

中国文化产业投资基金双周刊 第 21 期（2012 年 12 月 9 日）

一、 热点评析及投资研判

本期主题：票务行业投资价值探讨

1. 事件简述

票务服务商为各类型演出票务、体育赛事票务、旅游景区票务提供综合的门票营销和票务销售服务。2012 年 7 月，通过社交网络宣传和销售门票的新创美国票务公司 Ticketfly 在 2011 年获得 B 轮 1500 万美元融资后，再次成功获得 2200 万美元的 C 轮融资，为公司向行业内占据垄断地位的 Ticketmaster 发起挑战奠定了良好的基础。美国目前的票务市场被最大的票务公司 Ticketmaster 所垄断，占据市场份额达 83%以上，2011 年累计卖出超过 1.3 亿张门票，票务佣金收入超过 10 亿美元。

由于过去中国市场的规模总量较低，在一定程度上制约了巨头票务公司的出现，随着中国的文化产业快速发展，文化演出市场的迅速崛起，票务行业机会初现，目前国内大约有 30 余家具有自有系统的票务代理公司分布在国内各主要城市，绝大多数票务公司的实力、经验和市场营销方面都较为薄弱，中演票务通、大麦网和永乐票务等三家票务公司已经初具规模并在全国范围内的票务市场具有一定的影响力，但票务行业的市场格局尚未形成。

2. 背景分析

1)政策驱动，利好行业发展

在政府先后出台的《国家“十一五”时期文化发展规划纲要》、《文化产业振兴规划》等政策文件的推动下，中国的文化市场将持续高速发展。截至2011年，我国人均GDP已达到5414美元，按国际经验估算我国文化消费总量应在5万亿元左右，但实际文化消费量仅为1万亿元左右，未来文化消费的巨大能量将要得到释放。票务服务行业是以平台为中心，依托于文化产业需求而发展的商业模式，随着文化消费需求的快速增长，市场规模的持续放大，票务行业公司也将进入快速增长期。2009年10月，文化部出台的《文化部文化产业投资指导目录》明确将票务服务列入鼓励类文化产业范畴，是推动文化产业发展的的重要组成部分。

2)票务市场规模

票务公司目前主要服务于演出、旅游演出、体育赛事、旅游景区和电影等几大文化消费市场。2011年全国共有演出经纪机构2725家，演出场次达155万场，观众人次约7亿4千万人次，全国演出市场总收入约140亿元。2011年全国体育赛事门票收入总收入（含体育赞助等）约200.25亿元。2011年仅演出和体育赛事门票的票务市场规模就达到340亿元，加上约131亿元电影票房和约1140亿元旅游景区门票收入，2011年中国票务市场的总规模可达约1600亿元。演出和体育赛事佣金按10%计算，仅演出和体育赛事的票务分销佣金可达34亿元，电影和旅游景区门票佣金按3%计算，票务销售佣金可达38亿元，2011年票务佣金总收入可达约72亿元。

3)票务市场竞争格局

目前国内大约有30余家具有自有系统的票务代理公司分布在全国各主要城市，但其中绝大多数票务公司的实力、经验和市场营销断面都较薄弱，这些

票务公司一般投入少、规模小、高科技含量低、发展时间短、品牌知名度低、系统平台不稳定。具有全国规模和影响力的票务公司仅有中演票务通、大麦网、永乐票务三家。

公司	中演票务通	大麦网	永乐票务
成立时间	票务通品牌创立于1993年，公司成立于2008年	原票务在线1999年成立,2009年开始主打大麦品牌	2003年创立
规模	北京总部100多人，全国24家分公司86人	北京总部400人，全国38家分公司200多人	全国8个分公司。共400余人。
各市场份额	北京市场份额20%。天津、杭州、济南、青岛、太原、合肥市场占有率50%以上，其他地区三四成	北京市场份额40%，西南地区份额较高	北京市场份额20%，全国市场份额少量
主营业务	演出娱乐、体育比赛及展览博览票务营销，文化演出及体育赛事、会展票务服务	演出票务营销、旅游票务、参不演出项目主办	以唱业演出活动及体育比赛项目运营和相关票务营销为主
优势分析	中国对外文化集团优势，上游优质演出资源，中演院线资源，大型赛事运营和票务营销经验。	融资后资本充足，日均访问数PV最高，有先发优势和用户积累，团队人员最多	足球赛事营销经验优势，项目获取新面操作灵活。
劣势分析	人员、资金不足，较少开展上游项目合作	民营企业体制，对未来产业链整合带来制约，后续融资力有限，上游资源缺乏	资金不足，民营体制制约，内容缺乏，对渠道不够重视。

3. 投资观点

■ 票务市场格局尚未形成，竞争将会加剧

参照国外票务市场的经验，票务市场将由一到两家票务公司对市场形成寡头垄断，目前中国的票务市场还远没有形成寡头垄断的形式，多家票务公司依托于自身的优势和独特资源展开激烈的竞争。未来两年将是票务行业发展的关键时期，行业竞争将会更加激烈，各家公司将抢夺重要资源，掌控核心渠道并快速开展跨地域扩张以形成规模效应，并在票源上取得长期优势形成竞争壁垒，未来将逐渐形成几家独大的票务市场格局。

■ 用户需求多元化，驱动票务公司跨领域、跨地域发展

中国的票务服务公司的票务种类单一，地域覆盖范围较小，难以满足用户多元化得需求。只有通过跨领域的拓展来提升票务种类，跨地域的扩展来提升地域覆盖范围，票务服务公司才能更好的提高客户粘性，形成规模效应。

■ 在线票务将快速发展，在线销售占比将持续上升

目前中国在线票务销售规模仅占到票务总规模的 10%-15%，而相对于美国、日本等成熟国家，线上销售占比已达 40%-50%；随着国内互联网及移动互联网的快速发展，线上将成为主流的消费模式，在线票务市场增长空间巨大。

■ 票务公司向产业链上游整合，参与内容生产，提升利润空间

票务公司在形成一定规模后，将通过与优质项目或主办方形成战略合作关系，并利用渠道及网络的优势，渗入到营销及策划领域，以确保渠道中保有稳定优质的项目。同时通过共同投资和独立投资自创内容的方式加快向上游产业链渗透，逐步实现对上游产业链的整合，提升整体利润空间以及对优势票源的掌控。

二、 文化产业重要政策动向

1. 财政部

11 月 26 日，财政部发布《关于科技类民办非企业单位适用科学研究和教学用品进口税收政策的通知》。为贯彻落实中共中央国务院关于深化科技体制改革加快国家创新体系建设的有关精神，进一步支持科技类民办非企业单位开展科技创新，加快提高科研能力和水平，经国务院批准，将

符合条件的科技类民办非企业单位纳入现行科学研究和教学用品进口税收优惠政策范围。自 2013 年 1 月 1 日起，对符合条件的科技类民办非企业单位以科学研究为目的，在合理数量范围内进口国内不能生产或者性能不能满足需要的科研用品，免征进口关税和进口环节增值税、消费税。

12 月 3 日，财政部发布《关于营业税改征增值税试点中文化事业建设费征收有关问题的补充通知》。2012 年 8 月 29 日，财政部、国家税务总局联合印发了《关于营业税改征增值税试点中文化事业建设费征收有关问题的通知》（财综〔2012〕68 号），对试点地区文化事业建设费的缴纳义务人、征收对象及征收标准、缴纳时间和地点等作了规定。为使营业税改征增值税试点过程中文化事业建设费征收工作顺利实施，发布补充通知对征收的一些问题予以补充。

2. 文化部

12 月 4 日，文化部办公厅发布《关于推荐第二批国家级非物质文化遗产生产性保护示范基地的通知》。开展非物质文化遗产生产性保护，符合非物质文化遗产自身的传承发展规律，有利于激发非物质文化遗产的内在活力，有利于促进地方经济社会全面协调可持续发展。现开展第二批“国家级非物质文化遗产生产性保护示范基地”推荐工作。

12 月 5 日，文化部发布《关于印发〈演出经纪人员管理办法〉的通知》，为依法规范演出经纪活动，加强演出经纪人员队伍建设和管理，明确演出经纪活动当事人的权利与义务，保障演出市场健康发展。

3. 新闻出版总署

12月10日，新闻出版总署办公厅发布《关于新闻出版改革发展项目库2013年度项目申报工作的通知》。为深入贯彻落实党的十八大精神，有效实施项目带动战略，推动新闻出版业大发展大繁荣，经研究，现开展新闻出版改革发展项目库2013年度项目申报工作。

三、 国内外重要业内资讯

1. 国内投资动态

2012年11月26-12月10日 VC-PE 投资事件						
融资时间	交易	投资机构	交易金	融资	融资轮次	行业分类
2012-11-30	富达、红杉投资瑞卡租车	富达资本、红杉资本、匿名投资方	1 亿	美元	VC-Series B	电子商务
2012-12-6	酒美网完成 B 轮融资	未披露	N/A	N/A	VC-Series C	电子商务

资料来源：CVsource

2. 国内新闻

【新浪科技】11月26日，据可靠消息，美食互动分享社区豆果网已于数月前获得纪源资本800万美元B轮融资。

【新浪科技】11月26日，网秦宣布，公司董事会已批准在未来12个月内回购价值2000万美元的美国存托股。董事会将对股票回购情况进行定期评

估，并可能对条款和规模进行调整，网秦将利用手中现金资助此次股票回购。

【新浪科技】11月27日，华泰证券公告，公司拟出资1.04亿元，认购江苏股权交易中心有限责任公司52%的股权，最终认购公司名称、出资额及认购股权比例以江苏省政府及相关部门的批复为准。

【新浪科技】11月28日，来自投行和盛大内部的消息显示，盛大文学已经选定再次赴美IPO的时间窗口。按计划，盛大文学将于明年4月上市，美银美林继续担任承销商的角色。近期盛大文学在高管和业务层面均有相关调整。

【新浪科技】11月28日，知情人士透露，中信资本正在与亚信联创展开初步谈判，计划以9亿美元收购该公司。知情人士称，中信资本将与亚信联创管理层共同对该公司进行私有化，并有望在年内达成协议。

【新浪科技】11月28日，华视传媒今日宣布，将对公司美国存托股普通股的比例进行调整，从当前的1股ADS代表1股普通股调整为1股ADS代表20股普通股。此次调整将于2012年12月12日生效。华视传媒表示，将采取一切可行的措施使公司ADS重新符合纳斯达克上市规定。

【新浪科技】11月29日，欢聚时代今日提交给美国证券交易委员会的SC13G文件显示，新加坡政府投资公司已购入欢聚时代50万美国存托股。

【新浪科技】11月29日，继首轮融资1亿元后，国内第三大租车公司瑞卡租车有限公司B轮融资已经达成协议，融资额超过1亿美元。

【新浪科技】11月29日，中集集团发布公告，称公司已取得香港联交所原则上有条件批准公司境内上市外资股转换上市地，以介绍方式在香港联交所主板上市及挂牌交易申请的批准文件。中集集团B股股票将于今天起停牌，之后中集B股将进入现金选择权派发、行权申报、行权清算交收阶段，不再交易。现金选择权实施完毕后，中集集团将向深交所申请B股股票摘除，并于取得香港联交所正式批准公司H股上市的批准函后，以H股形式在香港联交所主板上市及挂牌交易。至此，中集集团也开创了A+B转A+H的先河。中集A昨天报收于9.25元，当日下跌0.54%；中集B报收9.70港元，跌幅0.21%。

【新浪科技】11月30日，欢聚时代今日提交给美国证券交易委员会的SC 13G文件显示，淡马锡控股公司已购入欢聚时代1200万A股普通股。淡马锡控股公司次购入的1200万股普通股占欢聚时代全部A股普通股的7.69%。

【新浪科技】11月30日，金山软件今日晚间在港交所发布公告称，公司已与小米科技达成一项购股协议。金山软件旗下子公司Kingsoft Cloud Group将以每股0.02美元的价格向小米发行及出售9100万股公司股份，总金额182万美元。交易完成后，小米将持有Kingsoft Cloud Group 9.87%的股份。

【新浪科技】11月30日，UT斯达康今日宣布，已正式启动现金要约收购公司普通股计划，将以每股1.20美元的价格收购2500万股普通股，与11月29日0.92美元的收盘价相比溢价30.4%。如果不延长期限，该现金要约收购计划将于纽约时间2013年1月3日结束。

【新浪科技】12月3日，多玩YY今天宣布，该公司IPO的承销商已经行使超额配售权，额外认购多玩YY的117万股美国存托股份。多玩YY每股美国存托股份相当于20股A级普通股。

【新浪科技】12月4日，中兴通讯今日发布公告，宣布与国家开发银行签署200亿美元的融资协议。这一授信额度有效期5年，主要为中兴通讯公司的海外项目提供融资额度和授信额度，包括用于海外客户购买中兴通讯设备及相关技术服务的融资需求。

【新浪科技】12月4日，用友软件发布回购预案，公司拟以不超过每股11.18元的价格回购公司股份，回购总金额最高不超过人民币2亿元。这一价格比公司最新收盘价8.34元高出约34%。根据预案，在回购资金总额不超过人民币2亿元、回购股份价格不超过每股11.18元的条件下，预计回购股份约为1788.9087万股，约占公司总股本1.83%。

【新浪科技】12月4日，中国联通A股上市公司发布公告称，自今年1月至12月4日，控股股东联通集团通过二级市场增持公司股份数为2.18亿股，占公司已发行总股本的1.03%。按照联通股价测算，业内推算出联通为此花费不超过10亿元人民币。中国联通4日报收3.28元，上涨1.23%，市值相当于六七百亿元。联通资金并不宽裕，其增持上市公司股份原因不明。

【新浪科技】12月4日，奥克股份发布公告称，同意收购江西赛维全资孙公司南昌赛维全部股权，并将公司与江西赛维之间的相关债权债务进行冲抵。

【新浪科技】12月5日，同时停牌的汉王科技和数字政通今日齐发公告，汉王科技将以1.16亿价格出售全资子公司汉王智通，数字政通以及汉王智通4名高管将分别认购90%以及10%股权。通过这项资产出售，汉王科技将获得约8000万元收益。此举是在去年以及今年前三季度连续巨额亏损的情况下，汉王科技的急救措施。

【新浪科技】12月5日，据汤森路透旗下基点援引消息人士称，分众传媒将于本周与九家银行签约获得最高达17亿美元的贷款，这笔贷款共分三部分，将用于帮助分众传媒从纳斯达克退市。签约银行将共有九家——并购顾问花旗集团、瑞士信贷和星展银行，以及美银美林、中国国家开发银行、中国民生银行、德意志银行、中国工商银行和瑞银集团。

【新浪科技】12月6日，宇顺电子定向增资4亿方案进行股东投票。曾因签下23亿豪华订单协议而连拉6个涨停的宇顺电子，再抛出4亿定增计划募集资金扩产。

【新浪科技】12月6日，在获得国家发改委批准后，万向集团将参与A123的公开招标出售，而其对手包括此前也已经向A123发出收购要约的美国江森自控，和新进入者日本NEC与德国西门子。

【新浪科技】12月6日，九城今天宣布，该公司董事会已经授权了一项股票回购计划。根据该计划，九城将在未来12个月内回购最多1000万美元美国存托股份。九城将遵循美国相关法规，通过公开市场进行回购。九城将可以在任意时刻自行确定是否更改或暂停该计划。

【新浪科技】12月7日，根据学而思递交美国证券交易委员会的最新文件显示，老虎环球基金的持股比例已降低至12.56%。

3. 国际新闻

【Bloomberg】11月26日，亚马逊宣布，将通过发行债券融资30亿美元，用于一般公司用途。这也是该公司15年来首次发行债券。本次将发行3年期、5年期和10年期债券，利率分别为0.742%、1.301%和2.601%，分别较美国国债利率高出0.38、0.63和0.93个百分点。

【Bloomberg】11月27日，AMD发言人德鲁·普莱利在接受采访表示，公司计划将58英亩的奥斯汀园区以1.5亿美元至2亿美元的价格出售，以筹集现金，预计将在明年第二季度完成这一交易。该公司目前正在实施多元化战略，试图摆脱陷入困境的PC行业进军新的市场。当地媒体《奥斯汀美国政治家日报》此前就曝光了AMD打算出售园区的消息。目前，由于PC销量增长放缓，AMD和更大的竞争对手英特尔都处境不佳。

【Bloomberg】11月28日，西门子公司宣布，计划向股东分拆其子公司欧司朗的80.5%股份，然后让后者独立上市。根据分拆计划，现有西门子股东手中的每10股股票将获得1股欧司朗股票。该计划将在明年1月召开的年度股东大会上接受表决，西门子未透露计划何时进行分拆。在完成分拆后，西门子仍将拥有欧司朗的17%股权，西门子养老金信托将拥有2.5%股权。

【Bloomberg】11月28日，柯达宣布，该公司已经接受了一组债权人提供的 8.3 亿美元融资方案，取代本月早些时候宣布的 7.93 亿美元融资方案，希望在 2013 年上半年摆脱破产命运。这笔融资将取决于柯达能否成功以至少 5 亿美元的价格出售其数字成像专利。出售专利以及全部或部分文档成像和个人成像服务，有可能意味着柯达将把转型重点放到商业成像领域，而不再关注消费业务。

【Bloomberg】11月28日，美国交互式电邮平台 PowerInbox 已完成 A 轮融资，募集资金 1000 万美元。本轮融资由 Atlas Venture、Longworth Partners 和 Battery Ventures 等三家风投公司领投，Genesis、Gimv 和 Correlation Ventures 等参与。

【Bloomberg】11月28日，谷歌宣布收购 Incentive Targeting，这是一家专门根据用户的个人购买历史为其量身定制优惠券的企业。Incentive Targeting 创立于 2007 年，该公司与多家零售连锁和品牌企业共同设计促销活动、派发优惠券，并实时追踪投资回报。

【Bloomberg】11月29日，HTML5 应用 Everything.me 宣布，已于近日获得 2500 万美元的 C 轮融资。投资方包括 Telefónica Digital, SingTel Innov8 和非盈利组织 Mozilla 等。Everything.me 是一款智能手机 HTML5 应用，目前只有 iOS 版本。启用 Everything.me 后，手机可及时改变应用在屏幕上的效果，以匹配内容和服务。任何由 Everything.me 提供的应用都可从云端直接使用，不需要下载和安装。

【Bloomberg】11月29日，思科宣布，将以1.41亿美元现金的价格收购私营网络流量管理软件公司 Cariden Technologies，该公司将被整合至思科的服务提供商网络集团中。Cariden 面向电信服务提供商提供网络规划、设计及流量管理解决方案。这是思科今年11月的第3笔收购。本月早些时候，思科宣布将以12亿美元现金的价格收购私营云计算网络公司 Meraki。

【Bloomberg】11月30日，以色列家庭社交网络和家谱网站 MyHeritage 宣布，为了进一步拓展美国市场，该公司已经收购了美国竞争对手 Geni.com。MyHeritage 并未披露收购 Geni.com 的具体价格，但却表示，这笔8位数的交易将以现金和股票形式完成。MyHeritage 可以帮助用户研究自己的血统，并与失散的亲戚取得联系。

【Bloomberg】11月30日，谷歌称该公司已经收购了电子商务购物柜创业公司 BufferBox，后者将继续提供其服务，目前这家公司的服务是免费的。需要指出的是，这仅是谷歌第二次收购曾由其风投基金 Google Ventures 投资过的公司，第一家是凯文·罗斯创立的移动创业公司 Milk。罗斯目前是 Google Ventures 的合伙人，正是他牵头对 BufferBox 进行了投资。BufferBox 的主要业务宗旨是让电子商务交付业务变得更迅捷和更方便，这家公司正面临着来自于亚马逊、eBay、ShopRunner 和 UPS 支持下的 Shufl 等对手的竞争压力。

【Bloomberg】11月30日，Evernote CEO 菲尔·利宾周五在博客中宣布，Evernote 已经完成了最新一轮 8500 万美元的融资。Evernote 此轮融资由伦敦 AGC Equity Partners/m8 Capital 牵头，Valiant Capital Partners 和 Evernote 此前的投资方也参与跟投。利宾表示，此轮融资中的 75% 是二级投资，这意味着现有投资方出售了所持股份。而 Evernote 此轮融资的目的是为了减小“投资退出压力”，并在准备 IPO 的过程中筹集资金。

【Bloomberg】12月1日，知情人士透露，夏普已经同意将 3 家海外电视机工厂作价 550 亿日元出售给鸿海。

【Bloomberg】12月2日，谷歌斥资 1700 万美元收购一家名为 BufferBox 的电商储物服务公司，该公司的服务主要解决购物包裹递送“最后一公里”的问题。目前，谷歌尚未透露收购的具体细节，但谷歌在声明中谈及收购的原因时表示，BufferBox 是一个全然不同的品牌，在与购物者的端到端关系上有许多机会。据悉，位于加拿大安大略省的 BufferBox，目前正在多个城市和交通运输网中建设大型保险箱网络，帮助用户安全递送包裹。

【Bloomberg】12月4日，夏普宣布，已接受来自高通的 99 亿日元的资本投资，此举旨在改善夏普的资产负债表。夏普称，今年年底前将以每股 164 日元的价格向高通发行价值 49 亿日元的新股，与夏普周二 174 日元的收盘价相比折价 6%。该交易完成后，高通将持有夏普 2.6% 的股份。此外，在截

至明年 3 月的夏普本财年内，高通还将对夏普进行第二次注资。夏普和高通将合作开发 LCD 显示屏，采用夏普最新的 IGZO 显示技术。

【Bloomberg】12 月 4 日，英特尔发起了一项 60 亿美元的债券融资计划，目的是为其股票回购及其他活动提供融资。当日，英特尔股价在纳斯达克常规交易中上涨 0.43 美元，报收于 19.97 美元，涨幅为 2.20%。过去一年时间里，英特尔股价下跌了 18%，主要由于投资者对 PC 销售速度的放缓以及该公司未能将业务拓展到移动设备市场上感到担心。

【Bloomberg】12 月 4 日，诺基亚西门子已经与美国私人投资公司 Marlin Equity Partners 达成协议，将旗下光纤网络部门出售给对方。诺西没有透露双方交易的财务细节，仅表示出售目的是希望将战略重点全部放在移动宽带上。诺西光网络部门及相关员工多达 1900 名，主要集中在德国、葡萄牙和中国。

【Bloomberg】12 月 4 日，风险投资公司 Index Ventures 和星火资本日前领衔向古董拍卖网站 1stdibs.com 投资 4200 万美元，他们认为这家网站将会成为富裕人群的 eBay。

【Bloomberg】12 月 4 日，电话消息云服务平台 Plivo 获 175 万美元种子期融资。Plivo 为企业提供通讯模块的 API。这家 YC 孵化公司最近获得了来自 A16z, Battery Ventures, Qualcomm Incorporated 和 SV Angel 的 175 万美元种子期融资。

【Bloomberg】12月5日，AOL宣布，将收购广告公司 Buysight，为其广告部门注入新鲜血液。Buysight 能够预判用户意图，并提供更有针对性的广告。它将被并入 AOL 旗下的 Advertising.com 集团。该集团致力于开发基于 PC、手机、平板电脑以及互联网电视的广告技术。

【Bloomberg】12月5日，SmartThings 公司刚刚完成了 300 万美元的融资，此轮融资的主要投资方为 First Round Capital 风投公司。SmartThings 公司可以让用户的日常设备和物件无线连接到互联网之中。

【Bloomberg】12月6日，新闻聚合创业公司 Prismatic 从尤里·米尔纳和 Accel 合伙人吉姆·布雷耶这两位风投大佬获得了 1500 万美元融资。Prismatic 将利用最新的融资聘请大量设计师、工程师和机器学习专家。

【Bloomberg】12月6日，据知情人士透露，一个联手竞购柯达专利的财团已经出价逾 5 亿美元，收购柯达拍卖的 1100 项技术专利。这个出价竞购柯达专利的财团成员包括一些硅谷科技企业和几家专门收购专利的公司，但目前尚不能确定这些成员的具体名单。知情人士说，柯达最近几周才收到了报价。破产法庭文件显示，柯达的专利拍卖交易代号为“Komodo”，而该公司若想获得急需的现金，这一交易则必须在明年早些时候完成。

【Bloomberg】12月7日，Hadoop 数据管理软件与服务提供商 Cloudera 已完成新一轮融资，募集资金 6500 万美元，估值达到 7 亿美元。在 E 轮融资结束以后，Cloudera 的融资总额达 1.4 亿美元左右。知情人士透露，

Cloudera 在这轮融资中的估值约为 7 亿美元。Cloudera 还表示，将在 2013 年第一季度在英国设立新办事处，继续扩张在欧洲的业务。

【Bloomberg】12 月 7 日，云加密 CipherCloud，一家安全领域的新兴创业公司，刚刚宣布完成了第一轮融资，获得了来自安德森·霍洛维茨 3000 万美元的投资。