

中国文化产业投资基金双周刊

第二十二期（2012年12月24日）

一、 热点评析及投资研判

本期主题：中国电视节目制作的迅速发展与投资机会分析

1. 事件简述

在谷歌 2012 年度全球热门搜索关键字排行榜中，位居中国大陆第一名的是综艺选秀节目“中国好声音”。“中国好声音”是浙江卫视于 2012 年 7 月 13 日至 2012 年 9 月 30 日播出的选秀节目，收视率自开播以来一路飙升，到决赛之夜更是达到了惊人的 6.1%。“中国好声音”自 8 月 21 日起节目广告就已达每 15 秒 50 万元，勇夺国内电视节目之冠。决赛之夜的广告位拍卖更创造了中国广告单条价格之最——每 15 秒 116 万。经初步统计，这档节目仅其所获的广告收入即超过 4 亿元，还不包括被认为潜力巨大的彩铃、演唱会等众多衍生产品收益。“中国好声音”所选择的制播分离、协议分成、捆绑合作、资源整合、产业开发等运作方式，创造了原版节目“本土化改造”的一个“高产样本”，也标志了中国电视栏目制作进入了新的历史发展阶段。

2. 电视节目制作行业分析

目前国内电视节目制作行业整体快速发展，其中综艺节目发展尤为突出。全球 71 个主要国家 2010 年电视节目收视比率，综艺节目占到 22%；中国电视节目综艺类收视效率最高，6.5%播出带来了 10.8%收视。电视节目制作行业的发展还体现在广告收入上。目前国内电视广告市场整体稳步增长，2005 年中国电视广告收入 400 亿元，2011 年已达到 900 亿元；2013 年重点电视台黄金资源广告招标预

售同比增加，例如央视预售 158.8 亿，同比增长 11.40%。其中，综艺节目收视占比和收视效率均较高。

综艺栏目外部制作公司主要有三种盈利模式：制作费、广告分成和衍生收入。中国电视栏目制作市场规模 28 亿元，外部采购占 60%的比重，因此计算外部制作公司制作费市场规模 17 亿元；若电视栏目运作成功，外部制作公司获得广告分成市场规模可达 36 亿元，此领域为开放起步阶段；成功的电视栏目制作方还可享有多种后续衍生收入。后续衍生模式收入包括：衍生节目开发、巡回演出费、彩铃、唱片、代言等多项艺人经纪的收入。因此，综艺节目制作大约有 50 亿元的市场想象空间。

3. 投资观点

■ 电视节目制作正在经历三大变化趋势

1) 电视节目制作“模式(Format)”化

“节目模式”是节目的创意策划者将节目的概念、创意、关键要素、实现细节等总结成一个“节目宝典”，并形成版权；各个电视节目制作机构购买这一“宝典”，并制作自己国家/地区的版本进行播出。

“节目宝典”是节目从概念到执行的一本手册，是节目的制作秘笈，从节目宗旨、工业化生产流程、详细环节，到舞美、灯光，事无巨细统统包含。详尽完备地指导电视娱乐节目策划、运营、制作与传播，甚至包含实现节目细节排演、录制的导演阐述等。

好的制作宝典，哪怕是对于节目制作没有任何概念的人，只要有足够的资金和时间，就能够将这一节目模式 70%—80%实现。一个典型的“节目宝典”包括以下内容：模式阐述，节目的框架和内容，制作进度和人员安排，选角（主持人、参赛选手、评委等），主要录制地点（演播室和外景），游戏环节设计，游戏环节中问题的设置和选择，投票和淘汰规则，服装造型，节目包装，音乐，后期制作，多平台和数字化，辅助信息（衍生品、活动），赞助、冠名、广告，推广、营销、公关，出版物，收视表现，回顾总结。

在国际上，电视节目“模式”化的趋势占据着电视节目制作发展的主流。比如在法国收视排名前三的 Survivor（英国），Who Wants To Be A Millionaire（英国）和 Star Academy（荷兰）都是模式节目。在中国，“中国达人秀”等模式节目红火之后，各国内电视台的节目创新开始重点关注引进国外成功节目模式。但是，不同的频道，定位不一样，对节目的体裁要求、预算经费也是不一样的。原来国内电视台引进的模式节目，如大型歌舞秀、综艺秀等，主要集中在周末晚间黄金档。对于频道来说，预算成本会比较充裕，在制作成本上也可以有所保证。但是现在，引进最多的节目模式是真人秀节目。某些在模式引进方面走得比较先前的电视台，已经将目光盯向了全外拍的真人秀节目。另外，“限娱令”之后，娱乐节目都比较谨慎，而与道德、人文、历史等相关的全外拍的真人秀节目，是一些如湖南台这样受“限娱令”打击比较大的电视台，不得不面对的一个出口。国内的电视制作人在制作全外拍节目时，会有一些在技能、操作手法、工作流程上需要向国外同行学习的地方，所以电视台把模式的引进、人员的培训、对“限娱令”的规避这三者做一些结合，与道德、人文、历史相关的全外拍的真人秀节目成为了一些电视台考虑的重点。

模式节目的成功取决于多个环节，包括前端的模式的选择，中端的模式的服务，国内外团队的磨合和配合，《中国达人秀》，在中国一年做两季，在英国是很难做到的，因为它对选手的资源是一个巨量的消费。但是 SMG 做这样的决定，是因为市场上的跟风者和仿效者太多了，SMG 不做，这些资源就被同类竞争者抢走了，所以 SMG 要趁着这个品牌吸引力和影响力还非常大的时候，把全中国的达人尽可能往自己这里吸引。这也必然导致在国外可能做个十年八年的模式，在中国只做两三年，就快速进入衰退期。

2) 制播分离使得外部制作数量增加

“制播分离”源自二十世纪八十年代英国的委托制片制，指政府规定电视台必须播出一定比例外购节目，电视播出机构将部分节目委托给独立制片人或独立制片公司完成。

1982 年，英国第四频道出现，自己不制作节目，只委托他人制作，委托制片制度建立。1987 年，全英国电视台委托独立电视制片人的节目数达到全部播出量的 25%。目前，英国有 500 多个电视频道，除 BBC 和 ITV 有自己节目生产，其他

频道的所有节目均向独立制作公司购买。政府规定 BBC 和 ITV 也必须向独立制片公司购买占播出总量 25% 以上的节目。制播分离制度和版权制度催生了英国原创电视节目的繁荣：世界著名节目公司 Granada 的调查数据显示，近几年里，在全世界所有的原创电视节目中，英国原创的占到了 45%。仅 2006 年，英国电视节目出口创汇收入超过 6.3 亿英镑，其中卖节目形式的收入是 4200 万英镑，其最大的“买主”是美国。世界著名的节目制作公司包括：Fremantle Media（英国），BBCW（英国），Granada Media（英国），Endemol（荷兰），Talpa（荷兰）等。

在中国，制播分离起步的标志是党的十七大后，国家明确要求广播影视业深化改革，通过实施节目制播分离调动系统和社会积极性。随着电视台、特别是省级卫视的竞争白热化，各电视台之间的广告收入差距越来越大，引进/制作开始活跃。中国制播分离主要有四种形式：栏目承包、节目购买、全频道制播分离、整体制播分离。比如浙江卫视的“中国好声音”由 IPCN 从荷兰 Talpa 公司引进；东方卫视的“中国达人秀”由 IPCN 从英国 Fremantle Media 公司引进；湖南卫视的“最高档”由世熙传媒从英国 BBCW 引进；第一财经的“波士堂”由唯众传媒制作；旅游卫视的“美丽俏佳人”由东方风行制作；江苏卫视的“花样年华”由天择传媒制作。

3) “中国好声音”带来的“大片化”

作为“舶来品”，《中国好声音》源自荷兰的一档节目——《The Voice》。灿星以 200 万元通过 IPCN 购买荷兰 Talpa 公司《The Voice》节目的 3 年中国版式，由 IPCN 提供几百页的节目宝典及专人指导节目的制作、执行、营销等环节。之后，浙江卫视 8000 万元向灿星获取本季节目的电视播映权。灿星向浙江卫视承诺节目收视率达到 2%：(1)若达不到 2%，灿星不仅不参与广告分成，还赔偿广告商损失；(2)若超过 2%，灿星与浙江卫视按 7:3 分成。

“中国好声音”紧密捆绑式合作模式，优势在于上不封顶，节目收视率越高，双方获取的利润越大。为了更高的收视率，就必须提高节目的品质，制作成本上不会吝啬。当然，这种模式也意味着，节目一旦不成功，亏钱的风险就很大。“中国好声音”投入近亿元，3 年版权费仅占投资的零头。高投入换来了大收益，“中国好声音”获得了收视率和经济效益的双成功。随着电视产业链的成

熟和市场的逐步开放，《中国好声音》这种“高投入高产出”的方式，将带动未来电视节目市场的洗牌。

二、文化产业重要政策动向

1. 文化部

12月13日，文化部办公厅发布《关于部署2013年春节期间文化活动及推荐“春节文化特色地区”的通知》。传统节日是非物质文化遗产保护的重点内容。为加强传统节日的保护、传承，弘扬中华民族优秀传统文化，促进非物质文化遗产融入生活，根据《中华人民共和国非物质文化遗产法》和中央宣传部、中央文明办、教育部、民政部、文化部《关于运用传统节日弘扬民族文化的优秀传统的意见》（文明办〔2005〕11号）精神，2013年春节期间，文化部将组织开展春节文化特色地区”推荐活动；启动“春节文化摄影（DV）优秀作品评选”活动；与中央电视台等媒体合作，选择部分“春节文化特色地区”，拍摄与播出“我们的节日——春节”记录片；以“春节文化保护与传承”为主题，举办“春节文化论坛”。

2. 文化部

12月18日，文化部办公厅发布《关于开展县以上公共图书馆第五次评估定级工作的通知》。为深入贯彻党的十八大精神，用科学发展观指导图书馆事业建设，进一步加强对图书馆事业的管理，推动图书馆事业的发展，提高图书馆的工作水平，更好地发挥图书馆在全面建设小康社会和构建社会主义和谐社会中的作用，决定2013年在全国开展第五次公共图书馆评估定级工作。

3. 文化部

12月6日，文化部办公厅发布《文化部办公厅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。从现阶段非物

质文化遗产保护工作的实际出发，拟开展第二批“国家级非物质文化遗产生产性保护示范基地”推荐工作。

4. 文化部、国家发展改革委

12月19日，文化部和国家发展改革委共同开展高技术服务业研发及产业化专项数字内容动漫游戏服务重点项目申报工作。数字内容服务是《关于加快发展高技术服务业的指导意见》中重点支持的八大领域之一。文化部文化产业司近日向有关省市、单位下发了《关于申报2012年高技术服务业研发及产业化专项相关工作的通知》，积极组织实施数字内容动漫游戏服务领域的重点项目申报工作。申报单位原则上为企业法人，且具有较强的技术开发、资金筹措、项目实施能力以及较好的资信等级，围绕重点支持方向申报一个项目，申报截止时间为2012年12月29日。

5. 新闻出版总署

12月18日，新闻出版总署发布《关于2013年度国家科学技术奖励推荐工作的通知》。根据国家科学技术奖励工作办公室《关于2013年度国家科学技术奖励推荐工作的通知》（国科奖字〔2012〕59号）的要求，为做好2013年度国家科学技术奖励推荐工作，现请各省局组织开展2013年度国家科技进步奖科普类项目推荐工作，选择优秀科普作品推荐至总署。经总署审核、筛选后确定正式推荐项目，并向国家科学技术奖励工作办公室推荐。各省局审核、遴选截止2013年1月7日，总署对各申报项目审核后，遴选确定推荐项目，向申报单位分配推荐号和校验码。各申报单位于2013年1月20日前完成正式申报工作，并将申报材料报送到总署科技与数字出版司

三、国内外重要业内资讯

1. 国内投资动态

2012年12月10-12月24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

2012-12-11	酒美网完成 B 轮融资，深创投领投	深创投	1 亿	人民币	VC-Series B	邮购及电子销售
2012-12-13	祥峰集团投资炎黄盈动	祥峰集团	N/A	人民币	VC-Series A	应用软件开发
2012-12-14	广东文化产业投资入股景龙装饰	广东文化产业投资	N/A	N/A	VC-Series A	工程勘察设计
2012-12-20	维港投资以 150 万美元入股 Stevie	维港投资	150 万	美元	N/A	应用软件开发
2012-12-20	中国文化产业投资基金入股万方数据	中国文化产业投资	0.73 亿	人民币	PE-Growth	计算机系统服务

2. 国内新闻

【新浪科技】12 月 11 日，中国最大的汽车零部件生产制造商，鲁冠球旗下的万向集团斥资约 2.6 亿美元购得美电池商 A123。美国法院于当地时间 12 月 11 日批准了该收购案。美国 A123 成立于 2001 年。由于美国市场对电池需求的减少，及受批量缺陷电池召回的损失影响，A123 的电池业务急剧滑坡，债务不断攀升。而在电动车领域涉足多年的万向集团，一直希望能与世界先进的电池商进行合作，以此获得更多先进的技术、市场。

【新浪科技】12 月 11 日，酒美网正式宣布完成 B 轮融资，B 轮融资金额总计 1 亿元人民币，融资方是国内创投领域大名鼎鼎的深创投，而非坊间传闻的罗斯柴尔德家族。公开资料显示，酒美网成立于 2008 年，是国内最大的红酒电商之一，2011 年 9 月获得 8000 万元人民币的 A 轮融资。

【新浪科技】12 月 16 日，有消息人士透露，当初力挺分众私有化的五大投资方之一、鼎晖投资已退出财团。受此消息影响，12 月 7 日，分众传媒一度下跌约 6%，创下自 9 月以来的最高跌幅。2012 年 8 月，分众传媒对外宣布，董事长江南春联合方源资本、凯雷集团、中信资本、鼎晖投资、中国光大控股等五家投资方提交私有化建议书，拟以每股 27 美元将公司私有化，这也是继阿里巴巴、盛大之后，大型中概股公司再一次私有化。此时此刻鼎晖退出，最直接的影响莫过于将分众私有化的时间表再次延后。

【新浪科技】12 月 18 日，同程网络科技股份有限公司拟首次公开发行 A 股股票并上市，现在正接受国信证券股份有限公司的辅导。同程网方面透露，今年第三季度，同程网营收同比增长超 200%至 1.6 亿元人民币，交易额达到 20 亿元

人民币左右；其中在线订单达到 90%；净利润也创历史新高，利润率略高于行业平均水平。此外，第三季度同程网新增会员数量超过 200 万，为去年同期的 3 倍多。在“价格战”中，其第三季度酒店预订间夜量同比增长 40%至 120 万间，其中度假型酒店增速达到 100%。

【新浪科技】12 月 20 日，广东文化产业投资管理有限公司与广州市景龙装饰设计有限公司签订增资扩股投资协议。此次广东文化产业投资基金又将投资眼光瞄准了装修设计，广州市景龙装饰设计有限公司是全国建筑装饰百强企业。

【新浪科技】12 月 20 日，电广传媒公告，公司自年 11 月 23 日公布高管和 中层骨干增持公司股票计划以来，截至 19 日，公司 11 位高管人员和 33 名中层共计增持 179.12 万股公司股票，增持总金额为 1573.32 万元。

【新浪科技】12 月 20 日，同达创业公告，公司与北京中投视讯文化传媒公司原股东签署了投资协议，公司拟以中投视讯估值 8 亿元，向其增资 3000 万元，持有其增资后的 3.75%的股权。中投视讯 2011 年实现净利润 3496 万元，预计 2012 年实现净利润 5100 万元。

【新浪科技】12 月 20 日，分众传媒已与凯雷集团领衔的投资财团达成总价 37 亿美元的合并协议。这将成为中国最大规模的杠杆并购。私有化交易达成的消息公布后，分众传媒股价收盘大涨近 7%。

【新浪科技】12 月 21 日，世纪佳缘宣布公司董事会已批准一项 1000 万美元的股票回购计划。该计划即刻生效。在未来 12 个月内，世纪佳缘将回购 1000 万美元的美国存托股。

3. 国际新闻

【Bloomberg】12 月 11 日，迪士尼互动已收购韩国游戏开发商 StudioEX，并计划利用该公司进军韩国这一亚洲最大的免费游戏市场。StudioEX 正在开发多款免费 Facebook 游戏，包括《Heros of the Pantheon》和《Galaxy X》。

【Bloomberg】12月11日，旧金山社交游戏公司 Kabam 宣布，公司已获得华纳兄弟娱乐和米高梅的投资，具体金额并未公布。Kabam 创建于2006年，以游戏《卡米洛特王国》而闻名，竞争对手主要为 Zynga 和 Kixeye 等。该交易完成后，华纳兄弟家庭娱乐集团总裁凯文·特苏哈拉将加盟 Kabam 董事会，而米高梅 CEO 兼董事长加里·巴格将成为董事会观察员。

【Bloomberg】12月13日，美国电信运营商 Sprint Nextel 今天向美国证券交易委员会提交的文件显示，该公司提出以21亿美元收购移动运营商 Clearwire 其余股份。Sprint 已经持有 Clearwire 超过50%的股份，此次提出的报价约合每股2.9美元，比前一天收盘价溢价5.5%。日本软银同意以200亿美元收购 Sprint 70%的股份后，Sprint 获得了大量现金流入。十月份，Sprint 以每股2.97美元的价格从 Eagle River Holdings 收购了 Clearwire 4.5%的股份。

【Bloomberg】12月14日，甲骨文宣布，已经收购大数据分析云软件公司 DataRaker。由于 DataRaker 是规模较小的私有公司，甲骨文未公布具体的交易条款。DataRaker 服务于石油、电气、供水行业，为这些行业中使用的智能仪表提供大数据分析软件。它将从仪表收集到的数据与从旧系统中收集的数据进行综合分析，帮助企业降低成本。

【Bloomberg】12月14日，阿尔卡特·朗讯周五称已经获得瑞士信贷和高盛21.2亿美元新融资。这将为该家正深陷亏损的电子通讯设备公司重返盈利赢得更多时间。阿朗首席执行官韦华恩在声明中称，公司将使用这笔新融资将现有债务到期日期延长数年，还称融资协议为公司实施12.5亿欧元的成本削减计划提供了更多空间。

【Bloomberg】12月17日，云整合照片筛选应用 Everpix 在新一轮的种子融资中获得100万美元。该轮融资由 Index Ventures 领投，并有500 Startups 和几位天使投资人跟投。这笔融资将帮助 Everpix 在未来几周之内推出其桌面端和移动端的1.0版本，这其中包括为 iPad 量身打造的一款应用。此外，新版 Everpix 在简化用户界面、提升导航能力、增强分析能力等方面做了一系列改进。

【Bloomberg】12月18日，德国专注于女性化妆品领域的按月订购 Glossybox 获7240万美元投资。Glossybox 今天宣布其销售出的盒子突破了200万，每月订购的客户达到了20万。订购的客户每月会收到一系列的化妆品和一本经过特别编

辑过的杂志，介绍当下的一些行业新闻和趋势。Glossybox 获得的投资来自于 Holtzbrinck Ventures、Kinnevik 和 Rocket Internet，目前其业务涉及 16 个国家。

【Bloomberg】12 月 20 日，Stevie 近日获得 150 万美元融资，这笔 A 轮融资的投资方为李嘉诚旗下的风投公司 Horizons Ventures，这让这家总部位于以色列特拉维夫的初创公司融资总额达到 210 万美元。Stevie 是一个把用户 Facebook、Twitter 等社交网络的信息动态以电视节目显示的应用。用户登陆 Stevie 后，绑定自己的社交网络账号，就可以收看 Stevie 上不同主题的“节目”了，播放节目时会有动态的资讯栏，滚动显示绑定的 Facebook、Twitter 上好友的最新信息。Stevie 之前只有 iPad 和网页版的客户端，前几天他们刚刚推出了 iPhone 版客户端。

【Bloomberg】12 月 21 日，The Eye Tribe 刚获得来自丹麦国家高科技基金等的约合 440 万美元的投资。项目的合作方包括玩具制造商 Lego Systems，游戏开发商 Serious Games Interactive，哥本哈根 IT 大学和丹麦技术大学。他们目前进行的“眼睛跟踪移动设备”项目，开发一个软件，通过移动设备的摄像头获取图像，并利用计算机视觉算法对图像进行分析，随后软件就能定位眼睛的位置，并估计你在看屏幕的什么地方，其精确度可以达到非常小的图标。除了可以直观的控制滚动屏幕、看新闻网页外，它还能用眼睛来玩游戏。The Eye Tribe 之前已获得 80 万美元种子资金，现在正和移动硬件的制造厂商和运营商在合作，希望将设备迅速推向市场。

【Bloomberg】12 月 21 日，Expedia 表示，将以约 6.32 亿美元现金加股票的价格收购德国酒店搜索引擎 Trivago 的 61.6% 股份。Expedia 为艺龙的母公司。Expedia 希望凭借此举进一步开拓欧洲市场。该公司表示，自 2008 年以来，Trivago 的年营收每年均翻番，而 2012 年净营收将约为 1 亿欧元。Trivago 的搜索结果包括了 140 多家酒店预订网站、30 多个国家的超过 60 万家酒店。这笔交易预计将于 2013 年上半年完成，并需要得到反垄断监管部门的批准。Expedia 表示，不包括一次性项目，这笔交易将提升该公司明年的每股利润。