

2018年

中国文化传媒行业数据统计报告

投中研究院

2019.01

BUSINESS STRATEGY

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut



CONTENTS

- 01 / VC/PE融资正经历寒冬，战略投资者相对活跃
- 02 / 并购交易面临严格审核，2018年完成交易骤降
- 03 / 腾讯再次分拆业务上市，趣头条刷新上市速度
- 04 / 行业迎来大刀阔斧改革，引导打造精品文化内容

01 /

2018年全年文化传媒行业 VC/PE融资情况

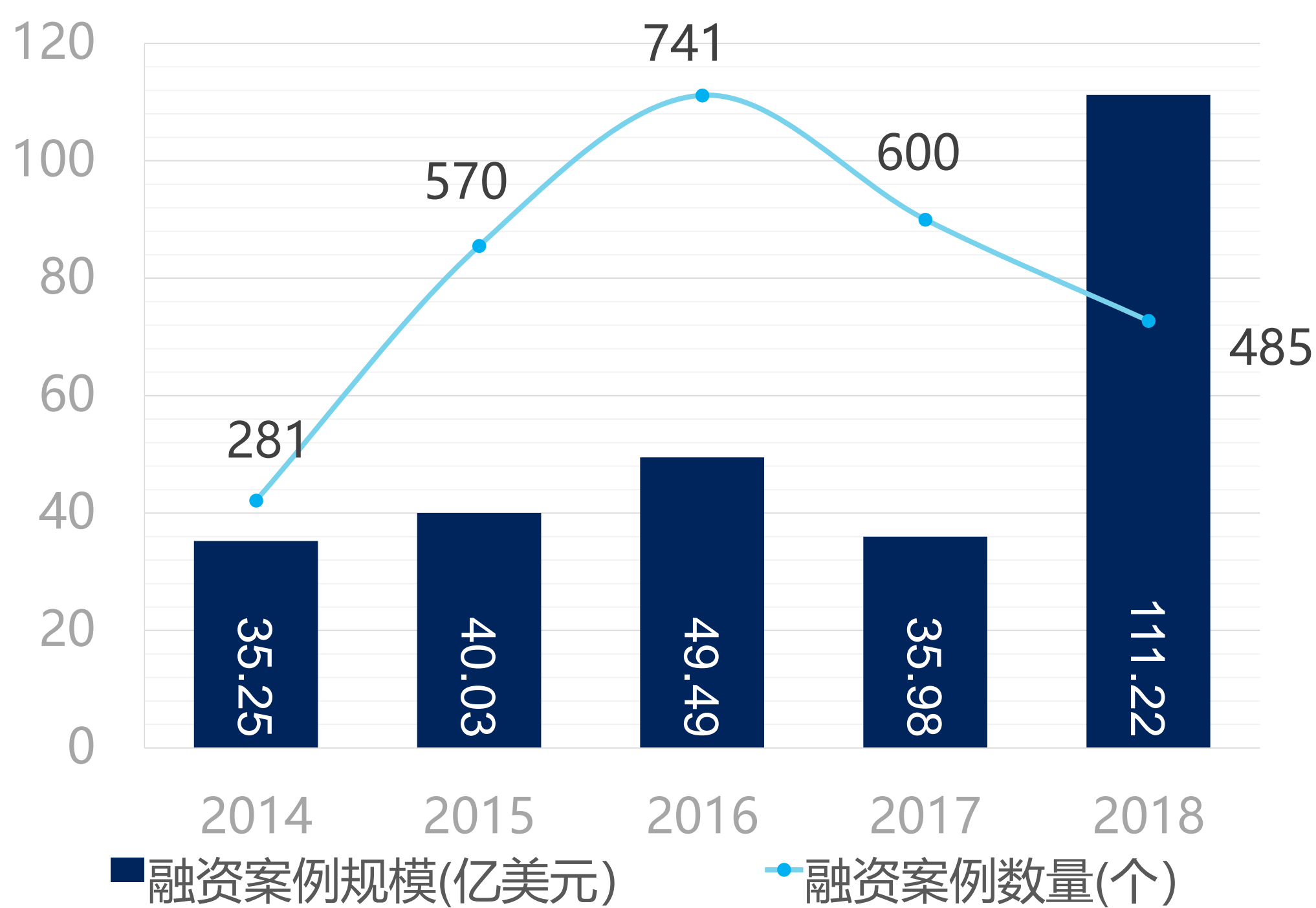
资本寒冬下，投资机构勒紧钱袋，融资案例下滑明显，而战略投资者却相对活跃，2018年整体融资规模达到五年来的最高值。从整体上看，资本相对倾向于头部企业，在充足弹药下，头部企业将进一步噬夺市场份额，而2018年“活下来”的中小创业者和2019年新进入的颠覆者预计仍将面临严峻的形势。



VC/PE融资案例下滑明显，融资规模反创新高

2018年全年文化传媒行业获得VC/PE融资案例数量下滑19.16%，但融资规模不降反升，较于2017年增长超2倍，达到近5年来融资规模最高值。

2014年-2018年文化传媒行业VC/PE融资情况

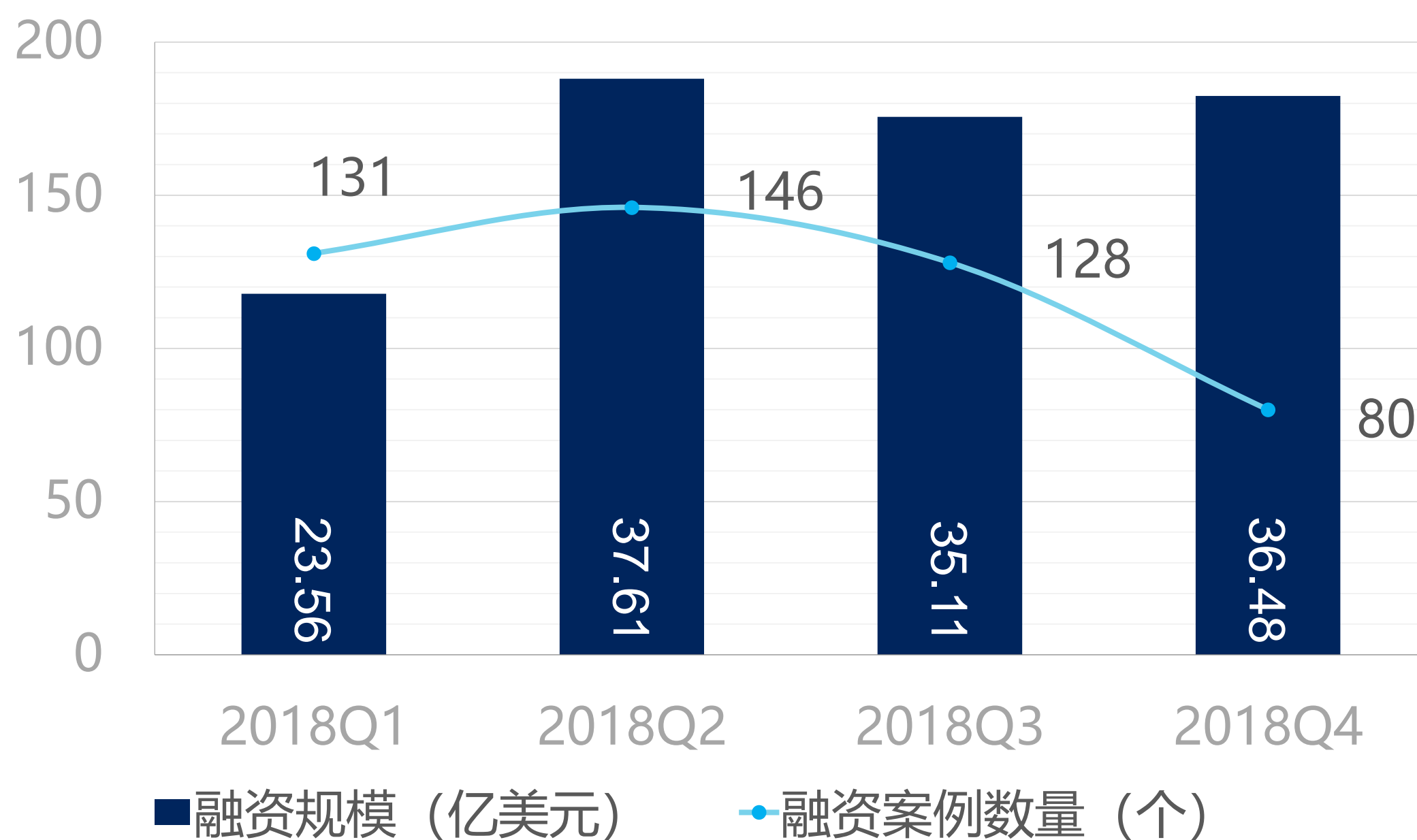


数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.01

2018年下半年，融资案例数量较上半年下降24.9%，受多笔中后期大额融资推动，融资规模上涨17.03%。

2018年文化传媒行业VC/PE融资情况



数据来源：CVSource投中数据

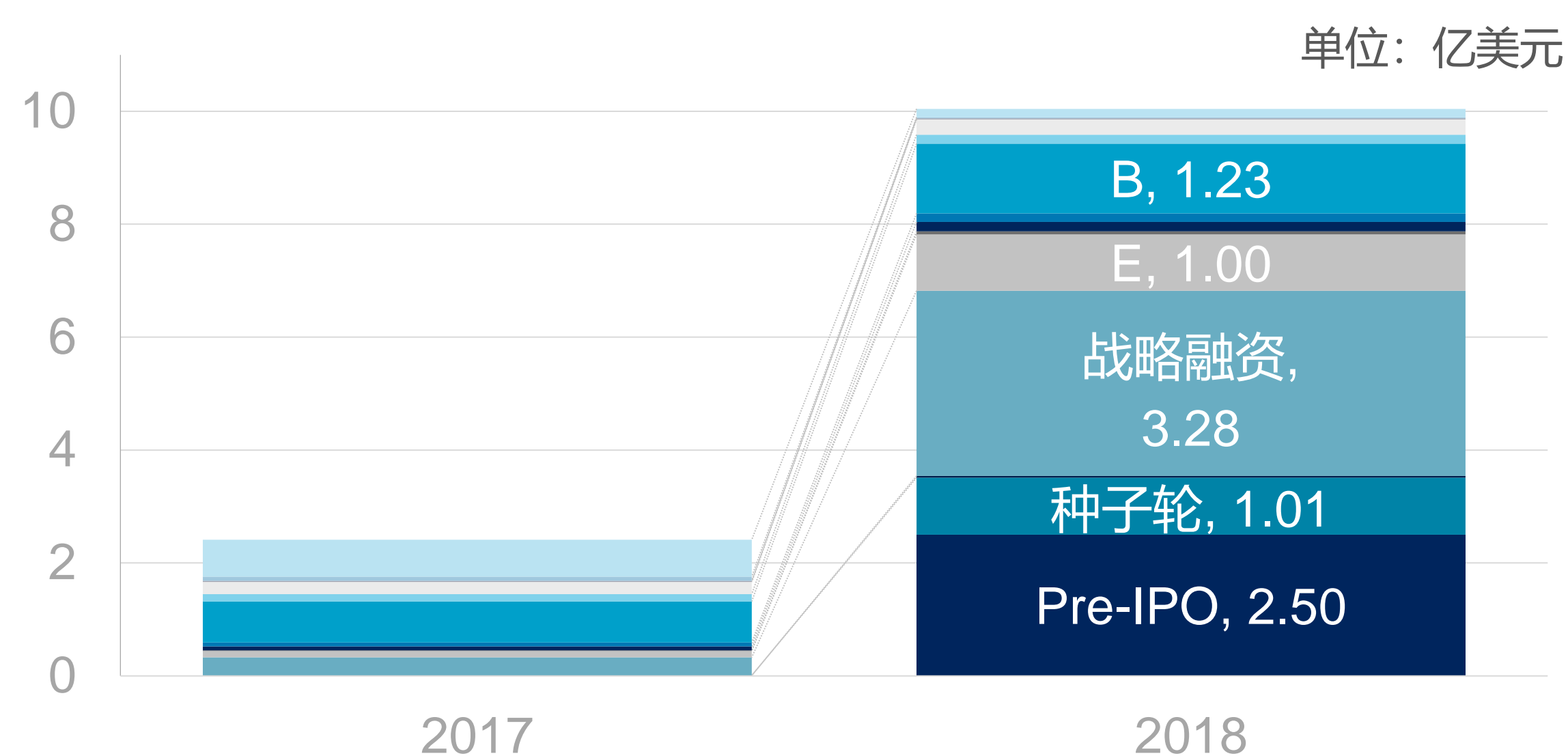
投中研究院，2019.01

文化传媒行业VC/PE融资细分轮次分布

较于2017年，2018年早期阶段创业公司融资机会变少，部分机构和战略投资者流向中后期阶段的头部企业。

2018年天使轮到A+轮的早期融资案例数量合计下滑27.9%，中后期项目略涨1.68%。从融资规模上看，2018全年融资规模远超2017年，各轮次中涨幅TOP3为Pre-IPO（今日头条完成25亿美元融资）、种子轮（NewTV完成10亿美元天使轮融资）和战略融资（万达电影完成12.39亿美元战略融资）。

2017年-2018年文化传媒行业VC/PE各轮次融资规模比较



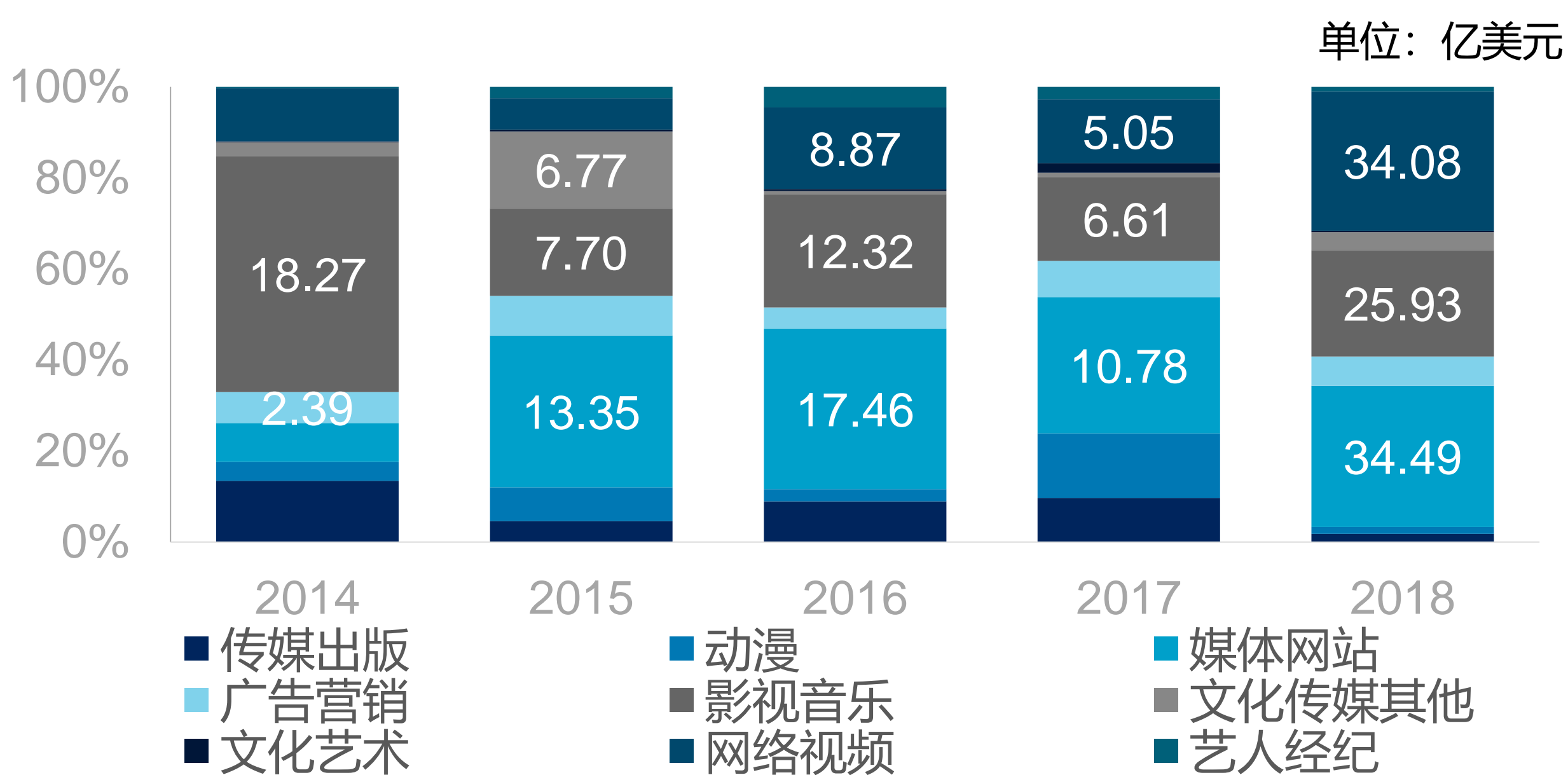
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.01

文化传媒行业VC/PE融资细分领域分布

2014年-2018年融资规模占比TOP3的领域为媒体网站、网络视频和影视音乐，2018年以上三个领域吸引了84.97%的资本。

2018年文化传媒行业VC/PE各细分领域融资规模分布情况

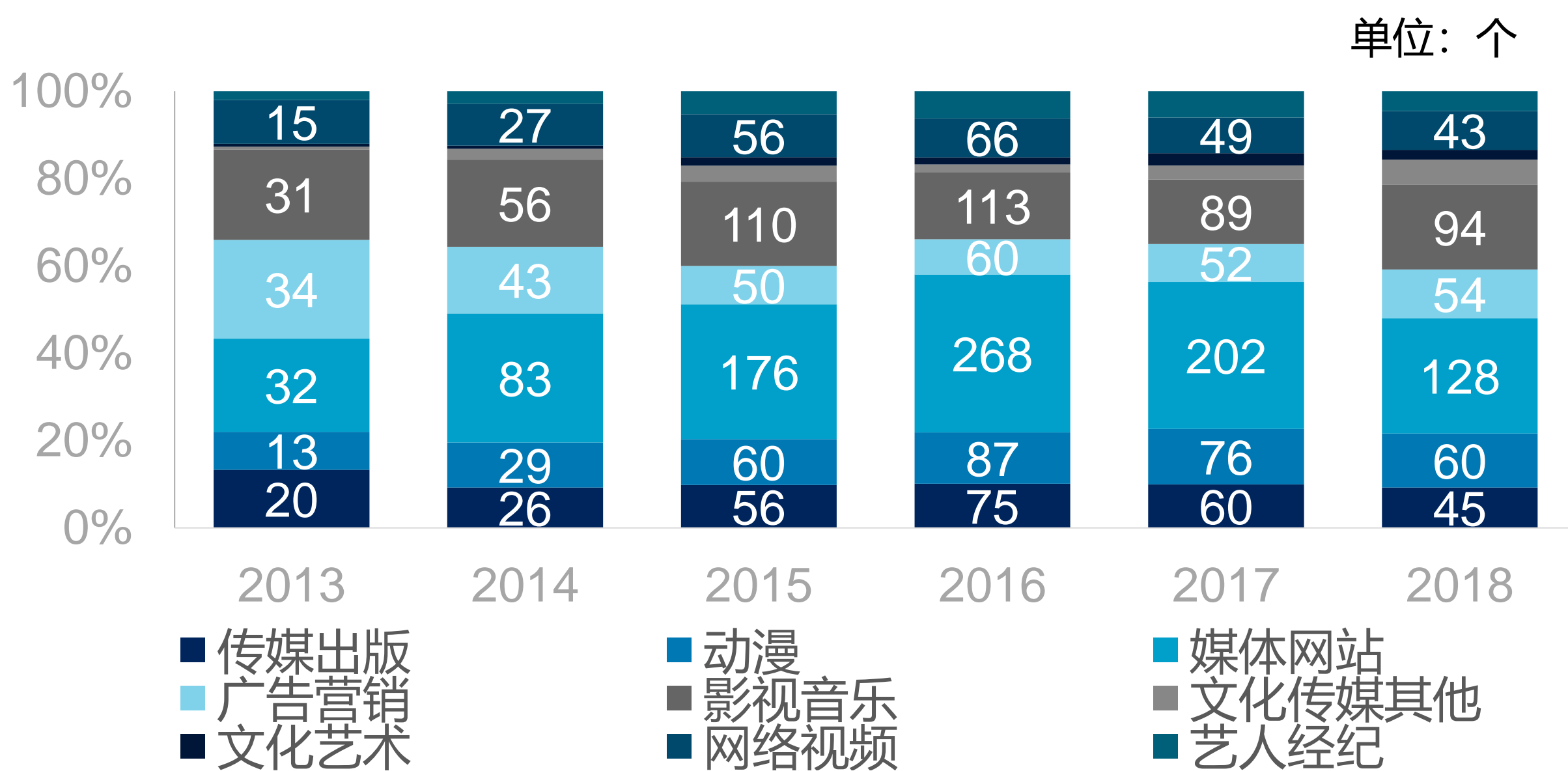


数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.01

2014年以来，每年各领域融资案例分布结构较为稳定，媒体网站、影视音乐、动漫长期位列TOP3，广告营销、网络视频为次活跃赛道，文化艺术一直处于相对低迷状态。2018年媒体网站和影视音乐企业VC/PE融资最为活跃。

2018年文化传媒行业VC/PE各细分领域融资案例分布情况



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.01

重点案例

2018年文化传媒行业VC/PE融资规模重点案例

单位：亿美元

项目	融资金额	CV行业	融资轮次	投资方
今日头条	25	媒体网站	Pre-IPO	软银 美国泛大西洋投资集团等
华人文化	15.06	文化传媒 其他	A	万科 阿里巴巴集团战略投资部 招银国际 腾讯
万达电影	12.39	影视音乐	战略融资	杭州臻希投资管理有限公司
NewTV	10	网络视频	战略融资	迪斯尼 阿里巴巴集团战略投资部 NBC环球 二十一世纪福克斯等
快手	10	网络视频	E	腾讯 红杉中国
网易云音乐	6	影视音乐	B	百度 美国泛大西洋投资集团 博裕投资
新丽传媒	5.24	影视音乐	战略融资	腾讯
快手	4	网络视频	战略融资	腾讯
新潮传媒	3.16	广告营销	战略融资	成都高新区产业引导基金
新潮传媒	3.04	广告营销	战略融资	百度投资

注：融资金额统计受汇率变动影响

- **NewTV**是由原迪士尼、梦工厂核心人物创立的短视频流媒体服务平台，阿里巴巴作为**唯一中国战略投资者**认购投资份额，将有助于其全球文娱产业的投资与布局
- 今日头条完成25亿美元融资，成为五年来媒体网站领域**规模最大的融资**，也是唯一一笔Pre-IPO融资
- 快手2018年合计完成14亿美元融资，腾讯连续两轮皆有投资，显示出其在短视频社交领域布局的决心
- 华人文化开启**近五年来唯一**的一轮融资，吸引了诸多战略投资者，其在影视文化、演艺经纪的资源 and 运营实力获投资方认可
- 新潮传媒成立于2014年，主要业务为商业住宅小区内部电梯广告运营，从成立之初获得天使轮以来共获得4轮融资，其中2018年获得2笔融资，投资份额分别由**成都高新产业引导基金和百度投资**认购

今日头条再获巨额融资，2019年将兼具竞争优势与挑战

竞争优势

- **旗下APP：**今日头条、抖音、TikTok等，以资讯类应用和短视频应用为核心
- **业务范围：**国内市场为主，全球市场迅速扩张
- **市场地位：**资讯和短视频应用渗透率、月活跃用户量、日新增用户量始终领先行业平均水平
- **核心竞争力：**利用人工智能精准算法实现了广告分发自动化和信息化
- **收入来源：**广告投放和流量分发收入

挑战

- 首先，“头条号”自媒体内容市场占比较小，仍远低于微信自媒体，同时与拥有采编记者团队的腾讯等新闻媒体相比，原创内容相对缺乏
- 其次，无论是视频还是新闻资讯都面临日益严格的内容合规审查
- 再次，在一定的内容量下，广告加载量将面临天花板
- 最后，今日头条在境外频繁巨资收购类似平台，整合运营将可能面临市场品牌、文化冲突、政府关系的挑战

今日头条再获巨额融资，2019年将兼具竞争优势与挑战

单位：美元

融资历史

融资时间	融资轮次	融资金额	投资方
2012-03	天使轮	未披露	未披露
2012-07	A	数百万	SIG (海纳亚洲)
2013-09	A+	数千万	DST Global (数字天空)
2014-06	B	近亿	红杉中国/新浪微博基金
2016-12	C	数亿	红杉中国/建银国际
2017-09	D	数十亿	美国泛大西洋投资集团
2017-12	E	未披露	未披露
2018-10	Pre-IPO	数亿	软银集团/春华资本/美国泛大西洋投资集团/云锋资本等

对外投资

今日头条对外战略投资

内容 媒体资讯	动漫	图源	垂直媒体
Dailyhunt	半次元	东方IC	世界说科技
华尔街新闻	声影动漫		机器之心
News Republic	快看漫画		看榜科技
世界说科技	-		-
视频 短视频	直播	3D视频	
Musical.ly/Flipagram/ biu动图/脸萌科技/ 西瓜视频	live.me	维境视讯	
工具 团队协作	内容编辑	存储	日程管理
幕布/Tower/石墨	简图	坚果云	朝夕日历
教育 高等教育	课后辅导		
Minerva	晓羊教育/一起作业		

02/

上市公司并购遭遇严格审核， 2018年完成交易持续低迷

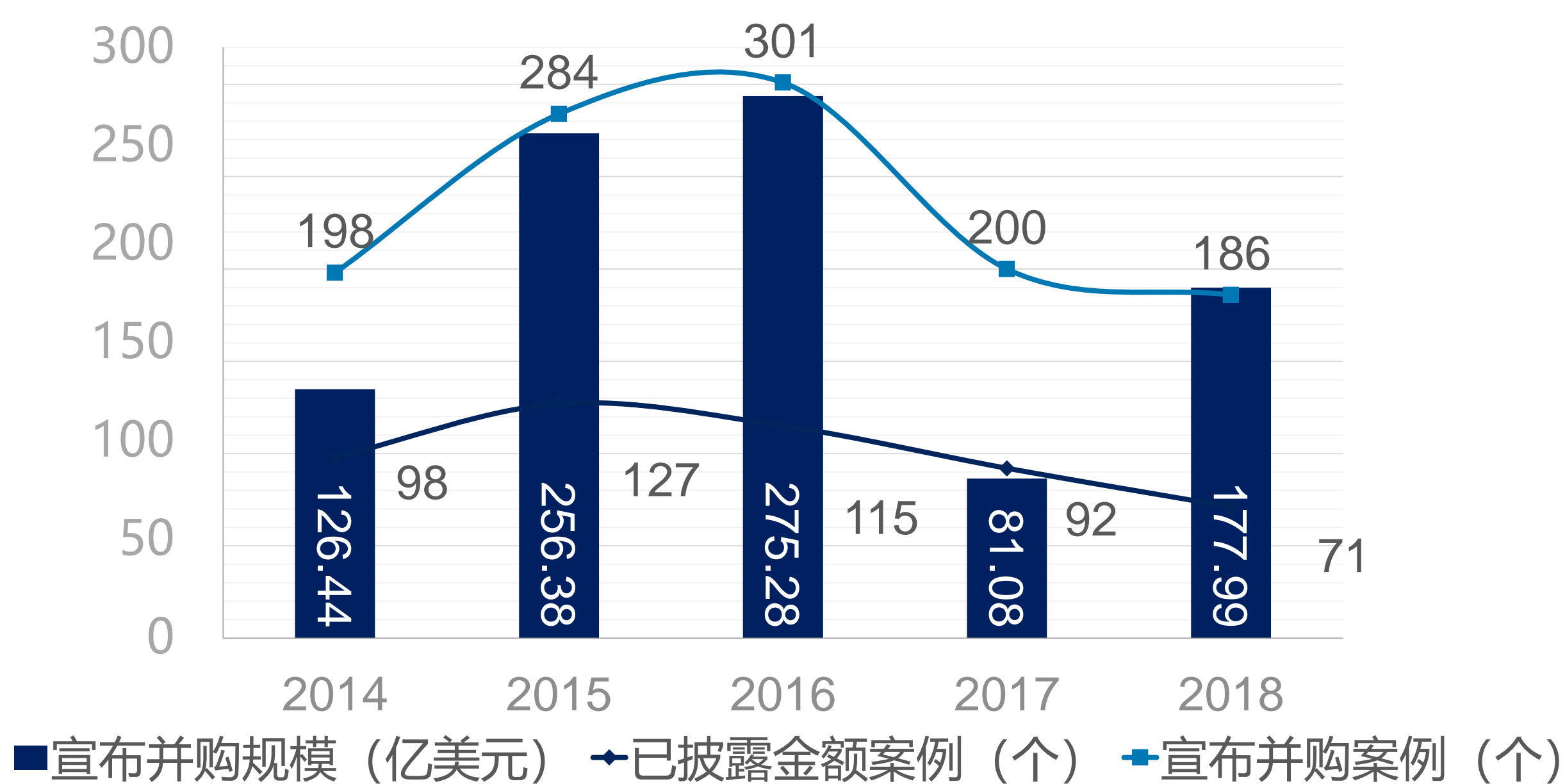
文化传媒行业的并购交易深受政策影响：2014年IPO“开闸”，完成并购案例有了显著提升。2015年-2016年，上市公司并购“IP”资产成为热点，推高并购交易数量和交易规模。随着近两年来股票发行审核委员会持续加强对并购交易真实性、资产评估价值合理性等方面的审查，并购交易案例持续下滑。2018年宣布并购案例中，已完成案例数量占比较2017年下降25.08%。



文化传媒行业并购交易情况

近5年来，文化传媒行业并购高峰发生在2016年，2017年-2018年完成并购案例和规模持续下滑，受两笔大额交易案例影响，2018年完成并购规模不降反升。

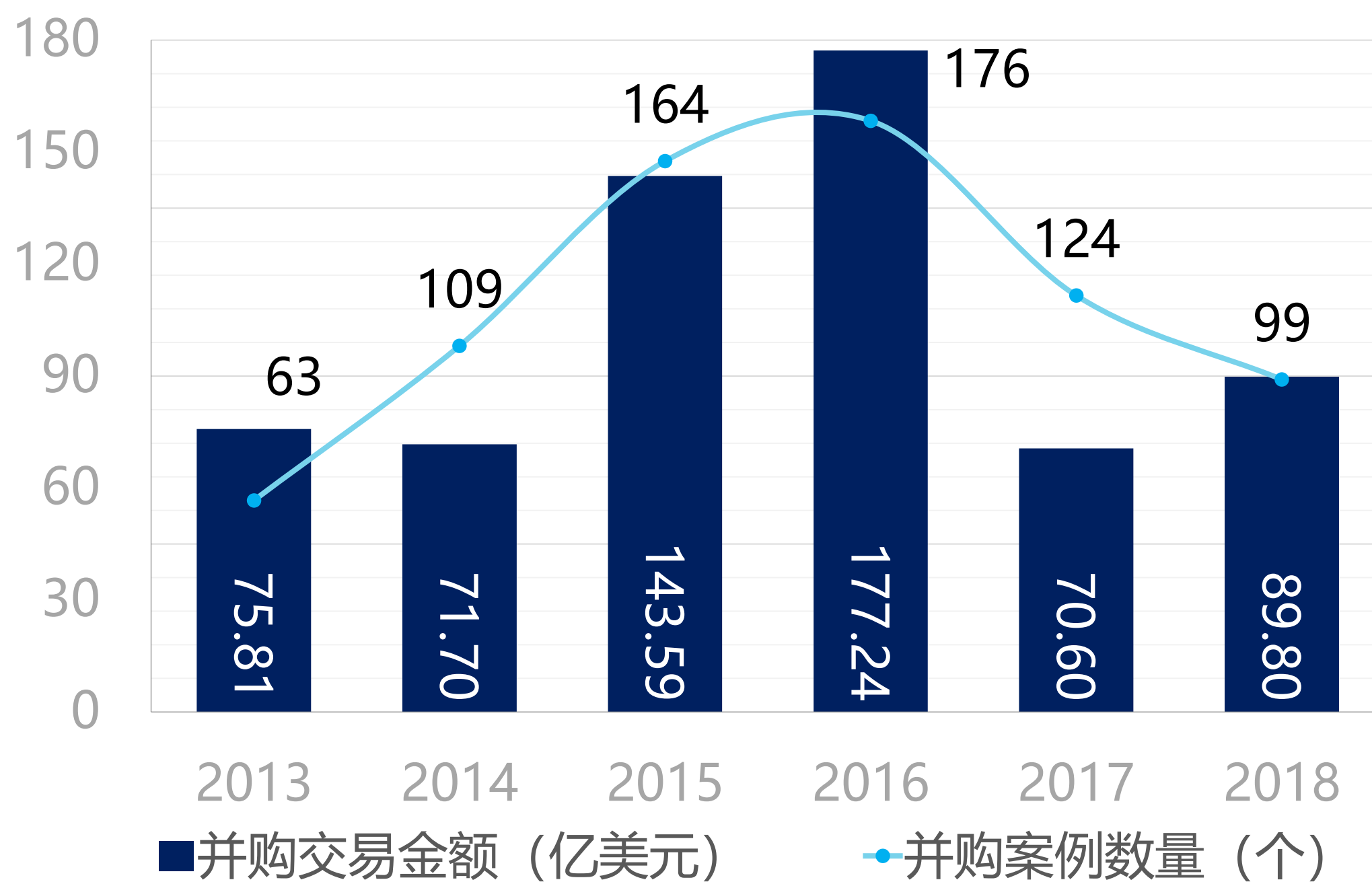
2014年-2018年文化传媒行业宣布并购情况



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.01

2014年-2018年文化传媒行业完成并购情况



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.01

2018年并购交易重点案例

单位：亿美元

项目	CV行业	交易金额	投资方
分众传媒	广告营销	22.53	阿里巴巴/Alibaba Investment/New Retail
新丽传媒	影视音乐	22.59	阅文集团
兆讯传媒	广告营销	3.38	联美量子股份有限公司
华录百纳	影视音乐	2.80	盈峰投资 宁波普罗非投资
印纪娱乐	动漫	2.15	安信信托
迪岸双赢	广告营销	2.10	联络互动
糯米网	媒体网站	2.00	爱奇艺
MissEvan	动漫	1.44	B站
亿家传媒	广告营销	1.39	南通锻压设备股份有限公司
盛世骄阳	影视音乐	1.10	上海长江汇英投资

交易规模Top1：阿里巴巴战略入股分众传媒。

阿里巴巴看中分众传媒在线下的强大流量体系，而分众传媒则需要阿里巴巴这样的战略投资者稳定股价、助力其楼宇广告业务的继续扩张。

分众传媒（002027.SZ）成立于2003年，为电梯媒体广告的龙头企业。分众传媒从A轮开始获多家知名机构投资，2005年成为首家在美国纳斯达克上市的中国广告传媒股，并于2007年入选纳斯达克100指数。2015年借壳七喜控股回归A股，多家机构实现丰厚账面回报。2018年以来，分众传媒先后启动股票回购和战略融资，意在稳定股价和业务扩张。

截止2018年三季度，分众传媒实现营业收入37.67亿元，净利润13.8亿元，分别同比上升21.94%、5.73%。

2018年宣布并购交易重点案例

2018年宣布并购重点交易案例

单位：亿美元

项目	交易状态	交易类型	交易规模	投资方
WPP集团	进行中	非控制权收购	22.50	阿里巴巴 腾讯 华人文化
万达影业	进行中	Buyout	16.37	万达电影股份有限公司
当当网	已失败	Buyout	5.43	天海投资

跨境交易：WPP是全球最大的传播品牌之一，阿里巴巴、腾讯和华人文化拟组成财团购买WPP中国20%股份，目前谈判仍在进行中，预期的业务估值在20亿-25亿美元之间。

万达电影再提重组方案：万达电影分别与2016年和2018年提出重组方案，拟将关联方万达影视装入上市公司主体，目前已完成深交所问询函答复，在第二次方案中，并购标的不再包括万达影视于2015年-2016年收购的传奇影业。

2018年，万达成功实现巨轮转舵，“去地产化”的一大体现是对文化产业的重点着力——2018年万达文化产业集团整体收入同比增长9.2%，占集团收入达32.3%，首次超过地产、金融，成为万达第一产业，未来万达集团将成立万达影视集团有限公司，下辖万达电影、影视公司、传奇影业。

海航系继续收购步伐：2018年3月，海航系旗下天海投资（600751.SH，已更名为海航科技）发布公告拟以75亿收购当当网100%股权，根据收益法评估，增值率达到23492.84%，2018年9月，因交易双方未就合同履行情况等事项达成一致，该交易终止。

03/

腾讯再次分拆业务上市，刷新近五年来单笔IPO募资规模

近五年来，政策对文化传媒行业的影响较大，对于“炒作IP”“炒作流量”“炒作文化概念”的拟上市排队企业，股票发行审核委员会严把审核关，IPO案例数量波动较大。2018年无境内上市案例，这也导致了五年来IPO融资规模的首次下滑。

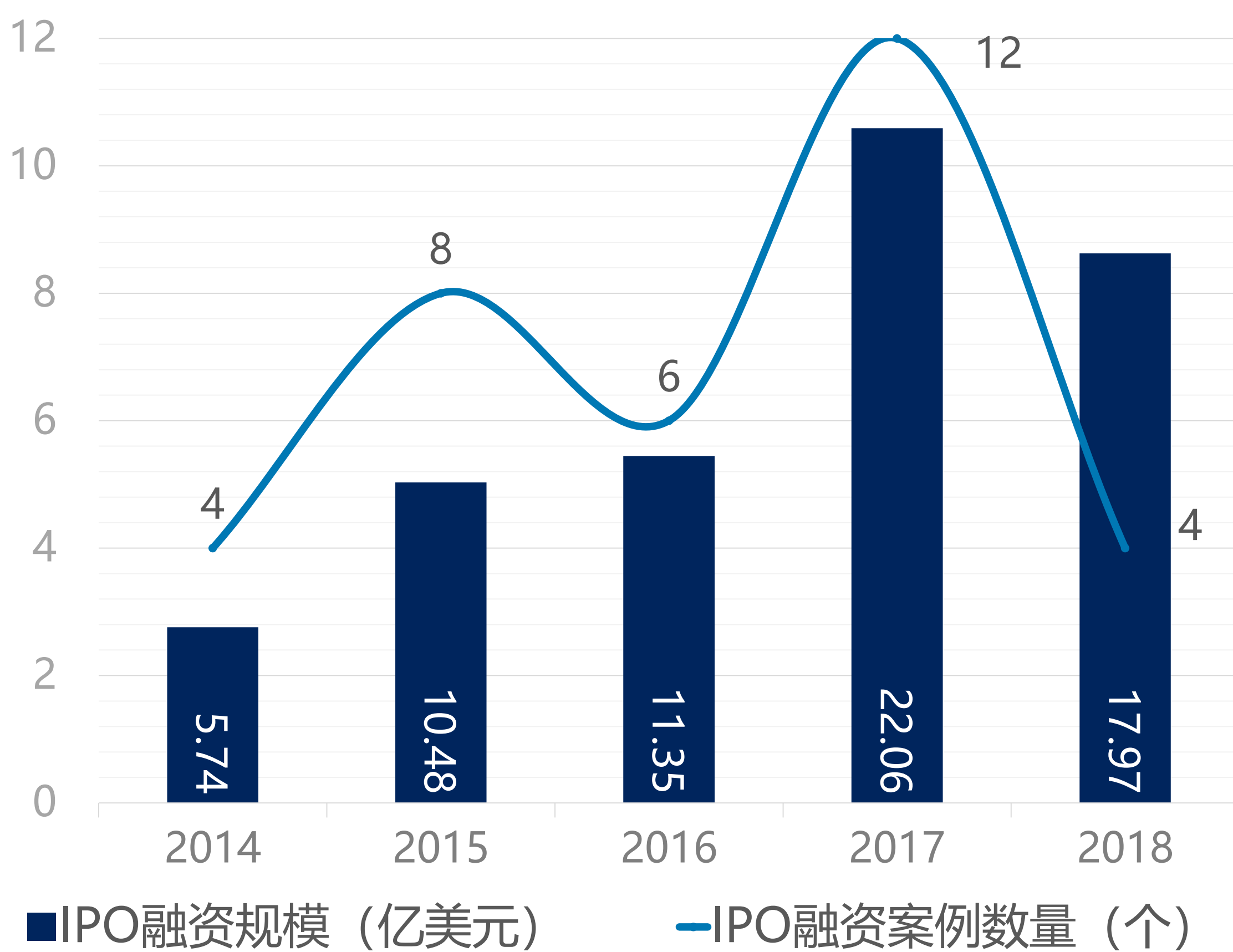


文化传媒行业IPO情况

文化传媒行业IPO案例数量触底，全为境外上市。

2018年文化传媒行业仅4家企业实现IPO融资，从案例数量来看同比下降66.67%，融资规模来看下滑幅度小于前者，同比2017年，整体规模下降18.54%。

2018年文化传媒行业IPO融资情况



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.01

从历年趋势来看，受行业政策和股票发行监管影响，IPO融资案例数量波动较大，但受益于上市场所的多元化，2014年-2017年IPO融资规模持续上升。鉴于国内上市对于盈利性的要求和国际化市场的定位，2018年IPO企业均选择境外上市。

文化传媒行业IPO情况

- 腾讯分拆音乐业务独立上市，创近五年来单笔IPO募资规模新高
- B站作为国内二次元文化领域的独角兽，在全球性交易市场上市，有助于其在境外市场打响品牌
- 趣头条，从产品上线到上市仅用了两年时间，刷新记录
- 汇量科技为客户提供基于SaaS平台提供移动分析服务，据公开资料显示其为国内最大的跨境电商营销服务商

2018年文化传媒行业IPO情况

单位：亿美元

项目	CV行业	募集金额	退出方
腾讯音乐 (NYSE:TME)	影视音乐	10.66	腾讯控股 / 太盟投资集团 / 中投基金等
B站 (NASDAQ:BILI)	动漫	4.83	君联资本/ IDG资本/ 华人文化等
汇量科技 (HK:01860)	广告营销	1.64	敦鸿资管/ 中平国瑀资管/ 海通创意资本 / 海通创世等
趣头条 (NASDAQ:QTT)	媒体网站	0.84	-

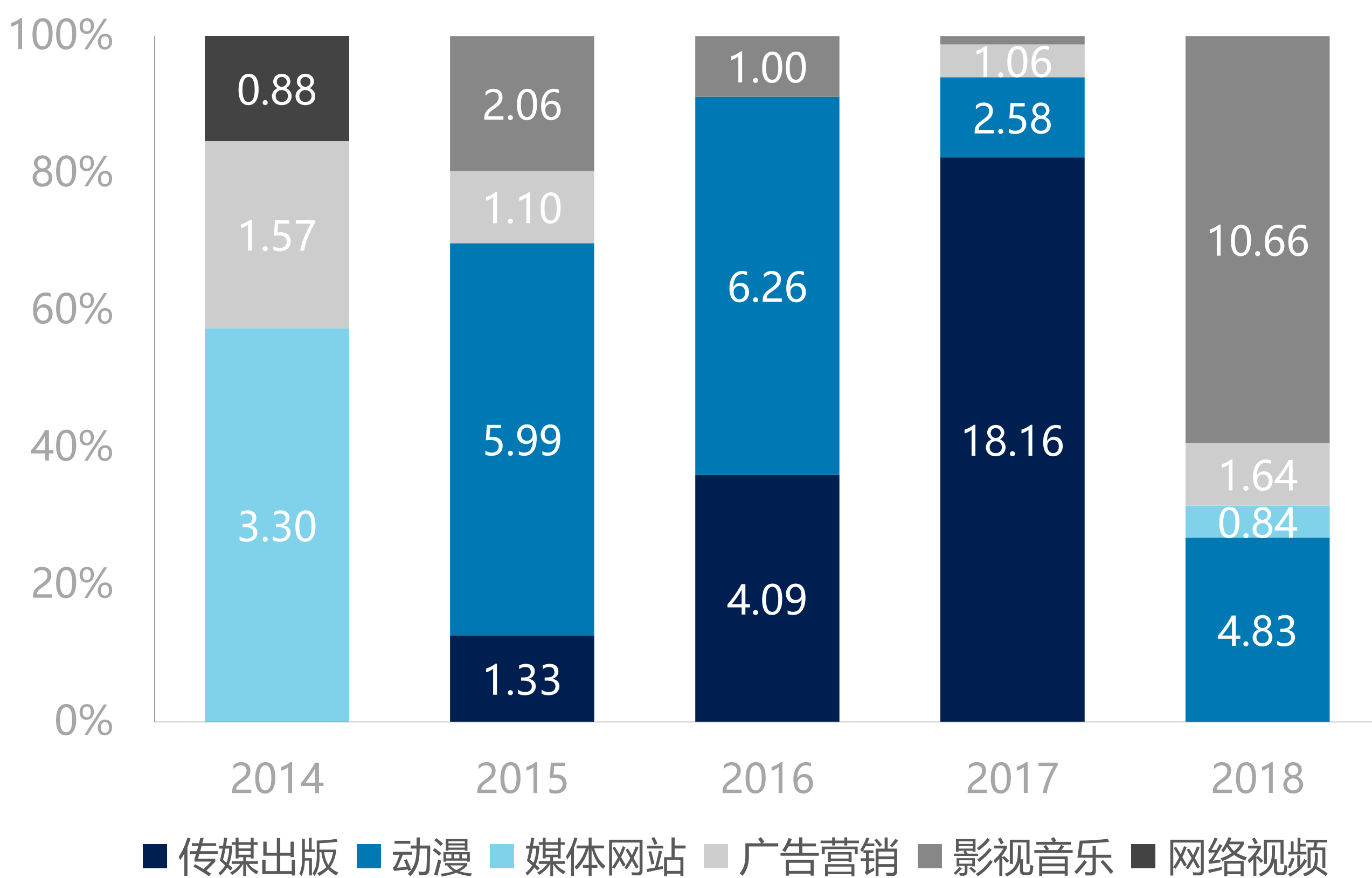
文化传媒行业IPO案例细分领域分布

从细分领域来看，五年来传媒出版、动漫和影视音乐领域IPO募资情况较好。2018年影视音乐和动漫企业募资规模占比全年86.2%。

值得注意的是，一级市场头部企业近年来通过收购合并项目大力扩展自身业务线，收拢行业项目资源，使其成为跨领域的综合传媒集团，业务涉足多个领域。

2014年-2018年文化传媒行业各领域IPO募资规模情况

单位：亿美元



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.01

腾讯稳固数字媒体巨头地位

2017年-2018年，腾讯分别分拆内容出版和音乐业务独立上市自此成功完成从业务线到独立数字媒体集团的孵化。

- **业务：**作为中国头号音乐流媒体企业，腾讯音乐娱乐集团集合了QQ音乐、酷我、酷狗三大平台，拥有国内最大的音乐作品版权库，其月活用户超过了8亿，付费率虽然还不敌国外竞品，但正在逐步提高
- **估值：**IPO之后，目前市值维持在200亿美元的水平
- **融资历史：**由腾讯孵化的QQ音乐在合并酷我、酷狗音乐后鲜有开放融资，Spotify于2017年12月向其投资11亿美元，以促成双方的战略合作

2014年-2018年文化传媒行业IPO募资规模Top1

单位：亿美元

时间	上市公司	CV行业	募集规模
2018	腾讯音乐 (NYSE:TME)	影视音乐	10.66
2017	阅文集团 (HK:00772)	传媒出版	9.6
2016	中国电影 (SH:600977)	影视音乐	6.25
2015	江苏有线 (SH:600959)	文化传媒 其他	5.26
2014	保利文化 (HK:03636)	文化艺术	3.30

从近五年的IPO情况来看，年度IPO募资规模TOP1由各传统媒体领域龙头变为腾讯实控的数字媒体，特别是在2017年实现IPO企业高达12家时，阅文集团的募集规模仍高于金逸影视、横店影视、山东出版、新经典文化等细分龙头募集规模的总和，自此，腾讯从一个跨领域的颠覆者，正式稳定了其数字媒体巨头的地位。

04/

行业迎来大刀阔斧改革，精品内容将成赢家

从“炒作IP”到“回归内容”，文化传媒行业经历了从内而外的重造，而监管部门和行业组织正通过严厉管控“阴阳合同”“天价片酬”“非法内容自媒体”打造健康行业生态。



引导与监管并重，文化传媒行业在整顿中重生

从“炒作IP”到“回归内容”，文化传媒行业经历了从内而外的重造，相关部门正通过严厉管控“阴阳合同”“天价片酬”“非法内容自媒体”打造健康行业生态。

• 税收政策

《关于进一步规范影视行业税收秩序有关工作的通知》正式实施，该调整将使电影产业的经营成本清晰化，查账征收将使得影视圈的规则更透明。

• 行业规范

《关于电视剧网络剧制作成本配置比例的意见》正式发布，该意见规定，全部演员的总片酬不超过制作总成本的40%。遏制演员天价片酬将改善内容制作的成本结构。在影视发行端，该意见也对收视率（点击率）造假行为进行了明令禁止。

• 内容审核

《互联网新闻信息服务管理规定》正式实施，以“七条底线”、“就不准”和“互联网新闻信息服务单位”资质管理严把自媒体的内容审核关。

• 内容引导

《国家广播电视总局关于进一步加强广播电视和网络视听文艺节目管理的通知》正式发布，要求坚决遏制追星炒星、泛娱乐化等不良倾向内容，这将倒逼内容制作团队进行模式和内容的创新，长期来看，将有利于原创影视内容制作。

ABOUT US

投中信息创办于2005年，现已成为中国私募股权投资行业领先的金融服务科技企业，致力于解决私募股权投资行业的信息不对称问题。投中信息目前拥有媒体平台、研究咨询、金融数据、会议活动四大主营业务，通过提供全链条的信息资源与专业化整合服务，以期让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势。目前，投中信息在北京、上海、深圳等地均设有办公室。

媒体平台：投中网历经十余年行业深耕，拥有卓越的资深采编团队，树立了强大的行业影响力，并成为私募股权投资行业权威的信息发布平台。

研究咨询：依托投中多元化产品、丰富资源和海量数据，聚集VC/PE行业政策环境、投融资趋势、新经济领域开展深入研究，为国内外投资机构、监管部门和行业组织提供专业的服务与研究成果。

金融数据：通过全面精准的创投数据库帮助客户进行各行业股权研究，公司、机构、基金分析，市场机遇挖掘，为客户在一级股权市场的研究与投资提供可靠数据与洞见，辅助商业决策；同时，提供包含基金项目募投管退全业务管理、客户管理、协同办公、流程管理（OA）等的专业投资业务管理系统，为一级市场机构用户打造一站式的办公平台。

会议活动：从2007年投中信息成功举办首届中国投资年会以来，现已形成一套完整的会议体系。此外，基于投中媒体、数据及研究优势，投中信息同样为机构客户、各地政府量身定制各种与私募股权投资行业相关的商务会议、国际会议、高峰论坛、行业研讨会等，合力打造品牌影响力。

INVEST IN YOUR DREAM

总有梦想可以投中



电 话：+86-10-59786658

传 真：+86-10-85893650-603

邮 编：100007

Email: contact@chinaventure.com.cn

网 站： www.cvinfo.com.cn

地 址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层