



CVINFO
投中信息

www.chinaventure.com.cn

2020年Q1

文化及娱乐传媒融资数量持续遇冷
在线教育融资规模逆势增长四成

投中研究院

2020.04

BUSINESS
STRATEGY

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



CONTENTS

01/ 融资交易数量大幅缩减 寒冬时期延续

02/ 文化及娱乐传媒并购市场持续走低

03/ 7家文化及娱乐传媒中企实现IPO

04/ 2020年Q1文化及娱乐传媒行业政策盘点

01/

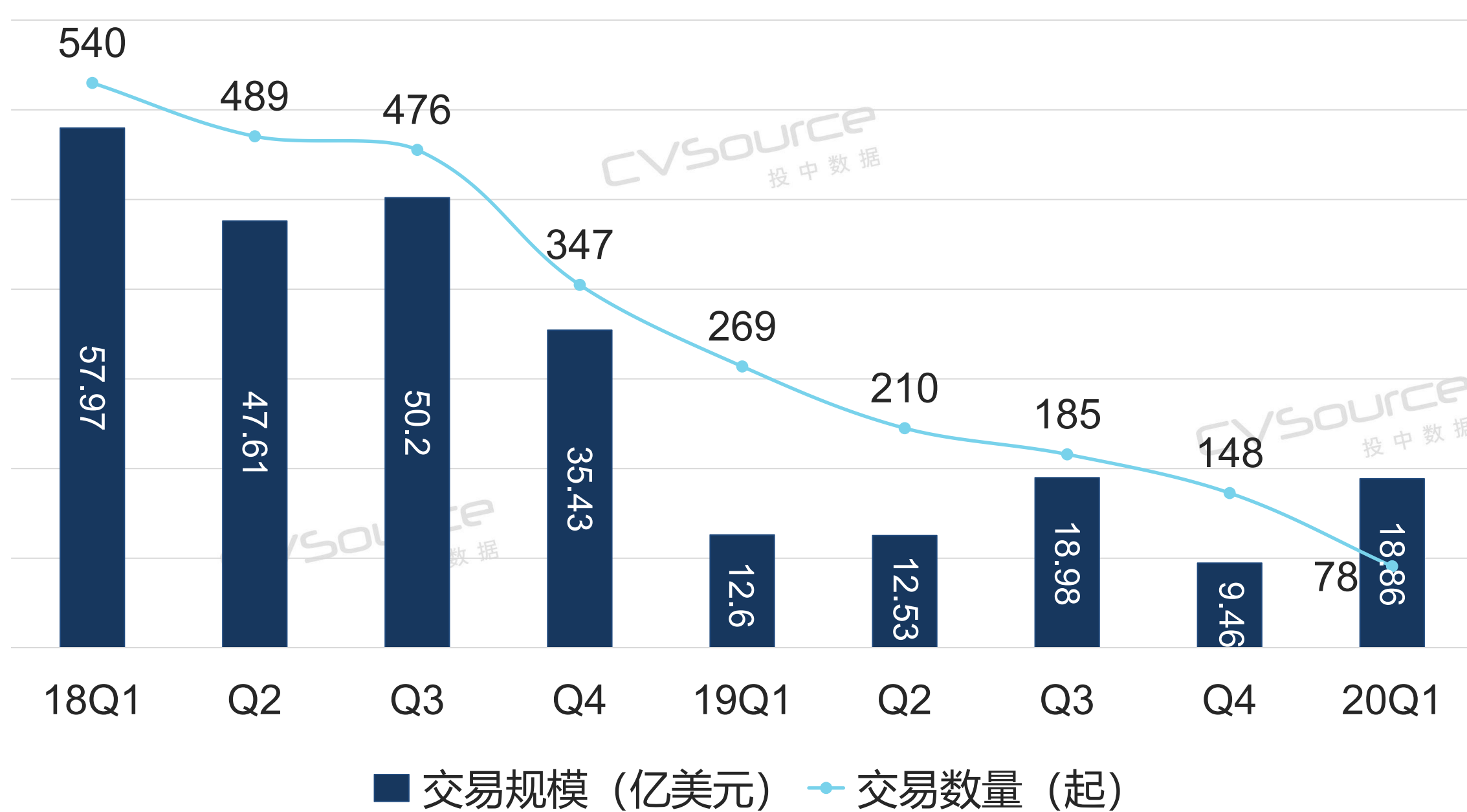
融资交易数量大幅度缩减 寒冬时期延续

2020年Q1，疫情之下，中国文化及娱乐传媒行业融资活跃度大幅降低，融资数量同比骤降超七成。从细分领域来看，线下娱乐、影视及体育等融资数量大幅减少，但疫情之下的在线教育优势凸显，融资规模占文化及娱乐传媒全行业的2/3。

文化及娱乐传媒行业融资数量持续走低

2020年Q1，文化及娱乐传媒行业共计发生**78起**融资交易，同比下降**71%**，融资交易规模累计为**18.86亿美元**，同比上升**33.19%**。交易数量大幅缩减，但融资规模同比提升，主要由于在线教育领域受到资本广泛关注，大额交易频发，其中，仅猿辅导的10亿美元G轮融资一起交易，融资规模已占文化及娱乐传媒总融资规模的**53.02%**。

2018年Q1-2020年Q1中国文化及娱乐传媒市场融资情况



数据来源：CVSource投中数据

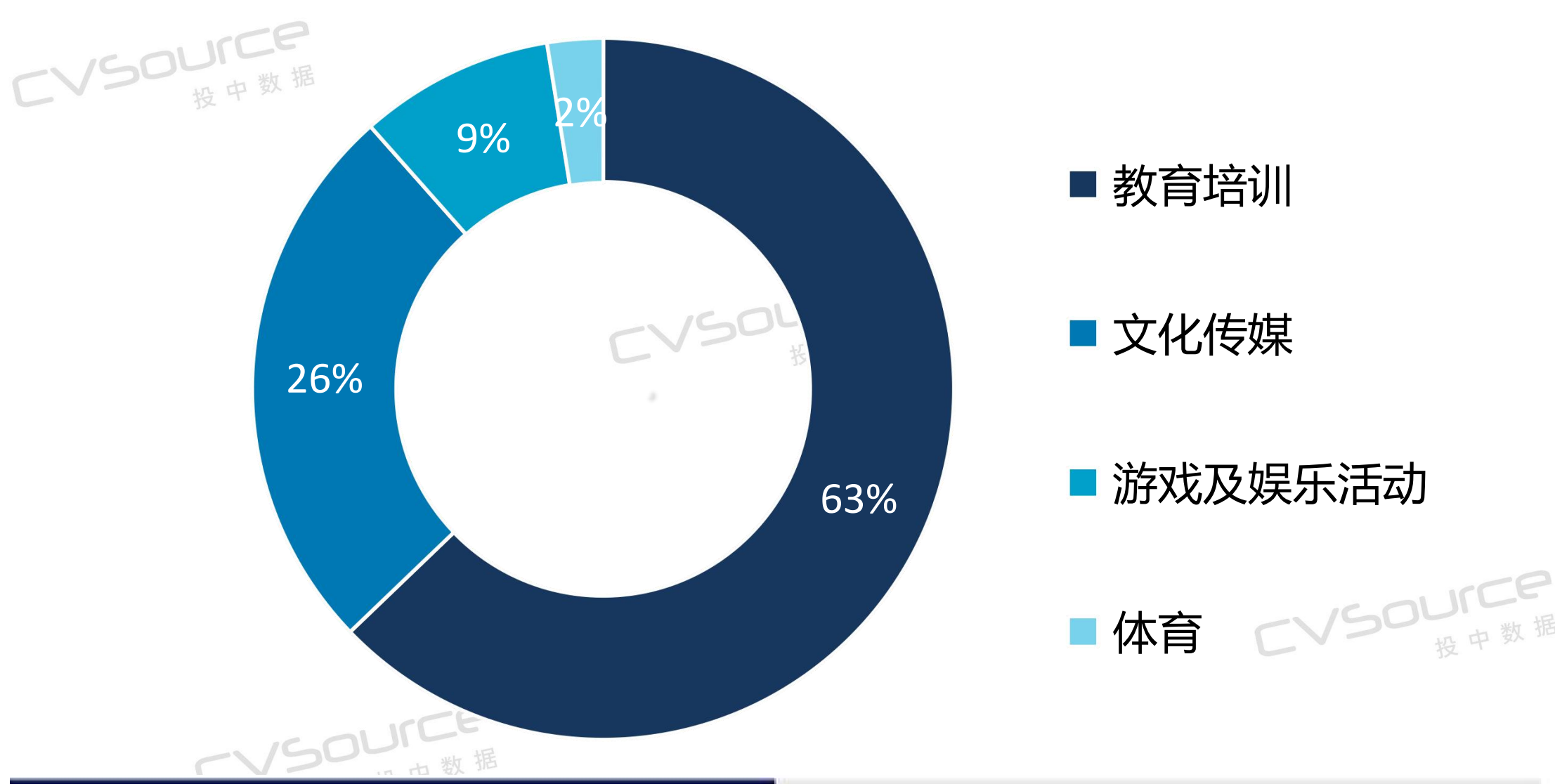
投中研究院，2020.04

继2019年上半年文化及娱乐传媒行业融资交易数量和规模遭遇断崖式下跌后，虽然有国家引导政策支持，让更多的资本流向文化产业和文化企业，改善中小微文化企业的营商环境，但2020年初的疫情影响让文化及娱乐传媒行业的投融资市场仍然处于寒冬时期，投资数量不及去年同期30%。

2020年Q1教育领域逆势杀出重围

2020年初爆发的疫情让文化传媒、游戏及娱乐活动和体育等领域大受影响，而**在线教育**表现亮眼，让教育行业拔得头筹，教育培训融资交易数量为**49起**，占文化及娱乐传媒行业融资总数的**63%**，教育培训融资规模为**15.68亿美元**，占文化及娱乐传媒行业融资规模的**83%**。

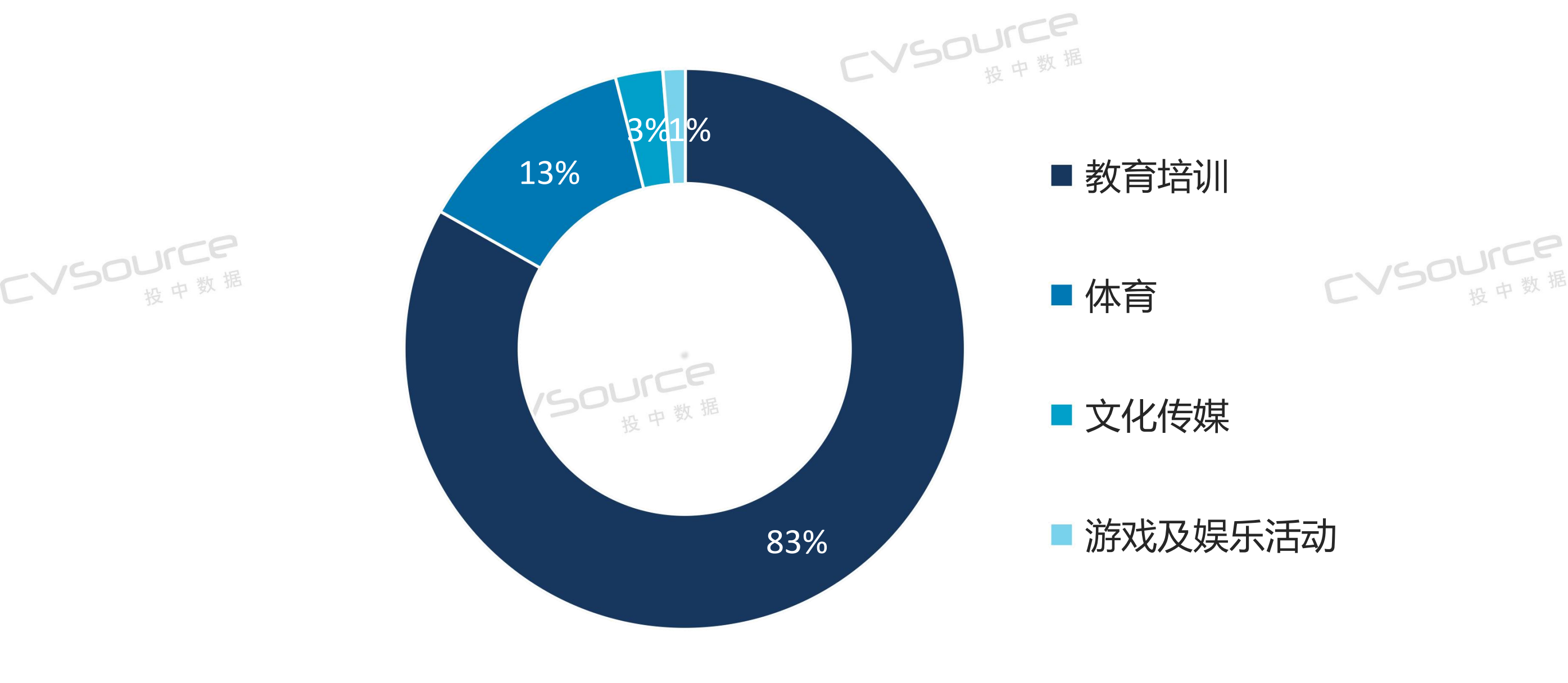
2020年Q1中国文化及娱乐传媒细分领域交易数量占比



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

2020年Q1中国文化及娱乐传媒细分领域交易规模占比



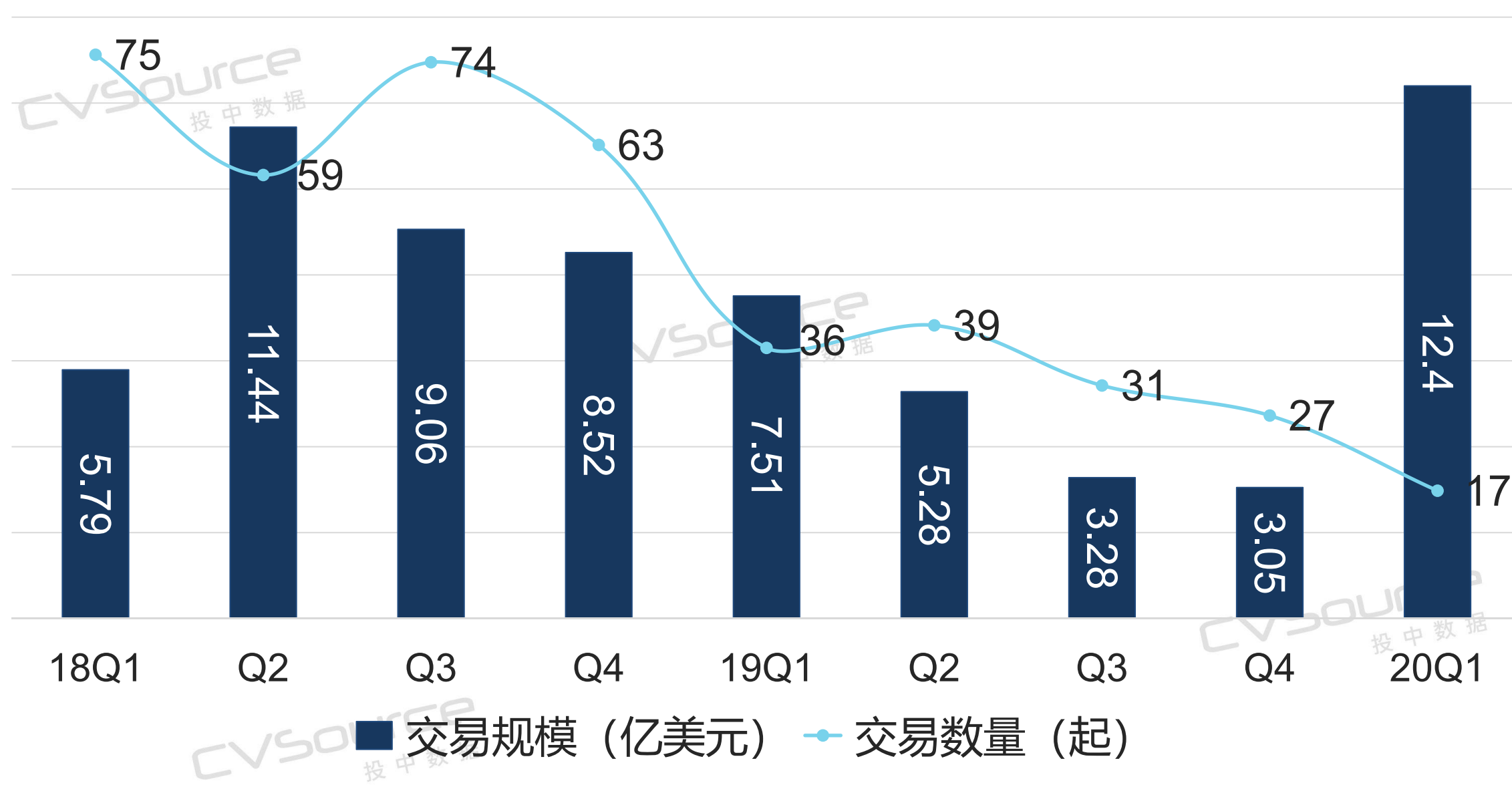
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

在线教育融资规模占比逐年攀升

2020年初爆发的疫情给**在线教育**带来了大量红利，在线教育2020年Q1的融资规模也突破了近两年新高，达到了**12.4亿美元**，占文化及娱乐传媒行业融资规模**66%**，同比2019年Q1增长**39.44%**。通过融资占比图也能够发现，在线教育领域的融资已成为教育领域的主流，在线教育融资规模在文化及娱乐传媒行业中的占比也在逐年攀升。

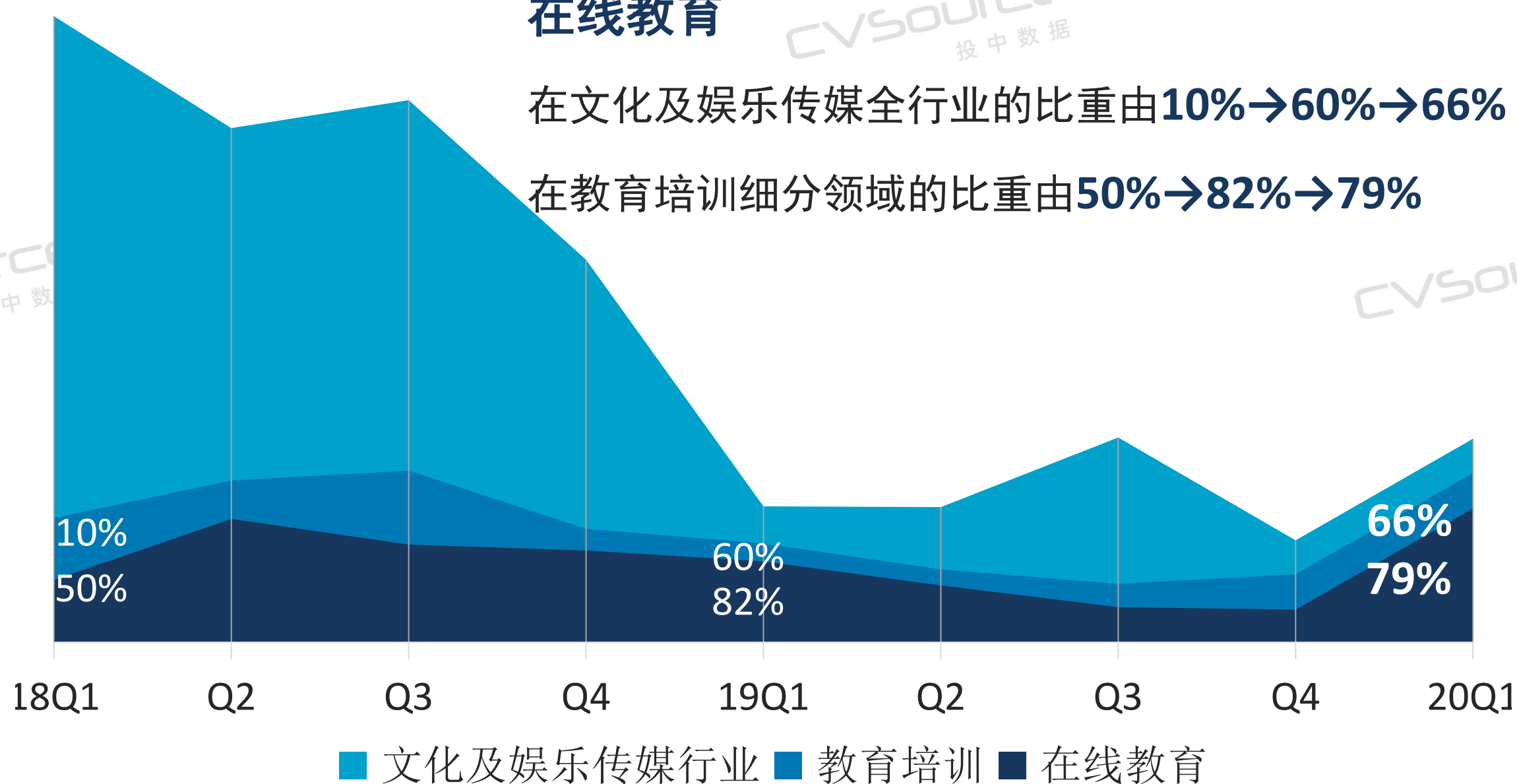
2018年Q1-2020年Q1在线教育中企融资交易情况



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

2018年Q1-2020年Q1在线教育中企在文化及娱乐传媒中融资占比
在线教育



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

融资交易重点案例概览

2020年Q1中国文化及娱乐传媒行业融资重点案例

单位：百万美元

标的企业	CV行业	融资轮次	融资规模	投资方
猿辅导	K12	G轮	1000	高瓴资本、腾讯投资、博裕资本、IDG资本
万达体育	体育运动及经纪	战略融资	240	瑞士信贷
云学堂	专项培训	D	100	大钲资本、海纳亚洲创投基金、云锋基金
大米网校	K12	A	80	红杉中国、腾讯投资、黑马纵横
凯叔讲故事	幼儿教育	C+	66	挚信资本、淡马锡、正心谷创新资本
叮咚课堂	K12	B	50	凯辉基金、险峰长青、创世伙伴资本、襄禾资本
Snapask	K12	B+	35	亚洲合作伙伴、InterVest
英维思	幼儿教育	天使轮	30	Invus
泰洋川禾	艺人经纪	B	25.85	字节跳动
精锐教育	K12	战略融资	25	Yiheng Capital

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

猿辅导获高瓴资本等G轮融资

2020年3月31日，北京猿力教育科技有限公司（简称：猿辅导）获得由高瓴资本领投，腾讯、博裕资本和IDG资本跟投的**10亿美元G轮**融资，投后估值约为75亿美元。

公司旗下拥有猿辅导、猿题库、等多款在线教育产品，累计用户已超过4亿。而这一轮**10亿美元**的融资将是教育行业迄今为止融资额最大的一笔；猿辅导也成为截止目前教育行业未上市公司中估值最高的教育品牌。2020年初的疫情给在线教育平台带来了流量红利，线上的教育模式通过此次疫情得到了更广泛的推广和尝试，发展前景可期。

猿辅导融资历史

单位：百万美元

轮次	融资时间	融资规模	投资方
G轮	2020.03	1,000	高瓴资本、腾讯投资、博裕资本、IDG资本
F轮	2018.12	300	腾讯投资、华平投资、经纬中国、IDG资本
E轮	2017.05	120	华平投资、腾讯投资
D+轮	2016.05	40	腾讯投资
D轮	2015.03	60	CMC资本、新天域资本 IDG资本、经纬中国
C轮	2014.07	15	经纬中国、IDG资本
B轮	2013.08	7	经纬中国、IDG资本
A轮	2012.08	2.20	IDG资本

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

02/

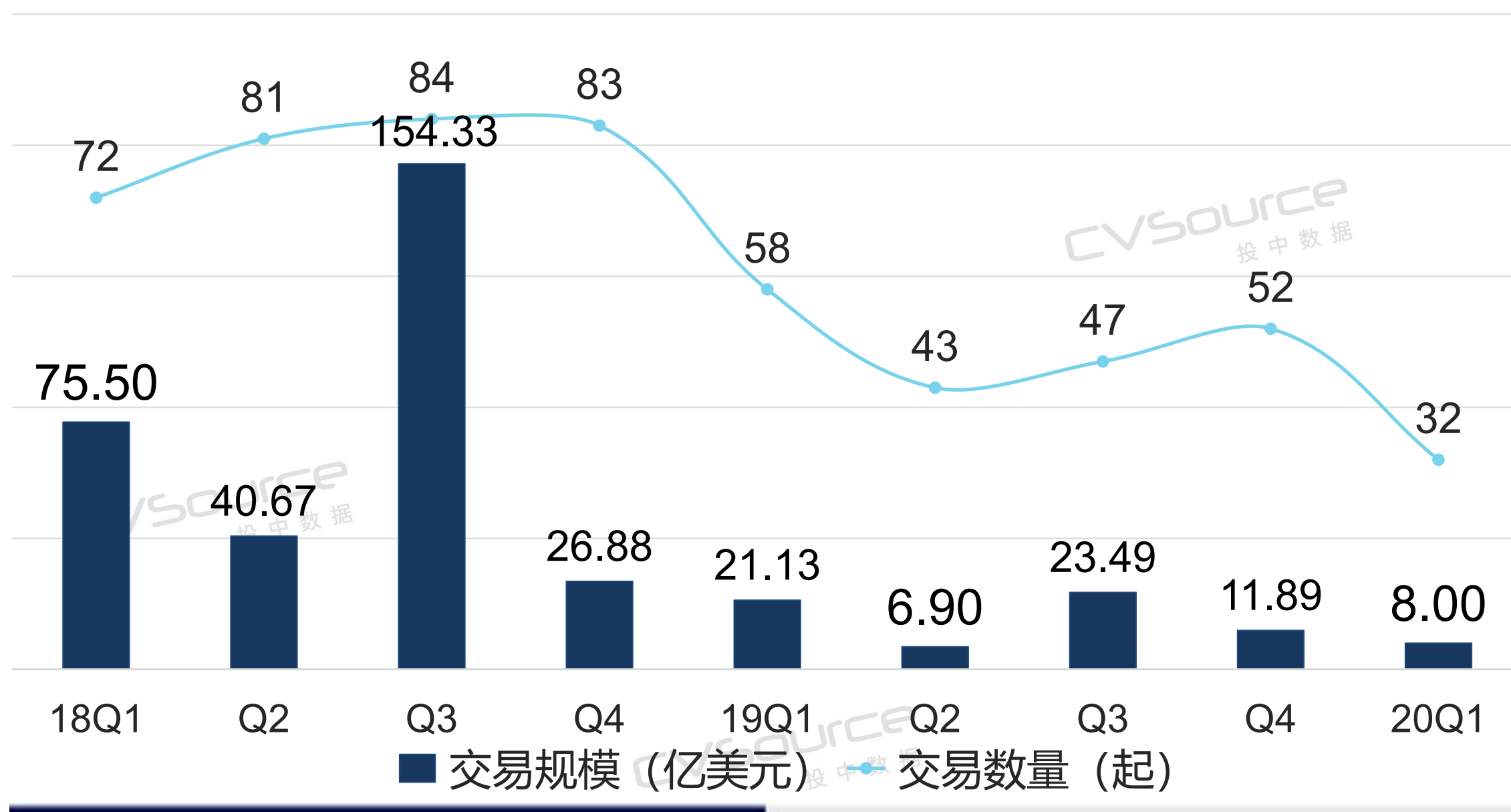
文化及娱乐传媒行业并购市场持续走低

2020年Q1文化及娱乐传媒并购交易规模同比2019年Q1下降66.9%，并购交易数量持续走低。教育培训交易数量及规模均占文化及娱乐传媒并购市场近半成，其中，规模最大的一起案例为科斯伍德收购龙门教育50.17%股份，交易规模8.13亿元，占文化及娱乐传媒总交易规模的41.04%。

并购交易数量及规模双降 市场持续低迷

2020年Q1，文化及娱乐传媒行业共宣布发起**32起**并购交易，宣布并购交易数量同比下降**44.83%**，交易规模同比下降**62.14%**。

2018年Q1-2020年Q1中国文化及娱乐传媒市场宣布并购情况

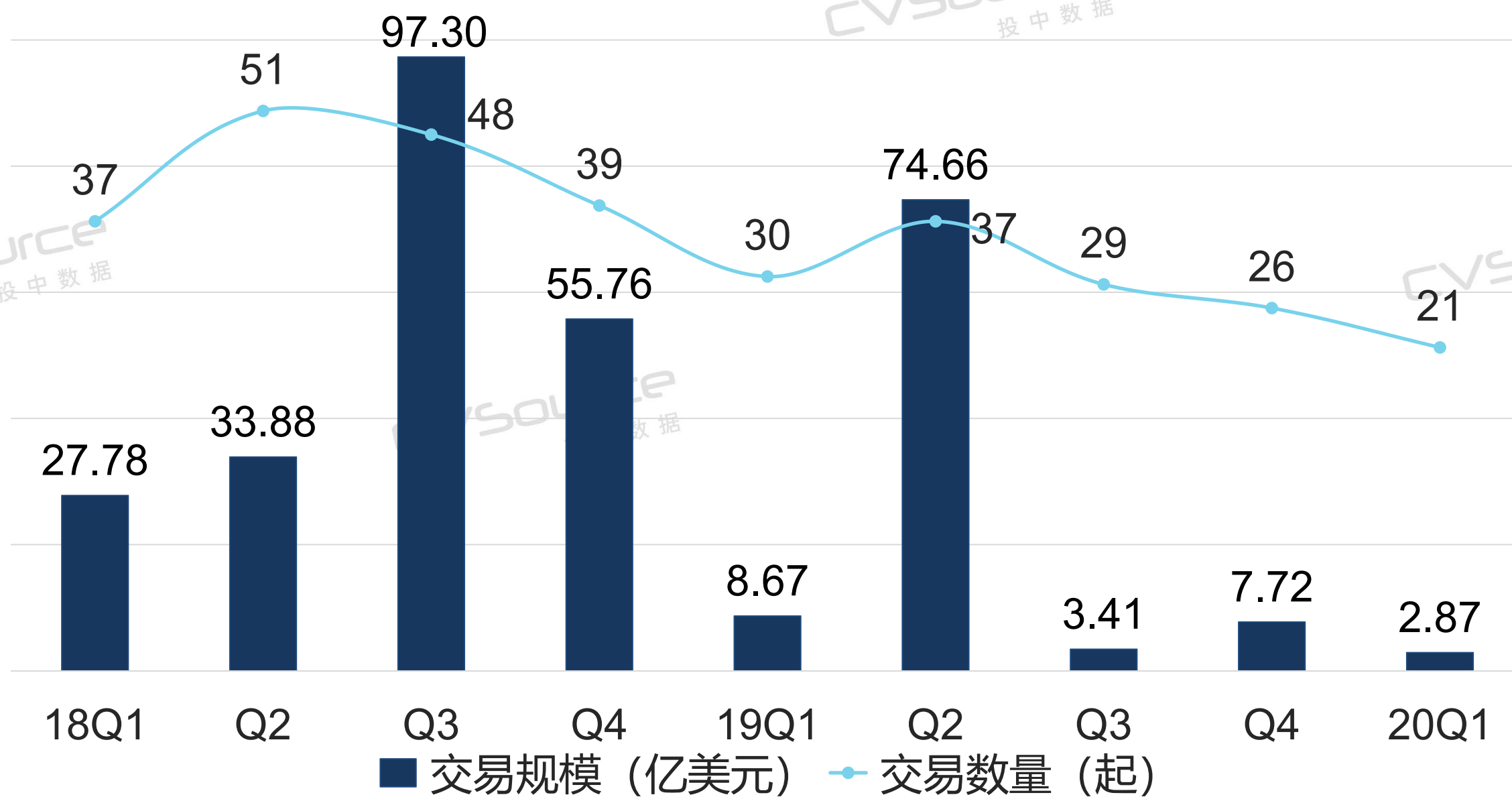


数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

2020年Q1，文化及娱乐传媒行业完成**21起**并购交易，并购交易规模为**2.87亿美元**，交易规模同比下降**66.9%**，交易数量虽有所下降但幅度较缓，结合目前市场现状来看教育行业的整合给整个文化及娱乐传媒行业带来不少支撑。

2018年Q1-2020年Q1中国文化及娱乐传媒市场完成并购情况



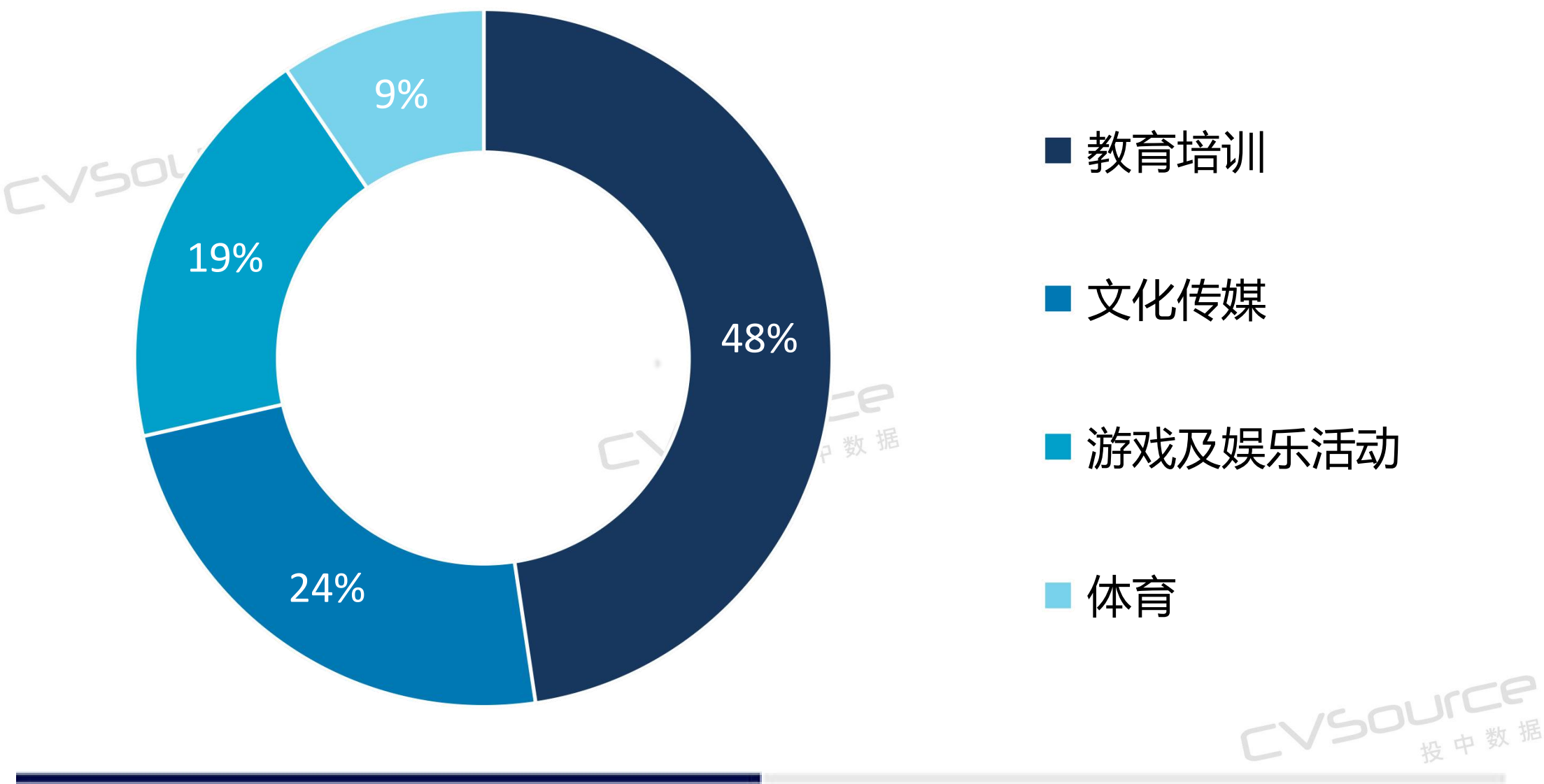
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

各行业完成并购交易情况

2020年Q1，**教育培训**成为并购完成数量最多且规模最大的细分领域，主要由于教育培训行业的市场集中度很低，所以商业性的教育企业都主张进行大规模扩张，行业逐步走向并购整合的发展阶段。

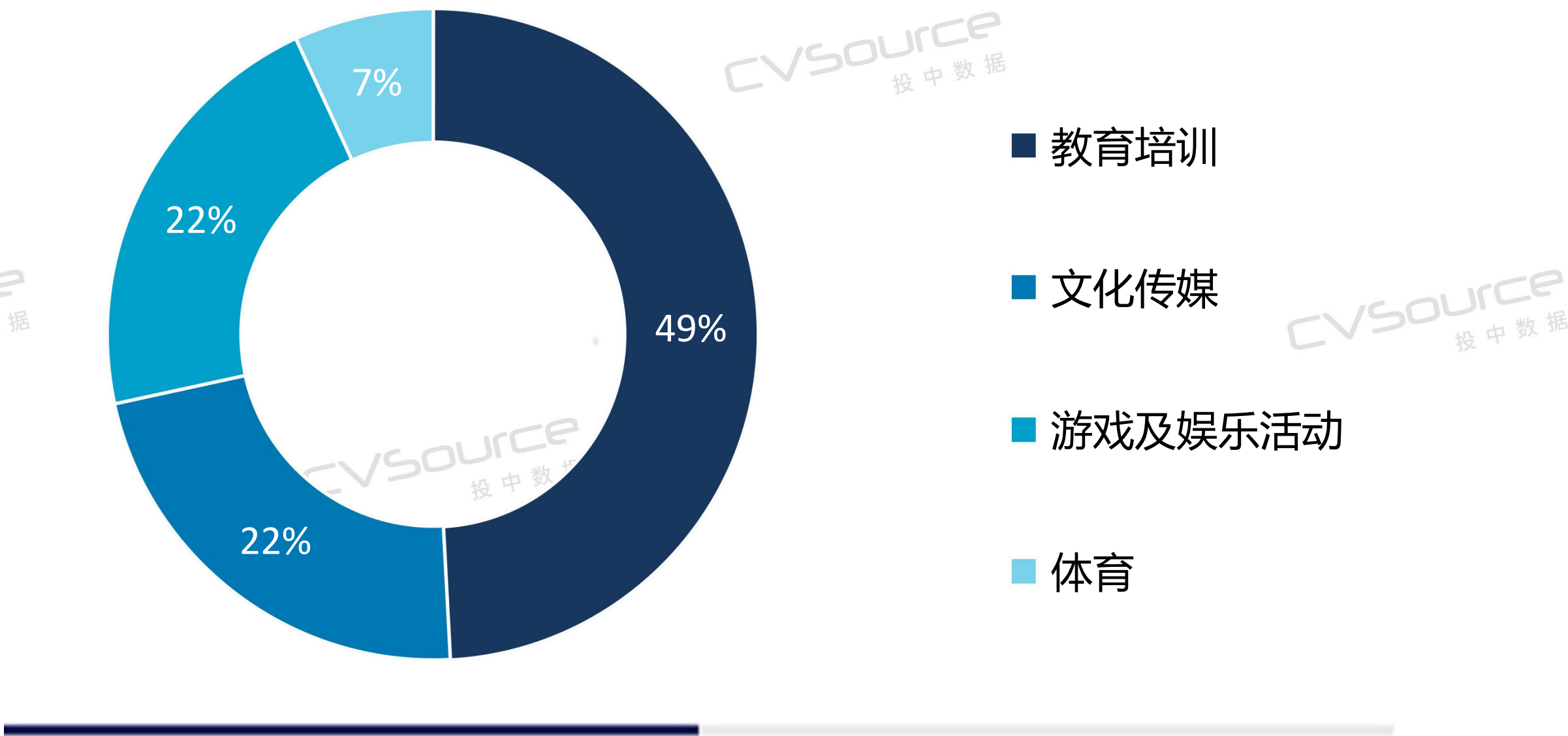
2020年Q1中国文化和娱乐传媒市场各行业交易数量占比



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

2020年Q1中国文化和娱乐传媒市场各行业交易规模占比



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

2020年Q1并购交易重点案例

2020年Q1中国文化及娱乐传媒行业宣布并购交易重点案例

单位：亿元

标的	CV行业	融资规模	股权	投资方
宏投网络	网络游戏	25.53	100%	未披露
佳一教育	K12	12	100%	绿景控股
银河酷娱	网络视频	4	59.99%	阿里巴巴
树仁教育	教育培训其他	2.38	20%	君时教育
富控互动	网络游戏	2.24	未披露	未披露

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

2020年Q1中国文化及娱乐传媒行业完成并购交易重点案例

单位：万元

标的	CV行业	融资规模	股权	投资方
龙门教育	专项培训	81,300	50.17%	科斯伍德
常奥体育	体育运动及经纪	12,800	55%	宁波富邦
紫光学大	专项培训	6,353.9	2.07%	安特文化
博瑞传播	传媒出版	5,529.24	1.36%	成都传媒
北京公交驾校	专项培训	5,166.61	84%	北京公交

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

科斯伍德再追龙门教育

公开资料显示，龙门教育成立于2006年，注册资本为1.3亿元，主营业务包括面向复读生提供"两季三训"的全封闭培训、K12 课外培训、以及教学软件及课程销售。2016年8月，龙门教育在新三板正式挂牌。

本是中国胶印油墨上市公司的科斯伍德在2017年收购龙门教育49.76%的股权后，截止目前几乎主要盈利来源就已经是教育培训业，胶印油墨业务甚至是亏损的。科斯伍德就此抓准了教育培训行业**有前景、发展趋势好**的特点，乘胜追击，此前更是关闭部分原有业务，彰显聚焦教育产业决心。在本次交易完成后，公司将成为A股纯正K12课外培训标的。而龙门教育作为中高考封闭培训的细分赛道龙头，也有望立足现有品牌和规模优势进一步提高市场份额。

龙门教育融资历史

单位：万元

轮次	融资时间	融资规模	股权	投资方
非控制权收购	2020.03	81,300	50.17%	科斯伍德
Buyout	2017.12	75,700	49.76%	科斯伍德
定向增发	2016.12	7,687.58	8.16%	德同资本、汇君资产、国都申瑞、国都证券等
战略融资	2016.03	6,000	10.71%	汇君资管、德同资本
战略融资	2010.03	未披露	未披露	德同资本

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

03/

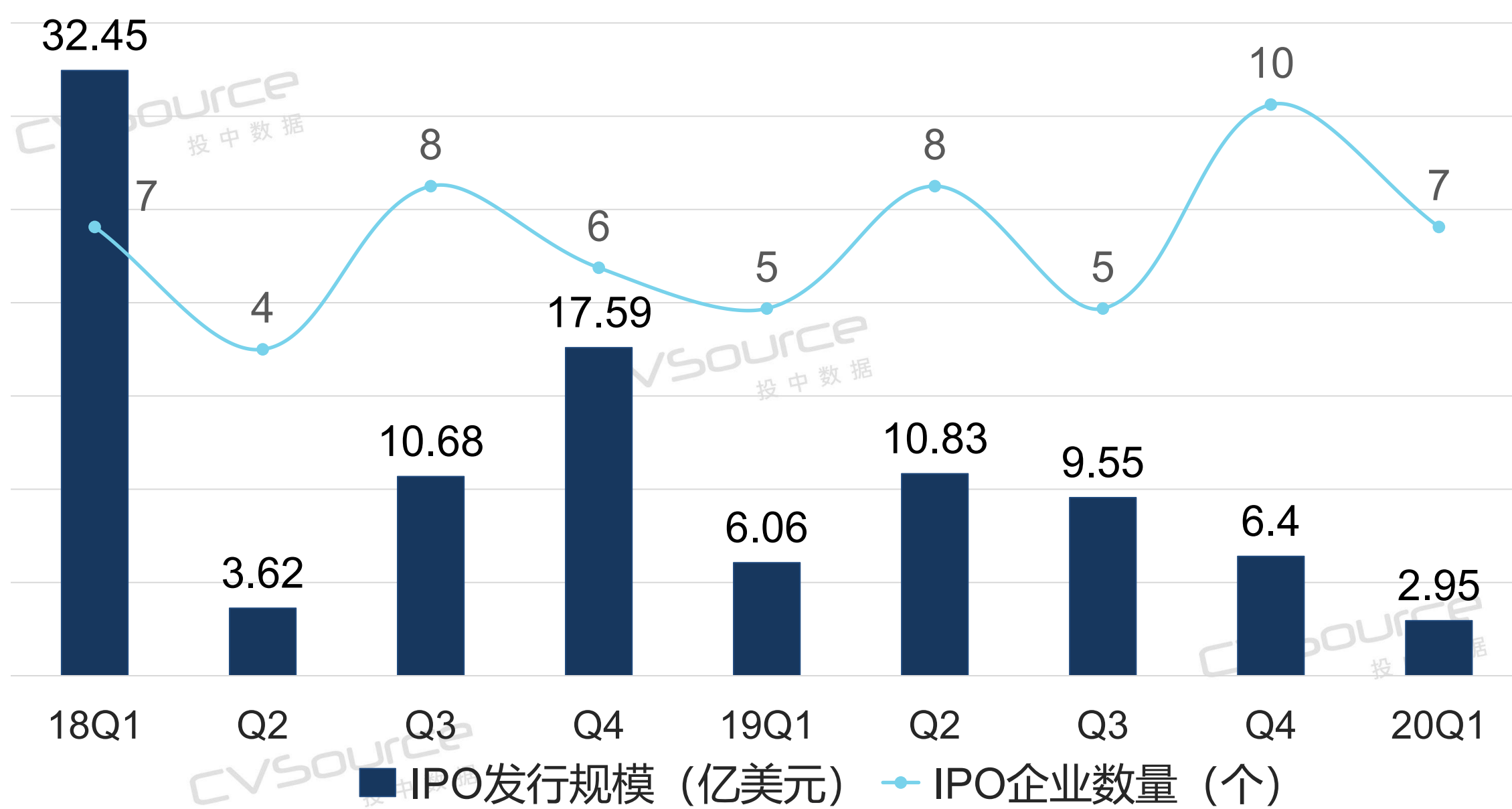
7家文化及娱乐传媒中企实现IPO

2020年一季度IPO企业数量趋于稳定，赴港上市依旧是多数文化及娱乐传媒中企首选，传媒出版募资规模占据首要地位。荔枝作为中国音频行业第一股在纳斯达克精选市场上市。

2020年一季度7家文化及娱乐传媒中企IPO

2020年Q1共有**7家**文化及娱乐传媒中企实现IPO上市，融资规模**2.95亿美元**，同比2019年Q1数量有所上升，融资规模同比下降**51.32%**。中国文化及娱乐传媒行业近年来的IPO数量相对稳定，而IPO募资规模因上市企业体量大小起伏明显。本季度，细分领域中**文化传媒**的上市中企数量和募资规模均居首位。

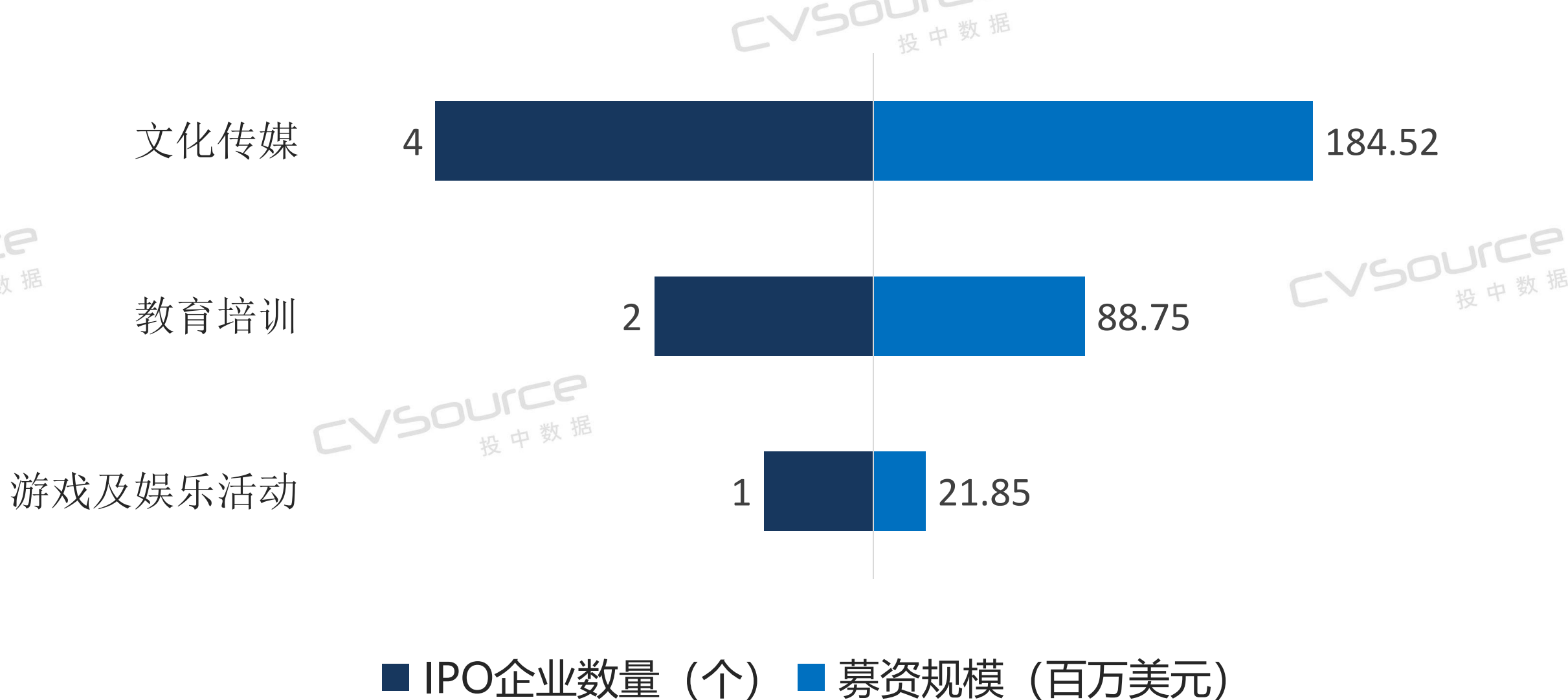
2018年Q1-2020年Q1中国文化及娱乐传媒行业IPO市场情况



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

2018年Q1-2020年Q1文化及娱乐传媒细分行业IPO情况



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

文化及娱乐传媒行业IPO融资重点案例分析

2020年Q1中国文化及娱乐传媒行业IPO募资情况

项目	领域	募资总额	股票代码	交易所
煜盛文化	影视音乐	9.04亿港元	01859.HK	港交所主板
建桥教育	高等教育	6.05亿港元	01525.HK	港交所主板
荔枝	媒体网站	4,510万美元	LIZI.NASDAQ	纳斯达克全球精选市场
九尊数字互娱	网络游戏	1.701亿港元	01961.HK	港交所主板
新石文化	影视音乐	1.25亿港元	01740.HK	港交所主板
众巢医学	教育培训其他	1,200万美元	ZCMD.NASDAQ	纳斯达克资本市场
天泓文创	广告营销	6,255万港元	08500.HK	港交所创业板

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.04

2020年1月17日，荔枝（LIZI.NASDAQ）在**纳斯达克全球精选市场**上市，本次发行410万股ADS（等价于8,200万股A类普通股），占发行后总股本的8.97%，发行价格为每股0.55美元，募集资金总额4,510万美元，募集资金净额4,097.31万美元。荔枝是中国UGC音频社区，旗下荔枝FM是一个分享互动网络社交电台，集录制、编辑、存储和收听于一体，主要为用户提供可以在线收听和点播节目。此次IPO荔枝也正式成为中国音频行业第一股。

04/

2020年Q1文化及娱乐传媒 行业政策盘点

文化事业建设费及增值费双减免，同时加快发展
体育健身休闲运动和竞赛表演业及文化娱乐场所
建设，文化产业成为国民经济支柱性产业。

2020年文化产业成为支柱产业

2020年文化事业建设费减免

2019年下半年，减税降费又传来“好声音”，自2019年7月1日起至2024年12月31日，对归属中央和地方收入的文化事业建设费，统一按照缴纳义务应缴费额的50%减征。

加快发展体育健身休闲运动和竞赛表演业

以举办2022年冬奥会和冬残奥会为契机，大力发展冰雪运动，加强冰雪人才培养，提升群众普及水平。加强足球、冰雪、水上、航空、山地户外等健身休闲运动场地设施建设，支持城市举办马拉松、自行车等大型群众性体育赛事。

推动文化娱乐场所建设

国家大力推动重点城市加快文化休闲街区、艺术街区、特色书店、剧场群、文化娱乐场所群等建设，发展集合多种业态的消费集聚区。规范演出票务市场，加强对演出赠票和工作票管理，强化票务信息监管。

相关政策解读

对于文化产业的政策扶持，使中国文化及娱乐传媒行业的寒冬时期有望在短时间内有所改变。而线下娱乐在疫情结束后有了票务系统的强力监管，有望加速调整经营状态。

数据说明

为方便读者使用，现将报告中数据来源、统计口径及汇率换算进行说明：

◆ 数据来源

本报告图表数据来源均为CVSource投中数据。

◆ 统计口径

- VC/PE投融资交易：于统计期限内，投资方为机构/基金/企业的投融资交易
- 宣布并购：于统计期限内，宣布并购的案例
- 完成并购：于统计期限内，并购完成的案例，并购失败的案例未纳入统计
- 并购融资规模：统计市场公开披露的实际金额，对未公开具体数值的金额进行估计并纳入统计
- 上市类型：仅包含新股发行情况，不包含港股中介绍上市、转板上市，并且IPO募资规模统计已剔除港股中销售股份、而非新股发售部分募资金额

◆ 汇率换算

报告中所有涉及募资规模和投资规模均按募资或投资当日汇率，统一换算为美元进行统计。

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

CVSource
投中数据



CVINFO
投中信息

CVSource
投中数据

CVSource
投中数据

CVSource
投中数据

CVSource
投中数据

CVSource
投中数据



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

CVSource
投中数据

CVSource
投中数据

CVSource
投中数据

CVSource
投中数据

CVSource
投中数据