

## 中国文化产业投资基金双周刊

第十八期（2012年10月29日）

### 一、 热点评析及投资研判

本期主题：中国演艺行业投资分析

#### 1. 事件简述

近年来，国内文化演艺行业发展迅速，国家多次出台政策支持文化演出企业发展壮大。行业中重大的事件包括宋城旅游发展股份有限公司创业板上市，成为演艺行业第一股。杭州金海岸演艺集团报会、丽江旅游收购丽江玉龙雪山印象公司。与此同时，一批品牌文化演出行业公司，如北京印象创新艺术发展有限公司、本山传媒集团、琴岛演艺、中国票务在线等获得多家知名投资机构的青睐，有望陆续登陆资本市场。2012年下半年中国演出行业协会揭牌，标志着文化部系统第一家行业协会正式成立，表明中国演出业界有了属于自己的行业协会。这些都预示着中国文化演艺行业面临爆发性增长机遇，未来十年是行业发展黄金时期，有望涌现一批龙头文化演出企业。

#### 2. 市场分析

演出市场一般可分为专业剧场演出、旅游演出、网络演出、娱乐场所演出和演唱会，专业剧场演出是最主要的，占比超过1/3，其次是演唱会、旅游演出等。从市场规模看，2011年，我国演艺市场总规模为115亿元，其中专业剧场演出34.4亿、旅游演出27.7亿、演唱会23.5亿、农村演出14.8亿、娱乐演出9.4亿、网络演出3亿、音乐节2亿。我国演艺产业总体稳步发展，但局部市场如话剧市场、音乐剧、旅游演出市场等增速较快，活跃度较高。

从三个占比最大的演出品类看，专业剧场演出方面，2011年全国专业剧场共演出过6万场，全年市场收入达34.4亿元，其中近72%来自戏剧类和音乐类。从地域上看，2011年北京市专业剧场演出市场总收入达6.5亿元，上海达5.6亿，广东省达3.3亿元，三省占全国总收入的近50%。

旅游演出市场上，我国目前共有近 250 台旅游演出项目，年演出场次过 7 万场，票房收入规模为 27.7 亿元。不过我国旅游演出市场仍处于发展的初级阶段，演出节目大多位于不同的旅游城市，行业集中度较低，且市场还未形成具有连锁品牌的全国性企业。目前市场上比较成熟的业态有以“主题公园+旅游演出”运作的宋城模式，以大型实景演出为主的“山水文化”和“印象”模式，以及提供剧场内演出的本山传媒模式等。

演唱会方面，2011 年全国演唱会总场次为 884 场，总收入为 23.48 亿元，其中大型演唱会贡献了近 80% 的收入（平均票价过 550 元）。演唱会也主要集中在北上广深，占全国总场次 50% 以上。

从产业链各个环节上看，演艺行业包括文艺表演团体、经纪公司、票务公司、演出场馆等。从文艺表演团体看，很多演出剧团都还是事业编制，主要依靠政府补贴生存，即使在政府的推动下强制进行改制，其水平依然无法在短期内跟上市场需求，因此未来需要进一步推行市场化管理，改善激励机制。部分民营演出企业凭借其灵活的机制、贴近观众需求的演出而异军突起，但大多民企业体量依然很小，运营以个人品牌的作坊式为主。另一方面，民营企业由于历史原因及各种局限，往往在公司的管理和内部治理上较为薄弱，在财务、人力、税收和社保等方面仍需进一步规范。当前管理不够规范已经成为民营演出企业发展的一个瓶颈。

经纪公司和票务公司作为中间环节，过去几年发展较快，一定程度促进了行业的蓬勃发展。演出经纪公司仍较为分散，未有强大品牌。票务领域则涌现了一批市场化程度较高的票务公司，如大麦网（中国票务在线）、永乐票务、中演票务在线、格瓦拉、网票等，其中又以大麦的市场份额最高，也是演出票务覆盖最广最深的一家，未来有望往行业上下游延伸整合。

演出场馆方面，按剧场类型划分可分为综合性多功能演出场所、大型场馆、专业演出剧场、旅游演出场所、其它剧场及各类小剧场。目前全国的专业剧场有 5000 个，近两年实际新建了较多豪华剧场，一定程度上是因为高端剧场的稀缺，但剧场场租成本高居不下也成为当前演出公司较大的负担。此外剧场重复建设较多，缺乏专业人才对剧场的管理。全国较多剧场、礼堂仍处于闲置状态，没有得到很好的改造和利用。未来是否能形成或打造伦敦西区或美国百老汇类似的剧场聚集区也有待考察。

因此从产业链上看，目前国内演出市场比较散乱，上下游市场集中度都很低，所以无论是对于上游演出承办公司、剧目创作运营公司、票务公司，还是剧院连锁，未来都有机会也需要向产业链上下游拓展。

### 3. 投资观点

- **短期行业仍面临较多挑战：**许多文化演出团体改制未完，而民营演出公司管理不规范；中小型文化演出企业融资难，金融对演出企业的支持仍有待提高，演出行业公司的资本化运营道路刚刚起步；演出公司跨地域拓展较难；内容、题材创新不够。
- **但从行业整体的发展趋势来看，国内演艺行业未来发展速度较快：**我国舞台剧行业市场潜力巨大，但由于体制原因，庞大的需求多年来一直没有得到相匹配的供给；近年来随着居民消费能力增强、市场需求逐年增大，市场在未来几年会逐步释放能量。
- **产业政策支持加强：**国家文化部将演艺行业定为 2011 年重点扶植行业，文化部产业司则牵头制定对演艺行业支持的具体政策。中央及各地省市政府也在加大对优秀演艺企业的优惠力度，未来可预见的时期内，政府对演艺行业的支持力度将进一步加大。
- **演艺公司未来将进一步品牌化、规模化、剧场连锁化，市场集中度会不断提高：**未来市场的集中度会由非常分散走向部分集中，一些市场化程度和运营效率都非常高的公司正在走高质量内容出品、剧目复制、驻演和场剧院连锁化的成功道路。经过时间沉淀、在市场上打拼多年且具备良好口碑的老牌劲旅做强做大，成为行业领军企业。
- **产业链上下游的整合是行业必然趋势：**行业内企业规模还都比较小，上下游收购整合是演出企业构建核心竞争力、并在行业中占据领先地位的主要手段之一。比如国内演出公司往往只专注创作和制作部分，对剧院和票务都未有控制，未来需要整合上下游资源增强竞争力，出现国外票务巨头 Ticket Master 与大型演出商 Live Nation 整合的趋势。
- **专业剧场演出和旅游演出近几年有望产生上市公司：**演艺市场虽然短期仍面临较多困难和问题，但行业未来发展向好确定性较高，且市场已经孕育出一批优秀的演艺公司。现在对演艺行业的龙头公司进行投资具备较高的

安全性和可行性，未来两三年 A 股将产生 2-3 家演艺行业上市公司，初步判断最有可能在专业类剧场演出公司和旅游演出公司中产生。

## 二、文化产业重要政策动向

### 1. 国家宗教事务局、中共中央统战部、国家发改委等

10 月 23 日，国家宗教事务局、中共中央统战部、国家发改委、公安部、住房和城乡建设部、文化部、国家工商行政管理总局、国家旅游局、中国证监会和国家文物局联合发布《关于处理涉及佛教寺庙、道教宫观管理有关问题的意见》，明确指出，不得将宗教活动场所作为企业资产上市，不得以任何方式对寺观搞“股份制”、“租赁承包”等。《意见》明确，坚决制止乱建寺观和各种借教敛财行为。文件还指出，政府宗教事务部门要依法对风景名胜区内宗教活动场所履行管理职能。

### 2. 证监会

10 月 18 日，中国证券监督管理委员会公告〔2012〕29 号公布《证券公司集合资产管理业务实施细则》。该《实施细则》分总则、备案程序、业务规则、风险管理与内部控制、监督管理、附则 6 章 70 条，自公布之日起施行。2008 年 5 月 31 日中国证监会公布的《证券公司集合资产管理业务实施细则（试行）》（证监会公告〔2008〕26 号）予以废止。

同日，中国证券监督管理委员会公告〔2012〕30 号公布《证券公司定向资产管理业务实施细则》。该《实施细则》分总则、业务规则、风险管理与内部控制、监督管理、附则 5 章 54 条，自公布之日起施行。2008 年 5 月 31 日中国证监会公布的《证券公司定向资产管理业务实施细则（试行）》（证监会公告〔2008〕25 号）予以废止。

### 3. 商务部

10 月 24 日，商务部条法司商务部令 2012 年第 8 号《商务部关于涉及外商投资企业股权出资的暂行规定》审议通过并公布，自 2012 年 10 月 22 日起施行。投资者以股权出资设立及变更外商投资企业，除按照有关外商投资审批管理规定由商务部批准的之外，其余由被投资企业所在省、自治区、直辖市和计划单列市的商务主管部门（以下简称省级审批机关）负责批准。

### 4. 文化部

10月18日，文化部办公厅发布《文化部办公厅关于公示第四批国家级非物质文化遗产项目代表性传承人推荐名单的公告》。在各地推荐申报的基础上，文化部组织专家对全国31个省（区、市）、新疆生产建设兵团、中央有关部门及港澳地区推荐的第四批国家级非物质文化遗产项目代表性传承人进行了初评。经国家级非物质文化遗产项目代表性传承人评审委员会评审，形成了第四批国家级非物质文化遗产项目代表性传承人推荐名单，共490名。

10月24日，文化部印发《网络文化市场执法工作指引（试行）》。《指引》对执法管辖权作了明确规定：查处违法网络游戏等互联网文化活动，依照实施违法经营行为的企业注册地或者企业实际经营地进行管辖；企业注册地和实际经营地无法确定的，由从事违法经营活动网站的信息服务许可地或者备案地进行管辖；没有许可或者备案的，由该网站服务器所在地管辖；网站服务器设置在境外的，由违法行为发生地进行管辖；查处侵犯信息网络传播权的违法行为，由侵权行为地或者侵权人住所地进行管辖，并应当符合《著作权行政投诉指南》规定的条件。

## 5. 广电总局

10月24日，广电总局向各省、自治区、直辖市广播影视局，新疆生产建设兵团广播电视局，中央电视台，中国教育电视台，解放军总政宣传部艺术局发出《关于2012年10月全国国产电视动画片制作备案公示的通知》（广发〔2012〕97号），通知说，2012年10月，经备案公示的全国国产电视动画片为35部，21746分钟。按所占比例大小排名，备案公示的国产电视动画片题材依次为：童话题材、教育题材、历史题材、现实题材、神话题材。

## 三、 国内外重要业内资讯

### 1. 国内投资动态

2012年10月15-10月28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
2012-10-25	掌上看家获得天使投资	N/A	N/A	人民币	Angel	移动互联网其他

2012-10-25	啪啪获得个人天使投资	N/A	N/A	人民币	Angel	移动互联网其他
2012-10-24	永辉瑞金创投注资达游互娱	永辉瑞金创投	300 万元	人民币	PE-Buyout	应用软件
2012-10-23	中科联众定向增资 申银万国等参与认购	申银万国投资	478.4 万元	人民币	VC-Series A	应用软件
2012-10-19	诚信创投注资广商高新科技	诚信创投/广东省风投	N/A	人民币	VC-Series A	IT 服务
2012-10-16	维港投资等入股 Preen.me	维港投资	80 万美元	美元	VC-Series A	行业网站
2012-10-15	和辉信达联合 TCL 创投注资芭乐网	和辉资本/TCL 创投	3000 万元	人民币	VC-Series B	网络视频

资料来源：CVsource

## 2. 国内新闻

【新浪科技】10月16日，中兴通讯2012年三季度业绩预告，去年以来利润下降的趋势并未扭转，反而出现了巨额亏损。中兴通讯预计称，归属于上市公司股东的净利润下降254.42%至263.78%，亏损为16.5亿元至17.5亿元。在业绩预告中，中兴把三季度出现亏损的原因归结为四大因素：全球经济不景气及全行业发展放缓、低毛利合同在第三季度的集中确认、部分国际重大项目工程进度延迟及国内运营商集采模式对公司收入确认的综合影响。

【新浪科技】10月16日，中星微宣布公司已经接到纳斯达克股票市场的通知，称中星微美国存托股在连续30个交易日的收盘价均低于1美元，未能达到《纳斯达克上市规定》第5450(a)(1)条之规定。纳斯达克股票市场要求中星微在未来180天内(即2013年4月8日前)重新达到继续挂牌交易的要求，即实现公司ADS至少连续10个交易日的收盘价不低于1美元。

【新浪科技】10月18日，新浪科技报道，百视通发布第三季度业绩公告，百视通1-9月营业收入为人民币14.46亿元，比上年同期增长50.85%；归属于母公司所有者的净利润为人民币3.92亿元，比上年同期增长50.29%。受益于全国三网融合业务的继续发酵，百视通的主营业务IPTV业务处于高速增长期，并带动互联网电视、互联网视频、移动互联网等各项业务快速增长。

【新浪科技】10月18日，欢聚时代正式向 SEC 递交招股书。继今年3月唯品会成功在美国 IPO 之后，欢聚时代成为了今年首家处于盈利状态而赴美 IPO 的中国企业。欢聚时代主营业务之一的 YY 语音，对于大多数国内网游玩家并不陌生。艾瑞报告称，YY 语音在 2011 年已占据中国即时在线集体语音通讯市场近 84.2% 份额。

【新浪科技】10月20日，ST 嘉瑞变身为华数传媒，在深交所挂牌上市。当日便引发市场追捧涨幅高达 621%。企业主营业务为杭州市八区五县的有线电视网络业务和全国新媒体业务，作为杭州地区有线电视传输运营公司，截至 2011 年 12 月 31 日，华数传媒拥有约 230 万用户。华数还拥有 3G 手机电视、互联网电视的全国集成运营许可授权，是全国最大的互动电视、3G 手机电视和互联网电视等综合数字化内容的运营商和综合服务提供商之一。

【腾讯科技】10月23日，6600 万美元抄底母婴电商大佬 B2C 红孩子后，苏宁易购再度在百货业态引进强势合作伙伴。记者从苏宁易购方面获悉，凡客诚品和乐蜂网均已入驻苏宁易购开放平台，百丽旗下电商优购网的商品也将于近期上线。苏宁易购近来在日用百货领域的种种动作，不仅会使其提前完成 150 万 SKU 的目标，也是苏宁“去电器化”战略在电商层面的体现。电商巨头不断合纵连横，将令电商利益阵营逐步分化。

【腾讯科技】10月23日，学而思（纽交所代码：XRS）公布了截至 2012 年 8 月 31 日的 2013 财年第二财季未经审计财报。报告显示，学而思第二财季营收为 6810 万美元，同比增长 32.3%；第二财季归属于学而思净利润为 1600 万美元，同比增长 49.7%。学而思第二财季学员注册总数约为 24.71 万，较上财年同期增长 24.8%；截至 2012 年 8 月 31 日，学而思开设的教育中心减少至 257 个，低于上财年同期的教育中心 268 个。

【腾讯科技】10月23日，神州泰岳发布的三季报显示，其最大主营业务飞信在今年前三季的营收出现下降，公司前三季在运维管理、互联网两个业务领域营收 9.8 亿元，净利润逾 2.9 亿元，较去年同期增长 15.47%。其中，飞信业务的营收约 4.5 亿元，较去年同期下降 1.13%。而且与中移动在飞信业务上的年度合同将于本月 31 日到期，但到目前为止是否如期续约仍是未知数。

【腾讯科技】10月24日，中国工业和信息化部发布的信息显示，今年 9 月份，中国 3G 用户数终于突破了 2 亿户。中国 3G 的发展进入爆发式增长，微博和微信成为人们使用最多的两种 3G 应用。据中国互联网络信息中心统

计，到 2011 年 12 月，中国微博用户总数达到 2.498 亿，成为微博用户世界第一大国。微信用户数今年 9 月份也达到了 2 亿左右。今年前 9 个月，电信行业营业收入 8953 亿元人民币，同比增长 12.1%。电信业固定资产投资完成 2253 亿元，同比增长 8.6%。

【腾讯科技】10 月 25 日，“维护著作权人权益白皮书联合发布会”，由新闻出版总署版权管理司指导、盛大文学主办。会上盛大文学发布了搜索引擎公司配合反盗版成果，并与百度、搜狗、奇虎 360、腾讯搜搜四家搜索引擎公司签署《维护著作权人合法权益联合备忘录》。

【腾讯科技】10 月 25 日，中国联通公布了今年前三个季度的财报。财报显示，截至 9 月 30 日，中国联通在今年前三个季度实现营收 1851.92 亿元，同比增长 18.8%，净利润 54.53 亿元，同比增长 29.9%。移动用户净增 2982.7 万户，累计达 2.29 亿户。3G 业务净增用户 2684.4 万户，总数达到 6686.3 万户。其中，3G 手机用户平均每户每月数据流量为 143.4M。

### 3. 国际新闻

【Bloomberg】10 月 16 日，据以色列财经报纸报道，亚马逊正在与德州仪器旗下智能手机芯片业务部门展开谈判，双方之间可能达成的任何交易的价值都将达到数十亿美元。

【Bloomberg】10 月 17 日，Twitter 宣布收购移动应用开发技术提供商 Cabana，从而加强该公司的应用开发能力。Cabana 在博客中称，将与 Twitter 平台团队共同开发工具，帮助第三方开发者在 Twitter 上创造新的体验，加强 Twitter 生态系统的实力。不过，双方均未披露该协议的条款。

【Bloomberg】10 月 17 日，微软已经收购了在线存储服务公司 StorSimple。被收购方总部位于加利福尼亚州的山景城，该公司自三年前由思科和博科通讯系统前高管创立以来已经收集了 3100 多万美元资金。

【Bloomberg】10 月 17 日，美国科技资讯网站 CNET 报道称，苹果已收购旧金山咨询公司 Particle。Particle 创立于 2008 年初，专注于利用 HTML5 的互联网应用和营销项目。Particle 曾帮助谷歌、摩托罗拉、亚马逊、雅虎、索尼和苹果从事与 HTML5 相关的工作。此外，该公司还曾开展过一些试验项目，例如非同步的视频采访项目 Intervue.me。

【Bloomberg】10月18日，IBM计划以2亿美元至2.5亿美元收购以色列软件公司 Red Bend Software，目前两家公司正在谈判。Red Bend 的软件产品主要用于移动设备管理和移动虚拟化，允许多个操作系统同时运行在一部手机上，可以帮助手机制造商迅速部署新的嵌入式服务，对错误进行快速响应，通过远程更新降低支持成本。

【Bloomberg】10月18日，北欧电信巨头 TeliaSonera AB 宣布，作为未来两年内削减 20 亿瑞典克朗成本计划的一部分，将裁员大约 2000 人，相当于其员工总数的 7%。由于竞争加剧、监管压力和全球经济衰退的影响，整个电信行业都面临语音业务营收下降的问题。TeliaSonera 也并非唯一一家宣布成本削减措施的公司，其北欧竞争对手 Telenor 最近就推出了一项将年度运营开支削减 50 亿克朗的计划。

【Bloomberg】10月18日，在线和移动支付创业公司 Braintree 宣布完成了第二轮融资，总额 3500 万美元。该公司的此轮融资由知名风投 New Enterprise Associates 领投，而 Accel Partners、RRE Ventures 和 Greylock 也参与了投资。

【Bloomberg】10月18日，美国老牌周刊类杂志《新闻周刊》将于12月31日出版最后一期印刷版杂志，并于明年初全面转向数字版。《新闻周刊》未来的全数字版杂志将名为《新闻周刊全球》，将在全球范围内采用统一版本。数字版杂志将基于用户订购的模式，并将通过平板电脑和网页的电子阅读工具发布。

【Bloomberg】10月18日，Sprint Nextel 以 1 亿美元从美国移动运营商 Clearwire 公司其他股东收购部分股票，从而获得了后者大部分股权。新的安排似乎打破了 Sprint 全部收购该 Clearwire 的希望，后者股价在盘前交易中下跌近 10%。在之前宣布的交易中，软银同意收购 70% 的 Sprint 股权。软银正在日本铺设高速无线网络，使用的技术与 Clearwire 正在美国应用的技术相同，作为收购 Sprint 交易的融资条件之一，软银借贷方希望能够保证 Sprint 可以控制 Clearwire。

【Bloomberg】10月19日，谷歌原定于周四美国股市收盘后发布第三季度财报，但在盘中就已意外发布。谷歌第三季度净利润为 21.8 亿美元，比去年同期的 27.3 亿美元下滑 20%。分析师认为，谷歌业绩不及预期，与核心搜索业务增长速度放缓以及摩托罗拉移动部门大幅亏损有关。

【Bloomberg】10月19日，AMD发布了2012财年第三财季财报。报告显示，AMD第三财季营收为12.7亿美元，比去年同期的16.9亿美元下滑25%；净亏损为1.57亿美元，去年同期净利润为9700万美元。AMD同时还宣布推出一项重组计划，旨在降低运营支出和提高公司竞争地位。根据这项计划，AMD将在第四季度采取裁减员工的措施，裁员全球员工总数的15%左右。

【Bloomberg】10月20日，索尼宣布将在总部裁员20%，并关闭位于日本本土的一家生产相机镜头和手机的工厂。索尼在今年4月份的时候曾经宣布，将在明年3月底前在全球裁员1万人。

【腾讯科技】10月22日，美国家谱网站Ancestry.com已经同意由欧洲私募股权公司Permira领导的一个投资团体以约16亿美元，合每股32美元的价格予以收购。Ancestry.com的订阅用户超过200万，月使用费为12.95到34.95美元，用户可以访问网站内容，使用其在线搜索工具。现有用户主要分布在美国，此外英国、加拿大和澳大利亚也是其核心市场。

【腾讯科技】10月25日，亚马逊发布2012年第三季度财报，净营收同比增长27%，达到138.1亿美元；净亏损达到2.74亿美元，去年同期为净利润6300万美元。由于业绩未能达到市场分析师的预期，亚马逊周四盘后股价再度下跌，甚至一度下跌8%左右。

【腾讯科技】10月25日，Facebook周三在提交给美国证券交易委员会(SEC)的10-Q文件中称，收购Instagram的最终价格为7.15亿美元，低于此前预期。业内人士称，实际交易额之所以低于预期，是因为Facebook股价大幅缩水。Facebook今年5月进行了IPO(首次公开招股)，当时的发行价为38美元，而如今徘徊在20多美元。

【腾讯科技】10月26日，HTC发表声明称，预计其第四季度营收将比第三季度下降14.5%，不及分析师预期，这预示着HTC在复兴道路上面临激烈竞争时所要接受的挑战。HTC还预计称，其第四季度毛利率和运营利率分别在23%和1%，低于第三季度的25%和7%。该公司本月早些时候表示，由于旗舰手机无法抗衡苹果iPhone和三星Galaxy，其第三季度净利润下降79%，不及预期。

【腾讯科技】10月26日，市场调研公司IDC今天发布了第三季度全球手机市场统计报告。该季度全球手机出货量为4.445亿台，全球智能机出货量达

到 1.797 亿台，同比增长 45.3%，诺基亚跌出前五大智能机厂商排行。报告显示，该季度相比去年同期的 4.341 亿台增长 2.4%。RIM、中兴和 HTC 排在全球前五大智能机厂商排行的 3-5 位。

**【腾讯科技】**10 月 26 日，沃尔玛正式完成了对 1 号店的控股，1 号店也正式成为沃尔玛在中国的网上沃尔玛。在沃尔玛入股之前，1 号店的股权结构比较简单。2010 年，中国平安收购 1 号店 80% 股权。随后在 2011 年 5 月，沃尔玛入股 1 号店，占股 17.7%。根据沃尔玛的投资风格，未来其可能继续增加在 1 号店的股份，直到对 1 号店完成全资收购。

**【腾讯科技】**10 月 27 日，美国版权局本周表示，虽然像 iPhone 这样的手机越狱已经被规定为合法行为，但这一法规并不适用于平板电脑产品。该局官员表示在每三年一次的《数字千年版权法案》豁免权审核中，由于平板电脑的类别难以界定，因此为其授予豁免权的行为将会非常危险。