

## 投中统计：三季度文化传媒 VC/PE 融资略有回升 绝佳政策期推动行业发展

2014 年三季度文化传媒领域受到新一轮政策利好，各类扶持政策接踵而至，整体产业正处于绝佳的政策机遇期。8 月 18、19 两天接连发布了《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》和《关于大力支持小微文化企业发展的实施意见》，指明了新兴媒体与小微文化企业的前进方向，更加促进了文化事业的大繁荣。

资本市场层面，2014 年三季度文化传媒 VC/PE 融资规模为 1.37 亿美元，环比上升 106%，融资案例数量 15 起，环比上升 88%。融资案例数量与规模均在二季度下降后略有回升，年内融资案例累计达 32 起，融资规模达 5.82 亿美元。

### 文化传媒 VC/PE 融资略有回升 政策利好推动行业回暖

根据投中集团旗下金融数据产品 CVSource 统计显示，2014 年三季度文化传媒 VC/PE 融资规模为 1.37 亿美元，环比上升 106%，融资案例数量 15 起，环比上升 88%。融资案例数量与规模均在二季度下降后略有回升（见图 1）。

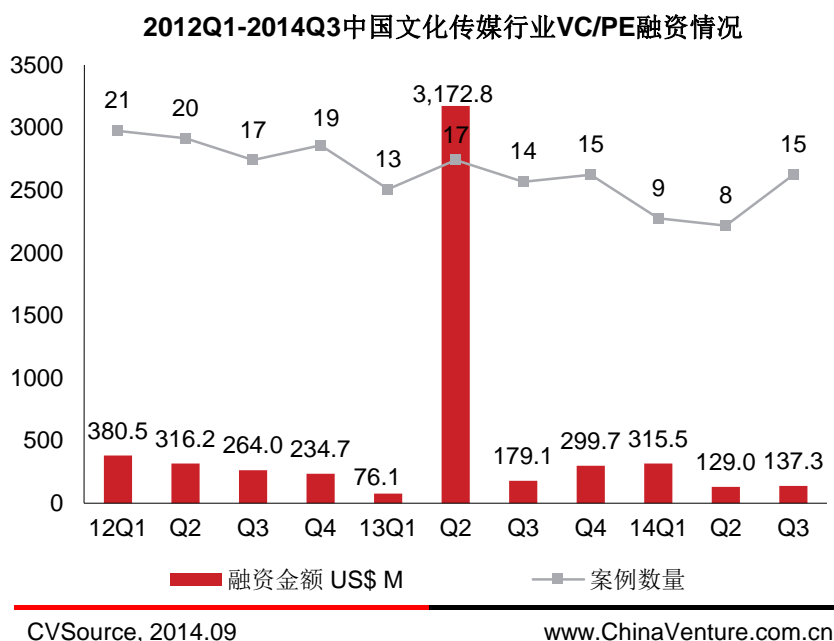


图 1 2012Q1-2014Q3 中国文化传媒行业 VC/PE 融资情况

从细分领域来看，影视音乐成为本季度 VC/PE 的重点关注部分，以 6 笔融资案例、9626 万美元融资规模居于首位，融资案例数量和规模占比分别高达 40%和 70%。影视行业融资规模较高主要基于以下两方面：一方面是基于公司自身的战略性发展以及新一轮影视剧的拍摄，另一方面是针对年轻一代的粉丝经济、偶像制造的市场效应，这种突破与颠覆了传统行业的力量被投资者所吸引（见图 2）。

2014年Q3国内文化传媒行业细分领域VC/PE融资分布

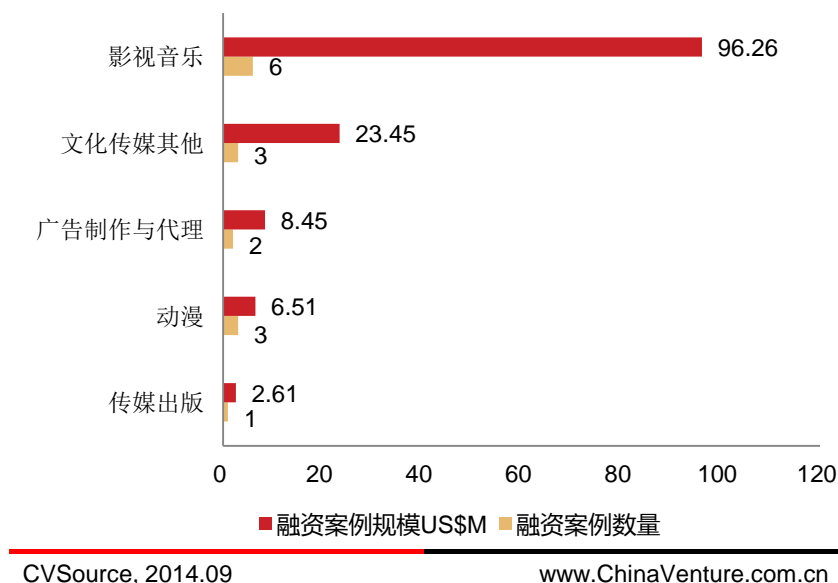


图2 2014年Q3国内文化传媒行业细分领域VC/PE融资分布

从具体案例来看，华人文化基金等注资乐华圆娱，天堂硅谷、江苏聚合入股长城影视，厚德前海注资瑞格传播成为2014年三季度VC/PE融资案例规模的前三位。其中乐华娱乐是在2012年获得近亿元的A轮投资后，再次赢得近3亿元的华人文化B轮融资，这也是华人文化产业基金在新锐影视娱乐公司中的首单投资（见表1）。

2014年Q3国内文化传媒企业获得VC/PE融资重点案例

企业	CV行业	投资机构	融资金额 US\$M
乐华圆娱	影视音乐	华人文化基金	48.86
长城影视	影视音乐	聚合资本/天堂硅谷	42.03
瑞格传播	文化传媒 其他	—	13.03
千易志诚	文化传媒 其他	中南文化传媒	8.79
沃捷文化	广告制作 与代理	基石基金/金信祥泰 /启迪东湖创投/启 迪创投	5.19

CVSource, 2014.09

表1 2014年Q3国内文化传媒企业获得VC/PE融资重点案例

在8月18、19日两天，国家接连发布了《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》和《关于大力支持小微文化企业发展的实施意见》，进一步推动文化传媒领域的加速发展，两项政策在指明了小微文化企业前进方向的同时，也为企业发展提供了巨大的温床。

在打造一批形态多样、技术先进、极具竞争力的新型主流媒体的同时，小微文化企业的发展也将为行业注入一些新鲜元素，吸引更多的投资目光，促进文化事业的整体发展。

### 文化传媒并购热潮未退，市场更加趋于理性

2014 年文化传媒并购市场在多条政策的指导下迅速回暖，上半年并购市场宣布交易规模已达到 52.59 亿美元，仅半年时间就已超越 2013 年全年规模。在经过二季度市场的并购峰值后，三季度并购交易数量与规模略有收紧。根据 CVSource 投中数据终端显示，2014 年三季度文化传媒并购市场宣布交易 50 起，环比下降 17%，披露交易规模 28.74 亿美元，环比下降 6.32%（见图 3）。

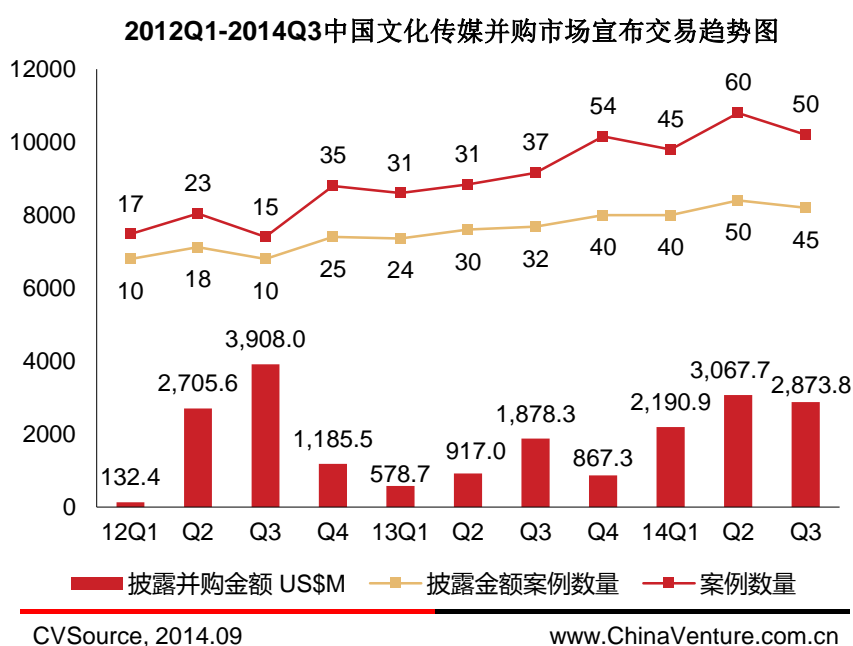


图 3 2012Q1-2014Q3 中国文化传媒并购市场宣布交易趋势图

完成交易方面，2014 年三季度文化传媒并购市场完成交易规模大幅回落。根据 CVSource 投中数据终端显示，2014 年三季度文化传媒并购市场完成交易规模为 2.50 亿美元，环比下降 84.1%，案例数量 17 起，环比上升 13%（见图 4）。整体来看，三季度文化传媒并购市场完成交易案例单笔规模较小，并未出现二季度阿里巴巴认购文化中国传媒 60%股份的大型案例。

相比较略有收紧的宣布交易规模，完成交易规模则是大幅回落。除去源于大型并购交易从宣布到完成所需时间较长带来的滞后性的原因以外，更重要的是并购交易更加趋于理性。就在 2014 上半年文化传媒并购热潮的持续升温中，三季度泰亚股份收购欢瑞世纪与熊猫烟花收购华海时代两起跨界并购交易相继搁浅，两家公司涉及并购规模达到了 5.33 亿美元（32.7 亿元人民币）。虽然文化传媒是公司转型的一个热门领域，影视方面更是受到上市公司的青睐，但是影视公司自身的估值较高，再加上跨界并购转型时对新行业的不够了解，从而带来公司重组后在经济、管理上的一系列问题，导致并购计划的停止。这些并购过程中

遇到的种种困境是对文化传媒并购的预警，其它公司在选择文化传媒跨界并购时会更加谨慎。

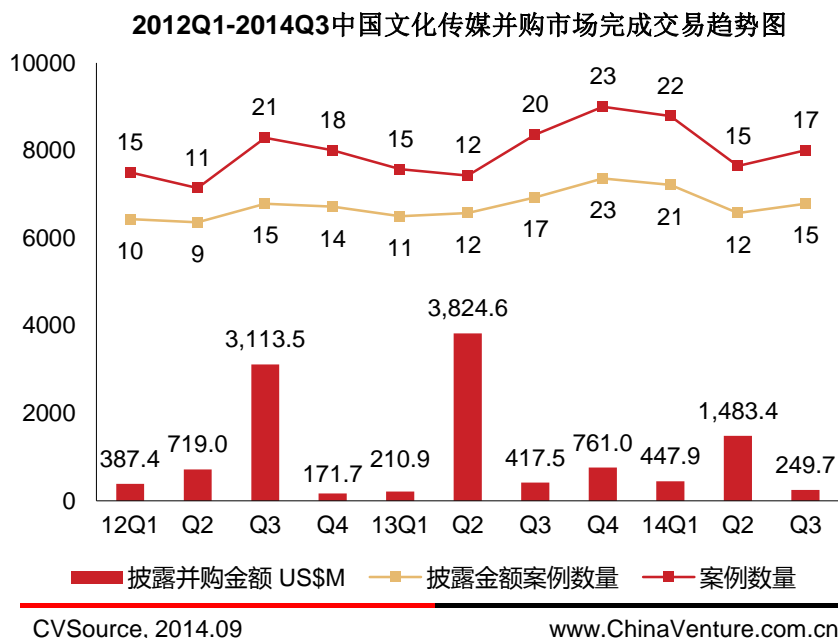


图4 2012Q1-2014Q3 中国文化传媒并购市场完成交易趋势图

从具体案例来看,2014 年三季度国内文化传媒并购案例中规模最大的为凤凰传媒以 0.8 亿美元收购 PIL 儿童图书业等相关资产,由于标的企业并非传统的纸质出版商,而是有声童书与益智早教结合的泛文化产品,这对凤凰传媒现有业务形成了有益的补充和延伸,拓展了公司的原有产业链,增强了公司在童书出版业务上的实力。另一家规模较大的案例是于冬以 7140 万美元回购博纳影业 19.3%股权(见表 2)。

**2014 年 Q3 国内文化传媒企业重大并购案例**

标的企业	CV 行业	买方企业	交易金额 US\$M	交易 股权
PIL	传媒出版	凤凰传媒	80.00	-
博纳影业	影视音乐	-	71.40	19%
春天融和	影视音乐	互动娱乐	26.06	20%
慈文传媒	影视音乐	顺网科技	17.59	5%
派格华创	影视音乐	德力股份	14.66	30%
Keyeast	影视音乐	搜狐	13.70	-
沃捷文化	广告制作与代理	东方证券	10.42	7%
掌众传媒	广告制作与代理	明家科技	3.91	12%

CVSource,2014.09

表2 2014 年 Q3 国内文化传媒企业重大并购案例

## 文化传媒 IPO 继续遇冷，多家企业仍在排队之中

自 2014 年一季度思美传媒与保利文化两家企业分别在深交所与港交所 IPO 以来，文化传媒行业 IPO 继续遇冷，二、三季度均未出现 IPO 融资案例（见图 5）。

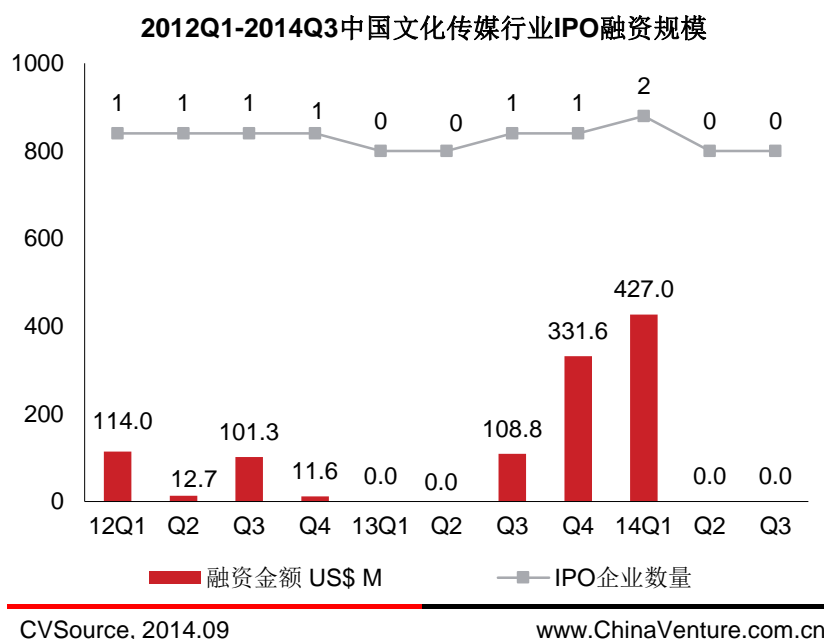


图 5 2012Q1-2014Q3 中国文化传媒行业 IPO 融资规模

根据投中研究院统计，截止 2014 年 9 月多家文化传媒企业仍在 IPO 排队之中，排队企业以出版传媒、影视音乐两大热门行业为主（见表 3）。

**2014 年 Q3 国内文化传媒行业排队企业名单**

企业	所在地区	CV 行业	成立时间
可一文化	江苏/南京市	传媒出版	1995-01-01
龙韵广告	上海/浦东新区	广告制作与代理	2003-06-10
金逸影视	广东/广州市	影视音乐	2004-03-01
南航文化	广东/广州市	传媒出版	2004-05-13
能量影视	北京/海淀区	影视音乐	2004-10-01
万达电影	北京/朝阳区	影视音乐	2005-01-20
基美文化	上海/静安区	影视音乐	2006-01-01
华强文化	广东/深圳市	影视音乐	2006-07-12
唐德影视	浙江/杭州市	影视音乐	2006-10-30
新丽传媒	北京/朝阳区	影视音乐	2007-01-01
江苏有线	江苏/南京市	影视音乐	2008-04-29
千乘影视	浙江/杭州市	影视音乐	2009-02-16
读者传媒	甘肃/兰州市	传媒出版	2009-12-28

南方传媒	广东/广州市	传媒出版	2010-05-26
中影股份	北京/怀柔区	影视音乐	2010-12-01
知音传媒	湖北/武汉市	传媒出版	2011-01-18
中科传媒	北京/朝阳区	传媒出版	2011-07-19

CVSource,2014.09

表 3 2014 年 Q3 国内文化传媒行业排队企业名单

## 附：相关报告

[投中：2013 年文化传媒 VC/PE 融资活跃度降低 行业回暖](#)

[三季度 9 家文化企业获注资 并购退出趋于活跃](#)

## 研究垂询

Stephen 满杉（高级运营专员）

Email: [stephen@chinaventure.com.cn](mailto:stephen@chinaventure.com.cn)

## 媒体垂询

于晓姣 Caroline Yu（市场助理）

Tel: +86-10-59799690-681

Fax: +86-10-85893650

Email: [caroline@chinaventure.com.cn](mailto:caroline@chinaventure.com.cn)

## 关于 CVSource 投中数据终端

CVSource 投中数据终端是股权投资领域专业、准确、全面的金融数据产品。

CVSource 投中数据终端由投中集团倾力打造，为国内外股权投资从业人员提供专业的数据服务以及高效的研究工具。

## 关于投中研究院

投中研究院隶属于投中集团，致力于围绕中国股权投资市场开展资本研究、产业研究、投资咨询等业务，通过精准数据挖掘及行业深度洞察，为客户提供最具价值的一站式研究支持与咨询服务。

## 关于投中集团

投中集团是一家领先的中国股权投资市场专业服务机构，通过旗下金融数据、研究咨询、媒体资讯、交易平台、会议活动、金融培训等业务，为行业 and 客户提供专业、多层次的产品

与服务。投中集团创建于中国股权投资市场起步之时，历经多年沉淀和积累，树立了专业的品牌形象，获得了行业同仁的广泛认可，并将继续引领和推动中国股权投资市场的蓬勃发展。

投中集团成立于 2005 年，总部位于北京，在上海、深圳设有办事机构。

投中集团旗下产品和服务包括：CVSource 投中数据终端、投中研究院、投资中国 [www.chinaventure.cn](http://www.chinaventure.cn)、CVMarket 投中交易平台、投中会议、投中金融学院。

#### 引用说明

本文由ChinaVenture 投中集团公开对媒体发布，如蒙引用，请注明：**ChinaVenture 投中集团**。并将样刊两份寄至：

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层

邮编：100007

收件人：于晓姣