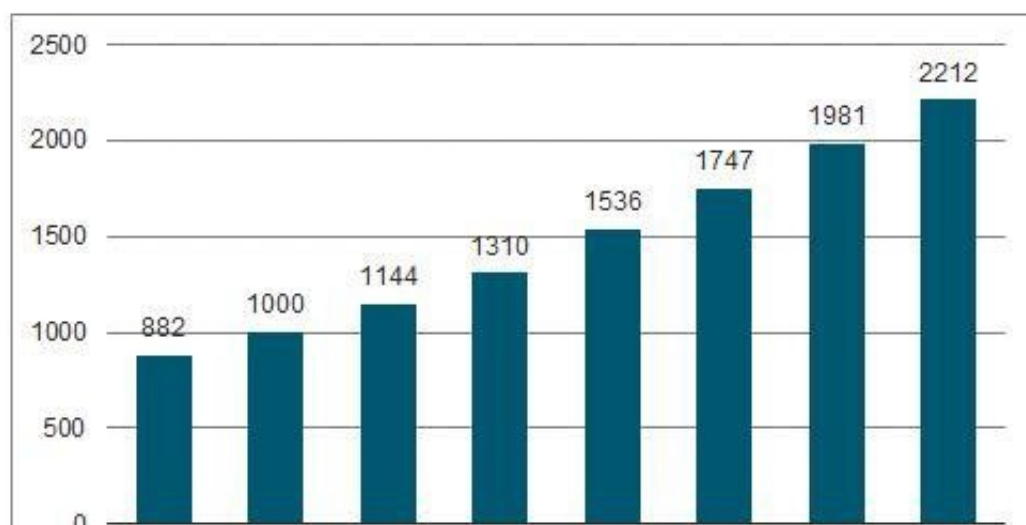


眼瞅着《哪吒之魔童降世》的票房一路飙升，如今总票房已达到47.32亿，已仅次于《战狼2》，而就在国产动漫行业欣欣向荣的时候，长城动漫（000835.SZ）却在资本市场的边缘艰难挣扎。

8月31日，长城动漫发布了半年报，上半年仅实现营收3169.04万，同比下降46.13%，归母净利润仅251.27万，同比下降57.72%，而这微弱的盈利还是通过调整扣减两家全资子公司新娱兄弟和天芮经贸的原股东股款，勉强增加营业外收入，原本长城动漫预计上半年将亏损2500万-3500万。

中国动漫产业总产值（亿元）



目前微博上也有众多相关的话题，仅“动漫”话题下就有183.4亿阅读、1494万讨论，“动漫”超话也有161.2亿阅读和7.7万帖子，各类动漫博主更是数不胜数，这也能从侧面反映目前动漫行业受众有多广泛。

2014年长城动漫借壳上市之后，在行业大背景下一开始就涉足动漫、游戏、衍生品市场及主题乐园等全产业链，用长城动漫自己的话说就是“以原创IP为核心，将动漫影视IP、游戏IP充分融合，达到一鱼多吃的目的”，不过从目前的境况来看，这一战略目标的完成度基本为零。

上市同年，长城动漫一口气收购了东方国龙、宏梦卡通两家原创动漫内容制作公司，分别溢价1042.18%、221.43%，同时还收购了游戏研发公司宣诚科技、新娱兄弟、动漫玩具供应商天芮经贸和实体动漫游戏基地滁州长城国际动漫旅游创意园（以下简称：滁州创意园），也分别溢价7856.43%、19.01%、52858.29%和18.12%，合计金额达11.04亿，要知道长城动漫上市5年总营收也才勉强15亿。

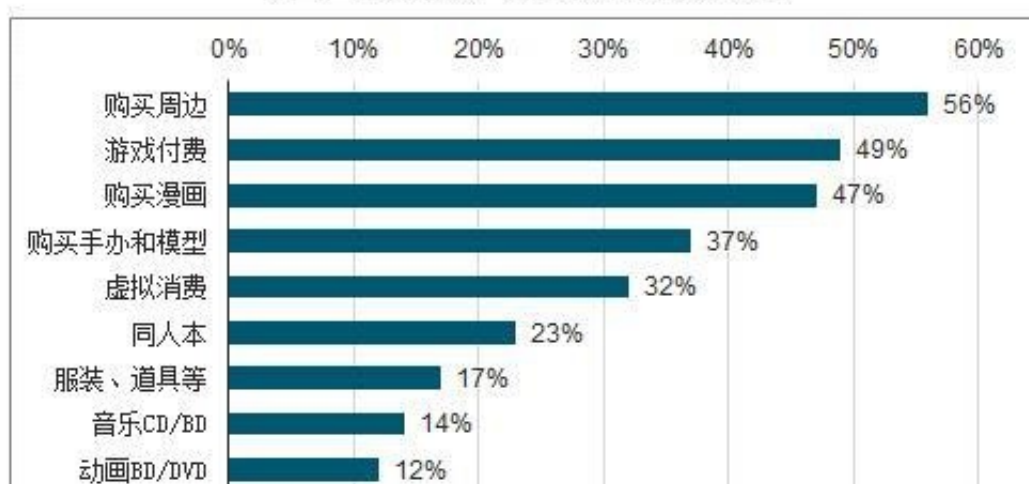
2018年末长城动漫上面商誉原值6.33亿，当年计提商誉3.27亿，最终导致2018年净利润转亏，从长城动漫目前的营收规模和经营状况来看，2019年末进行商誉减值测试时估计又是一颗“大雷”。

据半年报显示，目前长城动漫还有8家子公司，除了上面提到的6家还包括美人鱼动漫和新长城动漫，前者同样负责原创动漫制作与发行，后者则负责拓展电影、新媒体等多元化领域。不过由于2018年人员大量流失，上半年东方国龙、新长城动漫、宏梦卡通、美人鱼动漫和宣诚科技5家公司并没有经营业务发生，同时天芮经贸的动漫衍生品业务也在萎缩。

长城动漫动漫板块的营收来自动漫作品播放收入、动漫形象授权收入以及动漫衍生品的销售盈利，这些全都需要优质动漫IP作为基础，但作为上市近6年的原创动漫生产商，长城动漫其实并没有什么能拿得出手的作品。

动漫版块，长城动漫的核心IP包括《咕噜咕噜美人鱼》、《小狐仙》、《球嘎子》、《水果三国》、《水果西游》、《天才巫》和《吉米熊之神话图卷》等，不过猫妹发现除了《咕噜咕噜美人鱼》第一部收获4.5的评分外，其余甚至在豆瓣都搜索不到词条。

中国二次元用户在ACG上的消费类型



而在动漫衍生品市场，动漫玩具、动漫服装和动漫出版物分别占51%、16%和4%的市场份额，其余衍生品合计占29%。

不过没有IP做支撑，长城动漫除了图书也就没什么周边好卖了，曾经超高溢价收购的天芮经贸在2018年完成对赌协议之后，人员大量流失，2019年上半年营收下降1415.68万，净利润萎缩244.76万。

而长城动漫的游戏板块业务，则主要由新娱兄弟和宣诚科技两家子公司进行，同样由于人员缺失，上半年宣诚科技没有经营业务，只剩下新娱兄弟由于拿到了新的游戏版号，上半年在运营原有游戏的基础上又发行了全新网页游戏《仙魔令》，才使营业利润增加566.93万，而这基本上也即是长城动漫上半年全部的利润来源了。

不过，前面我们就说过长城动漫想法很美好，但现实却完全不一样，同样高溢价收

购了新娱兄弟和宣诚科技这两家游戏公司后，长城动漫并没有对其有所规划，新娱兄弟依然运营着其本身的51wan游戏平台，维护着《南帝北丐》、《仙魔令》这样的页游，而宣诚科技也只开发了《王者捕鱼》、《临海三打一》这样的端游，曾经夸下海口说要“动漫影视IP、游戏IP充分融合”，完全看不出端倪。

2018年动漫IP改编手游市场规模为92.7亿，同比增长92.72%，而端游IP改编手游的市场规模依然维持527.5亿，基本与上年持平，很明显没有爆款动漫IP的长城动漫也与快速增长的改编手游市场无缘了。

此外，一开始长城动漫还布局了滁州创意园，不过也一样是惨淡收场，上半年营收仅408.58万，亏损1430.76万，单一旅游板块更是直接入不敷出，毛利率下跌257.48%。

手伸得宽真不等于就能赚钱多，如今看来想着“一鱼多吃”的长城动漫到头来恐怕是一条鱼也没有吃到。

资不抵债，潦草收场

最后走投无路的上市公司们曾经都爱走极端，要么就只做一件产品，虽然曾经是行业佼佼者，但久不生变，最终触及天花板而被淘汰出局，要么就像长城动漫这样，从内容制作到IP转化手游、主题乐园变现统统都想要囊括，殊不知要想创造爆款IP，打通全产业链，“买买买”只是起点。

步子迈得太大，后面必定会暴露问题，8月31日，和半年报一起发布的还有一份《逾期债务进展公告》，截止8月底，长城动漫逾期债务总金额已达到2.26亿，虽然跟上半年爆雷的公司比起来只是小巫见大巫，但这违约金额已是长城动漫2018年末经审计净资产的6.68倍。