

## 中国电影市场投资“雷声大雨点小”，PE/VC 游离产业之外

清科研究中心 分析师 张亚男

据清科研究中心最新发布的《2010年中国影视制作行业投资研究报告》显示，2009年中国影视制作产业迎来了发展的黄金期。主要发展特点如下三点：

### （一）中国电影市场经过长期严格管制后，政策松动，市场化进程提速

2009年，国家广电总局陆续出台《电影企业经营资格准入暂行规定》、《中外合资、合作广播电视节目制作经营企业管理暂行规定》等政策，在中国影视行业经历严格的单一经济管制体制后，相关政策的出台引来各类资本如民营资本、外资等关注，在资本市场化的运作过程中，中国电影产业逐渐迎来了市场化变局，极大的缓解了中国电影产业资金匮乏的问题，盘活市场。

### （二）2009年中国电影产业硕果累累，进入发展关键时期

从2003年开始，中国国产电影产量呈逐年递增的态势。2009年，中国国产电影产量为456部，相比于2008年增长率为12.32%。这是2006年以来，中国电影产量快速增加的一年，在一定意义上，2009年是中国电影发展的关键时期。2009年，中国电影市场总营收为106.65亿元，相比于2008年中国电影市场总营收的84.33亿元人民币，实现较大幅度的增长，增幅达26.47%。

### （三）民营影视机构在中国影视产业中扮演越来越重要的角色，华谊兄弟深圳创业板上市再次将民营影视机构推向产业醒目位置

华谊兄弟、保利博纳都是中国较为领先的民营影视机构，以华谊兄弟为例，旗下的华谊兄弟电影已经实现了从编剧、导演、制作到市场推广、院线发行等全产业链体系。2009年，华谊兄弟投资并参与运营的电影如《拉贝日记（电影）》、《风声》等都相继取得了良好的票房表现。此外，2010年其投资拍摄的《唐山大地震》、《非诚勿扰2》等电影预期将取得不错的票房表现，值得期待。2009年10月30日，华谊兄弟在深圳证券交易所创业板上市，借助资本市场的运作平台，华谊兄弟的市场竞争力得到了极大的提升，公司进入了又一快速发展期。华谊兄弟的上市将为众多民营影视机构树立一个崭新的发展模式，也进一步提升了民营影视机构在中国电影产业中的竞争地位。

华谊兄弟、橙天娱乐、保利博纳等民营影视制作公司的快速发展，一方面加剧了中国国有与民营电影企业的市场竞争，另一方面活跃了中国中小成本影视制作市场。

中国影视制作市场渐成良性发展的态势下，PE/VC对中国影视制作市场总体而言持观望态度。据清科研究中心最新发布的《2010年中国影视制作行业投资研究报告》显示，2005-2009年中国电影产业共发生投资事件28起，其中已经披露投资金额的案例有26起，披露投资金额2.56亿美元，平均单笔投资金额为985万美元。

2009年，中国电影产业投资案例数量达9起，达2005年以来的最高值。2007年-2009年中国电影产业的投资案例数量明显增加，尤其是2007年披露的投资案例数为8起，总投资金额为0.93亿美元，投资总额为历年最高。而2008年尽管受到金融危机的影响，但是却创下2005年以来单笔平均投资额最高值，达1352万美元。

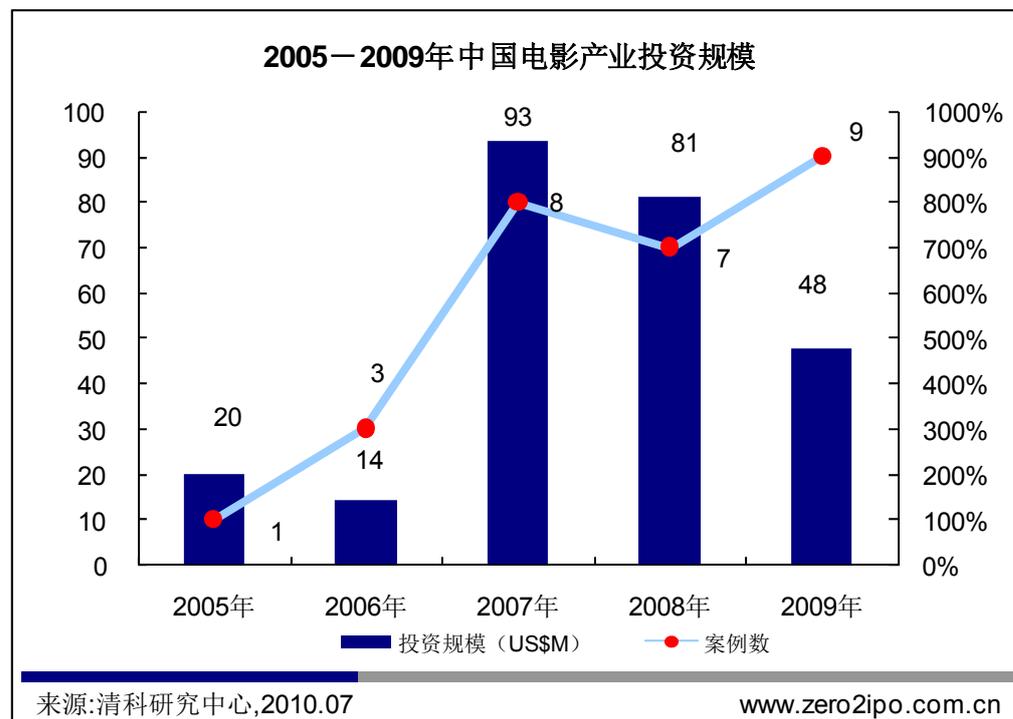
表1 2009年中国电影产业部分投资案例

投资时间	投资方	被投方	投资币种	投资金额(M)
2009.6	浙商创投	华策影视	RMB	30
2009.5	天堂硅谷	江通动画	RMB	28
2009.6	瑞华信、红杉	宏梦卡通	N/A	N/A
2009.9	IDG资本	图兰朵	N/A	N/A
2009.7	Sequoia、SIG、Matrix、清科创投	保利博纳	USD	10
2009.12	IDG资本	华亿传媒有限公司	HKD	100

来源：清科数据库 2010.08

www.zero2ipo.com.cn

图1 2005-2009年中国电影产业投资规模



此外，2010年一季度，中国电影产业也发生一起投资案例，Mousse Partners（沐思）投资卢米埃影城，披露金额为一千万美元。

尽管各类社会资本（包括 PE/VC）高度关注中国影视制作市场，2010 年上半年以来，中国影视制作市场投资过热呼声不断，但是 PE/VC 限于其特有的投资模式，在影视制作市场的实质动作基本处于“雷声大雨点小”的状态，并未有实质性的“过热”介入。前期获得投资的影视制作公司，多数集中在动漫制作公司，而电影制作公司数量较少。预期未来，随着中国影视制作行业的市场化程度的进一步提升，中国影视制作市场投资事件将陆续增加，但短期内仍不会出现“过热”现象。

---

### 关于清科研究中心

清科研究中心于 2001 年创立，致力于为大中华区的创业投资及私募股权基金、政府机关、中介机构、创业企业提供专业的研究报告和各种行业定制研究。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、清洁科技、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。

### 引用说明

本文由清科集团公开对媒体发布，如蒙引用，请注明来源：**清科研究中心**，并将样报两份寄至：

北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 12 层 1203 室（邮编：100125）  
联系人：孟妮（Nicole Meng）  
电话：+86 10 84580476 8102  
电子邮件：nicolemeng@zero2ipo.com.cn

**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\\_16534](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16534)

