

清科观察：2015 年中国 IP 并购大爆发，全产业链价值挖掘驱动整合加速

2016-02-19 钱浩

2015 年是中国 IP 大爆发的一年，《芈月传》、《花千骨》等网络小说改编剧获得空前成功，全年 30 部 IP 类电影贡献票房约 80 亿，大量 IP 改编游戏继续着前几年吸金的辉煌，原创内容价值愈加凸显，这也催生了更多并购市场的资本运作。2015 年中国市场共产生 IP 相关收购 42 起，其中披露收购金额案例数 39 起，合计产生并购金额 209.59 亿元，被并购企业行业涵盖影视、动漫、游戏、小说、艺人等多个领域，平均单起并购金额为 5.37 亿元。其中捷成股份近 32 亿收购华视网聚成为全年规模最大 IP 类收购，华视网聚积累了涵盖电影、电视剧、动漫、综艺等各类别，时长达 3 万余小时的内容资源。

影视巨头成 IP 并购主力军

在全部 42 起 IP 类相关并购中，所有并购方企业根据所处行业与 IP 相关度大致可分为三类，一是 IP 类企业，即原本就属于如动漫、影视、游戏等相关行业的企业，二是影视上下游企业，如纺织服装、游戏、图像音像相关企业，三是转型企业，即从其他行业向影视传媒进行跨界转型的企业。

IP 类企业 2015 年共产生 IP 并购 23 起，占比 54.8%，涉及并购总额 78.74 亿元，占比 37.6%。华谊、奥飞动漫、唐德影视等影视传媒巨头依旧是并购主力军，其中华谊兄弟并购数量最多，共有 5 起，包括游戏、明星 IP、导演 IP 等各个方面，总耗资 37.36 亿元。从被并购公司类别来看，游戏类并购最多，一共有 9 起，这也体现除了继续积累 IP 资源外，进一步拓展业务范围挖掘 IP 价值也是目前影视巨头们进行资本运作的重要方向。

影视上下游企业发生并购 10 起，骅威科技、美盛文化、凯撒股份、捷成股份四家公司包揽了所有相关并购，其中前三家都是服装、玩具等影视下游制造业企业。近几年棉花等原材料成本上升，国内外市场需求下降，使得纺织服装产业面临生存困境，许多公司都希望培育粉丝经济，通过周边产品制造获取收益，同时试水影视产业拓展业务范围。

向影视传媒转型的企业也是目前 IP 并购的重要力量，这类企业 2015 年共发生并购 9 起，如中南重工、鑫科材、万好万家等传统行业企业都进行了一些系列产业并购，特别是中南重工，公司在 2014 年引入了中植资本，两年内在除了对大唐辉煌和值尚互动的两起 IP 并购外，其他收购和成立影视相关公司合计达 9 家。相比起影视巨头，这些企业缺乏人才和 IP 资源的基础，快速在行业内立足的需求使得并购成为性价比更高的增长途径，因此在转型过程中这些企业的资本运作更加积极。

打造泛娱乐集团，实现 IP 价值最大化

IP 价格水涨船高，被并购公司市盈率大都超过 10 倍，热门小说的 IP 收购价突破百万也比比皆是，同时竞争的强化也使得 IP 研发运营的成本也大大提高，如热门影视剧《芈月传》单集拍摄成本超过 200 万，加上推广、营销成本单集可超过 400 万，这也意味着如果无法对 IP 进行充分价值挖掘，这很可能会变成一桩亏本的生意，因此更多企业开始以 IP 为驱动，进行全产业链的资本运作。

目前主流 IP 价值挖掘主要模式为小说/漫画+影视+X，IP 最大的价值在于原著粉丝的二次开发，这可以大大降低产品初期在市场的推广难度，迅速吸引流量。底层的 IP 生根于庞大的原创市场，数量决定了 IP 在早期大多无法直接以影视剧、动画等形式存在，世纪之初网络文学的兴起成了 IP 生长的土壤，在日本和美国也同样如此，顶级 IP 如海贼王、超人、蝙蝠侠也均来自于庞大的漫画市场。优质 IP 搬上大银幕或者小银幕是价值实现的第二步，银幕带来广告和流量使得 IP 第一次能够身价高涨，但影视对 IP 资源的挖掘还是远远不够，IP 进入第三次开发大致可分为三大模式：

（一）、小说/漫画+影视+游戏

2014 年被称为中国游戏手机 IP 的元年，由于渠道分发平台对游戏版权审核收紧，以往的盗版游戏面临较大的发行压力，同时市场竞争加剧使得游戏开发成本越来越高，以往粗制滥造，纯靠宣发推广吸引用户的游戏难以存活，与此同时，手机游戏的超强的盈利和吸进能力拉动了更多的 IP 持有商试图通过衍生游戏来实现快速盈利。火爆的 IP 本身能带来大量的流量，从而大大降低游戏推广成本，带来大量的种子用户。以 IP 为纽带，建立影游联动的运营模式，是目前市场最主流的 IP 价值挖掘模式，影视+游戏的模式有利于增加用户的参与度和粘性，强化 IP 认同度。

（二）、小说/漫画+影视+服装、玩具等周边产品

除传统影视企业外，纺织服装行业是 2015 年进行 IP 并购最活跃的行业，美盛文化和凯撒股份在 2015 年完成 8 起 IP 并购，除了直接收购 IP 外，美盛文化还投资了创新工场和微媒互动，在公司 IP 资源布局方面提供辅助。除上述企业外，美邦服饰、希努尔、富安娜等其他纺织服装类企业在也都有 IP 相关并购的动作。

近几年以 IP 促进周边产品生产最具代表性的案例是日本的熊本熊，2011 年熊本县为了抓住九州新干线修至本县的契机，推出了熊本熊作为吉祥物。由于设计出众、推广得力，熊本熊不久就成为了全日本最受欢迎的吉祥物，这也使得熊本县旅游收入大幅增加，两年内为当地创造了 1200 亿日元的经济效益，而衍生品收入仅 2014 年一年就达到约 33 亿元人民币。

（三）、小说/漫画+影视+其他衍生收入

2015 年末《芈月传》大火，发行方乐视也赚得盆满钵满。据乐视公布的数据，仅 2015 年双十二当天《芈月传》定制版手机、电视等衍生品的销售额即超过 5.1 亿元。同时，《芈月传》中大量出现的广告植入、赞助，以及正式上线时会员、广告和海外版权的贩卖也可以使出品方乐视获得不菲的收益。目前如爱奇艺、乐视、搜狐等视频直播平台大量囤积 IP，做自制剧也主要依靠这些渠道进行盈利。

除此外，还有一些比较特殊的 IP 价值实现手段，华谊兄弟在 2012 年启动了电影小镇项目，以 IP 为驱动发展旅游产业，打造中国的“迪斯尼”；小米科技以自身品牌作为 IP，推出产品涵盖手机、电视、平衡车到箱包等多个门类，打造小米生态圈。

一个优秀的 IP 及运营能带来的利润不会依靠单一渠道，利润最大化的目标是推动 IP 巨头进行行业上下游并购的根本原因。IP 价格和运营成本的走高意味着，中小企业只能成为 IP 的生产者，而非资本的运作者，但是随着产业转型和消费升级带来的红利的进一步释放，预计未来以 IP 为驱动进行的全产业链资本运作会更加频繁，同时，水涨船高的收购成本带来收益几何也将迎来市场的考验。

附录：2015 年中国 IP 类并购一览表

序号	并购方	被并购方	统一金额 (人民币亿元)	部分 IP 资源
1	北京捷成世纪科技股份有限公司	华视网聚(常州)文化传媒有限公司	32.00	积累了 3 万余部集，百万分钟时长的影视、动漫、节目版权内容
2	华谊兄弟传媒股份有限公司	北京英雄互娱科技股份有限公司	19.00	游戏《全民枪战》、《天天炫舞》、《像三国》
3	宁波天神娱乐文创股权投资合伙企业(有限合伙)	北京儒意欣欣影业投资有限公司	13.23	电影《致我们终将逝去的青春》，电视《琅琊榜》、《小时代 3》
4	浙江万好万家实业股份有限公司	厦门翔通动漫有限公司	12.50	动画《绿豆蛙》、《酷巴熊》，游戏《闪客快打》
5	凯撒(中国)股份有限公司	四川天上友嘉网络科技有限公司	12.15	游戏《新仙剑奇侠传》、《星座女神》、《足球世界杯》
6	骅威科技股份有限公司	浙江梦幻星生园影视文化有限公司	12.00	知名女作家桐华等的授权小说
7	华谊兄弟传媒股份有限公司	浙江东阳美拉传媒有限公司	10.50	导演冯小刚为公司大股东，储备项目包括《手机 2》、《非诚勿扰 3》
8	美盛文化创意股份有限公司	杭州真趣网络科技有限公司	9.30	游戏《雷霆战机 4》、《全民切水果》
9	安徽鑫科新材料股份有限公司	西安梦舟影视文化传播有限责任公司	9.30	电视剧《雪豹》、《黑狐》、《恋歌》
10	广东奥飞动漫文化股份有	北京四月星空网络技术有限	9.04	动漫《十万个冷笑话》、《雏蜂》

	限公司	公司		
11	江阴中南重工股份有限公司	深圳市值尚互动科技有限公司	8.70	游戏《马上三国》、《古剑奇谈》、《英雄万岁》
12	骅威科技股份有限公司	深圳市第一波网络科技有限公司	8.06	游戏《唐门世界》、《莽荒纪》、《校花贴身高手》
13	皇氏集团股份有限公司	北京盛世骄阳文化传播有限公司	7.80	拥有超过 40000 集(部)的海量影视剧、幼儿、动漫等版权资源
14	华谊兄弟传媒股份有限公司	浙江东阳浩瀚影视娱乐有限公司	7.56	有李晨、冯绍峰、Angelababy 等多位明星股东
15	凯撒(中国)股份有限公司	杭州幻文科技有限公司	5.40	拥有网络小说站幻文小说网, 签约一批小说和动漫作品
16	当代东方投资股份有限公司	东阳盟将威影视文化有限公司	5.00	电视剧《精忠岳飞》、《月供》, 电影《东京审判》
17	长城影视文化企业集团有限公司	北京新娱兄弟网络科技有限公司	5.00	游戏《帝国崛起》《乱舞春秋》
18	北京捷成世纪科技股份有限公司	星纪元影视文化传媒有限公司	3.25	电视剧《特战先锋》、《聊斋 3》、《闪婚》
19	桂林广陆投资有限公司	水木动画股份有限公司	3.20	动画《择天记》、《十万个为什么》、《中华五千年》
20	苏州禾盛新型材料股份有限公司	厦门金英马影视文化有限公司	2.19	电视剧《黑洞》、《冬至》、《大宅门》续集
21	江苏鹿港科技股份有限公司	浙江天意影视有限公司	2.17	电视剧《士兵突击》、《我的团长我的团》,《鬼吹灯之九层妖塔》影视改编权
22	北京光线传媒股份有限公司	龙视传媒有限公司	1.76	《疾速天使》、《龙王之子》、《Z 星球》的改编权
23	北京光线传媒股份有限公司	北京妙趣横生网络科技有限公司	1.60	游戏《黎明之光》、《神之刃》
24	苏宁环球传媒有限公司	FNC Entertainment Co.,Ltd	1.21	刘在石、郑亨敦、卢洪哲、池石镇等艺人资源
25	美盛控股集团有限公司	上海纯真年代影视投资有限公司	1.20	电视剧《中国式离婚》、《恋人》、《你在微笑我却哭了》
26	广东奥飞动漫文化股份有限公司	爱乐游	1.00	游戏《雷霆战机》
27	江阴中南重工股份有限公司	大唐辉煌传媒股份有限公司	1.00	电视剧《搜神记》、《鲜花朵朵》、《我的极品老妈》
28	芜湖顺荣三七互娱网络科技股份有限公司	上海喆元文化传媒有限公司	0.85	将收购日本 SNKP, 旗下知名游戏有《拳皇》、《侍魂》、《合金弹头》等
29	奥飞动漫文化(香港)有限公司	FunnyFlux Entertainment Co., Ltd	0.57	动画《超级飞侠》、《开心小姐弟》、《野鸡妈妈》
30	长城影视文化企业集团有限公司	湖南宏梦卡通传播有限公司	0.50	动画《虹猫蓝兔卡通天地》、《奇奇颗颗历险记》《丛林奇遇》
31	北京中清龙图网络技术有限公司	腾讯旗下动漫《尸兄》版权	0.50	动漫《尸兄》的手游改编权

32	美盛文化创意股份有限公司	上海璞麒动漫科技有限公司	0.45	国内主要的漫画分发平台之一
33	河南约克动漫影视股份有限公司	苏州天润安鼎动画有限公司	0.31	动画《小狐狸发明记》、《干将莫邪》
34	浙江唐德影视股份有限公司	上海悠闲影视传媒有限公司	0.22	编剧余飞的部分作品
35	北京光线传媒股份有限公司	十月文化传媒有限公司	0.20	动画《大圣归来》
36	长城影视文化企业集团有限公司	杭州东方国龙影视动画有限公司	0.20	动画《杰米熊》、《水果三国》
37	搜狐畅游	——	0.20	金庸十部著作手游改编权
38	浙江强视传媒有限公司	华娱时代影业投资(北京)股份有限公司	0.18	电影《推拿》，电视剧《不是不想嫁》、《假面》
39	华谊兄弟(天津)互动娱乐有限公司	上海刃游网络科技有限公司	0.30	游戏《大主宰》、《小李飞刀》、《绝地战警》
40	骅威科技股份有限公司	成都掌娱天下科技有限公司	——	《鬼吹灯 摸金校尉》、《云中歌》、《栀子花开 2015》游戏改编权
41	华谊兄弟传媒股份有限公司	深圳市星河互动科技有限公司	——	游戏《狂斩三国 2》、《雷霆 EX 星际大战》
42	当代东方投资股份有限公司	Juna International LTD.	——	《来自星星的你》的导演张太侑、《秘密花园》的导演申佑哲

来源：私募通 2016.02

www.pedata.cn

上文引用数据来自清科研究中心私募通：www.pedata.cn

私募通是清科研究中心旗下一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的专业数据库，为有限合伙人、VC/PE 投资机构、战略投资者，以及政府机构、律师

及券商、会计师事务所、银行、研究机构等提供全面、准确的数据信息

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15207

