

新经典文化获得红杉资本约1.5亿元投资

资本频频投向民营出版业的背后

□□ 本报记者 毛俊玉

3月1日,媒体披露国际风险投资巨头红杉资本出资约1.5亿元投向中国最大的民营出版机构新经典文化有限公司(以下简称“新经典文化”),这是目前民营书业获得的最大单笔投资,消息一出即在出版业引起关注。早在2008年,民营出版业还未得到“正名”时,北京磨铁图书得到了5000万元的风险投资。2009年,盛大文学入股华文天下图书有限公司。2010年,雄牛资本向民营出版机构山东世纪金榜书业有限公司投资1亿元。

民营出版业是中国出版业的一个重要组成部分,但是受政策制约以及传统出版业自身衰落等原因,民营出版业的发展仍遇到很多瓶颈。新经典文化获得约1.5亿元的融资背后,可以带给民营出版业怎样的启发和思考?

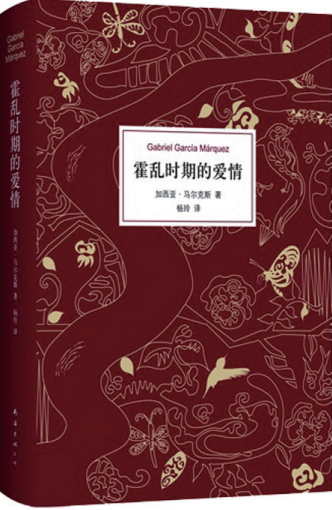
1.5亿元如何花?

新经典文化创始人陈明俊拒绝向媒体透露此桩投资背后的细节。据业内人士分析,红杉资本投资新经典除了看重其出版理念和运营之道外,更大的原因还在于新经典文化的赢利能力。新经典文化是中国民营出版业的翘楚,其在国外文学、华语文学、财经励志、儿童绘本4个领域的市场占有率和影响力均居全国前列。因其获得诺贝尔文学奖得主马尔克斯的小说《百年孤独》、《霍乱时期的爱情》在中国内地出版的版权,更加提升了它的影响力。

按照同行的看法,新经典文化其实并不缺钱。外界纷纷猜测新经典文化将如何使用1.5亿元的投资。从2012年底开始,新经典文化便在积极收购民营营销渠道。在媒体披露的信息中,约1.5亿元的风投中,用于收购渠道的经费可能有三四千万。作为同行,新华先锋出版科技有限公司董事长王笑东分析指出,目前,图书的二级批发市场很不规范,坏账较多,也就是说有很多不良资产,“那些经销商很愿意卖掉他们的渠道。新经典文化收购的这些渠道是否良性?它是否能把这些渠道变成畅通的渠道?这可能需要更高的智慧,不是钱能解决的。”

除了收购渠道外,还盛传新经典将有可能利用这笔资金买断作者或买断版权。王笑东认为,新经典文化买断作者会承担一定风险,因为图书是创意产品,好作品是可遇不可求的。作者今天写出了一部好作品,并不意味着他的下一步作品也是优秀的,这充满了不确定性。

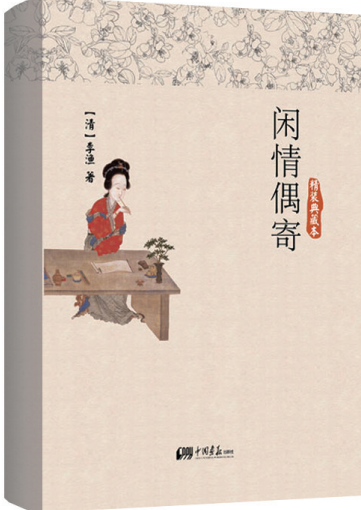
新经典文化如何花掉这笔投资需要足够的智慧。“1.5亿元会增强新经典文化的市场竞争力。”国家行政学院社会与文化教研部副教授高宏存认为,受数字阅读的冲击,出版业正在艰难转型,新经典文化恐怕要与其他机构合作,进行全产业链经营,利用手中掌握的优质内容,借助于各种新媒体载体,在既有产业基础上,实现同一产品的增值。这些地方都需要花钱。此外,新经典文化还可利用这笔投资,重金吸纳出版界的优秀人才。



资本还未催动民营出版业发展

红杉资本与新经典文化的对接还是比较完美的,但资本对出版业的发展目前能否起到非常大的促进作用,这是一个值得深思的问题。王笑东认为:“出版业和其他行业相比,有其特殊性,它并不是一个资金密集型的行业,而是智力密集型行业,作家创作的图书是个性化的、不可复制的、不可预测的。资本到底能不能给出版业带来正能量,现在不一定能看得出来。”

王笑东认为,从新经典融资案例之前的几个民营出版业的投资案例来看,资本对出版业的促进作用是很有限的。现在还很难举出例子说明,某家民营机构获得资本投资后飞速成长,或者在资本的帮助下如虎添翼做得更好。“如果新经典文化在这方面的尝试取得了很好的



发展,对其他民营出版机构将会起到激励作用。”

在资本将目光投向出版业时,一个令人担忧的事实是,据《人民日报》报道,当前图书库存成为出版业越来越重的包袱,库存图书总码洋超过市场销售图书150亿元。图书销量有限,却仍在过量生产。“中国出版业为什么没崩盘,是因为绝大多数库存存在国有出版机构里,这是一个恶性肿瘤。如果这些库存的图书全部进入市场,出版机构可以两年不用再出任何新书了。”一位民营出版商说道。

资本是把双刃剑

拿到投资就一定是好事吗?资本的本质是逐利的,每一分钱都需要回报。如果新经典文化不拿红杉资本1.5亿元投资,它可以按照自己



近期由民营出版机构策划的优质图书

的想法进行发展,但是拿了这笔投资后,就要满足资本的需求,推动利润和规模同步增长,然后到资本市场套现。

资本是一把双刃剑。高宏存指出,大量的风险资本引入文化产业,为产业的发展起到了推动作用,但同时也带来了许多不利的影响。“比如,风险资本是嫌贫爱富的典型代表,在文化市场中,如果风险投资无法得到更多丰厚的回报,前期投入又过多,则很容易造成其不愿意再为该行业持续投入更多资金,得到风险投资的文化企业,会因为没有庞大的后续资金支持其过快发展的规模而走向衰落。风险资本的天性逐利,对文化产业自身发展前景关注度小,只是急于把企业推上市以套利。有些需要慢慢孵化、分阶段投资的企业,也在风险投资的推动下,走上了快速扩张的道路。”

“鉴于当前我国文化产业还很弱小,要防止风险资本过度榨取这个产业的价值。而盲目引资也会带来公司治理方面的麻烦。我们必须清醒地认识到,投资激情的另一面可能是泡沫和风险。”高宏存说道。

“书是特殊的文化产品,出版业不是工业,不应以码洋、利润和规模来考核出版业。而在当下民营出版界,为了上规模、赚钱,出版了很多没有价值的书。浮夸风和弄虚作假的现象很严重,这些和出版的精神是相违背的。”在王笑东看来,出版业与资本的距离太遥远。

王笑东也经受过各种诱惑,和四五十家风险投资谈过,走过了各种弯路。最后明白在出版界,最真实最简单的道理就是做好书。“我们做的是良心产品,一本书可能会影响人的一生。如果把图书做好了,利润自然就会有。”

数据显示,2002年至2010年,我国VC/PE投资市场共发生出版业投资案例9起,其中传统出版业占7起,数字出版业只有2起。图书出版业作为文化产业的一个子行业,虽然不是风险投资关注的热门领域,但近几年随着国家政策的逐步放开和文化产业的进一步发展,出版领域的投资案例有明显的增长趋势。业内分析指出,未来出版业各领域的发展都将会为投资机构创造较多的投资机会。资本仍然会继续向民营出版机构抛出橄榄枝,如何借力资本出版更好的图书将考验每一位真正具有文化责任的民营书业出版商。

芝麻开门



□□ 李继铁

与影业公司受到的高关注度不同,电视剧行业上市公司并不为大众所熟悉。一方面,受限于电视剧从业公司集中度的分散。另一方面,与电影公司在造星、营销、资本等综合运作上的长袖善舞相比,电视剧公司则低调得多。然而,今年开年三大电视剧行业上市公司就齐齐发力,拉开了2013年竞争的序幕。放眼全年,尽管不会产生《泰囧》、《西游》那样大的对资本市场的刺激,但精品频出、量价齐升,电视剧上市公司2013年的前景看上去挺美。

发力开年大戏

1月1日,由华录百纳100%投资制作的现代都市剧《天真遇到现实》在

华录百纳出品的《天真遇到现实》剧照

江苏、深圳、东方卫视三大平台联合播出,收视在同期省级卫视黄金档无压力问鼎。1月14日,继第四季度《国家命运》获得好评后,华策影视凭借《全家福》迅速再登央视一套,收视率破2点并赢得赞誉无数。2月14日,上海新文化传媒集团制作的《独生子女的婆婆妈妈》同时在北京卫视和湖北卫视播出,同期收视率榜单五强榜上有名。

与竞争白热化相对应的是,电视剧公司2012年业绩的漂亮答卷和投资界对该板块2013年30%以上业绩增长的乐观预期。根据业绩快报公开信息显示,华录百纳、华策影视和新文化2012年度归属于母公司股东净利润分别增长38.69%、40.35%和44.69%。

行业需求向好

电视剧制作公司的收入来源主

2013 电视剧上市公司看上去挺美

要来自电视台和新媒体的采购收入。在限娱令背景下,2012年电视剧在各节目类型中资源使用效率提升明显。中央电视台与排名前十的省级卫视频道是支付能力最强的第一阵营,而目前电视媒体的竞争主要集中在一线卫视以及准一线、冲一线这两个方阵,对应的正是几家上市公司所瞄准的精品剧市场。因此,竞争引致的对高品质影视内容需求提升或将成为行业未来增长主要驱动力。与此同时,新媒体盈利模式困境则逐渐明朗起来。

从行业需求角度来看,以往每年播出的电视剧总集数稳定在7000至8000集。随着2集改3集、独播化,以及“4+X”到“3+X”主流联播形式的渐变,集数的总需求有小幅放大的趋势。2012年,限娱令出台后,江苏、湖南、浙江、东方、山东、天津卫视等主流频道先后将晚间黄金档2集电视剧调整为3集连播。当然,其中不排除为了遵守“限广告”对于中插广告的限制,电视台在剧集采购后进行适当剪辑,2集变3集播出实质可能演变为2.5集播出。此外,除了湖南卫视坚持晚间黄金档电视剧全部独播外,江苏和浙江独播趋势全面加深,东方、北京、深圳等卫视也逐渐开始尝试少量剧集的独播。

而从电视剧采购价格来看,无论是传统电视台还是新媒体,总体价格水平趋稳,但少部分精品剧集

价格创新高是不争的事实。2010年,新版《西游记》单集总价合计约280万元。2012年上半年,《甄嬛传》累计就已经达到每集400万元的水平。新媒体方面,在经历了2011年到2012年初的疯狂和2012年中跌至谷底后,新媒体对于黄金档优秀剧集采购价格已经回到均价每集40万元的水平,市场热度最高的剧集甚至能够达到百万元水平。

上市公司扫描

目前已经上市或正在排队上市的电视剧制作公司多为民营机构。通过上市解决了资金瓶颈,同时上市红利还表现在企业知名度和影响力的扩大,从而有能力与优秀的编剧、导演、演员构建中长期合作关系,以较为经济的方式实现资源的优势整合。一般而言,电视剧公司上市后都会开启新一轮的规模扩张,经过几年时间实现市场占有率5个百分点左右的提升。

华录百纳是中国华录集团旗下的主流精品电视剧制作公司。2013年,公司有望开启全精品剧时代,单剧价格的提升将成为业绩的首要驱动力。除了开年大戏《天真遇到现实》外,高圆圆重返小荧幕牵手黄海波出演《咱们结婚吧》,将于今年中在央视一套和湖南卫视联合首播,开创了央视和省级卫视频道电视剧联播的先河;由《永不磨灭的

番号》原班人马打造的《战雷》初定于6月在浙江、安徽、北京、深圳四大平台播出;继《金太狼的幸福生活》后,余淳导演再次执导,宋丹丹、范明等领衔的《美丽的契约》也已于2012年底杀青。

华策影视是首家登陆A股市场的电视剧制作公司。公司在投拍剧和引进剧方面均有一定优势,对于电影、影院、广告、经纪、新媒体、产业园地等领域也均有布局。2013年,公司在进一步扩大产能的同时,首次提出超过一半剧集取得同时段收视第一的明确目标。为此,公司将持续加大对包括《天龙八部》、《小李飞刀》、《大汉贤后卫子夫》等剧目的投入。同时,每年保证1至2部优质主旋律剧集的出品也是华策影视对自己坚持真善美价值标准的自信。《全家福》后,华策影视参投的《推拿》也已基本确定央视一套的播出平台。

上海新文化传媒集团是3家公司中上市时间最晚的。作品投资和创作坚持走大众化路线,注重投入产出比。2012年7月上市后,公司出品的电视剧集正逐渐从小制作向中、大制作,播出平台从地面和二、三线卫视向一线卫视转变。在深化与SMG合作的基础上,今年制作的《领袖》、《大江东去》、《结婚的秘密》均遵循这一思路调整。此外,公司集各方优势于一身倾心打造的《新封神榜》有望于今年10月开机。

投资瑕不掩瑜

当然,看上去挺美的电视剧制作上市公司在看不到或看不清的地方一定也存在隐忧。如限娱令、限广告政策的调整,身为采购方的电视台和新媒体对内容资源自制化的探索,电视媒体唯收视率论的导向,资本进入加大对优质资源的抢夺,资本市场对短期业绩增长与公司长期经营目标之间的矛盾,多点业务开拓成功的不确定性等。但在传统媒体转型乏力、新媒体估值过高、渠道业务短期亏损、电影内容盈利高度不确定的情况下,电视剧内容行业依然是值得关注和筛选的板块。

而对于电视剧制作行业的上市公司,不妨遵循“短期看剧、长期看转型”的思路。短期业绩增长直接由当期实现收入确认的电视剧集决定。与电影票房的后收费模式不同,电视剧采购价格基于题材、内容、阵容、平台、合作历史等多重因素,是在播出前就基本确定的。丰富的内容资源和强大的发行渠道网络是电视剧制作公司的核心优势。而从长期来看,电视剧制作公司的发展瓶颈比较明显,单纯依靠电视剧制作难以维持30%以上的年增长。因此,通过布局电影、广告、经纪、新媒体等业务,实现业务转型也是目前上市公司普遍在做的尝试。

(本文作者系华泰证券研究所传媒行业研究员)