟分别承诺认购3亿元、1.5亿元和4.5亿元；非关联方齐鲁投资、社保基金理事会则承诺分别认购6.5亿元和4.5亿元。此次5名特定投资者认购金额合计20亿元，占比达到66.67%，其中大股东高速集团及其子公司认购比例为30%，且锁定期为三年，充分彰显对公司未来发展的信心；其次，此次增发价格不低于定价基准日前20个交易日价格5.49元/股，而不是通常采用的5.27元/股的九折均价，大股东充分让利投资者，保护投资者利益；再次，泰东路及龙青路两项目盈利能力较强，总投资收益约14.664亿元，能够为上市公司带来丰厚的业绩回报；另外，2016年初以来，山东路桥新签订单约150亿元，为2015年收入的2倍之多，为未来业绩提供保障，近年公司还不断加快海外扩张步伐，值得期待。

募投项目回报丰厚

山东路桥主营路桥工程施工和养护施工业务，于2012年借壳*ST丹化上市，上市以来业绩复合增长率17%，公司隶属高速

集团，背靠山东省国资委，在山东省内项目上具备地域优势。上市以来，公司定位“做大做强主业，沿相关多元化发展”的战略方向，打造路桥工程施工、路桥养护施工、建筑施工、市政工程、设备制造五大板块，实现公司多元化的经营目标。

此次定增募资30亿元加码主业，其中16亿元用于泰东路项目，11亿元用于龙青路项目，这既符合公司的战略发展方向又为公司创造了较高的利润回报，有助于提升公司业绩。

泰东路项目即国高青兰线泰安至东阿界（含黄河大桥）段第一、第三标段工程项目。据悉，该段主线全长75.34公里，是山东省“五纵、四横、一环、八连”高速公路网中“横三”青兰高速在山东境内的重要组成部分，该段东承泰安，可抵达青岛市，西至东阿界，到达聊城（鲁冀界）段，青岛为山东半岛蓝色经济区的核心龙头城市，聊城为山东半岛蓝色经济区中对外联系的重要通道，项目的早日完工对增强山东省蓝色经济区辐射带动有重要作用。

此次，路桥集团（山东路桥子公司）投入13亿元资金、公路桥梁公司（山东路桥二级子公司）投入4亿元资金通过股权信托方式投入入股项目公司，获得投资回报；同时路桥集团签订项目第一标段31.46亿元的工程施工合同，预计施工利润总额约为3.68亿元，公路桥梁公司签订项目第三标段9.78亿元的工程施工合同，施工利润总额为0.95亿元。综上，项目总投资收益约为9.049亿元，项目利润率高达21.94%。

募投资金的另一个投向为龙青路项目，龙青高速是龙口至青岛公路全线贯通的需要，路线全长67.103公里。青岛港是我国五大外贸口岸之一和北方第二大港口，根据全省铁路建设规划及国家煤炭外运计划的安排，龙口港将逐步建成大型煤炭、散货、原油、液体化工等中转基地和青岛港重要的集装箱喂给港。龙青高速以龙口港、青岛港为核心，贯穿以地下矿产资源为原料的加工制造业的沿线经济区域，为两港之间的货物运输，沿

线矿产资源的开发，区域经济的协调发展提供了一条高速、安全、便捷的通道。另外，龙青高速接国家高速G20青银线青（岛）新（河）联络线，是山东省高速公路规划“八纵四横一环八连”中的“连二”，沿线所经区域均为山东半岛蓝色经济区的重要组成部分。

龙青路项目建设模式为“入股施工一体化”，鲁桥建设（公司的二级子公司）与高速集团签署投资合作合同和工程施工总承包协议。鲁桥建设拟投入12亿元资金通过股权信托方式投入入股项目公司，获得投资回报；同时签订约24.6亿元的工程施工合同，赚取施工利润。照工程量清单测算，项目施工总收入约为24.6亿元，施工利润总额为3.21亿元。综上，项目总投资收益约为5.615亿元，项目利润率高达22.76%。

整体来说，这两个项目总投资收益约14.664亿元，项目优质收益率较高，能够为上市公司带来丰厚的业绩回报，

新签订单创历史峰值，未来业绩有保障

2016年以来山东路桥接单频率和额度均大超过往历史，2016年新签重大订单包括但不限于，2016年6月，高速养护（公司二级子公司）中标山东高速养护维修工程项目，中标金额4.24亿元，占公司2015年度营业收入的5.72%。5月，公路桥梁与养护公司组成的联合体被确定为济青北线第二标段中标单位，中标金额20.52亿元。路桥集团（公司全资子公司）被确定为济青北线第六标段中标单位，中标金额34.10亿元，两项目中标金额占公司2015年度营业收入的73.63%。2月，路桥集团被确定为潍日高速公路第三标段工程项目中标单位，中标金额28.99亿元，项目中标金额占公司2015年度营业收入的39.08%。1月，路桥集团、公路桥梁被确定为泰东高速公路第一标段、第三标段工程项目中标单位，中标价31.47亿元和9.79亿元，项目中标金额占公司2015年度营业收

入的55.61%。

6月29日，公司又发布公告称，路桥集团与中建第八工程局组成的联合体被确定为六盘水市“十三五”普通国省干线公路第LPSSJYYT1标段建养一体化服务中标候选人，项目总投资额15.36亿元左右，按照山东路桥在新签订单中的实际所占金额保守计算，2016年公司新签订单约150亿元，为2015年收入的2倍之多，创下历史峰值，将给2016年和2017年带来稳定业绩增量。

抓住“一带一路”发展机遇，“走出去”战略扬帆起航

国内市场开拓硕果累累，国外市场自然不容忽视，此前，山东高速集团董事长孙亮就表示，作为国有独资企业的山东高速集团，“十三五”期间，希望把集团海外业务比重由原来的8%，提升到35%以上，将国际板块打造为集团业务板块的半壁江山，加快向世界500强迈进。

作为山东高速集团旗下上市平台，自2006年开始，公司积极实施国际化战略，在阿尔及利亚、安哥拉、越南、伊拉克等国家先后参与承揽工程项目共17个，合同金额约92亿元；已完工项目12个，在建项目5个。未来山东路桥将紧紧抓住“一带一路”的发展机遇，不断积累海外施工经验和人才，锻炼队伍，利用好现有的海外业务发展平台，实现海外业务长足发展。

此外，山东路桥年报显示，公司将充分发挥路桥施工的核心优势，积极参与高速公路、市政工程、建筑工程等的建设，逐步以公路养护行业兴起和“中国制造2025”为契机，大力进入公路再生养护行业，培育利润率高的新兴产业，并通过PPP等形式，实现对高速公路的投资建设，在壮大生产规模的同时进一步提升公司的利润增长水平。（CIS）