

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 (2016)

建投华文传媒投资有限责任公司
中央财经大学新闻传播系

**ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT OF
CHINA'S MEDIA INVESTMENT (2016)**

主编 / 张向东 谭云明



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

(2016)

建投华文传媒投资有限责任公司
中央财经大学新闻传播系

**ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT OF
CHINA'S MEDIA INVESTMENT (2016)**

主编 / 张向东 谭云明



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. 2016 / 张向东, 谭云明主
编. -- 北京: 社会科学文献出版社, 2016. 8
(中国建投研究丛书·报告系列)
ISBN 978-7-5097-9434-0

I. ①中… II. ①张… ②谭… III. ①传播媒介-投
资-研究报告-中国-2016 IV. ①G219.2 ②F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 163238 号

中国建投研究丛书·报告系列 中国传媒投资发展报告 (2016)

主 编 / 张向东 谭云明

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 王婧怡 许秀江

责任编辑 / 恽 薇 孔庆梅 刘 翠

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理出版分社 (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: 42.25 字 数: 565 千字

版 次 / 2016 年 8 月第 1 版 2016 年 8 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-9434-0

定 价 / 198.00 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。个中缘由一直在为后人猜测、追寻，对历史的敬畏与求索从未间断。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，并非现代社会的属性；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，从宋代的交子到曾以高利贷为生的犹太人，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瞻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（以下简称“集团”）是一家综合性投资集团，投资覆盖金融服务、先进制造、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》）收录建投研究院组织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的案例的分析、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。

建投华文传媒投资有限责任公司简介

建投华文传媒投资有限责任公司（简称“建投传媒”）是中国建投在文化传媒领域进行战略布局的专业投资和运营平台。公司成立于 2013 年 10 月，总部设在北京，注册资本 20 亿元人民币。

作为一家专注于文化传媒领域的投资公司，建投传媒密切关注技术创新、媒介融合、改制重组所带来的文化产业发展新机遇，依托整合与创新并重的投资理念，通过国有金融资本与文化资源的有机结合，推动文化传媒企业的改制重组和并购以及文化资源整合和结构调整，引领中国文化走出去。

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，其中财经新闻本科招生始于1998年，每年招收40人，媒体经济硕士招生始于2004年，每年招收12人。新闻传播系毕业的本科生和硕士生多就职于新闻界、财经界和政府机关等机构，部分出国深造。

新闻传播系目前有专职教师10人，其中教授2名，副教授3名，拥有博士学位的有6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10余位业内专家作为兼职教授。自成立以来，新闻传播系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，在A类刊物发表论文90余篇，出版各类书籍90余部，初步确立并形成了财经新闻、传媒经营与管理、传媒投资、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

引言：文化传媒投资迎来历史发展新机遇 张向东 谭云明 / 001

总报告篇

2015 年中国传媒产业发展环境与政策解析 陈 端 / 015

2015 年中国传媒产业发展报告 陈 端 / 035

2015 年中国传媒投资报告 陈 端 / 055

2016 年中国传媒投资预测报告 陈 端 张向东 / 101

传统媒体投资篇

中国报业投资报告 周根红 / 125

中国出版业投资报告 刘建华 杨青山 / 141

中国电影业投资报告 王京乐 / 155

中国书店零售业投资报告 刘 贵 / 187

新媒体投资篇

中国网络媒体投资报告 谭云明 杨梦桐 / 215

中国移动媒体投资报告 王炎龙 / 237

中国游戏产业投资报告	陈京炜	余如月	/ 259
规模与风险双重爆发：互联网金融投资发展报告	吴立波		/ 281
新媒体 VR 投资发展报告	王京乐		/ 305

传媒投资专题篇

传媒上市公司发展报告 (2015)	郭全中	郭锐	郭凤娟	/ 331
中国传媒并购报告	向志强	李融融	李雅雯	/ 353
众筹：传媒投融资的新兴形态	陈端			/ 371
中国境外媒体投资的现状与建议	张向东	陈秋云		/ 397
传媒投资舆情报告	谭云明	王俊		/ 421
传媒投资人才培养报告	谭云明	陈鑫		/ 437

传媒投资经典案例篇

北京光线传媒投资状况分析	何群	孙晔		/ 453
今日头条融资分析	谭云明	王迪		/ 473
互联网社群第一品牌——罗辑思维的				
投资案例	谭云明	万宇航		/ 487
百视通与东方明珠投资案例	张小利	王倩		/ 503
香港电讯盈科电视节目投资案例：电视节目海内外				
营销及推广	于明玥	芳茹	颖	/ 521
开心麻花之《夏洛特烦恼》投资案例	王俊杰	庞培		/ 535
万达影视投融资案例	高利玲	吴振海		/ 549
华策影视投资案例：加速超级 IP 进程，构建				
全产业链模式	周根红			/ 563
华谊兄弟投资案例：跨界投资缔造全球化				
“大娱乐”帝国	吴玉兰	刘佳宇	刘非凡	/ 577

媒介发展的垂直化趋向：知日系案例投资

价值分析 张 伟 王娅迪 / 597

附录：2015 年传媒投资大事记 万宇航 关乐宁 整理 / 611中英文摘要 / 629后 记 / 657

引言：文化传媒投资迎来 历史发展新机遇

张向东 谭云明

张向东，建投华文传媒投资有限责任公司副董事长

谭云明，中央财经大学新闻传播系主任、教授

自“十二五”以及“十三五”规划中明确提出要将文化产业打造成国民经济的支柱产业以来，近年来多项政策相继出台，资本、技术加速助推，促使文化传媒产业迅速繁荣发展。中央全面深化改革领导小组更是明确提出推动传统媒体和新兴媒体在内容、渠道、平台、经营、管理等方面深度融合，着力打造一批形态多样、手段先进、具有竞争力的新型主流媒体，建成几家拥有强大实力和传播力、公信力、影响力的新型媒体集团，形成立体多样、融合发展的现代传播体系。2014年2月，中央全面深化改革领导小组第二次会议审议通过的《深化文化体制改革实施方案》，把在传媒企业实行特殊管理股制度试点列为2014年工作要点。2015年9月国务院发布的《关于国有企业发展混合所有制经济的意见》指出，将分类分层推进国企混合所有制改革，《意见》提出对于通过实行股份制、上市等已经实行混合所有制的国有企业，要在完善现代企业制度、提高资本运行效率上下功夫；对适宜继续推进混改的国有企业，要充分发挥市场机制作用，确保改革规范有序进行。

据统计，2015年我国传媒产业总体规模在严峻的宏观经济背景下，仍然保持了同比增长12.4%的速度，远高于GDP的增长速度，整体市场规模达到12000亿元。目前，文化传媒产业正处于腾飞的起步期，具有较好的发展前景和投资价值。据不完全统计，2015年中国传媒投融资总额超过4500亿元，其中传媒业外投融资超过800亿元，这些业外资本绝大部分投给了以互联网和移动互联网为代表的新媒体。虽然有的业外资本看似投向传统媒体，其实是投向了向新媒体转型的传统媒体和媒体融合，这部分往往不好统计。截至2015年底，中国企业在海外进行传媒投资超过52起，涉及金额超过76亿美元。其中主要是以阿里巴巴、腾讯、百度为首的互联网企业，值得一提的是，2015年中国出版企业海外投资的势头也大增，而2013~2014年，中国企业在海外进行传媒投资事件40起，涉及金额27.51亿美元。

相信在今后的将来，国有资本、民营资本和国外资本将大举投资中国

传媒业，中国企业包括传媒企业也将大举进行海外市场的投资布局。毫无疑问，中国传媒业将迎来一场资本盛宴，文化传媒投资将迎来历史发展的新的机遇。

一、政策密集出台为资本进入文化传媒行业保驾护航

近年来，国家先后出台了各项政策文件，大力助推文化传媒产业的发展。2012年2月，在“十二五”规划的指导下，文化部发布《“十二五”时期文化产业倍增计划》，指出“十二五”期间，我国要实现“文化部门管理的文化产业增加值年平均现价增长速度高于20%，2015年比2010年至少翻一番，实现倍增”这一目标，以扩大文化消费、优化结构布局、加快转变发展方式，全面提升文化产业创新能力和核心竞争力，实现跨越式发展。2013年，党的十八届三中全会通过《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，对进一步深化文化体制改革、实现文化产业新发展具有重要指导意义。2014年，政府工作报告首次将文化产业写入“经济结构优化升级”部分，文化产业对经济发展的重要作用愈加突显。随后，国家文化产业新政密集出台，相继推出《国务院关于推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展的若干意见》《关于深入推进文化金融合作的意见》《进一步支持文化企业发展的规定》《关于支持小微文化企业发展的意见》等，政策扶持力度空前，为未来文化传媒产业的持续发展提供了保障，同时也为文化传媒业外资本进入传媒业在政策层面上保驾护航。尤其是2014年2月，中央全面深化改革领导小组第二次会议审议通过的《深化文化体制改革实施方案》以及2015年9月国务院发布的《关于国有企业发展混合所有制经济的意见》，把在传媒企业实行特殊管理股制度试点列为改革的工作的要点。把国有企业通过实行股份制、上市等现代企业制度，作为助推国有企业发展的工作重点。2015

年3月31日，国家新闻出版广电总局、中华人民共和国财政部以新广发〔2015〕32号印发《关于推动传统出版和新兴出版融合发展的指导意见》，对新闻出版企业的转型升级提供财政支持。2015年7月4日，国务院发布《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》，助推互联网从消费互联网向产业互联网转型；2015年7月15日，财政部发布《关于加强中央文化企业国有资本经营预算资金管理工作的通知》，目的在于提升和完善中央文化企业国有资本经营预算资金管理。2015年9月1日，国务院通过《中华人民共和国电影产业促进法（草案）》，目的在于提升文化产业水平、促进电影产业健康发展；2015年9月4日，国务院办公厅印发《三网融合推广方案》，指出要加快在全国全面推进三网融合，推动信息网络基础设施互联互通和资源共享。可以说，政策频频出台，纷纷为投资文化传媒行业保驾护航。

二、文化传媒发展势头强劲为资本进入提供坚实基础

截至2015年底，我国在国内已上市及拟上市文化传媒集团或企业超过100家。在国外上市的文化传媒集团或企业主要是以新浪、网易为代表的新型传媒集团。国内已上市的传统型文化传媒集团或企业中，具有突出代表性的有皖新传媒、大地传媒、百视通等，分别涵盖文化传媒产业中的出版、发行、广播电视等子行业。新型文化传媒集团或企业中，具有代表性的在国内已上市的企业有人民网、乐视网以及光线传媒等；在国内拟上市的企业有幸福蓝海、中文在线，分别涵盖文化传媒产业中的新闻、舆情监测咨询、影视、数字出版等子行业；在国外已上市的具有代表性的文化传媒集团有新浪网、网易、优酷土豆，分别涉及文化传媒产业中的新闻、影视、数字发行、游戏等子行业。在传媒市场快速增长和政策利好的推动下，传媒企业继续通过IPO方式上市融资，其中包括万达院线、中文在

线、读者传媒、江苏有线等公司，其中江苏有线公司以 32.66 亿元的募集金额居首，万达院线募集资金 12.81 亿元，中文在线募集资金 2.04 亿元，读者传媒募集资金 5.86 亿元。2015 年，分众传媒、巨人网络等中概股公司成功完成私有化并在 A 股借壳上市。此外腾讯、阿里巴巴、百度、搜狐、网易、乐视等 11 家互联网上市公司的财报显示，在营业收入方面，2015 年，腾讯的营业收入首次突破千亿元大关，阿里巴巴的收入也近千亿元，11 家互联网上市公司的营业收入之和为 3321.16 亿元，同口径同比增长 37.93%（由于阿里巴巴的 2014 年数据不可得，这里剔除阿里巴巴的数据）；在广告收入方面，百度的广告收入破 600 亿元，阿里巴巴的广告收入也超过 500 亿元，11 家互联网上市公司的广告收入之和为 1641.12 亿元，同比增长 45.37%；在净利润方面，阿里巴巴的净利润为 688.44 亿元，11 家互联网上市公司的净利润之和为 1400.17 亿元，同比增长 93.59%；在市值方面，11 家互联网上市公司达到 4979.73 亿元。近年来我国影视市场迅速发展，短短五年时间便从 2011 年的 131.15 亿元达到了 2015 年的 440.69 亿元。据统计，2015 年，我国电影与娱乐领域的并购事件涉及金额达到 283 亿元，PE（私募股权投资）及 VC（风险投资）事件 147 起，有 91 件发生在电影娱乐产业领域，其中 PE 投资金额达 98.23 亿元，同比增长 300%。总之无论是传统媒体、传统电影产业，还是以互联网和移动互联网为代表的新媒体产业，其高速发展都为业外资本进入传媒业提供了坚实的基础。

三、金融资本成为文化传媒产业的有力助推器

由于文化传媒产业的特殊性质，我国文化传媒产业过去处于半市场化状态，在较强行政监管及业务计划模式下发展，对于资本吸收和资本运作的需求较少。近年来随着文化传媒产业被确立为我国经济支柱产业之一，