

投中统计：2014 年文化传媒 VC/PE 融资活跃度降低 行业并购迎来高潮

2014 年文化传媒领域既延续了去年政策上的雨露甘霖，又得到了资本市场开闸后的鼎力相助，可谓是欣欣向荣、美好无限。2 月 28 日审议通过《深化文化体制改革实施方案》；8 月 18 日《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》获得通过；10 月 15 日国家主席习近平在北京主持召开文艺工作座谈会并发表重要讲话，为文艺工作发展指明方向。一系列的利好政策频频颁布，让文化传媒领域迎来了空前繁荣的景象。

资本市场层面，2014 年文化传媒 VC/PE 融资规模达到 17.15 亿美元，环比下降 54%。融资案例数量方面，2013 年文化传媒领域共发生融资案例 42 起，环比下降 29%。回顾 2013 年文化传媒 VC/PE 融资规模激增，其原因是光大控股方源资本等入股分众传媒后带来的高达 30 亿美元融资，除此以外 2014 年整个文化传媒 VC/PE 融资市场在相关政策的积极推动下融资规模还是有不小回升。

文化传媒 VC/PE 融资活跃度降低 融资规模小幅回暖

根据投中集团旗下金融数据产品 CVSource 统计显示，2014 年文化传媒 VC/PE 融资规模为 17.15 亿美元，环比下降 54%，融资案例数量 42 起，环比下降 29%。融资规模较去年相比有较大回落（见图 1）。

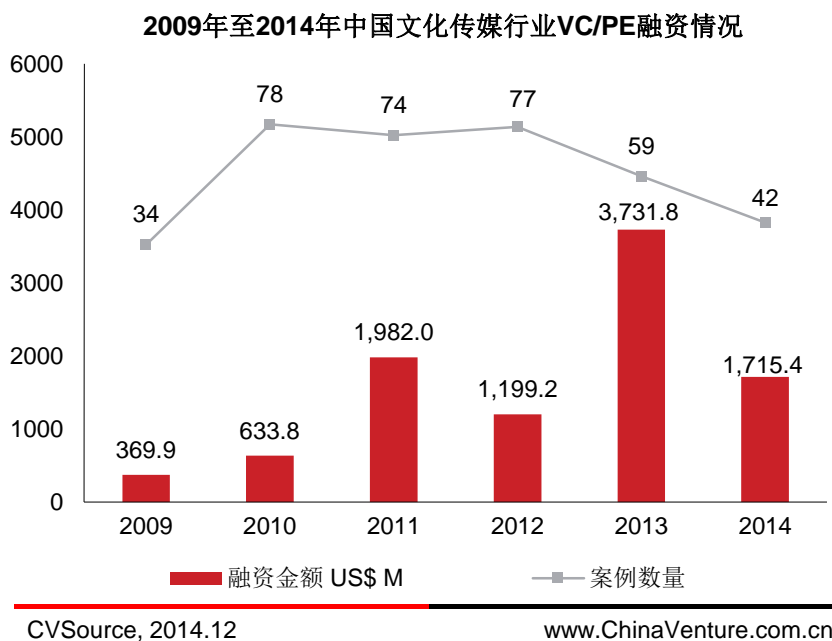


图 1 2009 年至 2014 年中国文化传媒行业 VC/PE 融资情况

在 2014 年文化传媒 VC/PE 融资全部的 42 起案例中，影视音乐细分领域以 18 起相关融资案例排名首位，占全部融资案例数量的 43%；文化传媒其他与广告制作和代理两个领

域分别发生了 10 起和 6 起相关融资案例位列二三名。今年影视音乐这一细分领域依旧受到了 VC/PE 的重点关注，国产电影的火爆以及影视基金的热度不减（见图 2）。

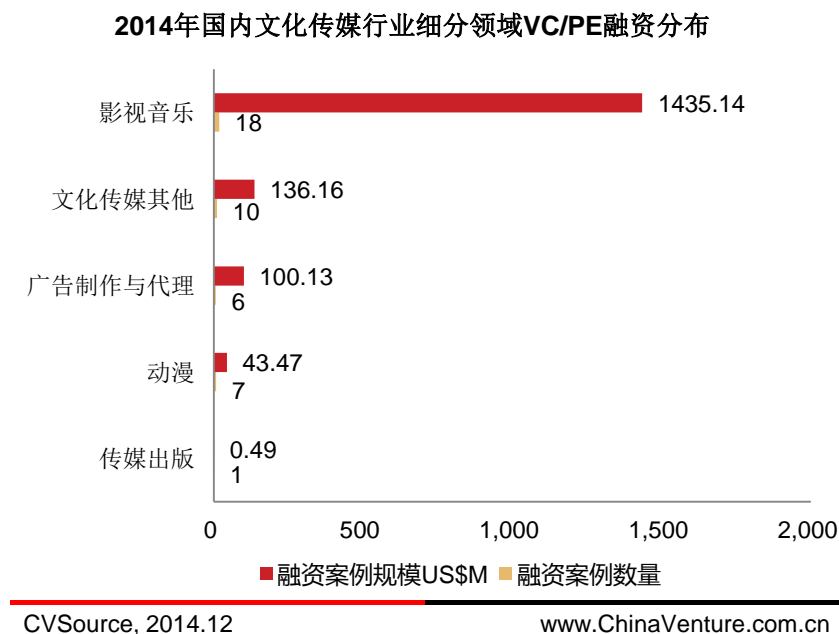


图2 2014 年国内文化传媒行业细分领域 VC/PE 融资分布

根据投中研究院统计，2014 年文化传媒 VC/PE 融资均值已达到 4084 万美元，略低于 2013 年文化传媒 VC/PE 融资均值 6325 万美元。从融资轮次来看，2014 年文化传媒 VC/PE 融资的 42 起案例中，A 轮融资 16 起，最高融资金额达到 10 亿美元，相比较 2013 年 A 轮融资 32 起，最高融资金额 2377 万美元分别下降上升了 50%和 4107%；B 轮融资 7 起，最高融资金额 5537 万美元，与 2013 年 B 轮融资次数持平，最高融资金额 3257 万美元上升了 70%。长期投资 13 起，最高融资金额达到 2 亿美元。整体来看，2014 年文化传媒 VC/PE 融资更具有理性化。

从具体案例看，2014 年文化传媒 VC/PE 融资的 42 起案例中，有 7 家企业曾在 2013 年内完成过融资，这 7 家企业分别是乐视影业、追光动画、剧角映画、摩登天空、博纳影业、沃捷传媒和欢瑞世纪（见表 1）。其中，乐视影业在 2013 年和 2014 年分别获得来自深创投等 3 家机构 3257 万美元的 VC-Series A 融资和恒泰资本 5537 万美元的 VC-Series B 融资，成为 2013-2014 国内文化传媒 VC/PE 连续融资案例中交易规模最大的企业。

2013-2014 年国内文化传媒企业 VC/PE 连续融资案例

企业	CV 行业	投资机构	融资时间	融资性质	融资金额 US\$M
乐视影业	影视音乐	深创投/深圳红土创投/乐视投资/景林资产	2013	VC-Series A	32.57
乐视影业	影视音乐	恒泰资本	2014	VC-Series B	55.37
追光动画	动漫	IDG 资本	2013	VC-Series A	5.00

追光动画	动漫	纪源资本/成为资本/高瓴资本/IDG 资本	2014	VC-Series B	20.00
剧角映画	广告制作与代理	同创伟业	2013	VC-Series A	1.22
剧角映画	广告制作与代理	天星资本/同创伟业	2014	VC-Series B	9.77
摩登天空	影视音乐	富坤创投	2013	VC-Series B	4.40
摩登天空	影视音乐	中国文化产业投资基金	2014	VC-Series C	3.26
博纳影业	影视音乐	复星集团	2013	PE-PIPE	20.80
博纳影业	影视音乐	复星集团	2014	PE-PIPE	49.20
沃捷传媒	广告制作与代理	金信祥泰/基石基金/启迪创投	2013	PE-Growth	5.23
沃捷传媒	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	2014	PE-Growth	5.19
欢瑞世纪	影视音乐	耘杉投资/杉友创投	2013	PE-Growth	3.26
欢瑞世纪	影视音乐	睿思投资/华夏人合	2013	PE-Growth	10.97
欢瑞世纪	影视音乐	海通开元/海通创新资本	2014	PE-Growth	13.03
欢瑞世纪	影视音乐	东海创新	2014	PE-Growth	16.28
欢瑞世纪	影视音乐	泓创投资	2014	PE-Growth	1.63

CVSource,2014.12

表 1 2013-2014 年国内文化传媒企业 VC/PE 连续融资案例

2014 年文化传媒 VC/PE 融资规模最大的交易为复星集团、索尼等 5 家机构注资 Studio 8。数据显示，复星集团一共注资 2 亿美元，索尼注资 5000 万美元，后者与 Studio 8 还签署有五年的全球发行协议，但唯独不包括大中华地区。Studio 8 成功引来的复星 2 亿美元注资，被认为是迄今为止中国向美国电影制作公司注入的最大一笔投资。此次寻求复星资本是期望能够通过引入中国的资本实现合拍片的“身份”以谋求规避进口配额的限制，以便在中国寻求便利；而作为博纳第二大股东的复星也瞄准了这一点，意味着通过海外的资本层面操作，再进行合拍片身份的建构，从而曲线实现了进口片的发行权利，可谓是个双方利好的局面。

此外，值得关注度案例还包括星空传媒获得华人文化基金 2 亿美元注资，华谊实景获得华信实景 8779 万美元注资等（见表 2）。

2014 年国内文化传媒行业企业重大 VC/PE 融资案例

企业	CV 行业	投资机构	融资金额 US\$M
Studio 8	影视音乐	复星集团	1,000.00
星空传媒	影视音乐	华人文化基金	200.00
华谊实景	文化传媒其他	华信实景	87.79
乐视影业	影视音乐	恒泰资本	55.37
博纳影业	影视音乐	复星集团	49.20

威奔广告	广告制作与代理	N/A	48.00
长城影视	影视音乐	聚合资本/天堂 硅谷	42.03
乐华娱乐	影视音乐	华人文化基金	32.57
新力传媒	广告制作与代理	赛富基金	30.00
追光动画	动漫	纪源资本/成为 资本/高瓴资本 /IDG 资本	20.00

CVSource, 2014.12

表 2 2014 年国内文化传媒行业企业重大 VC/PE 融资案例

文化传媒 IPO 数量与去年持平，VC/PE 机构无相关退出

尽管 2014 年初 IPO 开闸，文化传媒 IPO 却没有太大波动。思美传媒（002712.SZ）和保利文化（03636）分别在深交所中小板和港交所主板成功上市，总融资规模达到 4.27 亿美元，与去年同比下降 3%（见图 2）。

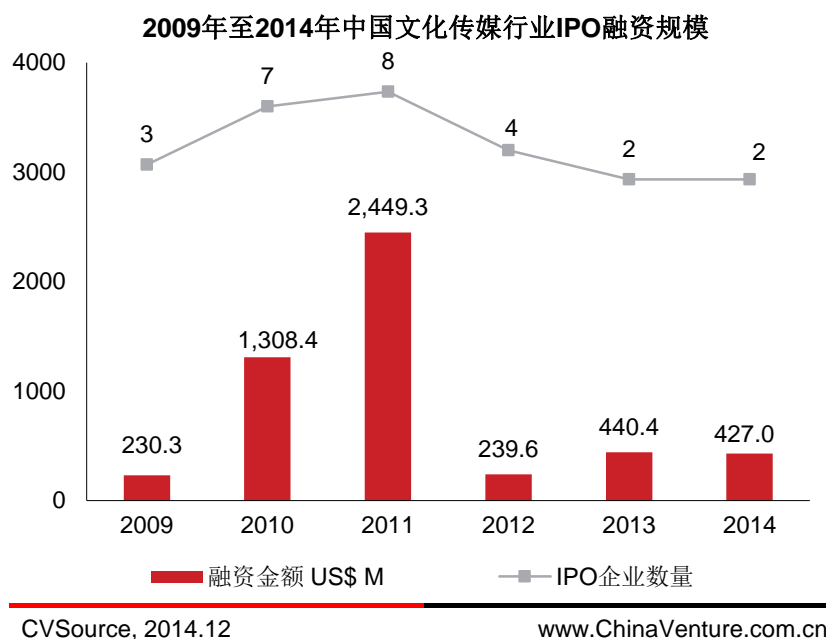


图 3 2009 年至 2014 年中国文化传媒 IPO 融资规模

根据 CVSource 投中数据终端显示，2009 年至 2014 年国内文化传媒共涉及 17 笔退出，平均账面回报率整体处于波动状态，今年无机构在文化传媒领域实现 IPO 退出（见图 3）。

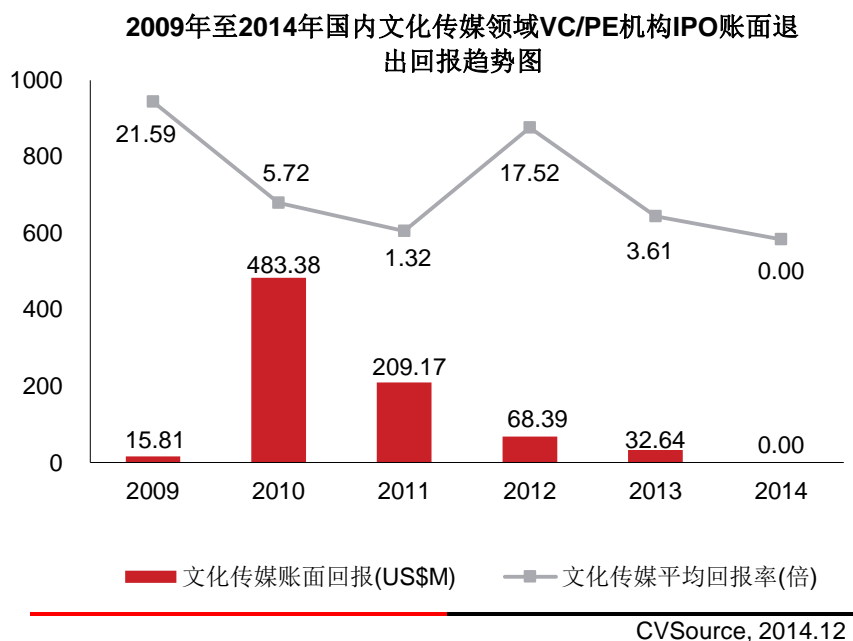


图 4 2009 年至 2014 年国内文化传媒 VC/PE 机构 IPO 账面退出回报趋势图

文化传媒 IPO 排队企业 19 家，37%曾获投资

截至 2014 年 12 月 25 日，IPO 排队企业共有 629 家，包括上交所 273 家、深交所 136 家、创业板 220 家。其中，文化传媒排队企业总计 19 家，包括上交所 13 家、深交所 2 家、创业板 4 家。文化传媒排队的 19 家企业中，共有 7 家企业曾获得 VC/PE 或战略投资者注资，占比达到 37%。

2014 年国内文化传媒行业排队企业名单

申报企业	CV 行业	成立时间	机构背景
科技传媒	传媒出版	2011-07-19	-
知音传媒	传媒出版	2011-01-18	-
中影股份	影视音乐	2010-12-01	达晨创投
南方传媒	传媒出版	2010-05-26	-
读者传媒	传媒出版	2009-12-28	通用投资/国投创新投资/光大资本
千乘影视	影视音乐	2009-02-16	-
江苏有线	影视音乐	2008-04-29	江苏高投
新丽传媒	影视音乐	2007-01-01	联新资本
唐德影视	影视音乐	2006-10-30	-
华强文化	影视音乐	2006-07-12	-
基美文化	影视音乐	2006-01-01	-
引力传媒	广告制作与代理	2005-08-10	-

万达院线	影视音乐	2005-01-20	红杉中国
能量传播	影视音乐	2004-10-01	-
南航传媒	传媒出版	2004-05-13	-
金逸影视	影视音乐	2004-03-01	-
龙韵广告	广告制作 与代理	2003-06-10	领庆创投
上影集团	影视音乐	1996-03-01	-
可一文化	传媒出版	1995-01-01	壹德资产/宏 利创新投资

证监会,投中研究院整理,2014.12

表 3 国内文化传媒排队企业名单（截至 2014 年 12 月 25 日）

文化传媒并购市场交易数量活跃，交易规模收紧

纵观 2014 年整体并购交易市场，在重大利好政策与资本市场的鼎力扶持之下迎来新一轮高潮，宣布交易案例达到 208 起，披露交易规模 110.09 亿美元，较 2013 年分别增长了 37%和 145%，并购数量和并购规模均为近六年最高（见图 4）。

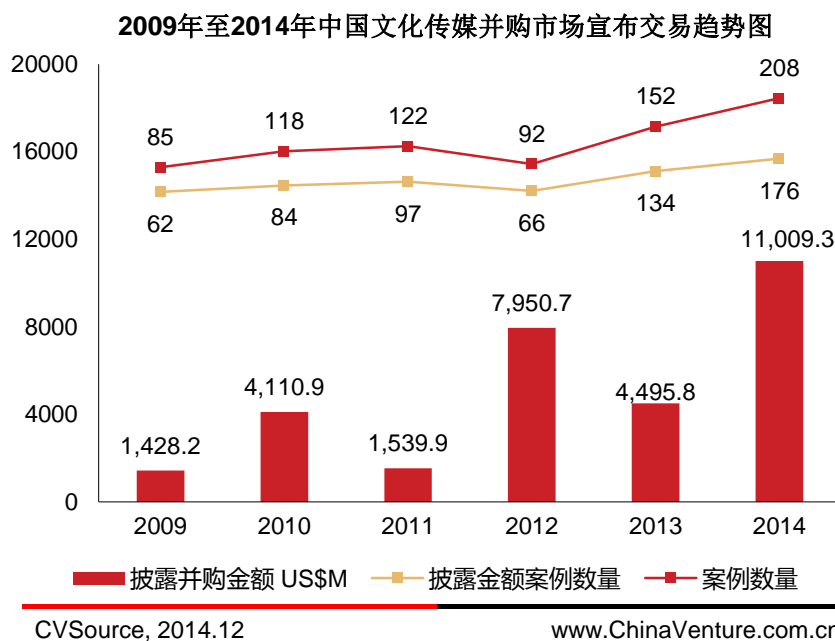


图 5 2009 年至 2014 年国内文化传媒并购市场宣布交易趋势图

完成交易方面，根据投中研究院统计，2014 年文化传媒并购市场完成交易规模为 53.82 亿美元，环比上升 7%，案例数量 93 起，环比上升 37%。

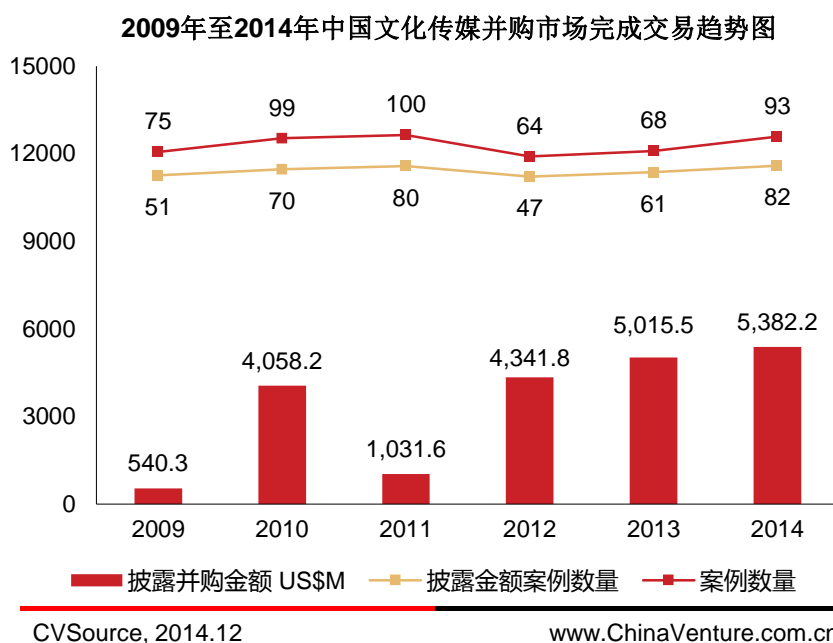


图 6 2009 年至 2014 年国内文化传媒并购市场完成交易趋势图

从具体案例看，2014 年国内文化传媒并购案例中规模最大的为印记传媒借壳上市。4 月 4 日高全食品（002143.SZ）以全部资产与负债作为置出资产，与交易对方持有的印记影视娱乐传媒有限公司 100% 股权中的等值部分进行资产置换，估值为 60.12 亿元。11 月 4 日完成工商登记变更手续。通过此次交易印记传媒实现与资本市场对接，有利于扩大资金资本实力，进一步增强市场竞争力及品牌影响力。另一家规模较大的案例是阿里巴巴集团以 62.44 亿港元（8.25 亿美元）收购文化中国传播集团 60% 股权。

2014 年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
印记传媒	影视音乐	高金食品	979.15	100%
文化中国	传媒出版	阿里巴巴	825.93	60%
完美影视	影视音乐	金磊股份	444.01	100%
蓝色火焰	广告制作 与代理	华录百纳	407.17	100%
克顿传媒	影视音乐	华策影视	269.06	100%
兆讯传媒	广告制作 与代理	万好万家	179.15	100%
花儿影视	影视音乐	乐视网	146.58	100%
分时传媒	户外媒体	联建光电	140.07	100%
梦响强音	影视音乐	浙富控股	136.81	40%
青雨影视	影视音乐	万好万家	116.45	100%
御嘉影视	影视音乐	皇氏乳业	111.16	100%

CVSource, 2014.12

表 4 2014 年国内文化传媒企业重大并购案例

附：相关报告

[文化传媒 3 季度 VC/PE 融资 1.37 亿美元 环比倍增](#)

[文化传媒暖流涌动 并购助力加速爆发](#)

研究垂询

stephen 满杉（高级运营专员）

Email: stephen@chinaventure.com.cn

媒体垂询

兰菲 Sophia

Tel: +86-10-59799690-678

Fax: +86-10-85893650

Email: sophia@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。

引用说明

本文由投中集团公开对媒体发布, 如蒙引用, 请注明: **投中研究院**。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: 兰菲