

中国影视行业“五大困惑”背后投资几大落点

2012-04-12 清科研究中心 张亚男

据国家广电总局数据显示，2011年，中国电影总票房营收达131.5亿元人民币，相比于2010年101.72亿人民币总票房营收增幅将近30%；中国电影产量为791部，相比于2010年中国电影526部产量而言，增幅超过50%；中国电影银幕数达9296块，相比于2010年6266块银幕数，增幅超48%；中国影院数量为2803家，相比于2010年2000家影院，增幅达40%。

如火如荼发展的影视行业具有三大主要看点：

首先，政策密集关注，细化法律法规不断涌现。2010-2011年，与影视产业相关的主要政策法规十余部，从金融扶持到知识产权保护，从农村电影放映到文化产业倍增计划，从影片贴片广告到税收优惠，无不昭示了国家扶持电影产业发展的决心。

其次，电影产业发展处于失衡的极速状态。一方面，当谈及电影产业的时候，中国通常以票房作为衡量指标，但是相对于欧美日韩等发达国家来看，票房只是产业部分收入构成，以版权交易收入为衡量指标才可以称为产业的健康模式，但目前，中国的版权交易市场尚未构建成熟。另一方面，票房两极化分布严重。相关机构数据显示，2011年，中国电影市场中，16%的影片占据70%票房营收，大部分影片羞于谈及票房。究其原因，仍是产业极速发展下，相应的编剧、制片等环节并未跟上国际步伐，以至于中国在科幻、动作等大制作题材市场影片缺失。

再次，金融市场表现积极。金融市场主要包括政府引导金、产业内资本及专业/民间资本。姑且不谈矿产企业主、温州帮、房地产商等相关资本的介入，单纯从政府引导金及专业资本的角度来看，依旧可以体会到市场的火爆程度。据相关机构数据显示，截止到2011年底，中国文化创意产业相关基金数量已经超过100余支，已经披露募集资金总量超过1300亿元人民币。据清科研究中心数据显示，2011年，中国新募集文化创意产业相关的基金数量超过十余支，如广东文化产业基金、天津文化产业基金、福建海峡文化产业投资基金、杭州文创产业投资基金、无锡华映文化产业基金、天堂硅谷文化产业基金、上海文化产业基金、建银文化产业基金等。从文化产业基金设立情况来看，电影作为相对成熟的中国文化创意产业的重要构成一环，已经成为资本关注的热点领域之一。但是，目前来看，这仅仅是“美丽”构想，尽管相比于2010年披露的4起影视产业投资事件而言，2011年9起投资数量已经明显增加，但落寞之势难掩。募集到的资本如何找出路成为不得不面对的问题。

VC/PE对待影视行业投资，试探落点背后的“五大困惑”：

- 一、电影产业发展如何利用政策东风，是做事业还是政策的庸俗化与寻租化？
- 二、电影行业企业创始人是文人还是生意人？如何实现文化与商业的接轨？
- 三、“钱”是否可以解决行业的本质问题？

四、如何评价影视投资风险？第三方担保机构、保险公司、版权托管/评级机构如何在中国电影与资本对接中发挥效用？

五、断裂的影视产业价值链如何修补，从而更好的开发衍生品市场，扩大营收？

尽管困惑于此，但是影视行业未来发展的基本面还是值得肯定的。十二五规划中，中国将文化创意产业列入战略性新兴产业高度，众多周知，战略性新兴产业产值一般应占 GDP 比重 5% 以上，而目前，中国文化产业产值仅占 GDP 比重不足 3%，提升空间较大，大环境对于影视产业而言基本利好。通过长期对影视行业追踪及 VC/PE 投资方向研究，清科研究中心分析认为，从制作环节、发行环节、器材生产环节及其他外围影视产业链环节来看，影视行业值得 VC/PE 关注的点将主要集中在技术实力较强的后期制作公司、微电影制作公司、影片营销推广策划公司、立体设备制造商、内置/贴片广告公司、衍生品设计/发行公司等细分领域。

关于清科

[清科集团](#)成立于 1999 年，是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构，主要业务涉及：领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务及直接投资。

服务介绍：

[清科研究中心](#)于 2001 年创立，研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品[清科数据库](#)（Zdatabase）是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、及时的数据库，为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

[清科互动](#)平台是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台，每年参会人数总和逾万人次，拥有国内最强的投资人关系网络。旗下会议论坛品牌包括中国创业投资暨私募股权投资论坛、中国有限合伙人峰会、中国高成长企业家峰会及创业投资俱乐部。

[清科资本](#)是清科集团旗下的投资银行业务，为中国高成长企业提供全方位融资、并购和重组方案，每年协助 20 多家企业完成资金募集和并购，交易金额超过 2 亿美元。行业涵盖互联网、通信、教育、健康医疗、消费、零售及服务业等方面。

[清科创投](#)是清科集团于 2006 年募集成立的创业投资基金，专注于投资具有高增长潜质的中国企业，主要采取联合投资的方式和国内外著名创投机构投资于中后期企业，以领投或联合领投的方式投资于早期的创业企业。

[清科投资](#)是清科集团旗下专注于母基金(FoF)的管理平台，是一支专注投资中国市场上优秀

的创业投资（VC）和私募股权基金（PE）基金的母基金。

[投资界](#)是清科集团旗下领先的中国私募股权投资行业门户网站。以强大的投资人关系网络为基础，致力于为业界人士提供最及时、准确、深入的市场报道，并整合清科集团十余年的行业研究资源，倾力打造具备丰富数据及深入分析的专业化网站。

更多详情请咨询 400-600-9460

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_15999

