

股票简称：上海电影

股票代码：601595

上海电影股份有限公司

（上海市徐汇区漕溪北路 595 号）



2023 年度向特定对象发行 A 股股票 募集资金使用可行性分析报告

二〇二三年八月

一、本次募集资金的使用计划

本次发行的募集资金总额不超过人民币 142,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目实施主体	项目投资总额	拟使用募集资金金额
1	经典 IP 开发焕新项目	上影元文化	41,137.80	41,137.80
2	“电影+”场景融合及沉浸体验项目	发行人	41,034.36	41,034.36
3	IP 数字资产库及系统平台建设	发行人	21,656.50	21,656.50
4	补充流动资金	发行人	38,171.34	38,171.34
合计		/	142,000.00	142,000.00

本次发行募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，在本次发行募集资金投资项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资金额，募集资金不足部分将由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目必要性和可行性分析

（一）经典 IP 开发焕新项目

1、项目基本情况

本项目由控股子公司上影元文化实施。本项目将基于授权上影元文化的《中国奇谭》《葫芦兄弟》和《邈邈大王》等核心经典 IP，通过委托外部单位制作的方式展开二次创作，推出《中国奇谭 2》《小妖怪的夏天》《葫芦兄弟 2》《邈邈大王》等四部作品，实现经典 IP 内容更新，焕发新活力，打造公司精品化 IP 矩阵。

本项目是公司向 IP 全产业链进行延伸发展的重要起点，项目的实施有助于从内容端进一步开发和挖掘公司现有优质 IP 资源，提升其商业价值，增强公司的盈

利能力。

2、项目必要性分析

（1）顺应“内容为王”行业发展趋势，发挥 IP 资源优势，提升企业竞争力

当前文化娱乐产业潮流昭示整个产业的焦点集中在内容资源的建设上，其中最核心的就是 IP 资源。“内容为王”的行业特征已达成共识，IP 资源已成为未来全球文化产业的核心竞争力所在。目前，公司控股子公司上影元文化运营众多动画 IP 及真人影视版权，包括 2023 开年爆火的《中国奇谭》及《大闹天宫》《葫芦兄弟》《黑猫警长》《天书奇谭》等经典动画作品，也有《日出》《阿 Q 正传》《庐山恋》《三毛从军记》等经典影视作品，IP 数量众多，覆盖全年龄段人群，与“数字化”、“新消费”、“大文旅”等新场景融合潜能巨大。公司的 IP 资源储备已具备一定的市场竞争力，在此基础上通过电影、电视剧、网络剧、动画片等多种形式对其进行进一步的培育和充分的开发是公司业务发展的必然选择，有利于为公司后续深度开发 IP 的商业价值奠定坚实基础。

（2）深度开发 IP 内容，焕发 IP 全新发展动力

当 IP 具备一定知名度与品牌效应时，围绕该 IP 进行影视、游戏、文学、动画、体育、音乐、广告等多领域的多层次开发已经成为普遍模式。“动+漫+影+游”模式的成熟运用，在满足了消费者对 IP 内容全方位消费的同时，促进了泛娱乐产业的健康有序整合以及高速发展，优质 IP 成为了维持用户话题热度与粘性的核心。一个超级 IP 不仅能衍生强大变现能力的产业链条，更因其无限改编的可能性具有强大的生命力。因此，持续开发 IP 新原创内容，丰富其产业链条，扩大 IP 影响力，对公司发展具有较大意义。

在本项目中，公司将基于《中国奇谭》《葫芦兄弟》和《邈邈大王》等经典 IP，利用其已形成的广泛的影响力和庞大的粉丝受众群体，通过内容开发带来经典 IP 二次焕新，以新时代语境、多业务形态焕新经典 IP 生命力的同时，积极探索新生代爆款 IP 内容，触达新生代消费者，拓宽公司优质 IP 资源的变现渠道和衍生品消费场景。

综上，本项目将是公司向 IP 全产业链进行延伸发展的重要起点，对提升现有

IP 资源的商业价值、打造精品化 IP 矩阵以及拓宽优质 IP 资源变现渠道具有重要意义，有利于增强公司核心竞争力，提高公司盈利能力。

3、项目可行性分析

（1）本项目具备良好的产业政策环境

党的二十大报告从国家发展、民族复兴高度，提出“推进文化自信自强，铸就社会主义文化新辉煌”的重大任务，就“繁荣发展文化事业和文化产业”作出部署，为做好新时代文化工作提供了根本遵循、指明了前进方向。本项目的建设符合国家产业政策发展方向，具备良好的产业政策环境。

（2）广泛的受众群体是本项目实施的市场基础

当前，在优质的国产动画影视作品供给增加的背景下，国产作品承载的中国文化内涵、独特的画风，以及用户对于其进步的认可、包容和民族自豪感，使得国产影视动画作品的受众群体不断扩大，国产影视动画产业拥有广阔的市场空间。本项目推出的《中国奇谭 2》《小妖怪的夏天》《葫芦兄弟 2》《邈邈大王》等作品均基于《中国奇谭》《葫芦兄弟》和《邈邈大王》和等核心经典 IP 进行二次创作，在 IP 原有的粉丝基础上，面向全年龄段观众群体，是本项目顺利实施的重要市场保障。

（3）优质的 IP 资源储备为本项目提供坚实保障

IP 作为文化产业链的核心，是否拥有充足的 IP 资源储备及源源不断的 IP 创作动力在极大程度上决定一个企业的市场竞争力。目前，上影元文化运营众多动画 IP 及真人影视版权，包含了《中国奇谭》《大闹天宫》《葫芦兄弟》《黑猫警长》等家喻户晓、影响力广泛的优质 IP 资源。IP 在原生形态已经打下良好的粉丝基础成功以及具有较长的生命周期，大 IP 通过多渠道良性运作，经久不衰，具有旺盛的生命力。公司可充分利用自身的 IP 资源优势，对 IP 的潜在价值进行挖掘，完善公司的产业链布局，进行 IP 衍生开发，实现 IP 的持续发展。公司旗下 IP 广泛的影响力和客户积累将为项目建设提供 IP 资源优势，为项目的成功实施提供基础保障。

4、项目实施主体和投资概况

本项目实施主体为控股子公司上影元文化。项目总投资额为 41,137.80 万元，拟使用募集资金 41,137.80 万元，具体用于设备购置、外部制作支出、人员投入等。本项目建设期为 36 个月。

（二）“电影+”场景融合及沉浸体验项目

1、项目基本情况

本项目包括两个子项目，分别为在上海建设 1 家综合型 IP 实时交互沉浸式研发体验中心以及在上海、杭州核心商圈开设并运营 3 家 IP 主题互动娱乐体验中心。其中，IP 实时交互沉浸式研发体验中心拟将公司经典 IP 与新一代数字信息技术相结合，通过虚拟现实、全息投影、人工智能等新型技术方式，打造沉浸式体验场景；IP 主题互动娱乐体验中心挖掘 IP 经典元素与游乐场景结合，包含主题乐园、IP 衍生产品销售、影音体验等综合功能，满足消费者亲子、科技、国潮、二次元等的不同需求。

本项目旨在围绕核心 IP 布局线下融合体验场景，为消费者提供更多线下与 IP 互动的机会，提升粉丝对 IP 的认同感，提高消费意愿，亦可以加速非粉丝受众向粉丝群体转化，从而进一步扩大粉丝群体，扩大 IP 的品牌影响力。

2、项目必要性分析

（1）实现IP线上线下融合的布局，助力IP品牌化打造

IP的线下体验及展览作为IP文化普及的重要阵地，在IP产业链发展中发挥着越发重要的作用。项目通过打造沉浸式体验环境、升级互动形式、定制IP场景等多种方式，增强粉丝受众沉浸式体验感，有利于增强IP的传播力和影响力，提升粉丝对IP的认同感和忠诚度，助力品牌打造。同时，良好的线下体验赋予IP新的展现形式，有利于开拓新的用户群体，从而进一步扩大IP的品牌影响力，加速IP品牌化建设进程。

（2）IP产业链价值延伸，拓宽IP变现渠道

优质IP资源以其特有的广泛的受众基础而具有强大的流量导入属性，鉴于优质IP拥有的强大变现能力和无限的改编可能性，近年来，基于优质IP资源运营的产业链发展日趋完整。从产业链图景看，处于IP运营产业链下游的是基于IP内容

或角色形象而衍生的游戏、周边产品以及线下体验中心等，具备广阔的市场前景。通过本项目的建设，公司将更好的推动IP资源的变现渠道向产业链下游进行延伸，推进公司在衍生产品环节与IP沉浸式体验上的研发创新，为后续沉浸式体验中心以及衍生品销售的商业化落地奠定基础，进一步夯实公司“IP大开发”战略，增强公司的可持续发展能力。

综上，本项目通过线上阶段性、线下常态化不间断地触达用户，完成线上和线下相融合的布局，加速公司 IP 品牌化建设进程，并基于优质 IP 资源进行产业链下游延伸发展，拓宽优质 IP 的变现渠道，增强公司的可持续发展动力。

3、项目可行性分析

（1）本项目具备良好的产业政策环境

近年来，我国高度重视文化产业的发展，特别是随着经济发展的逐渐深入，我国居民的精神文化需求日益增加。自“十四五”开局以来，沉浸式产业正式迈上新征程。2020年11月，《国家十四五规划和2035远景目标纲要》正式出台，明确提出要发展沉浸式体验、虚拟展厅、高清直播等新型文旅服务；2021年4月，文旅部印发《“十四五”文化和旅游发展规划》，明确要在“十四五”期间完成“100个沉浸式体验项目”的目标；2022年10月，国家重点研发计划项目“沉浸式文旅体验技术集成与场景创新”正式启动，标志着我国沉浸式产业的技术研发进入国家“十四五”科技计划。基于切实的消费需求及一系列的政策出台，国内沉浸式产业保持着良好的发展态势。本项目的建设符合国家产业政策发展方向，具备良好的产业政策环境。

（2）广泛的IP影响力为本项目实施奠定坚实用户基础

目前，公司所获授权的经典IP拥有着广泛的影响力和庞大的粉丝受众群体，粉丝一般具有忠诚度高、高付费意愿等特征，为公司发展线下沉浸体验式业态奠定坚实的消费基础。上海国际电影节期间，《中国奇谭》沉浸式业态及IP衍生品销售已落地上海影城，形成网红打卡点并受到市场高度认可。通过本项目的实施，公司可充分利用旗下优质IP的广泛影响力，推动IP衍生业态的研发及创新，赋予IP以新的形象载体，增强粉丝群体认同感，推动IP品牌化，为项目的成功实施奠定基础。

（3）丰富的项目运营经验和区位优势是本项目顺利实施的重要保障

在项目选址上，综合型 IP 实时交互沉浸式研发体验中心毗邻上海影视乐园，具有一定的聚集效应，双方能够形成流量的导流及互补，进一步形成区域集中性的 IP 全产业链商业运营氛围；同时地面 3 幢建筑物分别复刻武康大楼、霞飞路巡捕房以及益丰外滩源，风格鲜明，能够为游客带来独特的沉浸式体验。3 家 IP 主题互动娱乐体验中心开设于上海、杭州核心商圈，与公司现有的影院场景可实现互相导流，形成良好的协同效应。

在项目运营经验上，公司旗下院线为全国第三大院线，直营影院 SFC 上海影城、SFC 上影影城（港汇永华 IMAX 店）票房长期位居上海前列，在商业策划、场馆管理、会员运营、客群画像等方面积累了丰富的经验，能够为线下沉浸体验项目的运营提供经验指导，为商业化落地提供资源支持。

4、项目实施主体和投资概况

本项目实施主体为上海电影。项目总投资额为41,034.36万元，拟使用募集资金41,034.36万元，具体投向包括场地投入、设备购置、人员投入等。其中，IP实时交互沉浸式研发体验中心项目建设周期为24个月，IP主题互动娱乐体验中心项目建设周期为36个月。

场地投入方面，公司拟使用部分募集资金向控股股东上影集团购买其拥有的位于上海市松江区车墩镇 3 街坊 161/4 丘的土地使用权（沪[2020]松字不动产权第 043100 号）及地面建筑物，用于 IP 实时交互沉浸式研发体验中心的建设。截至本可行性分析报告出具日，前述土地及房屋的评估工作尚在进行中，公司将在履行完相应的审批程序后签署正式协议并按规定进行披露。

（三）IP 数字资产库及系统平台建设项目

1、项目基本情况

本项目将围绕公司现有 IP 资源，定制化生成 IP 新内容，打造独具公司品牌生命力的自有 IP 数字资产库，并借助 AIGC 技术促进 IP 数字资产的迭代与优化，丰富公司 IP 数字资产的“产品矩阵”。

此外，本项目还将围绕数字化转型战略，建设并完善公司数字化 IP 管理、影

院数字化、业财一体化以及智能宣发等系统，赋能公司信息化管理模式，实现公司多元业务载体的体系化互通互联。

2、项目必要性分析

（1）公司将打造 IP 数字资产库，推动公司构建文化供应链

伴随着电影人群消费习惯的变迁及内容供给渠道的多样化趋势，电影产业亟需创新的业态及盈利模式，围绕 IP 进行业务拓展是目前行业内主流的创新方向之一。影视动画类 IP 数字化资产的持续开发以影视动画媒介为起点，可以通过定制产出新内容、衍生授权新产品、构建消费新场景等形式创造经济效益，从而滋养原始 IP 活力，进一步提升 IP 知名度并形成良性的内生循环，成为公司 IP 业务拓展的新思路。

本项目将依托公司现有的 IP 资源，结合 AIGC 的辅助创作技术，利用人工智能技术处理 IP 新内容的生产和分发过程，在实现降本增效的同时，推动公司原创创意的快速落地，有助于把握公司 IP 矩阵所蕴含的品牌调性，形成有活力的 IP 数字资产储备，最终赋能公司“大 IP 开发”战略在影视动画、影院文创、数字权益、定制服务、原创内容、主题乐园、游戏开发、动漫展览、手办模型等不同场景的有效落地。

综上所述，本项目的实施有助于公司以 IP 开发为导向，夯实创新储备基础，为公司开展新业务、打造新业态提供素材与技术支持。

（2）加快公司数字化转型，增强公司的业务运营效率

随着数字化进程的发展不断深入，信息化系统已广泛部署应用在各行各业。信息化系统已经不再仅作为后台支持功能，而成为了企业业务发展的直接驱动力之一。为加速数字化转型，赋能前中台业务，实现公司盈利的可持续性，本项目拟投资建设 IP 管理系统、影院数字化系统、业财一体化系统、智能宣发系统等数字化系统平台。

IP 管理系统是公司进行知识产权管理的重要工具，围绕核心 IP 数字资产库、云端协同设计平台等体系，赋能产品设计、授权、营销等核心部门突破人效瓶颈。搭建合同审核、被授权商监测管理等系统，以降低资产管理、合同管理、审

计等领域的经营风险与合规风险，实现对 IP 授权、合同签订等业务的统一管理。

影院数字化系统通过打通影院端人、货、场、票的信息流与数据流，实现信息无缝流通和高效协同，并在此基础上叠加大数据与人工智能应用，实现智能排片、智能营销等，以提升影院上座率、零售区库存周转率与购买转化率等，提升影院坪效与人效。在影院终端部署智能院线软硬件系统，以实现设备播控、数据读取、故障排查等核心功能的集中控制，提升影院运营效率。

业财一体化系统主要系公司通过定制化开发 ERP 管理系统，将各影院门店与财务部门以及门店采购相关流程进行整合，实现信息的无缝流通和不同部门的协同工作。该系统将遵循业财融合的理念，利用数字技术来重新构思业务流程、提升公司运营效率、改善客户体验以及创造新的商业价值。

智能宣发系统作为发行业务的重要支撑工具，搭建“数据中台”与数据分析体系，以建立对客户、产品、渠道、营销、销售等各领域的全方位数字化管理体系，用“有据可依”的数据化决策体系替代“直觉决策”体系，提升决策准确度与运营效率，提升宣发工作的效率及质量。

综上所述，本项目将是公司实现“数字化转型”战略的重要举措，项目的实施有助于公司实现核心业务全链路数字化、数据化运营，提升运营管理效率、贯彻科学严谨决策，为业务规模化发展夯实数字化基础，增强公司整体运营效率。

3、项目可行性分析

(1) IP 数字化开发具备良好的产业政策环境和创作基础

相关国家政策持续鼓励数字文化产业高质量发展，以及优质文化资源开发。中共中央办公厅、国务院办公厅 2022 年印发的《“十四五”文化发展规划》指出要推进国有文化企业转型升级，优化资源配置和布局结构，打造知名文化品牌和企业集团，加快发展数字出版、数字影视、数字演播、数字艺术、数字印刷、数字创意、数字动漫、数字娱乐、高新视频等新型文化业态，改造提升传统文化业态，促进结构调整和优化升级。

IP 数字资产库的开发是围绕不同维度挖掘公司经典 IP 的角色形象、剧情故事和主题内涵，创作出一系列多元形态的数字化资产或产品，进一步提升公司 IP 知

名度与巩固 IP 护城河的重要手段，既符合公司数字文创领域的高质量发展需求，又响应政策鼓励的优质文化资源开发号召，具备良好的产业政策环境和创作基础。

（2）国家政策支持人工智能与相关产业深度融合

人工智能作为促进各行业快速发展的领先技术，在众多领域中广泛应用。科技部、教育部、工信部等六部门于 2022 年联合印发了《关于加快场景创新以人工智能高水平应用促进经济高质量发展的指导意见》，文件鼓励企业以人工智能技术与产业融合创新为导向开展人工智能场景创新实践，聚焦产业智能化场景创新需求，建设人工智能场景创新支撑环境、引入行业场景资源、联合开展场景创建、孵化新企业新业务。

本项目将促进公司优质 IP 与人工智能技术的深度融合，探索 IP 与“元宇宙”、“Web3.0”、AR/VR、AIGC 等前沿体验科技、内容生产科技等与 IP 产业链结合的新产品、新体验、新场景，以触达新生代消费者、焕新经典 IP。

（3）公司拥有优质的 IP 资源储备及数字化转型战略需求

在 IP 数字资产库方面，公司现有 IP 是本项目的核心特色与实施基础，影响着本项目未来的市场潜力。公司在电影行业深耕多年，通过多渠道、多业态积累了一定的 IP 开发运营经验，并致力于依托现有渠道资源、文化消费认同、IP 资源优势构筑 IP “产品矩阵”。未来，公司将继续围绕现有优质 IP 资源，利用 AIGC 技术产业化构建优质 IP 数字资产，并持续跟进项目情况，以保证本项目的顺利实施。

在系统平台建设方面，一方面，随着公司“电影发行放映业务与大 IP 开发业务”双轮驱动的持续发展，业务实际开展过程中出现的新形势、新局面将对公司数字化转型提出新要求，如何实现公司旗下多元业务载体之间的互通互联、资源赋能，将成为公司降本增效并实现“数字化转型”的重中之重；另一方面，一体化、系统化、数字化的业务平台建设也将有效推动公司整合电影发行放映业务与大 IP 开发业务，助力公司双轮驱动的高质量发展。

4、项目实施主体和投资概况

本项目的实施主体为上海电影。项目建设总投资额为 21,656.50 万元，拟投入募集资金 21,656.50 万元。项目建设周期为 36 个月。

（四）补充流动资金项目

1、项目基本情况

公司拟使用募集资金 38,171.34 万元用于补充流动资金，以满足公司经营规模持续增长带来的资金需求。

2、项目必要性分析

公司已覆盖电影“专业化发行公司+综合型院线+高端影院经营”的完整电影发行放映产业链。在完成上影元文化 51% 股权的收购后，公司整合电影发行放映业务与大 IP 开发业务，形成了以影院运营及电影内容宣发为“第一赛道”，逐步开启大 IP 开发为“第二赛道”的双轮驱动业务格局。为积极贯彻落实上影集团以“精品内容、大 IP 开发、数字化转型”为核心的“十四五”战略规划，进一步挖掘 IP 商业潜力，提升 IP 价值和知名度，公司拟加强在 IP 宣发及衍生业态开发方面的投入，包括但不限于衍生业态营销、品牌年度重点 IP 营销、“电影+”场景融合及沉浸体验中心推广营销等宣发投入以及衍生业态开发投入等。

在整合多元的高品质娱乐、消费及生活方式的同时，公司将持续投入 IP 营销，依托经典 IP，孵化优质 IP 文创品牌，打造创意消费品矩阵，实现“电影+”产业生态布局。资金实力的增强将为公司经营带来有力支持，使公司在长期战略、业务布局、财务能力等多个方面夯实可持续发展的基础，为股东提供良好的回报，并创造更多的经济效益与社会价值。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

公司拥有“专业化发行公司+综合型院线+高端影院经营”的完整电影发行放映产业链，积极持续贯彻上影集团以“精品内容、大 IP 开发、数字化转型”为核心的“十四五”战略规划，于 2023 年 5 月收购上影元文化 51% 股权，整合电影发行放映业务与大 IP 开发业务形成双轮驱动。

公司本次募集资金投资项目继续围绕“大 IP 开发”和“数字化转型”的发展战略，通过深度开发 IP 内容，焕新 IP 发展动力，打造 IP 数字资产库，叠加“数字化转型”，创造 IP 文化交互新业态，基于公司所获授权的优质 IP，进一步挖掘优质 IP 的运营开发潜力，打造公司全新的战略增长点，进一步完善公司的 IP 运营产业链，同时建设完善数字化系统平台，提高公司的信息化、数字化水平，对于实现公司发展战略和股东利益最大化的目标具有重要的战略意义。此外，公司本次向特定对象发行股票的部分募集资金将用于补充公司流动资金，以加强在衍生态以及宣发方面的投入，促进相关业务的快速扩张以及战略目标的实现。

综上，上述项目围绕公司现有业务和未来发展战略布局展开，有助于公司充分发挥自身优势，进一步落实双轮驱动战略，有助于巩固公司在行业中的地位、提高公司的盈利能力、加强公司的综合竞争实力。

（二）本次发行对公司财务状况等的影响

1、对财务状况的影响

本次发行后，公司的资产总额、净资产规模将进一步增加，公司资本实力得到增强，资产负债结构得到优化并降低财务成本，提高公司财务的抗风险能力。

2、对盈利能力的影响

本次募集资金投资项目实施后，公司的 IP 运营产业链将进一步完善，同时公司的信息化、数字化水平将得到提高。本次发行完成后，由于净资产规模的上升，短期内公司净资产收益率将会受到一定影响，但从中长期来看，随着业务规模的不断增长，公司收入和利润水平将逐步上升，公司的盈利能力及盈利稳定性将不断增强。

3、对现金流量的影响

本次发行完成后，公司筹资活动现金净流入将大幅增加。在募集资金投入建设后，预计公司投资活动现金流出也将增加。随着募投项目的实施和产生效益，公司主营业务规模持续扩大且盈利能力提高，公司经营活动产生的现金流入预计也将逐步增加。

四、募集资金使用的可行性分析结论

经审慎分析，董事会认为，本次募集资金投资项目符合国家相关政策和产业规划，符合公司的现实情况和战略需求，具有切实必要性。同时，募集资金投资项目具有广阔的市场前景，将会给公司带来良好的投资收益，从而有利于公司的持续发展，有利于增强公司的核心竞争力，符合全体股东的利益。

综上所述，本次向特定对象发行股票募集资金投资项目具有良好的可行性。

上海电影股份有限公司董事会

2023年8月30日