

中国建投研究丛书·报告系列
JIC Institute of Investment Research Books·Report

中国传媒投资 发展报告 (2018)

**ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT OF
CHINA'S MEDIA INVESTMENT (2018)**

主编 / 建投华文投资有限责任公司
中央财经大学新闻传播系



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

中国建投研究丛书·报告系列
JIC Institute of Investment Research Books · Report

中国传媒投资 发展报告 (2018)

**ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT OF
CHINA'S MEDIA INVESTMENT (2018)**

主编 / 建投华文投资有限责任公司
中央财经大学新闻传播系



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

中国传媒投资发展报告. 2018 / 建投华文投资有限责任公司, 中央财经大学新闻传播系主编. -- 北京: 社会科学文献出版社, 2018. 5

(中国建投研究丛书·报告系列)

ISBN 978 - 7 - 5201 - 2540 - 6

I. ①中… II. ①建… ②中… III. ①传播媒介 - 投资 - 研究报告 - 中国 - 2018 IV. ①G219. 2 ②F832. 48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 064858 号

中国建投研究丛书·报告系列

中国传媒投资发展报告 (2018)

主 编 / 建投华文投资有限责任公司
中央财经大学新闻传播系

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 王婧怡 许秀江

责任编辑 / 王婧怡 刘鹿涛

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理分社 (010) 59367226

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018

印 装 / 三河市尚艺印装有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 32.75 字 数: 439 千字

版 次 / 2018 年 5 月第 1 版 2018 年 5 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5201 - 2540 - 6

定 价 / 168.00 元

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010 - 59367028) 联系

 版权所有 翻印必究

总 序

一千多年前，维京海盗抢掠的足迹遍及整个欧洲。南临红海，西到北美，东至巴格达，所到之处无不让人闻风丧胆，所经之地无不血流成河。这个在欧洲大陆肆虐整整三个世纪的悍匪民族却在公元 1100 年偃旗息鼓，过起了恬然安定的和平生活。个中缘由一直为后人猜测、追寻，对历史的敬畏与求索从未间歇。2007 年，维京一个山洞出土大笔财富，其中有当时俄罗斯、伊拉克、伊朗、印度、埃及等国的多种货币，货币发行时间相差半年，“维京之谜”似因这考古圈的重大发现而略窥一斑——他们的财富经营方式改变了，由掠夺走向交换；他们懂得了市场，学会了贸易，学会了资金的融通与衍生——而资金的融通与衍生改变了一个民族的文明。

投资，并非现代社会的产物；借贷早在公元前 1200 ~ 公元前 500 年的古代奴隶社会帝国的建立时期便已出现。从十字军东征到维京海盗从良，从宋代的交子到犹太人的高利贷，从郁金香泡沫带给荷兰的痛殇到南海泡沫树立英国政府的诚信丰碑，历史撰写着金融发展的巨篇。随着现代科学的进步，资金的融通与衍生逐渐成为一国发展乃至世界发展的重要线索。这些事件背后的规律与启示、经验与教训值得孜孜探究与不辍研习，为个人、企业乃至国家的发展提供历久弥新的助力。

所幸更有一批乐于思考、心怀热忱的求知之士勤力于经济、金融、投资、管理等领域的研究。于经典理论，心怀敬畏，不惧求索；于实践探索，尊重规律，图求创新。此思索不停的精神、实践不息的勇气当为勉励，实践与思索的成果更应为有识之士批判借鉴、互勉共享。

调与金石谐，思逐风云上。《中国建投研究丛书》是中国建银投资有限责任公司组织内外部专家在回顾历史与瞻望未来的进程中，深入地体察

和研究市场发展及经济、金融之本性、趋向和后果，结合自己的职业活动，精制而成。《丛书》企望提供对现代经济管理与金融投资多角度的认知、借鉴与参考。如果能够引起读者的兴趣，进而收获思想的启迪，即是编者的荣幸。

是为序。

张睦伦

2012 年 8 月

编辑说明

中国建银投资有限责任公司（简称“集团”）是一家综合性投资集团，投资覆盖金融服务、工业制造、文化消费及信息技术等领域，横跨多层次资本市场及境内外区域。集团下设的投资研究院（以下简称“建投研究院”）重点围绕国内外宏观经济发展趋势、新兴产业投资领域，组织开展理论与应用研究，促进学术交流，培养专业人才，提供优秀的研究成果，为投资研究和经济社会发展贡献才智。

《中国建投研究丛书》（简称《丛书》）收录建投研究院内外部专家的重要研究成果，根据系列化、规范化和品牌化运营的原则，按照研究成果的方向、定位、内容和形式等将《丛书》分为报告系列、论文系列、专著系列和案例系列。报告系列为行业年度综合性出版物，汇集集团各层次的研究团队对相关行业和领域发展态势的分析和预测，对外发表年度观点。论文系列为建投研究院组织业界知名专家围绕备受市场关注的热点或主题展开深度探讨，强调前沿性、专业性和理论性。专著系列为内外部专家针对某些细分行业或领域进行体系化的深度研究，强调系统性、思想性和市场深度。案例系列为建投研究院对国内外投资领域案例的分析、总结和提炼，强调创新性和实用性。希望通过《丛书》的编写和出版，为政府相关部门、企业、研究机构以及社会各界读者提供参考。

本研究丛书仅代表作者本人或研究团队的独立观点，不代表中国建投集团的商业立场。文中不妥及错漏之处，欢迎广大读者批评指正。

建投华文投资有限责任公司简介

建投华文投资有限责任公司（简称“建投华文”）是中国建投在文化传媒、消费品及服务、医疗健康领域进行战略布局的专业投资和运营平台，成立于2013年10月，总部位于北京。

建投华文遵循价值投资核心理念，把握中国消费升级的投资主线，坚持做根植本土、布局全球、持续整合、提升价值的战略性投资，加强在文化传媒、消费品及服务、医疗健康等领域的基础产业布局的同时，助推中国产业转型升级。

中央财经大学新闻传播系简介

中央财经大学新闻传播系成立于2004年，是国内高校中较早开办财经新闻本科专业和媒体经济硕士专业的院系，其中财经新闻本科生招生始于1998年，每年招收40人，媒体经济硕士生招生始于2004年，每年招收12人。2017年又获得了新闻传播学一级学科的学术硕士和专业硕士授予权。新闻传播系毕业的本科生和研究生多就职于新闻界、财经界和政府机关等机构，或出国深造。

新闻传播系目前有专职教师11人，其中教授3名，副教授4名，拥有博士学位的7人。同时，新闻传播系还聘请了新华社、中央电视台、《人民日报》、《经济日报》等主流媒体的业界精英10余位作为兼职教授。自新闻传播系成立以来，师生共承担国家社科基金课题、教育部课题等各类科研项目100余项，发表A类刊物论文100余篇，出版各类书籍100余部，形成了财经新闻、传媒经营与管理、出版经济、新媒体、媒体品牌、舆情传播等研究方向和特色。

目 录

总报告

第一章	2017 年中国传媒投资格局与特点	陈 端	/ 003
第二章	2018 年中国传媒投资前瞻报告	陈 端	/ 027

传媒行业投资篇

第三章	中国报刊业投资发展报告	周根红	周 亮 / 065
第四章	中国视听传媒产业投资报告	朱新梅	唐 琳 / 087
第五章	中国出版业投资报告	刘建华	邸 昂 / 107
第六章	中国电影业投资报告	高利玲	吴振海 / 129
第七章	中国书店零售业投资报告		雷乡丰 / 155
第八章	中国网络媒体投资报告	谭云明	王 凯 / 187
第九章	中国移动媒体投资报告	邓 倩	邹孟琪 / 223
第十章	中国游戏产业投资报告	陈京炜	傅 凡 / 247

传媒投资专题篇

第十一章	互联网金融投资发展报告	欧阳日辉	孟红霞 / 273
------	-------------------	------	-----------

第十二章	中国传媒产业上市报告	周立华 等	/ 295
第十三章	中国传媒产业并购报告	向志强 许 聪 吴 楠	/ 317
第十四章	中国海外传媒投资报告	陈秋云	/ 335
第十五章	中国传媒投资舆情报告	王亚敏	/ 351

传媒投资案例篇

第十六章	华谊兄弟投资战略及风险分析	何 群 周庆宇 颜培璇	/ 381
第十七章	芒果 TV：战略布局与资本助力共赢	张璐璐 任 航	/ 401
第十八章	宋城演艺：打造泛娱乐运营平台	张璐璐 张晨宇	/ 425

附 录

附录	2017 年中国传媒投资大事记	万宇航 关乐宁 整理	/ 467
后 记			/ 489
中文摘要			/ 495
英文摘要			/ 504

总报告

GENERAL
REPORTS

第一章 2017 年中国传媒投资格局与特点 / 003

第二章 2018 年中国传媒投资前瞻报告 / 027

第一章

2017 年中国传媒 投资格局与特点

陈 端

博士、中央财经大学新闻传播系副教授、媒体经济专业硕士研究生导师

一 2017 年中国传媒投资市场整体格局

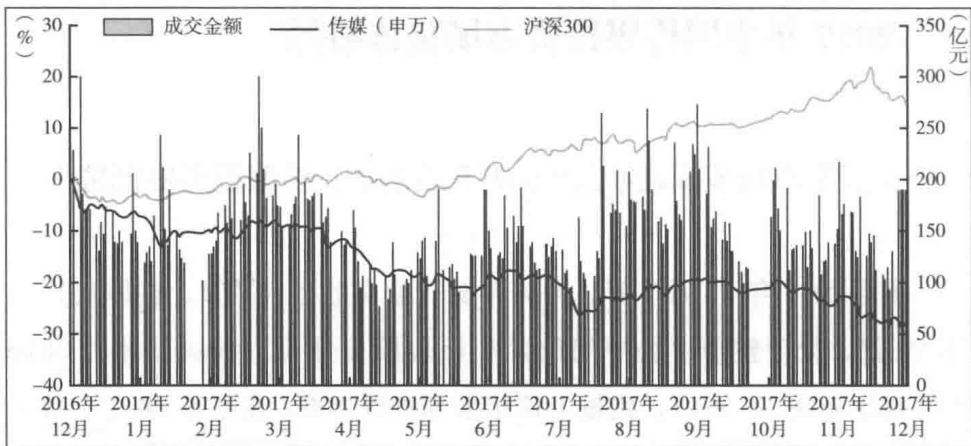
（一）资本市场表现延续2016年下跌态势，估值近历史低位

截至 2017 年 12 月 7 日，申万传媒行业市盈率（TTM，整体法）为 31.91 倍，处于整个市场中间位置和板块历史低位，板块整体较 2016 年度累计下跌 27.89%，跑输上证指数和沪深 300，在申万 28 个一级子行业中排名倒数第二，延续了自 2015 年高位之后的回调态势，目前估值已经接近 2012 ~ 2013 年的历史低位。平面媒体行业已经回到 20 倍市盈率之内；一度估值较高的移动互联网服务行业与影视动漫行业，市盈率也已经回到 30 ~ 40 倍区间，板块调整影响可见一斑（见图 1-1、图 1-2）。

图 1-1 传媒行业相对上证指数表现



图1-2 传媒行业相对沪深300表现



（二）板块总市值1.94万亿元，移动互联网服务板块成长性最高，占比最大

截至2017年12月7日，申万传媒行业138家上市公司总市值1.94万亿元，其中自由流通市值0.76万亿元，占比39.52%。

如图1-3、图1-4所示，移动互联网服务、营销服务与影视动漫三者在总市值排名中居于前三位，移动互联网服务在自由流通市值中也排名第一。^①

二 2017年中国传媒投资市场政策导向与投资环境

（一）“四个自信”与“人民日益增长的美好生活需要”引领产业发展政策东风

2016年7月1日，习近平总书记提出，中国共产党人“坚持不忘初心、

^① 本部分数据根据公开的传媒市场投资行业分析研究报告综合整理而成，特此鸣谢。

图 1-3 申万传媒下属三级行业总市值

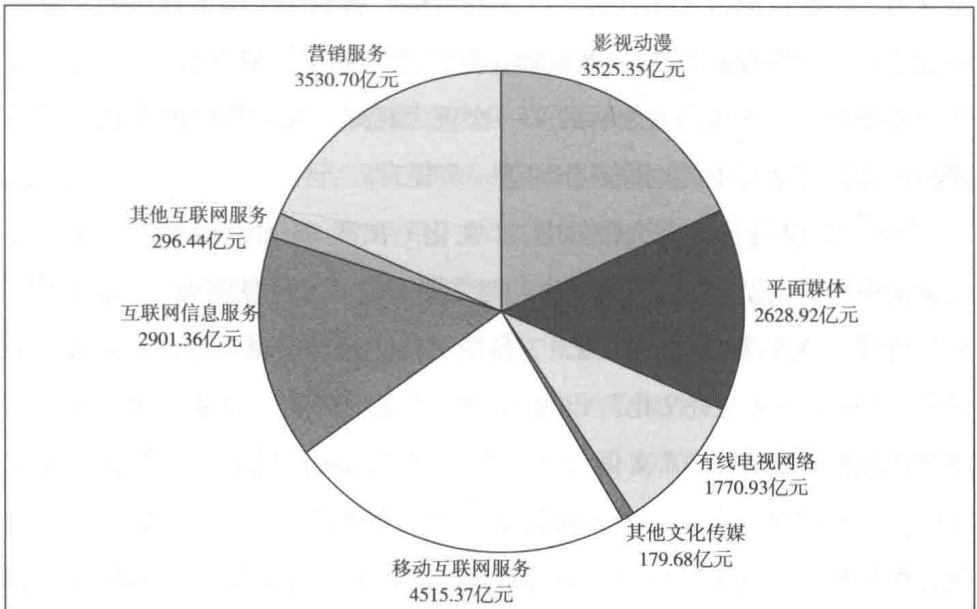


图 1-4 申万传媒下属三级行业自由流通市值

