

创投风向

影视剧价格高台跳水 门外汉资金遭当头棒

□本报记者 周婷

最近一个朋友诉苦,说他拍的一部电视剧遇冷,视频网站给出的价格每集连二三十万元都很难。想想去年一两百集还争得头破血流,真是:天翻地覆慨而慷,换了人间!”搜狐视频首席运营官刘春最近在微博上坦言:这意味着网络视频购买电视剧的非理性狂潮彻底过去。”

刘春的一席话道出了目前影视作品向视频网站销售的一个重大转折:2006年,81集的《武林外传》一共网络版权售价不过10万元;2011年,《宫2》卖出了每集100万元的天价。

5年之间,影视娱乐投资仿佛一个折射出五彩幻象的肥皂泡,不断吸引各路资金,不断膨胀。现在,这个胀大了800倍的巨大泡沫即将破裂,2012年将成为影视版权售价的暴跌拐点。

专业人士指出,影视生产相对于播出渠道的产能过剩,以及视频网络话语权的提升,是导致影视版权价格急转直下的主要原因。而这个巨大泡沫破灭后,各路跻身影视文化投资领域里的创投资金将受到严峻考验。

疯狂飙高 疯狂跳水

2011年,影视剧价格达到

顶峰。从3000万元的《还珠格格》,到4000万元的《宫2》,再到被百度投资的视频网站爱奇艺买断的独播剧《太平公主秘史》,5000万元的网络售价成为版权价格的巅峰。

除了影视制作成本的上涨,各家视频网站竞购是版权价格飙升的主要原因。分享传媒CEO江澜认为,过去数年间,由于一直受限于内容瓶颈,购买版权可谓是视频网站吸引用户、拉升价值最为便捷的方式。

另一方面,视频网站开始增强对上游的开源能力,且话语权也逐步提高。例如,爱奇艺与多家影视内容制作机构采取了“分甘同味”的内容战略,以广告分成模式,大大降低版权采购的成本压力,促使版权价格有所下降。同时,各大视频网站普遍加强了在自制领域的排兵布阵,自制内容品质提升以及内容的多样化在一定程度上缓解了版权的重压。

更为重要的是,烧钱过多的视频网站逐渐回归理性。有业内人士透露,目前仍然整体亏损的视频行业令投资人很不满意,尤其是2011年购剧成本狂飙,更令投资人要求减少烧钱行为,这一压力在很大程度上促使网站回归理性。

博弈何去何从

连续几年的影视版权价格飙涨,加之政府扶植文化产业利好消息不断出台,外贸、房地产等行业产业结构

调整,不少外行纷纷转行拍电影和电视,其中不乏山西的煤老板、浙江的房地产商。然而这些门外汉资金刚进入影视圈就遭到这样当头一棒,影视圈背后的创投资金该何去何从?

2012年3月,浙江某影视公司老板自杀,引发业界对投资影视行业的讨论,许多刚刚入行的投资人感到“水不是一般的深”,纷纷表示资金压力很大。

一位从房地产转行做影视

投资的浙江商人已萌生退意:“拍电视剧比电影划算,就算电视台不播,还可以卖给网络,最起码不会赔本赚吆喝。现在看,不是这么回事。”

专业人士认为,目前影视剧投资领域允许各种资金进入,属于比较市场化的竞争,优胜劣汰的市场规律必然将部分资金挤出市场,提高行业整体利润水平。

而艾瑞咨询分析则认为,影视版权价格的博弈更是双方

背后的资本暗战:视频网站经过6年发展,已经逐步淘汰了小型网站,形成了目前五六家瓜分市场的格局,投资门槛较高,背后的资金实力雄厚,能够禁得住烧钱。而影视剧是一个刚刚开始转热的投资领域,背后的资金规模小而分散。短时间内,影视剧产能过剩与视频网站话语权增强的趋势不会改变,这将继续助推影视剧版权价格回归理性,也将继续清洗投资风向。”

CFP图片

炒新团巧绘“金改”地图 敢死队暗绣“七朵金花”

上接01版

由于涉及商业机密,记者不便再问,但事实上“关键词”已经浮出水面,炒小金融概念股的这股热钱一下去向逐渐明朗。“发改委”、“规划”这两个关键词已经在4月11日国家发改委发布的一份文件中有所体现。文件中提到,发改委已组织编制了战略性新兴产业“十二五”规划和节能环保、新一代信息技术、新能源等7个产业发展规划,以及物联网、集成电路、新能源汽车等8个专项规划。4月19日,新能源汽车的发展规划已经出台。如果要炒与发改委和规划有关的标的,那就是七大新兴产业。

近期,一些机构的确已经开始对新兴产业类上市公司密集调研。某公募基金研究总监表示,他们团队研究的组合里,涵盖数十个新兴产业主题概念股票,一旦政策上有所动静,或是估值合理存在投资机会,他们会立即布局。私募高手也对其虎视眈眈,谈及最看好的投

资标的,通常都少不了“新兴产业”四个字。

民间私募老赵说,七大战略新兴产业专项规划绝对是能孵出凤凰的蛋。此外,区域振兴规划也值得关注,最近就出台了《陕甘宁革命老区振兴规划》,行业路线图的机会不会比小金融概念股小。有很多人说,目前市场已经不再相信这些老土的概念,它们不可能再有两年前那么火。不过,行情往往在犹疑中诞生。经过长期下跌,目前沪指已跌至一个相当低的水平,筹码沉淀良好,对这类股票的炒作只需要一把火。

深圳私募名道表示,行业路线图不是新概念,不少股票已经布好局,炒这些标的等于是为机构充当解放军。如果单炒某只垃圾股,又会因为涉及的面较广泛而无法造成小金融概念股那样的效果。所以这个板块的炒作会有新玩法,资金极有可能从最近比较热的“新三板概念”进行突破,这些股票中,除了园区概念

股,还有不少科技股、环保股。把含有双重概念的股票烘热后,概念就会扩散开来。

龙虎争霸或有一番争斗

为何在这个时候,游资敢于放手一搏?大明说:“国内外的经济形势都已明朗,经济再差也不会差到哪儿去。敢炒的不只是我,最近市场的现象就很奇特。深圳本地股多是垃圾股,散户买进去一套就是三年两载。但从历史经验看,一旦深圳本地股疯炒上天,一般都是较大持续行情来临的前奏。21年股史中,深圳本地股很多时候都充当春江水暖鸭先知的角色。”

真的有大级别行情吗?中国证券报记者向一些机构人士询问了看法。有乐观的深圳私募人士表示,在2010年,市场上曾出现过一波接近1000点涨幅的行情。在那波行情中,成飞集成的作用就像如今的浙江东日,之后稀土永磁概念扩散到整个有色板块,最后是煤炭股,市场轮番活跃。如今,也具备类似条件。

金融和券商股都有政策红利,这两个板块的行情有可能扩散到整个金融板块。如果新兴产业再炒起来,市场就有几个板块轮动。

但多数公募基金和私募人士对于二季度的市场看法较为保守,认为市场将以震荡为主,所谓的“较大持续行情”可能还没到时候。一位专门研究资金流动的学者告诉中国证券报记者,目前这股热钱的手法不但与炒新股较为相似,部分手法甚至与之前炒大葱有相通之处,这些钱不可能长期停留在一个市场,因此不要对所谓的大概级别行情产生幻想。

现在的博弈格局是,空头没有放弃抵抗,但思涨的多头远不止这股热钱,每每上证综指跌破关键点位,总可以看到神秘资金救场的身影。“即使跌又能跌到哪儿去?印度、巴西都已降息,中国的货币政策难道会没有放松预期?平心而论,游资炒作不是在乱搞,他们的确看到了机会。”上述深圳私募说。

小LP做法类似信托理财

从LP类型的角度看,截至2012年一季度,在5497家LP中本土LP数量共4427家,合资LP共411家,外资LP共1029家,占比分别为80.5%、0.7%以及18.7%。可投资本量方面,上市公司独占魁首,可投资本量共计2043.86亿美元,占比为26.7%。公共养老金和主权财富基金居于次席,可投资本量分别为1551.64亿美元以及1440.54亿美元,占比为20.3%以及18.8%。FOFs、企业年金、投资公司以及企业LP可投资本量皆在300亿美元之上1000亿美元以下,可投资本量分别为449.02亿美元、333.87亿美元、323.64亿美元以及308.88亿美元,占比分别为5.9%、4.4%、4.2%、4.0%。

产业背景LP受青睐

随着国家和地方针对PE非法集资等违规经营行为的监管措施陆续出台,仅靠通过“灰色路径”绕道监管并非上策,LP出资的合法合规性与下游投资、退出环节息息相关。在严格的审核下,LP出资能力以及合格投资人“体检”成为普通合伙人(GP)关注的要素,具有明确投资理念、资本充足的机构投资人将受到追捧。

刘碧薇认为,在募资过程中,一些机构偏向于寻找和选择具有私募股权行业投资经验的产业类LP作为主要募资对象,一方面节约沟通成本提高募资效率,另一方面为拓展退出渠道做准备。在本土机构投资人较少、投资节奏较慢的情况下,上市公司、企业等具有一定规模的出资人更加灵活,并能突出专业能力及产业特色,其在投资过程中也偏向于关注特定产业的基金或团队,加快实现公司战略目标的脚步,并实现创新盈利模式。业内人士指出,大中型基金的募资未来将偏好仅吸纳资金量较大的专业投资人,小型基金与大型基金背后的LP结构分化将更加明显。

小贴士:

LP(Limited Partner),有限合伙人;GP(General Partner),普通合伙人。有限合伙人和普通合伙人的主要区别在于有限合伙人以不执行合伙企业事务为代价,获得对合伙企业债务承担有限责任的权利。而普通合伙人对企业债务承担无限连带责任。

经营之道

黑松汽水击败可乐的妙招

□王东梅

在台湾,说黑松离不开饮料,说饮料也离不开黑松。

黑松集团是台湾汽水业的拓荒者之一。该公司的前身是进馨商会,创建于1925年4月,当时主要生产弹珠汽水(台湾第一代汽水产品)。1957年该公司推出黑松牌汽水,从此纵横台湾汽水市场大半个世纪。在台湾的大街小巷、车站机场、影院公园,黑松产品的广告到处可见。

黑松所以拥有“饮料王国”的美誉,不仅仅因为其产品包罗万象,而且还在于其拥有一个庞大的销售网络。特别是上个世纪80年代以来,由于可口可乐、百事可乐在台湾市场的不断渗透,成为黑松的主要劲敌。为了遏制洋饮料的扩张,黑松或以直营店、连锁店,或以加盟店、代销店的形式建立起自己的销售网络。经过多年努力,在岛内设置了八万多个零售点。这是黑松与可口可乐、百事可乐抗衡的基础和保障。

黑松在构建销售网络中,并不一味地追求网点的多多益善,而是强调对症下药,用网点套住消费者。

为了扩大销售,黑松把消费群分为老年、中年、年轻、实际和虚幻用户。在此基础上,投其所好,合理设置行销网点。例如,黑松原来的销售网络主要以零售店

为主,近年又以餐厅、舞厅和休闲娱乐场所为对象,新开了第二通路。此举,一则以谋求不论消费者在哪里,都可以买到黑松产品;二则第二通路以“富来儿”为目标市场,侧重于销售高端饮料,与第一通路相区别。所谓“富来儿”,主要是指家庭富有的13岁至25岁的台湾青少年,他们类似20世纪70年代美国的“雅痞”,这块领地是饮料业者的必争之地。

在总公司与经销商的关系上,黑松坚持双向服务。一方面,黑松负责人对经销商提供销售工具(包括冰箱、保温箱、自动贩卖机)、促销奖品,以及对经销商经理人员、配销人员进行业务、技术上的指导和训练。另一方面,经销商负责为黑松提供市场信息、销售动向、消费者口味变化等商业情报。在两者相互依赖、互为促进的循环中,黑松的销售网络得到巩固与发展。

近期,一些机构的确已经开始对新兴产业类上市公司密集调研。某公募基金研究总监表示,他们团队研究的组合里,涵盖数十个新兴产业主题概念股票,一旦政策上有所动静,或是估值合理存在投资机会,他们会立即布局。私募高手也对其虎视眈眈,谈及最看好的投

资标的,通常都少不了“新兴产业”四个字。

民间私募老赵说,七大战略新兴产业专项规划绝对是能孵出凤凰的蛋。此外,区域振兴规划也值得关注,最近就出台了《陕甘宁革命老区振兴规划》,行业路线图的机会不会比小金融概念股小。有很多人说,目前市场已经不再相信这些老土的概念,它们不可能再有两年前那么火。不过,行情往往在犹疑中诞生。经过长期下跌,目前沪指已跌至一个相当低的水平,筹码沉淀良好,对这类股票的炒作只需要一把火。

深圳私募名道表示,行业路线图不是新概念,不少股票已经布好局,炒这些标的等于是为机构充当解放军。如果单炒某只垃圾股,又会因为涉及的面较广泛而无法造成小金融概念股那样的效果。所以这个板块的炒作会有新玩法,资金极有可能从最近比较热的“新三板概念”进行突破,这些股票中,除了园区概念

股,还有不少科技股、环保股。把含有双重概念的股票烘热后,概念就会扩散开来。

龙虎争霸或有一番争斗

为何在这个时候,游资敢于放手一搏?大明说:“国内外的经济形势都已明朗,经济再差也不会差到哪儿去。敢炒的不只是我,最近市场的现象就很奇特。深圳本地股多是垃圾股,散户买进去一套就是三年两载。但从历史经验看,一旦深圳本地股疯炒上天,一般都是较大持续行情来临的前奏。21年股史中,深圳本地股很多时候都充当春江水暖鸭先知的角色。”

真的有大级别行情吗?中国证券报记者向一些机构人士询问了看法。有乐观的深圳私募人士表示,在2010年,市场上曾出现过一波接近1000点涨幅的行情。在那波行情中,成飞集成的作用就像如今的浙江东日,之后稀土永磁概念扩散到整个有色板块,最后是煤炭股,市场轮番活跃。如今,也具备类似条件。

金融和券商股都有政策红利,这两个板块的行情有可能扩散到整个金融板块。如果新兴产业再炒起来,市场就有几个板块轮动。

但多数公募基金和私募人士对于二季度的市场看法较为保守,认为市场将以震荡为主,所谓的“较大持续行情”可能还没到时候。一位专门研究资金流动的学者告诉中国证券报记者,目前这股热钱的手法不但与炒新股较为相似,部分手法甚至与之前炒大葱有相通之处,这些钱不可能长期停留在一个市场,因此不要对所谓的大概级别行情产生幻想。

现在的博弈格局是,空头没有放弃抵抗,但思涨的多头远不止这股热钱,每每上证综指跌破关键点位,总可以看到神秘资金救场的身影。“即使跌又能跌到哪儿去?印度、巴西都已降息,中国的货币政策难道会没有放松预期?平心而论,游资炒作不是在乱搞,他们的确看到了机会。”上述深圳私募说。

小LP做法类似信托理财

从LP类型的角度看,截至2012年一季度,在5497家LP中本土LP数量共4427家,合资LP共411家,外资LP共1029家,占比分别为80.5%、0.7%以及18.7%。可投资本量方面,上市公司独占魁首,可投资本量共计2043.86亿美元,占比为26.7%。公共养老金和主权财富基金居于次席,可投资本量分别为1551.64亿美元以及1440.54亿美元,占比为20.3%以及18.8%。FOFs、企业年金、投资公司以及企业LP可投资本量皆在300亿美元之上1000亿美元以下,可投资本量分别为449.02亿美元、333.87亿美元、323.64亿美元以及308.88亿美元,占比分别为5.9%、4.4%、4.2%、4.0%。

产业背景LP受青睐

随着国家和地方针对PE非法集资等违规经营行为的监管措施陆续出台,仅靠通过“灰色路径”绕道监管并非上策,LP出资的合法合规性与下游投资、退出环节息息相关。在严格的审核下,LP出资能力以及合格投资人“体检”成为普通合伙人(GP)关注的要素,具有明确投资理念、资本充足的机构投资人将受到追捧。

刘碧薇认为,在募资过程中,一些机构偏向于寻找和选择具有私募股权行业投资经验的产业类LP作为主要募资对象,一方面节约沟通成本提高募资效率,另一方面为拓展退出渠道做准备。在本土机构投资人较少、投资节奏较慢的情况下,上市公司、企业等具有一定规模的出资人更加灵活,并能突出专业能力及产业特色,其在投资过程中也偏向于关注特定产业的基金或团队,加快实现公司战略目标的脚步,并实现创新盈利模式。业内人士指出,大中型基金的募资未来将偏好仅吸纳资金量较大的专业投资人,小型基金与大型基金背后的LP结构分化将更加明显。

小贴士:

LP(Limited Partner),有限合伙人;GP(General Partner),普通合伙人。有限合伙人和普通合伙人的主要区别在于有限合伙人以不执行合伙企业事务为代价,获得对合伙企业债务承担有限责任的权利。而普通合伙人对企业债务承担无限连带责任。

金融改革创新: A股救心丸OR养生汤

上接01版

可以说,金融改革创新既是4月以来A股峰回路转的救心

丸,也有望成为中长期经济和市场健康发展的养生汤。对于投资者而言,救心丸不宜过度依赖,养生汤还需耐心品尝。

中国平安人寿投资连结保险(团险)投资单位价格公告

本次评估日期:2012年4月19日

投资账户名称	买入价	卖出价	投资账户设立日
稳健投资账户	1.7327	1.6988	2001年3月31日
平衡投资账户	2.7139	2.6606	2001年3月31日
进取投资账户	3.2098	3.1468	2001年3月31日

下次评估日期为2012年4月26日

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供

中小企业往往受困于融资渠道问题而裹足不前,丧失了进一步扩大规模的机会。在这种情况下,寻求多元化融资渠道,探索创新的融资模式,成为企业的必然选择,这为创新型金融服务企业带来了市场机会。

近日,快钱公司启用全新品牌形象,成为首家为企业提供信息化金融服务的支付企业,它致力于帮助企业快速获取和优化现金流。快钱CEO关国光说,信

息化金融时代的到来,使得以信息技术优化流动资金管理成为可能。我们依托业已建立的信息化支付清算平台,持续打造包括电子收付款、应收应付账款融资等创新产品组合,形成一套流动资金管理解决方案,解决中小企业融资难题,助力中小企业快速获取及优化现金流,提升企业流动资金管理效率。”

当前企业面临的资金难题表现在两个方面,一是资金归

中国平安 PING AN

中国平安 PING AN

中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

投资账户设立时间