

《传承 沂东沂光》 价值分析报告



上海拿宝文化传播有限公司

2016 年 12 月 15 日

目录

摘要	- 1 -
一、艺术家简介	- 2 -
1、王沂东简介	- 2 -
2、王沂光简介	- 3 -
二、艺术价值分析	- 4 -
1、王沂东艺术价值分析	- 4 -
2、王沂光艺术价值分析	- 5 -
三、市场表现	- 6 -
1、王沂东作品市场表现	- 6 -
2、王沂光作品市场表现	- 8 -
四、版权许可情况	- 9 -
六、ULR 价值分析	- 11 -
1、参照版画《约会春天》	- 12 -
2、参照版画《肖像之相—小罗》	- 13 -
七、结论	- 15 -
八、声明	- 15 -
附录一	- 16 -
附录二	- 19 -
附录三	- 21 -

摘要

本报告采用市场比较法，分别以王沂东先生亲笔签名的版画《约会春天》和冷军先生亲笔签名的版画《肖像之相—小罗》为参照体，对研究对象——承载 ULR 的王沂东先生电子签名版的版画《初雪》进行估值，进而得出《传承·沂东沂光》ULR 的估值区间，供投资者、收藏者参考。

在市场比较法的运用中，本报告始终秉持全面、谨慎、中立的原则。在研究对象的选择上，本报告力求能最大限度地体现《传承·沂东沂光》的特征；在参照体的选择上，本报告努力寻找同研究对象更具有可比性的对象；在进行比较分析的过程中，本报告从艺术价值、市场价值、合作价值和开发价值等多个角度充分考虑了研究对象和参照体之间的差异，并通过修正系数来体现并调整这些差异，进而得出估值结果；在得出最后的估值结果时，本报告考虑到研究对象为王沂东先生的版画作品，而《传承·沂东沂光》包含王沂东和王沂光两位艺术家的作品版权，故本报告赋予一个整体平衡系数进行调整以得出最终的估值结果。

本报告仅代表研究员观点。本报告不表明上海拿宝文化传播有限公司对《传承·沂东沂光》ULR 价值以及对投资者、收藏者的收益做出实质性判断或保证。

《传承 沂东沂光》价值分析报告

《传承 沂东沂光》是指《闹房》、《初雪》、《春暖太行》、《烤烟房》、《江南女子肖像》、《梦回沙湖》、《天门之光》、《天那边》、《春归》、《心中的召唤》共十个美术作品版权的限量单位许可权的组合。

《传承 沂东沂光》价值分析报告（以下简称“本报告”）将通过对王沂东先生和王沂光先生的作品艺术风格、作品市场表现、作品版权授权给上海拿宝文化传播有限公司（以下简称“上海拿宝”）的具体情况，以及作品版权的开发应用可能性等进行整理、归纳、研究和分析，从多个方面和维度提供《传承 沂东沂光》限量单位许可权（Unit License Rights，以下简称“ULR”）的相关信息和数据，尝试得出《传承 沂东沂光》ULR 的估值区间，供投资者、收藏者参考。

一、艺术家简介

1、王沂东简介

王沂东先生，1955 年 5 月 11 日生于山东蓬莱县，是古典写实油画的传承人、当今中国最具实力的油画艺术家之一。王沂东于 1968 年就读于山东省临沂第一中学，1970 年在山东省沂源柴油机厂当车工，并利用业余时间参加工厂演出队的演出、绘制演出队的舞台背景和厂内的宣传画，1972 年 12 月考入山东艺术学院美术科，开始系统学习绘画，1975 年毕业后留校任教，1978 年考入中央美术学院油画系，1982 年毕业后留校任教，1983 年创作《古老的山村》，后参展获奖并被中国美术馆收藏，1984 年《农家母女》获全国美展优秀奖，1999 年获中央美术学院教授职称，2004 年 10 月由中央美术学院调入北京画院。王沂东现任国家一级美术师，北京画院艺术委员会委员，中国美术家协会理事，中国美术家协会油画艺术委员会委员，北京市美术家协会副主席等。其作品曾在美国、香港、澳门、德国等国家和地区展出（注：王沂东参展情况汇总表详见附录一）。

王沂东非常喜欢中国的艺术形式，同时，他也坚持运用古典写实艺术的手法。他深知传承和创新犹如天平的两端，几十年来，不断挑战着通过自己的理解、表达与探索，将中国年画的色彩形式以及中国画中独特的墨美融入到油画创作中。

2、王沂光简介

王沂光先生，1962 年生于山东，是一位优秀的油画家。1977 年考入山东省泰安师范学院美术系，1980 年毕业分配至山东省临沂教育学院美术系任教，1988 年考入中央美术学院油画研究生班，1990 年获硕士学位，1990 年至今任职于中国铁道建筑总公司，为副高级美术师。王沂光现任中国美术家协会会员，大路美术研究院院长，大路美术家协会副主席，大路油画学会主席，是“大路画展”的主要组织者之一。王沂光长期从事西藏题材的美术创作和西藏文化的研究，见证了青藏铁路建设的全程和新西藏的变化。其油画作品曾多次入选全国美展和其他国内外重要展览，获各类奖项数十项次，多件作品被国内外重要美术馆及收藏家购藏（注：王沂光参展情况汇总表详见附录二）。

作为“大路美术群体”的一位优秀油画家，王沂光表现中国铁路建设的作品既不是简单地通过描绘开凿隧道、架桥铺路来展示铁路建设恢宏壮阔的场面，也不是直白地通过记录恶劣的工作环境来表现挥汗如雨、不畏艰险的筑路工人勤劳朴实的品质，而是以一种象征主义的手法勾勒出一个童话般的世界。王沂光以浪漫笔调描绘的这个境界，不仅仅告诉世人有这样一个美丽的家园，还暗喻了中国的铁路建设创造出一种幸福的生活。这种表现将具有定向主题的美术创作进行了现代性的探索，在铁路建设题材的绘画创作上是一种突破。

二、艺术价值分析

1、王沂东艺术价值分析

著名油画家朱乃正谈到王沂东时论到：“王沂东是中国当代油画新古典风的代表之一。从 1984 年《历史系大学生》开始的肖像画系列展示了较为纯正的古典风格，同时作品具有一种共同的基本目标：寻找民族的特色。人物背景中的飞天仕女营造了中国式的情境；在那些背景单纯的作品中，本民族的写实技巧和风格的协调往往使观众忽略了王沂东艺术中的另一个事实：对 19 世纪写实画风的超越。”

美术评论家廖雯评论说：“1983 年后，王沂东一面继续走古典油画之路，一面大胆开拓表现题材，寻求更完美的艺术形式……透出东方式的内在，温润的美感。”

清华大学建筑学院教授程远提到王沂东时说：“王沂东的画像一首悠远的歌，吟唱着对中国纯朴的古老文化的诗化的留恋和憧憬。我感到王沂东具备了一个人成功要素的两个层面，一是对所选择事业的忠诚与付出；二是历经艰辛后的顿悟与乐趣。”

写实油画人物是王沂东的主要创作对象，其画面内容表现了中国北方农村人物的情感，暗示着人与人、人与自然之间的联系。王沂东在创作中不断完善自己的艺术语言和唯美意境，在坚持古典技法的同时，改进对色彩的把握能力和构图的简化能力。他立足于乡土题材，并致力于把乡土题材与古典主义结合起来；在色彩上他更是把中国画中的平涂与西方绘画的色彩充分融合。在他的作品中，空间感和光感被减弱，色彩呈平面化，这种处理方法使他的作品体现了东方艺术中的唯美和西方艺术中的理性。他的画风体现了对古典主义的传承和发展，被誉为中国新古典主义。

他的创作历程截至目前可分为三个阶段：起步阶段，以沂蒙山的生活场景为题材；探索阶段，题材为古典仕女肖像，多以其女儿为模特；成熟阶段，主要是沂蒙山女孩红色题材系列，此系列市场流通量最大，价格也最高。从王沂东的早

期作品可以看到大面积白、绿和黄，慢慢的，作品颜色变得纯粹，大量使用红和黑。纯粹的用色加之其平面化的场景构图使作品更有形式感和醒目感。在王沂东先生专有授权给上海拿宝的作品版权中，《闹房》、《烤烟房》属于沂蒙山生活场景的题材系列，《江南女子肖像》属于古典仕女肖像题材系列，《初雪》、《春暖太行》属于沂蒙山女孩红色题材系列。五件作品涵盖了王沂东先生各时期的风格，非常具有收藏价值。

2、王沂光艺术价值分析

《美术》执行主编、中国美术家协会理事尚辉在评论王沂光的作品时论到：“王沂光的画面总是闪现出一个身穿红色藏袍的姑娘，她像天使似追赶着太阳，守护着雪山，温暖着客人，她的身边也总是相伴着一条伸向远方的银色铁轨，仿佛那是一条由天使引领的通向未来的路。”

作为一位“60后”画家，王沂光经历了新时期艺术发展的思想淬火。从主题先行的创作模式到回归真实，在乡土写实的绘画风潮中寻找地域风情，他的绘画艺术从此打下了新写实主义的底色。他痴迷于乡土风情的描绘，但从不具体地再现某个特定的现实场景。他的这些作品常常以俯瞰或仰望的视角调度场面，将沂蒙山区辽远壮阔的景致和神秘变幻的彩云收入画面，先知似的飞鸟、神灵似的白羊，也都因这种场景的调度和重构而形成似真亦幻、似实亦虚的境界。这些作品表达的寓意，显然都和乡土中的生命意识与人性精神相关，但都只可意会而难以言明。

当王沂光毕业后来到中国铁建融入“大路美术群体”后，他的这种乡土写实画风所具有的现代主义象征性，也无疑扩展和深化了他的神秘主义色彩的新写实风格。中国铁路建设自20世纪90年代始向着更为偏僻遥远、更为艰险困苦的高原山区延展，王沂光也像艺术的勘探者来到奇彩云贵、雪域高原、天山南北，领略了艺术史上很少被描绘的审美荒原。这种审美体验所带来的思考开始形成了王沂光新的风格，这就是铁路建设所携带的人类文明和自然的和谐统一。不论银色的铁轨延伸到哪里，蓝天依然如洗，白云照样闲逸，鲜花更加灿烂，那里悠然的羊群、壮实的牦牛和往来天地之间的藏族妇女无疑都是人类与自然和谐统一的某种象征。在王沂光先生专有授权给上海拿宝的作品《梦回沙湖》、《天门之光》、《天

那边》、《春归》和《心中的召唤》中，可感受到画家通过这些形象所传递出的结合新写实和象征主义的人文理想。

三、市场表现

对王沂东先生和王沂光先生作品的市场表现的考察和分析将有助于对《传承 沂东沂光》限量 ULR 进行估值判断。

1、王沂东作品市场表现

根据雅昌监测中心数据统计显示，从 2000 年到 2015 年，王沂东共有 181 件油画作品上拍，成交 145 件，总成交额为 665,569,476 元（以下元、万元均指人民币元、万元），成交率达 80.11%。在此期间，王沂东作品的单季总成交额前三名分别为 2010 年秋季 10,581 万元，2013 年秋季 6,900 万元，2012 春季 5,085 万元；另有七季总成交额超过 3,000 万元，分别是 2013 春季 4,514 万元，2011 年秋季 4,457 万元，2011 年春季 3,449 万元，2008 年春季 3,389 万元，2007 年秋季 3,358 万元，2007 年春季 3,327 万元和 2006 年春季 3,135 万元。

从送拍量、成交量、拍卖均价和拍卖总价上看，王沂东作品的二级市场活跃度在 2010 年达到一个小高峰，而其作品的成交均价在这 16 年间呈现出稳定的整体上扬的发展趋势。

在王沂东的拍卖记录中，有 1 件油画作品成交价格超过 2,000 万元，该作品是王沂东 2010 年所作的《春袭羽萍沟》；另有 16 件油画作品单件成交价超过 1,000 万元。王沂东先生专有授权给上海拿宝的作品《闹房》于 2013 年春季的一场拍卖会中以 1,536.63 万元落槌，位列他作品拍卖成交价的第四高位；另两件沂蒙山女孩作品——《初雪》和《春暖太行》都属于他的作品中市场流通性非常好的红色女孩系列，也极具市场潜力。

表 1： 王沂东拍卖市场统计表（2000-2015）

季度	上拍数量	成交数量	成交额（元）	成交率（%）	均价（元/平方米）
2000 春拍	2	2	423,470	100.00	47,157
2000 秋拍	1	0	0	0.00	0
2001 秋拍	2	1	308,000	50.00	44,189
2002 春拍	1	1	176,000	100.00	24,444
2002 秋拍	2	0	0	0.00	0
2003 秋拍	2	2	748,000	100.00	59,888
2004 春拍	2	0	0	0.00	0
2004 秋拍	2	2	1,265,000	100.00	100,317
2005 春拍	2	2	1,760,000	100.00	265,060
2005 秋拍	5	4	8,943,000	80.00	292,255
2006 春拍	17	15	31,349,000	88.24	336,977
2006 秋拍	11	8	22,302,350	72.73	313,676
2007 春拍	11	11	33,274,000	100.00	347,147
2007 秋拍	12	10	33,581,500	83.33	375,716
2008 春拍	10	8	33,894,675	80.00	602,144
2008 秋拍	5	4	19,071,400	80.00	314,865
2009 春拍	6	5	17,235,200	83.33	231,345
2009 秋拍	5	5	14,033,600	100.00	370,671
2010 春拍	9	6	23,749,960	66.67	477,386

2010 秋拍	18	14	105,810,980	77.78	588,689
2011 春拍	8	6	34,485,360	75.00	601,734
2011 秋拍	7	6	44,573,400	85.71	678,542
2012 春拍	10	9	50,845,201	90.00	796,198
2012 秋拍	5	4	20,617,080	80.00	870,654
2013 春拍	6	5	45,135,200	83.33	608,455
2013 秋拍	7	6	69,001,280	85.71	726,712
2014 春拍	6	5	26,650,820	83.33	658,696
2014 秋拍	3	2	15,985,000	66.67	721,996
2015 春拍	3	1	6,325,000	33.33	770,402
2015 秋拍	1	1	4,025,000	100.00	1,242,284

（数据来源：雅昌监测中心）

2、王沂光作品市场表现

根据雅昌监测中心数据统计显示，从 2010 年到 2014 年，王沂光共有 4 件油画作品上拍，成交 3 件，总成交额为 881,545 元，成交率达 75%。三件作品的成交价分别是 2014 年秋季北京华辰拍卖有限公司拍出的 333,500 元，2012 年春季北京保利国际拍卖有限公司拍出的 310,500 元，台北 2010 年秋季罗芙奥股份有限公司拍出的 237,545 元。其中，2012 年春季以 310,500 元成交的作品——《梦回沙湖》的版权为《传承 沂东沂光》所含十个作品版权中的一个。

表 2： 王沂光拍卖市场统计表（2010-2016）

季度	上拍数量	成交数量	成交额（元）	成交率（%）
2010 秋拍	1	1	237,545	100

2012 春拍	1	1	310,500	100
2010 春拍	1	1	310,500	100
2016 秋拍	1	0	0	0.00

（数据来源：雅昌监测中心）

四、版权许可情况

在天册（上海）律师事务所律师的现场见证下，上海拿宝与王沂东先生就《闹房》、《初雪》、《春暖太行》、《烤烟房》和《江南女子肖像》，与王沂光先生就《梦回沙湖》、《天门之光》、《天那边》、《春归》和《心中的召唤》于 2016 年 9 月 29 日分别签署了《著作权许可授权使用合同》。

根据上海拿宝与王沂东先生、王沂光先生签署的《著作权许可授权使用合同》，王沂东先生、王沂光先生许可授权上海拿宝行使的授权作品著作权权利包括：

（一）专有许可使用权。上海拿宝在全球范围内享有专有许可使用作品的复制权（王沂东先生的复制权限定为除油画布和记事本以外的其他载体，王沂光先生的复制权限定为除塔罗牌和记事本以外的其他载体）、作品复制件的发行权和作品的信息网络传播权，并有权对专有许可使用的著作权权利进行一对多的转许可，专有许可使用期限至法律规定的作品著作权权利保护期限届满为止。

（二）非专有许可使用权。上海拿宝在全球范围内非专有许可使用作品复印件的展览权和作品汇编权，非专有使用许可期限至法律规定的作品著作权权利保护期限届满为止。

（三）其他授权权利。上海拿宝在全球范围内制作作品复制件时可以对作品做不产生实质性影响的修改，并可转授权第三方行使作品复制件的修改权，授权期限至法律规定的作品著作权权利保护期限届满为止。

（四）转许可或转授权权利。

2016 年 12 月 8 日，天册（上海）律师事务所出具《关于上海拿宝文化传播有限公司取得王沂东、王沂光部分美术作品著作权使用许可授权并发售授权作品著作权之法律意见书》（以下简称“《意见书》”）。《意见书》表明授权作品著作权为王沂东、王沂光通过创作方式原始取得；上海拿宝以许可授权方式取得的授权作品著作权权利清晰明确，无权属瑕疵，其签署及履行《著作权许可授权使用合同》未存在侵犯其他第三方知识产权、肖像权、名誉权或导致法律纠纷的情形；上海拿宝在《著作权许可授权使用合同》项下的著作权权利符合《中华人民共和国合同法》、《中华人民共和国著作权法》、《中华人民共和国著作权法实施条例》等相关法律、法规的规定。

五、版权的应用与开发

本报告将单纯地根据艺术家作品的特点和版权的性质研究分析其衍生产品的开发可能性，不局限于阿特多多知识产权交易中心现有的定制衍生品门类，仅供投资者、收藏者对于作品版权未来的开发可能性参考。

艺术衍生品可分为生活消费品、教育类产品、纪念品、家居设计品、时尚设计品、以及传统的版画、雕塑复制品 7 个行业细分大类，通过研究王沂东先生和王沂光先生专有授权给上海拿宝的作品特色，将其对应至细分行业的开发可能性进行分析，得出如下结果：

在王沂东先生与上海拿宝合作的 5 件作品中，有 4 件作品是女子肖像与场景题材的作品，其余 1 件是以房屋为主的风景画作品。从生活消费品的角度看，可制成餐具、茶具、手机壳、IPAD 包、伞具等产品；从教育类产品的角度看，可制成普及山区风俗类知识的科普艺术画册及拼图等产品；从纪念品类产品的角度看，可制成明信片、收藏钱币等产品；从家居设计品的角落看，可制成抱枕、地毯等产品；从时尚设计品的角度看，可通过再设计制成丝巾、手提包、钱包等产品；而传统的版画、从画面中提取元素制作雕塑亦不在话下。

王沂光先生与上海拿宝合作的5件作品都属于具有神秘色彩的新写实主义风格的创作系列。从生活消费品的角度看，可制成餐具、茶具、手机壳、IPAD包等产品；从教育类产品的角度看，可以制成反应高原及中国铁路建设的科普艺术画册及拼图等产品；从纪念品类产品的角度看，可制作为明信片、收藏钱币等产品；从家居设计品的角度看，可制成抱枕、地毯、床上用品、餐桌垫等产品；从时尚设计品的角度看，可制成丝巾、手提包、钱包、服装等产品；在传统的艺术衍生品中，我们认为王沂光先生作品的ULR用于制作版画，或提取画面中飞天的羊、马、人等形象制作成雕塑都可以达到非常好的装饰效果，易被大众所广泛喜爱。

六、ULR 价值分析

《传承 沂东沂光》中包含十个美术作品版权，以两位艺术家极具代表性的作品为主。版画《初雪》有亲笔签名版（即特别版）和电子签名版，本报告选取承载《传承 沂东沂光》ULR的电子签名版的《初雪》版画为主要研究对象，用市场比较法对《传承 沂东沂光》进行估值分析（注：估值方法的选用，详见附录三）。

在参照体的选择上，本报告尽可能选择有相近或相同属性因子的参照体进行比较，以尽可能减少误差。本报告选择王沂东的版画《约会春天》和另一位国家一级美术师、中国写实画派代表画家冷军的版画《肖像之相—小罗》作为参照体。

承载ULR的版画《初雪》与版画《约会春天》、《肖像之相—小罗》的基本情况如下：

表 3： 基本情况表

版画《初雪》	版画《约会春天》	版画《肖像之相一小罗》
		
发行版数：9999	发行版数：99	发行版数：99
原作拍卖价：632.5 万	原作拍卖价：907.2 万元	原作拍卖价：3,136 万元
限量方式为整个版权保护期内全球限量	限量方式为每版限量	限量方式不详，推断为每版限量
许可授权方式取得版权，拥有作品专有许可权	未受让版权，未获作品专有许可权	版权情况不详，推断为未受让版权，未获作品专有许可权
制作工艺为微喷版画	制作工艺为丝网版画	制作工艺不详，推断为石版画或胶板画
60x40cm	94x62cm	122x32cm
99 件亲笔签名 9900 件电子签名	亲笔签名	亲笔签名

（数据来源：王沂东提供、雅昌艺术网）

1、参照版画《约会春天》

版画《约会春天》有六条可查询的二级市场独立成交记录，六次拍卖的成交均价为 27,950 元。

《约会春天》原作在北京保利国际拍卖有限公司 2007 秋季拍卖会中以 907.2 万元成交。由于《初雪》原作拍卖价为 632.5 万元，原作估值的修正系数 $=632.5/907.2=0.7$ （参见表 3：基本情况表）。

经与王沂东先生确认，《约会春天》的版权在版画制作前未被进行过出让或授权。而对于《初雪》，上海拿宝以专有许可授权方式取得了作品的著作权，复制权限定为除油画布和记事本以外的其他载体上的全球范围内的复制权。本报告赋予版权的权利属性的修正系数 1.5。

由于研究对象和参照物均为王沂东先生的作品，学术地位与社会影响力系数为 1.0。

本报告并未选取亲笔签名版的《初雪》进行分析是由于亲笔签名版的选用所得出的 ULR 估值在正常情况下必高于用电子签名版为研究对象所得出的结果，为秉持谨慎、中立的估值态度，本报告选用电子签名版的《初雪》作为估值的研究对象，以使得出的估值结果留有上行想象的空间。和有亲笔签名的《约会春天》相比，本报告赋予修正系数 0.2。在制作工艺上，版画《初雪》采用的是微喷技术，《约会春天》采用的是丝网技术，本报告赋予该修正系数 0.6。《初雪》电子签名版限量 9900 件（为该作品版权保护期内的最大发行量），《约会春天》的该版限量 99 件，本报告赋予 0.7 的修正系数。

综上对因子的分析判断，版画《初雪》的估价为：
 $27950 \times 0.7 \times 1.5 \times 1 \times 0.2 \times 0.6 \times 0.7 = 2465.19$ 元。由于《传承 沂东沂光》的限量单位许可组合中还包含了王沂光的作品，鉴于两人在艺术地位、市场表现等方面的差异，为秉持谨慎的原则，本报告再赋予一个整体平衡系数 0.7。由此，《传承 沂东沂光》ULR 市场估价为 $2465.19 \times 0.7 = 1725.63$ 元。593 元为电子签名版《初雪》数码版画的制作和配送费用。

2、参照版画《肖像之相一小罗》

根据雅昌艺术网的公开信息显示，版画《肖像之相一小罗》有四条可查询的二级市场成交记录，其拍卖的成交均价为 90,000 元。

《肖像之相—小罗》在北京保利国际拍卖有限公司 5 周年秋季拍卖会中以 3,136 万元成交。由于《初雪》原作拍卖价 632.5 万元，原作估值的修正系数 $=632.5/3136=0.2$ 。

就艺术家的学术地位而言，冷军和王沂东均为中国写实画派代表性人物，且均为国家一级美术师，两人分别在当代超写实主义和新古典主义的绘画方向上进行了探索，都融合中西方油画技艺的精髓，影响了中国油画的发展历程。因此，在学术上本报告赋予学术地位的修正系数 1.0。

根据最新的艺术市场榜单，王沂东在 2014/2015 和 2013/2014 Artprice 当代艺术家 TOP500 中国籍艺术家中名列第 23 名和第 10 名，在 2016 年和 2015 年胡润艺术榜在世艺术家 TOP100 中名列第 81 名和第 33 名；冷军在上述榜单中名列第 47 名、第 50 名和未上榜、第 89 名。本报告赋予该社会影响力修正系数 1.2。

《肖像之相—小罗》的版权属性不可知，推断并不是全球限量专有许可。本报告赋予版权属性的修正系数 1.5。

版画《肖像之相—小罗》有冷军的亲笔签名，本报告的研究对象——《初雪》是电子签名的，本报告赋予修正系数 0.2。版画《肖像之相—小罗》的制作工艺不详，本报告推断其采用的是石版画或胶板画技术，而《初雪》采用的是数码微喷的技术，本报告赋予修正系数 0.6。《初雪》电子签名版限量 9900 件（为该作品版权保护期内的最大限量），《肖像之相—小罗》的该版限量 99 幅，本报告赋予 0.7 的修正系数。

综上所述《初雪》版画估价为： $90000 \times 0.2 \times 1.0 \times 1.2 \times 1.5 \times 0.2 \times 0.6 \times 0.7 = 2721.6$ 元。由于《传承·沂东沂光》的限量单位许可组合中还包含了王沂光的作品，鉴于两人在艺术地位、市场表现等方面的差异，为秉持谨慎的原则，本报告赋予一个整体平衡系数 0.7。所以《传承·沂东沂光》ULR 市场估价为 $2721.6 \times 0.7 - 593 = 1312.12$ 元。593 元为电子签名版《初雪》数码版画的制作和配送费用。

七、结论

通过以上分析得出:《传承 沂东沂光》ULR 市场参考估值在 1132.64—1312.12 元之间。未来艺术家地位的变动、创作风格的演变、市场状况变化等都将或多或少对 ULR 估值变动产生影响。

本报告在运用上述两个参照体进行估值时,在重要参数的设定上力求谨慎客观,所得估值结果仍有上行想象的空间。

八、声明

本报告仅代表研究员观点。本报告中的信息均来源于已公开的资料。上海拿宝对这些信息的完整性和准确性不做任何保证,也不保证本报告提供的投资建议不发生变更。本报告不表明上海拿宝对《传承 沂东沂光》ULR 价值以及对投资者、收藏者的收益作出实质性判断或保证。

《传承 沂东沂光》ULR 价格波动受多重因素影响,随之带来的投资和收藏风险,由投资者和收藏者自行承担。

任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

特此声明,请谨慎参考。

发售方: 上海拿宝文化传播有限公司



日期: 2016 年 12 月 15 日

附录一：

王沂东参展情况汇总表

时间	展览举办情况
1977 年	作品《沂蒙新春》、《笑看纸老虎》参加全国“纪念建军 50 周年美术作品展”；
1984 年	“法国第十届世界艺术节”，法国； “第六届亚洲美展”，日本； “第六届全国美术作品展览”，中国美术馆； 《农家母女》获优秀奖，北京市美术家协会收藏；
1985 年	“第三届全国青年美术作品展览”，中国美术馆； 《古老的山村》获二等奖，中国美术馆收藏；
1986 年	“国际艺苑第一届油画展”，中国美术馆； “第七届亚洲美展”，印度新德里； 作品《妻子的肖像》参加中国美术馆“现代油画展”并被中国美术馆收藏；
1987 年	同王怀庆、艾轩及中国美术家协会领导赴美国纽约参加“中国当代油画大展”开幕式，并以访问学者身份在美国进行学术交流和考察； “王沂东油画展”，美国纽约哈夫纳画廊； “国际艺术博览会”，美国纽约卡卫斯中心； “中国现实主义油画家作品展”，美国加利福尼亚 Santa Ana 市现代艺术博物馆；
1988 年	《二妞的早晨》参加英国苏富比拍卖行援助长城—威尼斯北京拍卖会，北京劳动人民文化宫； “油画人体艺术大展”，中国美术馆；
1990 年	作品在美国达拉斯城达拉斯艺术博物馆展出； 美国芝加哥“世界画廊邀请展”； “中国中央美术学院油画雕塑展览”，新加坡；
1992 年	中央美术学院“二十世纪中国”回顾展，作品《蒙山雨》获新作优秀奖； “中央美术学院油画系教师作品展”，香港；
1993 年	“少励画廊创业展”，香港； “具象油画展”，中国美术馆； “王沂东油画作品展”，香港少励画廊； “新加坡亚洲艺术节”，新加坡国际贸易中心； “香港国际艺术博览会”，香港会展中心；
1994 年	香港少励画廊举办“第一届女性形象展”，香港会展中心；

1995 年	“中国视点—中国当代艺术家作品展”太平洋城市俱乐部，泰国曼谷； “香港国际艺术博览会”，香港会展中心； “台北国际艺术博览会”，台北国际贸易中心； “第二届女性形象展”，香港少励画廊；
1996 年	“第三届女性形象展”，香港少励画廊； “中国当代油画大展—从现实主义到后现代主义”，欧洲共同体和少励画廊共同举办，比利时布鲁塞尔； “中国油画学会油画大展”，中国美术馆；
1997 年	“少励画廊五周年纪念展”，香港少励画廊； “第四届女性形象展”，香港少励画廊； 哈夫纳收藏中国油画十周年“开放的中国”油画回顾展，美国； “乡土情怀—王沂东、艾轩油画展”，澳门；
1998 年	“夏季画展”，香港少励画廊； “东西方写实派”油画汇展，柏林，德国；
1999 年	“王沂东油画作品展”，香港少励画廊； “第五届女性形象展”，香港少励画廊；
2000 年	“第六届女性形象展”，香港少励画廊；
2001 年	“新加坡艺术博览会”，新加坡； “纸上绘画展”，上海艺博画廊； “中国新写实主义油画名家邀请展”，上海刘海粟美术馆；
2002 年	“三十三位艺术家联展”—庆祝北京少励画廊开幕； “第七届女性形象展”，北京； “中国首届国际美术双年展”，中国美术馆； “中国第三届油画大展”，获优秀奖，中国美术馆；
2003 年	“王沂东素描及小油画展”，香港少励画廊。
2004 年	“中国油画家王沂东、蔡国强、张林海作品联展”，德国杜逸斯堡美术馆； 作品《三月雪》参加“北京中国国际美术双年展”，中国美术馆； “北京写实画派第一届油画年展”，中国美术馆；
2005 年	“中国写实画派第二届油画展”，中国美术馆；
2006 年	“中国写实画派第三届油画展”，中国美术馆；
2007 年	“中国写实画派邀请展”，印尼Akili美术馆； “中国写实画派第四届油画展”，北京保利美术馆；
2008 年	“中国画院50年美术大展”，中国美术馆； 中国写实画派26位画家联合创作赈灾作品，拍卖所得3350万元捐赠四川灾区； “韩国南画院作品联展”，北京画院；

2009 年	“灿烂中国—中国油画名家与收藏家对话学术作品展”，北京时代美术馆； “新中国美术60年大展”，中国美术馆； “向祖国汇报—中国文联成立60周年纪念画展”，北京民族文化宫； “中国写实画派五周年特展”，中国美术馆；
2010 年	“2010 中国写实画派小幅绘画作品展”；
2011 年	“写实画派7周年展”； “2011中国写实画派小幅绘画艺术作品展”，西安美术馆； 作品《静静的河谷》参加“那景 那影”凯旋人物系列收藏展，艺 凯旋艺术空间； 作品《春芽》参加群像展览，东站画廊； “风范”经典中国油画作品展，全国农业展览馆；
2012 年	“似曾相识:王沂东个人作品展”，红星画廊； “传神写照”凯旋人物系列收藏展，艺 凯旋艺术空间； “新坐标”当代名家作品展，凯旋北京马会空间； “中国写实画派2012年展”，中国油画院美术馆；
2013 年	“味象”龙美术馆写实油画藏品展，龙美术馆； “威廉艺术沙龙”11周年沙龙展，台北； “中国当代艺术著名版画展”，新加坡； “中国写实画派九周年年展”，中国美术馆； “精神之光”当代经典名家作品展，现实空间； “一九七八”中央美术学院恢复高考后第一届油画班同学毕业三十年群展，中央美术学院美术馆；
2014 年	“具象研究经典写实”油画作品邀请展，凤凰艺都美术馆； “思想解放与艺术开拓”群展，大都美术馆，； 作品《沂河水》参加“中华意蕴”中国当代油画巡展暨中国油画百年回望——山东站，山东美术馆； “经典与风范”第二届当代值得关注的艺术家邀请展，国家大剧院； 作品《扫盲之二》参加“沃土中原”吾土吾民油画邀请展，山东美术馆； 作品《冬天里的阳光》参加2014油画季，中国国家画院国展美术中心； 作品《春袭羽萍沟》参加“东方彩墨”山东籍书画名家作品学术邀请展——济南站，济南市美术馆； 作品《盛装的维吾尔族姑娘》参加“意蕴 经典”中国写实画家八人展暨青州庆美术馆开馆展，青州庆 美术馆； “中国写实画派十年展”，中国美术馆；
2015 年	作品《吉祥烟》参加中国梦书画臻品暨《艺术天成》创刊五周年精品系列展，北京大学图书馆； “历史的温度”中央美术学院与中国具象油画展——南京站，金陵美术馆； “2015中国写实画派十一年展”，北京1+1艺术中心；
2016 年	“三界五行”2016 国际版画展，成都文轩美术馆。

（数据来源：雅昌艺术网）

附录二：

王沂光参展情况汇总表

时间	展览举办情况
1990 年	毕业创作《海边流星》被中央美术学院美术馆收藏；
1991 年	《三月骄阳》获第八届“大路画展”金奖，同年获“中国铁路美术作品展”一等奖，中国美术馆；
1992 年	《春过塞外》入选“92’中国油画艺术展”，故宫；
1993 年	《惊春》入选第二届“中国油画展”，中国美术馆； 多件作品参加首届“中国艺术博览会”，广州； 《听春》入选第三届“中国油画年展”，中国美术馆；
1994 年	《红蜻蜓》获首届“新铸杯”、“中国油画精品展”优秀作品奖； 《新雪》、《听春》入选第八届“全国美展”；
1995 年	《惊春》入选赴日展出的“现代中国油画展”，日中友好会馆，东京；
1996 年	《出苗岭》获“全国职工美术作品展”优秀作品奖，中国美术馆；
1997 年	《惊春》被中国美术馆收藏。中国美术馆；
2001 年	《翔春》入选“纪念建党八十周年全国美术作品展”，中国美术馆；
2003 年	《火车来了》入选第三届“中国油画展”，中国美术馆； 《天边春雷》参加“第八届女性形象展”，少励画廊，香港；
2004 年	《雨后》参加第十一届“中国艺术博览会”，中华世纪坛，北京； “王沂光油画作品展”，少励画廊，香港；
2005 年	《向拉萨》参加第十三届“大路画展”，获特别奖，北京； 《火车来了》参加“国际画廊博览会”，迈阿密，美国；
2006 年	《半个月亮》、《日照雪原》参加“国际艺术博览会”，米兰，意大利； 《雪顿节的歌声》参加“百名中国青年艺术家系列作品邀请展”，中华世纪坛，北京；
2007 年	《云河》参加“迎奥运系列邀请展”，首都博物馆； 《遥远的星》《云河》参加“艺术北京2007”农展馆，北京； 《心中的召唤》、《红玛尼》参加“艺术伦敦2007-国际艺术博览会”伦敦，英国； 《云河》参加“融合与创造-2007中国油画名家学术邀请展”，首都博物馆；
2008 年	《三峡飞歌》参加“奥运系列邀请展”，爱仁美术馆，北京； 《与长江同行》参加“第十四届“大路画展”，获特别奖，中国美术馆；

2009 年	“高原之歌——王沂光油画展”，少励画廊，香港； 《向拉萨》、《心中的召唤》参加“雪域高原”画展，米兰，意大利； 《日月辉映唐古拉》参加“灵感高原——全国美术作品展”，中国美术馆；
2010 年	《飞天》参加“第十五届大路画展”，获特别奖，中国美术馆，北京； 《日月辉映唐古拉》、《春归》参加“第二届中国文物艺术品国际博览会”，国际会展中心，北京；
2011 年	《只为守候你的到来》参加“纪念西藏和平解放60周年全国美术作品展”，军事博物馆，北京；
2012 年	《梦回沙湖》参加“新疆油画全里行—情系神州”全国巡展； 《天门之光》参加“纪念延安文艺座谈会70周年全国美术作品展”，军事博物馆，北京； 《日月辉映唐古拉》、《只为守候你的到来》参加“中华艺术宫开馆大展——行进中的新世纪中国美术”，中华艺术宫，上海； 《天门之光》《只为守候你的到来》参加“中国写实油画精品展”，农展馆，北京；
2013 年	《星月暮光》、《只为守候你的到来》、《天门之光》、参加第五届亚洲艺术博览会。中国国际贸易中心，北京； 《星月暮光》参加第十六大路画展获特别奖。中国美术馆，北京； 《余晖下的仁青》、《法国塔拉斯孔教堂的落日》参加“在时代的现场——全国写生美术作品展”，军事博物馆，北京；
2014 年	《梦园》、《秋燕》、《南盘江诗韵》、参加中国美术家协会举办的“七彩云南-多彩贵州中国美术作品展”，中国美术馆，北京； 《念青唐古拉的暖云》《流彩高原》参加中国美术家协会举办的 2014 加拿大·中国西藏文化周“灵感高原-绘画唐卡展”，温哥华、渥太华和多伦多，加拿大； 《星月暮光》参加山东美术馆举办的“意蕴 经典—中国写实画家八人展”，山东； 《日月辉映唐古拉》参加“第十二届全国美术作品展览暨中国美术奖 创作奖、获奖提名作品展”，中国美术馆，北京；
2015 年	《星月暮光》参加“东方彩墨 山东籍书画名家作品学术邀请展”，中国美术馆； 《情满阿非利亚》获得“第十七届大路画展”特别奖，作品被中国美术馆收藏； 《高原流彩》，《唐古拉山的暖云》参加“感知中国 中国西部文化澳新行”绘画唐卡展，悉尼，澳大利亚； 《风的诉说》，《星月暮光》参加“大美西藏”庆祝西藏自治区成立五十周年全国美术作品展，炎黄艺术馆，北京；
2016 年	《流彩高原》参加“中外艺术名家作品展”，奥林匹克新奥玲珑艺术中心美术馆； 《情满阿非利亚》参加中华人民共和国文化部主办的“庆祝中国共产党成立95周年美术作品展览”，中国美术馆；

（数据来源：王沂光提供）

附录三：

资产评估三种方法：成本法、收益法、市场比较法。

成本法是以被评估资产的耗费来确定其价值；收益法是以被评估资产所产生的未来收益来确定其价值；市场比较法是以参照物经调整后的价格来确定其价值。

运用市场比较法进行 ULR 估值用到的两个核心公式：

公式一：待估标的价格=比较案例价格×若干修正系数

公式二：ULR 价格=待估标的价格×多样性选择修正系数-定制交收价格

市场比较法中为得出修正系数而考量的因子主要可以分为：

1、原作本身相关的因子；2、版权相关的因子；3、衍生品相关的因子。

原作相关的因子分为：1.1 艺术家的学术地位或者说艺术价值；1.2 原作的市场表现；1.3 艺术家的社会影响力等。

版权相关的因子分为：2.1 版权是一般许可还是专有许可；2.2 版权有地域限制还是全球范围内可用；2.3 版权使用期限，是限定时间还是在版权有效期限内等。

衍生品相关的因子分为：3.1 衍生品是否有多样化选择；3.2 衍生品上有否艺术家的亲笔签名；3.3 衍生品的制作数量；3.4 衍生品的制作工艺品质等。