

中国文化产业投资基金双周刊

第 1 期（2012 年 2 月 20 日）

一、 热点评析及投资研判

本期主题：中美电影问题谅解备忘录

1. 事件简述：

2 月 18 日，新华社报道国家副主席习近平访美期间中美就WTO电影问题谅解备忘录达成协议，协议详细内容还未有国内官方渠道正式公布，但据路透社、华尔街日报等外媒报道，2 月17 日，中国同意向更多美国电影开放市场，细节如下：（1）“协议并未要求中国增加每年20 部进口影片的限额”，但是，“北京方面允许美国每年有14部IMAX或3D影片不受此限额限制，这些影片的2D 版本也在其列”；（2）“美国制片方的分成比例将由目前的13.5%-17.5%提高至25%的水平”；（3）“协议还同意中国的民营企业发行进口影片，而非之前所规定的局限于国有企业，同时还约定在国有企业发行美国影片时，须保证分成、报酬水平更为公平”。

2. 背景分析：

中国对美国电影的引进始于1995年中国电影局348号文件，决定自1995年起由中影公司每年分账方式进口发行10部进口电影；2001年12月中国正式加入WTO，作为入世的条件，这一进口电影配额增长至20部，此后多年该数量再无增加。

近年来随着全球产业的分工转移和中国制造业的比较优势凸显，中美贸易摩擦渐增，美国作为世界上最强的电影出口国也不断发起对中国电影市场的攻势，多次向WTO提出申诉并取得了WTO的判决支持。本次电影备忘录的达成，是在新一轮全球金融危机背景下，美国多年累积的输出其电影产业的利益诉求集中爆发，以及两国之间贸易矛盾的折中产物。

3. 投资观点

- **对院线和电影院的影响：**2011 年前市场通常认为不断增长的电影屏幕数将支撑国内电影票房的持续高增长，但 2011 年新增电影屏幕数 803 块，同比增长 49%，增速比 2010 年的 30% 大幅提高，但票房增速从 64% 下降至 29%，而 2011 年恰好是公认的成功大片较少的一年，表明国内电影票房的增长将从屏幕增长的硬件拉动进入高质量影片推动的软件拉动阶段。由于美国电影在创意、制作水准和人力资源等方面的巨大优势，业界对引进电影数目增加对我国电影上座率和总票房收入的激励作用基本持一致意见，虽然让利于片方的 12% 分成比例在院线和发行方之间如何分配的细节尚未最终披露，但结合我国院线的运营发展现状以及不同情境假设下的敏感性测算，基金团队判断新政对于院线和电影院产业的推动是积极正面的，基金团队也将据此保持对大地院线、横店院线等此前已取得联系的重要院线公司的跟踪和接触。
- **对发行产业的影响：**对发行方的最直接不利因素在于分成比例预计将有一定程度下降；美国电影工业界在本次协议中一个比较突出的诉求在于要求打破中影和华夏的垄断格局，基金团队认为民营发行力量的引进并不仅是简单的参与者数目增加，而可能对行业现有的国有双寡头垄断格局产生重大而深远的影响；另外一方面，由于总票房收入的增加，发行产业在其中也能获得一定比例的收益增加，因而新协议对发行产业整体而言利弊兼呈。基金团队判断新政对华夏电影公司在垄断地位构成一定程度的挑战，将在近期重点与公司就相关影响保持沟通交流。
- **对影视制作产业的影响：**如果传媒报道的中美合拍电影将享受中港合拍电影的待遇属实，此举将极为简化美国制片公司开拓大陆市场。与我国改革开放初期其他产业的发展过程可能类似的情况是，国外影业巨头进入的鲶鱼效应长期可能有助于目前已具有一定竞争优势的国内电影企业在合资合作中更快地提高自身的制片质量和竞争能力，从而提高中国电影产业的整体国际化水平，但短期内对国产影视制作产业无疑将产生巨大的现实冲击。由于基金此前接触的影视公司均以电视剧为主要产品，受新政影响相对较小，暂不构成对投资价值的重大重估。

二、 文化产业重要政策动向

1. 国务院

2月15日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《国家“十二五”时期文化改革发展规划纲要》，明确了“十二五”时期我国文化改革发展的指导思想、方针原则、具体目标任务和重大举措，对文化改革发展作出了全面部署；重申了十七届六中全会提出的文化改革发展的指导思想和重要方针，将《决定》中提出的主要任务进行了量化、项目化、具体化；提出了到2015年我国文化改革发展的10项主要目标，提出以重点工程带动的工作思路，并明确了九大重点工程。为保障《规划纲要》的实施，提出了五个方面的政策措施，包括政府投入保障政策、文化经济政策、文化贸易促进政策、版权保护政策、法制保障政策等。

2. 财政部

2月8日，财政部、国税总局、中宣部联合下发通知，世界知识出版社、光明日报出版社、经济日报出版社等35家中央所属文化企业已被认定为转制文化企业。根据通知，被认定的转制文化企业将会享受国家税收优惠政策。根据《财政部国家税务总局关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的若干税收政策问题的通知》，经营性文化事业单位转制为企业，自转制注册之日起免征企业所得税；由财政部门拨付事业经费的文化单位转制为企业，自转制注册之日起对其自用房产免征房产税。

3. 发改委

2月10日，国家发展改革委办公厅发布《关于组织实施2012年国家下一代互联网信息安全专项有关事项的通知》贯彻落实国务院关于加快我国下一代互联网发展的工作部署，进一步提升下一代互联网网络信息安全产品的技术水平，组织实施2012年国家下一代互联网信息安全专项。

4. 广电总局

2月13日，广电总局公布了《关于进一步加强和改进境外影视剧引进和播出管理的通知》，主要内容包括：1) 对定了引进剧的长度原则上控制在50集内；2) 境外影视剧不得在黄金时段（19：00-22：00）播出，各电视频道每

天播出的境外影视剧，不得超过该频道当天影视剧总播出时间的 25%；3）各级电视台申报并获得总局批准引进的境外影视剧必须在本台首播，首播之后才可以再次发行在其他电视频道播出；4）各电视频道不得以栏目短剧或介绍境外影视剧的形式变相完整播出未经广电总局审批并获得发行许可证的境外影视剧。每期栏目中插播境外影视剧的时长不得超过 3 分钟，累计使用境外影视剧片段的时间不得超过 10 分钟。介绍境外影视剧的资讯类栏目，使用境外影视剧片段时长不得超过 1 分钟。

5. 文化部

2 月 7 日，由国家发展改革委、文化部和国家文物局共同研究编制的《全国地市级公共文化设施建设规划》（以下简称《规划》）于近日正式印发。该《规划》是在顺利完成“十五”县级公共图书馆文化馆建设、“十一五”乡镇综合文化站建设规划的基础上，针对地市级公共图书馆、文化馆和博物馆（以下简称“地市级三馆”）建设出台的专项规划，《规划》实施完成后，全国地市级城市将基本实现市市有公共图书馆和文化馆，文物资源特别丰富的地市文物馆藏及展示条件将得到明显改善。

6. 旅游局

2 月 17 日，中国人民银行发展改革委、旅游局、银监会、证监会、保监会、外汇局发布《关于金融支持旅游业加快发展的若干意见》，主要内容包括对高尔夫球场、大型主题公园、城市水源地的观光农业等国家明令禁止或限制发展的旅游项目，应严格禁止或限制发放贷款；对于可能借旅游项目名义变相进行房地产开发的，应从严审查；支持旅游资源丰富、管理体制清晰、符合国家旅游发展战略和发行上市条件的旅游企业上市融资；积极引导民间资本、产业基金等多元化资金支持旅游业发展。

三、 国内外重要业内资讯

1. 国内新闻

【新浪科技】2 月 6 日，英特尔投资日前宣布注资两家中国创新性高科技公司。此次投资的对象分别是北京云联科技有限公司和花生共和。前者专注于云游

戏平台的设计、开发和运营，后者是中国首批时尚图片购物搜索引擎与时尚内容聚合平台，以图片浏览的形式帮助用户找到时尚产品和发现流行趋势。

【腾讯科技】2月6日，乐视网公告其与网之易信息技术有限公司签订了《合作协议》，双方就域名为“163.letv.com”视频服务平台的内容建设事宜达成一致。根据协议，乐视网负责为该平台提供 CDN 分发、视频相关信息、视频内容及视频播放技术支持；网易在合作平台上优先选用乐视网提供的独家视频内容并在优势位置推荐。

【中国证券报】2月7日，艾瑞发布中国在线视频行业市场监测报告显示，2012年我国网络视频行业市场规模将翻番，达到126.3亿元。

【第一财经日报】2月8日，进业控股更名为中国新华电视（CNC），拟在境外推本土化战略。“中国新华电视”正式在香港资本市场亮相，取代了此前的“进业控股”。这意味着新华社视频资产在港重组上市基本完成，新华社的境外电视事业发展由此获得一个国际资本市场平台支持。

【路透社】2月9日，中国有线网络运营商吉视传媒股份有限公司周四公告公司启动 A 股首次公开发行（IPO），本次将发行 2.8 亿股，在上海证券交易所上市。募集资金将全部投入数字电视网络建设项目以及以高清互动视频为核心的双向网络与业务平台建设项目，吉视传媒拥有吉林省有线电视网络的独家经营权，服务用户近 400 万户。

【第一财经日报】2月9日，消息人士透露，阿里云与天宇朗通合作的最终方案已接近敲定。阿里云无线团队已拆分，而天宇也将拆分相关资源，双方将成立新的合资公司。天宇的设计、渠道和供应链优势能补阿里的不足；而天宇也能借阿里服务跳出以往商业模式，阿里庞大的客户资源或能为它带来运气。

【中国证券报】2月10日，随着政策加大对消费鼓励，电子商务成为新的增长点，六成银行业务开始从传统网点柜台向电子银行转移。艾瑞统计 2011 年中国互联网支付业整体交易规模达 22,038 亿元，同比增长 118.1%。支付宝、财付通、银联在线支付分列前三位。

【上海证券报】2月10日，据上海市信息服务业产业发展新闻通气会披露，2011年上海信息服务业实现经营收入 3,075 亿元，比上年同期增长 21.5%；同期软

件产业实现经营收入 1,766.1 亿元，占据半壁江山。上海市《关于本市进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》已完成，实施细则有望近期发布。

【上海证券报】2 月 10 日，中国电影产业巨头中影集团上市进入冲刺阶段。2 月 8 日起，北京环保局对中国电影股份有限公司进行环保公示，如果进展顺利，半年内中影股份就可能上会。中影股份是国内首批重点扶持上市的文化传媒企业之一，在国内影片发行市场中占据主导地位；公司控股、参股的六条电影院线，票房约占全国电影市场的 40%。

【新浪科技】2 月 15 日，盛大网络宣布已完成此前宣布的合并交易。这项合并协议是在盛大网络、Premium Lead Company 和 Premium 全资子公司 New Era Investment Holding 之间达成的。交易完成后，盛大网络成为 Premium 子公司。

【新浪科技】2 月 15 日，空中网宣布已经与智能手机游戏引擎公司 Noumena Innovations 签署最终协议，将以 1500 万美元的现金和 4000 万股公司普通股收购 NI 100% 股权，以及与 NI 有关的第三方的部分资产。

【新华网】2 月 15 日，中宣部、国家发改委在京举行《国家“十二五”时期文化改革发展规划纲要》新闻发布会，中宣部副部长孙志军、国家发改委副主任朱之鑫介绍了《规划纲要》的相关情况，并与文化部、国家广电总局、新闻出版总署等部门的相关负责人一道回答了记者提问。《国家“十二五”时期文化改革发展规划纲要》全文细则公布，《规划纲要》指出，文化产业要成为国民经济发展的新的增长点，成为战略结构调整的重要支点。

【新浪科技】2 月 16 日，Android 第三方应用商店应用汇，已经覆盖一千多万用户，每月提供的下载量超过一亿次。这家去年每月亏损 20 万的创业公司，刚以过亿元的估值完成新一轮 4 千万融资，并准备涉足电子书市场。

【新浪科技】2 月 16 日，国内在线订餐网站美餐网今日对外宣布，已获得来自徐小平真格基金及九合创投基金的联合投资。网站在线系统已经初具规模，覆盖餐厅目前超过万家。

【腾讯科技】2 月 17 日，苹果公司直接供应商环旭电子即将于本月 20 日在 A 股主板市场正式挂牌交易，成为首家直接在 A 股市场上市的台资主流电子企业。

【腾讯科技】2月18日，易传媒集团周五向美国证券交易委员会提交了 IPO 申请文件，计划筹集最多 1 亿美元资金，拟在纳斯达克交易所上市交易。该公司计划用上市后募集的资金投资于技术和软件开发，以获取更多广告库存并进一步在中国进行业务扩张。

【新浪科技】2月18日，中国 B2C 品牌折扣网站唯品会周五向美国证券交易委员会提交了 IPO 申请文件，拟筹集最多 1.25 亿美元资金。唯品会在文件中称，该公司计划将 IPO 所得收入用于资本支出，如增强自身 IT 系统等；还将用于可能会进行的并购交易。

【新华网】2月18日，中美双方就解决 WTO 电影相关问题的谅解备忘录达成协议。中国政府已同意就原本每年引进 20 部电影的基础上增加 14 部 IMAX 或 3D 电影，其票房分账也将会由 13% 提高到 25%。

【新华网】2月18日，华人文化产业投资基金牵头中方公司与美国梦工厂动画公司签署协议，将在上海合资组建上海东方梦工厂影视技术有限公司。该合资项目由中方控股 55%，美方持股 45%，首轮投资将达 3.3 亿美元。

2. 国际新闻

【Bloomberg】2月6日，网景公司创始人之一安德烈森和商业伙伴霍罗威茨联合创立的风投公司——安德烈森—霍罗威茨风险投资公司证实，它最近筹得 15 亿美元资金。这家成立不到 3 年的公司至此已总计筹资约 27 亿美元，成为硅谷近年来上升势头最迅猛的风投公司之一。

【Bloomberg】2月8日，美国职业社交网站 LinkedIn 将收购创业公司 Rapportive。Rapportive 是专门针对 Gmail 设计的浏览器插件，可向谷歌通讯录中增加分享内容、Twitter 消息、社交媒体按钮和通知。该交易尚未最终完成。

【Bloomberg】2月9日，美国科技博客 GigaOM 已经收购了《卫报》新闻传媒有限公司旗下数字媒体网站 ContentNext Media，后者为在线媒体网站 paidContent 的母公司。

【Bloomberg】2月9日，甲骨文宣布，已经以 19 亿美元，或每股 46 美元的价格收购云计算人才管理解决方案提供商 Taleo。

【Bloomberg】2月10日，NEC已同意收购阿根廷视频监控服务提供商Global View的85%股份。Global View将成为NEC子公司。

【Bloomberg】2月11日，成功投资Zynga和Groupon的美国风险投资公司Kleiner Perkins Caufield & Byers正在考虑创建一只新基金，专门投资企业云服务创业公司。KPCB可能向这一市场投资1亿美元。云服务可以通过远程数据中心帮助企业管理数据。

【Bloomberg】2月11日，雅虎目前正在考虑进行一项复杂交易，内容是将其所持阿里巴巴集团股份的一半稍多卖回给该集团（相当于该集团约25%的股份）。雅虎在2005年以10亿美元的价格收购了40%的阿里巴巴集团股份，预计可从这项股份出售交易中赚到80多亿美元。

【Bloomberg】2月14日，谷歌以125亿美元收购摩托罗拉移动获得美国司法部和欧盟方面的批准。这是过去十年内无线设备产业最大规模的并购交易。随着这一交易的获批，谷歌顺理成章地囊括了17000项专利，同时也增加了在专利问题上对抗苹果和微软的筹码。

【Bloomberg】2月14日，由苹果、RIM、索尼、爱立信组成的财团收购北电网络专利的交易，获得了司法部的批准。据悉这些公司控制了超过6000项覆盖无线技术的专利和应用。

【Bloomberg】2月16日，Groupon已经收购了总部位于纽约的创业公司Hyperpublic，该公司提供的地理定位信息可以帮助开发者创建自己的应用。Hyperpublic官网上称该公司2010年完成了115万美元的种子融资。

【Bloomberg】2月16日，移动浏览器公司Opera宣布已收购移动广告网络商Mobile Theory和4th Screen Advertising。此举不仅暗示出行业内的持续整合，同时也凸显出集合资源与谷歌等综合解决方案供应商进行更好竞争的必要性。