



文化传媒行业 2017年第三季度数据报告

投中研究院 杜梦蝶

总 / 有 / 梦 / 想 / 可 / 以 / 投 / 中



关键发现

Key Findings

融资

交易规模整体呈 **下跌趋势**
细分领域**新兴行业** 占融资规模主导
蜻蜓FM获投人民币 **10** 亿元

并购

并购市场 **活跃度下降**
完成Top：南方传媒 **重大资产重组**

IPO

IPO融资规模 **大幅回升**
本季度IPO企业共 **3** 家

退出

帐面回报率 **创新低**
10家 VC/PE机构实现退出



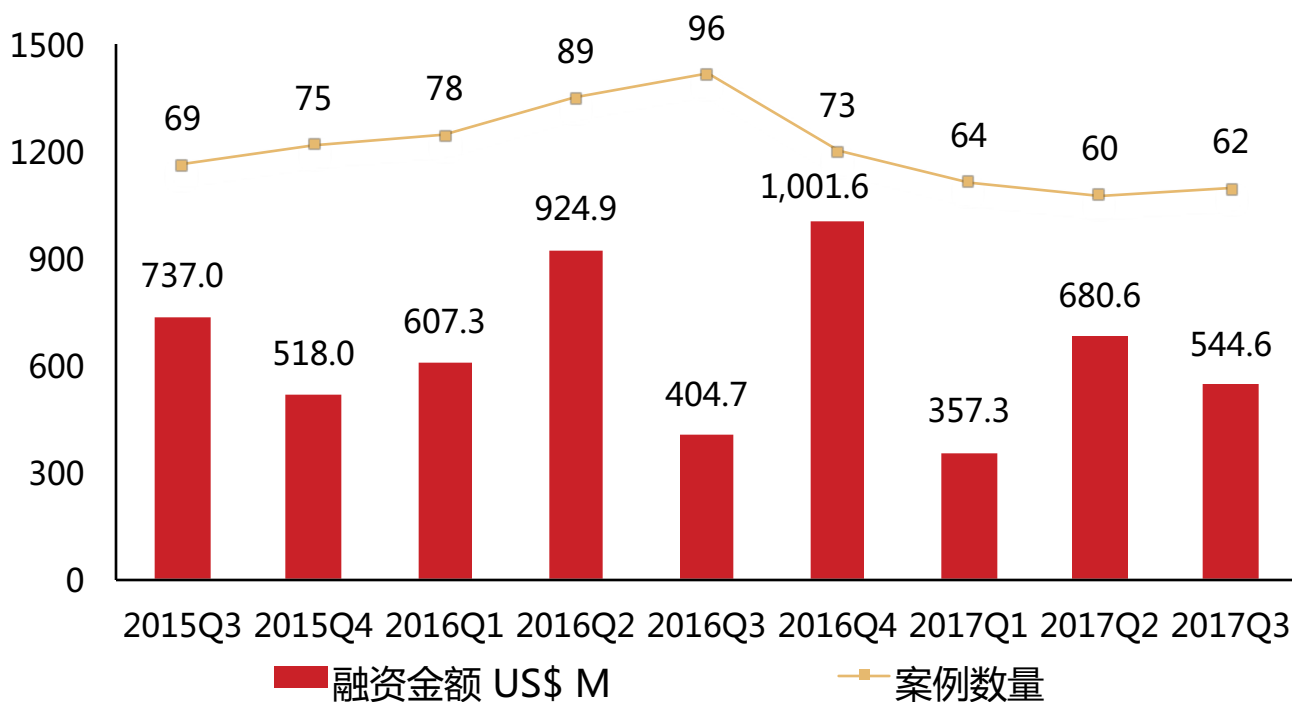
1

文化传媒行业 VC/PE融资情况分析

交易规模整体呈下跌趋势

市场走势： 案例数量自2015起呈上升趋势，2016Q3达到顶峰后开始回落。就2017来看，市场活跃度 **整体平稳**，Q3交易数量 **62** 起，同比下降 35.42%，环比上升 3.33%；2016年底融资规模爆发后，2017呈 **下跌势态**，Q3融资金额达 **5.45** 亿美元，同比上升 34.57%，环比下降 19.97%。

2015Q3-2017Q3中国文化传媒行业VC/PE融资情况



CVSource, 2017.10

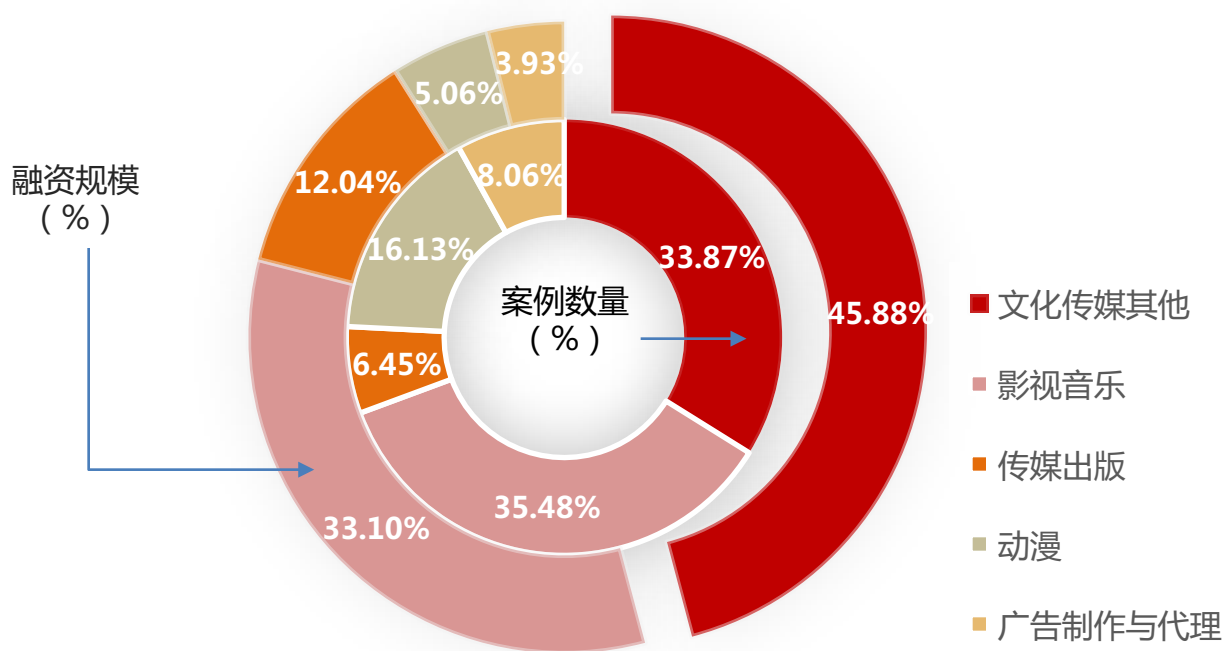
趋势分析： 文化传媒行业日渐成熟，市场 **增速明显放缓**。高新技术的融合使人工智能、物联网、5G网络等风口不断崛起，造成文化传媒热点领域 **相对降温**。90后与00后为消费主体的今天，影视音乐、动漫、广告等细分领域都在探索线上线下的新模式。未来，文化传媒仍有 **较大发展空间**，相信转型升级的步伐会不断加快。

细分领域新兴行业占融资规模主导

尖端科技的不断发展使文化传媒行业中各细分领域的边界线日渐模糊。**文化传媒其他** 成为本季度的 **重点关注领域**，以 **2.50** 亿美元融资规模居于首位，占比 **45.88%**，其中大部分被投企业为 **互联网音频**、**内容营销**、**体育及电竞文化传播** 等公司。

文化传媒其他与影视音乐领域案例数量基本持平，**远高于** 其他细分领域。投资机构对文化传媒领域中不断催生的新形态与新形态更加关注，未来互联网视频、网络音频、电竞、电影等领域 **发展动力强劲**。

2017Q3国内文化传媒行业细分领域VC/PE融资分布



CVSource, 2017.10

2017Q3国内文化传媒企业获得VC/PE融资重点案例

企业	CV行业	投资方	融资金额 US\$M
蜻蜓FM	文化传媒其他	微影资本、百度等	144.42
磨铁图书	传媒出版	中银粤财、干毅资本等	43.33
车语传媒	文化传媒其他	李斌	27.44
留白影视	影视音乐	经纬中国、南山资本等	21.66

CVSource,2017.10

Q3共有 4 家企业单笔融资金额超过 2000 万美元。其中，居高榜首的上海麦克风文化传媒有限公司旗下蜻蜓FM，获投人民币 10 亿元（1.44 亿美元），刷新互联网音频领域的单轮融资记录。

位列第二的北京磨铁数盟信息技术有限公司获投近人民币 3 亿元（0.43 亿美元），资金主要用于IP库进一步扩充与建设及影视开发。

另外，同属互联网音频领域中的考拉FM母公司北京车语文化传媒有限公司也获近 2 亿元人民币（0.27 亿美元）的个人投资，投资方为易车网创始人、蔚来创始人、摩拜单车董事长李斌。

蜻蜓FM获投人民币 10 亿元

➤ 本轮融资情况

2017年9月22日，蜻蜓FM宣布完成人民币 10 亿元（1.44 亿美元）E轮融资。此轮融资由 微影资本 和 百度 共同领投，中民投资本、国家中小企业发展基金、智度股份等共同出资完成。据悉，本轮资金将投入到精品化内容开发、品牌建设与市场开拓、人工智能音频技术研发等领域。

蜻蜓FM是国内第一家以网络电台形式为用户提供有声内容服务的 新媒体聚合平台，2017年进军 内容付费领域，打造出了一系列文化类的付费精品节目。目前，蜻蜓FM处于文化传媒行业中网络音频跑道上的 核心位置，面临内容付费和人工智的巨大机遇。

蜻蜓FM历史融资概览

事件时间	轮次	融资金额 US\$M	投资方
2017-09-22	E轮	144.42	微影资本、百度等
2016-02-25	D轮	-	中国文化产业投资基金等
2015-03-11	C轮	20	经纬中国、顺为资本等
2014-03-10	B轮	10	经纬中国、晨兴资本
2013-01-01	A轮	2	创新工场

CVSource, 2017.10



2

文化传媒行业 并购情况分析

并购市场活跃度下降

-11.11%

宣布案例数量
(环比)

案例数量：2017Q3并购宣布案例数量 **56** 起；完成案例 **38** 起。并购市场 **活跃度下降**。

-22.45%

完成案例数量
(环比)

并购金额：已披露宣布并购金额共 **15.49** 亿美元，同比下滑 57.52%，环比 **大幅提高**，未来文化传媒并购市场有望 **回暖**；已披露完成并购金额 **5.30** 亿美元，继2016Q4达到顶峰后 **持续下滑**。

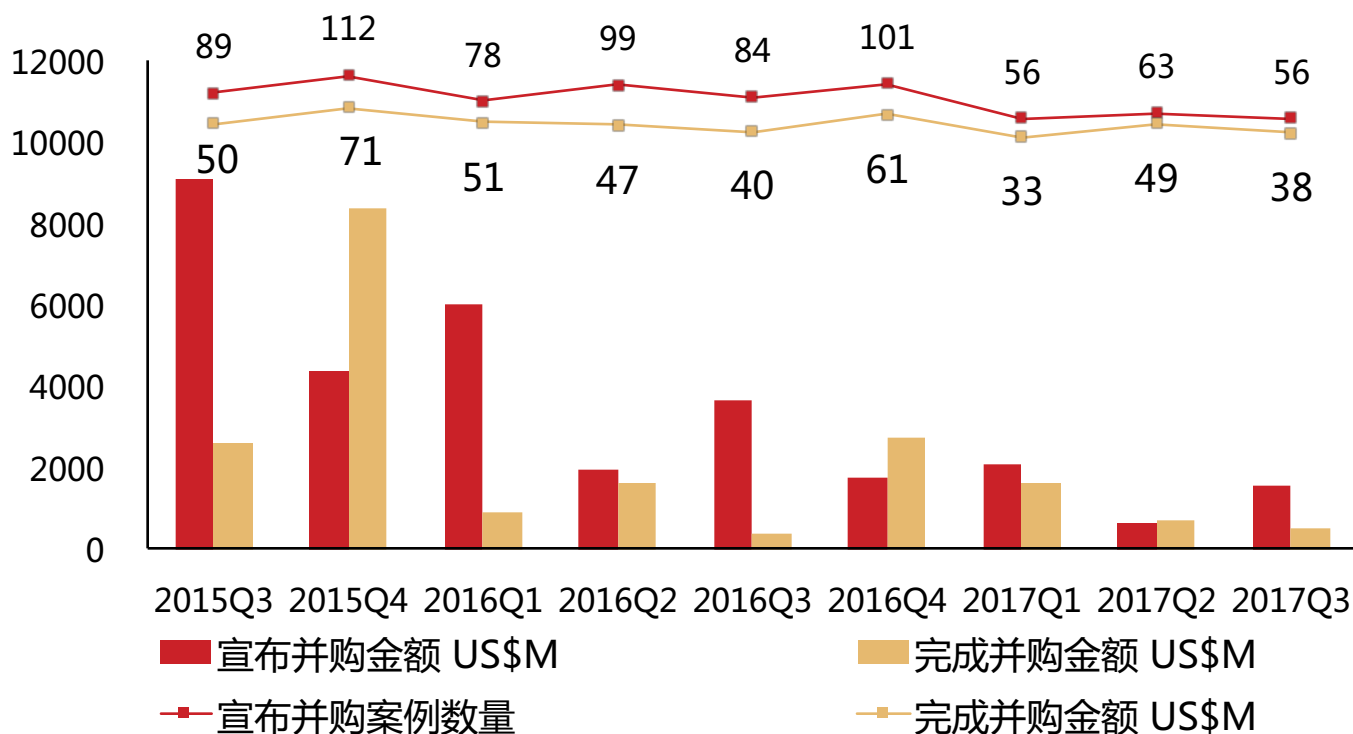
+149.74%

宣布并购金额
(环比)

-27.00%

完成并购金额
(环比)

2015Q3-2017Q3国内文化传媒行业并购宣布及完成趋势图



CVSource, 2017.10

本季度完成
TOP
1.72
亿美元

2017年7月20日，南方出版传媒股份有限公司（601900.SH）购买其控股子公司广东新华发行集团 92 名少数股东合计持有的 45.19% 股权。交易完成后，南方传媒持有广东新华 99.97% 股权。

2017Q3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 (%)
广东新华	传媒出版	南方传媒	171.52	45.19
迪岸双赢	广告制作与代理	联络互动	89.58	28.00
金石威视	文化传媒其他	汉邦高科	85.86	100.00
曼荼罗影视	影视音乐	骅威文化	28.88	10.00

CVSource,2017.10

➤ 案例分析

根据披露文件，交易主要目的如下：

- 1) 南方传媒实现 **资源整合**，有利于母子公司 **共同协调发展**，有利于南方传媒集中优势进入教育培训和新媒体领域。
- 2) 广东新华实现 **股权结构简化**，原有中小股东持有上市公司股份的诉求也得到解决。



3

文化传媒行业 IPO情况分析

IPO融资规模大幅回升

持平

案例数量
(环比)

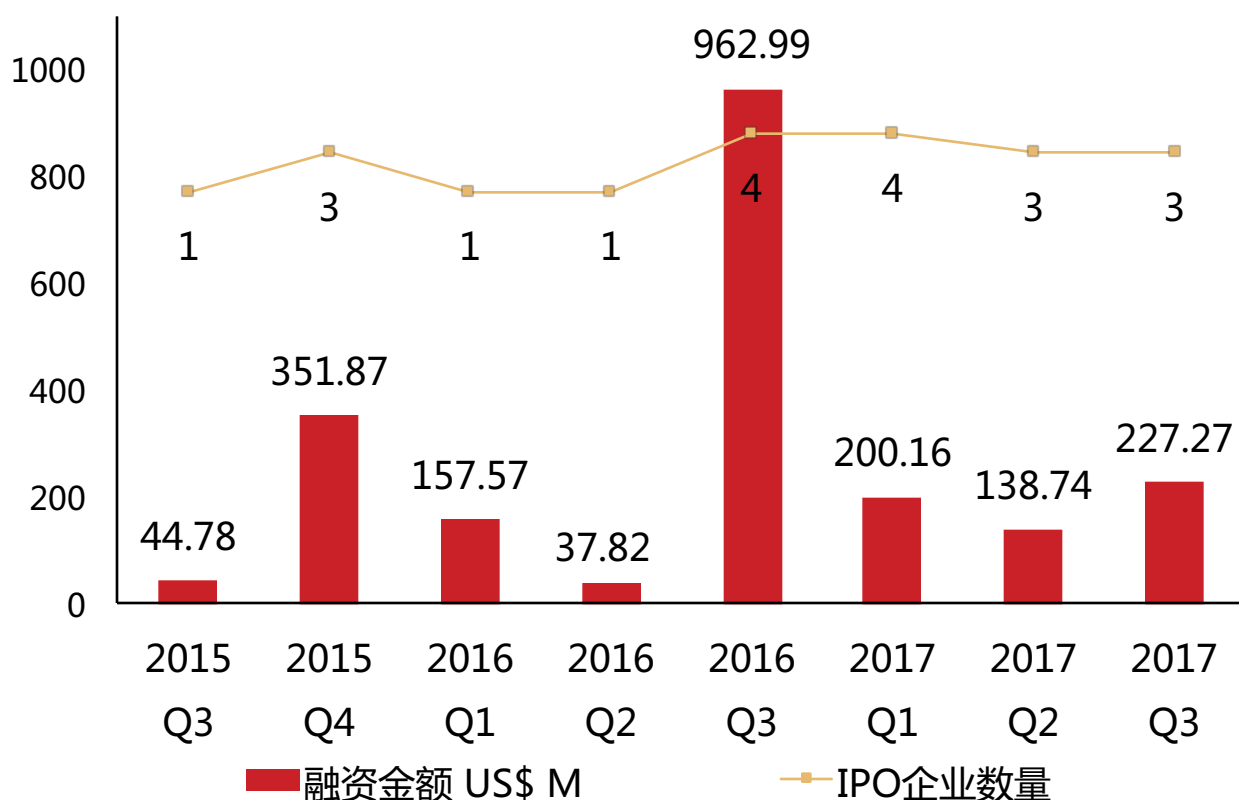
市场走势：IPO规模 **2.27** 亿美元，环比上升 63.81%，同比下跌 76.40%；IPO企业数量 **3** 家，与 Q2持平，同比 **小幅下降**。

+63.81%

融资金额
(环比)

趋势分析：IPO数量及规模在 2016Q3达到最高点后 **大幅回落**。本季度IPO规模环比有所回升，并有望在未来继续保持 **增长态势**。

2015Q3-2017Q3中国文化传媒行业IPO融资规模



CVSource, 2017.10

本季度IPO企业共 3 家

2017Q3文化传媒行业IPO企业共 3 家。其中，2 家在中国大陆主板上市，1 家在创业板上市。

2017年Q3国内文化传媒IPO企业名单

企业	上市时间	证券代码	CV行业分类	交易所	募资金额 US\$ M	股权 (%)
中国出版	2017-08-21	601949	传媒出版	SSE	175.82	20.00
世纪天鸿	2017-09-26	300654	传媒出版	ChiNext	26.00	25.00
中广天择	2017-08-11	603721	影视音乐	SSE	25.45	25.00

CVSource,2017.10

本季度文化传媒领域IPO融资案例中融资金额最大的中国出版传媒股份有限公司（601949.SH）于2017年8月21日在上交所上市，发行价格为 3.34 元/股，募集资金总额为 12.17 亿元（1.76亿 美元），募集资金净额 11.45 亿元。

中国出版作为国内首家成立并率先完成转企改制的中央级出版集团，上市之路一直备受业内外关注。本次募集金额将投向品牌目录图书出版、综合运用平台、中华国学资源总库、商务印书馆工具书云平台等 12 个项目。



4

文化传媒行业 IPO退出情况分析

帐面回报率 创新低

-39.83

账面退出回报US\$ M
(环比)

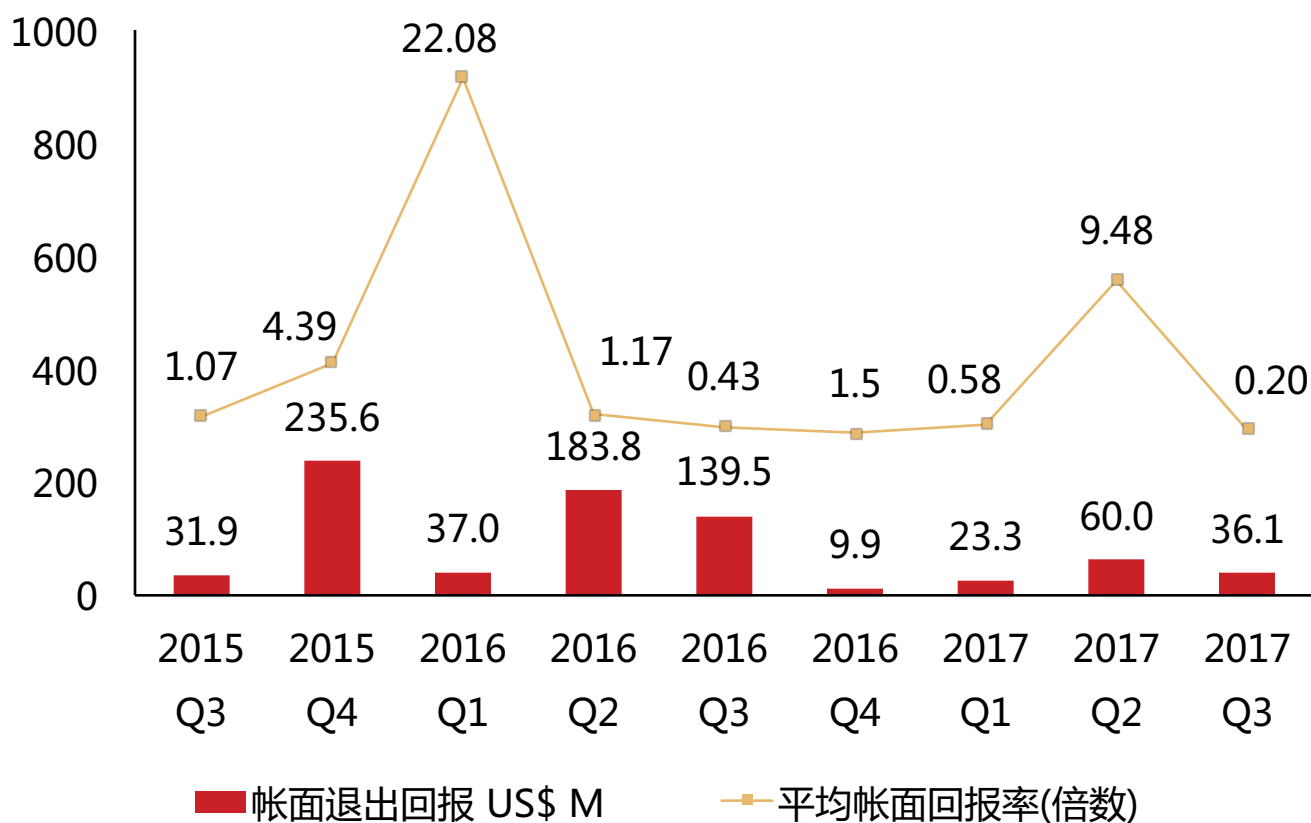
-97.89%

平均账面回报率
(环比)

趋势分析：2017Q3文化传媒行业IPO账面退出回报规模 **持续低位徘徊**，同时，平均账面回报率跌落至两年 **历史新低**。

原因分析：由于本季度上市的 **3** 家企业 **发行价格均偏低**，造成机构账面回报率破历史新低。

2015Q3-2017Q3中国文化传媒行业IPO退出回报趋势



CVSource, 2017.10

10家VC/PE机构实现退出

Q3文化传媒领域共有 3 起IPO案例，共涉及 10 笔退出，账目退出回报达 0.36 亿美元，账目平均回报率 0.2 倍。

从具体案例来看，本季度IPO帐面退出回报金额最大的机构 天图投资（天图兴盛），通过中广天泽（603721.SH）在上交所上市，天图投资获 777 万美元帐面回报。另外，中国出版（601949.SH）在上交所上市，为中国文化产业投资基金带来 1.46 倍的帐面回报率，这是本季度的最高帐面回报率案例。

2017年Q3国内文化传媒IPO账面退出案例

企业	CV行业分类	退出机构	帐面退出回报 US\$ M	帐面回报率 (倍数)
中广天择	影视音乐	天图投资 (天图兴盛)	7.77	0.61
中国出版	传媒出版	中国文化产业投 资基金	7.03	1.46
世纪天鸿	传媒出版	伟星创投	5.57	0.40
世纪天鸿	传媒出版	兴富资本	3.67	-
中广天择	影视音乐	天图投资 (天图创投)	3.55	0.55
中广天择	影视音乐	国信弘盛	3.05	-0.47
中广天择	影视音乐	先导控股	2.29	-0.47
中广天择	影视音乐	天图投资 (天图兴华)	1.37	-0.47
中广天择	影视音乐	天图投资 (天图兴瑞)	0.93	-0.46
中广天择	影视音乐	天图投资	0.86	0.61

CVSource,2017.10



5

文化传媒行业 政策导向

2017年9月22日，中国广播电影电视社会组织联合会电视制片委员会、中国电视剧制作产业协会等联合发布《关于电视剧网络剧制作成本配置比例的意见》，涉及以下三条意见：

- 1、各会员单位及影视制作机构要把演员片酬比例限定在合理的制作成本范围内，全部演员的总片酬不超过制作总成本的 40%，其中，主要演员不超过总片酬的 70%，其他演员不低于总片酬的 30%。
- 2、如果出现全部演员总片酬超过制作总成本 40% 的情况，制作机构需向所属协会及中广联演员委员会进行备案并说明情况
- 3、各会员单位、影视制作机构及广大电视剧网络剧从业人员要把德艺双馨作为职业理想和目标追求，自觉抵制不合理高片酬等不良行业风气。

当前，网络剧的崛起扩宽了影视音乐的播放渠道，适当减少了市场对少数明星资源的过度依赖。纵观整个电视剧市场，各路资本仍对明星资源高度依赖，高片酬等不良风气有待改善。该《意见》一共三条，全部剑指高片酬问题，限制制作成本比例的实施在一定程度上改善了电视剧制剧环境。未来，还需要继续扩大剧集播放渠道，提升剧集质量及造星能力来全面改善电视剧行业发展环境。

投中信息【证券代码：835562】

业务始于2005年，正式成立于2008年，是中国领先的股权投资市场信息咨询专业服务机构。作为私募股权行业的观察者，投中信息致力于解决股权投资行业存在的信息不对称问题，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，为中国股权投资行业提供完整的信息资源与专业化的金融服务。通过十余年专业领域的深入研究与广泛合作，投中信息积累了深厚的技术基础和人才优势，并凭借优秀的专业能力赢得基金管理机构的长期信任，在行业内拥有大量的数据存量和客户资源。

投中信息通过全面的产品体系，传递及时、准确的股权交易数据与情报，为投资机构、投资银行、战略投资者、资产管理公司提供数据、资讯及分析工具；为企业提供专业的行业研究与业务实践咨询服务；为机构出资人提供全面的投资咨询顾问业务，帮助投资机构进行深度品牌管理与营销传播工作。

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层

电话：+86-10-59786658

传真：+86-10-85893650-603

邮编：100007

Email：contact@chinaventure.com.cn

网站：<http://www.cvinfo.com.cn>

