



China Venture 2009 年中国传媒娱乐行业投资统计分析报告

Statistics & Analysis of Investment in China's Media & Entertainment Industry 2009

二零一零年一月

关键发现

- 创投案例数量 **20** 起，投资金额 **1.39** 亿美元，平均单笔投资金额 **679** 万美元，同比分别下降了 58.3%、72.4%和 33.7%，表明创投活动仍在低位运行。
- 户外媒体行业最受创投资本青睐，投资案例 **8** 起，投资金额 **8192** 万美元。
- **Series A** 投资案例数量仍占据创投市场主要份额，共披露投资案例 **11** 起，投资金额 **5685** 万美元。
- 私募股权投资案例 **4** 起，投资金额 **1.70** 亿美元，同比分别下降 55.6%和 67.5%。行业私募股权投资在 2009 年仍在低位徘徊，年内走出 W 形的复苏曲线。
- 传统媒体在各二级行业中私募股权投资最为活跃，发生 **2** 起投资案例，涉及 **1.43** 亿美元，占行业总体的比例分别为 50.0%和 84.0%。
- **IPO** 市场开始稳步复苏，并于第四季度创下近两年融资金额的新高。全年共计 **3** 家企业实现 IPO，总计融资金额 **3.03** 亿美元。
- 华谊兄弟作为 **2009** 年传媒娱乐行业唯一 **VC/PE** 背景企业在创业板成功 **IPO**，共计融资 **1.76** 亿美元，为其投资机构信中利带来 **21.59** 倍的账面回报。
- 并购市场仍维持在低位运行，但已经显露出较强的复苏势头。2009 年共发生并购案例 **6** 起，已披露金额案例数量为 **6** 起，涉及并购金额为 **2.11** 亿美元。
- 华视传媒收购数码媒体集团有限公司，涉及并购金额 **1.60** 亿美元。此案例是近两年传媒娱乐行业唯一的 **VC/PE** 背景并购案例。

CVSolutions Your China Solution 您的中国顾问



CVSolutions
ChinaVenture 客户解决方案

CVSolutions客户解决方案是ChinaVenture投中集团提供的定制化研究咨询服务。ChinaVenture投中集团旨在为提高中国投资市场的整体运营质量及效率不断贡献力量，为产业链上下游各类主体量身打造全面的解决方案，其中许多知名LP、GP及战略投资者都是ChinaVenture投中集团的长期客户，此外，一些律师事务所、会计师事务所和咨询机构亦以客户的身份积极借助ChinaVenture投中集团的资源及经验优势。

我们帮助有限合伙人（Limited Partners）实现资产增值

如果您是自有基金、捐赠基金、私人或公共养老基金、家族基金，或任何一类投资者，我们可为您提供：

- ◆ 股权投资行业深度研究
- ◆ VC/PE基金研究：标杆分析、基金甄选及尽职调查
- ◆ VC/PE基金业绩持续监测
- ◆ 股权投资基金组合咨询
- ◆ 基金经理的甄选及尽职调查
- ◆ LP 标杆分析
- ◆ 其他助您资产增值之服务

我们帮助普通合伙人（General Partners）提升基金业绩表现

如果您是风险投资机构或私募股权投资机构，我们可为您提供：

- ◆ 股权投资行业深度研究
- ◆ 目标行业深度研究
- ◆ 商业尽职调查
- ◆ 其他助您提升基金业绩表现之服务

我们帮助企业客户实现成长扩张

如果您是战略投资者，我们可为您提供：

- ◆ 市场进入策略咨询
- ◆ 股权投资行业深度研究
- ◆ 目标行业深度研究
- ◆ 并购对象甄选
- ◆ 商业尽职调查
- ◆ 企业标杆分析
- ◆ 基金筹建及运营咨询
- ◆ 其他助您成长扩张之服务

我们帮助不同类型的客户达成目标

如果您是律师事务所、会计师事务所、咨询公司、银行或对冲基金公司，我们可为您提供：

- ◆ 股权投资行业深度研究
- ◆ 目标行业深度研究
- ◆ 目标企业深度研究
- ◆ 企业业绩持续监测
- ◆ 其他助您达成目标之服务

目 录

目 录	IV
1. 2009 年中国传媒娱乐行业创业投资及私募股权投资市场综述	1
1.1 中国传媒娱乐行业创业投资市场综述	1
1.2 中国传媒娱乐行业私募股权投资市场综述	2
1.3 中国传媒娱乐行业 IPO 综述	3
1.4 中国传媒娱乐行业并购综述	3
2. 2009 年中国传媒娱乐行业创业投资市场投资统计分析	4
2.1 投资规模分析	5
2.2 投资行业分析	6
2.3 投资轮次分析	8
2.4 投资阶段分析	9
2.5 投资地区分析	11
2.6 中外资投资分析	12
3. 2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场投资统计分析	14
3.1 投资规模分析	14
3.2 投资行业分析	16
3.3 投资类型分析	17
3.4 投资阶段分析	19
3.5 投资地区分析	21
3.6 中外资投资分析	21
4. 2009 年中国传媒娱乐行业创业投资和私募股权投资市场退出统计分析	23
4.1 中国传媒娱乐行业 IPO 分析	23
4.1.1 IPO 市场规模	23
4.1.2 VC/PE 背景中国企业 IPO 统计分析	25
4.2 中国传媒娱乐行业并购分析	27
4.2.1 并购市场规模	27
4.2.2 VC/PE 背景中国企业并购统计分析	28
5. 2009 年中国传媒娱乐行业重大事件	30
6. ChinaVenture 观点	33

图 目 录

图 2.1-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业创投市场季度投资规模.....	6
图 2.1-2 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场投资金额分布	6
图 2.2-1 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场二级行业投资案例数量比例	8
图 2.2-2 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场二级行业投资案例金额比例	8
图 2.4-1 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场企业不同发展阶段投资案例数量比例.....	10
图 2.4-2 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场企业不同发展阶段投资案例金额比例.....	10
图 2.4-3 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业创投市场不同发展阶段投资案例数量.....	11
图 2.6-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业创投市场中外资投资案例数量.....	13
图 2.6-2 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业创投市场中外资投资案例金额.....	13
图 3.1-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业私募股权投资市场季度投资规模	15
图 3.1-2 2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场不同投资规模案例比较	15
图 3.2-1 2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场二级行业投资案例数量比例.....	17
图 3.2-2 2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场二级行业投资案例金额比例.....	17
图 3.3-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业私募股权投资市场不同投资类型案例数量...	18
图 3.3-2 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业私募股权投资市场不同投资类型案例金额...	19
图 3.4-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业私募股权投资市场不同发展阶段投资案例数量	20
图 3.4-2 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业私募股权投资市场不同发展阶段投资案例金额	20
图 3.6-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业私募股权投资市场中外资投资案例数量	22
图 3.6-2 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业私募股权投资市场中外资投资案例金额	22
图 4.1.1-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业 IPO 市场规模	24
图 4.1.1-2 2009 年中国传媒娱乐行业 IPO 数量交易所分布比例.....	25
图 4.1.1-3 2009 年中国传媒娱乐行业 IPO 金额交易所分布比例.....	25
图 4.1.2-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业 VC/PE 背景中国企业 IPO 融资规模.....	26
图 4.1.2-2 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业 VC/PE 背景中国企业 IPO 平均投资回报率	26
图 4.2.1-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业并购规模.....	28
图 4.2.2-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业 VC/PE 背景企业并购规模	29

表 目 录

表 2.1-1 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场季度投资规模	5
表 2.2-1 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场二级行业投资规模	7
表 2.3-1 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场投资轮次分析	9
表 2.4-1 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场不同企业发展阶段投资规模	9
表 2.5-1 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场投资地区分析	12
表 2.6-1 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场中外资投资规模	12
表 3.1-1 2009 年-2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场季度投资规模	14
表 3.2-1 2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场二级行业投资规模	16
表 3.3-1 2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场不同投资类型投资规模	18
表 3.4-1 2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场不同企业发展阶段投资规模	20
表 3.5-1 2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场投资地区分析	21
表 3.6-1 2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场中外资投资规模	22
表 4.1.1-1 2009 年中国传媒娱乐行业 IPO 市场规模	23
表 4.1.1-2 2009 年中国传媒娱乐行业 IPO 融资金额分布	24
表 4.1.2-1 2009 年中国传媒娱乐行业 VC/PE 背景企业 IPO 二级行业投资规模	27
表 4.2.1-1 2009 年中国传媒娱乐行业并购市场规模	27
表 4.2.2-1 2009 年中国传媒娱乐行业 VC/PE 背景企业并购规模	28

1. 2009 年中国传媒娱乐行业创业投资及私募股权投资市场

综述

1.1 中国传媒娱乐行业创业投资市场综述

中国传媒娱乐行业创投市场自 2008 年第二季度达到近两年来的最高点后，下半年受金融危机所累，交易活跃度逐渐下降，投资规模大幅萎缩，进入 2009 年，市场延续了前一年的下滑趋势，创投活动仍旧在低位徘徊。2009 年共计披露投资案例 20 起，投资金额 1.39 亿美元，平均单笔投资金额 679 万美元，同比分别下降了 58.3%、72.4%和 33.7%。

投资规模区间分布方面，行业创投以中小规模为主，全年接近八成行业创投案例的投资金额在 1000 万美元以下，六成案例的投资金额在 500 万美元以下。

行业分布方面，户外媒体、动漫、影视音乐、广告代理和传统媒体等五个二级行业均有创投案例披露，其中以户外媒体行业最受创投资本青睐，投资案例 8 起，投资金额 8192 万美元，平均单笔投资金额 1024 万美元，均领跑于其他二级行业，动漫和影视音乐分列投资案例数量 2、3 位；影视音乐和动漫分列投资金额 2、3 位。

投资轮次方面，行业创投各轮次投资案例数量均出现下滑，Series A 投资案例数量仍占据市场主要份额，共披露投资案例 11 起，投资金额 5685 万美元，在总体中占比分别为 55.0%和 40.8%。Series D 平均单笔投资金额最高，达到 1515 万美元。

投资阶段方面，除扩张期外，行业创投各投资阶段的投资案例数量和投资金额同比均出现 50%以上的大幅下滑，其中尤以发展期降幅为最大。扩张期投资案例数量不降反升，同时投资金额的在各阶段中位居首位，同比降幅也相对较小。

投资地区方面，行业创投活动仍然集中在北京、上海、浙江等一线城市和东部沿海地区。其中，北京投资案例 6 起，投资金额 5855 万美元，位居首位；上海投资案例 5 起，投资金额 5130 万美元，紧随其后。

中外资投资方面，投资案例数量均为 10 起；投资金额方面，外资投资仍然大幅领先于中资投资，但中资投资较外资投资呈现出快速上升的趋势。

1.2 中国传媒娱乐行业私募股权投资市场综述

中国传媒娱乐行业私募股权投资市场自 2008 年第一季度达到近两年来的最高点后，在金融风暴影响之下一路走低，至 2008 年第四季度和 2009 年第一季度市场交投活动降至冰点，其后在整个 2009 年走出 W 形的复苏曲线，于第四季度创出年内高点。2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场共计披露投资案例 4 起，同比下降 55.6%；投资金额 1.70 亿美元，同比下降 67.5%；平均单笔投资金额 4259 万美元，同比下降 27.0%。

行业分布方面，传统媒体、户外媒体和传统娱乐其他等三个二级行业有私募股权投资案例披露，传统媒体行业以 2 起投资案例和 1.43 亿美元投资金额居于首位，占行业总体的比例分别为 50.0%和 84.0%。

投资类型方面，行业私募股权投资市场各种类型的投资案例数量均出现不同程度的下降，采用 Growth Capital 投资类型的案例数量、投资金额和平均单笔投资金额同比分别下降 40.0%、66.2%和 43.6%；采用 PIPE 投资类型的案例数量、投资金额和平均单笔投资金额同比分别下降 66.7%、78.5%和 35.5%。

投资阶段方面，行业私募股权投资早期企业案例数量最多，共 2 起，占总体的 50.0%；扩张期企业投资金额最多，为 8782 万美元，占总体的 51.6%。除早期投资外同比出现一定增长以外，发展期、扩张期和获利期投资同比均出现大幅下滑，未监测到发展期投资案例发生。

投资地区方面，行业私募股权投资机构投资地区分布在上海、湖南、北京和香港。北京地区投资下滑，上海和湖南的投资则取得显著的增长，投资金额占比分别为 51.6%和 32.3%，分列第 1 和第 2 位。

中外资投资方面，行业私募股权投资市场中资机构投资在总体中占比与 2008 年相比大幅增加，案例数量在总体中占比上升 38.9%，投资金额在总体中占比大幅增长 79.2%。

1.3 中国传媒娱乐行业 IPO 综述

中国传媒娱乐行业 IPO 自 2008 年第三季度达到高点后,连续三个季度未监测到 IPO 案例发生,进入 2009 年第三季度以来, IPO 市场才逐渐走出寒冬,开始稳步复苏,并于第四季度创下近两年融资金额的新高。全年共计 3 家企业实现 IPO,总计融资金额 3.03 亿美元。其中, 2 家企业在境内资本市场 IPO,融资金额为 2.87 亿美元;另有 1 家企业在境外资本市场成功实现 IPO,融资金额为 1653 万美元。

交易所分布方面,2 家境内 IPO 企业分别选择在深交所创业板和深交所 IPO,融资金额分别为 1.76 亿美元和 1.11 亿美元,占融资总额的 58.0%和 36.6%;另有 1 家企业选择在香港交易所 IPO,融资金额 1653 万美元,占融资总额的 5.4%。

2009 年传媒娱乐行业 VC/PE 背景 IPO 中国企业仅华谊兄弟 1 家,所在二级行业为影视音乐,其创业板 IPO 融资金额 1.76 亿美元,为其投资机构信中利带来 21.59 倍的账面回报。与 2008 年相比,传媒娱乐行业 VC/PE 背景 IPO 企业数量持平,融资金额增长 273.5%。

1.4 中国传媒娱乐行业并购综述

2009 年中国传媒娱乐行业并购市场仍维持在低位运行,与 2008 年相比,并购案例数量、涉及并购金额及平均并购金额分别下降了 82.4%、64.0%和 22.0%。同时,年内行业并购市场案例数量稳中有升,涉及并购金额快速增长,特别是自第二季度起,并购金额环比增长率超过 100%,在第四季度更达到 684.0%,已经显露出较强的复苏势头。

2009 年中国传媒娱乐行业共发生并购案例 6 起,已披露金额案例数量为 6 起,涉及并购金额为 2.11 亿美元,其中中国企业跨境并购案例 2 起,已披露金额案例数量为 2 起,平均并购金额为 704 万美元;境内并购案例 4 起,已披露金额案例数量为 4 起,平均并购金额为 4930 万美元。

2009 年中国传媒娱乐行业仅发生 1 起 VC/PE 背景并购案例——华视传媒收购数码媒体集团有限公司,涉及并购金额 1.60 亿美元。此案例也是近两年传媒娱乐行业唯一的 VC/PE 背景并购案例。所涉及的二级行业为户外媒体。

数据决定视野

最佳私募股权投资研究决策平台

CVSource是ChinaVenture投中集团旗下专注于中国创业投资及私募股权投资市场的在线信息产品，为VC/PE投资机构、有限合伙人、战略投资者，以及投资银行、律师事务所、会计师事务所、研究及咨询公司等客户提供专业信息与数据解决方案。

CVSource
ChinaVenture 投资数据库

CVSource信息与数据解决方案包括：

- 投资市场动态、投资交易记录及分析
- 行业与企业研究分析
- 基金及管理人分析
- 投资条款与估值等分析工具
- 募资及投资相关法律政策研究

2.1 投资规模分析

2009 年中国传媒娱乐行业创投市场共计披露投资案例 20 起，同比下降 58.3%；投资金额 1.39 亿美元，同比下降 72.4%；平均单笔投资金额 679 万美元，同比下降 33.7%（见表 2.1-1，图 2.1-1）。

纵观 2008 年至 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场，自 2008 年第二季度达到最高点后，受金融危机的影响，2008 年下半年投资案例数量和投资金额均出现大幅萎缩，进入 2009 年，行业创投市场未能摆脱此前的下降趋势，全年的投资案例数量和投资金额总和尚不及 2008 年第二季度高点时的水平，表明行业创投活动仍然在低位徘徊，尚未走出“蛰伏期”。就 2009 年年内而言，可以看到第二季度市场较为活跃，投资案例数量和投资金额达到年内高点，然而第三和第四季度未能延续这一趋势，投资活跃度再度下降（见图 2.1-1）。

2009 年中国传媒娱乐行业创投市场季度投资规模

时间	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
2009Q1	4	55.21	13.80
2009Q2	10	69.01	6.90
2009Q3	5	9.25	1.85
2009Q4	1	6.00	6.00
总计	20	139.47	6.97
CVSource, 2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.1-1 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场季度投资规模

2009 年度中国传媒娱乐行业创业投资市场不同投资规模区间的案例分布如图 2.1-2 所示，其中接近八成案例投资金额在 1000 万美元以下，其中六成案例投资金额在 500 万美元以下。

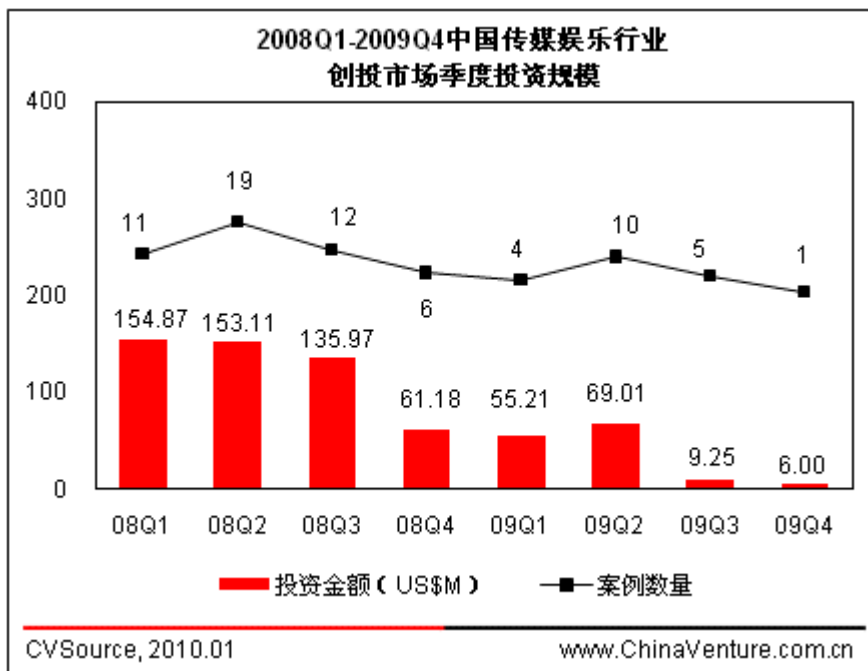


图 2.1-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业创投市场季度投资规模

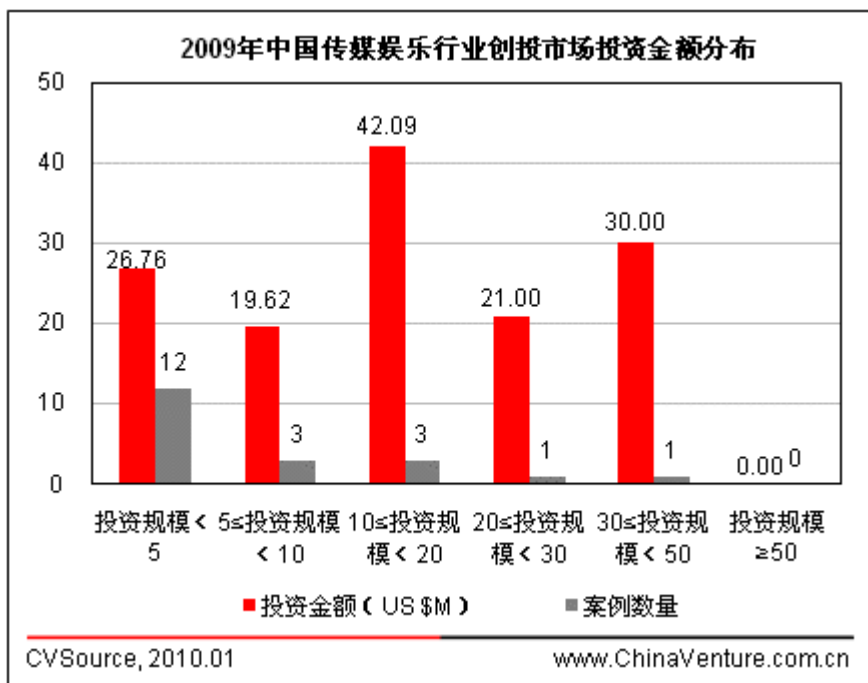


图 2.1-2 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场投资金额分布

2.2 投资行业分析

2009 年中国传媒娱乐行业创投案例数量和投资金额在总体中所占的比例分别为 5.0%

和 4.0%，在各行业中均排在第 7 位。全年披露的 20 起创投案例分布在户外媒体、动漫、影视音乐、广告代理和传统媒体等五个二级行业（见表 2.2-1）。

户外媒体行业最受创投资本青睐，在投资案例数量、投资金额和平均单笔投资金额三个指标中均拔得头筹，其中，投资案例 8 起，占行业投资案例总数 40.0%，投资金额 8192 万美元，占行业投资总额 59.0%，平均单笔投资金额 1024 万美元（见表 2.2-1，图 2.2-1 和图 2.2-2）。

动漫行业以 5 起投资案例和 2116 万投资金额在总体中占比分别为 25%和 15%，分列第 2 位和第 3 位。紧随其后的是影视音乐行业，以 3 起投资案例和 2223 万美元投资金额在总体中占比 15%和 16%，分列第 3 位和第 2 位。

2009 年中国传媒娱乐行业创投市场二级行业投资规模

一级行业	二级行业	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
传媒娱乐	户外媒体	8	81.92	10.24
	动漫	5	21.16	4.23
	影视音乐	3	22.23	7.41
	广告代理	3	11.24	3.75
	传统媒体	1	2.93	2.93
总计		20	139.47	6.97
CVSource, 2010.01			www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.2-1 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场二级行业投资规模

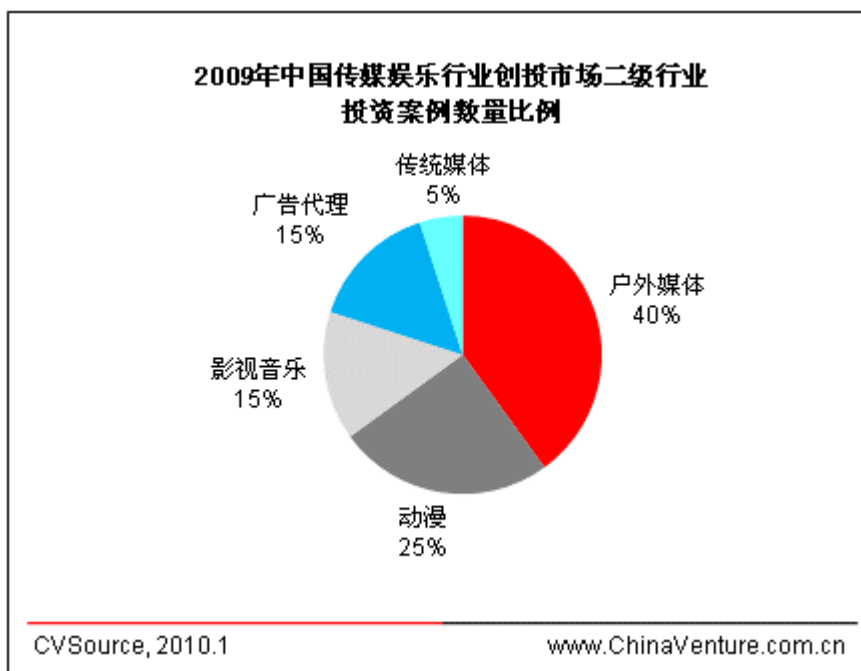


图 2.2-1 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场二级行业投资案例数量比例

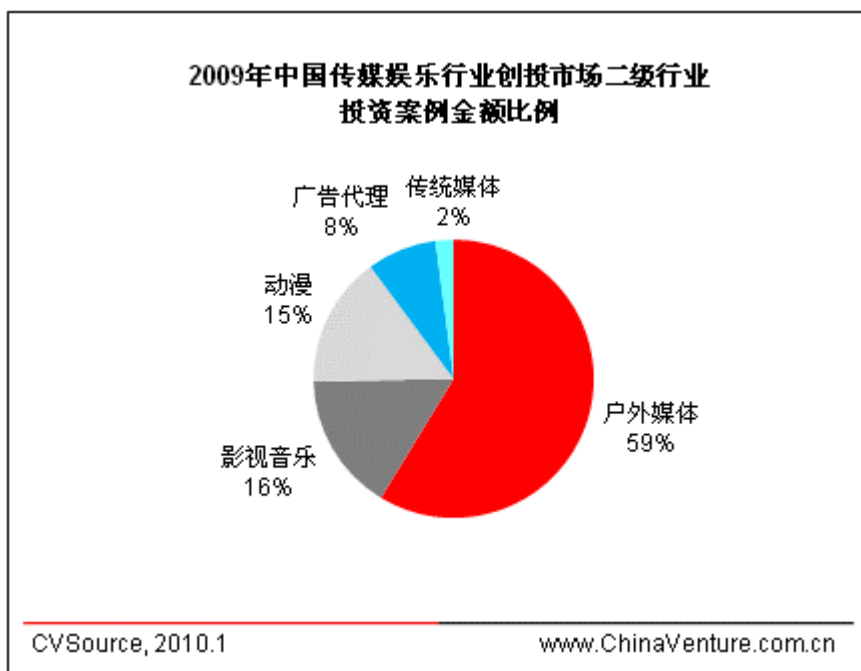


图 2.2-2 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场二级行业投资案例金额比例

2.3 投资轮次分析

受到投资案例总数量下降影响，2009 年中国传媒娱乐行业创投各轮次投资案例数量均

出现下滑（见表 2.3-1）。其中，Series A 投资案例数量仍占据市场主要份额，共披露投资案例 11 起，投资金额 5685 万美元，在总体中占比分别为 55.0%和 40.8%。Series D 平均单笔投资金额最高，达到 1515 万美元。

2009 年中国传媒娱乐行业创投市场投资轮次分析

投资轮次	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
A	11	56.85	5.17
B	4	19.23	4.81
C	3	33.09	11.03
D	2	30.30	15.15
总计	20	139.47	6.97
CVSource, 2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.3-1 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场投资轮次分析

2.4 投资阶段分析

除扩张期外，2009 年中国传媒娱乐行业创投各投资阶段的投资案例数量和投资金额同比均出现 50%以上的大幅下滑（见表 2.4-1，图 2.4-1，图 2.4-2 和图 2.4-3），其中发展期降幅最大，案例数量和投资金额的同比降幅分别为 69.0%和 84.0%。扩张期投资案例数量不降反升，同时投资金额的降幅相对较小，具体而言，投资案例由 2008 年的 3 起增加到 2009 年的 6 起，涨幅达 100.0%；投资金额 8035 万美元，在各阶段投资中金额位居首位，占总投资金额的 57%，同比仅下降 19.6%。

2009 年中国传媒娱乐行业创投市场不同企业发展阶段投资规模

阶段	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
发展期	9	37.20	4.13
扩张期	6	80.35	13.39
获利期	3	17.72	5.91
早期	2	4.21	2.10
总计	20	139.47	6.97
CVSource, 2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.4-1 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场不同企业发展阶段投资规模

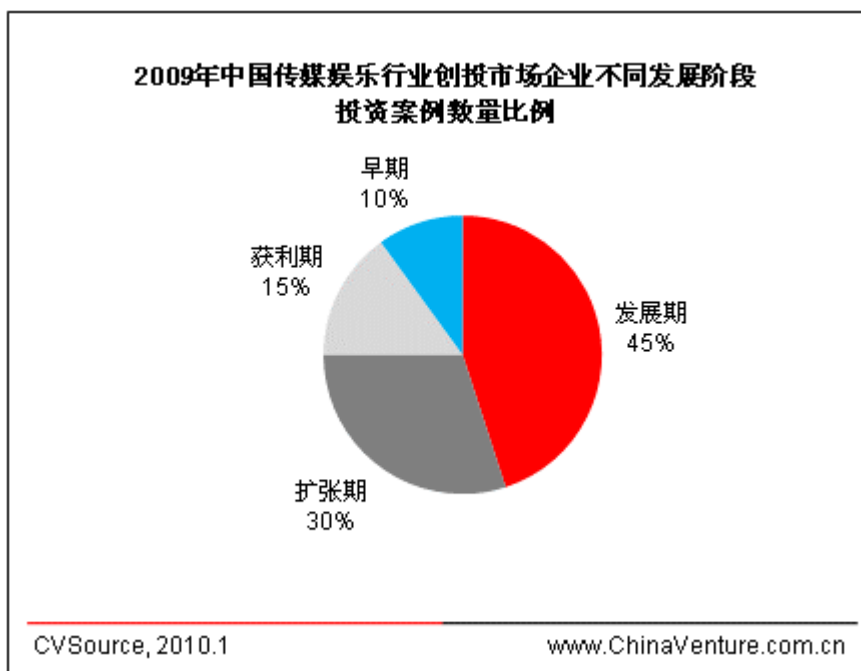


图 2.4-1 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场企业不同发展阶段投资案例数量比例

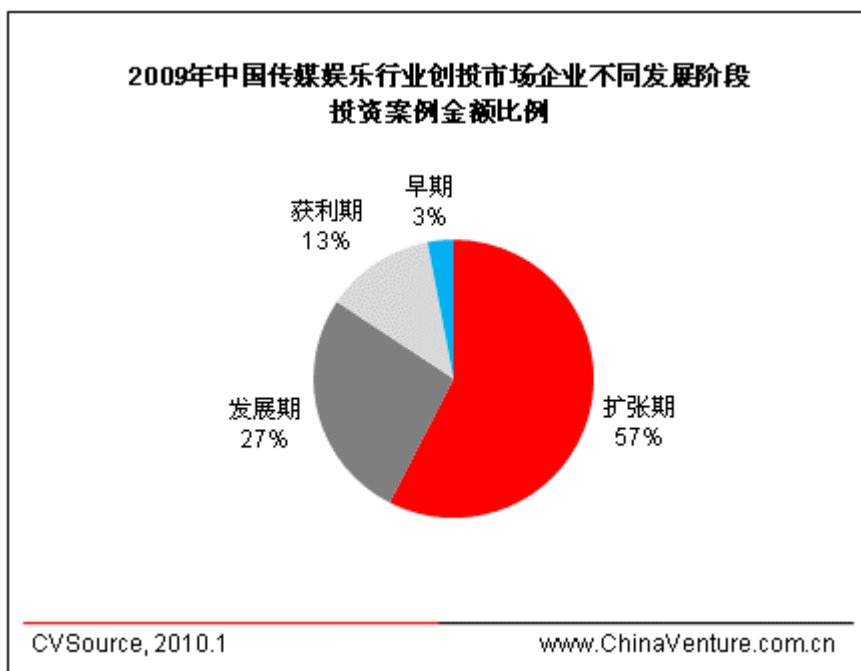


图 2.4-2 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场企业不同发展阶段投资案例金额比例

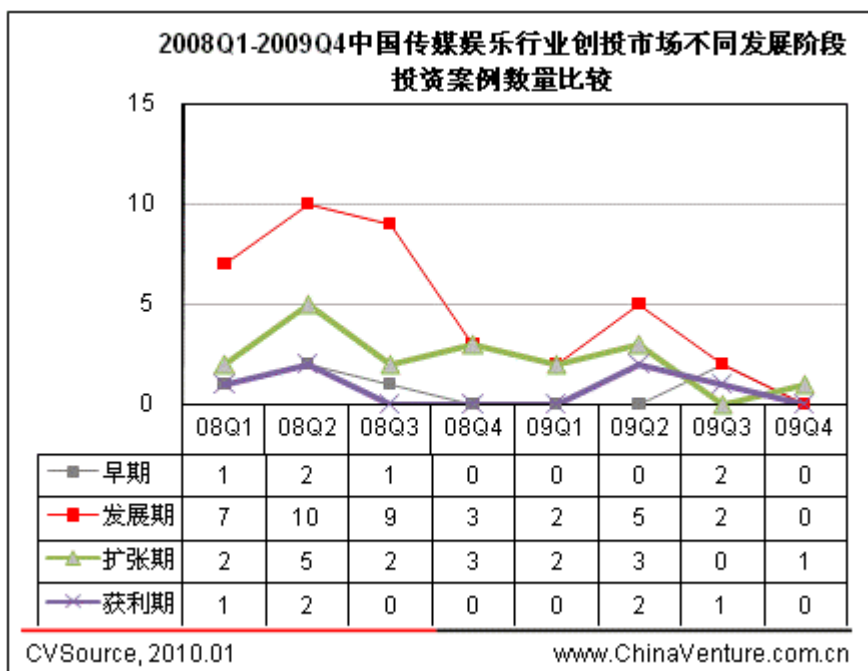


图 2.4-3 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业创投市场不同发展阶段投资案例数量

2.5 投资地区分析

2009 年创投机构投资地区仍然以北京、上海、浙江等一级城市和东部沿海地区为主。其中，北京投资案例 6 起，投资金额 5855 万美元，位居首位；上海投资案例 5 起，投资金额 5130 万美元，紧随其后（见表 2.5-1）。与 2008 年相比，北京投资案例数量占全国比例下降 20.0%，投资金额占全国比例上升 4.0%；上海投资案例数量占全国比例下降 6.3%，金额占全国比例上升 4.3%。

2009 年中国传媒娱乐行业创投市场投资地区分析

地区	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
北京	6	58.55	9.76
上海	5	51.30	10.26
湖北	3	7.26	2.42
浙江	3	6.65	2.22
湖南	1	12.09	12.09
山东	1	2.42	2.42
辽宁	1	1.21	1.21
总计	20	139.47	6.97
CVSource, 2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.5-1 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场投资地区分析

2.6 中外资投资分析

2009 年中国传媒娱乐行业创投市场中，投资案例数量方面，中外资分庭抗礼，分别为 10 起；投资金额方面，外资投资仍然大幅领先于中资投资。与 2008 年相比，中资投资较外资投资呈现上升趋势，其中中资案例数量占投资案例总数量比例由上一年的 27.7% 上升至 50.0%；中资投资金额占投资总额比例也由上一年的 7.1% 上升到 19.7%（见表 2.6-1 和图 2.6-1）。随着中资机构的快速发展，可以预见其在传媒娱乐行业投资中将扮演愈来愈重要的角色。

2009 年中国传媒娱乐行业创投市场中外资投资规模

资本类型	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
中资	10	27.49	2.75
外资	10	111.99	11.20
总计	20	139.48	6.97
CVSource, 2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.6-1 2009 年中国传媒娱乐行业创投市场中外资投资规模

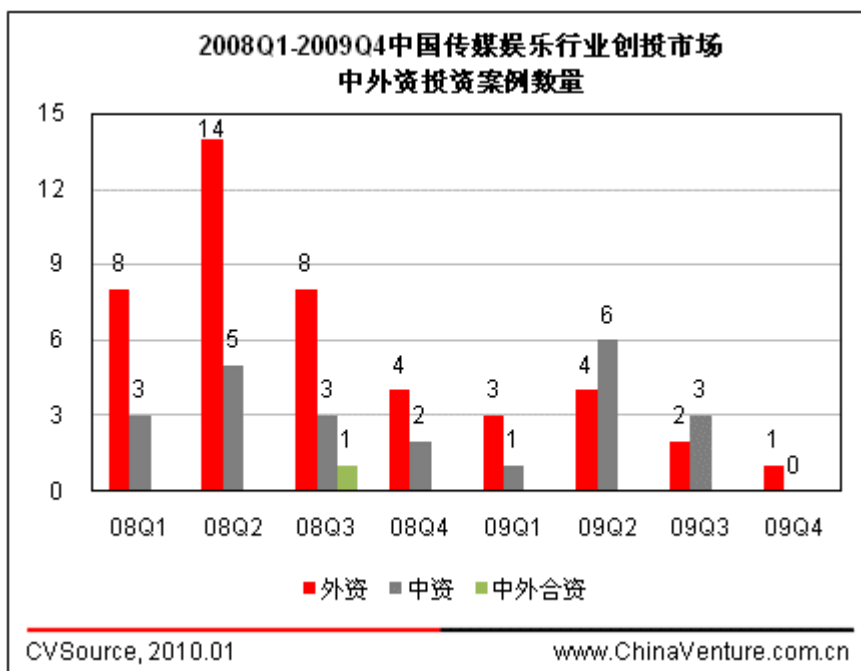


图 2.6-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业创投市场中外资投资案例数量

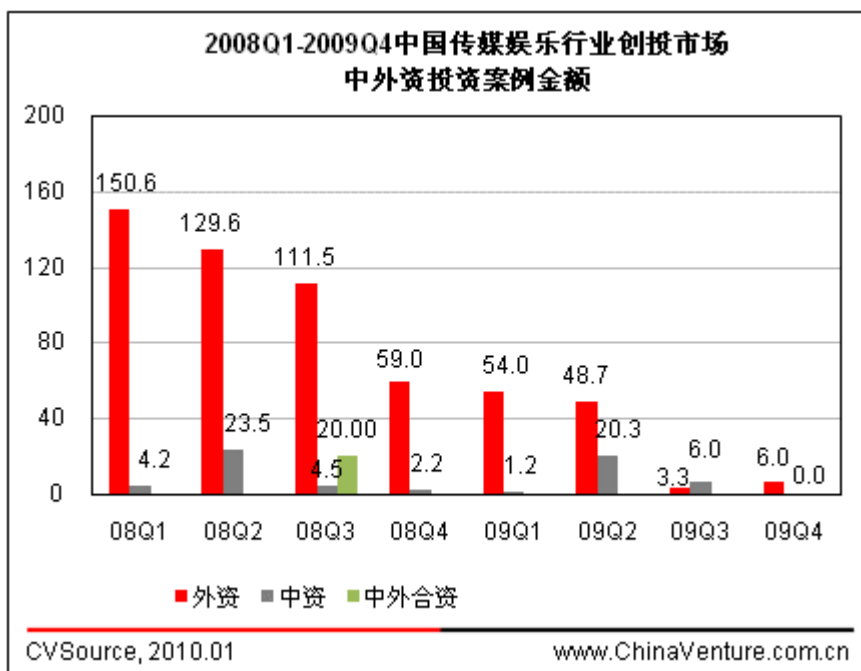


图 2.6-2 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业创投市场中外资投资案例金额

3. 2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场投资统计分析

3.1 投资规模分析

2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场共计披露投资案例 4 起, 同比下降 55.6%; 投资金额 1.70 亿美元, 同比下降 67.5%; 平均单笔投资金额 4259 万美元, 同比下降 27.0% (见表 3.1-1, 图 3.1-1)。

中国传媒娱乐行业私募股权投资市场自 08 年第一季度达到近两年来的最高点后, 在金融风暴影响之下一路走低, 至 08 年第四季度和 09 年第一季度未监测到私募股权投资案例发生, 市场交投活动降至冰点, 其后市场虽然在 2009 年第二季度显露触底反弹的迹象, 旋即第三季度重回冰点, 至第四季度以 2 起投资案例和 1.00 亿美元投资金融创出年内高点, 整个 2009 年走出 W 形的复苏曲线 (见图 3.1-1)。

2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场季度投资规模

时间	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
2009Q1	---	---	---
2009Q2	2	70.02	35.01
2009Q3	---	---	---
2009Q4	2	100.33	50.17
总计	4	170.35	42.59
CVSource,2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 3.1-1 2009 年-2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场季度投资规模

全年私募股权投资以中等规模为主, 集中分布在 1000 万至 3000 万, 5000 万到 7000 万和 7000 万到 1 亿美元这三个区间中 (见图 3.1-2)。

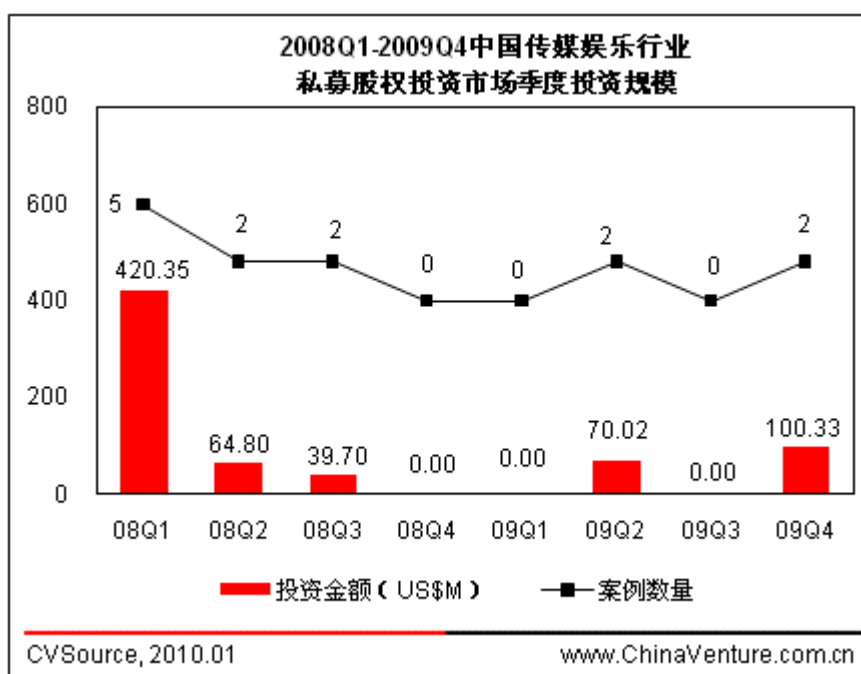


图 3.1-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业私募股权投资市场季度投资规模¹

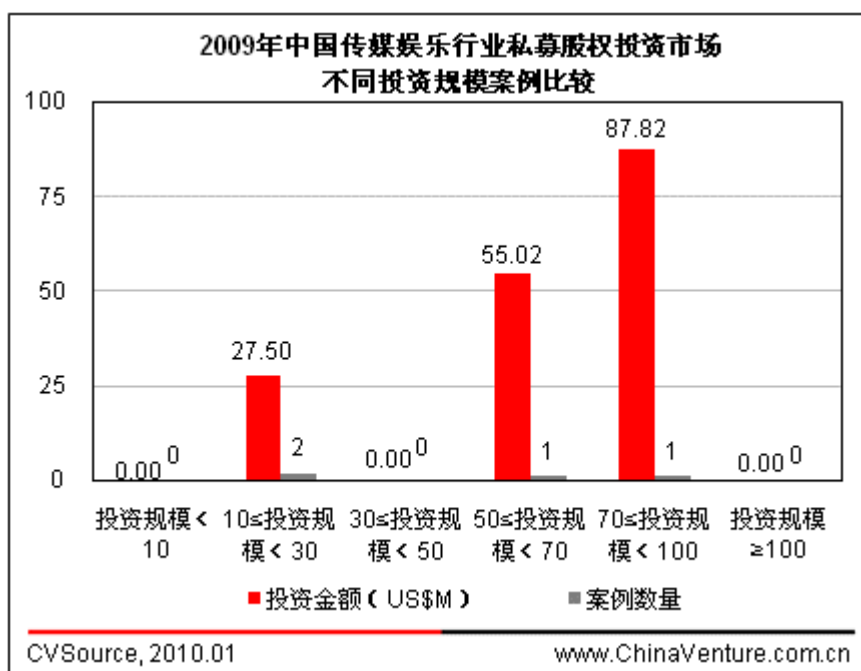


图 3.1-2 2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场不同投资规模案例比较

¹除特殊说明，以下图表中涉及金额单位均为百万美元。

3.2 投资行业分析

2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资案例数量和投资金额在总体中所占的比例分别为 3.5% 和 0.9%，在各行业中均排在第 10 位。全年披露的 4 起创投案例分布传统媒体、户外媒体和传统娱乐其他等三个二级行业（见表 3.2-1）。

传统媒体行业以 2 起投资案例和 1.43 亿美元投资金额领跑其他二级行业，占行业总体的比例分别为 50.0% 和 84.0%（见表 3.2-1，图 3.2-1 和图 3.2-2）。其中，2009 年 11 月 13 日，盛大网络与湖南广电共同出资 8782 万美元成立盛世影业公司为年内最大行业私募股权投资交易。

2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场二级行业投资规模

一级行业	二级行业	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
传媒娱乐	传统媒体	2	142.84	71.42
	户外媒体	1	15.00	15.00
	传媒娱乐其它	1	12.51	12.51
总计		4	170.35	42.59
CVSource, 2010.01			www.ChinaVenture.com.cn	

表 3.2-1 2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场二级行业投资规模

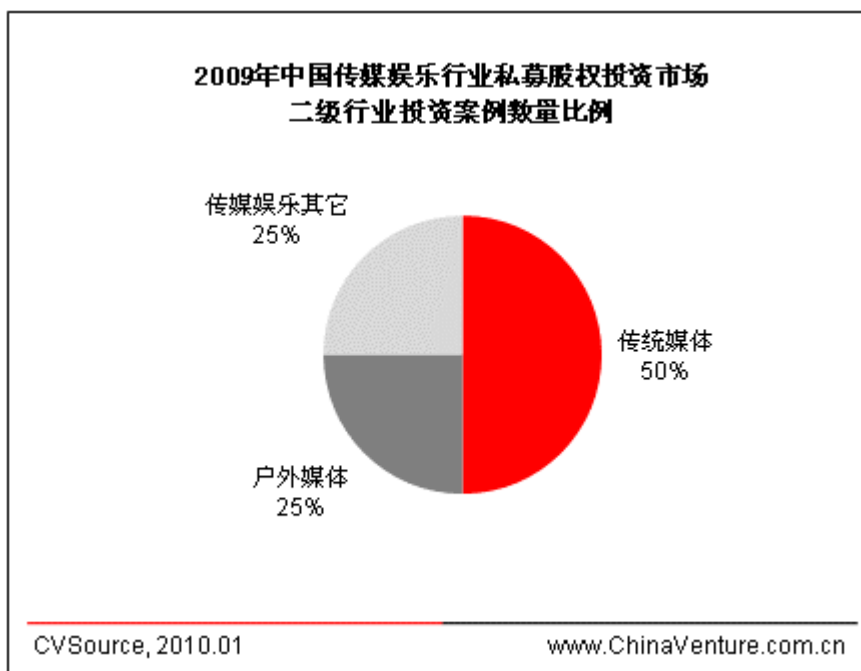


图 3.2-1 2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场二级行业投资案例数量比例

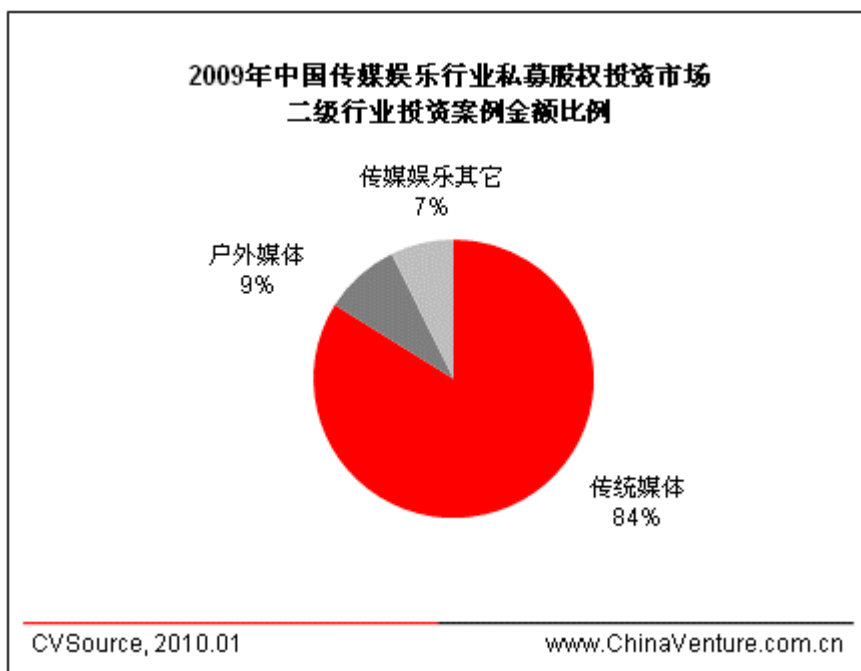


图 3.2-2 2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场二级行业投资案例金额比例

3.3 投资类型分析

根据 CVSource 数据统计，2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场各种类型的投

资案例数量均出现不同程度的下降。披露的 4 起案例中，采用 Growth Capital 投资类型的案例数量为 3 起，占总投资案例数量 75.0%，同比下降 40.0%；投资金额为 1.58 亿美元，占总投资金额 92.7%，同比下降 66.2%，平均单笔投资金额 5261 万美元，同比下降 43.6%。

2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场不同投资类型投资规模

投资类型	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
Growth Capital	3	157.84	52.61
PIPE	1	12.51	12.51
总计	4	170.35	42.59
CVSource, 2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 3.3-1 2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场不同投资类型投资规模

采用 PIPE 投资类型的案例数量为 1 起，占总投资案例数量 25.0%，同比下降 66.7%；投资金额为 1251 万美元，仅占总投资金额 7.3%，同比下降 78.5%，平均单笔投资金额 1251 万美元，同比下降 35.5%（见表 3.3-1、图 3.3-1 和图 3.3-2）。

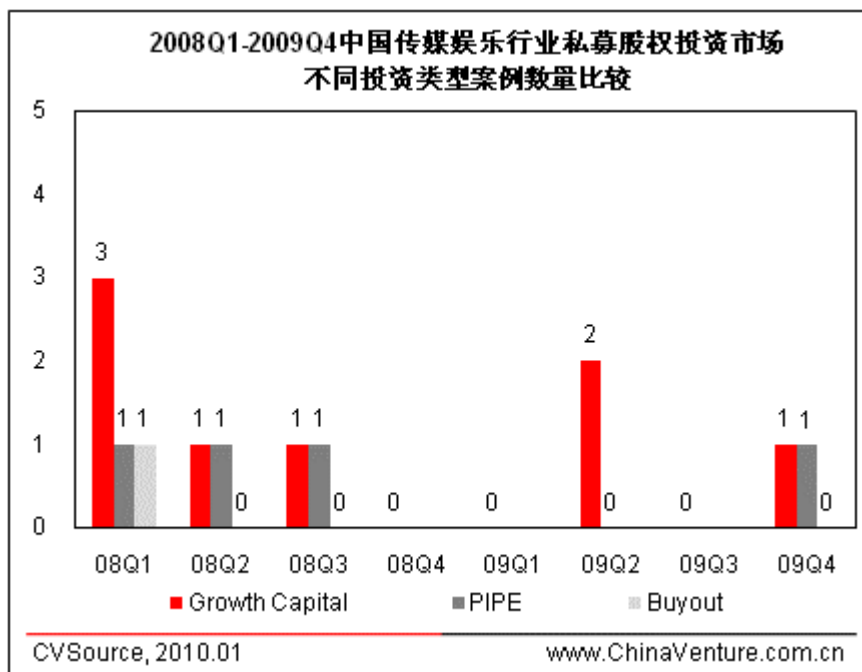


图 3.3-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业私募股权投资市场不同投资类型案例数量

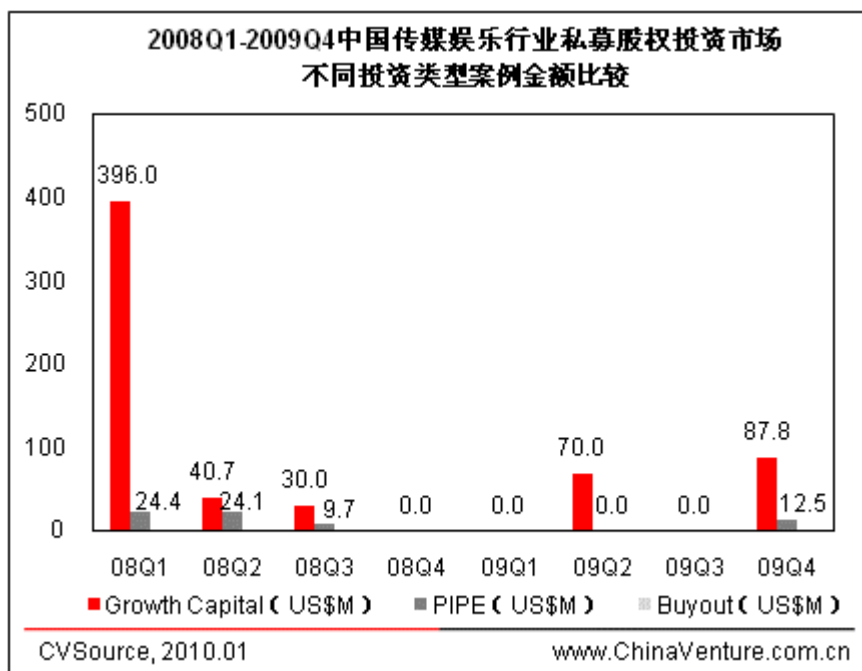


图 3.3-2 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业私募股权投资市场不同投资类型案例金额

3.4 投资阶段分析

根据 CVSource 数据统计, 2009 年传媒娱乐行业私募股权投资早期企业案例数量最多, 共 2 起, 占总体的 50.0%, 涉及投资金额 6753 万美元; 扩张期企业投资金额最多, 为 8782 万美元, 占总体的 51.6% (见表 3.4-1)。

与 2008 年相比, 除早期投资出现一定增长以外, 发展期、扩张期和获利期投资均出现大幅下滑, 其中未监测到发展期投资案例发生; 扩张期投资案例数量同比下滑 66.7%, 投资金额同比下滑 52.2%; 获利期投资案例数量同比下滑 75.0%, 投资金额同比下滑 83.0%。

2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场不同企业发展阶段投资规模

阶段	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
早期	2	67.53	33.76
获利期	1	15.00	15.00
扩张期	1	87.82	87.82
总计	4	170.35	42.59
CVSource, 2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 3.4-1 2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场不同企业发展阶段投资规模

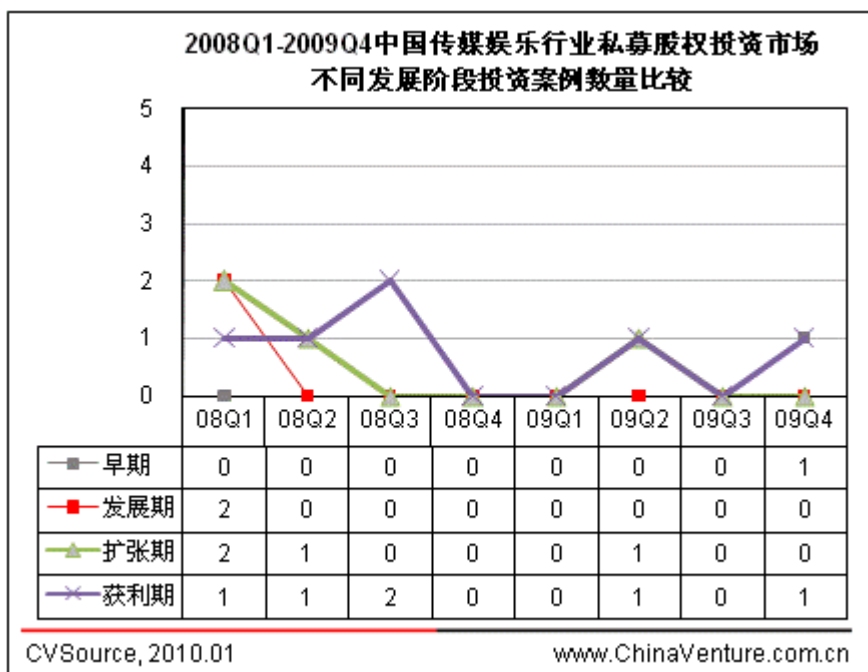


图 3.4-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业私募股权投资市场不同发展阶段投资案例数量

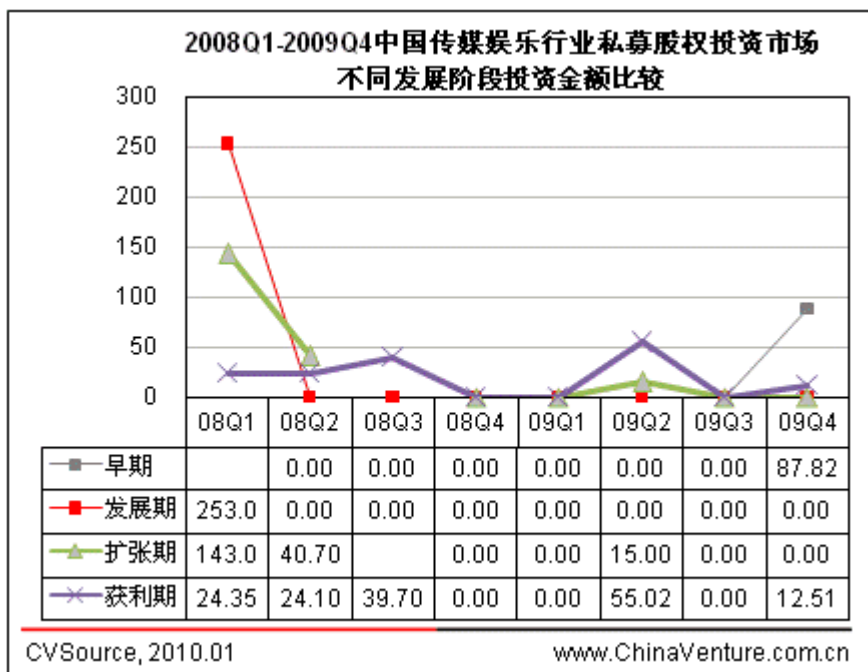


图 3.4-2 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业私募股权投资市场不同发展阶段投资案例金额

3.5 投资地区分析

2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场投资地区分析

地区	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
上海	1	87.82	87.82
湖南	1	55.02	55.02
北京	1	15.00	15.00
香港	1	12.51	12.51
总计	4	170.35	42.59
CVSource, 2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 3.5-1 2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场投资地区分析

2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资机构投资地区分布在上海、湖南、北京和香港（见表 3.5-1）。其中，北京地区投资下滑显著，投资案例数量占比 25%，同比下滑 41.7%，投资金额占比 8.8%，同比大幅下滑 80.1%；上海和湖南的投资则增长显著，投资金额占比分别为 51.6%和 32.3%，分列第 1 和第 2 位。

3.6 中外资投资分析

2009 年，中国传媒娱乐行业私募股权投资市场中资机构投资在总体中占比同比呈现大幅增加态势，案例数量 2 起，在总体中占比 50%，同比上升 38.9%；投资金额 1.43 亿美元，在总体中占比 83.9%，同比大幅增长 79.2%。从年内分析，随着欧美经济的触底，外资投资出现一定的复苏迹象，但与 2008 年第一季度高点相比仍有较大差距（见表 3.6-1，图 3.6-1 和图 3.6-2）。

2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场中外资投资规模

资金来源	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
外资	2	27.51	13.75
中资	2	142.84	71.42
总计	4	170.35	42.59
CVSource, 2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 3.6-1 2009 年中国传媒娱乐行业私募股权投资市场中外资投资规模

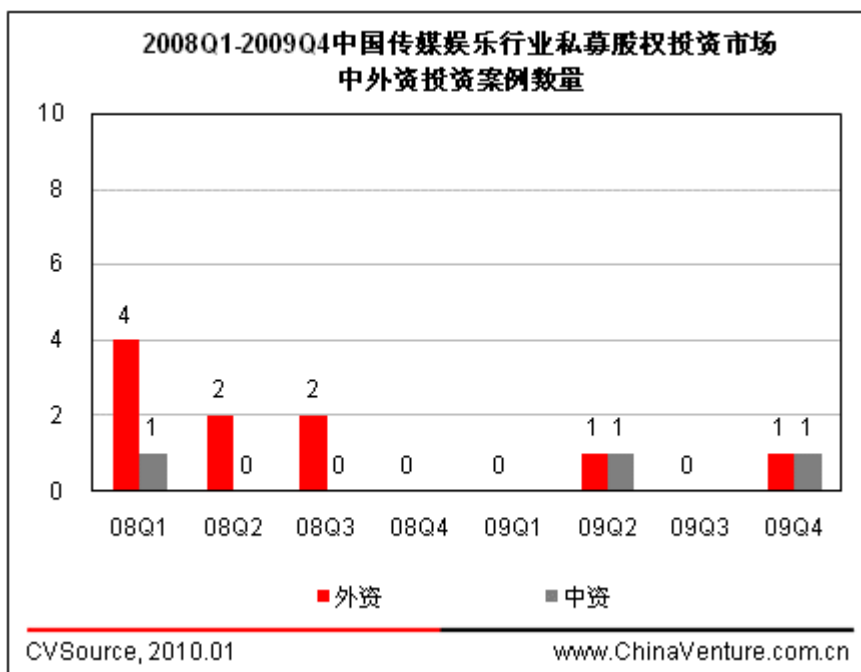


图 3.6-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业私募股权投资市场中外资投资案例数量

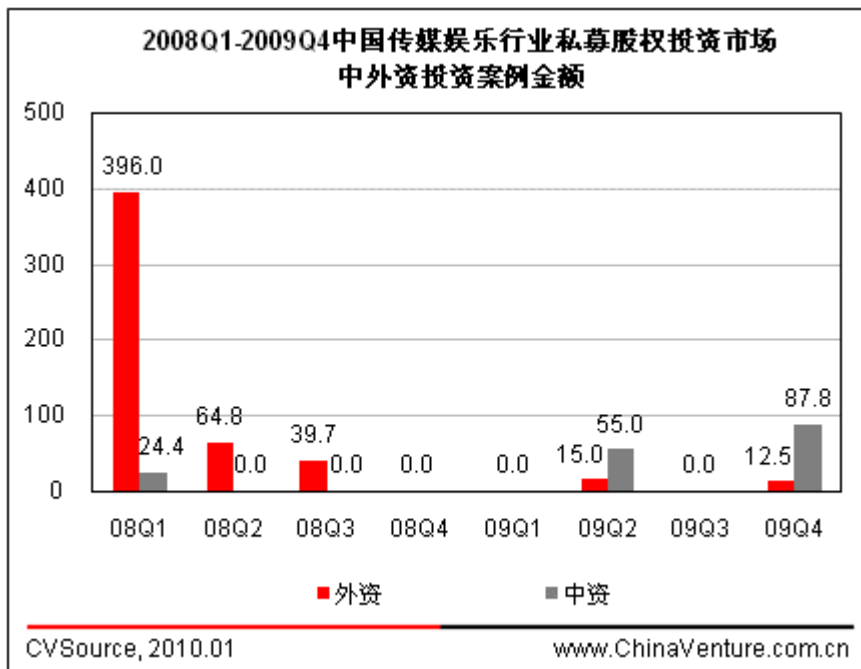


图 3.6-2 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业私募股权投资市场中外资投资案例金额

4. 2009 年中国传媒娱乐行业创业投资和私募股权投资市场

退出统计分析

4.1 中国传媒娱乐行业 IPO 分析

4.1.1 IPO 市场规模

2009 年传媒娱乐行业全国共计 3 家企业实现 IPO，总计融资金额 3.03 亿美元，平均每家企业融资金额 1.01 亿美元。其中，2 家企业在境内资本市场 IPO，融资金额为 2.87 亿美元，平均融资金额 1.43 亿美元；另有 1 家中国企业在境外资本市场成功实现 IPO，融资金额为 1653 万美元（见表 4.1.1-1）。

通过统计数据可以看出，中国传媒娱乐行业 IPO 自 2008 年第三季度达到高点后，连续三个季度未监测到 IPO 案例发生，进入 2009 年第三季度以来，IPO 市场呈现出稳步复苏的态势，无论是案例数量还是融资金额，均出现一定程度的上升，并于第四季度创下融资金额的新高（见图 4.1.1-1）。

2009 年中国传媒娱乐行业 IPO 市场规模

资本市场	IPO 数量	融资金额 (US\$M)	平均融资金额 (US\$M)
境内资本市场	2	286.58	143.29
境外资本市场	1	16.53	16.53
总计	3	303.11	101.04
CVSource, 2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 4.1.1-1 2009 年中国传媒娱乐行业 IPO 市场规模

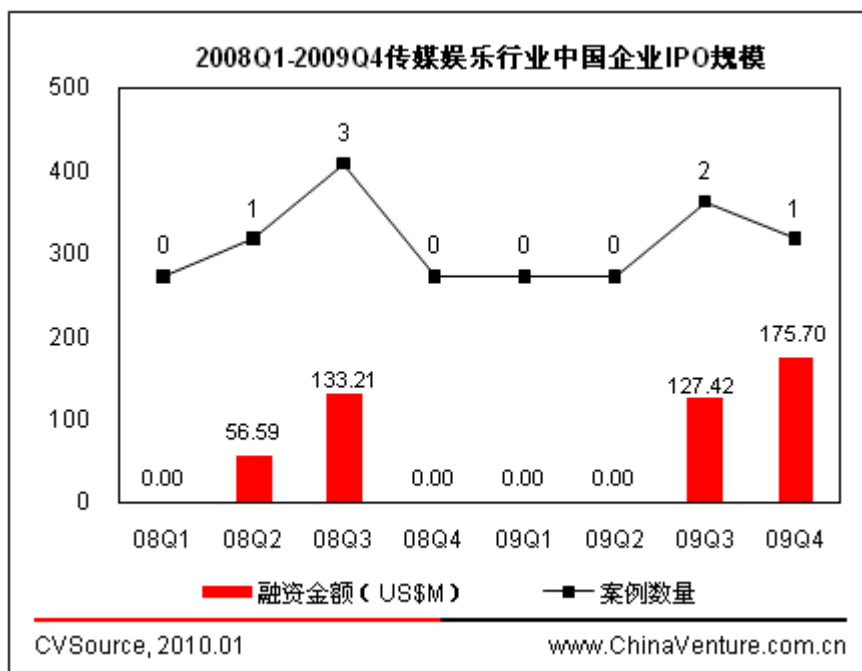


图 4.1.1-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业 IPO 市场规模

交易所分布方面，2 家境内 IPO 企业分别选择在深交所创业板和深交所 IPO，融资金额分别为 1.76 亿美元和 1.11 亿美元，占融资总额的 58.0%和 36.6%。另有 1 家企业选择在香港交易所 IPO，融资金额 1653 万美元，占融资总额的 5.4%（见表 4.1.1-2，图 4.1.1-2 和图 4.1.1-3）。

2009 年中国传媒娱乐行业 IPO 融资金额分布

交易所	IPO 数量	融资金额 (US\$M)	平均融资金额 (US\$M)
深圳证券交易所创业板	1	175.70	175.70
深圳证券交易所	1	110.88	110.88
香港交易所	1	16.53	16.53
总计	3	303.12	101.04
CVSource, 2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 4.1.1-2 2009 年中国传媒娱乐行业 IPO 融资金额分布

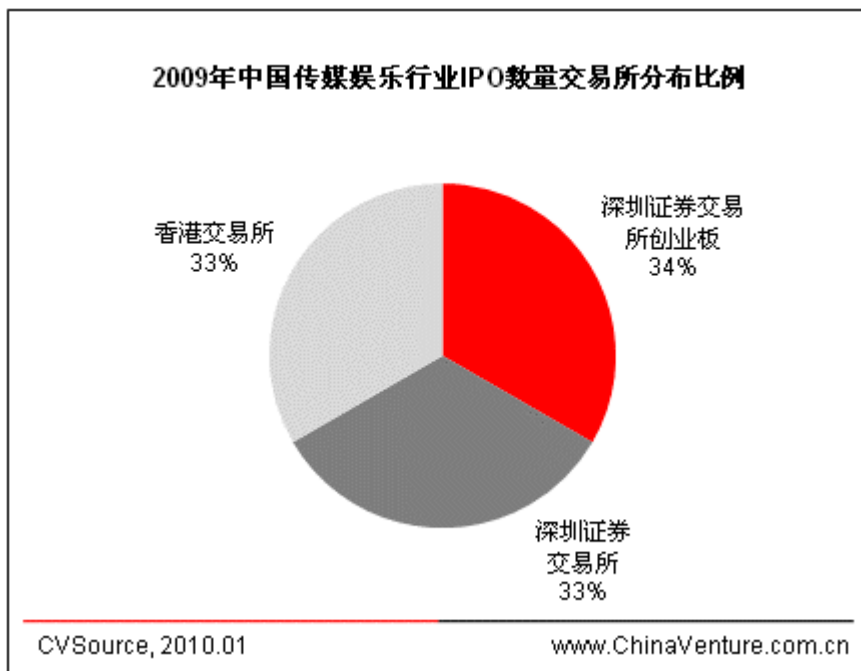


图 4.1.1-2 2009 年中国传媒娱乐行业 IPO 数量交易所分布比例

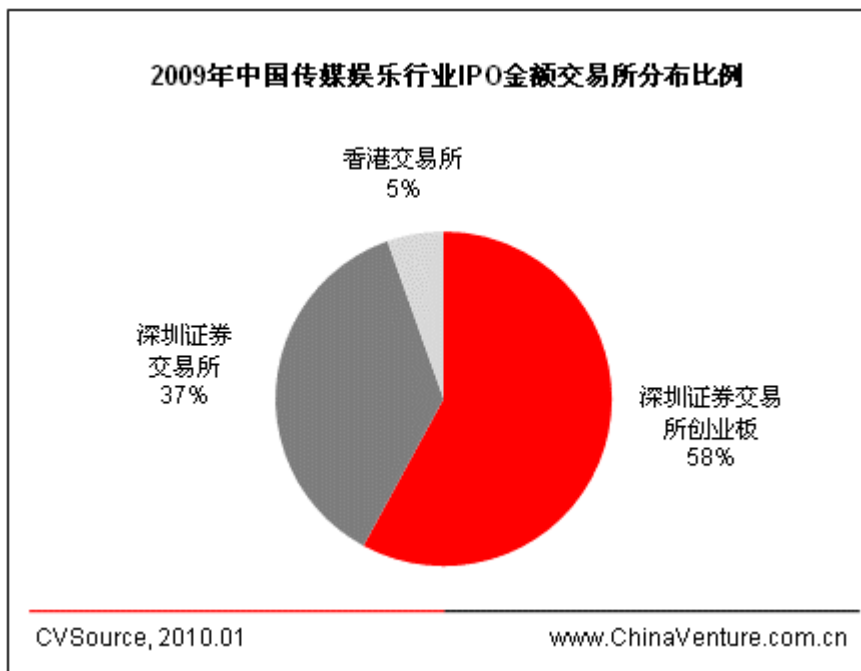


图 4.1.1-3 2009 年中国传媒娱乐行业 IPO 金额交易所分布比例

4.1.2 VC/PE 背景中国企业 IPO 统计分析

2009 年传媒娱乐行业 VC/PE 背景 IPO 中国企业仅华谊兄弟 1 家，其创业板 IPO 融资金额 1.76 亿美元，为其投资机构信中利带来 21.59 倍的账面回报。与 2008 年相比，VC/PE

背景 IPO 企业数量持平，融资金额大幅增长 273.5%（见图 4.1.2-1 和图 4.1.2-2）。

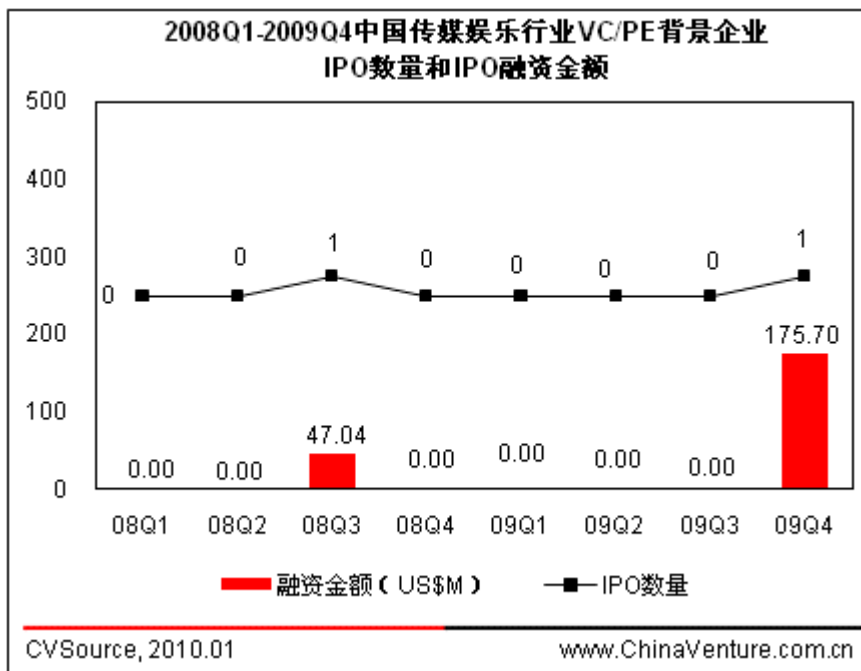


图 4.1.2-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业 VC/PE 背景中国企业 IPO 融资规模

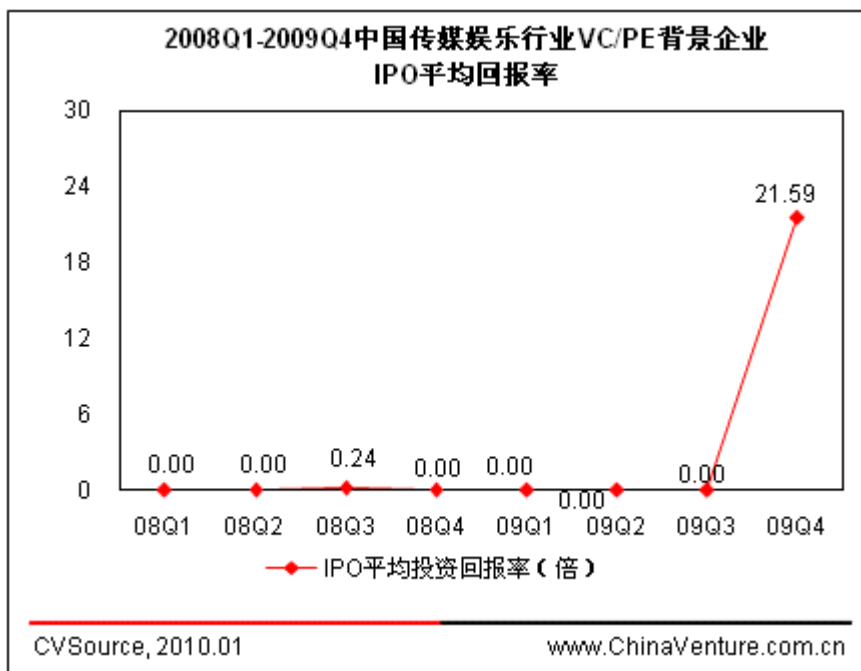


图 4.1.2-2 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业 VC/PE 背景中国企业 IPO 平均投资回报率

本年度中国传媒娱乐行业唯一的 VC/PE 背景 IPO 企业华谊兄弟所在二级行业为影视音

乐（见表 4.1.2-1）。

2009 年中国传媒娱乐行业 VC/PE 背景企业 IPO 二级行业投资规模

一级行业	二级行业	IPO 数量	融资金额 (US \$M)	平均融资金额 (US \$M)
传媒娱乐	影视音乐	1	175.70	175.70
CVSource, 2010.01			www.ChinaVenture.com.cn	

表 4.1.2-1 2009 年中国传媒娱乐行业 VC/PE 背景企业 IPO 二级行业投资规模

4.2 中国传媒娱乐行业并购分析

4.2.1 并购市场规模

2009 年中国传媒娱乐行业共发生并购案例 6 起，已披露金额案例数量为 6 起，涉及并购金额为 2.11 亿美元，其中中国企业跨境并购案例 2 起，已披露金额案例数量为 2 起，平均并购金额为 704 万美元；境内并购案例 4 起，已披露金额案例数量为 4 起，平均并购金额为 4930 万美元（见表 4.2.1-1 和图 4.2.1-1）。

与 2008 年相比，2009 年并购案例数量大幅下降 82.4%，涉及并购金额下降 64.0%，已披露金额案例数量下降 53.8%，平均并购金额下降 22.0%。就 2009 年年内而言，并购案例数量稳中有升，涉及并购金额快速增长，自第二季度起并购金额环比增长均超过 100%，第四季度并购金额环比增长更是高达 684.0%。通过这些统计数据可以看出，中国传媒娱乐行业并购市场虽然目前仍在低位运行，但已经显示出较强的复苏态势（见图 4.2.1-1）。

2009 年中国传媒娱乐行业并购市场规模

并购性质	案例数量	已披露金额 案例数量	已披露并购金额 (US \$M)	平均并购金额 (US \$M)
跨境并购	2	2	14.07	7.04
境内并购	4	4	197.18	49.30
总计	6	6	211.25	35.21
CVSource, 2010.01			www.ChinaVenture.com.cn	

表 4.2.1-1 2009 年中国传媒娱乐行业并购市场规模

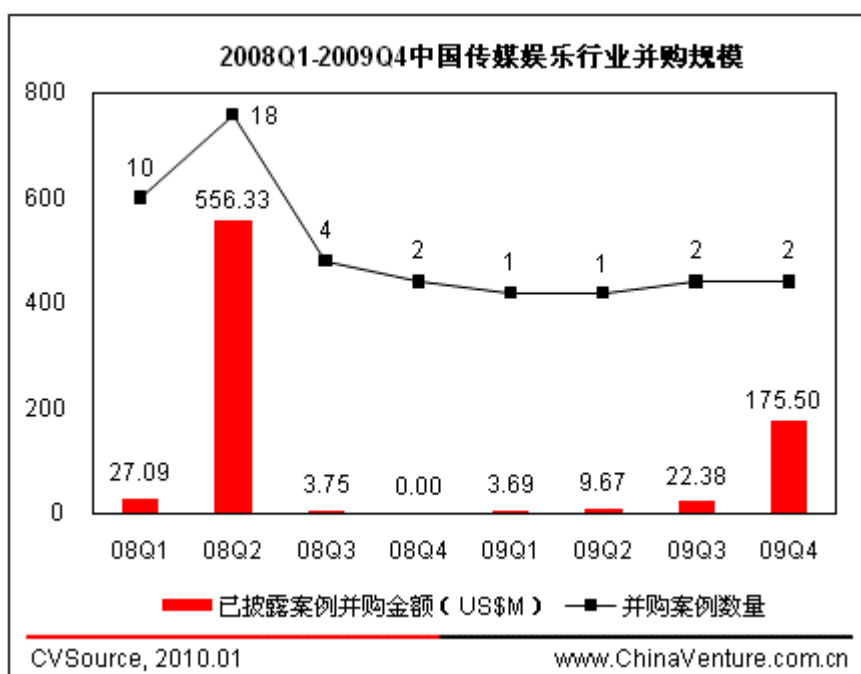


图 4.2.1-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业并购规模

4.2.2 VC/PE 背景中国企业并购统计分析

2009 年中国传媒娱乐行业仅发生 1 起 VC/PE 背景并购案例——华视传媒收购数码媒体集团有限公司，涉及并购金额 1.60 亿美元。此案例也是近两年传媒娱乐行业唯一的 VC/PE 背景并购案例（见表 4.2.2-1 和图 4.2.2-1）。

2009 年中国传媒娱乐行业 VC/PE 背景企业并购规模

行业	案例数量	已披露金额 案例数量	已披露并购金额 (US\$M)	平均并购金额 (US\$M)
传媒娱乐	1	1	160.00	160.00
CVSource, 2010.01		www.ChinaVenture.com.cn		

表 4.2.2-1 2009 年中国传媒娱乐行业 VC/PE 背景企业并购规模

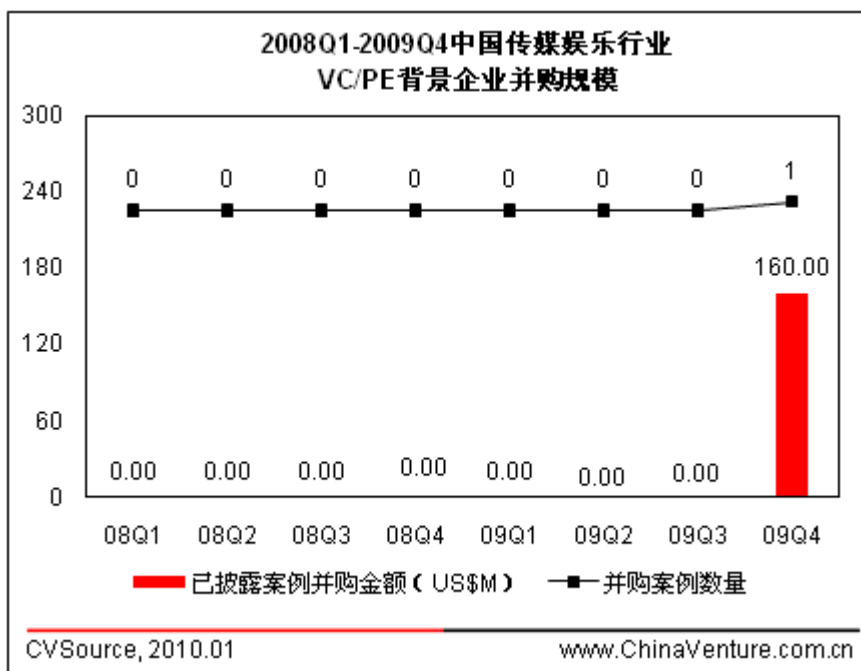


图 4.2.2-1 2008Q1-2009Q4 中国传媒娱乐行业 VC/PE 背景企业并购规模

2009 年传媒娱乐行业 VC/PE 背景中国企业并购案例 1 起，占并购案例总数的 6.3%，列全部行业中的第 6 位；涉及并购金额 1.6 亿美元，占并购总金额的 3.7%，列第 4 位，仅次于能源、连锁经营和电信及增值。唯一的 VC/PE 背景并购案例涉及的二级行业为户外媒体。

5. 2009 年中国传媒娱乐行业重大事件

- **《文化产业振兴规划》正式发布，配套政策将陆续出台**

《文化产业振兴规划》（以下简称《规划》）于 2009 年 7 月 22 日获国务院通过。该规划是国务院提出的第 11 个产业振兴规划，由文化部牵头广电总局、新闻出版署等多部门共同编制，标志着发展文化产业已经上升到国家战略层面，并进入实施阶段。《规划》指明了文化产业的发展方向，明确提出培育骨干文化企业、建设文化产业基地、规划文化企业上市等关键性问题。配合《规划》，《文化部文化产业投资指导目录》和《关于加快文化产业发展的指导意见》等政策也相继出台。

《规划》及其配套政策的出台有望催生出版、有线网络等行业大型企业并购重组热潮；推动文化企业上市，利用资本市场实现融资；拉动政府资本和民间资本进入政策允许的文化产业领域，参与国有文化企业的股份制改造，造就新的投资机会，推动文化产业进入快速发展的黄金期。《规划》及其配套政策的出台对整个传媒娱乐行业构成利好，传统媒体、动漫、影视音乐和户外媒体等相关二级行业均将从中受益。

- **上海文广成为国内首家完成制播分离、集团整体转企改制的广电机构**

2009 年 10 月，上海文广新闻传媒集团——中国第二大电视传媒机构，成功分拆为事业编制的“上海广播电视台”和企业编制的东方传媒集团，在全国广电传媒集团中率先完成了制播分离和集团整体转企改制。此举有望实现中国广电传媒机构的最核心资产——内容制作的真正市场化、产业化，为后续的引资、上市打开通道。

作为国家广电总局批复同意的首个广电传媒集团整体转企改制的试点，在上海文广的示范之下，各地广电传媒制播分离、转企改制的大幕正在拉开。拥有 2000 多座广播电视播出机构、总资产达 3000 多亿元的广电产业显露出巨大的商业机会。

- **文化产业政府引导基金纷纷设立，搭建融资平台整合行业资源**

2009 年，各地方政府主导的文化产业引导基金争相设立。6 月 9 日，注册资金 22

亿元的陕西文化产业投资控股有限公司正式成立，公司属国有控股性质，采用有限责任公司治理结构，在资本构成中，财政出资与企业出资并存。7月，江苏省宣布将设立初始规模为20亿元的省级文化发展基金。北京、浙江、山东、宁夏等地也建立了不同规模的带有政府直接支持色彩的文化产业引导基金。

政府运用文化产业投资基金这一新的金融工具，以战略投资者的身份，以股权投资的方式参与骨干文化企业的战略重组，必将推动文化资源的调整和整合。

- **第五届深圳文博会盛况空前，成交金额再创新高**

2009年5月，第五届中国（深圳）国际文化产业博览交易会（简称“文博会”）在深圳举行。作为唯一的国家级文化产业博览交易盛会，本次文博会吸引了351.7万人次的入场观众，促成交易总额达到880.69亿元。

- **国内首家综合性文化产权交易所落户上海**

国内首家文化产权交易机构——上海文化产权交易所，于2009年6月15日在上海外高桥保税区正式挂牌成立。该交易所由上海联合产权交易所、解放日报报业集团、上海精文投资公司联合投资创立。文化产权交易所的建立为全国文化产业发展创建了一个新的市场平台类型，推动文化产品定价市场化，推动市场内各类文化要素流动、组合和重新配置，从而形成新的更加高效的生产力，推动文化产业进一步发展。

- **文化产业投资基金方兴未艾**

2009年4月，华人文化产业投资基金获批准成立，该基金由上海文广新闻传媒集团、国家开发银行和中国宽带产业基金等联合发起，规模约50亿元，是中国第一家聚焦于传媒业的私募股权基金。

2009年5月6日，我国首个由传媒集团牵头组建的文化产业投资基金——东方星空文化传播投资基金宣告正式启动。该基金由浙江日报报业集团牵头组建，为浙江省首个文化产业投资基金，首期注册资本为2.5亿元。

随着整个文化产业的深入发展，与之相适应的文化产业投资基金也必将迎来更多的发展空间和巨大的商业机会。

- **华谊兄弟华丽登陆创业板 吹响影视公司上市集结号**

10月30日，华谊兄弟登陆创业板，作为首批上市28家公司中唯一的影视公司，备受关注：计划募资6.2亿元，实际募资12亿元，网上网下申购资金高达1928.61亿元，超额认购达163倍……华谊兄弟公司成功试水创业板或将引发国内影视公司的上市热潮。保利博纳已完成第二轮1亿元融资，拟2011年赴美IPO；上影、西影、光线等也透露了上市意图。

- **传统媒体纷纷进军互联网**

2009年，新华社、中央人民广播电台、中国国际广播电台、北京人民广播电台等传统新闻媒体都在紧锣密鼓地构建自己的网络电视计划。至12月28日，由央视网承办的，被称为国家网络电视台的“中国网络电视台”（cntv.cn）正式开播，将年内传统媒体进军互联网推向高潮。“国”字头传媒企业尤其是广电集团队伍发力网络、手机电视等新媒体，必将加剧市场竞争，引发市场格局的剧烈分化。

- **民营图书公司终获合法身份**

2009年4月，国家新闻出版总署出台了《关于进一步推动新闻出版行业改革指导意见》，首次在法律上承认了民营出版的合法性。虽然在开放出版权即书号给予民营这个议题上未见突破，但对于长期在政策灰色地带蹒跚前行的民营书业不啻为重大利好。《意见》的出台将带动资本进入民营出版业，促进行业的健康发展。

- **电影行业空前繁荣，年内票房创造历史新高**

2009年，电影总票房将突破60亿元人民币，创造历史新高，有10部左右的国产影片票房过亿元，其中《建国大业》票房达到4.1亿元，《赤壁》（下）达到2.59亿元，《风声》也突破2亿元。

6. ChinaVenture 观点

- 2009 年，中国传媒娱乐行业创投及私募股权投资未能完全走出金融危机的阴影，仍然处于低位运行，投资案例数量和投资金额较 2008 年均大幅下滑。虽然自第二季度起市场开始显露出复苏的迹象，但增长的趋势尚未确立。未来一年受 IPO 市场红火的影响，整体市场有望比 2009 年更为活跃，会否出现稳步增长仍有待观察。
- 相比创投和私募股权投资市场的低迷景象，2009 年中国传媒娱乐行业 IPO 和并购市场自第三季度起迅速发力，显示出比较强劲的复苏态势。年内出现多个经典案例：华谊兄弟登陆创业板，成为国内首个成功 IPO 的影视公司；奥飞动漫登陆深交所中小板，成为国内首家动漫类上市公司；华视传媒斥资 1.60 亿美元收购数码媒体集团（DMG），成为中国最大的户外数字电视移动广告运营商。这些成功案例或开行业先河，或对竞争格局产生重大影响，极有可能带动传媒娱乐行业在 2010 年掀起新一轮的 IPO 和并购热潮。
- 2009 年，以《文化产业振兴规划》的出台为标志，各级政府加大了对文化产业的扶持力度，政策法规环境改善，监管出现松动，为传媒娱乐行业的发展提供了新的契机，也为民间资本和外资提供了更多的想象空间。但不能忽略，相比其他产业，政府对文化产业的支持仍有较大提升空间，2010 年各项“新政”的落实将考验各级政府发展文化产业的决心和应对实际问题的能力。文化产业融资渠道有待进一步拓宽，文化产业引导基金、文化产权交易所等创新金融工具的市场化运作还需持续推进。应该理性的看到，传媒娱乐相关产业的基础仍很薄弱，加之内生的较高风险，现阶段还不足以吸引机构资金大规模进入。要吸引更多高质量的外部投资，行业本身的发展壮大必须先行。
- 传统媒体方面，“改制转型”成为 2009 年的年度主题。出版领域走在了前列，“国”字头出版社转制全面铺开，101 家出版社在 2009 年年底完成转制，转制之后的跨地域并购整合已经悄然展开，预计 2010 年会有更多的并购案例和 IPO 出现。受限于监管层的考量，广电领域的转制推进步伐相对缓慢，但制播分离和转企改制已由上海文广率先破冰，湖南卫视的改制方案也于 11 月获批，2009 年岁末通过成立第三方子公司的方式，

实际控制了青海卫视的播出平台，走出了与上海文广内部分拆不同的改制路径。2010年，广电领域预期会有更多大型集团走上整体转企改制之路，由此带来更多行业内的并购和资源整合。

- 传统媒体方面，市场准入监管已出现松动的民营出版、期刊杂志等领域，本身处于快速成长期，将成为包括民营资本和外资的多元资本谋求进入中国传媒市场的首选。高端财经媒体已经受到了资本的热烈追捧。
- 媒体融合的趋势在 2010 年将深刻影响传媒娱乐行业的版图。2009 年，传统媒体纷纷试水互联网，希望将内容资源和网络平台做优势对接；临近岁末，中国传媒娱乐市场又见证了数桩新旧媒体之间的重量级合作：中移动入股凤凰新媒体，筹划收购《京华时报》部分股份，欲打通文字、视频、音频版权资源；盛大联合湖南卫视共同组建盛世影视，旨在整合双方的终端资源和创意策划能力，打造一条包括文学、音乐、游戏、影视的完整娱乐产业链；浙报集团联手阿里巴巴推出《淘宝天下》，力图将数字技术融入传统媒体内容创制过程。这些合作均适时顺应了媒体竞争对资源整合的需要。2010 年将会出现更多新旧媒体间战略层面的合作和并购整合。
- 2010 年，随着经济的逐步回暖向好，广告投放量有望稳步增长。有机构预测，2010 年中国广告投放将以近 10% 的速度持续增长，超过全球的广告发展水平，电视媒体广告投放预计达到 15%，户外媒体增长速度在 8% 左右，互联网和移动媒体等新媒体预计增幅高达 30% 和 50% 以上。这必然会拉动户外媒体、广告代理等相关行业获得较大发展。2009 年国家广电总局出台《广播电视广告播出管理办法》(简称 61 号令)，对电视广告播出的时长和广告播出的类型作出明确规定，受此影响，预计近百亿电视分流广告将会涌向平面媒体和其他新媒体。有着清晰的商业模式的企业有望成为投资的热点。
- 影视音乐和动漫产业在 2010 年将继续前一年的良好发展势头，预期会有大批有实力的国有影视集团和民营影视制作公司及动漫公司 IPO，或展开并购整合。

ChinaVenture

投中集团

ChinaVenture 投中集团是一家专注于中国投资市场的领先信息咨询机构。ChinaVenture 为致力于中国市场的投资机构、投资银行与企业等客户提供专业的第三方信息产品及研究咨询服务。ChinaVenture 同时运营中国投资行业媒体平台 www.chinaventure.com.cn, 并举办多种类型投资会议。ChinaVenture 成立于 2005 年, 在北京和上海设有办公室。

投资顾问业务、战略合作

杨伟庆 Henry Yang 创始合伙人

电话: +86-10-59799690

Email: henry@chinaventure.com.cn

研究咨询业务、市场合作

金建华 Kevin Jin 执行副总裁

电话: +86-10-59799690-610

Email: kevin@chinaventure.com.cn

法律声明

本报告为投中投资咨询有限公司（以下简称 ChinaVenture）制作，数据部分来源于公开资料。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本报告只作为投资参考资料，报告中信息及所表达观点并不具有投资决策。

本报告包含的所有内容（包括但不限于文本、数据、图片、图标、LOGO 等）的所有权归属 ChinaVenture，受中国及国际版权法的保护。本报告及其任何组成部分（包括但不限于文本、数据、图片等）在用于再造、复制、传播时（无论是否用于商业、盈利、广告等目的），必须保留 ChinaVenture LOGO，并注明出处为“ChinaVenture”。如果用于商业、盈利、广告等目的，需征得 ChinaVenture 同意并有书面特别授权，同时需注明出处“ChinaVenture”。

投中投资咨询有限公司

ChinaVenture Investment Consulting, Ltd.

北京市朝阳区建国路 88 号 SOHO 现代城 C

座 801 室, 100022

电话: +86-10-59799690

传真: +86-10-85893650-603