

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 (2019)

**ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT OF
CHINA'S MEDIA INVESTMENT (2019)**

主编 / 建投华文投资有限责任公司 人民日报社企业监管部



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 (2019)

**ANNUAL REPORT ON THE DEVELOPMENT OF
CHINA'S MEDIA INVESTMENT (2019)**

主编 / 建投华文投资有限责任公司 人民日报社企业监管部



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. 2019 / 建投华文投资有限责任公司, 人民日报社企业监管部主编. -- 北京: 社会科学文献出版社, 2019. 7

(中国建投研究丛书. 报告系列)

ISBN 978 - 7 - 5201 - 5052 - 1

I. ①中… II. ①建… ②人… III. ①传播媒介 - 投资 - 研究报告 - 中国 - 2019 IV. ①G219. 2②F832. 48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2019) 第 118425 号

中国建投研究丛书·报告系列

中国传媒投资发展报告 (2019)

主 编 / 建投华文投资有限责任公司 人民日报社企业监管部

出 版 人 / 谢寿光

责任编辑 / 王楠楠

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 59367083

印 装 / 三河市尚艺印装有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 29.25 字 数: 388 千字

版 次 / 2019 年 7 月第 1 版 2019 年 7 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5201 - 5052 - 1

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



GROUP

中国建投 | 远见成就未来

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展望未来的进程中，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。

《中国传媒投资发展报告（2019）》

编辑委员会

主 编 余继军 杜鹏飞

执行主编 张璐璐 罗娅文

特别鸣谢 （按姓氏笔画）

马汝军	叶蓁蓁	卢 荣	江南春	沈乐平
陈 芳	张 浩	郑志昊	罗 阡	林克忻
段 迪	郭 忠	栗 坤	高 翔	谢 湘
蔡怀军				

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。

人民日报社企业监管部简介

《人民日报》是中国共产党中央委员会机关报，是中国第一大报，1992 年被联合国教科文组织评为世界十大报纸之一。1948 年 6 月 15 日创刊于河北省平山县里庄，毛泽东同志亲笔为《人民日报》题写报名。

经过 70 年的发展，《人民日报》已由过去的一张报纸，发展成为拥有报纸、杂志、网站、网络电视、网络广播、电子屏、手机报、微博、微信、客户端等 10 多种载体，400 多个媒体平台，报网端微用户共计 7.8 亿的全媒体形态的新型媒体集团。其报刊矩阵包括《人民日报》、《人民日报》（海外版）、《人民日报》（藏文版）、《环球时报》、《中国汽车报》、《中国能源报》、《健康时报》、《证券时报》、《国际金融报》、《生命时报》、《中国基金报》、《中国城市报》、《新闻战线》、《人民论坛》、《环球人物》、《新安全》、《中国经济周刊》、《民生周刊》、《国家人文历史》、《学术前沿》、《国家治理》等 32 种报刊。人民日报新媒体矩阵以两微两端为代表，覆盖用户总量超过 4 亿。其中，人民日报客户端累计下载量已突破 2.5 亿，活跃度在主流媒体创办的新闻客户端中保持领先；人民日报微博粉丝总数超过 1.3 亿，在中国媒体微博中居第一位；人民日报微信公众号关注人数超过 2500 万，影响力居各类微信公众号之首。

人民日报社企业监管部是人民日报社所属企业的监督管理部门，代表人民日报社对所属企业履行出资人职责。

序 言

传媒发展的资本视角： 中国传媒业投资的航标灯

喻国明^{*}

自人类进入互联网商业化发展时代以来，相继经历了从 PC 互联网到移动互联网的大周期迭代，并正在阔步挺进智能物联网时代。其间，传媒产业正以日新月异的加速度变化和发展着，如人们接触新媒体的终端形态、新媒体内容的呈现方式和传播路径与场景、新媒体具体的业务应用形态和产业格局几乎每天都在发生变化，互联网技术革命促使新媒体每天都在发生眼花缭乱的变化，这既让站在互联网“潮头”的创新者感到欣喜不已，也让所谓时代的“落伍者”感到迷茫和压力：伴随着新媒体的快速变化，前所未有地感到对传播范式、传播格局“难以驾驭”，对新技术、新格局“无所适从”。

“这是一个最好的年代，也是一个最坏的年代；这是一个智慧的年代，也是一个愚昧的年代。”狄更斯在其小说《双城记》开篇语中这句宿命式的名言，似乎适用于每一个发展变化中的大时代。就中国传媒业的当前发展而言，人们普遍的心结是，无法判断这是一个最好的年代，还是一个最坏的年代，但几乎人人都可以确认的是——这是一个充满迷宫式选择与错愕的纠结年代。显然，中国传媒业所处的阶段，从历史发展的坐标来看，恰处在一个必须做出某种重大抉择的“紧要关头”。如果说，在非“紧要

* 喻国明：教育部长江学者特聘教授、北京师范大学新闻传播学院执行院长，中国新闻史学会传媒经济与管理专业委员会会长。

关头”时，我们尚可以将关注的重点放在“如何做”（即把事情做正确）这类战术性问题上，那么在“紧要关头”时，我们必须将关注的重点放在“在哪做”、“做什么”（即做正确的事）这类战略性的问题上，因为它是“系好衬衣的第一个纽扣”。正是在这个意义上，我们说，做正确的事比把事情做正确更重要，方向比速度更重要。

然而，时下中国传媒业的研究如同一个寓言所描述的：在黑夜里，有一个醉汉丢了钱，他在路灯下一圈一圈地寻找，直到倒卧在地。勤奋的记者们完整再现了醉汉是如何转了一圈又一圈，并且采访了他的家属，甚至追溯了他的童年；专家们则争吵不休，有人说他应该再多转一圈，有人说他应该转得更快一点，有人说他为什么醉酒带钱走夜路呢——要么策略有问题要么背后有阴谋，还有人说这“本质上”是一个法治问题，加强酒后理财机制建设势在必行。这个寓言几乎成了传媒领域问题公共讨论的“标准模板”：几乎人人都是在“醉汉逻辑”框定的范式内寻找答案。其实，真相是，钱并不在路灯下，只是醉汉觉得灯下最明亮、最便利。这也正是我们目前应对发展中的危机与困境时的真实状态——短视、自欺、直觉主义、饶舌和隔靴搔痒。远见卓识缺位，整体性的理解力丧失，很多事情流于虚浮和泡沫，最终被一盏路灯、一条新闻或一句断言遮蔽了。必须指出的是，在当前的“紧要关头”，理论研究者需要竭力呼唤理论的超越意识和批判力，重归时代思想者的关键位置。而战略选择大智慧的第一要义是：我们所面对的外部环境究竟发生了哪些深刻的变化？这些变化对于我们意味着什么？接下来，需要做的就是——“有勇气来改变可以改变的事情，有胸怀来接受不可改变的事情，有智慧来分辨两者的不同”。这便是当代传媒人的责任和担当，而《中国传媒投资发展报告》正是站在时代发展的制高点上，以资本的视角，为人们廓清视野、厘清发展脉络，提供了一个解决战略性问题的独特研究范本。

《中国传媒投资发展报告》是国内第一部公开出版的全面反映中国文化传媒业发展与投融资状况的研究报告，自2015年起已连续4年发布。报

告旨在为致力于文化传媒行业发展的政界、学界、产业界以及投资界的各方人士提供最新的理论与实践探索，搭建各方协同的平台，积累产业发展的演进素材，为行业的发展与投融资提供持续的、多角度的认知、借鉴与参考。

本报告具有如下突出的特色和研究性的创新点。

1. 它是行业内首部全面反映行业发展与投融资情况的报告集。本年度报告主编方为人民日报社企业监管部与建投华文投资有限责任公司，是主流媒体和资本方共同打造的，兼具实体产业发展和股权投资双重视角的案例报告集。报告分为“总报告”、“中国传媒企业案例篇”、“中国传媒投资企业案例篇”和“附录”四个部分，从行业发展、政策跟踪、投融资表现、实体企业案例、投资企业案例及重大市场动态等方面审视与解析传媒产业。

2. 它深入行业与投资界一线发掘一手案例素材。尤其是2019年的报告，采用了大量来自一线企业的一手材料，力求对传媒企业运营管理、业务发展及投资趋势给出最切合实际与可操作性强的启示与建议。

3. 在本报告中，企业入围筛选标准秉持三个原则：产业与投资并重、细分行业覆盖全面、行业龙头与成长期企业兼顾。

(1) 产业与投资并重：报告收录的企业案例既有文化传媒企业，又有文化传媒领域的投资公司。

(2) 细分行业覆盖全面：报告关注影视、营销、院线、游戏、动漫、教育、出版等众多文化传媒细分行业的公司。

(3) 行业龙头与成长期企业兼顾：报告收录的企业既有目前已经成为文化传媒行业龙头的企业及投资公司，同时也有虽然目前规模较小但成长速度较快、具有创新发展特点的潜力企业及投资公司。

4. 它从资本的视角为传媒产业发展提供借鉴。通过对投资类企业的投资理念、投资逻辑、投资方法论的展现，为传媒企业更好地理解资本力量和资本逻辑提供助力，同时为传媒类企业和文化投资类企业搭建沟通合作

的桥梁。

本报告汇集了通过调查获得的来自实践一线的大量情况、数据与案例，对于我们真切认识从传统媒体到智能媒体转型进程中的传媒业状况和深层次原因具有重要的学术价值和决策参考意义。概言之，本报告所采用的研究方法与研究视角相互补充，构建起一幅完整的我国媒体业的现实图景，从而反映现阶段传媒业的运营发展状况，并为把握传媒业未来变化趋势提供了可靠依据。希望这些来自实践一线的情况、数据、案例和研究性文字能够对中国传媒业的发展起到正本清源、开拓未来的积极作用。

目 录

总报告

中国文化传媒行业政策分析与展望	／ 003
中国文化传媒行业趋势分析与展望	／ 029
中国文化传媒投资市场分析与展望	／ 065

中国传媒企业案例篇

人民网：网络舆论场中的“定海神针” 传媒文化上市公司 中的排头兵	／ 093
芒果 TV：独播，独特，再独创的媒体融合先锋军	／ 111
新星出版社：专注发掘类型文学的 IP 价值	／ 129
环球人物：打造人物报道全媒体旗舰品牌	／ 147
耐飞 Nicefilm：让好故事成为好作品	／ 179
玄机科技：中国动漫超级 IP 缔造者	／ 213
电魂网络：国内知名的精品游戏研发与运营商	／ 233
分众传媒：电梯媒体进化论	／ 253
建投书店：打造中国领先的文化消费品牌	／ 269
猫眼娱乐：中国首个上市的“互联网 + 娱乐服务”平台	／ 287

中国传媒投资企业案例篇

高榕资本：科技创造美好生活 / 315

湖北广电文创基金：致力于构建中部特色、国内优秀的文化产业
投资机构 / 335

越秀产业基金：粤港澳大湾区领先的产业资本运营商 / 351

中植资本：“行业龙头的陪伴者” / 371

首钢基金：积极构建创投生态 以“+ 文创”为传统行业转型赋能
..... / 391

博将资本：为价值企业全方位赋能 / 409

附 录

2018 年中国传媒行业大事记..... / 429

总报告

贵州师范学院内部使用