

---

证券代码：600576

证券简称：祥源文化



浙江祥源文化股份有限公司

**2019** 年非公开发行股票

募集资金使用可行性分析报告

二〇一九年三月

# 浙江祥源文化股份有限公司

## 2019 年非公开发行股票

### 募集资金使用可行性分析报告

#### 一、本次募集资金使用计划

公司本次非公开发行股票拟募集资金总额（含发行费用）不超过 60,000 万元，扣除相关发行费用后拟全部投资以下项目：

单位：万元

项目名称	项目总投资额	募集资金拟投入额
动漫 IP 视频化运营项目	66,190.75	60,000.00
<b>合计</b>	<b>66,190.75</b>	<b>60,000.00</b>

若本次发行实际募集资金净额低于拟投入项目的资金需求额，不足部分由公司自筹解决。根据项目的实际进度及经营需要，在募集资金到位前，公司可自筹资金先行实施本次发行募集资金投资项目，待募集资金到位后再予以置换。在不改变募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金金额进行适当调整。

为把握市场机遇，尽快完成募集资金投资项目，在本次募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金、银行贷款等资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

#### 二、本次募集资金投资项目的基本情况

本次募集资金拟投资项目涵盖动画电影、动画剧集、动画教育视频和动画短视频四个动漫 IP 视频化运营项目，项目总投资金额 66,190.75 万元，拟使用本次募集资金投资 60,000 万元。具体内容如下：

单位：万元

序号	项目名称	数量	项目总投资	募集资金拟投入金额
1	动画电影	8 部	42,970.00	38,000.00
2	动画剧集	8 部	16,100.00	15,000.00

序号	项目名称	数量	项目总投资	募集资金拟投入金额
3	动画教育视频	2 部	5,120.75	5,000.00
4	动画短视频	2,000 分钟	2,000.00	2,000.00
合计		—	66,190.75	60,000.00

### 三、本次募集资金拟投资项目的必要性和可行性

#### (一) 项目必要性分析

##### 1、动漫行业市场规模保持快速增长，精品国产动画作品稀缺

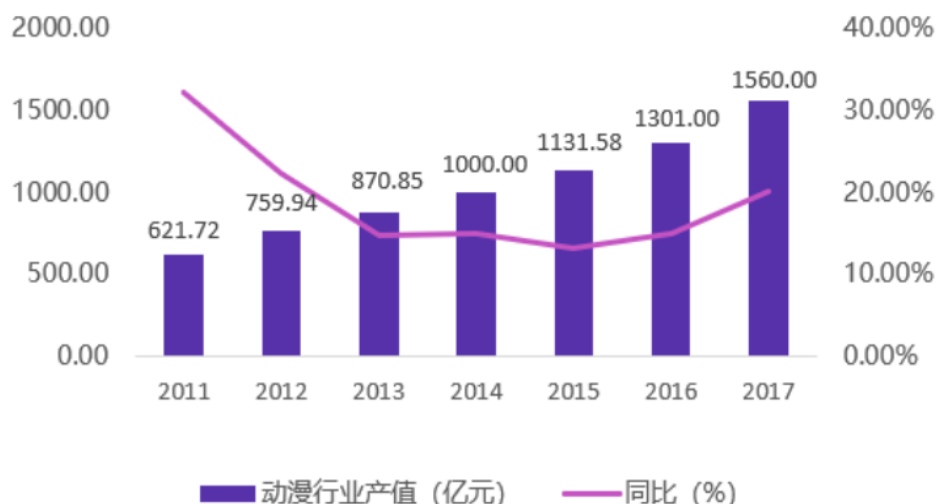
近年来，我国文化内容消费市场迅速发展，动漫产业在文化产业中的占比稳步提升。在资本、新媒体和消费人群的多重驱动下，动漫产业产值持续快速增长。艾瑞咨询在《2018 中国动漫行业研究报告》中指出，2018 年中国在线动漫用户规模达到 2 亿多。庞大的用户规模为中国动漫产业的发展带来巨大的需求市场。



资料来源：艾瑞咨询

鲸准研究院洞见信息统计数据显示，2011 年至 2017 年，我国动漫行业产值增长率由 30%+降至 2015 年的 15%左右，目前正以 20%+的增长速度快速增长。2017 年我国动漫行业产值达到 1,560 亿元，其中动漫行业统计维度包括动漫内容开发、生产制作、发行传播及衍生开发。

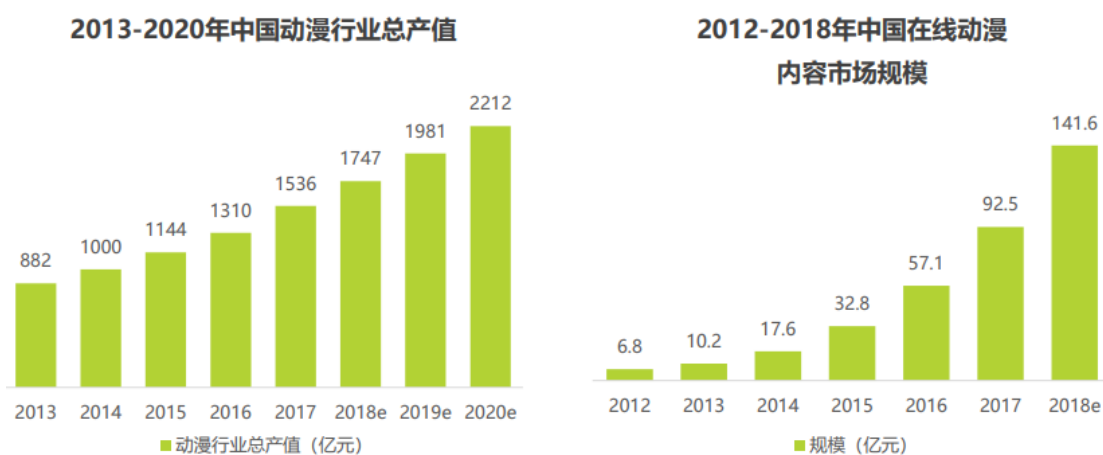
2011-2017 年我国动漫行业产值及增长率



资料来源：鲸准研究院

艾瑞咨询的《2018 中国动漫行业研究报告》统计的 2017 年动漫产业市场规模为 1536 亿元，与鲸准研究院数据接近。艾瑞咨询同时预测 2020 年中国动漫产业市场规模将达到 2212 亿元，2018 年中国在线动漫内容市场规模将达到 141.6 亿元，较 2017 年的 92.5 亿元增长 53.08%。

#### 中国动漫行业总产值及在线动漫内容市场规模



资料来源：艾瑞咨询

尽管我国动漫产业发展迅猛，涌现出《西游记之大圣归来》、《大鱼海棠》、《风语咒》、《大护法》、《熊出没》系列、《神秘世界历险记》系列等精品国产动漫。这些精品国产动漫分别在故事性及制作方面不断缩小与日本和美国动画作品的差距，但是数量明显无法满足国内用户对精品动画内容日益增多的需求。主要因为国内动漫行业尚处于粗放发展阶段，产业集中度偏低，优秀动漫人才稀缺等。在此背景下，只有真正培养动画创制团队并长期坚持下去的行业企业，才能够不

断制作出精品动画作品。公司利用公司优质的动画创作团队资源，充分发挥优秀动漫 IP 资源储备优势开展动漫 IP 视频化运营项目，将有力抓住用户和市场规模的增长红利，提升公司的核心竞争力和盈利能力。

## 2、5G 时代来临，视频内容需求快速增长

根据国家发展改革委办公厅 2017 年发布的《关于组织实施 2018 年新一代信息基础设施建设工程的通知》要求，三大运营商于 2018 年在包括北京、上海、深圳、雄安、天津等十余个城市开展 5G 试点工作，标志着 5G 时代马上到来。华为、小米、OPPO、VIVO、联想等移动终端厂商已经明确将于 2019 年下半年推出 5G 手机。

根据三大运营商的 5G 建设时间表，2019 年将实现预商用，2020 年正式商用。

三大运营商 5G 建设时间表



资料来源：新华网

通信技术的迭代，伴随着信息传输容量和形式的变革从第一代模拟制式手机（1G）时代的仅支持语音通话，到 GSM 和 TDMA 等数字手机（2G）的短信和彩信，再到 CDMA、WCDMA 和 TD-SCDMA（3G）时代的视频通话和移动互联网，而现行的 TD-LTE 和 FDD-LTE（4G）通信技术具有更高速率、低延时的特点，伴随着智能终端的普及，带来了移动互联网、物联网的飞速发展，使视频、游戏等内容产业迎来的历史性的发展机遇。IMT-2020（5G）推进组发布的《5G 概念白皮书》指出，5G 通信技术具有远高于 4G 网络的连续广域覆盖、热点高

容量、低功耗大连接和低延时高可靠特性四大特征，而 5G 用户体验速率应达到 Gbps 量级。

爱立信 2018 年 6 月发布的《爱立信 2018 年移动报告》显示，视频是当今增长最快的流量载体，伴随 5G 通信网络的商用，预计到 2023 年，每年将增长 45%。未来 5 年，73% 的移动数据流量都将是媒体流量。消费者对流媒体视频的迫切需求、观看时间的增加以及向更高分辨率内容的演变趋势，共同推动影视娱乐产业增长。

英特尔与世界电信产业权威咨询公司 Ovum 共同发布的《5G 娱乐经济报告》中预测，5G 用户的月平均流量由 2019 年的 11.7GB 增长至 2028 年的 84.4GB，其中视频内容将占 5G 总流量的 90%。到 2028 年，消费者通过手机在视频、音乐和游戏上的支出，将会增加近一倍，全球总体量将接近 1,500 亿美元。

5G 时代对视频内容的需求叠加动漫产业用户及市场规模快速增长，动漫视频化内容将在 5G 时代迎来更快速的增长势头。公司虽然是目前拥有动漫版权形象最多的公司和中国最大的动漫版权授权公司之一，但公司现有动漫产品形式仅包括形象表情、连载漫画、动画短片、手绘地图及绘本等，将无法满足 5G 时代持续增长的用户对于视频内容数量和质量的需求。为了顺应行业发展趋势和需求，结合公司现有的优质动漫 IP 资源，急需通过动画电影、动画剧集、动画短视频等视频化产品满足市场不断增长的需求。

通过动漫 IP 视频化运营，一方面不仅能够充分满足现有运营商渠道对动漫视频内容的需求，还可以通过院线、电视台、视频网站等渠道的发行和销售拓展公司的盈利方式和规模；另一方面可以进一步提升公司动漫 IP 的知名度和受众范围，促进动漫 IP 衍生业务的快速发展，发挥动漫 IP 资源的全产业链协同效应，提升公司的抗风险能力和盈利能力。

### 3、电信运营商发力内容产业，角逐视频业务战场

随着移动互联网的飞速发展，电信运营商传统的语音和短信业务受到了前所未有的挑战，流量业务已经成为电信运营商的核心业务，《2018 年上半年中国通信行业经济运行报告》显示，三大运营商移动数据和移动互联网业务收入占电信业务总收入比重达到了 46.1%。随着新增用户数量的减少，电信运营商原有业务增长乏力，三大运营商都将“管道+平台+内容”作为重要发展战略。

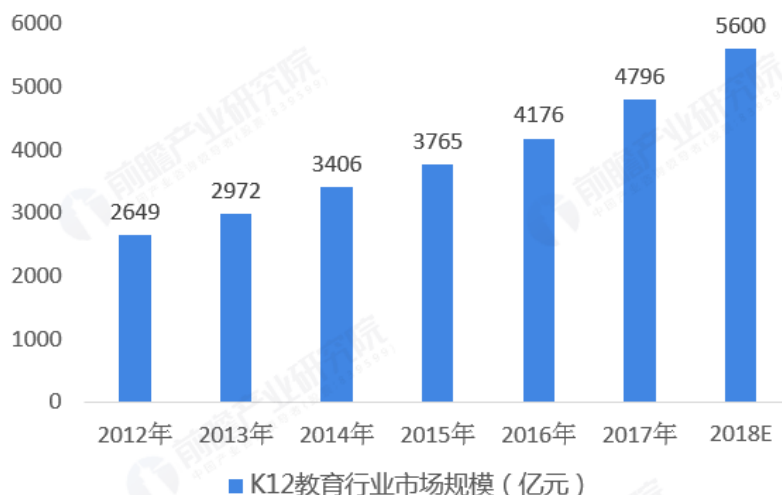
国内外电信运营商发力内容产业时，均将视频业务作为首要选择。美国最大的电信运营商 AT&T 最早大举涉足内容产业，2015 年以 671 亿美元的对价完成对美国最大的卫星电视频道服务商 DirecTV 的收购，开始打造“管道+平台+内容”的运营模式。2018 年又斥资 845 亿美元收购了拥有 CNN、HBO 和华纳影业的时代华纳，加速向“管道+平台+内容”模式转型。而国内三大电信运营商以中国移动为代表，在 2017 年升级“和 TV”为家庭视讯终端魔百盒后，2018 年与 CCTV 合作，借助俄罗斯世界杯强势打造了视频平台咪咕视频。中国电信则推出了视频平台天翼视讯和天翼高清电视机顶盒，中国联通则通过推出了沃视频加码平台和内容建设。通过分析国内外电信运营商内容建设的布局可以得出，视频业务正在成为电信运营商之间的角力场。

公司与三大电信运营商建立并保持着良好的业务合作关系，为了顺应三大电信运营商内容建设，特别是视频业务发展的新需要，公司对现有优质动漫 IP 资源进行视频化运营一方面可以满足现有合作伙伴的转型需求；另一方面将提升公司盈利能力。

#### **4、发展动画教育视频，拓展 K12 用户群体**

随着中国人口结构调整和国内市场的消费升级，教育消费在中国家庭消费支出的比重越来越大，中国教育市场也保持着良好的发展态势。根据《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010-2020 年）》设定的发展目标，预计到 2020 年，我国义务教育阶段在校生约为 1.65 亿人，高中教育阶段（普通高中）在校生约为 2,350 万人，合计中小学教育培训适龄人口规模将约达 1.89 亿人，而家庭年均教育消费支出的逐年增长，也为 K12 教育行业市场规模的增长奠定了基础。据前瞻研究院估算，2018 年中国 K12 教育行业市场规模约将突破 5,000 亿元，较 2017 年增长了 16.7%。

#### **2012-2018 年 K12 教育行业市场规模**



资料来源：前瞻研究院

《2017 年高考改革方案》于 2017 年 7 月 8 日正式颁布，《改革方案》明确高考英语学科一年可以两次参考，取最高分数计入最终高考成绩，并且降低了数学科目的难度。与此同时，《改革方案》大幅提高了语文学科的基础地位和重要性。《普通高中课程方案和语文等学科课程标准》重新规划了普通高中教育全部 14 门学科课程，其中语文课程的变化内容最大，《语文学科课程标准》强调语文课程需要传承中华文化，应以培养核心素养为本。要求学生广泛阅读各类古诗文，明确规定“课内阅读篇目中中国古代优秀作品应占 1/2”，推荐的古诗文和诗词曲背诵数量也从目前的 14 篇增加到 72 篇。

在此背景下，长期以来处于 K12 培训市场弱势地位的语文学科得到了各大培训机构、家长和学生的广泛重视。立思辰大语文、新东方大语文、北京四中龙之门大语文、学而思大语文、高思教育思泉大语文等品牌相继设立，积极拓展语文培训市场。在各大 K12 培训机构大力发展语文教育产品的同时，优秀教师的稀缺与快速增长的课程需求之间的矛盾已经呈现出来。

公司与语文学科辅导及语文素质教育领域的龙头企业中文未来教育科技（北京）有限公司（立思辰大语文的运营主体，以下简称“中文未来”）合资设立并由公司控股的子公司祥源秣马获取了中文未来全部语文教学教案、课件、出版物、随堂练习册、试卷、知识清单、课程视频等相关 IP 资源，并有权对相关 IP 资源进行动漫、教育相关的包括但不限于修改、改编等形式的演绎及再创作。公司将获取的教学 IP 资源进行动漫视频化运营，以动画视频的形式进行语文教育。动画视频形式的课程资源一方面可以突破现有语文培训行业优秀师资力量不足



的限制，将优质课程随时随地向学生交付；另一方面动漫形象在 K12 群体中具有天然的好感度和接受度，可以将原本枯燥语文知识变得更加生动，教学效果也将得到大幅度的提升。

公司通过对中文未来的教学资源 IP 进行动画视频化运营，一方面可以通过销售课程获取经济利益；另一方面改编后的动画视频资源将充实动漫 IP 资源库，并且能够为公司积累大量的 K12 用户群体，为公司未来发展提供有力支撑。

## **5、丰富公司动漫产品类别，拓展销售渠道资源，全面提升公司的核心竞争力**

通过实施本项目，公司动漫产品在形象表情、连载漫画、动画短片、手绘地图及绘本等形式的基础上，拓展了动画电影、动画剧集、动画教育视频、动画短视频等动漫产品表现形式，极大地丰富了公司的动漫 IP 内容。在实施本项目过程中，公司动画视频类产品的创制能力将得到大幅度提升，同时积累大量院线、电视台以及视频平台等渠道资源，丰富公司的销售渠道，扩大公司动漫产品的销售范围，提升公司“内容+渠道”的核心竞争力。

### **（二）项目可行性分析**

#### **1、丰富的优质动漫 IP 储备是项目实施的基础**

公司通过多年的打造与运营，积累了众多具有广泛市场认知度的优质动漫 IP 形象。截至 2018 年底，公司拥有包括绿豆蛙、酷巴熊、萌萌熊、爱心哥、黄果男、MINI 姐妹、功夫包子等知名品牌在内的超过 1,200 多个原创动漫版权，是中国目前拥有动漫版权形象最多的公司。

公司依托丰富的原创动漫版权，建立了庞大的动漫资源库，产品形式涵盖形象表情、连载漫画、动画短片、手绘地图及绘本等，其中原创设计表情微信下载量累计超 1,000 万，搜狗输入法表情发送量 2,300 万次，彩漫超 10,000 套，超 1,500 万付费用户，动画制作超 10,000 分钟，作品多次斩获各类重要赛事大奖。动漫品牌受众超过 10 亿人，网络用户访问流量累计超过 30 亿次，手机用户访问流量累计超过 15 亿次，深受互联网用户和移动互联网用户的认可与支持。

公司通过控股收购北京其欣然数码科技有限公司（其卡通）获取了以《神秘世界历险记》系列、《风花仙子外传》、《萤火奇兵》和《摇摆神探》等多部在中

国极具影响力的动漫 IP 资源，并获得了知名漫画 IP《疯了！桂宝》的影视改编权，极大程度丰富了公司的动漫 IP 资源储备。

公司通过控股公司祥源秣马取得了语文学科辅导及语文素质教育领域的龙头企业中文未来教学资源的动漫改编权，为公司发展教育动漫视频提供了丰富的优质版权资源。

公司丰富的优质动漫 IP 资源储备为本次募集资金拟投资项目的实施打下坚实的基础。

## 2、优秀的内容创制团队和创制经验是项目成功实施的重要保障

公司全资子公司翔通动漫拥有一支具有丰富创制能力和运营经验的动漫原创团队，创制团队具有优秀的动画剧集制作能力，截至 2018 年底，翔通动漫已经制作《绿豆蛙》系列十余部 860 集动画、《酷巴熊》16 集、《nomo LOVE》25 集、《功夫包子》17 集，共计近 1,000 集动画剧集作品。相继登录 CCTV、北京电视台、厦门卫视、深圳华视、广州世通华纳、南京华视、宁波华视等电视台累计播放超过 6 年，以及腾讯视频、爱奇艺、优酷网、搜狐视频、乐视网、淘米视频等视频平台，累计受众群体超过 8 亿用户。

为了提升动漫 IP 视频化创制能力，公司控股收购了其卡通。其卡通由动画导演王云飞与著名电影制片人袁梅共同创建，公司专注原创动画 17 年，是国内最优秀的原创动画电影制作团队之一。

其卡通拥有一支 150 余人的动画创制团队，CEO 王云飞为中国知名动画导演和编剧，曾获华表奖最佳美术片奖、中国优秀动画创作人才金奖、世界动画大赛中国区编剧金奖等诸多殊荣。公司旗下拥有《大圣归来》主创齐帅、《再见，怪兽》艺术总监林顿、《金龟子》导演丁实、《神秘世界历险记 4》联合编剧/导演张林旭等多位业界顶级主创。其卡通曾创作了家喻户晓的《神秘世界历险记》系列电影、《快乐东西》系列剧集以及《钢仔特攻队》、《疯了！桂宝》、《萤火奇兵》等多部极具影响力的动画精品，累计制作总量高达 12,000 多分钟，累计票房总额 3.54 亿元。2018 年，由王云飞导演的动画电影《神秘世界历险记 4》取得了 1.05 亿元的票房成绩，进入国漫亿元俱乐部，并使神秘系列总票房跃居十大国产动画电影 IP 第五位。同年，由王云飞导演的《疯了！桂宝》动画剧集在卡酷少儿频道上线当天收视率排名第一，全国动画片收视率总榜第二名，优酷上

线 3 分钟播放量破百万，上线 2 个月播放量超过 4 亿。

公司原有动画剧集创制团队与其卡通具有国际动画制作水准的创制团队将成为本次募集资金拟投资项目的重要保障。

### 3、良好的渠道资源，保障动漫 IP 视频化产品顺利销售

其卡通拥有丰富的动画电影发行渠道资源，其创作的《神秘世界历险记 4》取得了 1.05 亿元的票房成绩，一方面得益于优秀的故事、精良的制作，另一方面也得益于优秀的宣发渠道资源。公司与三大电信运营商、各级电视台和各大视频平台保持着良好的合作关系，将有利于公司动画电影和剧集的播映权销售。

公司教育动画视频类产品将首先通过中文未来“线下+线上”渠道进行销售，除此之外，还可以通过三大电信运营商、广播电视和教育类视频网站等在内的多元化销售渠道综合传播和销售变现。

## 四、项目经济收益测算

经测算，动漫 IP 视频化运营项目税后内部收益率为 21.46%，具有良好的经济效益。

## 五、募集资金投资项目对公司财务状况和经营管理的影响

### （一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及公司未来整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次非公开发行募集资金用于“动漫 IP 视频化运营项目”，通过在动画电影、动画剧集、动画教育视频、动画短视频等领域进行布局，加快推进公司战略布局，提升核心竞争力，进一步巩固和提升公司的行业地位。

本次募集资金投资项目实施完毕后，公司动漫 IP 资源储备将进一步增加，业务布局更加完善，可持续发展能力得以提升。

### （二）本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的净资产大幅增加，资产负债率将降低，抗风险能力、发展前景将显著增强。本次发行完成后，由于募集资金投资项目需要一

定的建设期，在项目初始投入运营的短期内，公司净资产收益率可能会因为财务摊薄而有一定程度的降低。但长期来看，随着募集资金投资项目陆续产生效益，公司将形成新的利润增长点，营业收入和利润水平将得到提高，盈利能力将不断增强，有利于公司的长远发展。

因此，本次非公开发行股票募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及行业发展趋势，具有良好的经济效益；本次募集资金投资项目的实施可以为公司在未来保持快速发展打下良好的基础，对提升公司盈利能力及市场竞争力、建立动漫全产业链布局具有重要的意义。本次非公开发行有助于扩大公司资产规模和业务规模，提升未来收入水平，符合全体股东的利益。

## 六、本次募集资金拟投资项目涉及报批事项的说明

本项目涉及的立项等审批手续正在办理过程中。

浙江祥源文化股份有限公司董事会

2019 年 3 月 18 日