



手游市场

东方〇供图

Q 今年的A股市场,网游概念成为最大的赢家。网游产业在强劲的资金冲击下迅速爆发。一个个高溢价并购方案的出现,造就了数十个技术背景出身的新晋亿万富豪。据记者统计,今年以来,A股共有18家上市公司发起20次有关网游的并购,其中12次为手游收购,涉及并购金额188.39亿,收购标的平均估值约15倍。

# A股网游并购泡沫:收购标的平均估值约15倍

猫腻

## 研发、渠道分成比例不合理

今年以来,游戏领域的收购风生水起,从手游到页游,从研发到平台,只要和游戏沾边,便会受到市场的极大追捧。

这个规模达数百亿的行业,正在吸引越来越多资本的注意。据易观智库统计,2013年第3季度,中国端游市场整体规模达到141.64亿,而页游、手游由于发展时间较短,目前规模分别约为50亿和15亿,整个游戏产业规模已超过200亿元。

目前手游在国内还属新兴市场,一些厂商业绩爆发式增长

时有发生,因此有人断言这里存在巨大的机会。

一款手游的发行主要在运营平台上采取联运的模式,联运模式的分成比例一般为3:7或者4:6。如果流水收入100,扣除渠道费用10%,外加3%的税点,然后再按照3:7或者4:6分,开发者拿3或4。

但是,渠道费用的分成比例存在逐年提高的情况,两年间,费用增长了5倍以上,一些大的游戏公司和渠道联运时还算公平,分成比例为5:5,并且双方

互签协议保证用户导入量和留存率,而对中小开发商而言,分成比例多在3:7甚至2:8,并且不做任何保证。“对手游来说,研发、渠道五开是底线,理论上研发分得越多,越有利于市场的健康发展。”易观智库分析师顾浩告诉记者。

顾浩将这种现象的原因归结于市场的恶性竞争,“现在渠道为王主要原因就是研发商太多了,说白了就是游戏太多了,而且同质化现象太严重,自己没竞争力,就只能抱渠道大腿了。”

狂热

## 重组资产严重高估值

看遍今年数家游戏企业的兼并重组:中青宝、星辉车模、神州泰岳、天舟文化、顺荣股份、掌趣科技,人们似乎对游戏并购的热潮,从惊讶到习以为常。

上海一名券商人士分析称,这股游戏并购热,在去年下半年已见苗头,“资本市场在去年开始逐渐关注手游行业”。据悉,微信上的酷跑游戏,一个月就有

过亿营收,这样吓人的业绩当然会吸引投资者的注意。然而,这只是跻身资本市场的第一步,却未能解释“狂热”。

“今年上半年,资本市场出现较有影响力的案例,这些重组资产被给予高估值,确实会对市场有比较强的冲击”,前述上海人士表示,“高估值的关键在于,游戏企业的老板能给予比较高

的业绩承诺。”

“平台较手游而言,更有价值。平台容易搭建,但需要有独创性,要把商家吸引过来”,香港风投人士解释。尝到资本甜头的游戏产业,后来者开始疯狂追上。一些规模大点的游戏公司开始动用各种资源,试图在市场上找到合适的壳。规模小的游戏公司则迫切希望被并购。

风险

## PE值过高,利润被预支

可以肯定的是,游戏企业大佬在这次“嫁女”中变富翁了。李卫伟、曾开天因三七玩网络公司被顺荣股份收购,身价攀升至数十亿元。不同于实体公司,游戏公司的核心资产就是人,如果这些人走了,后续的开发跟不上,

产品跟不上,公司便是空壳一个。“现在是15到20的PE值,什么概念,就是15年到20年的利润都被预支了。游戏一般也就6个月的热度,6个月一过,如果新游戏跟不上,风险非常大。一旦这个团队不稳定,产品开发跟

不上,这个公司就空了。”

很多业内人士非常清楚,前期大量累积的并购泡沫破灭并不远。一旦公司业绩达不到预期,最后只能以亿为单位计提减值,最终买单者还是普通投资者。 据《理财周报》

### 热门公司

## “大牛股”冠豪高新资产收购告吹

上半年股价翻4倍、停牌近5个月的冠豪高新昨日发布公告称,公司筹划多时的购买印刷业务资产事项告吹。

记者注意到与公司股价最高时的22.77元相比,目前股价已出现一定幅度的调整;但与年初股价相比,目前涨幅仍高达250%。资产收购告吹显然会让持有公司股票的投资者优先忧心忡忡。

冠豪高新公告显示,公司与非关联方就购买印刷业务资产事项进行多次沟通协商,但未能

达成一致意见,公司还承诺自复牌公告之日起6个月内不再筹划重大资产重组。

实际上早在10月18日,公司就曾公告出一则坏消息,公司拟通过换股方式吸收合并佛山华新包装股份有限公司的全部股份,由于条件不成熟而被终止。公司及相关信息披露义务人也承诺自公告之日起6个月内不再商议、讨论前述吸收合并等重大重组项目。

短短10天内,冠豪高新的吸收合并项目以及购买印刷业务

资产计划双双泡汤,多位普通投资者向记者表达了股价可能大幅下挫的担忧情绪。

令人玩味的是,公司第二大股东粤财创投因短线交易而被锁定的期限,以及高管增持的锁定期限都指向了7月。倘若收购事项顺利,或许将呈现皆大欢喜的局面。但目前双双失败的现实或许意味着年初增持公司股票的一众高管及粤财创投也与持股的普通投资者一道,在失望者之列。

据《每日经济新闻》

### 2013全球创新1000强

## 中国上市企业研发支出增幅全球最高

全球顶尖的管理咨询公司博斯公司28日在北京发布2013年全球创新1000强研究,结果显示全球研发方面投入最多的1000家上市企业创新支出创历史新高,中国企业以35.8%的增幅位居研发支出增速首位。其中,中石油总研发支出在中国企业中排名第一。

研究显示,苹果、谷歌和3M在过去三年中一直位居“全球最具创新精神的十家企业”的三甲,而今年三星则取代3M位居第三,电动汽车制造商特斯拉首次入榜。

本年度研发支出中,中国是最耀眼的地区,同比上升35.8%,在所有地区中增幅最高。不过,全球创新1000强中,仍有超过三分之二的研发支出来自欧美企业,中国企业的研发支出约占3.2%。从2008年到2013年,中国企业研发支出占全球的份额从0.4%上升至3.2%。

在上榜的中国企业中,中石油以22.91亿美元的总研发支出排名中国企业第一,位列全球创新1000强的第64位,中兴通讯以13.99亿美元位列中国企业第二名,全球第100名。

研究显示,2013年全球研发支出最高的十家企业依次为:大众、三星、罗氏、英特尔、微软、丰田、诺华、默克、辉瑞和强生。其中大众以114亿美元的研发支出位居榜首。全球研发支出最多的1000家上市企业的研发投入达到6380亿美元,为有史以来最高。研发支出最高的三个行业依次是应用计算机及电子产品、医疗和汽车。

值得注意的是,增加研发支出并不一定能够提高回报。博斯公司全球合伙人范贺文表示,研究结果一再表明,加大研发投入并不能提升创新表现,创新资金的利用方式远比其金额多少重要。

据新华社

### “双十一”新利器

## “微淘”向3.2亿用户开放公测 手机淘宝成交额将是去年的5-10倍

随着“双十一”的临近,一众电商企业早已摩拳擦掌。阿里这次把秘密武器架在了移动互联网上。其旗下无线事业群昨日宣布,手机淘宝内部“闭关”封测长达半年之久的公众账号平台“微淘”将全面对外开放公测。阿里无线事业部总监尚文表示,微淘届时将推出很多不同于PC端的新玩法,例如“刷脸抢红包”。用户只要打开手机淘宝客户端给自己拍照,就能够识别相应的ID,并抽取相应的11·11红包。他还透露说,去年“双十一”手机淘宝一

天的支付宝成交额达到了9.6亿,而目前手机淘宝的客户端用户已经突破3.2亿,因此今年的11·11将是手机网购用户一场真正的嘉年华盛宴,预计成交额将达到去年的5至10倍。

此外,手机淘宝平台上的公共账号“微淘”可以让商家把自己的售后服务中心开到用户的手机里。运营者根据信息的变化,可以调整自己的经营策略,向用户推送相应的商品和资讯。

现代快报记者 张洪

### 天天出彩

体彩排列3(13294期)		
中奖号码:7 3 2	每注奖金	1000元
排列3直选 15047注	每注奖金	320元
排列3组选3 0注	每注奖金	160元
排列3组选6 16410注	每注奖金	160元

体彩排列5(13294期)		
中奖号码:7 3 2 6 1	每注奖金	100000元
排列5直选 32注	每注奖金	3200元
体彩超级大乐透(35选5加12选2)第13126期	每注奖金	100000元
开奖结果:09 10 15 18 30 + 03 06	每注奖金	100000元
本期中奖情况	每注奖金	100000元
一等奖基本 3注	每注奖金	7164717元
追加 0注	每注奖金	0元
二等奖基本 39注	每注奖金	92509元
追加 13注	每注奖金	55505元

福彩3D游戏(2013294期)		
中奖号码:1 9 8	每注奖金	1000元
单选 695注	每注奖金	320元
组选3 0注	每注奖金	160元
组选6 1401注	每注奖金	160元

福彩15选5(2013294期)		
中奖号码:1 4 6 13 15	每注奖金	1000元
奖等 中奖注数	每注奖金	0元
特别奖 0注	每注奖金	0元
一等奖 86注	每注奖金	3963元

福彩“东方6+1”(2013126期)		
中奖号码:9 6 7 8 5 1	每注奖金	10000元
生肖码:鼠	每注奖金	0元
奖等 中奖注数	每注奖金	0元
一等奖 0注	每注奖金	0元
二等奖 0注	每注奖金	0元
三等奖 1注	每注奖金	10000元

福彩七乐彩(2013126期)		
中奖号码:4 9 13 17 21 24 28	每注奖金	1276244元
特别号码:25	每注奖金	22945元
奖级 中奖注数	每注奖金	14注
一等奖 2注	每注奖金	1276244元
二等奖 14注	每注奖金	22945元

快3销售中奖报告单		
江苏快3玩法2013年10月28日	每注奖金	167241注
销售总额:13695988.00元	每注奖金	9519386.00元
中奖注数:167241注	每注奖金	9519386.00元

足彩4场进球游戏(13162期)		
开奖结果:12322001	每注奖金	17539元
奖级 中奖注数	每注奖金	38注
一等奖 38注	每注奖金	17539元

足彩6场半全场胜负游戏(13159期)		
开奖结果:101133331013	每注奖金	26909元
奖级 中奖注数	每注奖金	10注
一等奖 10注	每注奖金	26909元

足彩胜负游戏(13150期)		
开奖结果:31303133033331	每注奖金	40226元
奖级 中奖注数	每注奖金	442注
一等奖 442注	每注奖金	40226元

### 体彩鸡毛信

今晚7位数奖池6620万元

江苏体彩7位数第13169期开奖将于今晚进行,目前,该玩法奖池高达6620万元,足以同步送出13注500万大奖。“百万富翁生产线”准备就绪,期待江苏彩友再擒大奖。(苏缙)