

警惕高比例股权质押

# 王中军紧急解除质押4425万股 影视行业融资难题亟待解决

■本报见习记者 陈炜

几日前的一则质押公告，将处于风暴中心的华谊兄弟再次推上风口浪尖。6月11日，华谊方面发布澄清公告称，股权质押是目前市场上常见的筹资形态，不代表王中军、王中磊不看好公司未来，也不会影响公司的正常经营。

6月12日晚间，华谊兄弟再次发声，更新公司实际控制人王中军、王中磊的质押比例。公告显示，王中军于当日，分三笔解除共计4425万股质押股，占其所持股份的7.22%。

对此，有分析人士向记者表示，在这个时间点上王中军能大手笔解押，说明其现金流较为充裕。

事实上，据《证券日报》记者统计数据发现，纵向与自身比较，华谊的质押动作并不是突然出现的，且较一季度的质押比例已经出现下降。横向与同业公司比较，影视行业多家上市公司的控股股东质押比例维持在80%左右，甚至有的超过90%。

对于为何此次华谊质押股权的动作引发了激烈反应，有不愿具名的分析人士向记者表示，还是因为时间点较为敏感。

## 王中军解除部分质押股

根据最新公告数据显示，截至6月12日，王中军共持有华谊股份6.12亿股，占截至3月31日公司总股本的22.07%。其所持有的公司股份累计

被质押5.23亿股，占公司总股本的18.85%。

而截至该公告日，王中磊持有公司股份1.72亿股，占公司总股本的6.19%。其所持股份累计被质押1.47亿股，占公司总股本的5.30%。以此计算，王中军及王中磊所质押的公司股份，分别占其所持有的华谊股份的85.45%、85.68%。

一时间，关于“王中军清仓式质押股份”、“套现跑路”的传言甚嚣尘上。风暴之下，王中军于6月11日晚，从未减持过公司股份，且累计增持股票金额合计约6.4亿元。

纵然如此，网络上质疑的声音也并未消除。但“套现跑路”的解读在业界看来已经有失偏颇。

事实上，有不愿具名的分析师私下向《证券日报》记者表示，这并不是王氏兄弟第一次进行股权质押，出现质押的同时，也伴随着解押的行为，是正常的资本运作，不是突发性行为。

而记者查阅其一季报发现，报告期内王中军及王中磊的股权质押比例分别为94.96%和86.9%，两相对比，目前其股权质押率较一季度末已经出现下降。

香颂资本执行董事沈萌在接受《证券日报》记者采访时表示，A股上市公司股权质押融资是普遍现象，“不仅正常，而且常见”。据他表述，很多公司大股东的质押率甚至高达99%以上，以此来认定华谊的质押动作是另类出格，有少见多怪的嫌疑。

## 多家公司质押比例高

《证券日报》记者进一步统计了多家影视传媒类公司的大股东及实际控制人股份质押情况，包括光线传媒、新文化、慈文传媒、唐德影视、欢瑞世纪等。

具体来看，控股股东质押比例低60%的公司包括光线传媒、慈文传媒，其余公司大多维持在80%上下。

其中，光线传媒的控股股东质押比例最低。根据5月9日公司披露的公告显示，截至该公告日，光线控股共持有公司股份12.93亿股，累计质押公司股份6.34亿股，占其持股总数的49.07%，占公司股份总数的21.62%。

而慈文传媒在去年12月2日的公告中披露，截至该公告日，公司控股股东马中骏持有公司股份6204万股，占公司总股本的19.73%，累计质押3690万股，占其所持公司股份总数的59.47%，占公司总股本的11.73%。

相比之下，其他几家公司的控股股东质押比例相对较高。

其中，新文化在6月5日晚间披露公告称，截至该公告日，公司控股股东梁丰国际共持有公司股份1.16亿股，累计质押股份8160万股，占公司股份总数的15.18%，占其持股总数的70.31%。

而根据4月27日新文化披露的公告显示，其实际控制人杨震华共持有公司股份2700万股，累计质押股份2160万股，占公司股份总数的



4.02%，占其持股总数的80%。

记者整理数据发现，也有多家影视公司的大股东质押比例高于80%。其中，唐德影视5月16日披露公告称，截至当日，公司控股股东吴宏亮持有公司股份1.5亿股，质押股份累计1.27亿股，占其持有公司股份总数的84.31%，占公司总股本的31.66%。

而根据欢瑞世纪2月9日披露的公告显示，截至该公告日，公司实际控制人陈援直接持有公司股份1193万股，累计质押股份1143.9万股，占其直接所持公司股份的95.8531%，占公司总股份的1.1661%。

## 股权质押成常态

据了解，股权质押，即公司以其所拥有的股权作为质押标的物而设立的质押。有业内人士向记者解释，上市公司一般可以通过增发、配股来融资，但需要证监会批准，中介机构推荐，资金成本和时间成本较高。

相比之下，直接以股权质押的方式则比较快捷，绕过了许多中间环节和审批流程。因此股权质押成

为上市公司大股东重要的融资途径之一，且近年来规模呈递增趋势。

而反映在风险方面，沈萌向记者表示，高质押率最担心股价持续下跌，会引发爆仓、控制权转移的风险。爆仓的可能性在熊市中很容易发生，进而可能影响到公司的稳健经营，甚至造成公司控制人易主。

具体到影视行业，高比例质押与其自身行业特点息息相关。有影视公司内部人士向记者表示，影视公司的资金回笼过程相对较慢。拍摄一个项目，需提前支付演职人员、服装制景、剪辑制作等成本，在播出（上映）后才能收到购片（票房）结算。

因此，据他表述，影视公司的现金流都不会很充裕。而在融资方式上，会选择以采取股权质押或发行公司债的方式进行筹资，造成其股权质押率相对较高。

另有不愿具名的分析人士向记者表示，加之近期传媒类上市公司股价下挫，使得部分质押股份的大股东压力倍增，披露控股股东质押股份及平仓线，或需要补充质押的公告明显增加。

# 中南文化近2亿股份触及平仓线 控股股东正筹资追加抵押物

■本报见习记者 陈炜

由一场电影所触发的波澜，目前正深刻影响到传媒行业的方方面面。资本层面来看，在上周传媒股经历了股价集体下挫后，本周，“股权质押”再次成为了焦点话题。

6月12日晚间，中南文化发布公告称，公司于6月12日收到控股股东江阴中南重工集团有限公司

(以下简称“中南重工集团”)的告知函。因近日公司股票连续下跌，中南重工集团质押的部分公司股票触及平仓线，占其总质押比例约86.89%。根据《深圳证券交易所股票上市规则》等相关规定，经公司申请，公司股票将于2018年6月13日上午开市起停牌。

根据数据显示，中南重工集团持有的中南文化公司股票共计

2.289亿股，占公司总股本的27.59%。截至6月12日，公司股票收盘价为8.44元/股，中南重工集团已累计触及平仓线的股份总数为1.989亿股，占公司总股本的比例为23.97%，占其所持股份的比例为86.89%。

公司方面表示，目前中南重工集团正在积极采取筹措资金、追加保证金或抵押物等相关措施防范平

仓风险。公司董事会将高度关注该事项的发展，按照深圳证券交易所的相关规定及时披露上述事项的进展情况，并在实施相关措施后，预计申请股票复牌，本次停牌时间预计不超过五个交易日，即最晚于2018年6月20日开市起复牌交易。

事实上，在业内人士看来，由于股权质押来钱快、融资成本相对较低，股权质押也因此成为上市公司

大股东重要的融资工具，近年来股权质押规模呈递增趋势。

而传媒板块因行业特性，上市公司的股权质押率往往维持在较高的水平上。有分析人士向记者指出，随着近期传媒板块股价下挫，带来的连锁反应，即可能出现控股股东质押股份触及平仓线的情况，而若未来股价仍出现持续下跌的状态，则会引发爆仓、控制权转移的风险。

# 优爱腾角逐世界杯流量风口 优酷先发优势能否维持

■本报见习记者 陈炜

俄罗斯世界杯的揭幕赛虽然还未打响，但赛场外各网站平台间的流量混战，早已呈现出硝烟弥漫的态势。作为“优爱腾”中率先拿到赛事直播权的一方，优酷似乎成为了这场交锋中暂时的领先者。

在业界看来，优酷的此番动作，颇有些逆转的意味。3天谈判拿到版权，不足20天完成招商，紧密的时间表下，优酷宣称将对标“双十一”，举阿里集团整体之力打出一套“组合拳”。

但值得注意的是，有业内人士向记者表示，世界杯之所以能够成为流量风口，不仅在于直播权限本身，围绕赛事的讨论、周边资讯、热点营销甚至短视频花絮都有可能成为焦点。

在此背景下，优酷如何维持先发优势，在世界杯热度过后，将海量涌入的新用户进行留存，仍是个值得探讨的话题。

6月10日，阿里巴巴文化娱乐集团轮值总裁兼大优酷事业群总裁杨伟东在接受包括《证券日报》记者在内的中小范围媒体采访时表示，“进军体育领域是优酷深思熟虑之后的一个决定”，绝不是头脑发热买了世界杯版权。

他提到，7月份会公布优酷体育

其他方面的后续规划，包括体育内容版权。同时，会对整个体育产业与阿里巴巴的结合，进行整体思考。

## 世界杯直播不受影响

5月底，优酷“突然”宣布拿下世界杯新媒体直播权，成为了舆论的焦点。具体来看，优酷拿下了世界杯包括赛事直播、视频点播与赛场花絮等多项权益。而这也是中国主流互联网视频平台，第一次拿到世界杯直播权。

但值得注意的是，近日一则被广泛传播的广电总局新规，再次让优酷站上了风口浪尖。

该消息显示，广电总局对世界杯赛事直播重新进行了明确和通知，根据互联网电视管理181号文件对于直播业务的管理要求，2018年世界杯比赛不允许在互联网电视平台上进行赛事的直播和延时播出，只能在赛事结束后提供比赛点播服务，否则都属于违规。

这无疑使得外界对刚宣布入局的优酷产生担忧，其世界杯之路是否会因此生出新的变数，成为热门话题。

对此，杨伟东向《证券日报》记者表示，所谓的“181号文件”的规定其实早就有，优酷方面在与央视签署合同前就知道该文件的存在，但

对于自身的世界杯部署没有任何影响。

有业内人士向记者解释，上述规定针对的是OTT互联网电视，意在保护世界杯赛事版权，避免OTT(智能电视和电视盒子)硬件厂商打擦边球盗播，对通过央视拿到网络直播权的优酷和咪咕并不产生影响。

## 广告商积极合作

对不少体育爱好者来说，优酷能拿下世界杯，是有些意料之外的事情。毕竟在体育内容上，腾讯、PPTV等平台具有传统的领先优势。

有不愿具名的分析人士向记者表示，虽然视频市场上“优爱腾”呈三足鼎立之势，但在体育板块，优酷的优势并不明显，不仅从未布局过大型体育赛事，优质的体育版权也寥寥无几。

具体来看，腾讯手握NBA、温网、环法、意甲、英超等精英IP。而PPTV也拥有西甲、英超、亚冠等赛事的版权。因此，上述人士认为，优酷此次突出重围，或将使得视频市场格局产生新的波动。

杨伟东此前在接受《证券日报》记者采访时表示，“有竞争对手，我们不是出价最高的一方，但最终能拿下播放权，是因为一方面，我们是

对这次合作最渴望、最有诚意的一方；另一方面，这次不单单是一个赛事播出，而是利用阿里集团的生态与世界杯、足球产生化学反应”。

他坦言，优酷体育进入体育就是一个小学生，不管对优酷还是阿里来讲，都是学习之旅。

但对于此次世界杯新媒体版权的价格，优酷方面并未给出具体的数字，杨伟东表示，因为与央视签合同有保密协议，出于对合作伙伴的尊重，以及合同的条约精神，因此不会透露具体金额。

而对于此次世界杯的招商情况，阿里巴巴集团CMO兼阿里妈妈集团董事兼洪向向记者表示，品牌广告主想合作的意愿非常强，在对所有营销有价值的资源进行梳理后，公司在最短时间内向品牌商家进行了推荐，得到了很好的市场反馈。

## 布局体育产业

事实上，在业内看来，优酷此次拿下世界杯，不仅弥补了阿里大文娱在体育上的短板，同时，体育产业作为稀缺且忠诚度很高的优质资源，将帮助优酷以体育为切入点，撬动其他板块联动，成为其大文娱战略中的重要一环。

杨伟东一再强调，绝不是因为

头脑发热而买了世界杯版权。这只是优酷体育的开始，最终还是要思考阿里巴巴进入体育产业，到底能给中国体育产业带来什么增量和不同。

“不希望用户这次像潮水般涌来看世界杯以后，7月份结束也像潮水般的退去。因此，整个优酷体育对于体育的投入是持续的。”据他表述，一方面，后续优酷将基于足球和世界杯进行精细化运营。另一方面，希望剧、综、影、漫能承接部分新用户用户在娱乐方面的消费，通过足球“进来”看到优酷其他的内容。

事实上，杨伟东提到，此次备战世界杯，与双十一对比，有一个共同点，就是全集团动员。但是动员方法不同，这次不是为了卖东西，不是以商家商品转化销售为原则设计的，而是一切以如何让用户到优酷看世界杯直播为中心，驱动所有生态支持优酷。

据了解，包括UC、土豆、虾米音乐、大麦、淘宝、天猫、支付宝、口碑、饿了么、盒马、飞猪、高德等阿里生态中近30个业务将围绕世界杯主题联动。

“发动整个集团所有的资源，根据每个事业群的业务特性、用户属性对优酷用户体验进行升级”，杨伟东提到，所以中心点是优酷，外面围绕所有事业群对优酷的体验做提升。

# 阿里文学推出天猫读书 APP 直接叫板微信读书

■本报记者 谢若琳

6月11日，阿里文学宣布与天猫图书联合推出全新数字阅读产品天猫读书APP，即日起，用户在淘宝、天猫购买部分纸质书的同时，可以购买其电子版。

实际上，阿里文学旗下原本已经拥有书旗小说等多个APP，此次决定单独推出针对纸质书的读书APP，意欲何为？6月12日，阿里文学集团CEO、阿里文学CEO字乾接受了包括《证券日报》记者在内的小范围专访。

“天猫读书的上线将加快纸质

书电子化的进程，为用户提供更加丰富的阅读场景。”字乾表示，书旗小说的定位和服务人群主要是网络文学的作者、读者，可以称之为通俗文学。天猫读书服务的作者和读者，更偏向严肃文学。”

“目前严肃文学领域影响力比较大的产品，可能是微信读书。大家的定位是有类似的地方，也有不一样的地方。天猫读书的巨大用户流量以及天猫图书的用户品牌认知，是一个很大的优势，而这个优势我不认为是其他的竞品所能具备的。微信读书因为衔接的是微信朋友

圈，在用户分享方面可能会有一些它的优势。”字乾进一步表示。

随着移动互联网的持续深入，文娱市场的消费途径正在不断增多，阅读作为用户消费的第一落脚点，也正在迎来全新变革。根据第三方数据显示，2017年中国图书零售市场总规模为803.2亿元，线上渠道是增长的主要推动力，实现了25.82%的增长，线下书店也实现了2.33%的同比增长。

字乾认为，天猫读书绝不是纸质书的一个宣发渠道，而是一种新的模式，一条新的赛道。即在读书软

件中，打通线上购买、阅读、分享、社交的闭环。

“你买了一本电子书在哪里看？Kindle的用户选择在Kindle上看，我们的用户在天猫读书上阅读，阅读过程中会产生很多的机会，将来会形成社群效应。”字乾如是说。

今年年初，阿里文学公布全新定位，建立文学领域的综合基础设施体系，打造文学领域的“水电煤”。目前，阿里文学在数字阅读方面，拥有书旗小说、天猫读书等多款APP。天猫读书将服务于严肃文学用户圈层，致力于品质阅读及精品阅读。书旗小说将继

续深耕网文阅读，为用户带来轻松快乐的文化娱乐体验。另外，阿里文学还拥有UC小说、优酷书城、PP书城、云OS等三个阅读入口。

至此，阿里文学的业务布局也愈发清晰，完成了在数字阅读(通俗文学及严肃文学)、原创内容培育及IP衍生等三大领域的全面布局。

据字乾介绍，未来天猫读书还将发展包括听书、内容付费、AR看书等在内的丰富场景，让手机成为读者的移动书柜。纸质一体也将全面激活阅读市场的新增量，推动新一轮的产业升级。

# 华谊兄弟拿出3000万股 以白菜价激励百余员工

■本报记者 谢若琳

风暴中心的华谊兄弟，开始用行动还击负面消息。6月12日晚间，华谊兄弟公布第二期限限制性股票激励计划(草案)，拟向激励对象授予3000万股，约占公司总股本的1.08%。其中，首次授予2562万股，预留438万股。

首次授予价格为3.82元/股，而截至6月12日，华谊兄弟的收盘价为6.96元/股。也就是说，与当前市价相比，激励的授予价几乎打了半折，堪称白菜价。

限制性股票激励是股权激励的主要方式之一，主要是为了提高企业凝聚力，发挥员工的主观能动性，一位不愿具名的分析师认为，华谊兄弟此举释放了非常积极的信号，开出的条件也可谓诚意满满。一方面，传达了公司高层看好未来的信心，给市场吃了一颗定心丸；另一方面，公司也可借此动作留住人心，激发员工工作热情。

据了解，首次授予的激励对象总人数为171人，自上市之日起满12个月后，满足解除限售条件的，激励对象可以在未来36个月内按30%、40%、30%的比例分三期解除限售。

不过，根据公司设定目标，解除限售的公司业绩条件为：以2017年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为基数，2018年-2020年公司各年度实现的归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与2017年相比增长率分别不低于20%、44%、72.8%。

根据华谊兄弟财报，2017年，公司实现营业收入39.46亿元，同比增长12.64%；实现净利润8.28亿元，同比增长2.49%。2018年一季度，公司实现营业收入14.16亿元，同比增长160.50%；实现归属上市公司股东净利润2.59亿元，同比增长477.87%。

# 抖音首次公布用户数据：日活突破1.5亿 月活超3亿

■本报记者 谢若琳

6月12日下午，抖音首次对外公布了自己的用户数据：截至目前，抖音国内的用户突破了1.5亿，月活跃用户超过3亿。尤其是今年春节期间，抖音的每日活跃用户数经历了一轮“暴涨”，由不到4000万上升到了接近7000万。

抖音方面表示，一年来，抖音短视频的内容已经从最初的运镜、舞蹈为主进化到了政务、美食、人文、亲子、旅行等更多元的内容，这也吸引了更多的用户来参与、使用抖音记录自己生活中的美好。

抖音市场总经理支颖表示，抖音能够在过去一年受到用户的欢迎，高速增长，归功于产品上做了很多改进和突破，细分来看全屏高清的体验升级、音乐营造的“美好感”、更精致的特效滤镜以及更好的拍摄体验，这四点最为关键。此外，个性化推荐和人工智能图像识别技术，是抖音的技术支撑，前者帮助用户迅速找到自己喜爱的内容，后者则为源源不断新的玩法提供了创意基础。

同期抖音还披露了最新用户画像，最为显著的变化体现在年龄结构。随着用户规模的迅速扩大，抖音核心用户年龄有着明显的提升。目前，抖音主力用户群体，已经从早期的18岁到24岁，上升到了24岁到30岁，该年龄段用户占比目前已经超过40%。

# 盛大游戏拟注入世纪华通 半年前估值300亿元

■本报记者 谢若琳

历经4年股权争夺战后，首批私有化的中概股盛大游戏终于迈出回归A股的步伐。6月11日晚，世纪华通发布公告称，公司正在筹划重大资产重组事项，拟收购标的资产为盛跃网络科技有限公司(以下简称“盛跃科技”)100%股权，公司股票自6月12日起停牌。

据了解，盛跃网络为国内知名游戏厂商盛大游戏的运营实体。这也意味着，一年前，世纪华通CEO王佶的承诺即将实现。

公开资料显示，盛大游戏是全球领先的网络游戏开发商、运营商和发行商，拥有2000多名游戏研发、运维人员。自成立以来，盛大游戏先后推出70多款网络游戏，承载超过18亿注册用户。公司致力于打造国际化的互动娱乐平台，是中国领军游戏企业之一。2016年，盛大游戏实现营收38.6亿元，同比增长17.6%，净利润16.2亿元，同比增长113%。

值得一提的是，盛跃科技由上海曜曜如投资合伙企业(有限合伙)及上海砾游投资管理有限公司出资设立，其中上海曜曜如投资合伙企业(有限合伙)是A股上市公司世纪华通控股股东浙江华通控股集团有限公司实际控制企业，砾游投资为世纪华通股东王佶、邵恒出资设立的企业。

2017年7月份，王佶曾承诺，盛大游戏肯定会装到上市公司里面，最快的话，希望年底就能把盛大“装进来”。

一年后，这件事情终于有了实质性进展。世纪华通表示，截至公告日，公司已与标的公司控股股东上海曜曜如网络科技合伙企业(有限合伙)签署了《重大资产重组意向书》。上海曜曜如网络科技合伙企业(有限合伙)现持有标的公司78.167%的股权。

虽然此次公告尚未披露收购价格，但有业内人士告诉《证券日报》记者，根据盛大游戏最近几轮融资情况，可以肯定，估值在300亿元以上。

2015年11月份，在美股遇冷的盛大游戏完成私有化，彼时估值约19亿美元。随后，中银绒业与世纪华通就股权归属争执不下，直到去年双方和解，中银绒业将其所持全部股权转让给世纪华通，当时盛大游戏估值约33亿美元。今年2月份，腾讯宣布以30亿元的价格，拿到盛大游戏10%股权，彼时，盛大游戏估值约300亿元。