

中国文化产业投资基金双周刊

第 8 期（2012 年 6 月 3 日）

一、 热点评析及投资研判

本期主题：手机视频领域的发展趋势与投资机会

1. 事件简述：

5 月 30 日，艾瑞咨询发布《2011-2012 年中国手机付费视频行业研究报告》。报告指出：当前手机付费视频产业正处于快速发展阶段，运营模式上以内容销售为主，通过前向用户收费获取产业发展的资金动力源泉，而后向广告收费模式尚处于市场培育期，有待于用户规模的进一步提升。报告从产业发展环境、产业链完善程度及用户需求三个层面的当前情况分析，认为未来二至三年，手机视频行业仍将保持较快发展。

2. 背景分析：

手机视频领域近年来取得快速发展。据艾瑞咨询报告显示，2010 年中国的手机视频市场规模仅为 7.2 亿元，而 2011 年达到 19.0 亿元，预计 2012 年市场规模达到 36.4 亿元，而到 2013 年市场规模达到 63.2 亿元，年复合增长率超过 70%。

从产业链看，手机视频产业链主要包括内容提供商、牌照商、移动运营商和用户。其中，内容提供商包括传统电视台或媒体、互联网视频公司、以及独立内容制作公司；牌照商分为全网类牌照商和地方类牌照商，而全网类牌照商又分为集成类牌照商（如国视通讯、中投视讯、央视国际、央广视讯、人民视讯等九家，负责视频内容的集成、审核及播出）和自有类牌照商（如乐视网、土豆网，只能自己生产内容而无法审核其它内容提供商的内容或其它内容提供商合作）；移动运营商则为中国移动、中国联通和中国电信。

从商业模式看，目前商业模式主要有前向用户收费和后向广告收费两大模式。前向用户收费模式下，运营商向用户收取按次点击费用或包月收看费用，运营商再与牌照商进行收入分成。后向广告收费模式下，牌照商通过集成播出视频内容获取用户流量，并通过投放广告而获得广告收入。在现有的

市场格局下，前向用户收费模式占据主导地位，成为产业发展的主要动力，而后向广告收费模式仍处于市场培育期，仍有待用户规模的进一步提升。

从视频内容来源看，手机视频领域的竞争者主要有三类：一是依托传统电视台或媒体的公司，例如央视国际依托 CCTV，人民视讯依托人民网；二是互联网视频公司，例如乐视网和土豆网，其依托所采购的精品内容或是用户上传的内容，这些公司从互联网视频进入手机视频进行竞争；三是依托独立内容制作商或自制内容的手机视频公司，例如中投视讯。

从基础设施看，通信带宽方面，3G 通信网络正逐步替代过往的 2G 及 2.5G 网络，4G 通信网络亦在筹备之中，同时运营商还在大力发展 WIFI 等宽带无线接入网络；移动终端方面，智能手机正在替代传统的功能机并逐步普及。通信带宽的发展及移动终端的升级，都将较大促进手机视频应用的发展。

3. 投资观点

- **手机视频行业整体看好：**未来几年中国3G网络、WIFI网络迅速兴起，高性能智能手机开始降价与普及，移动应用迅速开发与丰富，使得中国的移动互联网在未来三年有望得到迅猛发展，而移动互联网中的一大特色应用——手机视频也将得到快速发展。从短期看，目前手机视频的主导力量中国移动也正试图加强流量运营标准，除了给各地省公司的流量经营任务都有很大提高外，中国移动2012年给视频业务下达的业务指标比2011年翻了一番，达到20亿元。
- **手机视频行业未来竞争的核心是内容：**在移动带宽及基础设施迅速改善的情况下，传统电视及媒体公司、互联网视频公司纷纷进入此领域，与基于独立内容集成的手机视频公司一起，加剧了行业竞争，未来只有真正拥有吸引用户的内容的公司才能真正胜出。目前，手机视频行业贡献收入的还主要是“三低”人群（低年龄、低收入、低学历），所偏好的视频以短小精悍的娱乐消遣性内容为主，包括娱乐综艺类、资讯类、音乐MV、影视剧类、体育赛事直播等。而未来使用智能机的中高端客户增加后，精品内容或将有所提升。紧抓用户需求，通过提供不断更新的特有视频内容，增强公司品牌，提高用户粘性成为竞争成功关键。

- **后向广告收费模式将会兴起：**在产业发展初期，用户规模有限，后向广告收费模式难以流行，手机视频公司以售卖内容方式盈利。随着业务成熟、产业链完善、用户规模扩大，销售用户流量赚取后向广告收入的模式将逐步兴起。WIFI的普及亦使得移动互联网类似互联网，前向用户收费及运营商信息分成模式的收入占比将被削弱。
- **各类竞争者互有优劣并会相互渗透：**传统电视台或媒体进军手机视频领域具备先天内容优势，但体制上缺乏灵活机制；互联网视频公司进军手机视频领域，既有内容优势，又具备创新活力，但受政策牌照的制约，无法直接获得集成类牌照；而以中投视讯为代表的集成类的手机牌照商，在内容购买与制作方面略有欠缺，但由于有国有与民营相结合的体制，既拥有牌照又具备民营的灵活机制，在竞争中亦显优势。上述三类公司互有优劣，并在竞争发展中会相互渗透，尤其是会出现互联网平台与移动平台相结合，前向用户收费与后向广告收费相补充的多盈利模式并存的格局。

二、文化产业重要政策动向

1. 国务院

国务院总理温家宝 5 月 30 日主持召开国务院常务会议，讨论通过《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》。其中提到，新一代信息技术产业要加快建设下一代信息网络，突破超高速光纤与无线通信、先进半导体和新型显示等新一代信息技术，增强国际竞争力。

2. 财政部

财政部最新修订了《文化产业发展专项资金管理暂行办法》。新办法确定了专项资金的六大支持方向：一是推进文化体制改革，重点支持中央级经营性文化事业单位改革及其重点文化产业项目。二是培育骨干文化企业，重点支持中央确定组建的大型文化企业集团公司重点发展项目和文化企业跨地区、跨行业、跨所有制联合兼并重组和股改等经济活动。三是构建现代文化产业体系，重点支持国家文化改革发展规划所确定的重点工程和项目、国家级文化产业园区和示范基地建设、文化内容创意生产、人才培养等，并向中西部地区、特色文化产业和新兴文化业态倾斜。四是促进金融资本和文化资

源对接，重点支持文化企业利用银行、非银行金融机构等渠道融资发展和上市融资、发行企业债等活动。五是推进文化科技创新和文化传播体系建设，重点支持文化企业开展高新技术研发与应用、技术装备升级改造、数字化建设、传播渠道建设、公共技术服务平台建设等。六是推动文化企业“走出去”，重点支持文化企业扩大出口、开拓国际市场、境外投资等。

财政部、文化部近日还联合下发《国家非物质文化遗产保护专项资金管理办法》，对非物质文化遗产保护专项资金的分类和开支范围、申报、审批拨付、管理、使用和监督做了详细的规定。专项资金分为中央本级专项资金和中央对地方专项转移支付资金，按照开支范围分为组织管理费和保护补助费。中央本级专项资金包括文化部本级组织管理费和中央部门所属单位保护补助费，中央对地方专项转移支付资金为中央财政对各省（区、市）保护补助费。保护补助费的申报单位必须具备以下条件：具有独立法人资格；具有固定的工作场所；具有专门从事非物质文化遗产保护的工作人员；具有科学的工作计划和合理的资金需求。

3. 文化部

文化部于5月30日上午在京召开“十七大以来文化建设成就系列——文化产业专题新闻发布会”，文化部文化产业司司长刘玉珠介绍了十七大以来我国文化产业发展的各项成就。刘玉珠说，十七大以来，我国文化产业的各类规划和扶持政策陆续出台，骨干企业不断壮大，投融资体系逐步建立，动漫等新兴产业迅速兴起，服务平台建设扎实推进。十七届六中全会以后，文化部制定下发了《文化部“十二五”时期文化产业倍增计划》，组织评选了中国文化艺术政府奖首届动漫奖，举办了“十七大以来中国动漫产业发展成果展”等多项活动，通过多种新举措推动文化产业各项工作取得进展。

4. 新闻出版总署

新闻出版总署署长柳斌杰近日接受中央人民广播电台专访时表示：目前国家正在打造四个国家级的大型出版传媒集团。一是中国出版传媒集团，以社会科学、学术出版为主业；二是中国教育出版传媒集团，以教育、教材、教辅出版为主业；三是中国科技出版传媒集团，以科研、科普、科技类出版为主业；四是中国国际出版集团，以外文出版为主业。这四个集团的基本框架已经形成，目前分两步推进工作：第一步，把这些核心企业变成股份公司，

上市融资，扩大资本，这一步已正在进行；第二步，其他已经转企改制的出版社，通过各种方式充实到四大集团中，组成国家级的四大主力舰队，其产业规模可达 1500 亿元人民币，计划用两年左右时间走完这一步。到“十二五”末，要完成国家级的航空母舰的编队与出海，参与世界文化竞争。

5. 广电总局

5 月 28 日、29 日，中宣部副部长、广电总局党组书记、局长蔡赴朝出席无锡国家数字电影产业园揭牌仪式，并在江苏省调研广播影视工作。在调研江苏广电时，蔡赴朝提出四点要求：一要把迎接宣传贯彻党的十八大作为头等大事，精心组织策划，全力以赴做好。要切实抓好十八大的安全播出，确保万无一失。二要始终牢牢把握正确舆论导向，充分发挥主流媒体传播社会主义核心价值观体系的主阵地作用。三要以科学发展为主题，以转变发展方式为主线，坚持不懈抓好节目创新创优。四要继续深化改革，通过改革进一步解放和发展生产力，促进事业产业持续发展。要把文化和科技有机结合起来，以开放的姿态拥抱现代科学技术，积极与系统外产学研机构开展合作，努力推动广播影视实现新的跨越。

三、国内外重要业内资讯

1. 国内新闻

【中国新闻网】5 月 21 日，为期 4 天的第八届中国（深圳）国际文化产业博览交易会 21 日在深圳闭幕。截至当日 12 时，本届文博会总成交额达 1432.90 亿元人民币，同比增长 15.05%。

【腾讯科技】5 月 21 日，万达集团宣布收购全球第二大院线集团 AMC。收购后，万达将成为全球规模最大的电影院线运营商。此次并购总交易金额 26 亿美元，包括购买公司 100% 股权和承担债务两部分。同时万达承诺，并购后投入运营资金不超过 5 亿美元，万达集团总共为此次交易支付 31 亿美元。

【新浪科技】5 月 22 日，知情人士透露，阿里巴巴正与机构谈判，淡马锡或向其提供 5 亿美元回购股票资金。另有消息传阿里巴巴在向国开行贷款 20 亿美元。马云表示，此次回购交易将为阿里巴巴集团建立一个更加健康和平衡的股权结构，协助公司业务跨上新的台阶。

【新浪科技】5月22日，针对近日流传的融资失败传闻，麦包包 CEO 叶海峰回应称公司第四轮融资已经到位，金额高于 3000 万美元。他表示，今年麦包包的主要重点是实现盈利，在业务规模扩张上会有所放缓。2010 年以来，麦包包先后获得过 3 轮融资，分别为 350 万美元、3000 万美元和 1500 万美元。融资后的麦包包进入快速扩张阶段。

【腾讯科技】5月24日，腾讯董事会主席马化腾再次宣布，将为独立运营的腾讯电商控股公司投入 10 亿美元，同时，集团总裁刘炽平出任该公司董事长。新任腾讯电商公司 CEO 吴宵光表示，公司将会把此次投资的大部分用来打造从卖家端到平台端的服务体验升级，整合拍拍、QQ 商城、易迅、移动电商、数字发行业务等腾讯电商旗下业务。

【腾讯科技】5月24日，酷 6 传媒宣布，已经与开心网达成合作协议。根据这一协议，酷 6 传媒将协助开心网增加全新的视频共享功能。酷 6 网今日盘前一度涨幅达到 45%，目前在盘前交易中涨 34%，报 1.62 美元。根据协议，酷 6 传媒将向开心网提供视频上传的技术支持。

【新浪科技】5月25日，网龙网络有限公司（港交所代码：777）公布了截至 2012 年 3 月 31 日止的第一季度财务业绩，2012 年第一季度总收益约为人民币 2.37 亿元，环比增长 9.1%，同比增长 51.2%。

【新浪科技】5月28日，中国互联网络信息中心（CNNIC）发布公告称，将从明日开始实施修订后的域名注册实施细则。新规执行后，自然人将首次获得.CN 和.中国域名的申请资格。

【新浪财经】5月28日，国内最大的饰品连锁企业、哎呀呀饰品连锁股份有限公司宣布，获得达晨创业投资有限公司一亿元投资。这是目前国内饰品行业单笔最大风投。哎呀呀董事长叶国富表示，完成融资后企业经营业务将向电商、物流以及动漫等领域延伸，预计哎呀呀将于 2013 年实现上市。

【新浪科技】5月29日，分众传媒（Nasdaq: FMCN）发布了截至 3 月 31 日的 2012 财年第一季度未经审计财报。报告显示，分众传媒第一季度总净营收 1.996 亿美元；净利润 3790 万美元，比去年同期的 2050 万美元增长 85%。

【新浪科技】5月29日，联想控股成员企业拉卡拉正式宣布推出手机刷卡器进军个人移动支付市场。拉卡拉刷卡器售价 199 元，今日起开始销售。目前拉卡拉手机刷卡器已经与淘宝网、红孩子、乐淘、去哪儿等电子商务平台

进行合作，上述电商网站将在其手机客户端嵌入拉卡拉支付系统，实现消费者在移动终端上的刷卡消费。

【新浪科技】5月29日，在牵手天猫、京东商城等电商企业后，酒仙网再次与1号店达成独家代理经营协议，入驻1号店执掌酒频道，1号店将不再签约新的酒类供应商并逐渐清退原有供应商，双方在商品价格、库存以及促销活动上都保持一致，而物流仓储等售后服务则由酒仙网负责完成。

【中国文化报】5月29日，第四届文化部创新奖拟获奖项目已由文化部创新奖评审委员会评审产生并进行公示。中国农民歌会组织模式的创新与实践、政府公益文化基金管理创新、数字新媒体技术在“数字版清明上河图”项目上的展示与应用、2010年上海世博会中国国家馆展示总体设计——艺术装置和多媒体的跨界与创新等四个项目获得特等奖；掌上国图等16个项目获得创新奖，原创精品工程暨儿童剧联盟项目等9个项目获得创新提名奖。

【中国文化报】5月29日，我国首个数字电影产业园——无锡国家数字电影产业园在江苏省无锡市滨湖区山水城揭牌。揭牌仪式上，英伦华夏、中乐文化、泓雅集、冯小宁工作室等50多个涉及数字影视软件研发、后期制作领域的国内外知名影视文化项目签约入驻，《甜心巧克力》、《大清公使》等5部影片也在现场开机。

【新浪科技】5月30日，网秦(NYSE: NQ)宣布已决定撤回原本拟定的股票增发计划，此前该公司在5月10日向美国证券交易委员会(SEC)提交了股票注册上市申请书。网秦董事长兼联席CEO林宇表示：鉴于最近以来的市场状况，以及网秦美国存托凭证当前的价格，公司董事会已经判定，目前继续进行股票增发程序不符合公司或股东的最佳利益。

【新浪科技】5月30日，360游戏中心负责人郭海滨今日透露，360与Unity引擎达成合作，360浏览器全面支持Unity引擎，用户可以在该浏览器中直接打开基于Unity引擎开发的3D网页游戏。

【新浪科技】5月31日，优酷正逐步对土豆进行一系列的接管、改造，而真正的整合将于7月拉开。在财务、版权之后，广告数据后台部门的整合将真正策动两家公司协同效应，随后广告价格联合上涨50%的原定计划才会陆续浮出水面。而组织架构合并调整的最终方案、新公司管理层组成的明细，将于8月、9月之间正式公布。

【新浪科技】5月31日，中国电信股份有限公司计划今年从母公司手中购买码分多址移动网络，以避免继续向母公司中国电信集团缴纳高额CDMA网络租赁费用。公司昨日还预计，3月份推出iPhone 4S手机后，非语音业务收入对2012年移动业务收入的贡献将达50%。

【新浪科技】6月1日，家具电子商务的B2C企业美乐乐家具网完成第二轮总金额4000万美元的融资，投资方为新加坡祥峰投资集团、光速创投、险峰华兴、Lionrock莱恩资本以及KTB，华兴资本担任独家财务顾问。资料显示，美乐乐家具网2008年开设淘宝店初探市场，后来开设独立的官方旗舰店，2011年开设实体店广铺线下渠道。

【腾讯科技】6月1日，国内B2B外贸公司易唐网今天宣布，公司获得北京都瑞投资有限公司1500万元投资。易唐网成立于2008年，主要业务集中在外贸电商领域，收入已达千万美金级别。据了解，2012年易唐网计划在稳定发展的同时，尝试增加盈利模式及扩大盈利规模。

2. 国际新闻

【Bloomberg】5月21日，阿里巴巴集团与雅虎之间的股权回购谈判终于取得成果，阿里集团将回购雅虎所持股份一半，并且获得半数投票权。阿里集团将动用63亿美金现金和不超过8亿美元的新增阿里集团优先股，回购雅虎手中持有阿里集团股份的一半，阿里巴巴集团股权的20%。同时根据两者之间的协议，阿里集团有望在2015年前上市。雅虎股价在周一美国股市的盘前交易中上涨6%。

【Bloomberg】5月22日，硬驱制造商西部数据公司周一宣布，计划将其股票从纽约证交所转板至纳斯达克全球精选市场上市。该公司表示，其股票预计将于6月1日开始在纳斯达克交易，交易代码仍为“WDC”。西部数据周一还宣布，将现有股票回购计划的规模扩大15亿美元，并将计划的有效期限延长5年。

【Bloomberg】5月23日，巴菲特旗下的伯克希尔-哈撒韦公司上周宣布将以1.42亿美元收购美国广播及出版商美国媒体综合集团旗下除《坦帕论坛报》以外所有63家报纸。作为与媒体综合集团交易的一部分，伯克希尔-哈撒韦还将向这家公司提供4亿美元定期贷款，以及4500万美元的循环信贷额度，用来偿还其将于明年3月到期的债务。

【Bloomberg】5月23日，SAP今天宣布，该公司将以43亿美元的价格收购互联网商务公司 Ariba，原因是这家德国软件巨头正寻求拓展自身的云计算产品，藉此挑战甲骨文等竞争对手。SAP将以每股45美元的价格收购 Ariba，较后者周一的收盘价高出20%。预计这项交易将在第三季度完成，Ariba 董事会已经一致批准了这项交易。

【Bloomberg】5月23日，甲骨文今日宣布，将收购云社交媒体营销公司 Vitruv。甲骨文并未透露交易金额，但据科技博客 TechCrunch 获得的消息称，交易规模为3亿美元。Vitruv 主要帮助广告主在 Facebook 上进行营销，其解决方案备受大型广告主所青睐。在过去的几年中，Vitruv 已融资3300万美元。知情人士称，Vitruv 今年的营收将接近1亿美元。TechCrunch 获得的消息还称，许多企业对 Vitruv 感兴趣，在对 Vitruv 进行实际接触的企业中，甲骨文势在必得。

【Bloomberg】5月24日，上市三天连续暴跌累计逾26%，Facebook 戏剧性的 IPO 事件继续上演。继美国证交会等监管部门确认介入调查纳斯达克交易所平台技术故障问题，来自市场的声音再集中质疑，主承销商摩根士丹利在 IPO 前下调 Facebook 盈利预期的暗示涉嫌违规操作。

【Bloomberg】5月25日，消息人士称，NBC Universal 正在与微软展开深入谈判，收购微软所持有的 MSNBC.com 50%股份。消息人士称，两家公司的谈判已进展到 NBC Universal 母公司康卡斯特展开尽职调查阶段，预计在今年夏天达成股权出售协议。MSNBC.com 因为《Today Show》和 NBC 新闻内容而流行。相比电视节目，该网站更倾向于一般新闻。

【Bloomberg】5月25日，英国企业云协作软件开发商 Huddle 周四通过 C 轮融资获得2400万美元投资，融资总规模达到4000万美元。该 C 轮融资由风投机构 Jafco Ventures 领投，DAG Ventures、网讯创始人苏哈拉·易雅以及此前投资者 Matrix Partners、Eden Ventures 都参与了此轮投资。Huddle 在2010年5月通过 B 轮融资获得1020万美元投资。

【Bloomberg】5月25日，在线认证服务提供商 SecureKey Technologies 周五宣布，以英特尔投资部门为首的一个财团已向该公司注资3000万美元。该财团的其它成员包括信用卡发行商万事达卡集团、维萨集团与发现金融服务公司，由 Rogers Communications Inc 支持的 Rogers Venture Partners LLC，以及 TELUS Corp。

【Bloomberg】5月28日，雅虎近日提交的SEC文件约定了阿里巴巴未来的IPO门槛：IPO时价格需比阿里巴巴回购雅虎的每股价格溢价110%。根据目前阿里巴巴350亿美元估值计算，未来IPO时阿里巴巴估值需要达到735亿美元，发行价要超过28.35美元。

【Bloomberg】5月28日，Facebook有意收购以色列面部识别技术公司Face.com，交易规模大约在8000万美元至1亿美元之间。Face.com创建于2007年，主要开发精确的面部识别软件，可以帮助Facebook用户准确、快速地识别出照片中的人物。消息人士称，在过去的几年中，两家公司进行过多次谈判，但最终均被Face.com拒绝，理由是Facebook给出的报价过低。

【Bloomberg】5月28日，美国苹果公司在一份递交给美国证券交易委员会的文件中说，公司首席执行官库克所持超过100万的限制型股权不会参与分红，即自愿放弃7500万美元分红。文件没有提及库克放弃分红的原因。库克于去年8月接替乔布斯出任苹果CEO，并拿下了全美国CEO中的最高年薪将近4亿美元，其中大部分是来自于其持有的112.5万股的股权奖励。

【Bloomberg】5月29日，挪威浏览器开发商Opera Software周二股价在奥斯陆市场的交易中大幅上涨，涨幅创下历史最高记录，原因是一位消息人士透露，Facebook可能正试图收购这家公司。目前，Opera已经将其月度用户人数拓展到了1.5亿人，并计划在今年晚些时候发布PC、智能手机和TV产品的改进版Opera浏览器。

【Bloomberg】5月30日，业界消息称，Facebook已经接到通知，美国反垄断监管机构将对Facebook提出的收购照片分享应用Instagram交易进行长时间调查。FTC交易审核的推迟使得Facebook股价周二继续下跌至29美元，创下新低。

【Bloomberg】5月30日，Bloomberg报道，签署了10亿美元的信贷协议，用来购买爱立信的高速无线网络设备，这涉及到该运营商将于明年关闭其Nextel网络。据了解，该信贷协议有效期至2017年3月。Sprint发言人Scott Sloat表示，通过该协议公司已经“很大程度上解决了资金需求”。

【Bloomberg】5月31日，旅游搜索引擎Kayak Software在看到Facebook上市后的失望表现后，已经推迟了IPO计划。知情人士称，Kayak的IPO路演原定于美国阵亡将士纪念日之后开始，希望获得大型投资者的订单。但是

如今该时间已经变得不确定，随着 Facebook 股价自上市后下跌 25%，Kayak 正在评估投资者的信心。

【Bloomberg】5 月 31 日，英特尔投资宣布对两家东南亚公司进行注资 1700 万美元，注资对象是新加坡的 Reebonz.com 和越南的 VC Corp。Reebonz.com 是一家私营的电子商务集团，该公司专注于在东南亚、北亚和澳大利亚等地区销售手袋和配饰等高端时尚用品。而 VC Corp 专注于提供在线内容、电子商务、社交媒体、广告网络覆盖和移动增值服务。

【Bloomberg】6 月 2 日，Groupon 股价周五大幅下跌 1.05 美元，至 9.59 美元，跌幅为 9.87%。原因是在 IPO 禁售期过后，该公司的内部人士正在出售其股票。在 Groupon IPO 发售股票以后，该公司员工及其他内部人士被要求暂时不得出售股票。Groupon 于去年 11 月 4 日 IPO 上市，其股票禁售期已经在周五到期。