

证券代码：300426

证券简称：唐德影视

## 浙江唐德影视股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号 2015-007

<b>投资者关系 活动类别</b>	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他 _____
<b>参与单位名称及 人员姓名</b>	野村国际（香港）有限公司：陈晓诗、李菲、星璇 工银瑞信基金管理有限公司：单文 中银国际英国保诚资产管理有限公司：杨煜 高盛（亚洲）有限责任公司：温淑涵 霸菱资产管理（亚洲）有限公司：罗瑩、吴宏奇 华夏基金：黄芳 英国施罗德集团上海代表处：张晓莹 贝莱德资产管理北亚有限公司：刘雅俊 三井住友投资管理（香港）有限公司 东方汇理资产管理香港有限公司：SooJin PARK 新思路投资：冯昕 凯思博投资管理（香港）有限公司：王峰 OWL CREEK：陆志超 益财投资咨询（上海）有限公司：刘伟康 上海标朴投资管理有限公司：程兵 富敦投资咨询（上海）有限公司：孙通 中再资产管理股份有限公司：郑涛 Fidelity Management & Research：孙培芳 上海保银投资顾问有限公司：汤逸纯

	奥氏资本管理（香港）有限公司：尹克成
时间	2015年10月14日 10:45-12:00
地点	北京市海淀区花园路16号唐德影视二楼会议室
上市公司接待人员姓名	李兰天（董事会秘书、副总经理），郑敏鹏（董事、财务总监），黄晓睿（副总裁助理）
投资者关系活动主要内容介绍	<p style="text-align: center;"><b>一、公司基本情况介绍</b></p> <p>公司为2006年成立的纯民营企业，基础团队为从事制片管理、发行、策划出身，并于2015年2月在深圳证券交易所创业板上市。业务方面，公司从2006年开始一直以电视剧为主，核心团队大部分出身电影行业，因当时电影市场的情况而转向电视剧。2006年-2009年期间，公司的业务链全在电视剧上；2009年开始，由于国内电影市场的发展，公司投资、参与投资制作电影的项目其中有几部作品获得“五个一工程奖”（比如：《萧红》、《秋之白华》等）。截止到去年，公司收入的构成大部分来源于电视剧，主要原因是由于《武媚娘传奇》这一部电视剧的收入确实很大，导致公司电视剧收入占比抬高。公司业务规划中，目标是将电视剧与电影在业务构成上的分配达到50%：50%。去年开始，公司与美方开始做合拍片，比如成龙主演的电影《绝地逃亡》会在今年12月24号在国内上映。截止到目前，公司今年一共投资制作了五部电视剧，其中有些虽然是在去年年底首次播出，但是在公司今年的报表上体现收入。在今年第四季度，公司有一部电视剧会体现收入，但播出计划在2015年一季度。除了电影和电视剧以外，公司业务链也比较广泛，艺人经纪方面，大家熟悉的范冰冰、赵薇等，影视剧后期制作（大部分集中在电视剧，电影的后期制作仅占一小部分），其他方面有公司下半年刚成立的合资公司主要做娱乐栏目，目前公司计划一个大型的公益类栏目，将于明年上半年在央视或长三角地区的卫视播出。</p>

## 二、公司的电视剧与同行业的公司相比优势体现在哪些方面？

大部分的国内电视剧制作公司均采用制片人制，由制片人牵头成立制片人工作室，负责影视剧的策划、制作、发行。唐德从成立开始就把影视剧制作流程划分为三个部门（策划部门、制作部门和发行部门），所有的项目均会按照流程由三个部门分别完成相应的制作工作。项目开始，剧本经策划部门改编、统稿确定后，由制作部门派出制片人、制片助理、剧组财务负责现场的拍摄；在拍摄的过程中及临近结束的阶段或更前期的阶段，发行部门负责与买方进行谈判、预购及合约的签署，拍摄完成，后期报批送审，移交母带，确认收入进行播出。

通过这种制度流程，公司从成立到现在制作的每部电视剧均实现了盈利；通过该制度更好的控制了影片的成本。如果由一个团队同时负责策划、制作、发行，较难以把控项目的成本，导致项目毛利的下降。

与同行业上市公司相比，公司的管理层均有影视行业策划与制作背景。慈文的业务做的很不错，但我们认为公司仍具有一定优势。

## 三、公司拥有多少的项目资源及其来源？

公司在招股书上披露的已经完成的有不到 30 个剧本储备。剧本来源主要有三个：其一、公司原创，公司提供创意，聘请编剧编写（如《武媚娘传奇》）；其二、改编，①电影改编电视剧、电视剧改编电影、小说改编电视剧（如《永不消逝的电波》）；②与中文在线有战略合作协议，把他们认为较好的适合拍摄影视剧的作品发给唐德筛选；③主创团队（导演或演员）推介项目，唐德签了很多编剧及导演人才进行合作；其三、投稿的项目，由于质量与题材的原因，导致数量较少。电视剧上，广电总局的审批较严格（拍摄的题材、类型、故事），唐德在

影视上市公司中规模较小，在电视剧上不会过于激进投资打擦边球的项目。随着国家相关政策的放松，如电影相对于前几年已经较为宽松，电视剧未来也很可能会有更加宽松的审批环境。另外，在网剧项目上，唐德仍沿用电视剧的拍摄手法及流程来进行。唐德没有在网剧上投入太多的资源，因为网络不受广电局审批的限制，市面上题材较为多样。广电局未来对网剧可能会进行调整、管理。各网络平台目前在自查，也自动撤下了部分影片。

唐德拥有的核心人才包括导演：霍建起等，编剧：余飞、柳桦、盛和煜（《广州十三行》）等，演员：范冰冰、赵薇、张丰毅、巍子等。

唐德与知名一线的人才合作较为紧密，有包括股权投资在内的合作。内部管理上，与创作人员的合作方式采取尊重他们个人意愿，他们也愿意与唐德继续长期合作。

#### 四、如何看到电视受网络的影响以及一剧两星的影响？

当年开始讨论“一剧两星”政策时公司即提前采取了相应的方法，公司大部分项目均采用独播或者跟播的方式，以规避“一剧两星”的限制。该政策的好处在于市场上可播出的部数扩容了，影响是把中层级成本的电视剧打掉了。但是优质的精品剧（如《武媚娘传奇》）仍受到追捧，并拥有较大的市场价值。据统计，国内电视台采购电视剧的资金仅占广告总收入的20-25%之间，在国外如美国、韩国上述比例则超过50%。对于部分较小的项目，则需要通过成本的有效控制实现盈利，如唐德最近播出的《左手劈刀》、《拥抱星星的月亮》。

“一剧两星”政策的施行使营销业务人员能节省时间更高效的撮合项目上星播出，缩短了项目的周转时间。

#### 五、电视剧卖于电视台与视频网站的价格差异有多大？

不同题材及演员阵容的作品是有差异的，网络与新媒体对于时装剧的采购价格较高，而抗日等题材电视剧则电视台的采购价格较高。主要是由于观众群的不同，网络及新媒体的受众主要是年轻人，而电视台播出作品的观众群则偏向于中年人。

#### **六、电视剧的收入如何确认？**

移交母带确认收入，唐德客户基本是电视剧播完后一到两个月结清款项。

#### **七、电视台的采购价格占广告收入较低的原因？**

电视台垄断渠道，导致议价能力较弱。目前国内电视台在整合，但主要限制在各个地方的广电局内。而一些比较受欢迎的电视台（如湖南、浙江、江苏）在市场上愿意出很高的价格采购精品剧，但是整个行业还是限制在 20%左右的比例。

#### **八、制作公司的导演、演员及团队对制作项目的影响？**

规模较小的公司，团队可能会较专注某一类型或题材的项目。对于上市公司来讲，由于观众喜好的不断变化，在题材的制作上一定是多方位。

对于网剧而言，没有项目愿意用范冰冰这类级别的演员，因为网络平台的采购价格远不能覆盖制作公司的成本，网剧的采购价格还没到这个点。唐德有制作古装剧的团队，也有做青春剧的团队，也有做抗战剧的，过往公司拍摄的电视剧涉及的类型较为全面。大家看到的唐德项目可能比较多是年代剧，主要是因为公司在规模较小的时候，这类型项目在审批上较为安全，但并不代表唐德不能制作其它类型的影视剧。

国内影视制作公司目前分工并没有好莱坞划分的那么精细，还没达到那么大的规模。唐德拍摄《武媚娘传奇》时，各要求均是按照电影的标准制作，以电影手法拍摄电视剧就更为精细。鉴于国内的制作分工并没有那么细，对唐德的定位并不

是公司的制作团队不适合拍网剧，而是公司在投资决策上认为网剧目前是较激进，投资拍摄的网剧最终能否得到市场回报仍不可知。在公司未来的业务构成上，我们更倾向于业务的协调效果，比如公司可能会用年轻演员拍摄网剧，这对演员以后拍摄电影、电视剧是会带来加分的，而并不是看当前网剧的市场回报。

### **九、电影的收入具有较大的不确定性，如何选材？**

跟电视剧类似，公司要有足够的剧本储备。公司认为电影项目的各方面人才，应不仅局限于国内，可引入更多的人才。影视公司投资电影，如何确保盈利？不论是国内电影公司还是好莱坞均无法确保每一个项目都盈利，但公司会通过系列化的操作分散风险确保整体收益。唐德未来会走出去，如跟狮门的合作（饥饿游戏的1-4部），唐德目前与狮门的合作是业务上的合作，未来不排除会做合拍片，湖南广电与狮门是纯粹的财务合作，唐德希望未来能直接与好莱坞的创意团队合作，如聘请好莱坞导演团队到国内制作。唐德尝试某种类型（有五种类型）的投资，只要抓住其中一个类型是盈利的，后续系列片总会爆发。前期分散风险，在发现闪光的题材后再加大投入实现整体的收益。唐德的目标与规划“电影五个三”：每年有三部电影在策划、有三部电影在筹备、有三部电影在拍摄、有三部电影在后期制作、有三部电影在公映中。

### **十、国内目前制作产业链较为薄弱，三五年后中国市场很大，除了创意由中国提供外，是否其他方面均由国外负责？**

对于大部分希望转型投资影视的公司来说，更多是单纯的财务投资，并不会像唐德一样着力于提高制作能力。相信国内将会有一些民营企业靠着使命感提高国内的影视制作能力。

### **十一、目前的一线，能否适应未来的发展，是否会遇到瓶**

颈?

目前国内的年轻影视导演跟着一线的导演参与项目，未来几年内会有更多优秀的新生导演崭露头角。陆川等知名导演也会从文艺片向商业片转型，这些都是资本推动的力量。去年300亿票房，国内制片方实际获得收入跟美国还是没法比较，这也影响了影片成本、制作质量及国内影片走出去。中国的市场暂时还没有办法养得起那么细分的团队，随着市场的发展及未来两三年影视行业的高速发展，公司也会在制作环节上进一步细化与提高。

**十二、唐德目前在国内有制作上的优势，如果其他公司聘请海外团队，唐德如何保持公司的竞争优势？**

目前，国内有票房号召力的导演、演员等主创人员并不缺乏，仅是像特效等制作功能组方面比较缺乏。不可否认，海外的功能组制作水平较高，具有一定的优势，唐德的项目也会聘请海外的功能组进行合作，但不会引进整个功能组专门制作，主要原因在于如果导演、剧本都是直接引进海外的，将会对公司拥有的著作权产生较大的限制。目前，唐德的导演一般都是签约或者战略合作，剧本可以直接聘请海外的编剧创作作品保证具有公司享有相应的著作权。

**十三、如何平衡上涨的广告收入与影视剧的销售价格？**

对于精品剧而言，每一年价格都在上涨，制作的成本也在上涨（一线主创人员的成本确实在上升，反而二三线的演员等主创团队的成本在下降），这是符合市场化的一种趋势。网络的存在对在电视台播出的电视剧并没有太大的影响。

电视剧未来发展方向可能会两极分化，一方面是类似《武媚娘传奇》高投入高产出的精品剧，另一方面是价格较低的剧目。因为虽然有些电视台愿意出较高的资金采购电视剧，但内

陆一些电视台所持有的资金量并不足以采购像《武媚娘传奇》类似的精品剧一轮的版权，只能采购一些成本较低的影视剧，这也是符合“一剧两星”的政策。

#### **十四、与一线导演的交流中，他们对拥抱国外新的科技兴趣有多高？是否会等好莱坞成熟后再采用，还是会弯道超车？**

据交流，导演对于最新的技术非常感兴趣。目前影片采用的新技术较少主要还是受制于成本。目前，成本超过2亿美金的电影在国内还难以实现。

#### **十五、公司当前综艺节目的发展情况？**

公司目前处在起步阶段。公司有原央视的团队负责项目的操盘。

#### **十六、电视台采购栏目对电视剧是否会有挤压或取代？**

两者的合作方式是有差异的，栏目一般是采用分成，电视剧则是买断。综艺节目的收视人群较年轻，播出时间与电视剧存在一定差异。黄金档最近几年还难以被综艺占领。

#### **十七、作品如何与下游渠道商议价格？**

先有制作，同时接触各电视台对项目的意向，而不是根据电视台的采购再确定项目的成本。这是一个双向的过程。只有定制剧会存在电视台先定价格再定成本。

网络视频网站价格的谈判与电视台同步进行，并且一般是跟一家谈，由其分销。网络会根据受众人群及项目的播出渠道挑选采购的影视剧。

网络也是采用买断的方式销售，会将网络与电视台销售价格一并作为项目收入。

蜀山战纪先网后台，根据点击量收费。但目前网络平台数据统计没有第三方评估机构，难以保证制作方的权益。国内的



	<p>电视剧，在网络付费这一点，消费者基本还没有形成付费的习惯。电视台的广告更专注某个项目上，则网络的广告则是投向一个平台，难以划分广告是否属于该项目收入。</p> <p>电视台不愿意与制作方分享广告收入。除了价格还会考量不同平台的宣传力度。目前追求独播的现象较少。</p> <p><b>十八、是否会考虑建立自己的发行渠道？</b></p> <p>公司有这样的想法，但目前主要还是专注于内容制作与专业团队为主。</p> <p>接待过程中，公司接待人员与投资者进行了充分的交流与沟通，严格按照有关制度规定，没有出现未公开重大信息泄露等情况，同时已按深交所要求签署调研《承诺书》。</p>
<p><b>附件清单 (如有)</b></p>	
<p><b>日期</b></p>	<p>2015 年 10 月 14 日</p>