

## 中国文化产业投资基金双周刊

第十四期（2012年8月26日）

### 一、 热点评析及投资研判

本期主题： 长江三峡游轮业务

#### 1. 事件简述

8月22日，重庆机场集团有限公司与重庆长江黄金游轮有限公司（重庆交旅游轮公司）签订“空水联运”合作协议，在年内推出“空水联运”服务。所谓“空水联运”，是指航空运输和三峡游轮无缝结合起来，双方将在重庆机场航站楼和所有黄金系列游轮上共同设立“空水联运服务中心”。

#### 2. 背景分析

中国内河游船旅游业以长江为主，也是我国内河旅游中唯一具有世界影响力的代表。长江旅游地域性特点在于丰富的旅游自然资源、人文景观是世界上唯一可以乘坐游轮游览的大峡谷景观，它的旅游品质在全世界具有唯一性和垄断性。

长江沿岸旅游景点众多，且景点品质均较高，在中国被世界遗产委员会列入《世界遗产名录》的37个项目中，有14个分布在长江流域；在国家公布的六批共187个国家级风景名胜区中，有69个分布在长江流域；在国家公布的109个全国历史文化名城中，有37个分布在长江流域；在国家公布的首批66家5A级旅游景区（点）中，有22个分布在长江流域，147家4A级旅游景区（点）中，有62个分布在长江流域。长江旅游的地域性导致长江旅游在我国和世界旅游行业内均具有垄断性和不可替代性。

目前长江涉外旅游船运输主要有重庆至宜昌、重庆至武汉、重庆至南京或上海航线，已覆盖长江中下游绝大部分地区，旅游通航里程超过2000公里，呈现出以短线为主、以中长线为辅并稳步增长的态势。

### 3. 研判观点

- **我国游轮行业发展长期看好，但易受宏观环境及季节性影响较大：**我国游轮行业的前景被看好，首先因为全球人口老龄化的趋势和游轮旅游偏向中老年人旅游为主的特点相吻合。亚洲旅游及中国市场的迅速崛起，使得有更多欧美游客愿意来我国长江三峡流域乘坐高端豪华涉外游轮进行体验。随着我国经济的不断发展，有更多国内游客来到长江三峡沿岸游玩，体验游轮旅游逐渐成为一种趋势。

但游轮行业的风险在于其对于经济水平、政治稳定、气候、油价等不可控因素相当敏感。在金融危机及其他突发性事件下，游轮行业的整体收入与其他旅游行业一样，会受到一定程度影响。季节性因素变化也为游轮行业收入波动的内生性因素之一。

- **游轮行业准入门槛高，垄断优势明显：**游轮市场可以看作是一个寡头市场。由于涉足长江内河豪华旅游需要资金、品牌等多方面经验和优势的协同，故敢于涉足和进入本行业的投资者非常少。游轮行业需要非常大的一次性固定支出，而且要从已经非常完善的游轮巨头手中抢夺顾客是非常困难的。旅客通常通过旅行社预定游轮，而旅行社开出的价格是根据与游轮公司的合同决定，船票价格会随着燃油价格及通胀因素进行调整，相对价格比较刚性。

- **我国新型豪华游轮市场存在一定需求空间：**从2006年后建造的符合第四代豪华涉外游轮标准的新型豪华游轮市场来看，重庆交旅游轮公司以及去年创业板上市的重庆新世纪游轮公司具有领先实力，占据市场约70%市场份额。而1995年以前建造的第一、第二代游轮占长江流域全部运营豪华游轮的48%。由于其船体大小、房间面积、船体布局、装饰装潢、舒适度等方面与国际标准存在较大差距，已不能满足境外游客及国内高端游客的消费需求。并且根据我国法律法规规定，客船运营后期需要每年进行全面的船舶检验，由于全面的船舶检验花费甚高，故很多游轮在运营晚期继续运营已不具有经济性。

#### 我国长江三峡游轮公司市场竞争情况

公司名称	2012年游轮情况		2012年床位情况		2009年接待游客情况		06年后新建游轮		09年后新建游轮	
	游轮(艘)	比例	床位数量	比例	游客量(人天)	市场份额	游轮数量	市场份额	游轮数量	市场份额
长江轮船海外旅游总公司	12	25%	2322	21%	144,284	16%	2	13%	1	10%
重庆市东江实业有限公司	8	17%	1752	16%	260,084	29%	2	13%	1	10%
重庆交旅游轮有限公司	6	13%	2630	23%	63,396	7%	6	38%	6	60%
武汉扬子江游船有限公司	6	13%	1122	10%	112,198	12%	1	6%		
重庆新世纪游轮股份有限公司	6	13%	1326	12%	203,291	22%	5	31%	2	20%
上海葛洲坝国际旅游有限公司	4	8%	712	6%	51,563	6%				
利辉国际轮船有限公司	3	6%	834	7%	36,368	4%				
东方皇家旅游船有限公司	2	4%	304	3%	41,256	5%				
重庆大美三峡游轮有限公司	1	2%	234	2%	-	-				
<b>合计</b>	<b>48</b>	<b>100%</b>	<b>11236</b>	<b>100%</b>	<b>912440</b>	<b>100%</b>	<b>16</b>	<b>100%</b>	<b>10</b>	<b>100%</b>

## 二、文化产业重要政策动向

### 1. 国家旅游局、国家质检总局签署

8月27日，为贯彻落实国务院《质量发展纲要（2011—2020年）》和《关于加快发展旅游业的意见》，提升旅游服务质量和旅游业发展水平，推动我国服务业科学发展，国家旅游局与国家质检总局在北京签署了《贯彻质量发展纲要提升旅游服务质量合作备忘录》。《合作备忘录》确立了国家旅游局和国家质检总局两部门的合作机制，明确了双方合作的指导思想和工作内容。双方将在加强旅游服务质量监管、提升旅游企业管理水平、提升旅游标准化工作水平、完善旅游业认证认可体系、推动旅游品牌培育发展、加强旅游诚信体系建设、合力保障进出境旅游生物安全、强化国际旅行健康保障合作机制、促进区域旅游质量水平提升等方面加强合作。

### 2. 广电总局

8月23日，中宣部副部长、广电总局局长蔡赴朝、非洲国家联盟委员会主席让·平以及来自中国和42个非洲国家的代表共200余人与会。在两天的论坛期间，中非媒体如何加强合作提升国际话语权成为焦点话题。由广电总局主办的中非媒体合作论坛以“交流合作，共同发展”为主题，旨在加强中非政府部门和媒体机构间的沟通与对话，促进双方在新闻传播、内容产业、信息技术和人力资源等方面的交流合作，分享发展经验，共同应对挑战。

### 三、 国内外重要业内资讯

#### 1. 国内新闻

【腾讯科技】8月13日，分众传媒（纳斯达克证券交易代码：FMCN）周一宣布董事会收到董事会主席江南春(微博)等联合发起的无约束性私有化要约，私有化价格为27美元每ADS，合每股5.40美元。这项要约对分众传媒的估值大约为36.6亿美元（按总股本计算，若按流通股计算则为34.9亿美元。如果有回购后没有注销的股票，那么总股本和在外流通股本就会不一致）。受此消息利好，分众传媒周一早盘大涨11%。与分众传媒上周五23.38美元的收盘价相比，这一价格高出15%。

【新浪科技】8月14日，在发布2012财年第二季度财报时，UT斯达康表示预计8月底剥离IPTV业务，媒体运营支持业务将成为UT斯达康未来业务发展的重心。UT斯达康第二季度财报显示，剥离IPTV业务有望将年运营开支降低约1700万美元。

【新浪科技】8月14日，凤凰新媒体公布了2012年第二季度财报，总营收为2.834亿元，比去年同期的2.276亿元增长24.5%。公司将进行为期12个月的股票回购，回购价值不超过2000万美元的公司美国存托股份。

【新浪科技】8月15日，京东商城召开沟通会，就发起的价格战与媒体进行沟通，在会上京东商城CEO刘强东透露，京东账上目前有87亿元现金，预计今年全年销售额为470亿元左右。据知情人士透露，在被迫推迟期待已久的上市计划后，京东商城正在试图通过机构投资者融资逾10亿美元。

【艾瑞咨询】8月16日，2011年中国在线酒店市场交易规模为319.3亿，占在线旅游整体市场交易规模的24.3%。未来3-5年随着网民互联网使用习惯的增强和酒店网络预订体系完善，中国在线市场发展迅速。2012年中国OTA酒店营收规模将增至38亿。

【新闻晨报】8月16日，在上海市人民政府新闻发布会上，发改委副主任周亚就市民关心的“上海向国家发改委建议在机场以外开环球免税店”一事作出回应表示，要建免税购物商店是很早就有的想法，希望能够获得国家支持。

【新浪科技】8月16日，备受关注的360网页搜索页面(so.360.cn)今日低调亮相，该页面十分简单清爽，搜索结果中无广告，外界猜测此次流出的页面是测试版，或许只是360的一次试水。360表示，综合搜索是360自己的技术搜索，不是把百度谷歌的结果拿过来。360相关负责人解释说，现在搜索的技术已经趋同化，搜索引擎的技术已经发展了十几年，技术并不神秘。

【新浪科技】8月16日，商务部今日召开例行新闻发布会，新闻发言人沈丹阳谈及电商价格战一事。表示家电销售企业无论采取何种销售策略，都需要守法共同维护市场秩序。商务部已经注意到个别大型电子商务企业竞相采取降价方式开展销售活动，以及由此引发的市场热议和消费者以及供货厂商的关切。

【新浪科技】8月17日，歌华有线与广东广电网络签署战略合作协议，就飞视业务合作，正式宣布双方达成战略合作关系。飞视业务是歌华有线在三网融合背景下，充分发挥网络资源和家庭终端优势创新开展的无线视频服务，是积极应对IPTV竞争的有效探索和尝试，构建了具有广电特色、有线与无线结合、广播与交互融合的创新视频服务模式。

【腾讯科技】8月18日，艾媒咨询(IMedia Research)发布的《2012Q2中国手机搜索季度市场监测报告》数据显示，2012Q2中国手机搜索用户流量占比数据宜搜占据第一，占本细分领域流量总和的35.5%，而百度为33.8%，手机搜搜以25.8%排名第三。宜搜、百度以及搜搜位居手机搜索第一集团军。此外，搜狗、谷歌(微博)、易查、爱问、有道等流量占比相对较低，仅占0.2%-1.9%之间徘徊。

【中国经济网】8月20日，优酷土豆合并方案获在香港召开的双方股东大会高票批准通过，优酷土豆集团公司正式诞生。此前，纽约时间2012年7月17日，优酷向美国证监会(SEC)提交的关于Form F-4的登记说明开始生效，SEC已批准了优酷土豆的合并协议。合并后的优酷土豆集团，将保留优酷、土豆网两个品牌，继续牢牢把持视频行业第一第二的位置。

【腾讯科技】8月20日，据国外媒体报道，陷入困境的中国台湾智能手机制造商HTC周一表示，该公司对云游戏服务OnLive的投资将导致4000万美元亏损，不过HTC还宣布将斥资3540万美元对硅谷企业应用创新公司Magnet Systems（以下简称“Magnet”）进行“战略投资”，收购其17.1%股权。此次投资将有助于“HTC增强对移动企业客户社交、移动和云服务业务方面的能力”。Magnet研发的平台将为HTC提供“完美的应用和服务平台，从而有利于吸引未来的企业客户”。

【腾讯科技】8月21日，360搜索今日起已经成为360网址导航默认搜索引擎，360弃用合作多年的谷歌，把流量导入自己的搜索引擎，这也意味着360进军搜索迈出关键一步，百度、谷歌、搜狗必然受到关联影响。

【渤海证券】8月21日，三网融合试点工作启动以来，江苏省按照国家总体要求，积极稳妥推进，各项试点业务均保持了快速发展，特别是IPTV试点业务初步实现了平稳融合、快速发展。截至7月底，新平台上线运营近三个月，累计发展用户突破47万，全省IPTV用户数超过361万，IPTV用户总规模和每月新发展用户数稳居全国第一，全省IPTV用户总规模占全国的1/5。

【渤海证券】8月21日，在“2012（第六届）移动互联网国际研讨会”上，中国移动终端公司总经理助理唐剑峰表示，2012年中国移动计划采购数据卡、MIFI、CPE等LTE终端三万台以上，年内启动供货，并在相关试点城市逐步开展友好用户测试工作，启动TD-LTE语音终端的测试验证工作。

【新浪科技】8月21日，纪源资本宣布完成第四期基金共6.25亿美元的募集。目前纪源资本管理的资金总额已超过16亿美元。纪源资本第四期基金将对中美两地的互联网、数字媒体、云技术、软件及服务、无线移动领域，以及中国大消费领域领先的公司进行扩展期投资，投资规模为500万至2500万美元。

【新浪科技】8月22日，B2C品牌折扣网站聚尚网宣布已在今年4月获得3000万美元的B轮融资，投资方分别为银瑞达创投、SK资本。首轮投资者IDG资本、清科资本本轮继续追投。聚尚网成立于2009年7月，网站以“闪购”形式，定期推出知名品牌的男女服装、化妆品等商品，以原价1-5折的价格供会员限时抢购。

【新浪科技】8月22日，艺龙发布了截至6月30日的2012财年第二季度未经审计财报。财报显示，艺龙第二季度总营收为人民币1.970亿元，比去年同期的人民币1.485亿元增长33%；净营收为人民币1.850亿元，比去年同期的人民币1.391亿元增长33%；净利润为人民币1600万元，比去年同期的人民币710万元增长125%。

【新浪科技】8月23日，继天翼视讯、爱游戏两大基地先后宣布独立运作之后，中国电信旗下的天翼阅读基地亦对外公布了公司化运营的消息。消息称，中国电信天翼阅读基地已于8月7日注册天翼阅读文化传播有限公司，9月正式步入公司化运作。知情人士透露，天翼阅读文化传播有限公司成立后，将引入外部资本，自负盈亏，最终实现上市目标。

【新浪科技】8月24日，中国平安董事长马明哲证实公司正与阿里巴巴集团、腾讯集团共同投资申报成立一家合作公司。该公司将主营互联网保险业务，其中包括互联网虚拟物品保险。马明哲认为，此举是中国平安、阿里、腾讯和其他股东一起做的一个创新尝试。他们希望能利用阿里和腾讯互联网优势创立一个新的保险渠道。在外界看来，阿里巴巴和腾讯在电商、第三方支付上均存在竞争关系，因此马云和马化腾的此次联合出乎业界意料。

【北京日报】8月25日，中国移动宣布，以13.63亿人民币的价格认购安徽科大讯飞15%股份，共同发展智能语音技术和产品。该交易被业界认为是中国移动开拓互联网市场战略中的重要一步。科大讯飞是一家专业从事智能语音及语音技术研究、软件及芯片产品开发、语音信息服务的软件企业。数据显示，其语音合成技术市场占有率高达70%，最近刚刚发布的小米二代手机中的语音技术便来自科大讯飞，此外，华为、金立等手机也在使用其语音产品。

## 2. 国际新闻

【Bloomberg】8月14日，因二季报不及预期，团购鼻祖 Groupon 股价当天跌幅超过 27%，收盘价 5.51 美元，较其去年 11 月首次公开募股价格 38 美元/股下跌超过 70%，市值缩水近 95 亿美元。Groupon 二季报虽然利润超预期，但总营业额较第一季度下降 4%，且第三季度营收预计低于市场预期。

【Bloomberg】8月16日，MovieClips 宣布完成 1850 万美元的 C 轮融资后。MovieClips 创立于 2009 年，最初是为粉丝剪辑值得纪念的电影片段，并让片商从中赚取收入。它与 6 家好莱坞大牌电影工作室建立了合作关系，获得了他们的内容授权，从而利用完整的影片剪辑出大量片段。MovieClips 的月观看量超过 6 亿次，创立以来的总观看量超过 30 亿次。融资完成后 MovieClips 计划利用资金快速拓展音乐、体育、电视等新领域，同时展开国际化扩张，并投资新技术。

【新浪科技】8月16日，苹果正在与几家美国最大的有线电视运营商展开谈判，将苹果的一款设备作为机顶盒，为用户提供电视和其他内容。这将成为苹果在客厅争夺战中最具野心的一次尝试。苹果似乎尚未与任何一家有线电视运营商达成协议。其中的一大障碍或许源于运营商不愿让苹果在电视领域获得立足点。

【新浪科技】8月16日，百思买和沃尔玛等 10 多家大型零售商宣布组建移动支付网络联盟“商家顾客交易系统”(MCX)。MCX 的联盟成员除百思买和沃尔玛外，还包括 7-11、CVS、Lowe's、Publix、Sears、Sunoco、HMSHost、Hy-Vee、Alon 和 Darden Restaurants。MCX 计划将有针对性的优惠和促销与移动钱包相融合，利用智能手机提供移动支付服务。目前 MCX 已在开发过程中，但具体推出时间尚未知。分析称，此联盟的组建将令谷歌和 Isis 等公司的移动支付服务面临挑战。

【腾讯科技】8月17日，据国外媒体报道，根据本周提交给美国证券交易委员会(SEC)的一份文件显示，苹果在今年 7 月与移动安全公司 AuthenTec 达成授权协议，苹果将以 3.56 亿美元的价格收购 AuthenTec。目前，我们尚不清楚苹果购买 AuthenTec 公司的真实意图，或许未来苹果 iOS 系统将整合 AuthenTec 技术，有可能在未来的苹果产品中引入 2D 指纹传感器技术。现在，这笔交易仍需得到 AuthenTec 的股东批准。

【Bloomberg】8月17日，经美国司法部批准，Verizon 无线将出资 39 亿美元收购全美 4 大有线电视运营商的频谱资源，为其高速的 4G LTE 宽带网络增加容量。购买的频谱除了允许 Verizon 公司扩大其无线数据网络外，还将允许电缆合作伙伴在 Verizon 零售商店推销他们的服务。监管机构称，未使用的频谱转移到 Verizon 将为消费者带来积极的影响。Comcast 已经选择 Verizon 无线存储建立了品牌店，专为用户提供折扣优惠。如果用户才买了 Verizon 无线的移动设备后，可签订有线电视公司的“三网融合”，即互联网、电话和有线电视服务。

【Bloomberg】8月17日，消息人士称，美国游戏巨头 EA 已与数家私募股权公司展开接触，寻求出售公司。该消息人士表示，EA 已经与 KKR、普罗维登斯等私募巨头展开接触，讨论出售公司的可能性。但他同时强调，目前洽谈还处于初级阶段。今年以来，EA 股价累计已下跌 37%。昨天，EA 股价报收于 13.09 美元。

【Bloomberg】8月18日，美国房地产网站 Trulia 周五提交了 IPO 文件，计划通过 IPO 融资 7500 万美元。Trulia 通过网页和移动应用提供服务，主要瞄准有房屋买卖和租赁需求的人，以及房地产行业从业者。该公司数据库中有约 1.1 亿房产信息，包括 450 万处可供出售和租赁的房屋。该公司股票将在纽约股票交易所上市，代码为“TRLA”。摩根大通和德意志银行将是该公司 IPO 的主承销商。Trulia 的主要竞争对手是 Zillow，后者于去年夏季上市。在截至 6 月 30 日的上半年中，Trulia 获得了 2200 万独立用户访问量，高于 2009 年上半年的 500 万。其中有超过 36 万为活跃的房地产行业从业者。

【Bloomberg】8月21日，三星宣布将向美国得州奥斯汀的芯片工厂投资约 40 亿美元，更新现有的芯片生产线，从而提升系统芯片的产量。这种芯片被广泛应用于热门智能手机和平板电脑。

【Bloomberg】8月21日，苹果成为历史上全球市值最高的企业。本周一，苹果股价 665.15 美元，全天上涨 2.63%，市值 6235.2 亿美元，打破了微软曾经创下的纪录。自从去年底开始，苹果就成为了全球市值最高的企业。以周日的股价计算，它比市值第二高的企业埃克森美孚要高 53%。

【Bloomberg】8月22日，沙发客自助游网站 CouchSurfing 宣布，在第二轮融资中获得 1500 万美元投资，主要投资者为 General Catalyst Partners、

Menlo Ventures、Benchmark Capital 和 Omidyar Network。经过此轮融资，CouchSurfing 总计获得 2260 万美元投资，公司目前拥有近 500 万用户，遍及 9.3 万座城市。

【Bloomberg】8 月 22 日，PayPal 与美国金融服务公司 Discover Financial Services 达成合作协议，将进驻 Discover 网络上 700 多万家实体零售店。协议规定，从明年开始，PayPal 将向其在美国的 5000 多万活跃用户发放支付卡。该支付卡允许 PayPal 用户在已经使用 Discover 支付网络的商家购物，Discover 支付网络在美国拥有 700 多万个零售点。通过此次合作，PayPal 将进一步向实体零售市场扩张。去年，PayPal 已经与至少 15 家零售商达成合作，包括 Home Depot 和 Office Depot 等。

【Bloomberg】8 月 23 日，美国联邦贸易委员会宣布，该公司已经完成了对 Facebook 提议收购图片社交平台 Instagram 交易的调查程序，批准这项交易可继续进行。在过去一个月时间里，Facebook 股价一直都处在下跌走势中。按今天的收盘价计算，这项交易的现金和股票总价值约为 7.4 亿美元，比此前宣布的 10 亿美元的价格减少了近 3 亿美元。

【Bloomberg】8 月 23 日，微软宣布美国加州圣克拉拉县政府部门已成为微软 Office 365 云办公服务的客户。据悉，微软同圣克拉拉县达成的这笔交易，涉及该县每年向微软交纳 360 万美元服务费用，微软将向该县 1.5 万名办公人员提供 Office 365 服务，这些人员分布在 26 个不同部门。业界人士称，微软这起交易的象征意义，远大于其实际交易额。圣克拉拉县“位于硅谷的心脏地带”，离谷歌总部仅有 10 英里之远。

【Bloomberg】8 月 24 日，韩国首尔中央地区法院针对苹果与三星的专利纠纷作出裁决，认定苹果侵犯三星 2 项技术专利，而三星也侵犯了苹果的 1 项专利。根据法官的裁决，苹果需要为每项侵权的专利向三星赔偿 2000 万韩元；三星则要向苹果赔偿 2500 万韩元。根据裁决，苹果 iPhone 4 和 iPad 2 都将在韩国遭到禁售，而三星的 Galaxy S II 和 Galaxy Nexus 智能手机以及 Galaxy Tab 和 Galaxy 10.1 平板电脑也将被禁售。

【Bloomberg】8 月 25 日，Facebook 被证实已经收购了在线通讯软件提供商 Threadsy，但交易条款不详。Threadsy 旗下运营着一家专门追踪用户社交网站影响力的网站 Swaylo.com。

