

视觉（中国）文化发展股份有限公司  
2014 年度非公开发行股票募集资金使用  
可行性分析报告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载，误导性陈述或重大遗漏。

一、本次募集资金投资计划

本次非公开发行股票拟募集资金总额区间为 1,101,200,592.00 元—1,264,956,216.00 元，扣除发行费用后将全部用于补充公司营运资金。

二、本次募集资金的必要性和可行性分析

（一）本次募集资金的必要性

1、行业特点使得公司需要较强的资金实力

本公司属于传媒行业中的互联网传媒子行业，该行业具有市场容量扩张速度快、盈利模式创新性强、内容产品多样化、互联网平台更新换代快等特点。行业内企业需要较强的资金实力以保障其不断丰富自身的内容产品、持续创新盈利模式和开发升级互联网平台，方能在行业竞争中保持一定的优势，从而分享市场高速增长带来的高收益。

2、公司未来业务发展的需要

2014 年 4 月重大资产重组实施完毕后，本公司业务发展将紧紧围绕“视觉”这一核心业务，形成视觉内容与服务、视觉数字娱乐及视觉社交社区三大业务板块。三大业务板块的发展规划如下：

（1）视觉内容与服务

A、不断提高素材门槛，加大行业壁垒。

当前体育、娱乐、旅游和时尚等行业图片是公司图片库的核心产品。公司将在上述垂直行业深入挖掘，采用收购等方式垄断视觉素材，加大行业壁垒。

B、启动微利图片库，开拓海量的中小企业市场。（B2b、C2b）

微利图片模式是相较于目前的 B-B 模式更为下沉的一种模式，类似于一种 C-B 模式，典型代表是 Shutterstock。Shutterstock 采用该模式在美国等海外国家取得了较大的成功。

目前公司服务的只是一小部分高端客户，主要提供高价格高毛利的高端图片素材。公司将推出服务于中小客户群的提供高性价比图片的微利图片库，提升市场占有率和客户覆盖。

C、从“素材内容”变“内容产品”，通过多屏进入消费者市场，内容授权模式延展为广告、服务分成模式。

基于优质视觉内容资源，公司将与电信运营商、有线电视、新媒体、移动终端等合作，将“内容”转换为满足个人消费者需求的“产品”。从视觉内容供应商向下游延展成为视觉产品运营商，通过多屏到达个人消费者。

视觉中国商业模式从内容授权付费模式延展为基于流量广告、服务分成的模式。（B-B-C）

D、运营视觉垂直社区，提升内容核心竞争力，拓展众包业务；

公司的 shijue.me 社区聚集了上百万的设计师，形成了设计师社区的凝聚力。目前大部分创意社区的商业模式和用户价值的创造在于举办各种创意比赛或者是对接企业设计的创意众包。shijue.me 社区成功举办了《舌尖上的中国》的海报创意的众包，当时参与的会员数达到几万个。

视觉中国未来将通过收购摄影爱好者等其他创意社区的方式完善视觉垂直社区，增加社区社会影响力，大力拓展众包和定制化服务业务。

## （2）视觉数字娱乐

公司将从当前运营模式（提供游乐设施策划、设计、创意、建设等服务的解决方案供应商）延伸至新的业务模式：①与在线游戏版权所有者合作，策划、设计、建设并运营离线数字娱乐项目的品牌授权运营商；②运营自有版权的数字娱乐产品的自有独立知识产权运营商。

## （3）视觉社交社区

基于图片的社交模式在国外取得了非常大的成功，具有巨大的商业价值。最为成功的视觉社交社区为 Instagram 和 Pinterest。

视觉中国将利用产业资源和资本的力量整合、收购、创建视觉社交社区群，建立自己 C 端的流量入口，并扩张 C 端服务产业链，维持对 C 端的掌控能力，将自己的收入方式从版权销售分成延伸到交易服务费、广告费等收入方式。

综上，本公司三大业务板块的发展既包含内涵式发展又包含外延式扩张，既包含向垂直上游素材行业的收购又包括向 C 端下游的延伸，既包含原有业务模式的发展又包含业务模式的创新，需要大量的资金支持，因此公司本次募集资金补充营运资金是业务发展的需要。

## （二）本次募集资金的可行性

### 1、公司强大的“视觉”资源为业务发展提供支持

公司的三大业务板块的发展系紧紧围绕“视觉”这一核心业务，而公司作为视觉素材行业龙头企业已经积累了大量的优质“视觉”资源。

（1）视觉中国拥有大量的视觉素材，截至 2014 年 6 月 30 日，本公司获得销售授权的图片约 3900 万张、视频约 105 万条，提供视觉素材的国内外机构 240 家左右，签约的摄影师约 11,000 名。

（2）视觉中国拥有大量的视觉专业人才（包括 11000 名签约摄影师以及 shijue.me 汇集的上百万创意设计师等），为“视觉”业务的提供必备的人才支持和技术支持。

### 2、公司三大业务板块互相支撑性强

三大业务板块中，各大板块既独立发展又对其他板块的业务发展起支撑作用。

（1）视觉内容与服务中包含大量的视觉素材，其中优秀的视觉娱乐素材可以用于公司发展拥有自主知识产权的视觉数字娱乐产品，为视觉数字娱乐和视觉社区社交业务板块提供产品支持；（2）视觉数字娱乐板块将在线下积累大量的视觉内容产品的忠实消费者，进而带动线上视觉素材消费，并为视觉社交社区培育潜在的会员；（3）视觉社交社区将汇聚大量的视觉素材产品的爱好者，其将培育成视觉内容与服务板块微利图片库潜在的创作者和消费者。

综上，公司本次募集资金补充营运资金具有较强的可行性。

## 三、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司总资产和净资产均大幅增加，公司的财务结构

得到进一步改善，财务风险降低，公司的资本实力和抗风险能力将得到进一步增强，公司发展潜力将会增加。

本次募集资金的运用，有利于公司三大业务板块的发展，有利于提高公司的持续经营能力和盈利能力。

综上所述，本次募集资金用于补充公司营运资金不仅必要而且可行，符合公司与全体股东的利益。

视觉（中国）文化发展股份有限公司

董 事 会

二〇一四年八月二十五日