

## 中国文化产业投资基金双周刊

### 第二十三期（2013年1月7日）

#### 一、 热点评析及投资研判

本期主题：拍卖市场持续理性回调，与资本市场对接仍需时日

##### 1. 事件简述

2012年秋季大拍逐渐落下帷幕，暴涨之后大幅回调成为2012年艺术品拍卖市场的关键词。雅昌艺术品市场监测中心初步数据显示，2012年秋拍成交额约为255.9亿元，与去年同期同比下降40.2%。2012年全年拍卖成交额约为537.5亿元，比2011年全年拍卖成交额856.5亿元下降约37.2%，回落到2010年初的成交额水平。

##### 2. 背景分析

从2004年开始我国艺术品拍卖成交额呈现快速增长趋势，从2004年拍卖成交额约为75亿元，到2011年858亿元，年复合增长率达到35.6%。2011年，中国一跃成为全球最大艺术品交易市场，艺术品交易占全球份额40%。2010年被看作国内艺术品市场进入“亿元时代”的年份，仅在当年，内地艺术品拍卖市场完成交易的亿元拍品就有十余件之多，2011年过亿元的拍品26件。

然而2012年，市场从高处一路探底，艺术品拍卖市场经历了一次明显的过山车过程。而纵观2012年过亿元的拍品只有5件，秋拍更是只有保利推出的王振鹏《江山胜览图》一件勉强过亿元。

随着各大拍卖行秋拍纷纷结束，成绩单也一一出炉。中国拍卖行的三大巨头之一北京保利秋拍总成交23.1亿元；嘉德秋拍总成交17.45亿；北京匡时秋拍则交出9.32亿的成绩单。但三大拍卖巨头对应其去年秋拍成交总额分别为49亿元、38.5亿元、18亿元，皆大幅下滑。

### 3. 投资观点

- **外部宏观经济不振及内部行业不规范共同导致成交额大幅回调：**拍卖市场走势外部主要受宏观经济波动影响，今年全年流动资金依然紧张，宏观经济萎靡不振，民众消费热情持续低迷。加之众多艺术基金受到税务和金融的多个部门的监察，正在进入谨慎调整的阶段，市场上已少见大体量基金操作。外部资金的减少直接导致了拍品成交额的下降。

除以上外部环境原因外，业内的一些不规范的行业问题也对市场产生负面影响，包括天价成交拍品普遍呈现迟付拒付现象，及拍卖行业一直存在的“拍假”、“假拍”等现象。拍品整体数量的减少，是因为前两年的盲目扩张蜂拥入市行为已经套尽了民间藏品的资源，许多作品在市场上被轮番炒作数次。另外，由于拍卖行业整体法律体系的不健全，导致行业缺少相关法律法规的保护及规范。

- **理性回调有利于拍卖行业健康发展，长期仍看好拍卖行业发展潜力：**拍卖公司通过减少拍品数量、提高拍品质量，提高保证金金额比例，并挖掘从未露面的新鲜藏品形成有效交易，来逐渐规范市场行为。这些调整措施，会使艺术品交易回归到一个更理性的模式中，使成交价格 and 成交数据落在更真实的基础上。目前的回调不论调整幅度大小都是对前期泡沫的修正，这种真实的成交数据反映了近三年以来艺术品市场大规模扩容背后的实际情况。

由于受限于我国目前投资渠道的匮乏，以及世界范围内的通货膨胀预期，在此轮理性回调后，长期仍看好拍卖行业持续发展的潜力。

- **与资本市场对接仍需时日：**据证监会官网公布的首次公开发行股票申报企业信息表显示，保利文化已向证监会递交上市申请，处于“落实反馈意见中”阶段。保利文化主营业务为艺术品经营与拍卖、演出与剧院管理、影业投资与电影院线管理，其中艺术品经营与拍卖业务为保利文化贡献了绝大部分的利润来源。若保利文化在近期成功上市，

将成为我国“拍卖第一股”，对于拍卖行业与资本市场对接具有明显的示范效应。

拍卖公司的收入几乎都来自于拍品成交后的佣金分成，目前市场上的佣金比例大概在 10%-12%，剔除人力、运输、场地等成本，佣金中的 40%便是拍卖公司的利润。但在 2012 年拍卖市场成交额整体大幅回调的背景下，预计保利文化的利润也将大幅缩水，不能满足盈利持续增长的预期。除此之外，拍卖行业中一直被人诟病的“拍假”、“假拍”、“迟付拒付”等现象，也一直影响整个行业的业务模式。收入确认、道德风险等问题，短期内无法根本解决。

因此，本轮拍卖行业理性回调正是对行业中存在的不规范行为的自愈修正。望在本轮回调结束后，行业能在持续健康的道路上继续发展。也希望未来能有更多的拍卖公司与我国资本市场进行对接。

## 二、文化产业重要政策动向

### 1. 发改委

2012 年 12 月 28 日，发改委发布《关于印发国家“十二五”文化和自然遗产保护设施建设规划的通知》（发改社会[2012]1549 号）。为进一步加强文化和自然遗产保护，按照《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》、《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》和《国家“十二五”时期文化改革发展规划纲要》的相关要求，国家发展改革委、国土资源部、环境保护部、住房城乡建设部、文化部、国家林业局和国家文物局共同研究编制了《国家“十二五”文化和自然遗产保护设施建设规划》，并印发各有关省、自治区、直辖市及计划单列市发展改革委、国土资源厅（局）、环境保护厅（局）、住房和城乡建设厅（局）、文化厅（局）、林业厅（局）、文物局。

### 2. 文化部

2012 年 12 月 26 日，文化部办公厅发布《关于开展 2012-2013 年度国家社会科学基金艺术学重大项目招标工作的通知》（办科技函〔2012〕570 号），

通知向各省、自治区、直辖市文化厅（局），中国艺术研究院、国家图书馆、故宫博物院、国家博物馆、中央文化管理干部学院、中国美术馆、中国国家画院、文化部民族民间文艺发展中心、中国艺术科技研究所下达了招标单位、招标对象、招标工作的指导思想、招标数量和资助强度、投标资格要求、投标课题要求、投标纪律要求、投标要求及具体时间安排等有关事项的具体要求。2012-2013 年度国家社会科学基金艺术学重大项目招标选题包括：小康社会的文化建设目标研究；中国电影海外市场竞争策略可行性研究；戏曲艺术传承方式与发展路径研究；多元文化背景下中国当代音乐发展研究；绿色设计与可持续发展研究；公共文化服务体系建设中的财政保障标准与保障方式研究；国有表演艺术院团体体制改革现状调查与发展路径研究；文化与科技融合背景下的文化产业发展路径研究和小康社会实践技能型艺术人才的社会需求与培养模式研究。

### 3. 财政部

12 月 31 日，财政部为加强中央文化企业国有资产管理，防止国有资产流失，由财政部制定的《中央文化企业国有资产评估管理暂行办法》和《中央文化企业国有资产产权登记管理暂行办法》将于 2013 年 1 月 1 日起正式施行。《中央文化企业国有资产评估管理暂行办法》旨在规范中央文化企业国有资产评估行为，维护国有资产出资人合法权益，并促进中央文化企业国有产权有序流转，从而防止国有资产流失。

### 4. 科技部

2013 年 1 月 4 日，科技部发布《关于认定北京牡丹科技孵化器有限公司等 55 家单位为国家级科技企业孵化器的通知》（国科发火〔2012〕1211 号）。根据《科技企业孵化器认定和管理办法》（国科发高 2010[680]号），经审核认定北京牡丹科技孵化器有限公司等 55 家单位为国家级科技企业孵化器。

### 5. 商务部

2013 年 1 月 5 日，商务部发布《关于促进中国品牌消费的指导意见》。为深入贯彻落实国家《质量发展纲要（2011—2020 年）》和《国内贸易发展“十二五”规划》，进一步扩大中国品牌消费规模，促进中国品牌健康快速

发展，提出深入贯彻落实科学发展观，以促进品牌消费，培育中国品牌为目标，以市场为导向，以企业为主体，以创新为驱动，以构建公共服务体系和促进市场公平竞争为重点，建立和完善有利于品牌发展的长效机制和良好市场环境，不断提升中国品牌的质量水平、文化品位和消费规模，增强中国品牌的市场竞争力和影响力。要打造品牌营销公共服务平台，品牌推介公共服务平台，品牌保护公共服务平台和品牌信息公共服务平台。

## 6. 国家旅游局

2012年12月27日，国家旅游局、环境保护部发布关于印发《国家生态旅游示范区管理规程》和《国家生态旅游示范区建设与运营规范(GB/T26362-2010)评分实施细则》的通知(旅发[2012]111号)。为科学引导全国生态旅游发展，指导和监督国家生态旅游示范区建设和运营工作，国家旅游局和环境保护部制定了《国家生态旅游示范区管理规程》和《国家生态旅游示范区建设与运营规范(GB/T26362-2010)评分实施细则》，并要求各省(自治区、直辖市)旅游局(委)、环境保护厅(局)遵照执行。

## 7. 中央文化企业国有资产监督管理领导小组办公室

近日，中央文化企业国有资产监督管理领导小组办公室正式发布了《国有文化企业发展报告(2012)》，作为首部国有文化企业“白皮书”，报告首次发布了国有文化企业统计数据，从多角度分析了国有文化企业发展状况，摸清了国有文化企业“家底”，对加强国有文化资产管理、推动国有文化企业改革发展具有重要参考价值。

## 三、国内外重要业内资讯

### 1. 国内投资动态

2012年12月24日-2013年1月6日 VC-PE 投资事件

融资时间	交易	投资机构	交易金额	融资币种	融资轮次	行业分类
2012-12-28	幸福投资入股家酷网	幸福投资	1000万	人民币	VC-Series A	计算机系统服务
2012-12-28	鲁信创投注	鲁信创投	1500万	人民币	VC-Series A	广播

	资世纪之声 传媒						
2012-12-29	顺为基金联合DCM投资丁香园	顺为基金	N/A	美元	VC-Series B	互联网信息服务	
2012-12-30	华人文化基金投资翡翠东方	华人文化基金	N/A	N/A	VC-Series A	电影制作与发行	
2013-1-4	银泰资本投资新数网络	银泰资本	N/A	N/A	VC-Series A	广告业	
2013-1-4	口袋购物获得B轮投资	N/A	N/A	N/A	VC-Series B	互联网信息服务	
2013-01-05	融翼资本注资亲宝网	融翼资本	N/A	N/A	VC-Series A	网络社区	
2013-01-06	小猪短租网获得A轮融资	N/A	N/A	N/A	VC-Series A	行业网站	
2013-01-06	优点资本等投资蚂蚁短租网	优点资本	1000万	美元	VC-Series A	行业网站	
2013-01-06	IDG资本注资米折网	IDG资本	500万	美元	VC-Series A	电子商务	

家酷网是国内唯一一家餐厨具细分领域的独立 B2C 网站。

南京世纪之声传媒股份有限公司是中国最早成立的广播媒体增值服务运营机构。现独家整频运营江苏新闻广播、安徽经济广播、江西绿色之声等省级重点频率的整频广告业务。世纪之声传媒成立伊始，便致力于广播广告媒体的整频运营及增值服务，以敏锐的市场洞察力，坚持研究媒体特性、提升产品内涵、扩展增值空间。成立当年，世纪之声传媒收揽了南京广播广告行业 40% 的市场份额，业务规模稳居江苏前二。2011 年，世纪之声传媒成功股改转型，达到了专业化、规模化的战略目标。

观澜网络（杭州）有限公司是一家立足医药生物行业的网络传媒公司，拥有国内最优秀的医药生物专业网站——丁香园（<http://www.dxy.cn>），成立于 2000 年 7 月 23 日，自创办以来一直致力于为广大医药生命科学专业人士提供

专业交流平台。凭借着专业精神和深厚积累，专业交流不断深入和发展，丁香园已从最初每天只有数人查看的留言板逐步发展壮大成为国内规模最大、最受专业人士喜爱的医药行业网络传媒平台。丁香园生物医药科技网目前汇聚超过 240 万医学、药学和生命科学的专业工作者，每月新增会员 3 万名，大部分集中在全国大中型城市、省会城市的三甲医院，超过 70% 的会员拥有硕士或博士学位。每天独立 IP 访问量超过 15 万次，每天同时在线人数最高超过 13000 人，每天页面访问量超过 180 万次，2011 年的总访问量已经超过 15 亿次。全国 45 岁以下，在三甲医院工作的医务工作者中，90% 以上均知晓“丁香园”。

上海翡翠东方传播有限公司 (TVBC) 于 2012 年 8 月 8 日正式成立，已经开始并全面运作 TVB 在中国内地的所有业务，未来 TVBC 将致力于广告、版权发行、艺人经纪和影视制作等多个领域。

上海新数网络科技有限公司成立于 2011 年 8 月，是一家以技术驱动营销的网络广告传播解决方案服务商。新数网络推出的 AdWise DSP (Demand Side Platform) 平台，运用机器学习、数据挖掘技术，从海量的访客行为数据中发掘规律，为每位访客建立行为档案，让广告主得以轻松找到目标客户，更在智能优化模型的帮助下放大效果，在一体化的监测多维分析下，透视出访客的构成模式，让广告主利用数据完成未来的营销决策，创造更多价值，目前下设客户服务、媒介、数据分析、技术产品等部门，并在上海、北京设有分支机构。

北京艾薇给力信息技术有限公司 (口袋购物) 公司成立于 2011 年 5 月，专注于电子商务导购领域，总部在北京中关村园区，在厦门设有分公司 (研发中心)。现有员工 70 多人，他们是一群来自百度、腾讯、淘宝、搜狐、新浪微博等知名公司的资深开发工程师和产品设计师。

亲宝网是全中国最大的互联网母婴垂直门户网站之一。2005 年由互联网、儿童早教行业资深人士创建。亲宝网凭着对服务于妈妈和宝宝的专注，打造着以服务为品牌的知名度。如今的亲宝网在团队的努力下已经占在行业领先地位，100 万妈妈在亲子论坛分享他们的育儿心得、倾诉女人心情，800 万妈妈

在亲宝育儿论坛通过博客、相册、动画、视频、微博、分享等方式记录宝宝成长点滴，另有上百款育儿小工具、娱乐互动游戏尽在应用频道。

**小猪短租网** ([www.xiaozhu.com](http://www.xiaozhu.com)) 隶属北京快跑信息科技有限公司，是专业日租、短租房在线预订网站，并于2012年8月正式上线。目前在北京、上海等全国13个城市设有分公司，房源已经覆盖国内130多个城市。

**蚂蚁短租网**是赶集网旗下本地生活化的一个拥有独立域名的特色短租房的网站，是赶集网试水O2O模式、二次创业的一个项目。

**米折网**成立于2011年8月，创始团队主要来自于阿里巴巴，CEO张良伦为原阿里巴巴旺铺负责人。米折网目前的主要业务包括返利、优惠券、团购和购物分享等，已与淘宝、天猫、当当、1号店等600多家国内知名商城建立合作。

## 2. 国内新闻

【证券时报】华谊兄弟透露，截至2012年12月27日，公司全年出品电影累计票房总数约19.8亿。华谊兄弟正在热映的《十二生肖》预计年内还将贡献过亿票房。至此华谊兄弟将以超20亿的成绩再次刷新国内民营电影制作公司年度总票房纪录。

【中国新闻出版网】2012年12月27日，中南传媒获得由上海证券交易所评选的2012年度“董事会奖”，成为自2009年该奖项设立以来，湖南省唯一获奖的上市公司，也是我国文化传媒行业唯一获奖的上市公司。

【通信世界网】2012年12月27日召开的全国工业和信息化工作会议透露，2012年，三网融合快速推进，今年前三季度，IPTV用户达到1974万户，手机视频用户接近5000万户。

【科技日报】2012年12月28日报道，优酷土豆集团董事长兼CEO古永锵在土豆网品牌战略分享会上表示，合并后土豆继续稳固把守行业第二位置。艾瑞IUT最新检测数据显示：2012年第47期，土豆网在日均覆盖人数、周覆盖人数和一周有效浏览时长三大关键指标上，分别以2466.7万人、1.02亿人、9452.4万小时稳居亚军。



【解放日报】2012年12月31日报道，网络文学网站榕树下2012年12月25日迎来了十五岁生日，盛大文学副总裁汪海英揭幕“2013年榕树下千万福利计划”，斥资200万元运作“状元作家计划”、300万元打造买断计划、600万元打造完善作者福利体系和付费订阅系统，提高榕树下作者收入水平。这意味着，榕树下将正式进军网络文学付费系统。

【新浪科技】1月2日搜房网宣布，已签署合约，以8亿元人民币的现金收购了上海宝安大厦的部分资产，该交易是通过收购中国宝安集团下属拥有该部分资产的3个公司的全部股权实现的。位于上海市浦东新区东方路800号的宝安大厦将被用于上海总部办公。

【中国网】2013年1月4日报道，光线传媒电影《人在囧途之泰囧》自2012年12月12日上映起，票房持续飘红，元旦3天假期结束后，票房已经突破人民币11亿元人民币，创下国产票房新纪录的同时，也向《阿凡达》保持的13.912亿元的中国影史最高票房纪录发起了冲击。

【腾讯科技】2013年1月4日，爱奇艺“一生一世正能量2013美丽中国晚会”在北京举办。林志颖、郭德纲、吴奇隆、罗嘉良、袁泉、佟大为、刘诗诗、吉克隽逸等知名艺人现场收获爱奇艺“正能量绿水晶”，并作为正能量宣讲人与爱奇艺创始人、CEO龚宇、爱奇艺首席内容官马东以及现场数百位来宾共同分享年度“正能量”感悟。

【人民网游戏】2013年1月4日报道，网易《游戏星城》在2012年末开启的抢先体验季中的表现，颠覆了众多玩家对社区游戏的一贯认识，模拟感将成研发重点。

【腾讯游戏】2013年1月4日报道，中国领先的网络游戏开发商、运营商和发行商盛大游戏近日宣布，由盛大游戏子公司Actoz Soft发行的手游《扩散性百万亚瑟王》的IOS版本，从12月20日发布至今，一直占据韩国IOS综合收入排行榜第一位，同时该游戏的Android版也位列韩国Android排行榜前六名，单天最高收入超过18万美金。

【通信世界网】2013年1月4日报道，“谁比易迅快”的口号宣告腾讯电商旗下网站易迅网正式开始了全国化的布局，布下了“从南到北、从东到西”的对京东的合围态势。

【中广互联】2013年1月4日，继宣布将在Google TV设备中推送YouTube视频服务之后，谷歌表示他们将在LG、索尼、松下的一款智能电视机推出同样的功能。这也就意味着，这部分的电视机用户将可以通过手机上的YouTube

应用直接远程控制电视机里的播放内容。

【城市快报】2013年1月4日报道，据2012北京电视节目春季推介会传出的消息，全国影视公司向国家广电总局申请立项拍摄的电视剧数量已增至1040部33877集，大大突破了业内关于2012年电视剧产量将达到2万集的预测，电视剧的制作数量创新高。

【新华社】新闻出版总署署长柳斌杰在2013年1月4日召开的全国新闻出版工作会议上表示，将继续支持有条件新闻出版企业上市，促进金融资本、社会资本与新闻出版资本有效对接。

### 3. 国际新闻

【Bloomberg】12月24日谷歌宣布将摩托罗拉移动的机顶盒业务出售给有线电视设备公司Arris Group。Arris将支付23.5亿美元的现金加股票。通过这笔交易，谷歌收回了收购摩托罗拉移动的部分成本。此外，摩托罗拉移动存在较高的纳税损失，谷歌可以利用纳税损失来实现税收减免。将纳税损失及出售机顶盒业务的收益相加，谷歌为收购摩托罗拉移动支出的成本将仅仅只有15亿美元，远低于协议的125亿美元。

【环球网】2012年12月28日报道，谷歌去年推出了为用户提供实地信息指南的Android位置应用Field Trip，该应用作为谷歌在移动端拓展其服务和广告业务的一颗重要棋子，日前又整合了每日优惠券网站ScoutMob，从而能为Android用户提供其周围商家的当日优惠信息。

【Bloomberg】12月29日，苹果股票再次受创，下跌1%报收于509美元，这是该股自今年9月开始下跌以来的最低值。截至目前，苹果股票相较最高值已累计下跌27%。按27%的跌幅来算，苹果市值已蒸发1750亿美元。由于苹果的市值庞大，仅27%的损失已然超过了惠普和RIM这两大市值蒸发大户的损失之和。

【Bloomberg】12月29日，美国最大书店运营商巴诺上周五宣布，旗下子公司NOOK Media将以5%的股权换取英国出版巨头培生集团8950万美元的现金投资。今年早些时候，微软曾向NOOK Media注资3亿美元，获得了后者17.6%的股权。在获得培生的这笔资金后，巴诺和微软对NOOK Media的持股比例将达到78.2%对16.8%。培生拥有领先的在线学习资源和专业技能，而NOOK Media具备强力的在线分发和客户服务能力，此次合作将充分发挥双方的优势领域。

【环球网】2012年12月31日报道，Rovio 游戏的活跃用户数量超越 Twitter。Twitter 一直被认为是用户最活跃的社区，每个月我们都能看到两亿人在上面絮絮叨叨，但是这世界上还有更吸引人的东西，那就是家喻户晓的 Angry Birds，据测定，Rovio 系列游戏的活跃用户数量在 2012 年 12 月为 2.63 亿，而 Twitter 才刚刚达到 2 亿。要知道 Twitter 在 2006 年夏天就已经出现，Angry Birds 到 2009 年年底才被人熟知。

【Bloomberg】1月4日，美国图片社交网络Pinterest周四称，该公司已经收购了食谱共享网站Punchfork，这是该公司第一桩并购交易，但并未透露具体金额。Punchfork成立于2011年1月，旨在帮助美食爱好者发现和分享新食谱。

【环球网】据澳大利亚新快网2013年1月4日报道，澳旅游部门预计，中国2013年农历新年将为凯恩斯（澳大利亚昆士兰州北部主要城市）带来创历史新高的国际游客人数，届时中国游客人数或达两万人。中国东航、南航直航及其他地区包机服务从今年2月10日起将陆续送来大批旅客。

【中国文化传媒网】据英国《每日电讯报》2013年1月4日报道，最近英国官方电视牌照局的统计显示，尽管收视需要数字机顶盒，目前仍有1.3万户家庭在看黑白电视机。电视牌照局发言人Stephen Farmer表示，这种现象是很惊人的，英国的数字电视转换已经完成，41%的英国家庭拥有高清电视机，在网络收视方面，英国领先全世界，不过仍然有1.3万户家庭还在看黑白电视。

【中国文化传媒网】2013年1月4日报道，英国副首相、自民党主席克莱格将与2013年1月10日开始电台DJ生涯，通过每周半小时的热线直接与民众交流互动。