

流金岁月闯关精选层 业务持续性受关注

证券时报记者 文华

自新三板精选层开闸以来,过审企业快速增加。近日,主要从事电视频道覆盖、电视剧发行等业务的流金岁月(834021)通过挂牌委审核,自2016年以来,该公司曾先后尝试在中小板、创业板上市,但均无果而终,直到今年2月开始转道精选层。

电视频道覆盖,即为电视台提高覆盖率和覆盖效果服务,在该领域,流金岁月占据一定先发优势,但在三网融合的大背景下,该项业务的前景存在不确定性。在流金岁月IPO以及申请精选层挂牌的过程中,该项业务的可持续性都曾被问询。

二度撤回上市申报

流金岁月2015年10月在新三板挂牌,2016年11月18日,流金岁月向北京证监局报送了上市辅导备案材料,其IPO进程正式开始。

2017年6月22日,流金岁月向证监会提交了在中小板上市申请文件。不过,2018年5月,流金岁月公告称,因调整上市计划,公司向证监会申请撤回了上市申报材料。

2019年5月,流金岁月再度提交上市申请文件,并将上市板块改成了创业板。不过,2019年8月,流金岁月因引入战略股东,再次向证监会申请撤回上市申报材料。

两次申请上市无果而终后,今年2月18日,流金岁月公告拟申请在精选层挂牌,直到6月24日,公司成功通过挂牌委审核。

流金岁月复杂的上市历程也吸引了挂牌委的关注。在6月24日的审核会议上,挂牌委要求流金岁月说明两次撤回IPO申请的原因,涉及的主要问题及其规范、整改或解决情况。

流金岁月的回复显示,其首次撤回中小板IPO上市申报材料,主要是结合2018年上半年中小板IPO企业的审核环境,考虑到其盈利规模和净利润金额较小,因此主动调整上市板块,撤回上市申报材料。

2019年8月撤回创业板上市申报材料,公司公布的原因是因为“引进战略股东”,但实际上,利润仍是主要因素。流金岁月称,撤回主要是因为预计2019年净利润不达预期,同比可能出现下滑,净利润规模难以达到当时成功在创业板上市企业的平均利润水平。

业务持续性受关注

流金岁月主要从事电视频道覆盖、电视剧发行等业务。2019年,其电视频道覆盖业务收入占比为85%,且占比逐年提高。

据了解,由于电视频道信号不能直接进入用户,而需通过有线电视网络、IPTV(交互式网络电视)专网或OTT TV(互联网电视)网络传输后,才能进入家庭终端。因此,有线电视网络公司等网络运营商,对电视频道在网内落地传输具有选择权,电视台需向网络运营商支付落地传输费。

由于各级网络运营商众多,电视台无法单独和每家网络运营商沟通,流金岁月等第三方电视频道覆盖服务商便应运而生。其向各级网络运营商采购频点资源后销售给电视台,并从电视台的卫视覆盖预算与实际执行成本的差价中获得利润。

公告显示,流金岁月在国内电视频道覆盖市场占有率较高。不过,在IPTV、OTT TV快速发展以及三网融合等背景下,流金岁月该项业务已受到挑战。

目前,电视频道同时可以通过有线电视、IPTV、OTT TV进行传输。由于省级电视频道暂时无需支付IPTV渠道覆盖费用,而OTT TV暂未开放广播电视节目直播类服务的技术接口,卫视频道直播内容目前还无法在OTT TV播出,这意味着有线电视渠道对流金岁月的收入极为重要。

然而,近年来,全国有线电视用户总数呈下降趋势,而IPTV、OTT TV用户总数保持增长,其用户规模已超过有线电视。对于主要在有线电视网络渠道开展覆盖业务的流金岁月而言,其业务的可持续性存在不确定性。

在流金岁月此次上市进程中,挂牌委的首次问询就重点关注了流金岁月业务可持续性,挂牌委要求流金岁月结合各项业务的收入变化、所处外部环境变化、行业发展趋势等,说明能

否保持主营业务稳定。

流金岁月称,未来一段时间内,有线电视、IPTV、OTT TV难以互相取代,多种电视接收方式将共存,公司在有线电视网络频道覆盖这一细分领域仍有较大成长空间,同时将拓展在IPTV、OTT TV渠道的电视频道覆盖业务。

不过,单从财务数据来看,近两年流金岁月并未表现出较高成长性。2017年-2019年,其营收分别为4.23亿元、6.19亿元、6.98亿元;扣非净利润分别为4998万元、5286万元、4914万元。

与此同时,流金岁月的应收账款正在快速增加。2017年-2019年,其应收账款账面值分别为1.3亿元、2.53亿元、3.2亿元,占同期期末流动资产的比例分别为32.7%、47%、50.8%。

现在申请精选层的企业中有部分是此前IPO失败的公司,虽然精选层的审核标准相对宽松,但转板上市还是要经过交易所审核同意,如果此前阻碍IPO的问题没解决,未来可能成为转板上市的障碍。”某资深新三板投资人对证券时报记者表示。

不管是在A股还是在新三板精选层,业务稳定性都是关注的重点。现在选择权逐渐交给市场,如果业务稳定性存疑,挂牌后投资者肯定也是不放心的。”该投资人表示。

研发中心建设 等于买房+装修?

流金岁月此次在精选层挂牌,拟发行不超过3000万股,每股发行价格为5元-9.5元,预计募集资金总额为2.85亿元,其中约1亿元用于技术研发中心及运营基地建设,另外1.85亿元用于补充公司营运资金。

流金岁月往年的研发需求并不强烈,2017年-2019年,其研发费用分别仅为796万元、1082万元、984万元。此次拟使用1亿元募资建设技术研发中心及运营基地,实际上是拟在成都购买并装修3000平方米的办公场地,作为技研中心和运营基地。

值得注意的是,流金岁月此前申请在中小板上市时,公告拟使用部分募资在成都购买并装修2000平米技术研发及展示中心大楼。证监会在出具的反馈意见中,要求其说明募投资项目的合理性、必要性,同时要求其说明是否具有开发或消化募投资项目新增产能的能力。

除了技术研发中心建设,流金岁月计划将1.85亿元募资用于补充营运资金。证券时报记者梳理发现,目前已通过审核的精选层挂牌企业中,流金岁月募资用于补充流动资金的比例明显偏高。

流金岁月称,电视频道覆盖需要先期购买有线电视网络的落地权并支付费用,才能对国内众多电视频道进行销售、服务并收取覆盖费用,需要占用公司的流动资金,因此,营运

流金岁月电视频道综合运营服务盈利模式

- #### 1、电视频道覆盖服务

协助电视频道在有线网络、IPTV、OTT TV渠道的覆盖;通过向电视台收取频道覆盖服务费实现收入。
- #### 2、专业卫星数字接收机研发及销售

公司开发的硬件产品嵌入多项与卫星接收机解码相关的专有技术和应用软件后,将其对外销售实现收入。
- #### 3、电视剧发行服务

通过买断或代理等形式获取电视剧播映发行权,电视剧在电视台完成播映后实现收入或进行业务分成。
- #### 4、电视节目营销服务

为提升电视剧、电视栏目人气及关注度而进行营销活动,从而收取营销服务费。
- #### 5、电视广告代理服务

通过向广告客户收取广告发布费实现收入。

图虫创意/供图
吴比较/制图

资金的规模对公司该业务的拓展起决定性作用。

在历年的各种报告中,流金岁月一直将“通过各种渠道补充营运资金”作为公司的重要经营目标。

流金岁月在新三板挂牌期间,先后于2016年2月、2016年12月完成了两次定向发行,合计募资约1.8亿元。其中,2016年12月募集的1.64亿元资金到2019年底仍未使用完毕,尚余381万元。

另外,截至2019年12月31日,流金岁月还有银行存款1.27亿元,比

2018年增加了约1000万元。

在过会率较高的情况下,现在发行情况更值得市场关注,就算审核通过,能不能发出去,发出去会不会被发都是问题。”新三板投资者秦平认为,现在新三板热度较高,但总体上大家最关注的还是有技术实力的,或者行业新颖、主板没有的企业,一些业务不够有吸引力的公司有发行失败风险。

对于投资者而言,市场分级会越来越不明显。上不上精选层只是投资的选项之一,关键还是要对公司进行客观评价。”秦平表示。

直播带货首个自律规范施行 剑指刷单炒信流量造假

证券时报记者 吴志

7月1日,中国广告协会发布的《网络直播营销行为规范》(下称“规范”)正式施行,该规范是直播营销行业首个行业性自律规范,将为从事网络直播营销活动的各类主体提供行为指南。

近年来,直播营销行业快速发展,但直播营销活动中频频出现流量造假、炒信信

删除不利评价提升信用水平等行为,虚假宣传等问题。此次施行的规范从商家、主播、直播平台、MCN机构等多方角度,对这些行为进行了规范引导。

首个行业自律规范

直播电商行业规模已经非常大了,我预估今年至少能达到8000亿-1

万亿元的交易规模,这么大一个市场,应该要有相关的法规政策来进行管理和约束。直播行业是一日千里的,在政策和司法层面的法规还没有出台前,行业的主要参与者应该来出台自律规范和行业自律性的公约。”资深互联网分析师丁道师接受证券时报记者采访时表示。

6月24日,中国广告协会正式发布了《网络直播营销行为规范》,规范共6章44条,这是首个针对直播营销行业的行业性自律规范。

规范首先对直播营销活动中存在的突出问题进行了引导,比如要求全面、真实、准确地披露商品或服务信息,严把直播产品和服务质量关;要求网络直播营销主题不得利用刷单、炒信等流量造假方式虚构或篡改交易数据和用户评价。

针对直播营销活动中的商家、主播、直播平台、MCN机构等主要参与者,规范分别制定了相应的条款进行说明。如要求商家发布产品、服务信息应当真实准确;主播应当了解与网络直播营销相关的基本知识;直播平台应当加强入驻商家、主播的交易行为规范,防止主播诱导用户进行线下交易;MCN机构则应加强对签约主播的管理,提升主播

苹果渠道上架游戏需版号 部分产品面临下架风险

证券时报记者 吴志

关于游戏版号的动态,一直受到业内高度关注。今年年初,苹果公司曾对应用上传后台审核页面规定进行修改,要求游戏企业在今年6月30日之前,提交在中国大陆发布的任何付费游戏或可提供App内购项目游戏的批准文号。

如今,苹果公司要求提交游戏批准文号的时间已过,有传闻称,苹果将自7月起下架部分无版号游戏产品。证券时报记者先后向多位游戏从业者核实,多数从业者表示已听说该消息。

上架需版号

近日,有报道称,苹果公司将于7月起,下架中国App Store(苹果应用商店)中数千款未经政府部门批准的手机游戏;中国游戏开发商和发行商已被告知,其iOS游戏从7月份开始,需要许可证才能继续运营。

今年2月,苹果公司曾向国内开发者推送公告,要求其在今年6月30日前提交游戏的批准文号,引发业内高度关注。而此次苹果将下架无版号游戏的消息,再度挑起了从业者的神经。

现在苹果要求7月1日后新游戏提审上架都需要提供版号信息,与国家政策保持一致,这是已经确定的消息,但已经上线的游戏是否会被下架还有待证实。”某大型游戏公司负责苹果渠道上架的工作人员对证券时报记者表示,如何处理已经上架但是没有版号的产品,这几天也会有明确的要求。

这其实不是什么新政策,这么提也很久了。之前苹果就有过公告,要求付费下载或者提供游戏内付费产品的游戏,在6月底前提供版号;不过免费游戏或者通过纯广告变现的产品好像不在此列。”武汉山晓科技有限公司创始人程轩昂表示。

如果要求下架,短期内受到直接冲击的可能是那些打擦边球的产品,包括换皮、套版号、马甲包之类的游戏。”程轩昂表示。

另一家A股上市游戏公司高管也对记者表示,已听说苹果将下架部分无版号游戏的消息,但具体将如何执行还无法确定。很多游戏公司在版号方面都存在一些问题,尤其是中小游戏企业。

不过,由于苹果官方并未公开对该消息进行回应,是否下架、何时下架以及下架的种类、数量都存在不确定性。也有从业者分析认为,从苹果公司以往的操作来看,很难全部下架无版号游戏。

之前有传闻是6月20日开始下架,但现在又说从7月开始下架。这可能跟游戏相关管理新规出台有关,原

本新规预计6月底公开征求意见,但后来延迟到了7月,所以传言也就推迟到了7月。”北京韬安律师事务所高级顾问孙磊对记者表示。

之前越南也曾要求苹果公司下架没有许可的游戏,但苹果公司很难做到全网下架,只是通知下架哪个就下架哪个;另外现在苹果渠道有很多没有版号的游戏,很多还是大型游戏公司的,苹果实际上也没有审核能力。”孙磊表示。

或影响暑期游戏行情

苹果公司在游戏版号方面的动向之所以如此受关注,主要是因为其所占市场份额较高。

移动应用数据分析公司Sensor Tower的统计显示,2019年中国iOS手游收入达118亿美元(约合834亿元人民币),同比增长14.9%。而中国音数协游戏出版工作委员会发布的报告显示,2019年中国移动游戏总收入约为1581亿元,以此计算,iOS渠道占中国手游市场收入的比重超过52%。

而在苹果渠道中,无版号、马甲包游戏数量占比不低。阅奇信息科技有限公司(上海)有限公司提供的数据显示,经过估算,苹果App Store无版号、马甲包”游戏约为16.2万款,占手游总数的74%。

虽然版号要求仅针对有付费下载或者提供游戏内付费产品的游戏,但有业内人士预计,受到影响的游戏中仍可能多达2万款。

现在具体执行情况不明确,如果只要求新上架游戏提供版号,那么今年暑期以及下半年iOS渠道新游戏供应肯定会受到一定影响。这对一些即将发行的正规游戏而言,可能是一个利好。”资深游戏从业者沈林表示。

如果按照报道说的,苹果渠道下架已上线运营的全部无版号游戏,那影响就更大了。首先近期新上架游戏的竞争压力会有所减小,原有老游戏的用户规模和收入也有可能因此提升。”沈林说。

暑期一直是游戏公司重要的收入时段,面对存在不确定性的市场,游戏企业需要提前做好准备。

大型厂商从2018年起就开始版号正规化了,严格按照国家政策去申请、审批,苹果的政策如何执行,对这部分企业影响有限。”某大型游戏公司工作人员表示。

如果苹果开始下架游戏,短期影响肯定是有,据我所知很多厂商去年开始一直在申请版号,目前很多厂商产品都处于等待审批状态。如果审批下来,需要更新并重新上架,这段时间内可能会面临用户损失。”上述工作人员表示。

《网络直播营销行为规范》要点	
商家	<p>亮证亮照经营;销售商品应合法,商品质量和使用安全应符合相关标准;需依法提供退换货保障服务。</p>
主播	<p>应了解网络营销基本知识,树立法律意识;入驻平台需实名认证,前端呈现可使用昵称;不得以任何形式引导用户私下交易。</p>
平台	<p>依法经营;对入驻的市场主体登记并建立档案;禁止主播诱导用户绕过合法交易程序在社交群组进行线下交易。</p>
MCN机构	<p>应依法取得经营主体资格,与网络直播营销主体签订协议,明确各方权利义务。</p>

吴志/制表 吴比较/制图