

## 行業概覽

本節所載若干資料、統計數字及數據摘錄自政府官方刊物及行業來源以及我們委託獨立第三方弗若斯特沙利文編製的報告（「弗若斯特沙利文報告」）。政府官方刊物及弗若斯特沙利文報告所載資料未必與來自中國及香港境內外其他來源的資料相符。

我們認為，本節所載資料來源屬該等資料的適當來源，且該等資料已獲合理審慎摘錄及轉載。我們並無理由認為，該等資料屬虛假或有誤導成分，或遺漏任何部分以致該等資料在任何重大方面屬虛假或有誤導成分。董事經合理查詢後確認，自弗若斯特沙利文報告日期起，市場資料概無出現可能使該資料存有保留意見、相抵觸或對該資料造成重大影響的不利變動。然而，我們、聯席保薦人、[編纂]或參與[編纂]的任何其他各方均無獨立核實相關資料，亦不就其準確性發表任何聲明。

### 資料來源

我們委託獨立市場研究顧問公司弗若斯特沙利文（主要從事提供市場研究顧問服務）對中國的傳媒及藝術教育市場以及電視劇製作市場（統稱為「目標研究市場」）進行詳細分析。

於編製弗若斯特沙利文報告期間，弗若斯特沙利文進行了一手及二手研究，並取得有關目標研究市場行業趨勢的知識、統計數字、資料及行業見解。一手研究涉及與領先行業參與者及行業專家探討行業現狀。二手研究涉及審閱公司年報、獨立研究報告及弗若斯特沙利文專有數據庫。

弗若斯特沙利文報告根據以下假設編製：(i)未來十年中國經濟保持穩定增長；(ii)於2019年至2023年的預測期間，中國社會、經濟及政治環境保持穩定；及(iii)市場推動因素（例如中國家庭對教育及精神生活的關注、中國中央及地方政府的支持、中國加大對民辦教育及影視行業的投資、家庭收入及財富增加以及文化、體育及娛樂活動的人均支出增多）可能會推動中國影視製作行業及中國高等教育市場發展。

弗若斯特沙利文是一家獨立的全球諮詢公司，提供行業研究及市場戰略。我們就編製弗若斯特沙利文報告訂約，向弗若斯特沙利文支付費用人民幣1.24百萬元。我們在本節以及「概要」、「風險因素」、「業務」、「財務資料」及本文件其他章節摘錄弗若斯特沙利文報告的若干資料，以向[編纂]提供我們經營所處行業更為完整的資料呈列。

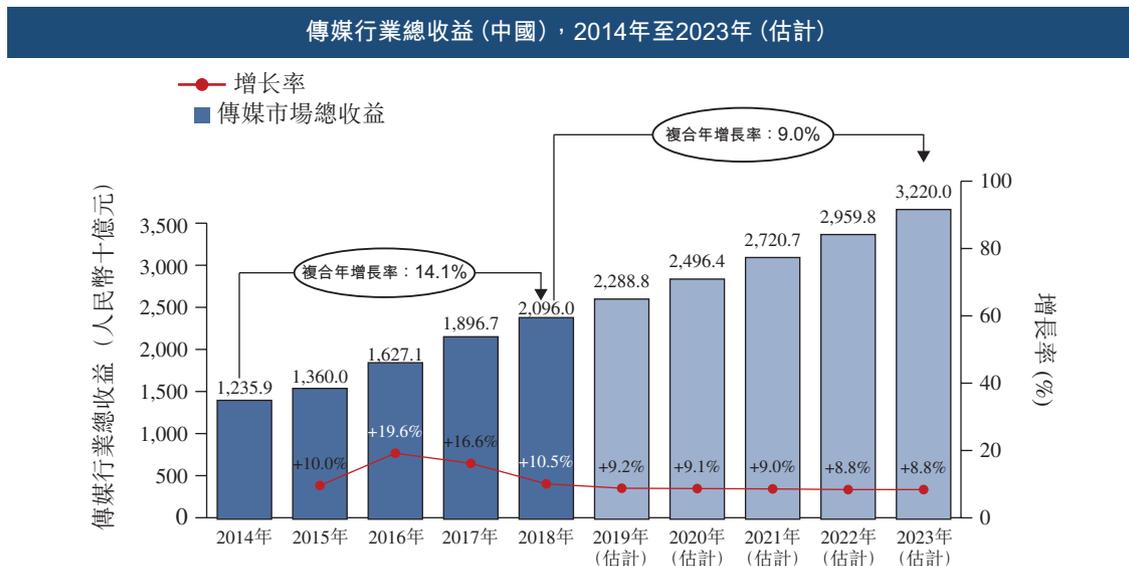
## 行業概覽

### 中國電視劇製作

#### 中國傳媒行業概覽

傳媒行業通過電視、廣播、印刷品和互聯網等渠道向觀眾提供各種各樣的內容。中國傳媒行業迅速發展，總收益從2014年的人民幣12,359億元增長到2018年的人民幣20,960億元，複合年增長率為14.1%。預期傳媒行業將繼續增長，2023年收益將達人民幣32,200億元，自2018年起複合年增長率為9.0%。推動此增長的因素很多，包括(i)消費升級、(ii)傳媒技術創新和(iii)政府支持。

傳媒行業可分為若干不同的子行業，包括印刷傳媒（報紙、雜誌和書刊）、錄音（磁帶、CD和DVD）、視覺傳媒（電視劇、網絡劇、電影、網絡電影及綜藝節目）、廣播、互聯網和移動互聯網。每個子行業均有各自的內容類型、創意藝術家、技術人員和商業模式。下表為2014年至2018年中國傳媒行業總收益的增長情況及2019年至2023年的預測情況。



網絡電影是指通過互聯網發行且只在網上播放的電影。與傳統電影不同，網絡電影往往題材廣泛，製作時間靈活，一般情況下製作成本更低。過去，新網絡電影的總數呈現顯著增長，從2014年的450部增長至2018年的1,523部，複合年增長率為35.6%。這一數字於2016年達到頂峰，為2,463部，而之後逐漸下降，因為在線視頻平台更加注重質量而非數量，藉以從每部網絡電影獲取更高收入。此外，於2019年2月15日後，總投資超過人民幣1百萬元的新網絡電影須在廣電總局註冊，及僅獲授備案號的網絡電影方能在殺青後播放。有關新規對2019年新網絡電影的數量產生了深遠的影響，導致2019年數量下降。

## 行業概覽

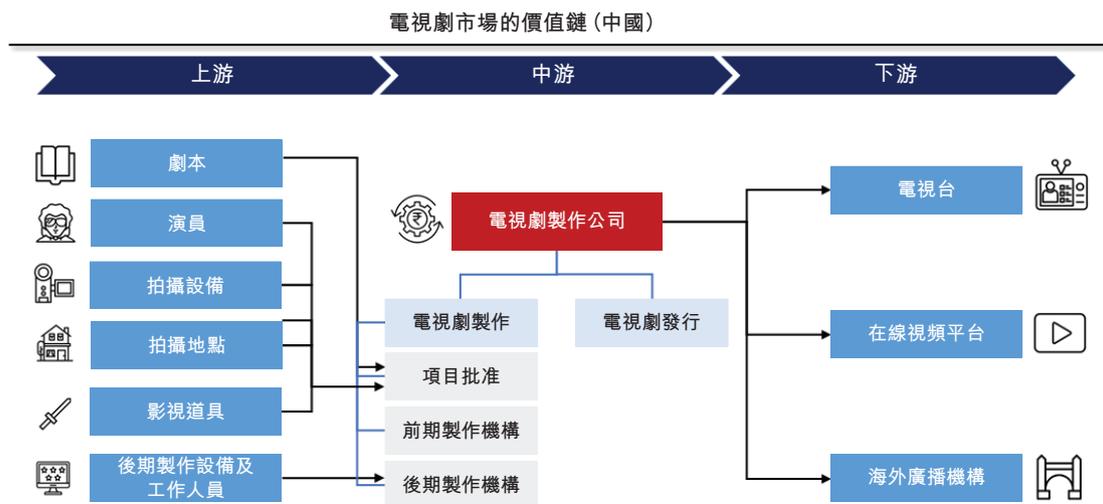
### 中國電視劇製作

電視劇的總收益指來自電視台及在線視頻平台的授權費收益。電視台及在線視頻平台將電視劇視為吸引觀眾的主要方法。電視台在黃金時段播出熱門電視劇，而在線視頻平台將熱門電視劇放在網站或移動應用程序最醒目的位置。

### 價值鏈

許多業界公司均參與製作電視劇。電視劇製作公司在製作一部電視劇時，需要用到編劇、導演、演員、原始版權故事的提供者和攝影器材。許多後期製作公司還協助微調最終產品。然後，電視劇被進一步發行到電視台和互聯網視頻平台，最後才能與觀眾見面。值得注意的是，在線視頻平台由於其快速增長的觀眾群，已成為主要的分銷渠道。

下表說明中國電視劇市場的價值鏈：



### 市場規模

電視劇指獲得電視劇發行許可證的劇本劇集，包括在電視台及／或新媒體渠道播放的電視劇，而網絡劇指僅在互聯網上發行的劇本劇集。由於享受了比電視劇更寬鬆的政府審批政策，中國網絡劇的總集數從2014年的2,358集增加到2018年的4,145集，複合年增長率為15.1%。隨着網絡劇的日益普及，預期對網絡劇的審批要求將日益嚴格，預期2018年至2023年網絡劇總集數將按6.9%的複合年增長率增長。我們於2019年共播出231集，約佔中國同年播出總集數的1.0%。

由於中國政府迫切希望提高國內電視劇的質量，中國的電視劇市場正在經歷一場變革。根據廣電總局的統計，截至2018年底共有18,728家電視劇製作公司。市場已步入質量提升超過數量增長的發展階段。

## 行業概覽

電視劇的總收益從2014年的人民幣156億元大幅增長至2018年的人民幣261億元，期間複合年增長率為13.8%。電視劇市場總收益增長主要是由於每集平均售價（「平均售價」，從2014年的每集人民幣1.0百萬元上漲至2018年的每集人民幣1.9百萬元，複合年增長率為18.2%）上漲所致。

### 競爭

市場參與者在製作戰略上出現分歧。一些參與者注重數量，而另一些則強調質量並確保每部影視發行將廣受客戶和觀眾厚愛。暢銷電視劇通常被認為符合以下條件：(i)收視率等於或高於1.0%；或(ii)一年內在所有在線視頻平台的播放量等於或高於50億。於2017年、2018年及2019年上半年，所發行的達到此標準並被市場視為暢銷系列的電視劇分別有37部、22部及16部。在2018年1月1日至2019年6月30日發行的合共38部暢銷電視劇中，市場翹楚出品4部。下表顯示2018年1月1日至2019年6月30日期間中國五大製作公司的排名（按所製作暢銷電視劇的部數及劇集數計算）。

暢銷電視劇市場五大製作公司（中國），2018年至2019年上半年

排名	電視劇製作集團	身份及背景	暢銷電視劇部數	暢銷電視劇集數
1	集團A	一家以電視劇、網絡劇、電視節目、電影、網絡遊戲及演員經紀為業務重點的上市公司。	4	241
2	集團B	一家以電視劇、網絡劇、動畫片、電影、網絡遊戲及圖書銷售為業務重點的上市公司。	4	222
3	集團C	一家以電視劇、網絡劇及電影為業務重點的私營公司。	3	171
4	本集團	綜合傳媒集團，核心業務為影視製作、傳媒及藝術高等教育。	3	169
5	集團D	一家以電視劇、網絡劇及電影為業務重點的上市公司。	2	113
	五大公司		16	916
	總計		38	1,979

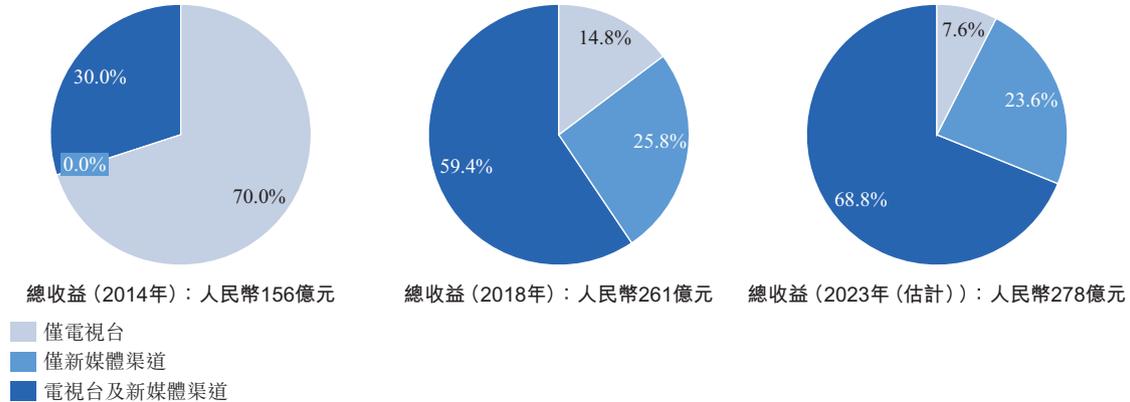
### 按分銷渠道劃分的市場規模

電視台作為電視劇的傳統分銷渠道，佔據主導地位，2014年佔電視劇總收益的70.0%。隨著互聯網和手機等新媒體渠道的不斷普及，網台聯播已於2018年成為電視劇的主要分銷渠道，佔所有分銷渠道的59.4%。預期有關趨勢將在預測期間持續存在。

## 行業概覽

在預測期間，相信通過電視台和新媒體頻道播放預期將成為電視劇的主要發行渠道，於2023年市場份額為68.8%。

按發行渠道劃分的電視劇市場總收益（中國），2014年與2018年與2023年（估計）



資料來源：廣電總局、弗若斯特沙利文

### 市場驅動因素

中國電視劇製作的發展受以下因素驅動：

- **對優質電視劇的需求日益增加。**長期以來，電視劇一直是中國人重要的休閒活動。不論是電視台還是在線視頻平台都依賴優質電視劇來吸引觀眾。隨着電視台和在線視頻平台的廣告收入不斷增長，對優質電視劇的需求也與日俱增。
- **創作資源豐富。**互聯網和新媒體的快速發展極大地促進了知識產權（「知識產權」）的創作，從而為電視劇製作人提供豐富的源材料。豐富的創作資源為電視劇製作行業的發展注入巨大動力。
- **新媒體渠道的滲透力不斷提升。**在線視頻平台（分為PC網站和移動應用程序）已發展為觀眾消費電視劇等視頻內容的新渠道。新客戶類別的滲透力不斷提升，導致電視劇製作行業近期收益有所增長，且預期未來將促進進一步增長。
- **大量資本投資。**大量資本湧入是中國電視劇製作行業的又一市場驅動因素。阿里巴巴、騰訊和百度等眾多互聯網公司已建立營運及發行渠道。此外，私募股權基金和風險投資基金等財務投資者亦積極涉足此領域。

---

## 行業概覽

---

### 准入門檻

根據弗若斯特沙利文報告，電視劇製作行業准入門檻頗高。具體的准入門檻包括：

- **資金要求。** 電視劇製作公司必須具備堅實的資金基礎。公司需要大量資金支付各種費用，如購買版權和勞動力成本，這為電視劇製作市場新進入者設置准入門檻。
- **專業人士。** 電視劇製作流程需要在不同領域擁有專長的眾多專業人士參與其中，如導演、演員、攝影師、發行團隊和其他工作人員。公司及其僱員熟悉製作流程需要耗費數年時間，而行業專業人士往往與特定的合作夥伴保持長期的合作關係。
- **品牌吸引力。** 龍頭公司依賴其雄厚的財務實力與品牌價值更容易吸引優秀演員以及製作和發行團隊。
- **行政法規。** 電視劇的製作和發行受有關部門的嚴格監督。中國政府已制定《電視劇管理規定》等一系列詳細法規，列明對內容製作和發行的具體法律要求。

### 未來展望

中國電視劇市場和網絡劇／電影市場的未來趨勢如下：

- **法規和政策日益嚴格。** 電視劇和網絡劇／電影的審批制度日益嚴格。例如，廣電總局發佈的《關於網絡視聽節目信息備案系統升級的通知》規定，自2019年2月15日起，對於投資金額超過人民幣5百萬元的網絡劇及投資金額超過人民幣1百萬元的網絡電影，製作公司應當在廣電總局的備案系統對類型及內容等關鍵信息進行備案。製作完成後，製作公司應將母帶提交予廣電總局或其省級部門。獲批准的網絡劇將獲發備案號，僅有備案號的節目方可播放。在此情況下，未來電視劇和網絡劇／電影市場將會變得越來越規範。
- **在傳統渠道和新媒體渠道進行分銷。** 隨着互聯網日益普及，越來越多的人養成了利用新媒體渠道獲取電影及電視劇等視覺娛樂的習慣。為滿足對優質內容日益增長的需求，主要的在線視頻平台一直致力於提供各種優質內容，以提高自身的市場競爭力。因此，越來越多的電視劇和電影有望在新媒體渠道上發行，以接觸更

---

## 行業概覽

---

廣泛的觀眾群體，同時繼續在電視台和電影院等傳統平台上發行。此外，越來越多的網絡電影將在線下影院上映，也是一個趨勢。這使觀眾有機會更方便地訪問這些內容，因為他們將不再受通常在電視台和電影院發現的嚴格的廣播時間表所限制。

- *國產電視劇出口日益增加*。近年來，隨着中國文化影響力在全世界範圍內的提升和電視劇製作水平不斷提高，中國電視劇的海外發行渠道在產品數量和交易價值方面不斷擴大。在眾多海外在線視頻平台上，中國電視劇的影響力顯著提升，導致通過版權銷售和按需錄制產生利潤。鑒於在電視劇出口上推廣生產技術及創新涉及建立海外本土化的中國電視頻道，國產電視劇出口將會快速增加。

### 中國的傳媒及藝術高等教育

#### 中國高等教育概覽

中國的教育產業一般可為若干類別，包括基礎教育（亦稱K-12教育）和高等教育；亦可分為正式教育和非正式教育，在正式教育中，學生的目標是取得中國政府頒發的官方證書，而非正式教育則是學生出於各種原因參加，包括作為正規教育的補充、入學考試準備或培養或提高技能。

中國的高等教育可以進一步分為公立高等教育和民辦高等教育。公立高等教育機構由國家或地方政府設立和經營，而民辦高等教育機構由非政府機構或個人設立和經營。中國民辦高等教育機構有三種類型，即民辦大學、民辦專科學校和獨立學院。獨立學院是提供本科課程的民辦高等教育機構，由非政府機構或個人與公立大學合作經營。

儘管民辦和公立高等教育機構有許多共同特點，但有必要強調的是，兩者在操作的靈活性、課程設置的多樣性和當前發展階段等許多方面存在重大差異。公立高等教育機構由教育部或其他政府部門直接管理，而民辦機構通常在管理、運營和發展方向等方面享有更大的靈活性；公立高等教育機構通常提供常規課程，因為彼等受到教育部的嚴格管理，而民辦高等教育機構則提供更加多樣化的課程。此外，由於學費是民辦機構的主要收入來源，民辦機構比公立高等機構更具競爭力，更注重品牌化和教育質量。公立高等機構的主要資金來源是國家或地區的教育公共支出。此外，由於民辦機構的教學能力日益提高和學生就讀民辦機構意願不斷增強，預計民辦高等教育市場將以高於公立高等教育的速度發展。

## 行業概覽

根據弗若斯特沙利文的統計，中國民辦高等教育行業總收益從2014年的人民幣829億元穩步增長至2018年的人民幣1,180億元，複合年增長率為9.2%，預計於2023年將增長至人民幣1,637億元，複合年增長率為6.8%。於2018年，中國民辦高等教育行業總收益佔中國高等教育行業總收益的9.8%。

### 中國的傳媒及藝術高等教育概覽

高等教育亦可根據所授學科進行劃分，如文科、專業學院（如法學院和醫學院）、外語以及傳媒及藝術。根據中國教育部公佈的《普通高等學校本科專業目錄（2012年修訂版）》，傳媒及藝術高等教育行業包括藝術學、音樂與舞蹈學、戲劇與影視學、視覺藝術與設計學的教育。傳媒及藝術高等教育由傳媒及藝術高等教育機構以及提供各類研究生與本科課程的綜合性大學等其他機構提供。

傳媒及藝術學科的高等教育與其他學科教育有以下區別：(i)除標準大學入學考試外，傳媒及藝術專業的學生通常一般需參加藝考以測試其專業技能；(ii)傳媒及藝術課程通常採用小班授課，師生比例更高，和(iii)傳媒及藝術專業畢業生的潛在僱主主要源自傳媒行業，如電視台、報紙、電視和電影製作公司以及演藝經紀機構。

自21世紀以來，傳媒及藝術教育行業實現快速增長。根據弗若斯特沙利文報告，2018年中國傳媒及藝術高等教育行業的總收益為人民幣811億元，而2014年為人民幣594億元，複合年增長率約為8.1%；及預期於2023年該有望進一步增長至人民幣1,108億元，複合年增長率約為6.4%。下表顯示2014年至2018年傳媒及藝術高等教育總收益的增長以及對2019年至2023年的預測。



資料來源：教育部、弗若斯特沙利文

## 行業概覽

### 中國的民辦傳媒及藝術高等教育

中國政府在20世紀80年代初開始允許興辦民辦高等教育。為應對20世紀90年代末至21世紀初社會對傳媒及藝術專業畢業生需求的快速增長以及國家資金的短缺，私人資本在21世紀初開始湧入中國的民辦傳媒及藝術高等教育。與公立學校相比，提供傳媒及藝術教育的民辦高等教育機構更加依賴學費和住宿費獲得收入來源，而非政府的財政撥款；民辦高等教育機構通常提供更多不同及更加靈活的課程，以及更多迎合快速變化的就業市場和行業趨勢的實習機會，且在學校管理與發展方面更加獨立。

### 市場規模

近年來，民辦傳媒及藝術高等教育迅速發展。根據弗若斯特沙利文報告，於2014年至2018年，民辦傳媒及藝術高等教育的在校學生總人數從445,100人增加至519,800人，同期總收入從人民幣89億元增加至人民幣129億元，複合年增長率分別為4.0%和9.8%。該增長趨勢有望保持。根據弗若斯特沙利文報告，到2023年，民辦傳媒及藝術高等教育在校學生總人數和總收入預計將達到562,300人和人民幣181億元。下表顯示2014年至2018年民辦傳媒及藝術高等教育的增長趨勢以及對2019年至2023年在校學生人數和總收益的預測。

民辦傳媒及藝術高等教育在校學生總人數（中國），2014年至2023年（估計）



資料來源：教育部、弗若斯特沙利文

民辦傳媒及藝術高等教育總收益（中國），2014年至2023年（估計）



資料來源：教育部、弗若斯特沙利文

---

## 行業概覽

---

根據弗若斯特沙利文報告，民辦傳媒及藝術高等教育的普及率（即民辦傳媒及藝術高等教育的在校學生人數除以公立或民辦高等教育機構傳媒及藝術專業的學生人數）從2014年的22.9%增長至2018年的23.2%，及預計於2023年將達到23.6%。

由於學費相對較高，民辦傳媒及藝術高等教育屬於中國高等教育行業的高端領域。根據弗若斯特沙利文報告，在2018/2019學年，中國民辦傳媒及藝術高等教育機構在校學生的平均學雜費為人民幣19,029元／人，而中國公立傳媒及藝術高等教育機構與普通民辦高等教育機構的學雜費分別為人民幣9,703元／人和人民幣13,530元／人。

### 市場驅動因素

中國民辦傳媒及藝術高等教育的發展主要受以下因素驅動：

- **對人才與傳媒及藝術專業人士的需求。**得益於文化和休閒活動的人均支出增加，中國大眾傳媒和娛樂行業迅速發展，對媒體及娛樂行業人才的需求不斷攀升。然而，面對此需求，公立傳媒及藝術教育輸出的學生數量依然穩定且相對有限。鑒於日益增長的需求與公立教育保守的人才輸出之間存在缺口，民辦傳媒及藝術教育在彌補這一缺口方面可發揮巨大作用。
- **技術發展和媒體演變。**中國媒體和娛樂行業在技術和流行趨勢方面也日新月異。例如：過去數年中，觀看習慣從電視直播向互聯網播放快速轉變。然而，面對瞬息萬變的行業格局，公立教育的課程更新卻普遍緩慢。因此，憑借快速適應日益變化的技術環境與媒體方式，民辦傳媒及藝術高等教育有望蓬勃發展。
- **社會認知的變化。**過去中國家庭更重視文理科學習，忽視藝術教育。隨着社會變遷，越來越多人將藝術教育視為提升自我的方式，以及通往繁榮事業的途徑。因此，更多的家庭開始讓子女學習音樂、舞蹈、表演或其他藝術類別，其中許多孩子進入大學後可能就讀傳媒及藝術專業。
- **對民辦高等教育的接受程度日益提高。**過往，中國的公立高等教育一直被視為優質教育的象徵並在就業市場上得到充分認可。隨着政府政策的傾斜和民辦教育集團進行資源整合，民辦高等教育質量不斷提高，專業化水平穩步提高。特別是領

## 行業概覽

先的民辦高等教育機構迅速發展，品牌認可度不斷提高，標志着中國民辦高等教育市場的最新升級，並提高了民辦高等教育的認可度。因此，更多的學生慕名考慮民辦高等教育，而這推動了市場的持續增長。

### 競爭格局

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦傳媒及藝術高等教育比較分散，前五強約佔總學生人數的13.9%。憑借2018/2019學年旗下大學傳媒及藝術相關專業共有12,697位學生，我們在中國所有749所民辦高等教育機構中是第二大的民辦傳媒及藝術教育提供商。即使擴大範圍，與中國所有2,663所公立及民辦高等教育機構相比，我們仍排在第四位。下表顯示2018/2019學年中國民辦傳媒及藝術高等教育五強的市場集中度及排名：

中國民辦傳媒及藝術高等教育五強（按2018/2019學年在校學生計）

排名	機構	背景	傳媒及藝術 專業在校學生 (千人)	市場份額
1	學校A	總部位於四川成都的一所民辦大學，自1997年起主要提供傳媒及藝術教育	24.2	4.7%
2	旗下大學	—	12.7	2.4%
3	學校B	總部位於河北石家莊的一所民辦大學，自2000年起主要提供傳媒及藝術教育	11.9	2.3%
4	學校C	總部位於吉林長春的一所民辦大學，自2000年起主要提供傳媒及藝術教育	11.8	2.3%
5	學校D	總部位於四川綿陽的一所民辦大學，自2001年起主要提供傳媒及藝術教育	11.4	2.2%
	<b>五強小計</b>		<b>72.0</b>	<b>13.9%</b>
	<b>合計</b>		<b>519.8</b>	<b>100.0%</b>

根據中國大學校友會的統計，如果按更全面的標準（包括硬件投資、設施、教學質量、師資、學術競爭力和聲譽）評比，旗下大學於2016年至2020年評為中國最佳民辦藝術獨立學院。

---

## 行業概覽

---

### 准入門檻

根據弗若斯特沙利文報告，民辦傳媒及藝術高等教育行業設有相當高的准入門檻。具體的准入門檻包括：

- *政府批准*。在中國成立民辦大學需要獲得有關政府部門的批准，並且申請受限於當地和中央政府出台的各種嚴格標準。
- *品牌知名度*。學生和家長在選擇大學時，高等教育機構的品牌即使不是最重要，也是非常重要的考慮因素；而品牌知名度又取決於眾多因素，包括高就業率及優秀校友等，而這需要時間打造。
- *優秀的教師和學校管理*。鑒於傳媒及藝術高等教育被認為實踐性較強，提供傳媒及藝術教育的大學往往會招聘具有豐富行業經驗與人脈資源的教師，而這對新進入者來說很難發展。
- *土地資源和設施*。高等教育機構需要大片土地和眾多建築來容納其設施。在當前地價高昂且供應緊張的情況下，新進入者很難獲得足夠的土地和設施資源來成立新的大學。