

整合核心资源 打磨精品内容

# 影视公司多措施应对行业“挤泡沫”

□本报记者 蒋洁琼



CFP图片

## 整合影视资源

今年以来，影视产业加速升级。艾媒咨询数据显示，2017年一季度，中国内地观影人次达到4.11亿，比上年同期的4.19亿人次略有下降。值得注意的是，互联网在线视频付费用户快速增长。传统的电影票房收入、电视台版权收入在影视制作公司的收入构成中占比逐渐下降，版权授权、衍生品等方面收入上升。

业内人士认为，今年一季度新上映影片较去年同期有所减少，同时观众对影片内容质量要求更高，这是观影人次减少的主要原因，并推动电影内容生产者和投资者更加理性对待市场。

在此背景下，加快处理不良影视资产、寻找“盟友”、绑定核心资源等，成为影视公司应对产业发展模式升级的重要策略。

此次东方明珠全资子公司尚世

影业，拟转让的哔哩哔哩影业连续3年基本无营业收入。财务数据显示，哔哩哔哩影业2015年无营业收入；2016年无营业收入，净利润亏损0.61万元；截至2017年4月30日，仍无营业收入，净利润亏损0.07万元。以2016年8月31日为评估基准日，其净资产为147.78万元，本次拟转让的45%股权对应估值为66.5万元。

2015年，尚世影业与B站、宽娱数码共同出资1000万元成立哔哩哔哩影业。其中，尚世影业出资450万元，持股45%。挂牌公告显示，截至评估基准日，尚世影业已实缴注册资本148.5万元，尚有301.5万元未到账。未缴纳的出资由受让方承继。

部分公司锁定核心人才加强内容建设。以华策影视为例，公司通过股权激励计划绑定核心人才，

增强精品内容生产能力。万达院线则“牵手”博纳影业，进一步加大内容业务方面的布局，并更名为万达电影。

根据公告，华策影视此次激励计划授予激励对象总人数为338人，包括公司（含控股子公司）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员、核心技术（业务）骨干及董事会认为需要激励的其他人员。从解锁条件看，2017年—2019年，营业收入同比增速分别达到16.99%、25.00%、15.38%，同时净利润同比增速分别达到35.85%、20.00%、28.21%。

分析人士认为，此次股权激励对公司具有重要的战略意义。公开资料显示，公司推行“二次创业”战略，在这一过程中，人才资源是文化创意产业的核心，也是转型成功的关键要素之一。

而万达电影与博纳影业签订了协议，双方将增资扩股、院线加盟、广告合作、影片投资等方面开展战略合作。公司拟3亿元投资博纳影业，获得博纳影业1.875%股权。影片投资方面，万达电影关联方与博纳影业互相开放未来拟主控投拍的影片单片，相互参与投资对方主控投拍的电影；合作投拍的电影，双方均享有对投资总额使用情况的知情权和监督权。

万达电影表示，博纳影业主要业务包括影视制作、影视发行、影院投资、院线管理、广告营销、艺人经纪等，在行业中具有较强的影响力。公司与博纳影业战略合作，可以加快在院线、广告等相关业务领域的发展，提升公司市场影响力。同时，对促进行业健康发展，打造公司电影生态圈产生积极影响。

## 建设精品内容

随着“口碑”传导效应逐渐放大，制作公司、发行公司、互联网影视平台等联合投资的模式逐渐流行，影视制播分离模式加速分解。这将进一步考验影视公司的资源整合能力。同时，影视主流消费群体的需求提高，对于类似蹭IP的噱头营销不买账。影视产业发展的关键词回归“内容”建设。

4月1日，华策影视发布应收账款会计估计变更的公告，将应收账款以及其他应收款的计提时间由三年时间延长到四年；一年以及一年以内的计提比例则由原来的5%下降为1%，并新增了2-3年计提30%

的规定。业内人士认为，影视公司会根据实际情况，建立在影视产业付款周期以及投资方式改变的基础上。在付款周期延长的情况下，互联网“口碑”对影视作品的快速传导效应将放大，将影响到作品的版权价值、制作方的制作能力、投资方的投资收益等方面。

近年来，电影市场依靠“口碑”实现票房逆袭的并非孤例。“口碑”在影响影片票房、上座率的同时，对影片的排片也产生影响，进而可能形成“马太效应”。

以文投控股、中影股份、华策影视、阿里影业等公司投资的《功夫

瑜伽》为例，“春节档”期间，《功夫瑜伽》与多部影片扎堆上映。在保持上座率高位的情况下，其排片与票房表现逐渐反超其他几部大片，其中的“口碑”效应不容小觑。猫眼数据显示，《功夫瑜伽》目前以17.53亿元总票房在今年以来票房榜中排名第一。

口碑效应对影视公司业绩影响方面，研究报告显示，华策影视内容产品在全网剧头部市场份额与口碑均有明显提升。今年一季度，《孤芳不自赏》、《三生三世十里桃花》、《周末父母》延续华策集团在头部内容的强势，在电视收视前十名的榜单

中，占比保持30%。财务数据显示，一季度公司实现营业收入4.45亿元，比上年同期下降11.67%；归属上市公司股东净利润1.44亿元，比上年同期增长23.18%。

在此背景下，影视公司加速与平台合作。以欢瑞世纪为例，公司与腾讯企鹅影业文化传播有限公司签订的《投资摄制协议》，自2017年1月1日至2019年12月31日，欢瑞世纪与上海腾讯每年合作拍摄8部电视剧或网络剧，每年投资拍摄总集数不低于256集。根据作品具体情况，设立三档采购价格，每集分别不低于250万元、350万元、750万元。

## 抢占增量市场

上市公司加速布局影视产业增量市场，主要包括IP孵化、主题公园等衍生品市场。

万达电影总裁曾茂军此前表示，非票房收入将是万达院线未来盈利的主要来源，包括广告传媒、衍生品、电影整合营销以及游戏产业等。

年报显示，2016年万达电影实现票房收入76亿元，同比增长21%，市场份额为13.8%；非票房收入38亿元，占营业收入34%，同比增长

101%。在非票房收入中，商品销售占比稳定，商品销售收入同比增长77.56%，主要来自传统的影院卖品和衍生品销售；影院广告收入和贴片广告增长明显，影院广告收入5.2亿元，增加3.4倍。

万达电影此次与博纳影业的合作就涉及广告合作方面。博纳影业交由公司或北京万达传媒有限公司代理影院映前广告。其中，新建博纳影院的映前广告直接与万达传媒签署

广告代理合同，已开业博纳影院及其并购影院在原影院广告合同期限届满后，与万达传媒签署广告代理合同。

BAT方面，5月16日，环球音乐集团与腾讯音乐娱乐集团共同宣布，双方签订中国内地市场数字版权分销战略性合作协议，将携手拓展中国音乐市场。根据合作协议，腾讯音乐娱乐（旗下包括QQ音乐、酷狗音乐、酷我音乐）获得环球音乐海量的优

质曲库内容和全球知名歌手资源的运营、推广、开发等权益。

华谊兄弟则将目光投向体育领域，其全资子公司华谊互娱拟出资2000万元向实际控制人旗下华谊兄弟体育文化有限公司增资，获得华谊体育1.7544%的股权。目前华谊体育拟投资的体育项目约10个，主要涉及领域包括面向儿童或青少年的跆拳道培训项目、击剑培训项目、篮球足球培训项目、滑雪培训项目等。

## 多家传媒公司中报业绩预喜

□本报记者 蒋洁琼

于2017年3月纳入合并范围。

Wind数据显示，截至5月25日，在申万传媒行业111家上市公司中，目前已有多家披露了中报业绩预告，其中17家预增或续盈，8家略增，1家扭亏，预喜比例达84%。

### 五家公司业绩翻倍

从净利润同比增长下限方面看，业绩预增超过100%的公司有5家，分别为东方网络、北纬通信、中南文化、天神娱乐和焦点科技。

东方财富预计，上半年净利润区间在9000万元—1.4亿元之间，同比增长330.32%—534.16%。对于业绩增长的主要原因，公司表示，文化传媒业务发展顺利，盈利能力增强。

北纬通信表示，各项业务经营情况良好，预计上半年净利润区间为7128万元—7800万元，同比增幅为215.51%—245.26%。对于业绩增幅较大的主要原因，公司表示，2016年公司优化人员架构，调整业务重点，各项业务收入和盈利能力均大幅提升。

中南文化预计，上半年实现净利润1.37亿元—1.59亿元，同比增长200%—250%。对于本次业绩变动的原因，公司表示，对外投资产生收益以及上海极光网络科技有限公司在第二季度并表。

天神娱乐预计，上半年实现净利润4.6亿元—5.6亿元，同比增长127.76%—177.27%。公司表示，2017年一季度完成对北京幻想悦游网络科技有限公司、北京合润德堂文化传媒有限责任公司、嘉兴乐玩网络科技有限公司的并购，幻想悦游于2017年2月纳入合并范围，合润德堂、嘉兴乐玩

### 海外业务快速增长

多家游戏公司业绩预增情况较好，海外业务成为业绩高增长的重要推动力。

昆仑万维积极推进“海外领先的社交媒体和内容平台”发展战略，各项业务板块稳健发展。公司于2016年上线的自主研发《神魔圣域》，今年以来继续向全球多个国家和地区发行，在海外市场表现亮眼。公司预计实现净利润3.8亿元—4.5亿元，同比增长55.76%—84.46%。

对于业绩大增的原因，昆仑万维称，继续稳步推进移动端精品游戏的研运一体模式，带动经营业绩稳定增长；完成对“地方特色休闲竞技”游戏开发商和发行商北京闲徕互娱网络科技有限公司的收购，并于2月份纳入合并报表范围。闲徕互娱与公司丰富的网络游戏发行资源形成协同效应，显著增厚公司的收入与利润。

分析人士表示，移动游戏在出海过程中，主要是两种运营模式，包括“研运一体”以及“授权代理”模式。“研运一体”侧重自研，以产品为驱动，借助海外发行体系开拓市场；公司借助“研运一体”的模式，提升对产品的把控，有助于后续产品研发及海外本地化能力的提升。而“授权代理模式”将国内精品游戏引入到海外市场，累积海外运营经验，推动海外收入的增加。

### 公司点评

#### 唐德影视 影视IP储备充足

期业绩奠定基础。

唐德影视在影视剧方面拥有较为完整的产业链布局。2017年公司将坚持“精品剧”制作战略，重点发展电视栏目制作业务，并以“管理输出+参与投资”的模式布局电影院线市场；坚持打造原创IP，将产业链进一步延伸和拓展至小说、漫画、网剧和游戏等领域。

2017年，公司将有10余部电视剧启动，包括当代都市剧《爹妈一箩筐》、都市奇幻剧《奇点》等，具备强大粉丝基础的IP为后

期业绩奠定基础。公司IP储备方面占得先机，储备了影视改编的IP共计30余个。此外，唐德影视已收购范冰冰明星IP，实现与其IP资源的深入合作。相较于只有影视改编权的外购IP，唐德更倾向于开发自有的原创和委托定制IP。在“互联网+”的浪潮下，除传统的电视剧、电影外，唐德将IP延伸至小说、漫画、网剧、游戏等领域，力求多元化发展。

#### 华录百纳 四大板块深度协同

华录百纳坚持精品内容发展战略，建立了以传媒娱乐内容为核心、多板块协同发展的产业布局，实现影视、综艺、体育、营销四大板块间的协同发展。

公司打造多元化内容矩阵。影视内容方面，向年轻化、网络化转型，《职场是个技术活》、《卧虎》等项目发行确定收入；IP剧《深夜食堂》、《丽姬传》将分别于6月、8月播出，还有多个项目预计开拍。综艺节目以内容为核心，打造“制作+运营”一体化商业模式。体育营销业务继续深化，基于欧篮、西甲等顶级体

育比赛，打造体育营销和赛事运营平台，未来有望成为推动业绩增长的新引擎。公司创新业务成功落地。2016年，公司设立了VR产业事业部，以VR内容制作切入市场。凭借公司优质丰富的影视、综艺、体育内容资源，实现VR内容的转化以及赛事、演唱会的直播，提升公司内容产品生产能力及产品升级。

2017年，公司将继续稳步推进泛娱乐发展战略，利用娱乐和体育资源积淀，实现“影视+综艺+体育+整合营销”深度协同。

#### 印纪传媒 布局IP授权衍生业务

印纪传媒整合营销业务稳定增长，拓展盈利新模式。公司作为行业领先的整合营销服务商，除与宝马、奥迪、奔驰等知名车企保持深度合作外，不断开拓新客户和品牌，优化客户结构和质量。

此外，公司扩大影视娱乐业务规模，布局IP授权衍生业务。电影业务方面，与好莱坞一线资源深度合作，制作并发行的好莱坞3D大片《速度与激情8》上映，科幻电影《终结者2：审判日》全新3D版预计在2017年上映。电视剧方面，精品剧项目初具规模。院线方面，2016年新投入运行良乡影院

和越秀影院，目前已有五家影院投入运行。同时，公司加码布局娱乐IP的授权衍生业务，开展游戏、服装、实景娱乐等多元化授权衍生开发，预计将带来新的盈利增长点。

从核心竞争力来看，公司旗下拥有一支合作超过10年的好莱坞编剧团队，并与好莱坞一线制片厂建立了稳定的战略合作伙伴关系。未来公司计划不断加大对娱乐IP品牌的前端研发、影视制作，以及后端多维度开发与变现。

(欧阳春香)