

# 基美影业转型之痛

## 连续两年利润下降

由于此前未能按时披露年报,基美影业的股票于5月起在全国中小企业股份转让系统暂停转让,直至6月14日才恢复转让。但复牌后的基美影业股价大跌,当日收盘股价为2.97元/股,跌幅高达34.15%,市值也迅速缩水至8.84亿元。基美影业股价最高时曾达到51.41元/股,市值高达38.61亿元,这与现阶段基美影业的情况形成鲜明对比。随后几天,基美影业的股价继续上下变动,6月16日,基美影业股价报收于3.46元。

通过观察可以发现,基美影业股价暴跌与其近两年的业绩表现密不可分。数据显示,自2014年基美影业实现归属于挂牌公司股东的净利润同比增长556.71%后,此后两年基美影业的业绩再也没有出现当时的大幅增长,反而迅速下滑,并由盈转亏。其中在2015年,基美影业归属于挂牌公司股东的净利润同比下降31.55%,而在2016年,基美影业的净利润更是同比大幅下降830.14%,并从2015年盈利3633.63万元变为亏损2.65亿元。

对于2016年业绩大幅下滑,基美影业表示,2016年公司主控主导了《魔轮》、《勇士之门》、《超级快递》三部影片的剧本开发、投资制作、宣传发行等环节,投入成本较上一年度大幅增加。同时国内电影行业增长趋势放缓,增速低于市场预期,上述影片电影票房未达预期,国内票房收入较上年同期有所下降,这是2016年发生亏损的主要原因。

## 拓展上游市场遇冷

提起基美影业近年来的发展,不可不

被称为“新三板第一影视股”的基美影业近日并不好过。6月14日,基美影业正式复牌、恢复股票转让,股价却一路暴跌,最低跌至2元/股,最高跌幅则达55.65%,这背后与基美影业近两年业绩大幅下滑且由盈转亏有密切联系。作为与众多海外电影公司合作,通过协助推广买断片《超体》等进口片而获得不少收入的基美影业,近年来正在从下游协助推广业务向电影产业链上游拓展,但实际效果并不理想,反而拖累了公司业绩。

## 基美影业2013-2016年业绩表现

年份	营业收入	净利润
2013年	4838.8万元	808.3万元
2014年	1.54亿元	5308.2万元
2015年	1.93亿元	3633.6万元
2016年	1.04亿元	-2.65亿元

提该公司的业务模式。于2008年成立的基美影业,成立以来与海外多家电影公司合作,做起协助推广买断片的生意,切入到进口片发行领域,并获得相应的收益,尤其是《超体》、《暴力街区》的成功,让基美影业在业内形成一定知名度。但基美影业并未将业务停留在协助推广层面,决定进行战略转型,从下游协助推广业务向电影产业链上游拓展,并作为执行制片方主控电影的投资、制作和拍摄,经营重心向剧本开发、电影金融、电影制片等领域调整。

然而,基美影业的转型并不顺利。以2016年基美影业主导主控的三部影片为例,票房最高的是《超级快递》,但票房也仅为6163.7万元,其次则是《勇士之门》,票房为2283.8万元,而票房最差的一部为《魔轮》,累计票房还不足千万,只有783.5万元。票房不及预期,基美影业的业绩也

随之出现下滑。与此同时,基美影业的经营性现金流量也处于流出状态,2013-2016年,基美影业经营活动产生的现金流量净额分别为-2495.33万元、-1097.51万元、-1.96亿元和-1.62亿元。

基美影业对此表示,“此前公司和投资人意识到未来协助推广业务将面临竞争激烈和护城河不高的问题,因此从2014年开始公司陆续参与投资一些影片,从产业链下游向上游转型。目前公司短期业绩下滑,是战略转型的正常过程”。投资分析师许杉认为,虽然都是电影产业链上的环节,但发行与投资制作在具体操作过程中有较大差异,一个更侧重于营销,另一个则需对内容创作和市场需求有精准的把握,所需具备的专业性并不相同,同时投资制作所面临的风险也更高,若想实现转型并非易事。

## 转型不可操之过急

电影产业的高风险已经得到业内外的认可,“十投九输”也不再是行业内的秘密。且据公开资料显示,2016年我国电影立项3742部,但实际完成的只有772部故事片、49部动画片,共计821部电影获得放映许可证,此外,2016年国产片获得的总票房为266.63亿元,若以平均计算,每部国产片的票房只有3000万元,真正实现票房过亿元的只有50部左右,且还有不少电影没有公映。在风山渐文化传播有限公司董事长王兵看来,每年数百部影片中只有5%实现盈利,5%能回本,其余则亏损。

除此以外可以发现,现阶段国内电影市场已进入调整期,其中在今年一季度,国内电影票房较去年同期下降1.7%,观影人次则首次出现负增长,同比下降3.6%,观众对于电影质量的要求不断提高。对于当下的情况,基美影业也试图通过一些方式提高自己的能力,不仅与一些国外知名电影公司合作,还在2016年通过子公司FF Motion,以约6000万欧元参与EuropaCorp的定向增发,成为后者的第二大股东。

从业者认为,行业风险的加大,无疑给基美影业向上游转型带来更大的挑战。许杉认为,基美影业向上游转型并无对错之分,关键在于如何完成转型,对于此前以协助推广业务为主的基美影业而言,向上游转型不仅需要更多专业人才,还需要经验积累,这不是短期就可实现的,此外基美影业在主导主控电影项目上不要操之过急,可先通过参与投资、联合出品的方式掌握足够的经验,再操刀主控项目。

北京商报记者 卢扬 郑蕊

## · 速读 ·

## 汉鼎宇佑终止收购手游公司上海沃势

北京商报讯(记者 卢扬 邓杏子)汉鼎宇佑6月16日公告显示,由于上海沃势文化传播有限公司(以下简称“上海沃势”)实际控制人许波、何钿作为上海乐堂股东,与其他股东就上海乐堂的经营情况存在纠纷且可能对本次股权交易存在不利影响,经审慎研究,公司拟终止本次收购事宜。

公开资料显示,上海沃势成立于2013年,是一家移动游戏发行运营商,业务涵盖IP改编发行、品牌营销、渠道推广等。一个月前,汉鼎宇佑公告宣称拟出资6亿元收购上海

沃势100%股权,以增强汉鼎宇佑在线上游戏领域的竞争力,开拓新的业务空间。

但此次交易方案公布后,汉鼎宇佑却开始接到连续不断的投诉,同时收到监管部门的问询。据司法文件显示,2016年9月,何钿、许波因参与经营上海沃势、上海乐堂等游戏企业过程中可能存在的损害公司利益、侵害他人利益行为被起诉,上海宝山区法院于今年1月立案受理。

汉鼎宇佑对此回应称,上海乐堂股东何加宏起诉上海乐堂股东知情权纠纷一案已经于5月5日由上海市

区人民法院成功调解;许波与何钿涉及经济纠纷案件最终结果存在不确定性;上海乐堂属于许波、何钿投资的其他关联方,因此未对上海乐堂进行尽职调查;公司不存在相关规定应予以披露而未披露的事项。

此次终止收购上海沃势也意味着汉鼎宇佑继收购宇佑传媒和上海灵娱失败后,在泛娱乐产业布局的又一次失利。资料显示,早在2016年,以智慧城市业务起家的汉鼎宇佑就开启了业务转型之路,在创新金融及娱乐传媒两大板块的资本动作频繁。

## 阅文集团设立2亿元内容产业基金

北京商报讯(记者 卢扬 邓杏子)自2015年盛大文学和腾讯文学整合成立阅文集团以来,阅文集团一直是业内关注的焦点。日前,阅文集团CEO吴文辉提出,未来阅文集团将以原创内容部、出版内容部以及运营部三大板块为核心,以全内容聚合、全平台运营、全社群互联为策略,大力推进生态发展。此外,阅文集团还将启动2亿元内容合作产业基金用于内容引进、合作扶持、品牌传播、创作扶持。

原创内容方面,作家明星化、内容运营IP化以及内容国际化将成发展重点;出版内容方面,除了经济管理、成功励志、影视文学等五大品类聚焦50部独家及首发引入预订外,新设立的内容合作产业基金将为出版内容领域长期发展提供有力支撑;海外拓展方面,今年4月,阅文集团与亚马逊正式达成合作,亚马逊Kindle书店推出网络小说专区,之后海外门户起点国际正式上线。

从2002年的起点中文网,到领跑业内的正版数字阅读平台,如今,阅文集团原创文学与出版内容两大板块互为补充,实现内容规模接近1000万部、创作者阵营400万人、内容品类200余种的领先优势。据阅文集团公布的数据显示,阅文集团2016年共发出稿酬近10亿元。目前,阅文集团每日新增销售过万元作品2.3部,每月新增销售过百万作品2.1部,完结作品最高日销售额超15万元。

在IP打造方面,日前阅文集团还与兴格传媒达成合作,推出剧版《全职法师》。此外,阅文集团旗下《择天记》等多部作品也以动画或者影视剧的形式步入观众视野。但从《斗破苍穹》等作品的改编经验来看,尽管阅文集团的用户、版权等资源是其优势所在,但阅文集团在IP的商业价值挖掘方面显然还有待提升。业内人士认为,从长远的角度来看,如何将优质的网络文学衍生内容创造更大的价值,让这个“生态”进入良性的循环仍是阅文集团未来发展的关键。

## 企鹅影视发布60个影视项目加码自制剧

北京商报讯(记者 卢扬 王嘉敏)企鹅影视日前发布了60个IP制作项目,《古董局中局》、《斗破苍穹》、《三生三世枕上书》等大IP都赫然在列。虽然手握众多IP,但是作为一家诞生不足两年的新生公司,企鹅影视仍面对着严峻的市场考验。

2015年9月11日,企鹅影业正式“破壳”成立,并宣布在自制剧方面发力。2016年6月,企鹅影视一口气公布了《盗墓笔记之云顶天宫》、《三体》、《青云志》系列等27个IP项目。如今一年过去了,仅有《青云志》、

《我的仙界学院》、《乡村爱情进行曲》等作品面世,《无心法师2》、《不负如来不负卿》、《快把我哥带走》等作品虽然完成了拍摄,却还未上映。而在还未开拍的电视剧中,直到今年发布片单之时《风声》才公布主创人员名单,《梦回大清》、《昭奚旧草》等几部大IP,时至今日还没有听到开拍的消息。

从企鹅影视2016、2017年两年公布的片单不难看出,企鹅影视确实志存高远,虽然2016年27个IP中实现的只有个位数,但2017年仍定下了60个大IP的目标。凭借着腾讯的企

鹅影视,有天然的渠道优势。目前,企鹅影视出品的电视剧播放量都很高,即使是刚上线的《逆袭之星途璀璨》播放量也超过1亿次,但是豆瓣评分只有4.0。

在业内人士看来,主控力与经验不足已成为制约企鹅影视发展的瓶颈。互联网企业发展泛娱乐产业有一定的优势,但相比于传统影视公司,在艺术感、选题上都略显稚嫩,而在已经形成明显格局的现状下,如何更好地分食影视剧这块蛋糕,也是企鹅影视接下来必须面对的问题。