

中国文化产业投资基金双周刊

第 5 期（2012 年 4 月 16 日）

一、 热点评析及投资研判

本期主题：文化演出行业

1. 事件简述：

文化演出是改革开放以来起步较早的文化产业门类，经过多年的发展，中国的演出市场已经初步形成了多种所有制形式多元共存，各类演出主体协作竞争，众多文艺形式百花齐放的市场格局。2009 年国务院通过的《文化产业振兴规划》将演艺业作为重点发展的文化产业门类，明确提出“演艺业要加快形成一批大型演艺集团，加强演出网络建设”。2012 年 2 月国务院印发的《国家“十二五”时期文化改革发展规划纲要》再次强调要把演艺业作为国家重点发展的文化产业。文化部在《文化部“十二五”时期文化产业倍增计划》中明确提出“十二五”期间，要加快剧院、剧场、电子票务等演艺基础设施建设，为扩大演艺消费创造条件。

2. 背景分析：

2010 年，中国演艺市场总规模达到 108 亿元，其中专业场所演出收入 57.18 亿元、民营非业专场所演出收入 25.2 亿元、大型场馆演唱会 13.2 亿元、实景旅游演出 12.4 亿。参照我国院线票房每年 15% 的增长速度，预计 2011 年、2012 年我国演艺市场总规模分别为 124 亿元和 142 亿元，局部演艺市场（如话剧市场、旅游文化演出市场）增速将高于演艺行业的平均增速。在 2010 年中国演艺行业发生了多起具有重大影响力的事件：1) 2010 年 9 月丽江玉龙雪山印象旅游文化产业有限公司被上市公司丽江旅游斥资 2.1 亿元收购；2) 2012 年 12 月中国演艺第一股宋城旅游发展股份有限公司在深圳证券交易所创业板上市；我们预计在未来的几年里演艺行业与资本市场的对接将更为紧密。

3. 投资观点：

- **演艺行业中当前各家地域分布较分散，企业体量不大，皆陆续打造全国性规模：**张艺谋的“印象系列”在全国已有 7 个实景演出项目，梅帅元的“山水文化”在全国约有 10 个实景演出项目，初现全国性分布的规模；杭州“金海岸”民营演出公司，在江浙地区已经拥有了超过 13 家的连锁剧院，拥有自己的剧团，在江浙一带形成了强有力的区域性规模；已上市的杭州“宋城”在成功打造了一台“宋城千古情”后，也开始逐步在全国各地区结合当地旅游资产进行“旅游+演出”的模式复制；另外，类似长沙的琴岛演艺等目前还只具备地方性的规模。**结论：**能够整合并拥有优质的演出内容资源，拥有现代化的管理团队以及初具全国规模的演艺企业应该成为基金着力找寻的投资目标。
- **国企演艺集团负担过重，民营企业活力足：**东方演艺集团、北京演艺集团、江苏演艺集团等大型国有演艺集团虽拥有多品种的曲目，优质的内容，但都呈现不同程度的企业负担过重问题，包括集团下属机构企业庞杂，缺乏盈利的核心资产，人员负担沉重等；另外，这些演艺集团每年还要承担不小的非营利性政治任务，挤占企业的利润空间。大型国企演艺集团由于缺乏有效的管理层激励，使其在企业股改上市的能动性上表现并不积极。相反，类似杭州“金海岸”这样的民营剧团却表现得活力十足。历经近 10 年的发展，在对其节目内容的不断提炼、优化基础上，结合外界资本的力量，形成了连锁剧院并保证自己的剧团和剧幕在自己的连锁剧院中寻回演出，形成良性商业模式。以贺岁舞台剧著称的“开心麻花”目前也在全国巡演突破 300 场，2011 年实现近 1000 万的利润，独立运营“地质礼堂”这样的剧场，2012 年公司有望实现利润翻番的目标。**结论：**当前的国企院团由于历史负担等现实问题，短期内很难有投资机会；具备区域/全国性规模优势，有一定品牌影响力且管理团队优秀的民营演出公司是基金的重点追求对象。

- **演艺企业在商业模式上的探索：**亚洲联创对海外版权“妈妈咪呀”中文版的成功演绎，开创了中国人演绎诠释海外舞台剧幕的先河。公司目前正探讨通过国际合作，推出世界音乐剧中文版和中国原创音乐剧的系列演出。开心麻花也在思索打造一个中国舞台剧孵化器，旨在选拔和培养优秀的舞台剧编剧/导演并在早期以较低的成本获取优秀的舞台剧资源。**结论：**企业机制灵活、积极探索商业模式、管理团队执行能力强的企业应是基金关注的对象。

二、 文化产业重要政策动向

1. 中宣部

4月5日至6日，中宣部在云南昆明召开各省区市文化体制改革和发展工作领导小组办公室主任会议。会议提出，各地要把握机遇、顺势而为、乘势而上，加大力度、加快进度，确保在党的十八大召开之前全面完成各项阶段性改革目标任务，推动社会主义文化大发展大繁荣。会议指出，党的十七届六中全会特别是太原会议以来，各地对文化改革发展的重视程度进一步提升，工作推进力度明显加大，改革发展步伐显著加快。会议强调，今年既是完成既定改革任务的收官之年，又是在新起点上抓好党的十七届六中全会和“十二五”文化改革发展规划纲要落实的重要一年。

2. 商务部

4月5日，为贯彻落实十七届六中全会精神及《国家“十二五”时期文化改革发展规划纲要》，商务部、中宣部、外交部、财政部、文化部、海关总署、税务总局、广电总局、新闻出版总署、新闻办共同修订发布了《文化产品和服务出口指导目录》。根据《指导目录》，商务部、中宣部、文化部、广电总局和新闻出版总署将组织认定2011-2012年度国家文化出口重点企业和重点项目。

3. 文化部

4月7日，文化部组织召开文化创意人才培养座谈会。国务院学位委员会艺术学科评议组成员、北京师范大学教授周星，学科评议组成员、中央美术学院教授许平和文化部艺术司副司长诸迪、清华大学美术学院教授何洁等参加座谈。座谈会上，与会人士就制造业企业中的创新设计、社会对创新设计的认识、工业设计人才尤其是复合型高端人才培养问题发表看法，并提出了建议。此外，专家们还就加强知识产权保护等提出了建设性意见。

4. 国家旅游局

4月11日，由中国旅游研究院主办的2012年第一季度旅游经济运行暨全国游客满意度调查报告发布会在人民网演播室举行。今年全国游客满意度调查新增10个样本城市，总样本城市达到60个。第一季度全国游客满意度指数处于79.80的“基本满意”水平。报告指出，国内旅游政策环境持续利好，入境旅游拓展压力加大，三大市场仍维持“两高一平”的增长格局。国民旅游同比增速放缓，节假日依然是主要拉动因素，休闲产品受到关注。预计2012年第一季度旅游接待总人数9亿人次，同比增长12.7%，旅游总收入7146亿元，同比增长19.9%。会议同时发布了《中国休闲旅游客户需求趋势研究报告》和《区域旅游发展年度报告（2011-2012）》。

三、 国内外重要业内资讯

1. 国内新闻

【新浪科技】4月2日，博纳影业今日宣布，公司创始人、董事长兼CEO于冬3月30日与红杉基金签署购买协议，将以每股普通股11美元的价格收购红杉基金所持的150万股博纳影业普通股，该价格与博纳影业3月30日收盘价相比溢价约5.6%。该交易预计将于2012年4月30日前完成，届时于冬将持有博纳影业

12,764,818 股普通股，持股比例为 42%。而红杉基金将持有 1,646,362 股普通股，持股比例为 5.42%。

【腾讯科技】4 月 3 日，近日一九在线董事长黄文雄透露，已有风投与其接触，将启动首期 5000 万-6000 万的融资，冲击未来三年内实现 30 亿大关。资本市场对白酒板块非常追捧，据投中集团统计，2008 年至今还有 4 家以酒类电商为主营业务的网站获得 VC/PE 机构融资，累计融资规模达 7.47 亿元，其中酒仙网涉足白酒类电商，2011 年获得红杉及东方富海 5000 万美元投资的交易规模最大。

【新浪科技】4 月 5 日，亨通光电重新推出了非公开发行股票计划，拟以不低于 19.55 元/股的价格发行不超过 6700 万股，筹资规模不超过 13.3 亿元，较原计划的 13.2 亿元不降反升。募投计划也进行了调整，由原来的五项变为三项，削减了机车、轨道交通、新能源等特种电缆、高速信号传输线缆建设项目等。按照计划，年产 600 吨光纤预制棒扩建项目投资额 5.9 亿元，智能电网用光纤复合电缆项目投资额 4.02 亿元，海底光纤光缆项目投资额 2.95 亿元。

【腾讯科技】4 月 5 日，人民网在上交所披露《招股意向书》，并对接下来的发行工作做出安排，投资者网上申购时间已敲定为 4 月 18 日。《招股意向书》则显示，人民网前身为人民网发展有限公司，2005 年 2 月 6 日由人民日报社、环球时报和中闻投资共同出资设立。人民网本次拟公开发行约 6910.57 万股，发行后总股本变为 2.76 亿股。募集资金总额为 5.27 亿元，扣除发行费用后，其中 2.89 亿元用于移动互联网增值业务项目，1.46 亿元用于技术平台改造升级项目，9243.3 万元用于采编平台扩充升级项目。公司的保荐机构为中信证券。

【新浪科技】4 月 6 日，网易公司对外发布的招聘信息显示，该公司近期出资建立了风险投资基金“网易资本”，资金总规模大约为二十亿人民币。据悉，网易资本将主要投资中早期的互联网企业，主要办公地点在北京海淀清华科技园。

网易资本的执行合伙人由夏伟钧担任。在组建网易资本之前，夏伟钧是华光资本的董事总经理，主管其在中国的直接投资的业务。

【新浪科技】4月6日，浙报传媒集团股份有限公司昨晚公布2011年年报的同时透露，将收购盛大旗下的两家公司——杭州边锋网络技术有限公司及上海浩方在线信息技术有限公司。浙报传媒因进行重大资产收购于3月6日起停牌至今。昨晚公告显示，其拟通过非公开发行和并购贷款相结合方式收购杭州边锋及上海浩方，并将于4月9日召开董事会审议非公开发行重大资产收购事项，并于4月10日公告复牌。浙报传媒还拟以2.6亿元收购控股股东浙报传媒控股集团有限公司所持有的东方星空创业投资有限公司44%的股权。

【沃华传媒】4月6日，中天科技昨晚发布公告称，公司拟对中天科技光纤有限公司单方面增资18284万元，用于光纤产能扩充。公告显示，中天科技光纤注册资本22948万元，主要从事光纤制造与销售业务。增资完成后，中天科技光纤的注册资本为41232万元，其中中天科技持股比例由92.77%变为95.97%，长飞光纤光缆有限公司持股4.03%。中天科技称，当前国内国际光纤光缆市场需求稳步增长，公司及时扩充光纤产能，使通信产业链上、下游产品产能匹配，有利于提升公司的整体盈利能力。

【新浪科技】4月8日，中软国际宣布与华为合资组建的中软国际科技服务有限公司在西安高新区正式挂牌成立。今年1月中软国际与华为签署协议，准备成立一家聚焦软件外包业务的合资公司，双方持股比例分别为60%和40%，合资公司的核心决策层和高级管理层将由双方高级管理人员共同组成。合资公司预计运营第三年年营业收入将达36亿元人民币。中软国际董事局主席、CEO陈宇红出任合资公司董事长，华为高级副总裁丁耘出任合资公司董事。

【新浪科技】4月12日，优酷向SEC最新提交的20-F文件显示，已于1月6日完成对海外版权服务商Trade Lead 95%股权的收购，并通过收购协议控股浙江

东阳天世文化传播有限公司，交易中优酷共投入 1.129 亿人民币。文件显示，优酷此前已拥有 Trade Lead 5%的股权，此次则完成了对全部股权的收购。通过收购协议，优酷同时控股了东阳天世。Trade Lead 被收购前主要股东为成为资本，成为资本同时也是优酷的股东之一。

【新浪科技】4月12日，国内IT服务提供商软通动力今天宣布，软通动力子公司北京国电软通科技有限公司，已经完成了对南京江琛科技有限公司全部资产、客户群和业务的并购。软通动力暂未披露本次收购涉及的财务条款。据悉，此次并购将使得软通动力在电力行业的服务范围从发电领域扩展到电网领域。江琛科技在电力地理信息系统、智能电网及节能领域的自有软件产品，丰富了软通动力在该领域的行业解决方案组合。

【新浪科技】4月13日，高朋网和F团双方合并事宜已经进入日程：高朋已经召集所有大区经理商讨合并事宜。高朋、F团的共同背景是均获得腾讯投资，有分析认为腾讯在此次并购过程中起到重要作用。与此同时，腾讯旗下还有QQ团购业务，在内部资源和流量上都会和F团、高朋具有重复性。

【腾讯科技】4月13日，乐视网今日发布公告称，将采用非公开发行的方式发行公司债券，此申请已得到证监会批复。公告显示，乐视网2012年4月12日收到了证监会关于乐视网非公开发行公司债券申请的批复，核准了乐视网非公开发行面值不超过4亿元的公司债券；债券采用分期发行方式，首期发行面值不少于总发行面值的50%，自中国证监会核准发行之日起6个月内完成；其余各期债券发行，自中国证监会核准发行之日起24个月内完成。

【新浪科技】4月13日，中国职业社交网站天际网与母公司Viadeo集团对外宣布，刚刚完成D轮融资3200万美金。主要来自于安联私人股本、杰佛瑞集团、法国“战略投资基金”以及中东地区的私人基金。公开资料显示，天际网目前拥有近1000万用户，用户群主要由中高端职场人士以及国内顶尖大学毕业生组

成，拥有超过 200 万的高级经理及总监级别的会员，超过 40 万的 CEO、创始人等其他高管人士，以及超过 120 万来自北大、清华等顶尖大学的毕业生。

【腾讯科技】4 月 13 日，绿盟科技昨日提交的创业板上市招股书显示，绿盟科技拟在深交所创业板上市发行 2500 万股，占发行后总股本的 25%，每股面值人民币 1 元，主承销商为广发证券股份有限公司。文件未披露上市具体日期及发行价格。绿盟科技 2009 年、2010 年、2011 年的营收分别为 2.2 亿、2.9 亿、4.1 亿，净利润分别为 3800 万元、6574 万元、9302 万元。对应 2010 年和 2011 年营收增长率分别为 30.4%和 39.89%，净利润增长率分别为 72.97%和 41.49%。绿盟科技股权结构分散，无控股股东和实际控制人。持有公司股权比例超过 5%的股东有 Investor AB Limited(29.8%)、联想投资(18.7%)、沈继业(17.8%)及雷岩投资(17.7%)。

【新浪科技】4 月 13 日，顺网科技公告透露，拟以 8000 万元人民币的价格，从盛大处受让其所持有的成都吉胜科技 100%股权，以提高网吧市场占有率。该交易是近日来盛大网络的第二笔出让买卖。4 月 9 日，浙报传媒宣布以定向增发的方式，筹集不超过 25 亿元人民币收购盛大旗下的杭州边锋网络技术有限公司与上海浩方在线信息技术有限公司。

【新浪科技】4 月 13 日，据 DNSPod 投资方绿盟科技披露，DNSPod 已经转让给腾讯关联公司深圳世纪凯旋公司，转让价格为 4000 万元。深圳世纪凯旋的法定代表人为马化腾，是腾讯关联公司，此前也曾帮助腾讯进行资本运作。

【新浪科技】4 月 13 日，神州租车拟于 4 月 26 日登陆纳斯达克，计划募集资金也由原来的 3 亿美元缩至 1.58 亿美元。神州租车向美国证券交易委员会最新提交的 IPO 申请更新文件显示，其计划发行 1100 万股 ADS，发行价区间为 10.5 美元~12.5 美元，预计最高融资 1.58 亿美元，摩根士丹利、JP 摩根和美银美林将共同担任其主承销商。

2. 国际新闻

【Bloomberg】4月2日，社交媒体公司 Facebook 已选定纳斯达克市场作为上市地，其规模近 100 亿美元的 IPO 可能在 5 月份实施。这也将成为有史以来最大规模的美国网络公司 IPO。已经宣布的脸谱 IPO 的承销商包括摩根士丹利、摩根大通、高盛、美银美林、巴克莱资本等。脸谱上个月宣布增加 25 家银行作为 IPO 的承销商。IPO 之后，脸谱公司的估值可能达到 1000 亿美元。

【Bloomberg】4月2日，惠普重组计划合并了打印机和 PC 业务。合并后业务的年营收达到 600 亿美元，占惠普营收总额的约一半，同时使营销、企业通信和大客户销售等职能部门更加集中。在新的组织架构中，渠道战略、品牌、供应链和客户支持等职能被整合，大客户销售团队将被纳入到企业业务中。惠普目前在 PC 市场的份额排名第一，并从中获得了高额利润。上一季度，惠普 PC 业务营收为 89 亿美元，运营利润为 4.64 亿美元。目前尚不清楚，这一重组是否能帮助惠普在 PC 市场获得更大的成功。

【Bloomberg】4月3日，戴尔已同意以约 10 亿美元的价格收购云计算设备生产商 Wyse Technology。受此消息影响，戴尔股价小幅上涨 1%。戴尔今天发表声明称，收购 Wyse Technology 将有助于提高该公司 2013 财年的盈利，但并未透露这项交易的具体金额。Wyse Technology 出售所谓的“瘦客户机”，其功能是将 PC 与存储企业数据的服务器及安全软件和服务连接起来。据戴尔今天发布的声明显示，Wyse Technology 在全球范围内的设备销售量已超过 2000 万部。

【Bloomberg】4月3日，谷歌已收购支付服务提供商 TxVia，并将利用该公司的技术改进谷歌钱包服务。谷歌已将谷歌钱包集成至支持近场通信技术的 Android 智能手机中，希望该服务能替代传统的支付方式。目前，谷歌钱包服务的合作伙伴包括花旗银行、Visa 和万事达卡公司。谷歌同时针对谷歌钱包发行了预付费卡。谷歌表示，收购 TxVia 将加强谷歌钱包的支付能力，并将加速创新。

谷歌同时表示，TxVia 目前已管理着超过 1 亿用户，并获得了全球性支付网络的认证。

【Bloomberg】4 月 3 日，日本电信运营商 NTT DoCoMo 宣布，与三星、富士通和松下等成立手机芯片合资工厂的计划已经破产。NTT DoCoMo 去年 12 月曾宣布，将与三星、富士通、NEC、松下移动通信等联手进军 LTE 和 LTE-Advanced 芯片市场，合资工厂预计于 2012 年 3 月正式成立。但 NTT DoCoMo 近日表示，该计划已破产。据 NTT DoCoMo 发言人称，主要是因为各家企业的股东想法不同，很难在 3 月底的最后期限内达成一致。

【Bloomberg】4 月 5 日，戴尔宣布将收购全球领先的应用现代化软件及服务提供商 Make Technologies。Make Technologies 创建于 1999 年，总部位于温哥华，是全球领先的应用现代化软件及服务提供商，主要产品包括应用移植软件套装 TLM Enterprise Suite。该交易预计于戴尔 2012 财年第二季度内完成，届时 Make Technologies 的约 100 名员工将加盟戴尔服务部门。收购 Make Technologies 之后，加上之前收购的应用移植厂商 Clarity Solutions 以及戴尔自身的服务能力，戴尔将为用户提供端到端的相关解决方案。

【Bloomberg】4 月 6 日，知情人士称，弘毅投资与美国私募股权公司德州太平洋集团联合竞购日本记忆体芯片厂商尔必达。据报道称，两家公司将参加尔必达第二轮竞购，这次竞购将于 4 月 27 日结束。据 CVSource 数据显示，截至去年 3 月底，尔必达负债总额达 4480 亿日元，创下日本制造业企业破产负债规模新高。此前，尔必达曾公开表示，将正式启动重组进程，并将在 8 月 21 日前提交最终的重组计划。之前也有报道称，多家大型半导体生产商希望向尔必达提供资金，并成为合作伙伴。

【Bloomberg】4 月 9 日，爱立信完成了对北美运营商级 WiFi 技术公司 BelAir Networks 的收购。爱立信此前于 2012 年 2 月 21 日宣布签署协议收购 BelAir

Networks 100% 的股份，此收购已经完成。原 BelAir Networks 的员工将于即日起正式受雇于爱立信，并在接下来几个月内逐渐并入爱立信集团网络业务部。爱立信将致力于推动原 BelAir Networks 客户网络的持续演进。

【Bloomberg】4月9日，AT&T 宣布，已同意将其黄页业务，包括 AT&T 广告解决方案部门与 AT&T 互动部门以 9.5 亿美元的价格出售给私募股权公司 Cerberus Capital。被出售的两个部门将组成一家新公司——YP Holdings LLC，根据交易条款，AT&T 还将获得该公司 47% 的股权。新公司将尊重 AT&T 现有的工会合同。在获得监管批准后，此项交易预计将于今年年中完成。AT&T 表示，此次出售将使其得以专注于核心的无线、IP，以及以云计算和应用为基础的业务，并且表示，此项交易对其 2012 年盈利的影响将极为有限。

【Bloomberg】4月9日，IBM 公司日前宣布，将购买巴西巨头埃克·巴蒂斯塔名下技术公司 SIX automacao 20% 的股份。根据协议，双方将不公布具体的签约数额，IBM 公司将利用技术优势，创建信息技术服务项目辅助巴蒂斯塔 EBX 集团的包括石油、采矿、造船等几项主要业务。巴蒂斯塔是巴西首富及世界第七首富，拥有由 OGX 石油公司、MMX 矿业公司、OSX 造船企业、LLX 物流公司和 Portx 港口运营商等构成的 EBX 集团。

【Bloomberg】4月10日，Facebook 今天宣布，将以 10 亿美元收购图片分享服务 Instagram，支付方式为现金加股票。这将是目前为止 Facebook 规模最大的一桩并购。Instagram 是一家照片分享应用开发商，已经推出了 iOS 和 Android 版免费应用。用户可使用 iPhone 拍摄照片，然后用该公司的软件修改和分享照片，还可对照片进行评论，作出“赞”等评价。Facebook 用户长期以来都在抱怨该公司的 iPhone、Android 和其他移动操作系统的应用难于使用，业内人士普遍猜测该公司有朝一日将收购一款更为优秀的移动应用。而今的此项收购有效地填补了这一空缺。

【Bloomberg】4月10日，微软将收购网景或至少收购后者大部分的重要业务。作为 AOL 向微软出售专利交易的一部分内容，AOL 宣布将亏本出售旗下“一家子公司的股票”，预计此举将可降低其整体税务支出。AOL 在今天发布的新闻稿中并未透露这家子公司的具体名称，但据一名熟知内情的消息人士透露，这家子公司就是网景。消息人士称，微软将收购网景的基础专利，但这个品牌的归属权仍将属于 AOL，相关的网景业务也是如此。

【Bloomberg】4月11日，3M 公司宣布，已收购了私人控股的科技公司 CodeRyte Inc，后者主要为健康护理门诊供应商提供计算机支持的编码解决方案。此项交易的财务条款未予透露。CodeRyte 通过其自然语言处理技术帮助医生和编码者即刻传送编码信息。该公司总部位于马里兰州 Bethesda，雇佣着大约 130 名员工。该公司与 3M 之间的合作开始于 2009 年。全球超过 5000 家医院使用 3M 的编码解决方案，对患者数据进行编码和分类，以便进行决策支持、质量检测和药房报销。

【Bloomberg】4月13日，Adobe 宣布，该公司董事会已经批准了总额 20 亿美元的普通股回购计划，截止日期为 2015 财年末。这一新的股票回购计划旨在向 Adobe 股东返还价值，并降低股票发行产生的稀释作用。该公司将通过公开市场回购股票，并且已经与第三方达成了结构性回购协议。Adobe 董事会此前也批准过一次总额 16 亿美元的普通股回购计划，截止日期为 2012 财年末，目前已经过期。

【Bloomberg】4月13日，IBM 周五宣布，已同意收购私人控股的加拿大软件公司 Varicent Software Inc。Varicent 创建于 2003 年，总部位于多伦多，其客户包括喜达屋酒店及度假村国际集团、爱尔兰药物及医疗设备制造商 Covidien，以及美国最大上市汽车租赁公司 Hertz Global Holdings Inc。IBM 表示，此项收购将加强其业务分析及优化咨询服务。