

# “巴菲特门徒”遭内部人狙击 天神娱乐董事会面临重组

证券时报记者 孙亚华 于德江

近日,天神娱乐三家股东联合向董事会发难,要求提前换届并推荐了新的董事、监事候选人;随后天神娱乐大股东及高管称其“蓄谋已久、来意不善”,上市公司内斗正式公开化、白热化。

天神娱乐董事李春告诉证券时报·e公司记者,三家股东提议的股东大会将正常进行,债权人利益不会受到影响。

这三家股东未披露过一致行动关系,此次联合出手却十分凶猛,根本原因或是浮盈大幅缩水。目前,股东颐和银丰持有的天神娱乐已经缩水86%,浮亏9亿元。

## 罢免董监

天神娱乐近日的管理层纷争源于一则罢免公告。

8月15日晚,天神娱乐收到合计占公司总股本11.22%的NEWEST WISE LIMITED为新有限公司(简称“为新公司”)、颐和银丰(天津)投资管理有限公司(简称“颐和银丰”)和上海诚自投资中心(有限合伙)(简称“上海诚自”)等三名股东发来的通知,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,天神娱乐董事李春以个人名义召开了媒体说明会,声明公司的第一大股东朱晔在过去的一个月时间里,一直积极在跟提请罢免议案的中小股东进行沟通。朱晔素有“巴菲特门徒”之称,2015年6月,他曾拍下价值超过234万美金的巴菲特午餐时间。

8月16日晚,天神娱乐发布公告称,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。

根据天神娱乐内部人士称,杨楷就是由天神娱乐原壳方科冕木业推荐。而本次提议罢免董事会成员的为新公司,与科冕木业关联紧密。在天神娱乐借壳科冕木业之前,上市公司的控股股东就是为新公司。根据工商登记,目前,为新公司控股泰州科冕木业有限公司、穆棣科冕木业有限公司等。

8月18日晚,朱晔与李春分别发表一封公开信,李春称,杨楷从天神娱乐辞职后,网上便开始有一篇所谓的深度文章曝料,攻击朱晔和老的管理层。“一个月前,我们就听闻,部分目的不明的中小股东欲联合,在证监会对天神娱乐立案的时间点上,向朱晔以及老的管理团队泼脏水,并称‘不惜一切代价’。”朱晔也直指杨楷称:杨楷掌管公司期间可有开过子公司业务层面的经营会议,可有为上市公司的重振呕心沥血?”

某位接近天神娱乐内部人士告诉证券时报·e公司记者:杨楷的背景让他更注重资本方面,对业务方面确实没有那么上心。”根据公告简历显示,杨楷先后任职于中航证券有限公司、银川市政府,曾任银川市金融工作局局长。

而针对杨楷等人被旧管理团队

处处掣肘”的传闻,李春回应证券时报·e公司记者:原董事长杨楷在任期间,我们都是支持他的,对他充分放权。并且在以前的董事会决议中,基本没有冲突,所有议案都是顺利进行。”

上述接近天神娱乐内部人士对记者表示:杨楷为首的新管理层在去年进入公司时,确实有一些摩擦,但这些都是公司管理层新旧交替时会出现的制衡,根本不是网上说的‘举步维艰’。”

对于沟通问题,李春告诉记者,他们一直在积极沟通。“上周,朱总(朱晔)给他们三位中小股东打了四五个电话来协商,他们的反应看起来都挺好的。朱总发的公开信提到的那段就是交流时的原话。”

## 债权人利益?

天神娱乐本次三名中小股东要求召开的股东大会是否会进行,李春告诉证券时报·e公司记者:是会进行的,不过还没确定时间、地点,目前在走流程。”

李春对证券时报·e公司记者说:我们对这三位股东不存在反制措施,我们是包容、开放、信任的态度,欢迎多方股东的代表坐下来探讨。实际上我们现在的董事会是有这三位股东提名的董事的,他们并不是没有董事会席位。”

在现任董事会中,已有为新公司、颐和银丰所推荐成员——林树勇、沈学莲,刚刚辞职的董事长杨楷也是这三家股东所推荐。令人颇感费解的是,这三人亦在此番被罢免之列。截至记者发稿,这三家股东并未就此事进行回应。

我们目前管理层的态度都是希望事件平息下来。”李春告诉e公司记者:目前公司首先就是尽快把债务解决方案定下来,公司的管理团队在加紧与债权人接触,他们的态度也都非常友好,也在为公司出谋划策。此外,管理团队也在与旗下子公司反复沟通,以免董事会人事变更影响到子公司经营,确保业绩稳定。几个子公司都在持续的给上市公司供利润,发半年报时大家就会看到。”

对于债务的处置方法,李春在媒体说明会上表示:第一是市场化的债转股。第二是化解企业债务风险。当两大风险拆完,公司可以轻装上阵的时候,再用资金的活水,我想这种轻资产公司快跑的速度会更快。”

在具体操作上,李春说:债务的化解要看债务的结构状况,我们目前债权结构是比较清晰的,一是公司债,公司债我们还没有到期,所以我相信公司债也在积极的化解,包括深交所,我们在加快的沟通。第二是金融机构的借款,金融机构的借款目前有债转股,减息各种谈判手段。第三是23亿元的并购基金导致的担保债务。游戏和影视的行业我觉得在逐步走出低谷,我们投资的标的都还是优质的,像工夫影业、微影时代(微影对应的猫眼股票),我们相信这几个标的通过实物递减、债转股多种方式还能化解。”

市场担忧董事会变动会影响后续



债务处置,李春对记者称:债权人利益不会受到影响,我们对此事的态度就是‘不要变化’。”

而对于天神娱乐未来发展,李春称:公司对IP的识别率、对团队的识别率,包括对泛娱乐行业的敏感度这是多年调教出来的,我相信随着5G这种流量更快、价格更便宜的网络通道兴建起来,老百姓的文化娱乐需求可能会呈指数级的再增高。而且对游戏的管制也在慢慢放松,版号的审批通过力度也在加大,所以我觉得业务上还是有信心的,但是坎坷肯定是存在的。”

## 联合出手

根据公告,为新公司、颐和银丰、上海诚自三家股东全盘否定了天神娱乐现任董事会、监事会,意图更换全部董事会、监事会成员。为新公司、颐和银丰、上海诚自并未披露过一致行动关系,此次联合出手却十分凶猛。

为新公司、颐和银丰、上海诚自称,天神娱乐董事会、监事会放任公司实际控制人、高级管理人员从事侵害公司利益的违法违规行为,致使公司于2019年8月1日收到证监会调查通知书,公司第一大股东、前董事长朱晔同日收到大连证监局出具的警示函。

此外,为新公司、颐和银丰、上海诚自还表示,公司中小股东对现任董事会成员已经不再信任,为维护中小股东权益,重振公司业务,向公司董事会提出召开2019年度第四次临时股东大会,提议选举公司第五届董事会非独立董事、独立董事,第五届监事会非职工代表监事。在这三家股东提议的董监事候选人中,明确是为新方面人士的有2名,颐和银丰1名,上海诚自2名。

在天神娱乐借壳之前,当时上市公司还叫科冕木业。2014年初,科冕木业推出重组方案,上市公司将全部资产和负债作为置出资产与朱晔、石波涛等12名交易对方拥有的天神互动100%股权的等值部分进行置换,差额部分由上市公司发行股份购买。

当时,天神互动100%股权作价24.51亿元,该交易构成借壳,科冕木业控股股东由为新公司变更为朱晔及其一致行动人石波涛。2018年10月17日,朱晔与石波涛《一致行动协议》到期终止,不再续签,天神娱乐变为无实际控制人和控股股东的状态。

在天神娱乐借壳交易中,为新公司承接了置出资产。在此次三家股东推荐的董事候选人中,就有赵昭、田洪东在科冕木业体系内任职。赵昭还曾担任过科冕木业的董代,现在是科冕木业昆山公司的董事长。

## 浮盈缩水

在天神娱乐借壳上市后,朱晔颇为激进地采取外延式并购发展的模式,颐和银丰、上海诚自均在天神娱乐对外并购交易中成为重要股东。浮盈大幅缩水或是颐和银丰与上海诚自本次要求更换董事会的根本原因。

朱晔在回应三位股东的公开信中表示:“天神娱乐从十几亿市值做到几百亿市值,所有为上市公司的担保责任都是我,无人参与。你们作为股东,开心地卖股票赚钱,相庆甚欢;当遭遇行业波动,上市公司股价跌下来后,于是各种谩骂、诋毁,恨不得责任都是我的,大家都是受害者。”

2016年,天神娱乐斥资逾44亿元并购幻想悦游93.54%股权,合润传媒96.36%股权,同时欲募集配套资金。2017年11月底,颐和银丰出资1044亿

元认购,获得天神娱乐4498.06万股,价格23.21元/股。这部分股份2017年12月12日上市,当时即出现倒挂,二级市场价格高于定增价。后来,颐和银丰曾获得分红约90万元,但天神娱乐股价已经大幅下跌。

按8月19日收盘价3.15元/股计算,颐和银丰持有的天神娱乐已经缩水86%,市值仅剩1.4亿元,浮亏9亿元。证券时报·e公司记者致电颐和银丰,工作人员表示不清楚情况,将把采访需求告知相关负责人后回复。至截至发稿,颐和银丰未有回复。

在此次三家股东推荐的董监事候选人中,候选监事之一吴向东为颐和银丰投资总监。颐和银丰的控股股东为颐和银丰实业有限公司,实际控制人为方爱国。除了天神娱乐,颐和银丰还持有五矿资本3.94%股份、科华恒盛1.08%的股份。

上海诚自是天神娱乐前期并购子公司的原股东。2015年,天神娱乐斥资逾35亿元收购妙趣横生95%股权、雷尚科技100%股权、Avazulinc.和上海麦橙100%股权,上海诚自即为Avazulinc.和上海麦橙的股东。当时的重组方案显示,2015年3月,上海诚自与中信建投并购投资管理有限公司签署《委托管理协议》,委托中信建投并购投资管理有限公司对其进行运营和管理。中信建投并购投资管理有限公司系中信建投旗下从事股权投资业务的公司。当前的工商资料显示,上海诚自的执行事务合伙人已经是中信建投并购投资管理有限公司。

在此次三家股东推荐的董监事候选人中,出身中信建投的有2名。董事候选人沈中华,曾任中信建投投资银行部董事总经理,现任中信建投资本管理有限公司副董事长;监事候选人李杏园,曾任中信建投投资银行部副总裁,现任中信建投资本管理有限公司,与沈中华履历高度重合。

## 记者观察

### 加多宝 输了时间输了局面

证券时报记者 余胜良

判赔100万元的消息传来,许多人觉得加多宝赢了。

去年一审广东高院据判决加多宝相关6家主体公司赔偿广药集团相关经济损失及合理维权费用共计14.41亿元,现在最高法判赔100万元,从金额上大幅下降,这当然是一次大胜。

对加多宝而言,这只是把压在身上的石头搬开而已,丝毫谈不上赢。

2012年开始,双方的一系列诉讼,加多宝的持续挨打局面,已经严重影响到加多宝的基本面,加多宝已经为此透支了。如果没有这些纷争,加多宝本可以做得更好。

当初双方矛盾公开化,加多宝失去王老吉运营权。加多宝用十几年来时间建立了一支渠道铁军,覆盖了几百万个销售终端,加多宝做王老吉时,是本土饮料渠道覆盖率最高的产品之一,按“特大-省会及沿海发达-地级市-县镇-乡村”五级市场划分,王老吉在县镇以上市场的终端覆盖率,可以达到90%以上。

当时很多人都在猜测这场争斗谁会胜利。据说可口可乐的某位高管曾经说过,如果可口可乐在世界各地的厂房被一把大火烧光,只要可口可乐的品牌存在,一夜之间就可以让所有厂房在废墟中拔地而起。

但是加多宝遇到的问题,厂房、渠道、供应链、员工、资金一切都在,唯独不允许再使用原来的品牌,加多宝还能继续辉煌吗?

投资者有不少看好王老吉品牌所有方,认为是国企,以前运营药品经验也不错。当时记者认为,渠道和经验掌握在加多宝团队手中,加多宝已经捧红一个品牌,证明了他们的能力,当然还有再捧红一个品牌的能力,可以很快东山再起。

开始两年,的确朝着记者预测的方向演进,加多宝很快就把销售额赶了上来。但是随着广药王老吉建好自己的团队,一场混战打响后,加多宝显示出颓势。事情又朝着先前投资者预测的方向演进。

很难说,这些局势和加多宝一连串官司失利没有关系。和广药的一系列诉讼中,加多宝几乎一个都没赢。加多宝的营销团队一开始就拿来做借势营销,比如靠打官司为对方赚钱等等,借机调侃,很快就调侃不出来了。因为这些官司,就是一个个镣铐,拷到加多宝手脚上。两个高速奔跑的选手在比赛,一个哪怕多拿一斤重物,也很影响成绩。

加多宝连红罐包装都不敢用,改成了金罐,先是有媒体报道生产线停工,接着要裁员。记者认识的员工陆陆续续辞职了个遍,后来还爆出拖欠供应商欠款。

加多宝只是租用王老吉这个品牌,在王老吉壮大过程中功不可没,应该享受其中的部分知识产权,但是一审法院没有承认这些。现在,最高法判决认定加多宝可以使用红罐装潢,承认加多宝应该享有权益。

本来市场上只有一个凉茶品牌,其他不过是陪衬,领导者可以安享超高利润,但是随后两强争霸,加多宝失去了本来享有的利润,在竞争中还处于落后局面,团队七零八落。

最近记者询问加多宝高层,加多宝还在盯着上市,将资本市场当作目标。很多明显不如加多宝的企业都在资本市场上游荡了,加多宝已经说了好几年,和好几个上市公司产生过瓜葛,一直还没提到资本市场的边,或许经过这一系列纷争,加多宝格外羡慕有人帮忙,能在市场融资到一个资本壳。

# 深圳迎重磅利好 本地股批量涨停

证券时报记者 毛军

日前,中共中央、国务院发布《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》。受此提振,昨日深圳本地股集体大涨,近70只股票涨停。

## 深圳本地股掀涨停潮

昨日,北上资金净买入78.48亿元,创两个多月以来新高,为今年以来第六大单日净买入额。其中,深股通净买入43.56亿元,连续第4个交易日净买入,为今年以来第二大单日净买入额,仅比3月29日44.04亿元少不到1亿元。沪股通在深股通的带动下,结束了连续4个交易日的净卖出,转为净买入34.92亿元。

实际上,北上资金自7月就开始重点抄底深市个股。7月北上资金仅

净买入沪股通14.29亿元,而大幅净买入深股通105.96亿元。进入8月,在外围市场剧烈波动的背景下,北上资金反而加速抄底深股通,流入沪市两市资金的剪刀差进一步扩大。截至昨日收盘,8月以来北上资金净卖出昨日收盘,8月以来北上资金净卖出连续3个月净买入深股通个股超百亿元。

资金的涌入,致使深圳本地股集体暴涨。深圳板块指数高开高走,以全日最高点收盘,上涨3.55%,领涨沪市两市其他区域板块,回到了该指数年内高位2000点~2100点的箱体震荡区间。

个股方面,华控赛格、深赛格、深中华A、南山控股等26股开盘涨停,瑞凌股份、同为股份、银宝山新、深圳燃气等开盘后也快速直线拉至涨停。截至收盘,共有近70只深圳本地股涨

停,而昨日A股总共才106只个股涨停,深圳本地股占比超过63%。290只深圳本地股中,只有微芯生物、名雕股份、周大生3股微幅下跌外,其余全部飘红。

深圳本地股的暴涨,也带动了A股久违的大反弹。沪深两市主要股指均高开高走,并以全日最高点收盘。截至收盘,上证指数涨2.1%;深证成指涨2.96%,连破9100点、9200点、9300点三整数关口;创业板指涨3.5%,收复1600点整数关口,创三个半月以来新高。

市场的火热,投资者交投意愿快速上升。昨日,两市成交量5816亿元,创7月初以来最大成交量,比上周五4301亿元成交增加了1515亿元。其中深市成交3345亿元,比上周五增加了904亿元。

市场的回暖,交投的活跃,率先受益的无疑是券商板块,而深圳本地

券商更是双重受益。昨日券商板块集体上涨,板块指数大涨6.96%。深圳本地券券商第一创业、长城证券、国信证券涨停,中信证券、招商证券也大涨超过8%。

盘后深交所公布的龙虎榜数据显示,昨日第一创业买入金额第一的席位为深股通专用席位,买入逾3425万元。深股通专用席位也为第一创业第二大卖出席位,卖出1800万元。深股通专用席位净买入1625万元。前五大买入席位合计净买入第一创业6007万元,前五大卖出席位合计净卖出第一创业5045万元。

## 机构普遍看好深圳未来

招商证券表示,先行示范区”的整体定位,从政策层面保障了深圳在中国城市体系金字塔顶端的地位,叠加领先的和市场化的创新驱动动力,深

圳土地资源的财富承载能力有望长期提升,土地储备占比高以及潜在拿地能力强的公司或受益。

深圳土地占比比较高的主要是招商蛇口、天健集团、华侨城、佳兆业、绿景、龙光等,潜在土地储备优势突出的主要是南山控股,以及部分深字头地方国企。

渤海证券表示,建议积极关注云计算、人工智能、工业互联网、金融科技、自主可控、网络安全板块,股票池推荐用友网络、广联达、恒生电子、科大讯飞、华宇软件、浪潮信息、太极股份、中国软件。

安信证券认为,本次《意见》的发布对于深圳的意义十分深远。建议关注深圳本地股和创业板的投资机会,可能受益的三条主线是:科技(深南电路、深信服、中新赛克、深科技等);交运物流(深圳机场、盐田港、中集集团等);金融地产(招商蛇口、华侨城A、招商银行、中国平安等)。

