

---

# 中国文化产业 投融资市场报告 (2021)

清华大学国家金融研究院文创金融研究中心

---

清华大学国家金融研究院文创金融研究中心

---

# 目录

第一章 文化产业投融资情况 .....	1
1.1 整体情况 .....	1
1.2 私募股权 .....	9
1.3 并购 .....	12
1.4 交易所 .....	14
第二章 文化产业九大行业投融资情况 .....	23
2.1 整体情况 .....	23
2.2 私募股权 .....	24
2.3 并购 .....	25
2.4 交易所 .....	26
第三章 文化产业九大领域投融资情况 .....	30
3.1 整体情况 .....	30
3.2 私募股权 .....	33
3.3 并购 .....	34
3.4 交易所 .....	35
第四章 数字文化经济投融资情况 .....	38
4.1 整体情况 .....	38
4.2 数字文化经济在各市场中的投融资情况 .....	38
4.3 数字文化经济在九大行业与九大领域中的投融资情况 .....	39
4.4 创新业态发展趋势 .....	41
第五章 中国主要地区文化产业投融资情况 .....	46
5.1 整体情况 .....	46
5.2 北京文化产业投融资情况 .....	49
5.3 上海文化产业投融资情况 .....	52
5.4 广东文化产业投融资情况 .....	54
5.5 浙江文化产业投融资情况 .....	56
5.6 江苏文化产业投融资情况 .....	58

---

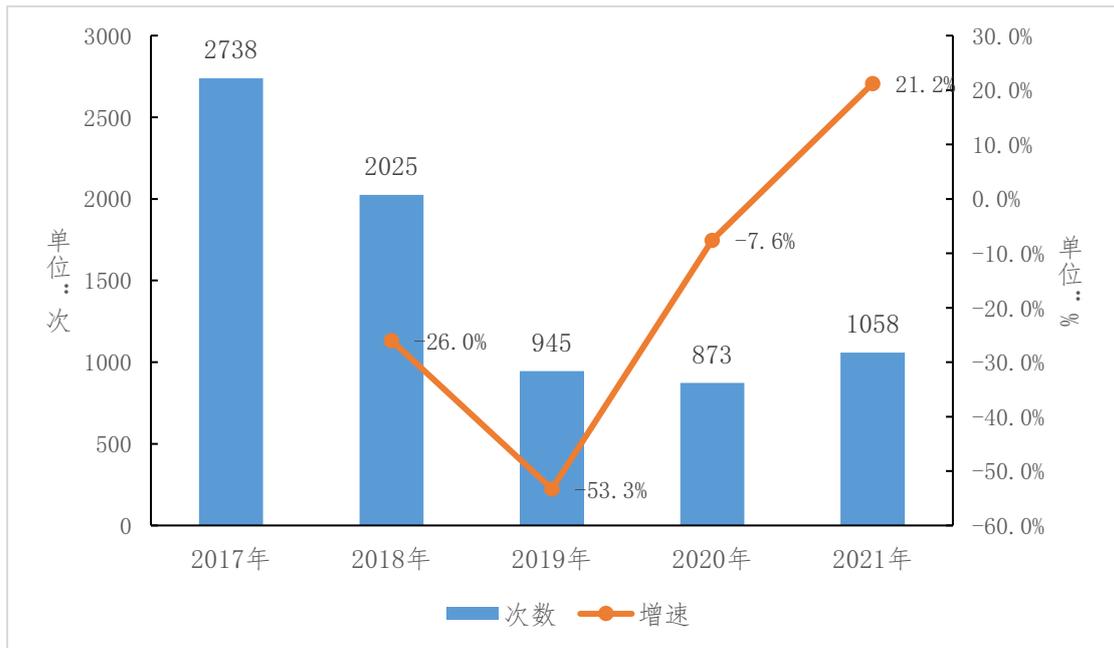
# 第一章 文化产业投融资情况

## 1.1 整体情况

自疫情以来，2020年十月我国文化产业投融资市场迎来拐点。2021年文化产业投融资市场继续保持回升趋势，融资次数较2020年增长21.2%，但数量仍未恢复到2018年水平。2021年文化产业投融资市场融资次数仅为2018年的52.2%，私募股权市场融资次数仅为2018年的37.1%，交易所股权再融资金额仅为2018年的52.9%。2021年文化产业投融资市场信心有所恢复，私募股权市场初创企业（天使轮、A轮）融资次数恢复增长，交易所IPO与股权再融资P/S值逐步回升。从投资机构看，CVC逐步成为文化产业私募股权市场与并购市场的主导力量，但受到防止资本无序扩张的政策影响，2021年自二季度开始CVC投资项目环比开始下降，四季度环比降幅超过50%。

### **(1) 2021年文化产业投融资市场继续保持回升趋势，但仍未恢复到2018年水平**

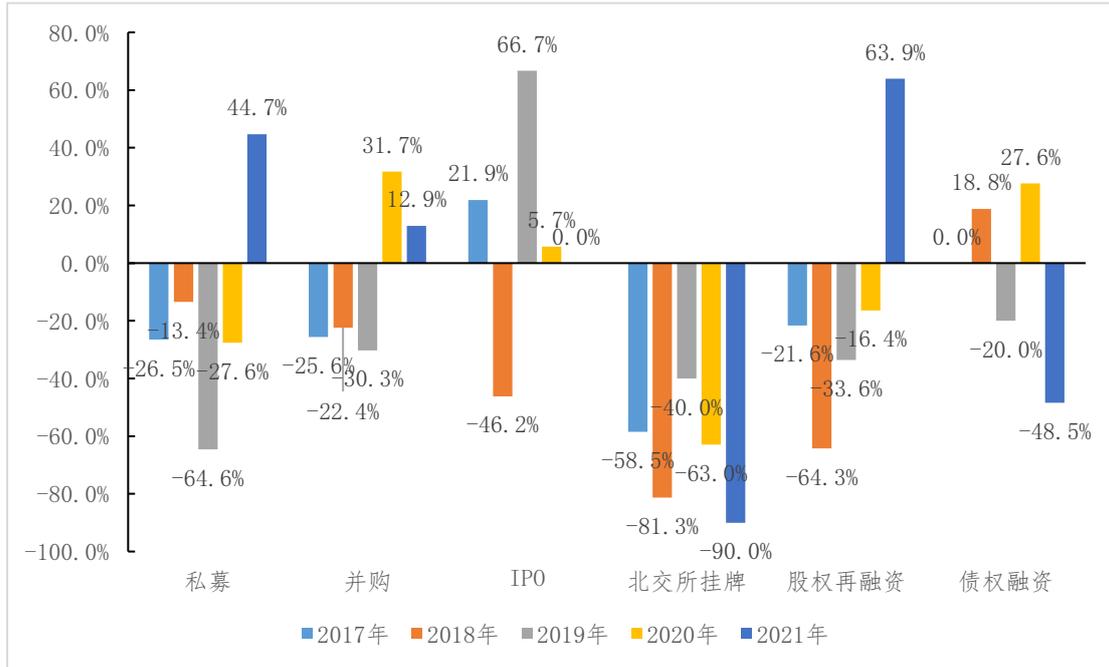
2017年以来，文化产业投融资市场进入调整阶段，融资次数与融资金额明显回落。2020年10月，我国文化产业投融资市场出现拐点，融资次数回升。2021年，文化产业投融资市场持续回升，融资次数达到1058次，同比增长21.2%。虽然2021年文化产业投融资市场次数已经超过2019年水平，但是与2018年数据相比仍有明显差距。2021年文化产业投融资市场融资次数仅为2018年的52.2%。



图表 1 2017 年至 2021 年全国文化产业投融资市场融资次数

(2) 从市场分层来看，我国文化产业私募股权市场、并购市场与交易所股权再融资市场融资次数恢复增长

2021 年，文化产业私募股权市场和并购市场的融资次数较去年同期分别增长 44.7% 和 12.9%；交易所市场上 IPO 企业数量保持稳定，股权再融资次数较去年同期增长 63.9%。2021 年债权融资市场出现明显回落，债权产品发行数量降幅达到 48.5%。



图表 2 2017 年至 2021 年全国文化产业投融资市场融资次数变化情况

(3) 从披露的融资金额分布情况看，随着“文化+互联网”融合创新阶段逐步成熟，主要领军企业的形成，融资金额呈现出向中部集中，小额融资与超大额融资逐步缩减的趋势。

2019 年至 2021 年，披露融资金额的融资项目在 1000 万-1 亿元和 1 亿-10 亿元两个区间的占比进一步提高，分别从 2019 年的 39.3% 和 30.2%，增长至 2021 年的 40.4% 和 36.9%。1000 万以下融资项目占比逐年下降，2020 年降至最低的 12.2%，2021 年有所恢复至 14.4%，仍低于 2019 年水平。10 亿元以上的大额融资项目占比自 2017 年出现明显增长，2020 年达到最高 13.2%，2021 年回落至 8.2%。

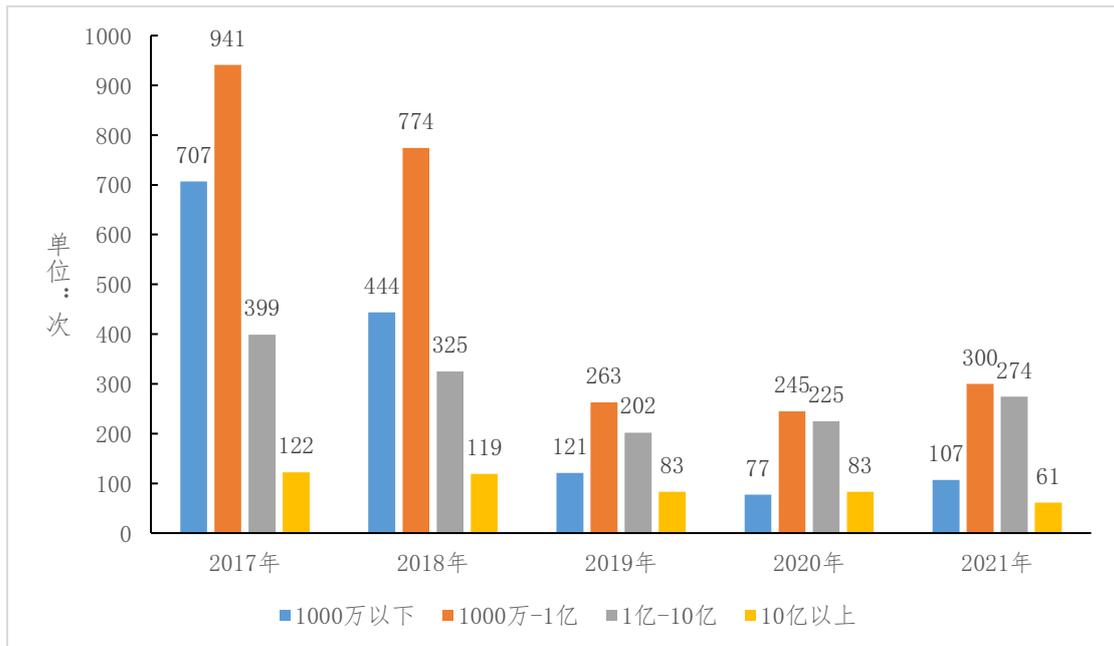


图 3 2017 年至 2021 年全国文化产业投融资市场融资金额分布

#### (4) 2021 年，沪深股市上市文化企业数量与融资金额增长明显，四家美国中概股公司回归港股

2021 年沪深股市首发上市文化企业达到 22 家，其中创业板上市企业 14 家，科创板上市企业 2 家，融资金额为 602.5 亿元，融资次数与融资金额均为 2018 年以来最好水平。中美摩擦对中概股产生较大影响，如《外国公司问责法》使得 12 家中概股进入“预摘牌”名单，其中涉及文化与旅游公司。2021 年文化企业在港股上市的 10 家企业中，有四家是从美股回归港股的企业。2021 年文化企业美股首发上市企业数量与融资金额均不突出。

图 4 2017 年至 2021 年文化企业首发上市情况

年度	沪深股市		港股		美股	
	企业数量 (家)	融资金额 (亿元)	企业数量 (家)	融资金额 (亿元)	企业数量 (家)	融资金额 (亿元)
2017 年	31	166.3	6	77.9	2	38.8
2018 年	3	11.7	11	78.2	7	229.8
2019 年	16	124.1	13	69.0	6	61.8

2020 年	14	177.0	19	399.7	4	4.2
2021 年	22	602.5	10	994.9	5	43.5

(5) 沪深股市股权再融资增速明显，再融资资金主要用于“文化+科技”新项目开发，P/S 估值高于港股与美股

2021 年，交易所市场的股权再融资市场恢复增长，融资次数与融资金额同比增幅分别为 63.9%与 104.7%。2021 年沪深股市与港股的股权再融资次数与融资金额较 2020 年有所回升，其中沪深股市融资金额达到 215.6 亿元，高于 2019 年水平，但仍低于 2017 年与 2018 年水平。

图表 5 2017 年至 2021 年国内外挂牌市场股权再融资

年度	沪深股市		北交所		港股		美股	
	次数 (次)	融资金额 (亿元)	次数 (次)	融资金额 (亿元)	次数 (次)	融资金额 (亿元)	次数 (次)	融资金额 (亿元)
2017 年	40	1132.0	258	116.2	9	16.6	1	27.0
2018 年	12	425.9	86	30.5	12	93.2	0	0.0
2019 年	7	136.3	51	14.6	13	32.1	2	36.3
2020 年	4	59.4	35	8.1	20	24.8	2	49.6
2021 年	18	215.6	51	13.3	29	59.7	2	2.0

从主要市场 P/S 估值看，2021 年沪深股市与港股再融资 P/S 值的中位数较 2019 年最低点有所回调，仍未达到 2018 年水平。2021 年沪深股市再融资 P/S 值的中位数高于港股与美股市场。

图表 6 2019 年至 2021 年国内外挂牌市场股权再融资 P/S 值中位数

年度	沪深股市	港股	美股
2017 年	6.0	4.1	3.4
2018 年	5.9	4.0	
2019 年	2.6	2.1	6.6

2020 年	4.2	3.5	8.9
2021 年	4.8	3.4	1.7

沪深股市股权再融资企业涉及艺术与表演、影视、游戏、广告、出版、旅游、新闻信息服务行业，超过 70%的企业通过股权再融资进行项目融资，主要以 5G、VR、AI 等新兴技术方面的高清内容制作、新一代媒体服务与大数据平台、技术升级等方向进行开发。港股游戏与广告行业的企业再融资次数较多，融资用途绝大部分为补充流动资金。

**(6) 文化企业债券品种丰富，头部文化企业探索通过灵活搭配不同期限债权产品，满足企业营运资金及长期项目投资需求，缓解市场环境、产业周期对企业的影响**

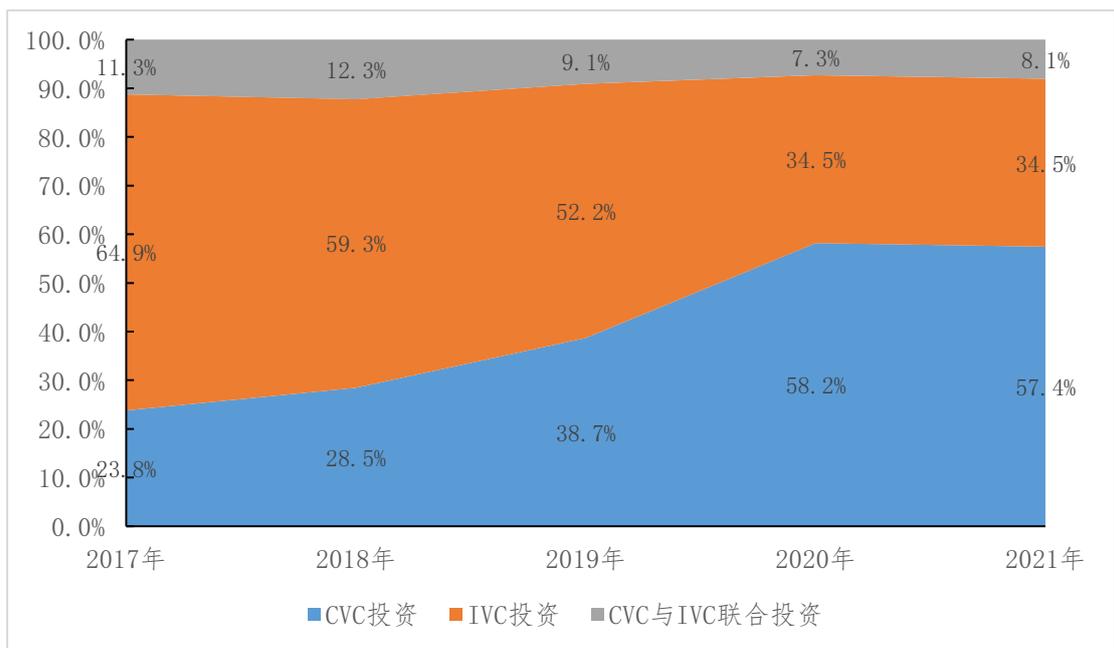
文化企业债权市场创新力度不断增强，债权品种不断丰富，除传统企业债、公司债等，2020 年两家旅游企业通过发行资产支持证券与非公开定向债务融资工具分别融资 2.15 亿元与 5 亿元的。2019 年与 2020 年受疫情等因素影响，市场风险偏好下降，文化企业超短期融资债券产品发行数量与融资规模最高，2020 年融资规模达到 617.0 亿元，艺术与表演等行业企业通过发行超短期融资债权产品应对疫情给企业带来的营运资金压力。2021 年超短期融资债券融资规模有明显下降，融资规模仅为 90.0 亿元，中期票据与短期融资券融资规模略有增长。2021 年文化企业海外债长期债券比例有所提升，占比达到 70%，某文化产业头部企业 2020 年以来陆续发行 30 年、40 年的超长期美元债券。

图表 7 2019 年至 2021 年文化企业债权融资工具发行情况

年度	2019 年		2020 年		2021 年	
	数量 (支)	金额 (亿元)	数量 (支)	金额 (亿元)	数量 (支)	金额 (亿元)
中期票据	9	100.0	10	79.0	10	83.9
短期融资券	10	54.5	16	85.5	15	104.0
公司债	10	80.0	11	85.0	3	10.8
海外债	15	278.0	19	499.0	10	147.9
定向债务融资工具	0	0	0	0	2	5.0
超短期融资债券	18	624.0	24	617.0	6	90.0
资产支持证券	0	0.0	6	2.2	0	0.0
可转债	14	282.5	11	174.4	4	165.9
总数	76	1419.0	97	1452.0	50	607.5

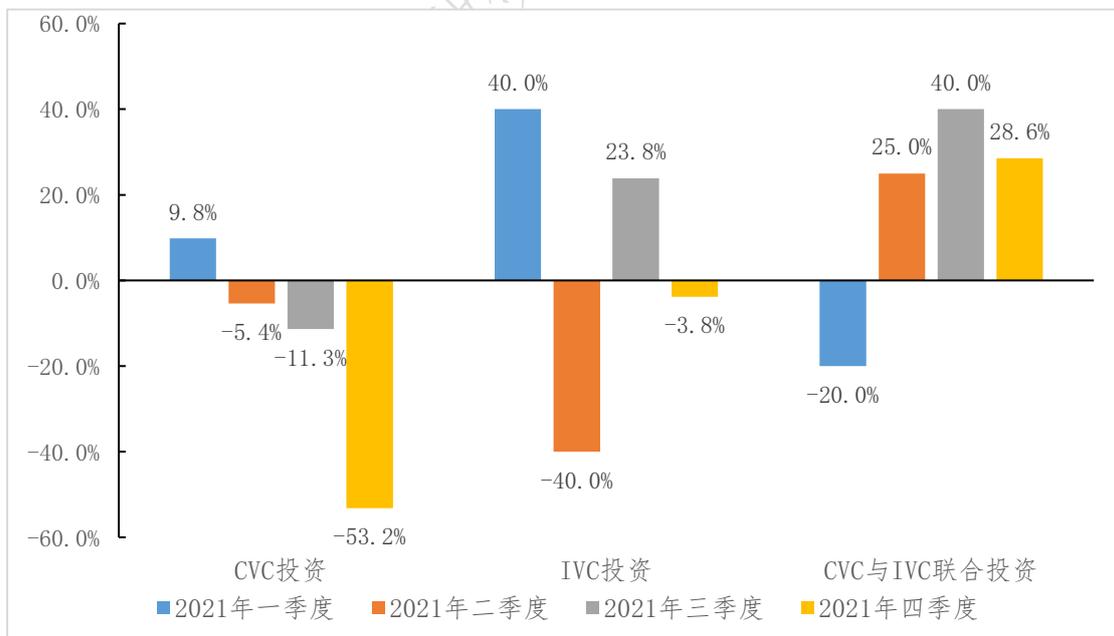
### (7) 防范资本无序扩张的政策效果在文化产业投融资市场逐步显现

从投资机构角度看,在文化产业私募股权市场与并购市场上,CVC 成为主导力量。2017 年至 2020 年文化产业私募股权市场与并购市场上 CVC 投资项目占比逐年提升,从 2017 年的 23.8%提升至 2020 年的 58.2%,IVC 投资项目占比逐年下降,从 2017 年的 64.9%下降至 2020 年 34.5%。2021 年 CVC 投资项目占比略有下降,为 57.4%。



图表 8 2017 年至 2021 年私募股权市场与并购市场 CVC 与 IVC 投资项目次数占比

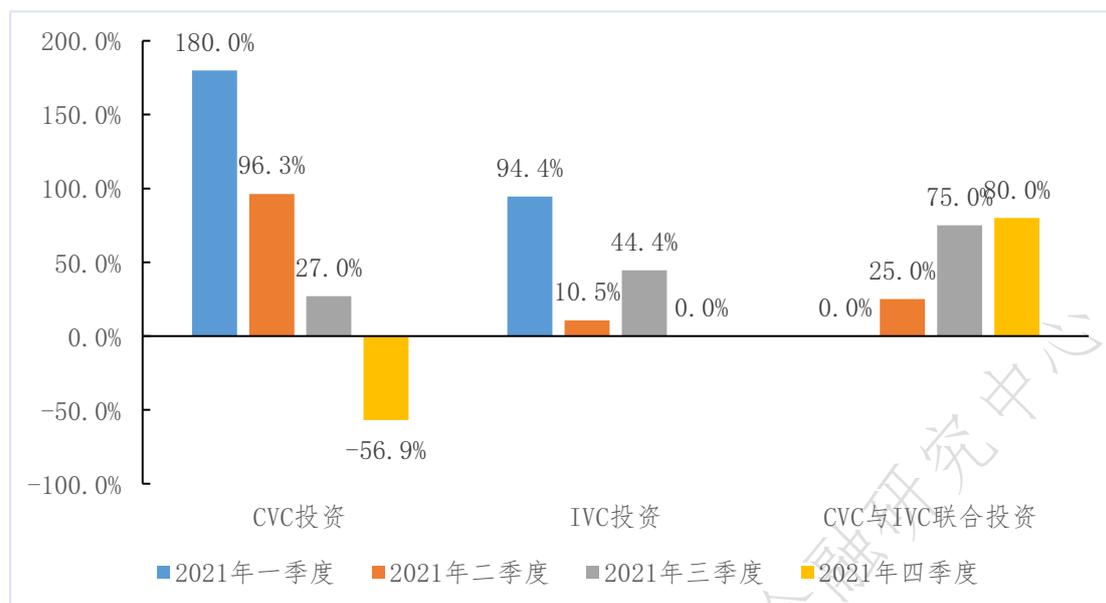
2021 年，在我国防止资本无序扩展的政策背景下，CVC 的投资数量出现明显下降。2021 年自二季度开始 CVC 投资项目数量环比开始下降，且降幅逐渐加大，四季度环比降幅超过 50%。



图表 9 2021 年分季度私募股权市场与并购市场分机构环比变动情况

2021 年四季度 CVC 投资项目数量首次出现同比下降，同比降低

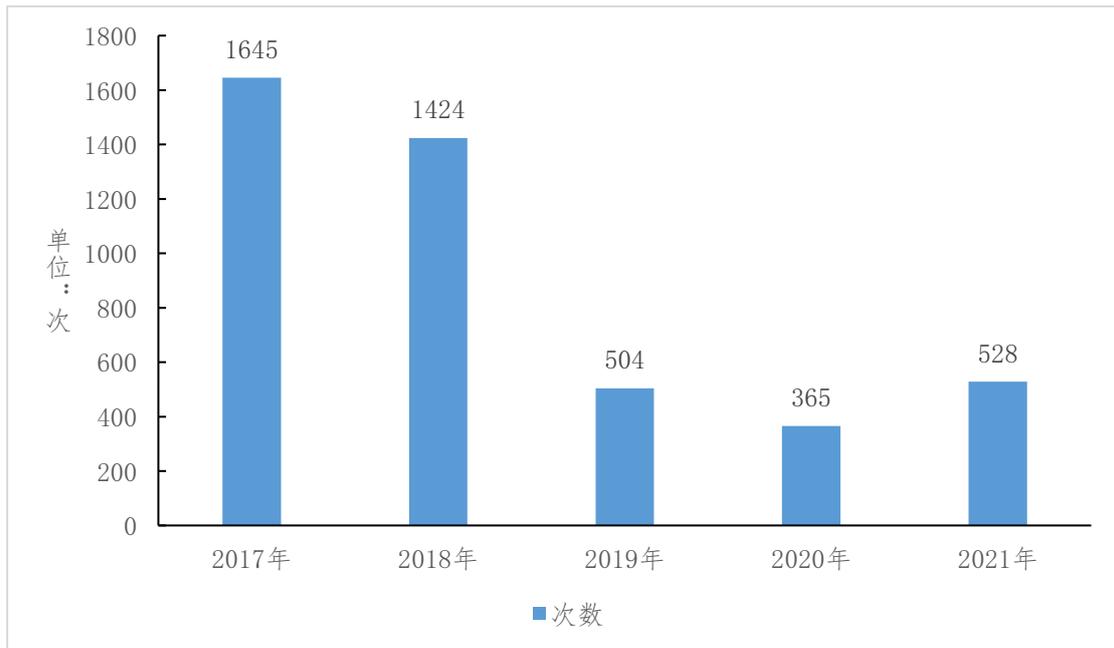
56.9%。



图表 10 2021 年分季度私募股权市场与并购市场分机构同比变化情况

## 1.2 私募股权

从融资数量看，2021 年私募股权融资次数与融资金额自 2019 年出现大幅下跌后，出现回暖现象，融资次数达到 528 次，但与 2018 年相比仍有明显差距，融资次数仅为 2018 年的 37.1%

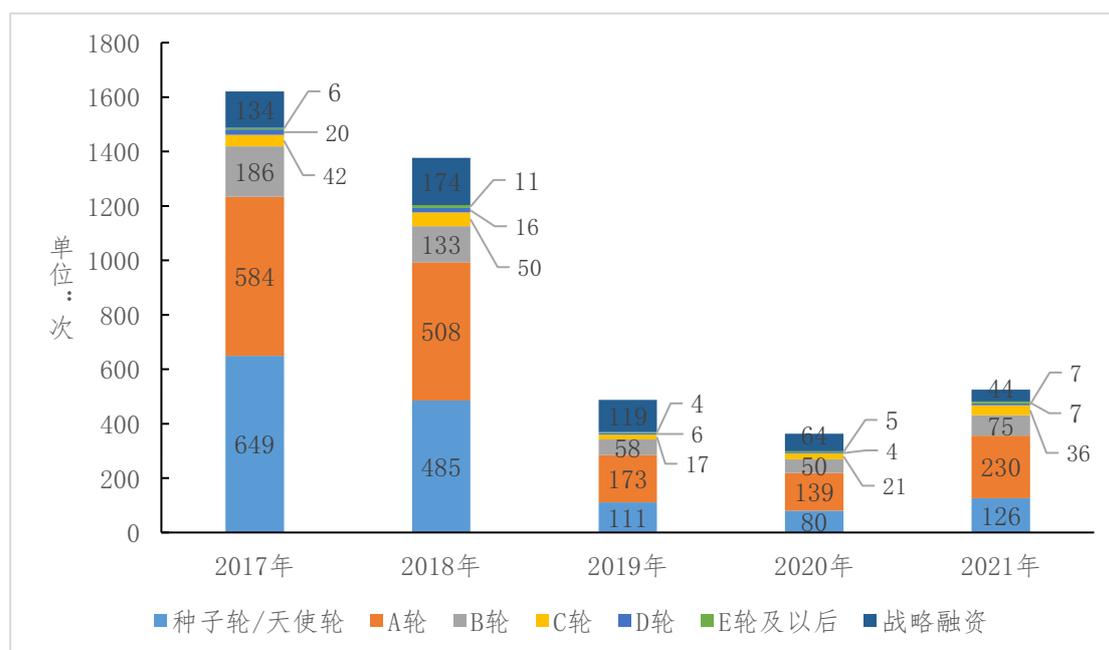


图表 11 2017 年至 2021 年全国文化产业私募股权融资事件次数

2021 年，初创期（种子轮/天使轮、A 轮）项目融资次数自 2018 年出现首次回升，融资次数已超过 2019 年水平。游戏和影视仍然是创新最为活跃的领域，其中游戏行业中绝大多数项目集中在游戏内容创作环节，影视行业中集中在内容创作环节与针对视频的技术服务环节，其中在视频与直播赛道，VR/AR 的虚拟内容制作领域及 MCN 机构的创新项目较为突出。体育和旅游的在初创期融资项目较 2020 年有所回升，其中体育初创期融资项目超过 2019 年数量，主要集中在体育教育、赛事/健身、设备与智能终端制造三个环节，与数字经济融合项目达到 50.0%；旅游初创期融资项目与 2019 年持平，主要涉及旅游产品开发与互联网媒体传播两个环节，其中与数字经济融合项目达到 62.5%。2019 年以来，战略融资次数持续下降，2020 年战略融资融资次数为 44，数量仅为 2019 年的 37.0%。与 2019 年相比，针对广告与策划、新闻信息服务、游戏行业的互联网传播渠道项目以及影

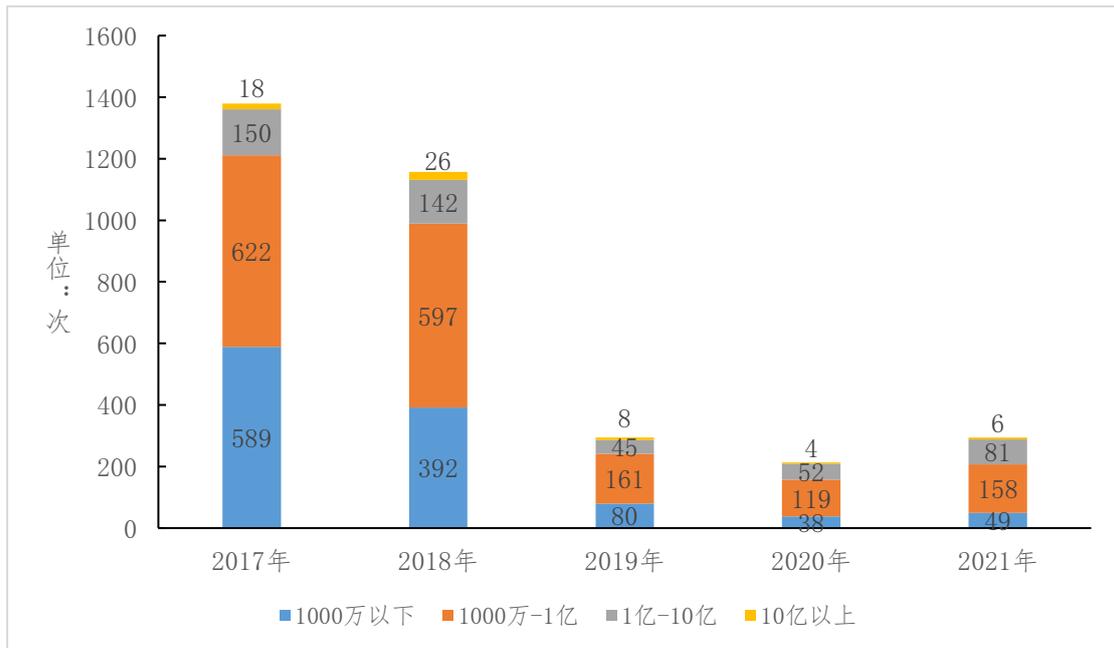
视行业中电影/电视剧内容生产项目的战略融资发生次数明显减少。

2021年较2019年相比进入后期的(D轮以后)的融资项目略有提升，主要分布在针对垂直领域的互联网传播项目如新闻信息服务平台、漫画阅读平台、体育健身信息服务平台、旅游服务互联网平台等。



图表 12 2017年至2021年全国文化产业私募股权融资各轮次数量

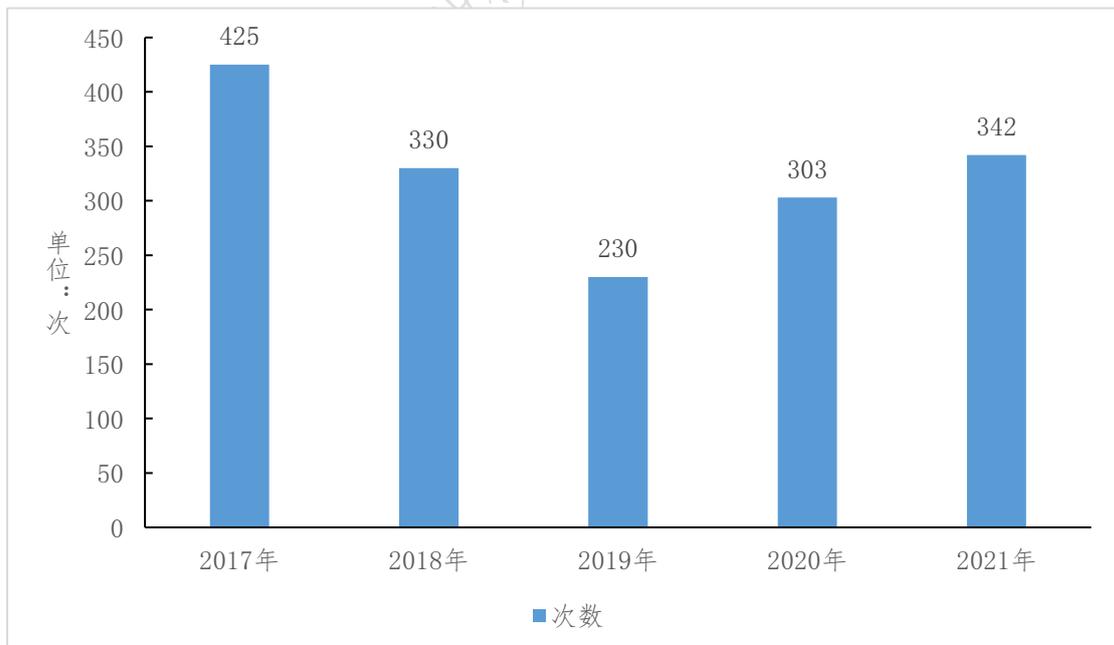
从私募股权市场融资金额分布情况看，2021年1000万-1亿元与1亿-10亿元两个区间融资项目数量在披露融资金额项目中的占比最高，分别为53.7%与27.6%，其中1亿-10亿元区间融资项目数量增长最快，同比增速55.8%。1000万以下融资项目数量在披露融资金额项目中的占比持续下降。从各金额区间融资项目轮次分布看，2021年与2019年相比，进入1000万元-1亿元区间中种子轮/天使轮、A轮的融资项目数量增长明显，进入1-10亿元区间中A轮、B轮的融资项目数量增长明显，初创期项目融资金额有所提升。



图表 13 2017 年至 2021 年全国文化产业私募股权融资事件金额分布

### 1.3 并购

2021 年并购市场融资次数达到 342 次，同比增速为 12.9%，略高于 2018 年水平。



图表 14 2017 年至 2021 年全国文化产业并购融资事件次数

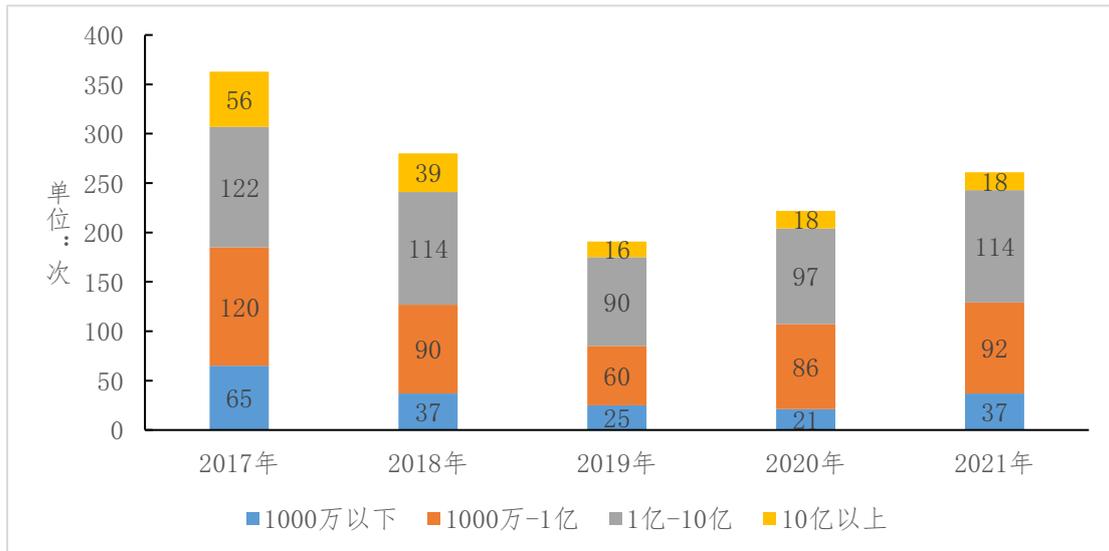
从产业链角度看，在内容创作、产品设计开发、旅游资源等领域

针对产业链上游的并购项目占比最高，2021年占比达到54.5%，其中在游戏、旅游行业该比例超过70%，影视行业该比例超过60%。2021年景区资源类并购项目次数增长明显，较2020年同比增长94.7%，电影/电视剧内容创作并购项目同比增长8.3%，游戏内容生产项目同比下降7.5%。在互联网/移动传播环节，新闻信息服务、出版、旅游行业的互联网传播平台并购项目保持稳定，广告行业中的互联网营销项目下降明显。在技术服务环节，专业设计，影视动漫制作及利用人工智能的视频制作相关技术服务并购项目增长明显。

图表 15 2019 年至 2021 年全国文化产业并购融资事件产业链分布情况

产业链	2019 年	2020 年	2021 年
内容/产品生产	120	167	186
互联网/移动	45	64	63
技术服务	15	19	31
传统渠道	20	22	11
消费终端	12	13	19
设备/原材料	6	2	18

从融资金额分布看，并购项目主要集中在1000万-1亿元、1亿-10亿元两个区间，2019年至2021年呈现持续增长的态势，1000万以下项目在2020年数量下滑，2021年恢复增长，10亿元以上的并购项目基本保持稳定。



图表 16 2017 年至 2021 年全国文化产业并购融资事件金额分布

从产业链各环节融资金额分布情况看，在 1000 万以下的并购项目中电竞游戏开发、自媒体及垂直领域新闻信息服务、印刷复制及体育消费类项目与 2019 年相比均有所增长。在 1000 万-1 亿元及 1-10 亿元项目中，游戏、影视、艺术与设计、旅游行业的并购项目增速较快，其中游戏、影视内容制作占比较高，3D、动漫内容制作、旅游景区资源并购项目增多。

## 1.4 交易所

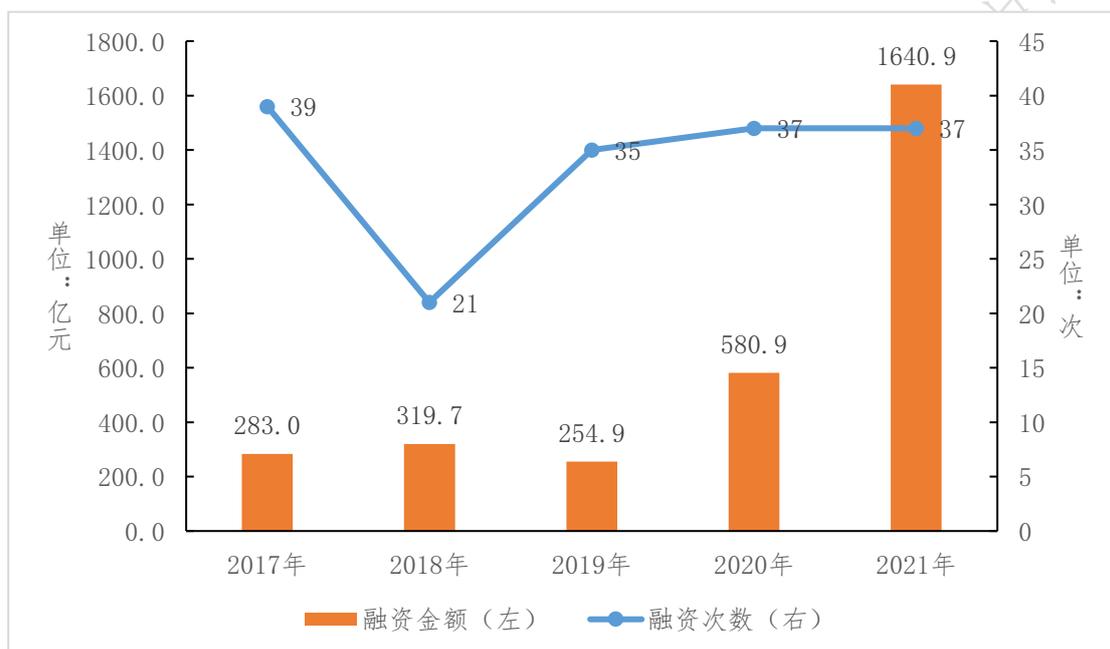
### 1.4.1 股权融资

#### 1.4.1.1 挂牌融资

##### (1) IPO

从 IPO 企业数量看，2021 年共有 37 家文化企业完成首发上市，数量与 2020 年持平。但是和市场整体情况相比，我国文化科技企业自我国注册制改革后，不足科创板和创业板上市企业总数的 5%。

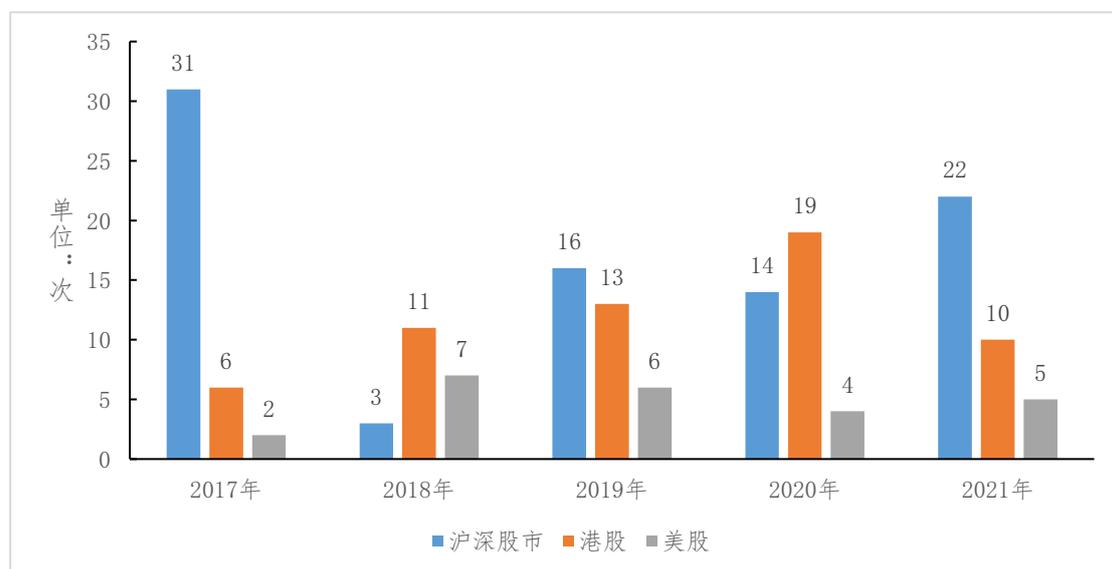
从 IPO 企业融资金额看,2021 年首发上市企业的融资金额较 2020 年有较大提升,达到了 1640.9 亿元,其原因一方面是受到文化企业中概股回归港股上市影响,另一方面是 2021 年的短视频与增值电信服务头部企业首发上市均超过 400 亿元的募资规模大幅拉升了 2021 年的 IPO 融资金额。



图表 17 2017 年至 2021 年全国文化企业首发上市数量

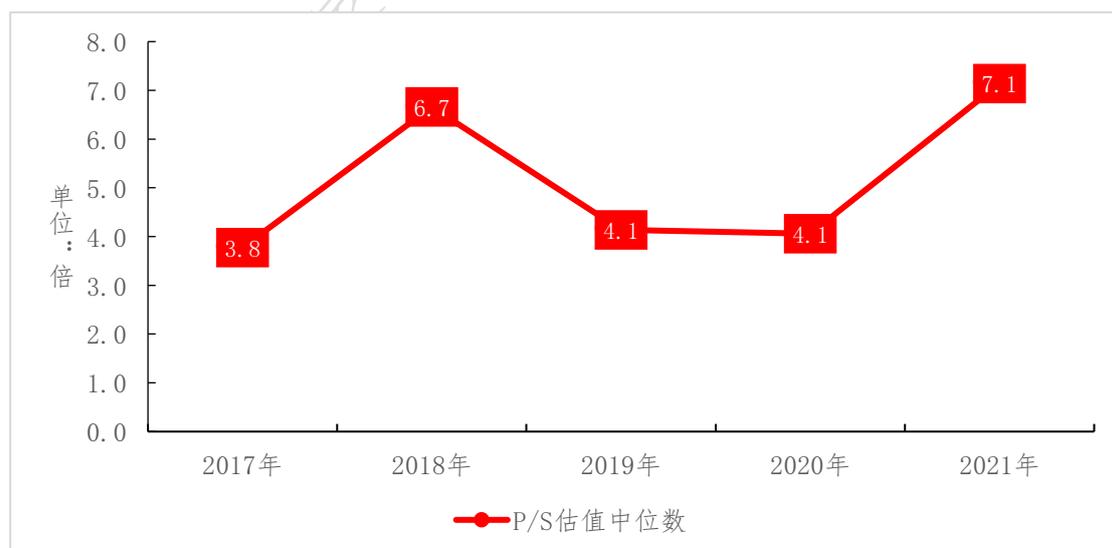
2021 年,沪深股市文化上市企业数量达到 22 家,其中约一半企业属于建筑设计、专业设计服务类企业,其他企业主要涉及图书出版、新闻信息服务、旅游酒店、文化装备生产和文化消费终端制造与销售领域。香港上市企业 10 家,去除美股回归企业,仅为 6 家,上市企业分布在影视、音乐、新闻信息服务、旅游行业。从融资金额看,除短视频头部企业外,其余 5 家企业融资金额不高。美股上市企业 5 家,行业分布在音视频内容与服务、互联网广告与信息服务领域,除某新

闻信息服务类企业融资金额略高外，其他企业首发融资金额均未超过5亿元。



图表 18 2017 年至 2021 年全国文化企业沪深股市、港股与美股首发上市企业数量

从文化企业主要股票市场首发融资市销率 (P/S) 估值看，2021 年文化企业主要股票市场首发融资 P/S 中位数自 2019 年以来首次回升。



图表 19 2017 年至 2021 年全国首发上市企业 P/S 值中位数

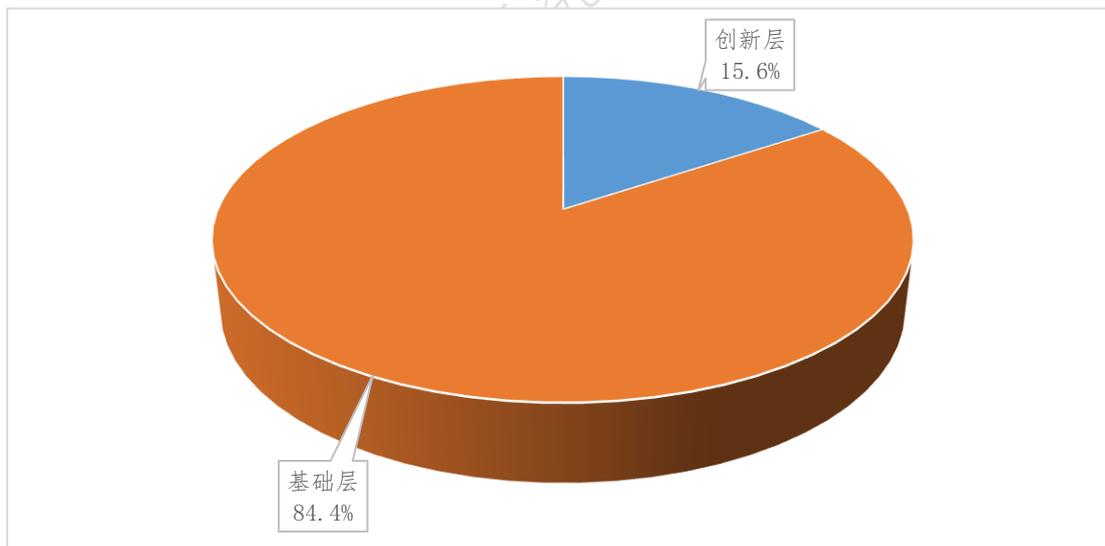
从各市场表现看，2021 年美股上市公司的 P/S 平均数与中位数高于港股与沪深股市，沪深股市 P/S 最大值高于港股与美股。在沪深股市、港股与美股 P/S 估值最高企业分别属于新闻信息服务与音视频娱乐平台领域。

图表 20 2021 年全国首发上市企业 P/S 值

数值	沪深股市	港股	美股
平均数	8.5	9.3	17.7
中位数	5.5	7.6	19.6
最大值	35.3	21.4	28.3

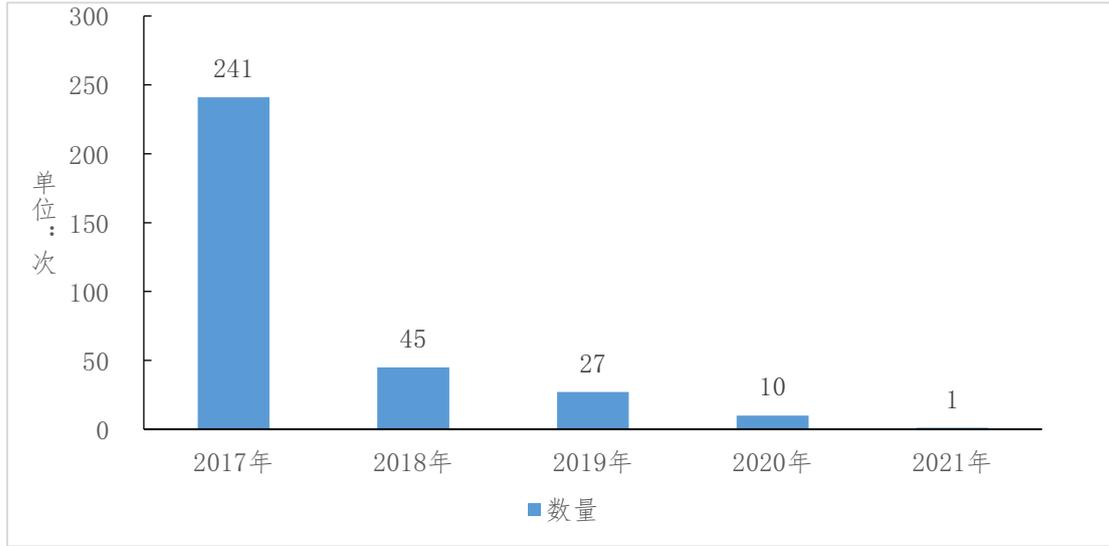
## (2) 北交所

截至 2021 年底，北交所文化企业挂牌数量共有 688 家，其中创新层挂牌企业 107 家，基础层挂牌企业 581 家。



图表 21 2021 年北交所文化企业挂牌情况

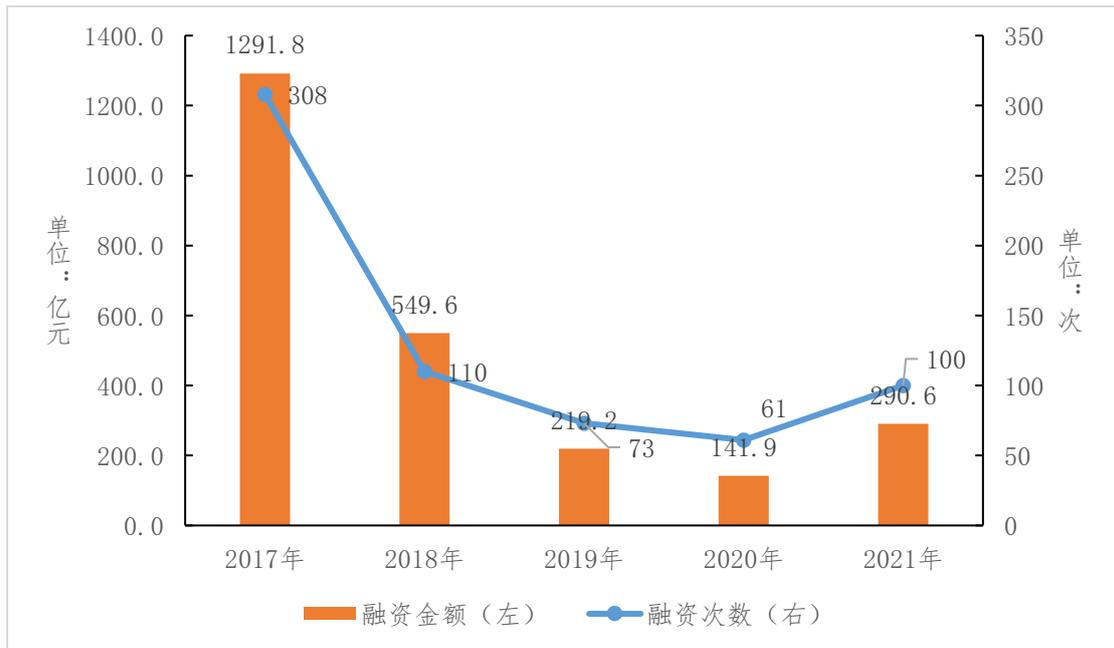
2017 年以来，全国文化企业在北交所挂牌数量持续大幅下降，2020 年仅为 10 家，2021 年只有 1 家挂牌企业，为文化旅游类企业。



图表 22 2017 年至 2021 年全国文化企业北交所挂牌数量

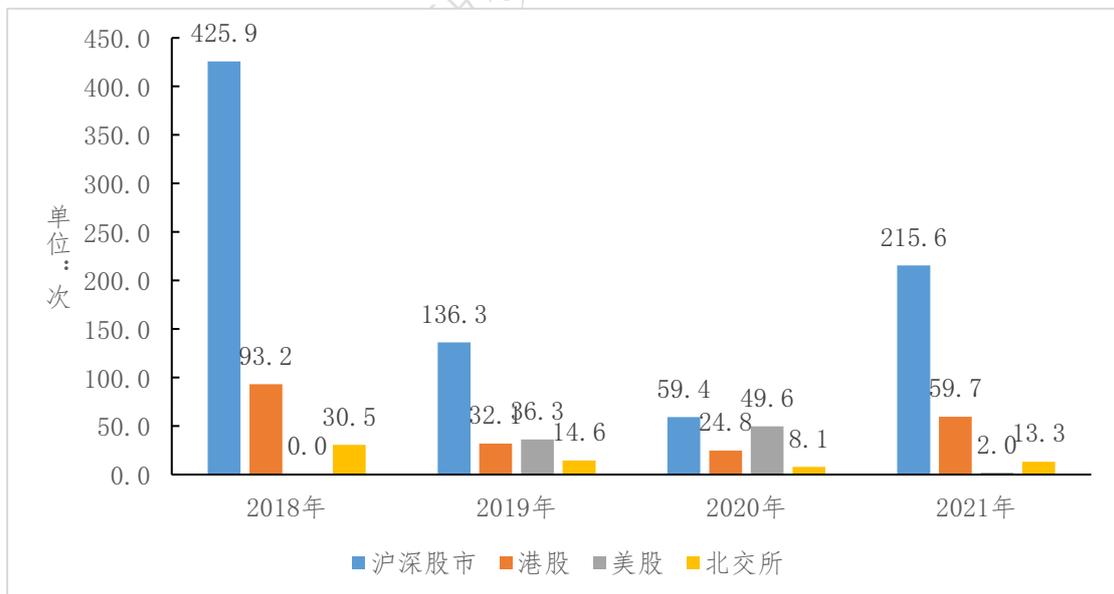
#### 1.4.1.2 股权再融资

2021 年文化企业股权再融资出现明显回升，融资活动更为活跃，融资金额达到 290.6 亿元，同比增长 104.7%，但仍未达到 2018 年水平。且与市场整体情况相比，2019 至 2021 年三年间，我国上市文化科技企业每年在沪深股市进行股权再融资的融资金额占市场整体股权再融资金额均不足 4%。



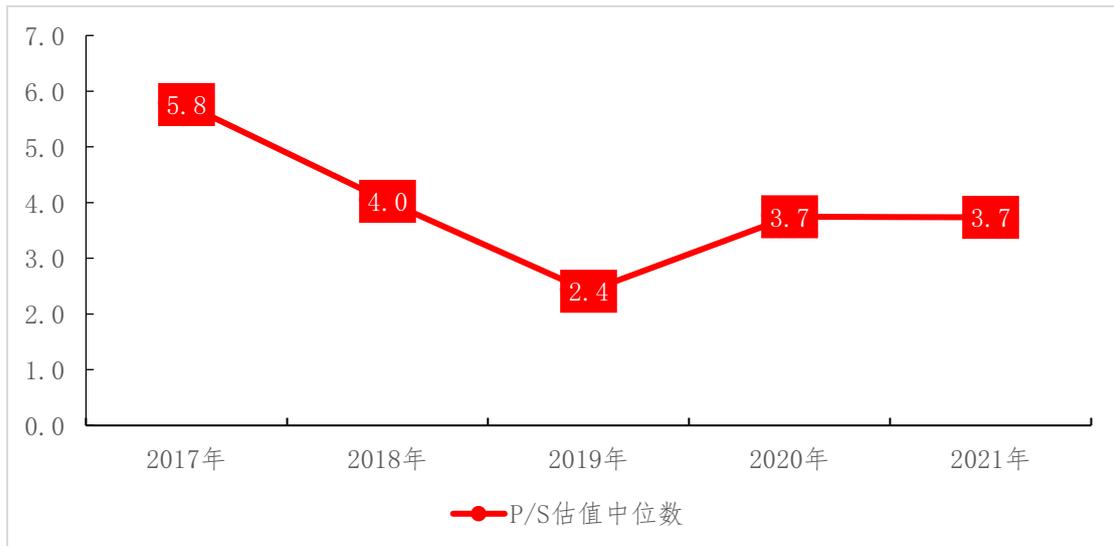
图表 23 2017 年至 2021 年全国上市文化企业再融资次数

从各市场股权再融资金额看，2021 年沪深股市与港股股权再融资金额均出现增长，美股市场股权再融资金额自 2018 年起逐年下降。



图表 24 2018 年至 2021 年全国上市文化企业再融资金额分布

2021 年文化企业股权再融资 P/S 中位数与 2020 年持平，优于 2019 年水平。



图表 25 2017 年至 2021 年全国文化企业股权再融资 P/S 值

从各市场表现看,2021 年沪深股市股权再融资 P/S 值得平均数、中位数、最大值均高于港股与美股水平。2021 年沪深股市股权再融资项目超过 80% 为新项目开发融资,对于动漫数字内容开发、会展、游戏企业得股权再融资项目给予较高估值。港股股权再融资项目以补充流动资金、对外项目收购为主,对于互联网广告、游戏、互联网文化娱乐企业得股权再融资项目给予较高估值。

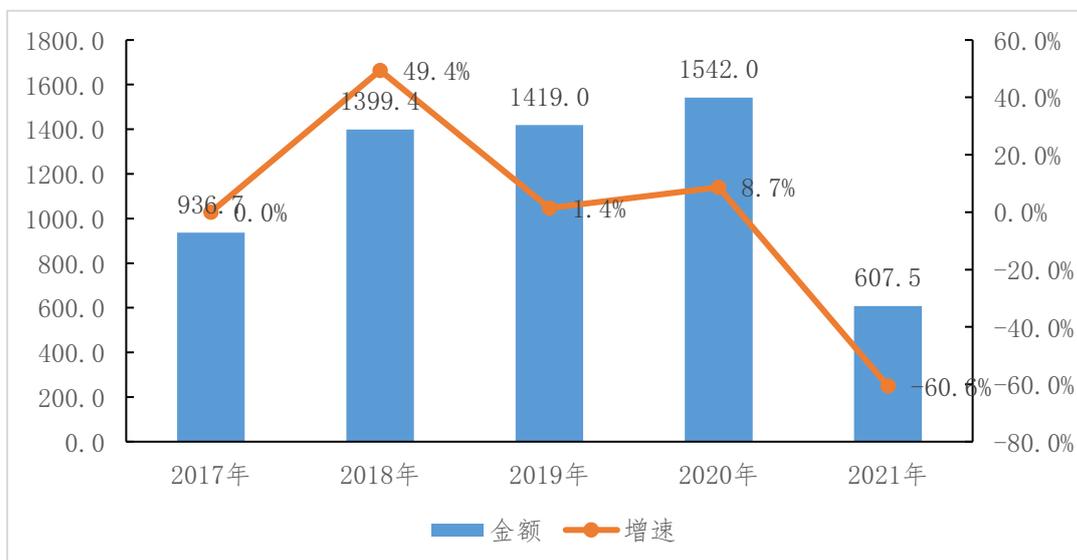
图表 26 2021 年文化上市企业各市场 P/S 值情况

数值	沪深股市	港股	美股
平均数	7.4	4.8	1.7
中位数	4.8	3.4	1.7
最大值	24.4	19.2	1.7

#### 1.4.2 债权融资

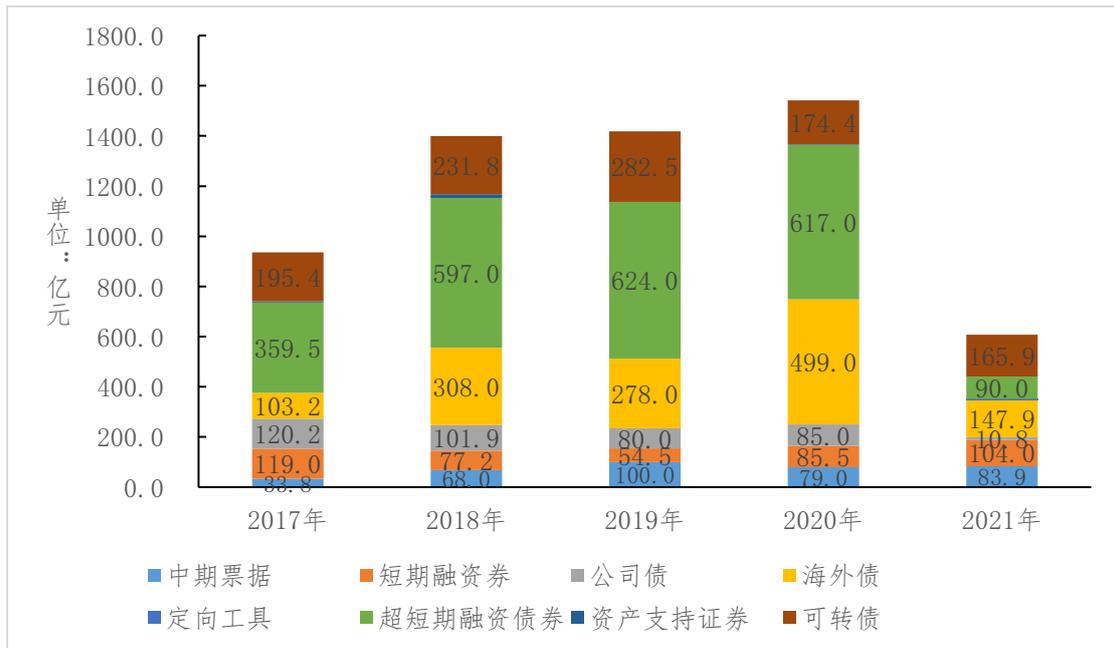
2019 年至 2020 年,文化企业债权融资规模持续增长,2020 年文化企业发行各类债券 1542.0 亿元,同比增长 8.7%。2021 年债权融资金额回落明显,仅为 607.5 亿元,同比降幅 60.6%。但与市场整体情

况相比，2019至2021年三年间，我国上市文化科技企业债权融资的金额占市场整体债权融资的金额均不到1%。



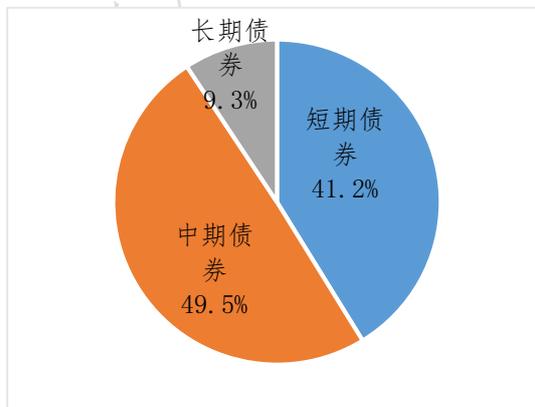
图表 27 2017 年至 2021 年文化企业债权融资数量与融资金额

从债权融资工具使用情况看，2019年至2020年融资金额排名前三的债权融资工具分别为超短期融资券、海外债和可转债，2020年融资金额分别为617.0亿元、499.0亿元与174.4亿元。2021年超短期融资券与海外债融资金额降幅明显，融资金额分别降至90.0亿元与147.9亿元。

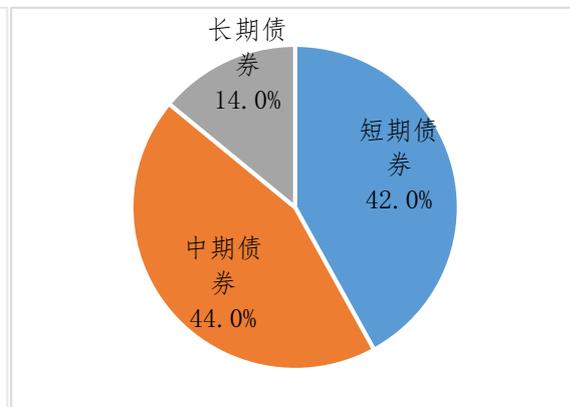


图表 28 2017 年至 2021 年文化企业分工具债权融资金额

从发行期限看，2021 年文化企业长期债券发行数量占比明显提升，超短期融资债券数量减少明显。文化企业长期债券发行主要以海外债为主，2021 年美股上市文化企业发行的海外债 80% 为 10 年以上的中长期债券，并出现 30 年、40 年的超长期限债券。短期债券虽然发行数量占比保持稳定，但超短融资券发行数量明显下降，从 2020 年的 24 支降至 6 支。



图表 29 2020 年债券发行期限分布情况



图表 30 2021 年债券发行期限分布情况

## 第二章 文化产业九大行业投融资情况

### 2.1 整体情况

从各市场 2021 年融资次数占比的行业分布看，游戏、影视、新闻信息服务、广告与策划、艺术与表演以及旅游行业是股权投资融资活动最活跃的六个行业。其中，2019 年旅游行业在各市场的活跃度较低，但 2020 年旅游行业在债权市场的活跃度提升较快，2021 年旅游行业在并购市场的活跃度提升较快，这充分反应了疫情对旅游行业带来的市场集中度的提升。

图表 31 2021 年不同投融资市场融资次数占比行业分布

	私募	并购	IPO	北交所挂牌	股权再融资	债权融资
新闻信息服务	15.7%	7.6%	21.6%	0.0%	10.0%	40.0%
出版	4.4%	5.0%	13.5%	0.0%	8.0%	8.0%
影视	24.6%	19.0%	10.8%	0.0%	14.0%	4.0%
游戏	24.4%	25.1%	5.4%	0.0%	19.0%	2.0%
音乐与音频	4.5%	0.6%	8.1%	0.0%	2.0%	0.0%
艺术与表演	6.3%	17.5%	29.7%	0.0%	18.0%	30.0%
广告与策划	9.3%	7.9%	5.4%	0.0%	23.0%	4.0%
旅游	4.4%	13.7%	5.4%	100.0%	5.0%	12.0%
体育	6.4%	3.5%	0.0%	0.0%	1.0%	0.0%
总计	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

2021 年，并购、IPO 和债权融资在文化产业各行业的项目融资金额普遍偏大，均有 10 亿以上区间成为细分行业的项目分布主要区间。在私募股权市场，新闻信息服务、游戏、广告与策划以及体育行业的项目融资普遍偏大，主流区间是 1 亿-10 亿，其他行业的主流区间是

1000 万-1 亿。在股权再融资市场，旅游与体育行业的项目融资普遍偏大，主流区间是 1 亿-10 亿，其他行业的主流区间是 1000 万-1 亿。

图表 32 2021 年文化产业各行业在各市场主要项目金额分布区间

	私募股权	并购	IPO	股权再融资	债权融资
新闻信息服务	1000 万-1 亿	1 亿-10 亿	10 亿以上	1000 万-1 亿	10 亿以上
出版	1 亿-10 亿	1 亿-10 亿	1 亿-10 亿	1000 万-1 亿	1 亿-10 亿
影视	1000 万-1 亿	1 亿-10 亿	1 亿-10 亿 /10 亿以上	1000 万-1 亿	1 亿-10 亿
游戏	1 亿-10 亿	1000 万-1 亿	1 亿-10 亿	1000 万-1 亿	10 亿以上
音乐与音频	1000 万-1 亿	1 亿-10 亿 /10 亿以上	1 亿-10 亿	1000 万以下	
艺术与表演	1000 万-1 亿	1 亿-10 亿	1 亿-10 亿	1000 万-1 亿	1 亿-10 亿
广告与策划	1 亿-10 亿	1 亿-10 亿	1 亿-10 亿	1000 万-1 亿	1 亿-10 亿
旅游	1000 万-1 亿	1 亿-10 亿	1 亿-10 亿 /10 亿以上	1 亿-10 亿	1 亿-10 亿
体育	1 亿-10 亿	1000 万以下		1 亿-10 亿	

## 2.2 私募股权

2021 年，文化产业各行业在私募股权融资的活跃度均较 2020 年有所提升。2019 年至 2021 年，新闻信息服务、影视和游戏是私募股权市场融资最活跃的三个行业。其中，新闻信息服务行业未恢复到 2019 年高点，政策影响是其中一个原因。

图表 33 2019 年至 2021 年文化产业各行业私募股权融资次数（单位：次）

	2019 年	2020 年	2021 年
新闻信息服务	110	70	83
出版	31	15	23
影视	119	116	130
游戏	56	64	129
音乐与音频	27	10	24
艺术与表演	45	28	33

广告与策划	71	40	49
旅游	25	13	23
体育	20	9	34

2021 年，文化产业各行业在私募股权市场的金额主要集中在 1000 万-1 亿区间，其次是 1 亿-10 亿区间。10 亿以上融资项目较少，2021 年仅新闻信息服务、影视、旅游与体育行业在该区间融资出现项目。

图表 34 2021 年文化产业各行业在私募股权市场金额分布情况

	1000万以下	1000万-1亿	1亿-10亿	10亿以上	总计
新闻信息服务	25.5%	49.1%	21.8%	3.6%	100.0%
出版	26.7%	26.7%	46.7%	0.0%	100.0%
影视	12.9%	65.7%	20.0%	1.4%	100.0%
游戏	11.9%	40.5%	47.6%	0.0%	100.0%
音乐与音频	23.5%	64.7%	11.8%	0.0%	100.0%
艺术与表演	17.4%	73.9%	8.7%	0.0%	100.0%
广告与策划	12.9%	41.9%	45.2%	0.0%	100.0%
旅游	0.0%	88.2%	5.9%	5.9%	100.0%
体育	20.8%	33.3%	37.5%	8.3%	100.0%

### 2.3 并购

2021 年，新闻信息服务、出版、影视、游戏、艺术与表演、旅游与体育行业较 2019 年在并购市场的项目数量有所增加。其中，游戏、艺术与表演、旅游和体育四个行业的并购市场项目数量的年均复合增长率均超过 20%。2021 年，音乐与音频以及广告与策划两个行业在并购市场的项目数量较 2019 年有所下降。

图表 35 2019 年至 2021 年文化产业各行业在购市场融资次数（单位：次）

	2019 年	2020 年	2021 年
新闻信息服务	20	26	26
出版	12	25	17
影视	48	67	65

游戏	44	82	86
音乐与音频	5	1	2
艺术与表演	34	18	60
广告与策划	45	47	27
旅游	21	33	47
体育	1	4	12

2021年，文化产业各行业在并购市场的融资金额主要集中在1亿-10亿区间，其次是1000万-1亿区间。除体育行业外，文化产业各行业在并购市场中均有10亿以上的项目发生，其中新闻信息服务、出版、音乐与音频以及旅游行业10亿以上的项目数量占比均超过10%。

图表 36 2021年文化产业各行业在并购市场金额分布情况

	1000万以下	1000万-1亿	1亿-10亿	10亿以上	总计
新闻信息服务	26.3%	26.3%	31.6%	15.8%	100.0%
出版	0.0%	8.3%	75.0%	16.7%	100.0%
影视	15.2%	39.1%	43.5%	2.2%	100.0%
游戏	12.5%	42.2%	40.6%	4.7%	100.0%
音乐与音频	0.0%	0.0%	50.0%	50.0%	100.0%
艺术与表演	14.0%	38.0%	44.0%	4.0%	100.0%
广告与策划	8.7%	34.8%	47.8%	8.7%	100.0%
旅游	13.2%	31.6%	44.7%	10.5%	100.0%
体育	42.9%	28.6%	28.6%	0.0%	100.0%

## 2.4 交易所

### 2.4.1 股权融资

#### (1) IPO

2021年新闻信息服务、出版、影视以及旅游行业的IPO融资金额较2020年有所提升。新闻信息服务、影视与旅游是2021年IPO融资金额排名前三的行业。2021年，影视与旅游行业项目融资单笔金额较2020年有所提升。

图表 37 2019 年至 2021 年文化产业各行业在主要交易所 IPO 融资情况（单位：亿元）

	2019 年	2020 年	2021 年
新闻信息服务	45.7	260.9	787.0
出版	7.1	33.0	37.4
影视	89.6	24.4	612.1
游戏	33.0	26.7	11.4
音乐与音频	0.0	53.2	32.5
艺术与表演	27.2	118.4	69.1
广告与策划	39.3	52.1	7.0
旅游	0.0	8.6	84.3
体育	13.1	3.6	0.0

2021 年，新闻信息服务、出版、艺术与表演行业的项目融资次数较 2020 年有所增长。

图表 38 2019 年至 2021 年文化产业各行业 IPO 融资项目数量（单位：次）

	2019 年	2020 年	2021 年
新闻信息服务	5	4	8
出版	1	2	5
影视	6	4	4
游戏	6	4	2
音乐与音频	0	3	3
艺术与表演	6	8	11
广告与策划	10	9	2
旅游	0	2	2
体育	1	1	0

## （2）股权再融资

2021 年，新闻信息服务、出版、游戏、艺术与表演、广告与策划以及旅游行业的股权再融资金额较 2020 年有所提升。艺术与表演、游戏与影视行业是 2021 年股权再融资金额排名前三的行业。

图表 39 2019 年至 2021 年文化产业各行业股权再融资金额（单位：亿元）

	2019 年	2020 年	2021 年
新闻信息服务	12.5	8.0	10.3
出版	2.2	0.2	19.4
影视	147.6	46.9	20.2

游戏	6.8	22.2	69.2
音乐与音频	0.1	0.5	0.1
艺术与表演	24.7	54.8	111.6
广告与策划	21.8	5.8	50.2
旅游	0.3	1.5	8.0
体育	3.1	2.0	1.5

2021年，新闻信息服务、出版、影视、游戏、艺术与表演、广告与策划以及旅游行业的股权再融资项目较2020年有所增加。其中，出版、影视、游戏、广告与策划以及旅游行业的股权再融资项目数量超过2019年。

图表 40 2019 年至 2021 年文化产业各行业股权再融资项目数量（单位：次）

	2019 年	2020 年	2021 年
新闻信息服务	12	8	10
出版	2	2	8
影视	10	13	14
游戏	8	8	19
音乐与音频	2	2	2
艺术与表演	20	12	18
广告与策划	16	13	23
旅游	1	2	5
体育	2	1	1

#### 2.4.2 债权融资

2021年，除游戏行业外，其他行业债权再融资金额较2020年有所下滑。2021年出版行业以及艺术与表演两个行业发行的债权规模超过2019年发行的债权规模。新闻信息服务、艺术与表演以及出版是2021年债权融资金额排名前三的行业。

图表 41 2019 年至 2021 年文化产业各行业股权再融资金额（单位：亿元）

	2019 年	2020 年	2021 年
新闻信息服务	907.4	1034.5	411.6
出版	20.0	39.0	28.0

影视	320.6	201.9	7.6
游戏	23.5	7.4	18.2
音乐与音频	0.0	52.0	0.0
艺术与表演	68.8	117.0	92.7
广告与策划	28.7	22.5	21.5
旅游	50.0	67.7	28.0

2021年，文化产业各行业的债权融资项目数量较2020年均有所下滑。其中，出版、艺术与表演以及旅游行业的股权再融资项目数量超过或者持平于2019年。

图表 42 2019年至2021年文化产业各行业股权再融资项目数量（单位：次）

	2019年	2020年	2021年
新闻信息服务	37	41	20
出版	3	7	4
影视	9	8	2
游戏	2	3	1
音乐与音频	0	2	0
艺术与表演	10	17	15
广告与策划	9	7	2
旅游	6	12	6

---

## 第三章 文化产业九大领域投融资情况

### 3.1 整体情况

#### (1) 后疫情期间文化九大领域投融资活跃度逐步恢复，核心领域部分分子领域受无序资本整治政策影响

2019年至2021年，内容创作生产、文化娱乐休闲服务、文化辅助生产和中介服务、文化装备以及文化消费终端生产领域的投融资次数均有一定增长，年均复合增长率分别为26.8%、25.1%、4.7%、5.4%与20.2%。文化产业部分领域受益于疫情期间的线上化趋势，如内容创作生产领域显示出动漫与游戏制作内容投资增多的趋势，文化消费终端领域的智能化趋势十分明显。受到疫情影响，文化娱乐休闲服务领域出现产业集中趋势，2021年该领域投融资案例以线下标的并购为主，占到了整体投融资次数的56.9%。虽然疫情对会展等线下活动有一定影响，但受益于电竞、直播、网络版权交易等领域的发展，俱乐部、MCN机构以及版权保护运营的企业投融资活跃。

2019年至2021年，新闻信息服务、创意设计与文化传播渠道领域的投融资活动出现一定下滑，年均复合变动为-8.4%、-13.4%与-5.8%。其中，创意设计服务在2021年的投融资活动较2020年没有增长，文化传播渠道的投融资活动于2020年和2021年出现两年下滑。

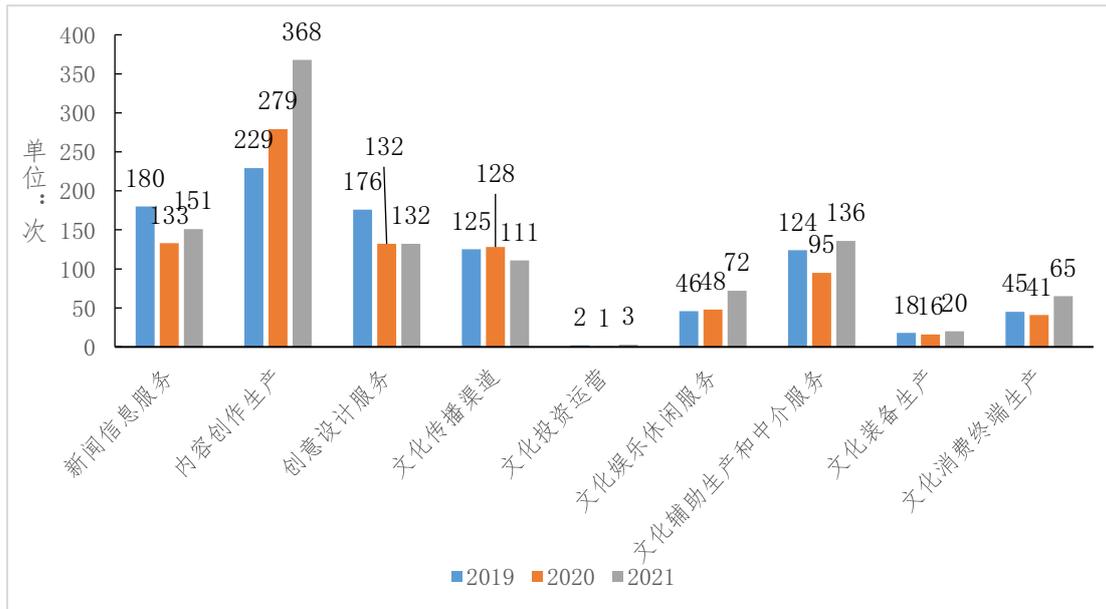


图 43 2019 年至 2021 年文化产业各领域投融资次数

## (2) 香港和 A 股对文化产业不同领域的偏好不同

如下表所示，2019 年至 2020 年，港股成为新闻信息服务与文化传播渠道领域的主要 IPO 融资市场，A 股成为内容创作生产领域的主要融资市场。

图 44 2019 年至 2021 年文化产业各领域 IPO 融资金额情况（单位：亿元）

	2019 年			2020 年			2021 年		
	沪深	港股	美股	沪深	港股	美股	沪深	港股	美股
新闻信息服务	3.8	0.0	1.4	0.0	252.7	0.0	4.7	351.6	35.9
内容创作生产	18.7	32.4	0.0	38.7	35.2	0.0	489.7	17.7	2.4
创意设计服务	29.3	17.8	0.0	15.9	34.3	1.8	51.6	0.0	1.9
文化传播渠道	21.0	18.7	35.6	4.1	1.9	1.8	32.7	625.6	3.2
文化投资运营	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
文化娱乐休闲服务	0.0	0.0	0.0	2.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
文化辅助生产和中介服务	8.1	0.0	21.5	43.9	14.4	0.6	0.0	0.0	0.0

文化装备生产	0.0	0.0	2.8	18.9	0.0	0.0	3.1	0.0	0.0
文化消费终端生产	43.2	0.0	0.6	52.8	61.2	0.0	20.7	0.0	0.0

### (3) 文化传播渠道再融资市场从美股转移至港股

2021年，内容创作生产、创意设计服务、文化辅助生产和中介服务以及文化装备生产三个领域的股权再融资活动有所恢复。文化传播渠道领域的股权再融资从美股转移至港股。

图表 45 2019 年至 2021 年文化产业各领域股权再融资情况（单位：亿元）

	2019 年			2020 年			2021 年		
	沪深	港股	美股	沪深	港股	美股	沪深	港股	美股
新闻信息服务	0.0	0.7	6.7	0.0	0.4	0.0	0.0	0.9	1.5
内容创作生产	0.0	3.9	0.0	0.0	20.4	0.0	59.9	23.0	0.0
创意设计服务	16.5	14.3	0.0	0.0	0.6	4.1	10.3	30.9	0.0
文化传播渠道	110.2	11.6	29.6	0.0	0.9	45.5	25.6	1.9	0.0
文化投资运营	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
文化娱乐休闲服务	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	3.6	2.7	0.0
文化辅助生产和中介服务	0.0	0.0	0.0	59.4	0.7	0.0	12.7	0.2	0.0
文化装备生产	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.2	0.0	0.0
文化消费终端生产	9.6	1.5	0.0	0.0	0.8	0.0	3.4	0.0	0.5
SUM	136.3	32.1	36.3	59.4	24.8	49.6	215.6	59.7	2.0

### 3.2 私募股权

疫情期间，文化产业各领域均受到冲击，2019年至2020年各领域私募股权融资次数均出现不同幅度下滑。2021年疫情影响减弱，除文化传播渠道外，其他各领域的私募股权融资次数出现恢复。

图表 46 2019 年至 2021 年文化产业九大领域私募股权融资次数变动情况

	2019 年	2020 年	2021 年
新闻信息服务	-67.0%	-41.0%	21.5%
内容创作生产	-67.7%	-0.9%	85.5%
创意设计服务	-66.8%	-42.3%	6.7%
文化传播渠道	-70.6%	-11.1%	-29.7%
文化投资运营	-100.0%		200.0%
文化娱乐休闲服务	-5.6%	-64.7%	166.7%
文化辅助生产和中介服务	-42.5%	-36.9%	73.2%
文化装备生产	-50.0%	-37.5%	20.0%
文化消费终端生产	-58.7%	-26.3%	178.6%

根据可统计数据，2021 年文化产业各领域私募股权融资金额分布情况如下表所示。文化产业各领域私募股权项目融资金额分布以 1000 万-1 亿，1 亿-10 亿区间为主。10 亿以上项目仅在新闻信息服务与文化传播渠道两个领域有项目发生，且次数占比均低于 5%。

图表 47 2021 年私募股权市场文化产业各领域金额分布表

	1000 万以下	1000 万-1 亿	1 亿-10 亿	10 亿以上	总计
新闻信息服务	20.3%	50.0%	25.0%	4.7%	100.0%
内容创作生产	8.8%	58.8%	32.5%	0.0%	100.0%
创意设计服务	14.7%	47.1%	38.2%	0.0%	100.0%
文化传播渠道	20.0%	51.4%	25.7%	2.9%	100.0%
文化投资运营	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	100.0%
文化娱乐休闲服务	18.2%	63.6%	18.2%	0.0%	100.0%
文化辅助生产和中介服务	20.5%	59.0%	20.5%	0.0%	100.0%
文化装备生产	50.0%	50.0%	0.0%	0.0%	100.0%
文化消费终端生产	19.2%	46.2%	26.9%	7.7%	100.0%

### 3.3 并购

2019年至2021年，新闻信息服务、内容创作生产、文化传播渠道、文化娱乐休闲服务、文化辅助生产和中介服务、文化装备生产与文化消费终端生产领域均出现并购项目次数上升的趋势。这些文化产业领域的年均复合增长率均超过10%。

图表 48 2019年至2021年文化产业各领域并购市场融资项目次数（单位：次）

	2019年	2020年	2021年
新闻信息服务	22	33	27
内容创作生产	68	114	117
创意设计服务	45	49	38
文化传播渠道	22	28	34
文化投资运营	2	0	0
文化娱乐休闲服务	19	26	41
文化辅助生产和中介服务	40	33	57
文化装备生产	0	4	10
文化消费终端生产	12	16	18

文化产业各领域并购项目主要融资金额分布在1000万-1亿，1亿-10亿区间。并购市场10亿元以上项目占比与私募股权市场占比相比有所增加，除文化装备领域外，其他各领域均有10亿元以上并购项目发生。其中，新闻信息服务、文化传播渠道与文化消费终端领域10亿元以上并购项目次数占比均超过10%。

图表 49 2021年文化产业各领域并购市场融资金额分布情况

	1000万以下	1000万-1亿	1亿-10亿	10亿元以上	总计
新闻信息服务	33.3%	22.2%	27.8%	16.7%	100.0%
内容创作生产	11.3%	40.0%	45.0%	3.8%	100.0%
创意设计服务	5.9%	35.3%	52.9%	5.9%	100.0%
文化传播渠道	3.8%	38.5%	46.2%	11.5%	100.0%
文化娱乐休闲服务	17.6%	29.4%	47.1%	5.9%	100.0%
文化辅助生产和中介服务	17.8%	31.1%	44.4%	6.7%	100.0%

文化装备生产	33.3%	22.2%	44.4%	0.0%	100.0%
文化消费终端生产	13.3%	53.3%	20.0%	13.3%	100.0%

### 3.4 交易所

#### 3.4.1 股权融资

##### 3.4.1.1 IPO 融资

2019 年至 2021 年，新闻信息服务、内容创作生产以及文化传播渠道这些领域 IPO 融资金额均有所增长，主要受益于港股挂牌融资的增多。

图表 50 2019 年至 2021 年文化产业各领域 IPO 融资金额（单位：亿元）

	2019 年	2020 年	2021 年
新闻信息服务	5.2	252.7	392.3
内容创作生产	51.1	73.8	509.8
创意设计服务	47.1	52.1	53.5
文化传播渠道	75.3	7.8	661.5
文化娱乐休闲服务	0.0	2.8	0.0
文化辅助生产和中介服务	29.6	58.9	0.0
文化装备生产	2.8	18.9	3.1
文化消费终端生产	43.7	114.0	20.7

2019 年至 2021 年，新闻信息服务、内容创作生产、文化传播渠道领域的 IPO 融资项目增多，伴随的也是这三个领域的融资金额增多。

图表 51 2019 年至 2021 年文化产业各领域 IPO 次数（单位：次）

	2019 年	2020 年	2021 年
新闻信息服务	2	3	9
内容创作生产	7	7	8
创意设计服务	12	9	11
文化传播渠道	5	4	6
文化投资运营	0	0	0
文化娱乐休闲服务	0	1	0
文化辅助生产和中介服务	4	6	0
文化装备生产	1	3	1

文化消费终端生产	4	4	2
SUM	35	37	37

### 3.4.1.2 股权再融资

2019 至 2021 年，内容创作生产、创意设计服务、文化娱乐休闲服务以及文化装备生产领域的股权再融资金额有所增长。新闻信息服务、文化传播渠道以及文化消费终端领域的股权再融资金额有所减少。

图表 52 2019 年至 2021 年文化产业各领域股权再融资金额（单位：亿元）

	2019 年	2020 年	2021 年
新闻信息服务	8.6	1.5	7.3
内容创作生产	6.8	21.1	84.7
创意设计服务	34.1	6.0	44.9
文化传播渠道	151.9	46.5	28.1
文化娱乐休闲服务	1.4	2.1	7.6
文化辅助生产和中介服务	4.0	62.4	13.5
文化装备生产	1.2	0.8	100.2
文化消费终端生产	11.2	1.5	4.3

2019 年至 2021 年，新闻信息服务、内容创作生产、创意设计服务、文化娱乐休闲服务与文化消费终端领域的股权再融资次数有所增长。但由于新闻信息服务领域的项目融资金额下降，该领域的融资金额没有伴随次数的增长而增长。

图表 53 2019 年至 2021 年文化产业各领域股权再融资次数（单位：次）

	2019 年	2020 年	2021 年
新闻信息服务	7	3	9
内容创作生产	11	14	29
创意设计服务	25	14	31
文化传播渠道	9	8	7
文化娱乐休闲服务	4	3	8
文化辅助生产和中介服务	6	11	8
文化装备生产	7	3	3
文化消费终端生产	4	5	5

### 3.4.2 债权融资

2019年至2021年，文化产业各主要领域的债权融资在2019和2020年发生较多。其中，新闻信息服务、文化娱乐休闲服务以及文化辅助生产和中介服务领域于2020年融资金额最多。创意设计服务、内容创作生产、文化传播渠道、文化装备生产以及文化消费终端生产领域在2019年融资金额最多。

图表 54 2019年至2021年文化产业各领域债权融资金额（单位：亿元）

	2019年	2020年	2021年
新闻信息服务	168.0	377.0	268.6
内容创作生产	720.5	681.1	133.8
创意设计服务	47.3	44.0	26.2
文化传播渠道	379.6	350.9	131.0
文化娱乐休闲服务	30.0	35.2	28.0
文化辅助生产和中介服务	8.9	23.5	0.0
文化装备生产	14.3	0.0	0.0
文化消费终端生产	50.4	30.3	20.0

2019年至2021年，文化产业债权融资次数有所下滑。其中，文化传播渠道与文化娱乐休闲服务领域的2021年融资次数高于2019年。

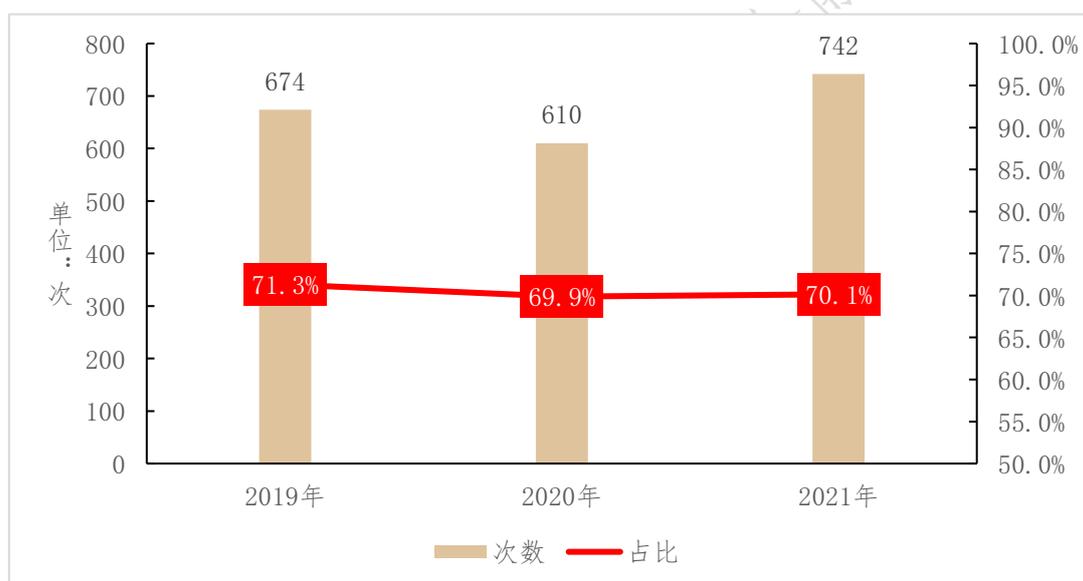
图表 55 2019年至2020年文化产业各领域债权融资次数（单位：次）

	2019年	2020年	2021年
新闻信息服务	13	15	10
内容创作生产	25	33	10
创意设计服务	10	10	4
文化传播渠道	16	23	19
文化娱乐休闲服务	4	11	6
文化辅助生产和中介服务	2	3	0
文化装备生产	2	0	0
文化消费终端生产	4	2	1

## 第四章 数字文化经济投融资情况

### 4.1 整体情况

在 2019 年至 2021 年间，随着文化产业投融资市场整体回暖，数字文化经济投融资活动也在逐渐恢复活力，其投融资次数在经历了自 2017 年以来的连续下降后，于 2021 年开始回升。数字文化经济的投融资活动在文化产业投融资活动中次数的占比始终超过 60%，是文化产业投融资活动的重要组成部分。



图表 56 2019 年至 2021 年数字文化经济投融资次数及在文化产业中的占比

### 4.2 数字文化经济在各市场中的投融资情况

从数字文化经济在各市场中的投融资次数上看，2021 年，数字文化经济利用私募股权市场进行融资的次数最多，为 420 次。利用并购市场融资的次数次之，为 205 次。其它市场中，数字文化经济融资次数均在 100 次以下。从数字文化经济投融资次数在文化产业占比上

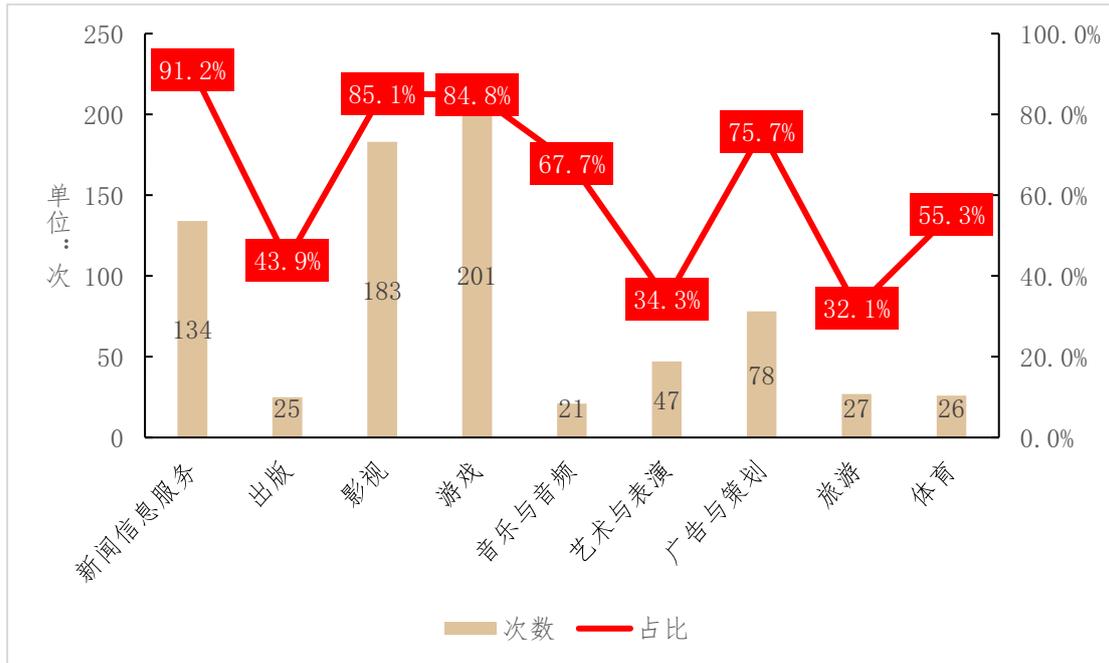
看，2021年，在除北交所挂牌以外的各投融资市场中，数字文化经济投融资次数占比均超过40%。其中，数字文化经济投融资活动在股票市场首发上市融资中占比最高，融资次数占比达到81.1%。

图表 57 2021 年各市场数字文化经济投融资次数与在文化产业中的占比

	次数	次数占比
私募股权市场	420	79.5%
并购市场	205	59.9%
股票市场首发上市	30	81.1%
股权再融资活动	66	66.0%
北交所挂牌	0	0.0%
债权融资活动	21	42.0%

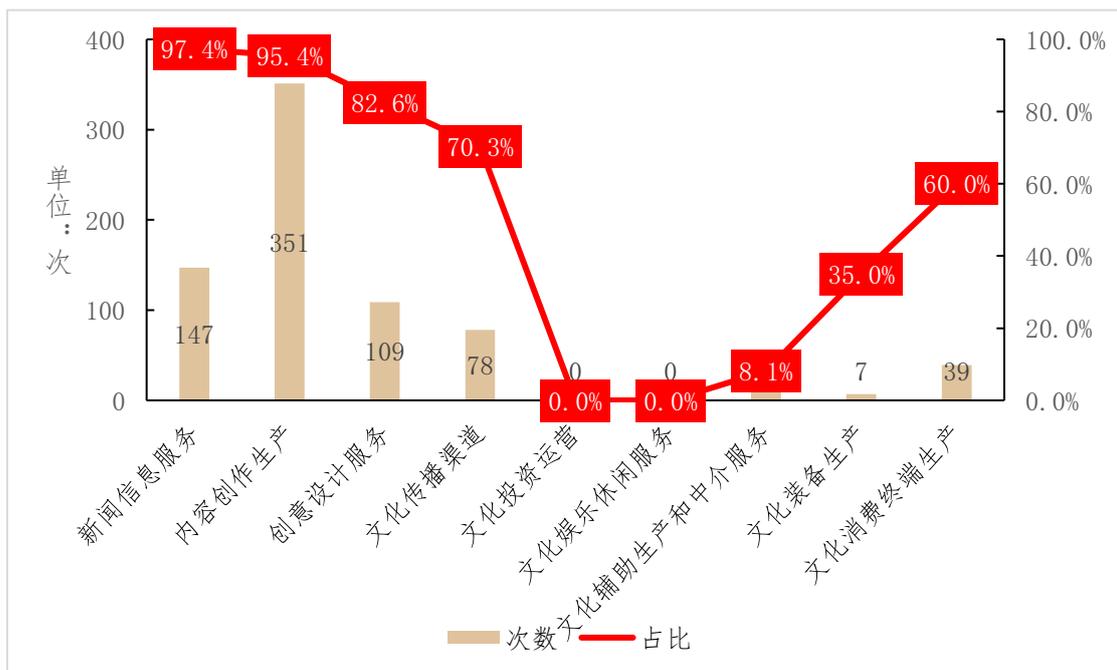
#### 4.3 数字文化经济在九大行业与九大领域中的投融资情况

从数字文化经济在各行业中的数量分布上看，2021年，数字文化经济在游戏行业中的投融资次数最多，为201次；在影视行业与新闻信息服务行业中的投融资次数次之，分别为183次与134次。从各行业中数字文化经济在本行业的占比上看，2021年，新闻信息服务行业中的数字文化经济占比最高，为91.2%，影视行业与游戏行业占比次之，分别为85.1%与84.8%。其中，新闻信息服务行业中的数字文化经济投融资项目主要为线上社交平台或社交软件；影视行业中的数字文化经济投融资项目主要为影视制作与线上视频平台；游戏行业中的数字文化经济投融资项目主要为手游开发。



图表 58 2021 年各行业数字文化经济投融资次数与在文化产业中的占比

从数字文化经济在各领域中的数量分布上看，2021 年，数字文化经济在内容创作生产领域中的投融资次数最多，为 351 次；在新闻信息服务领域与创意设计服务领域的投融资次数次之，分别为 147 次与 109 次。其它领域中的投融资次数均低于 100 次。从各领域中数字文化经济在文化产业中的占比上看，2021 年，新闻信息服务领域中的数字文化经济占比最高，为 97.4%；内容创作生产领域与创意设计服务领域中的占比次之，分别为 95.4%与 82.6%。其中，新闻信息服务领域与新闻信息服务行业类似，其中的数字文化经济投融资项目主要为线上社交平台或社交软件；内容创作生产领域中的数字文化经济投融资项目主要为影视制作与手游开发；创意设计服务领域中的数字文化经济投融资项目主要为互联网广告。

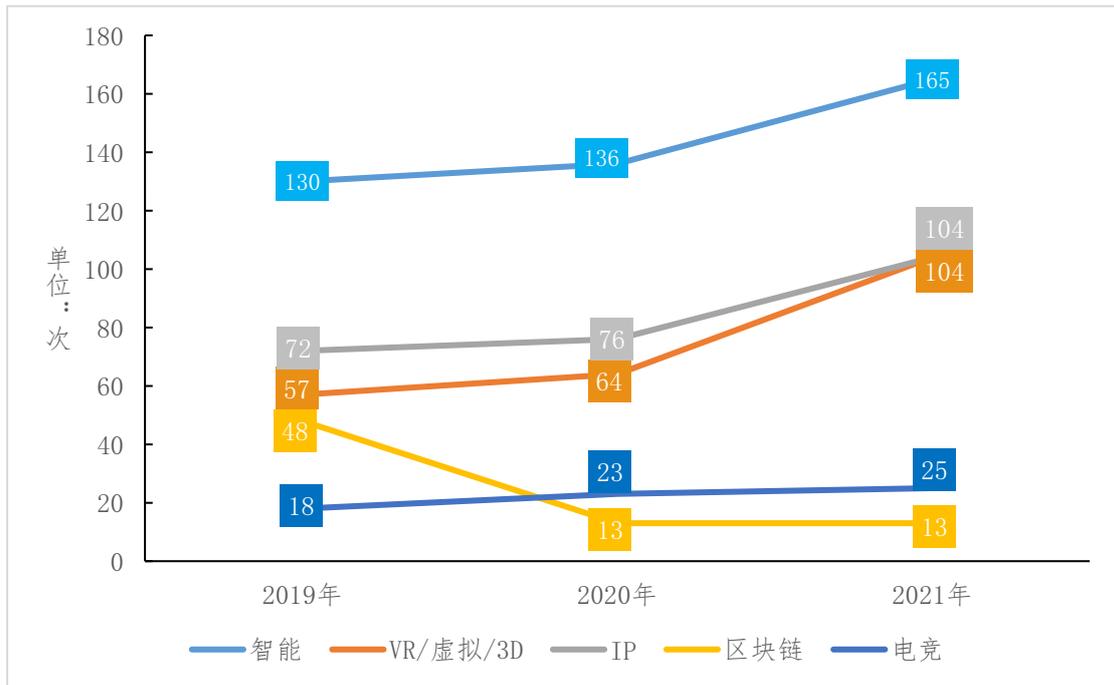


图表 59 2021 年各领域数字文化经济投融资次数与在文化产业中的占比

#### 4.4 创新业态发展趋势

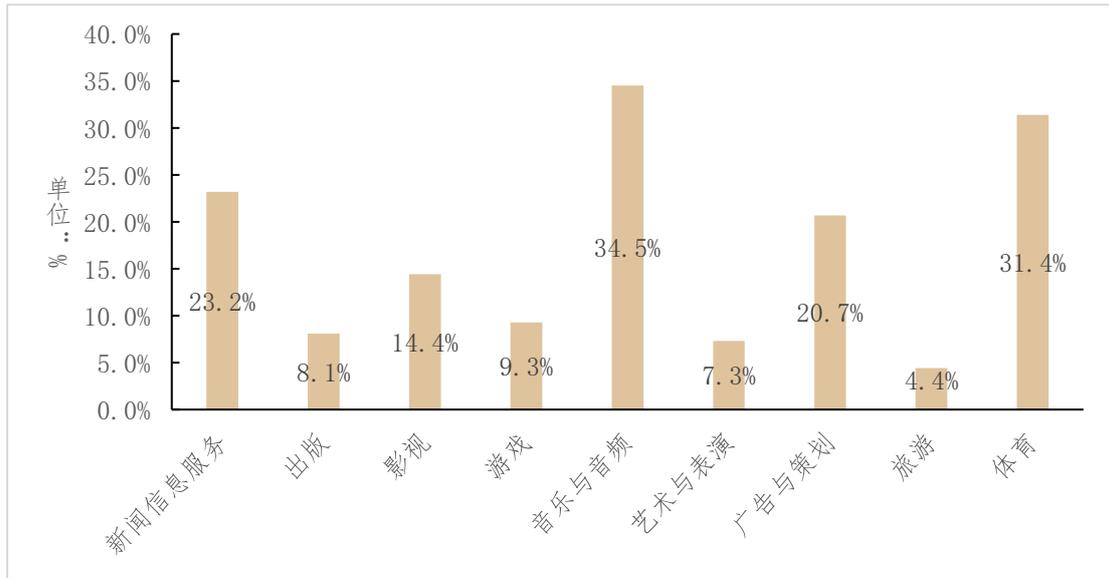
在文化产业投融资事件中，创新业态标签数量热度在一定程度上反映了文化产业创新发展趋势。本报告选取了“智能”、“VR/虚拟/3D”、“IP”、“区块链”和“电竞”这五个具有代表性的创新业态标签，来描述近年来文化产业中的创新趋势。

从 2019 年至 2021 年创新业态标签出现次数上看，“智能”标签在三年中出现次数均为最多，且在逐年增长，年均复合增长率为 12.7%。“VR/虚拟/3D”与“IP”标签的出现次数虽相对较少，但二者的年均复合增长率均高于“智能”标签，分别为 20.2%与 35.1%。“电竞”标签的出现次数与年均复合增长率均较低。而“区块链”标签的出现次数则呈现逐年下降的趋势。



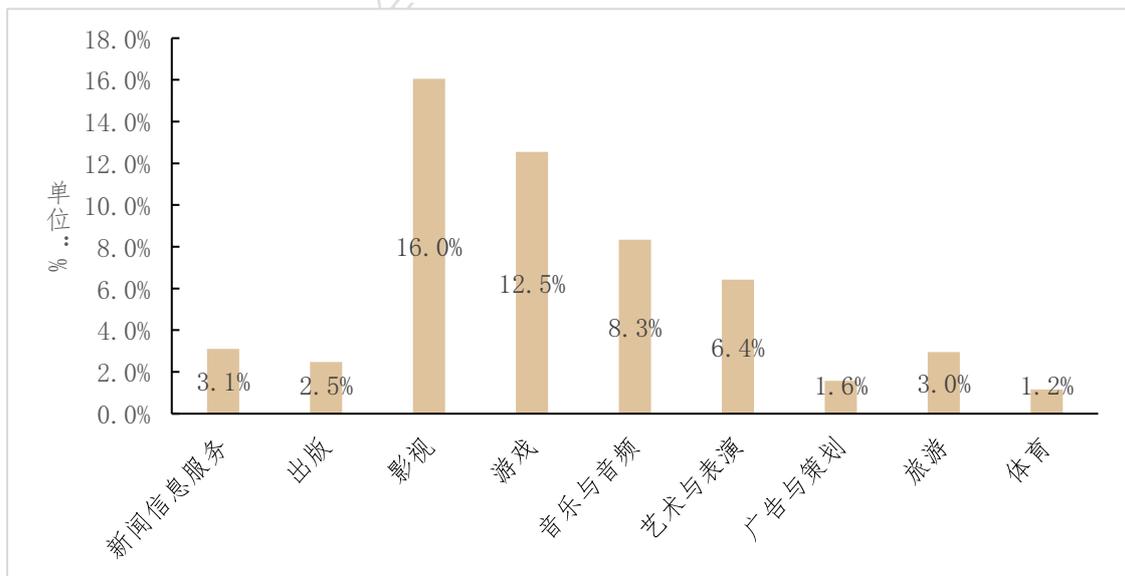
图表 60 2019 年至 2021 年创新业态标签变化趋势

2019 年至 2021 年，音乐与音频行业中包含“智能”标签的项目数量占该行业项目总数的比例最高，为 34.5%。体育行业与新闻信息服务行业中的占比次之，分别为 31.4%与 23.2%。其中，音乐与音频行业中包含“智能”标签的项目大多与智能音箱相关；体育行业中包含“智能”标签的项目大多与智能健身器材相关；新闻信息服务行业中包含“智能”标签的项目多为智能电视或互联网智能信息服务相关。



图表 61 2019 年至 2021 年“智能”标签各行业占比

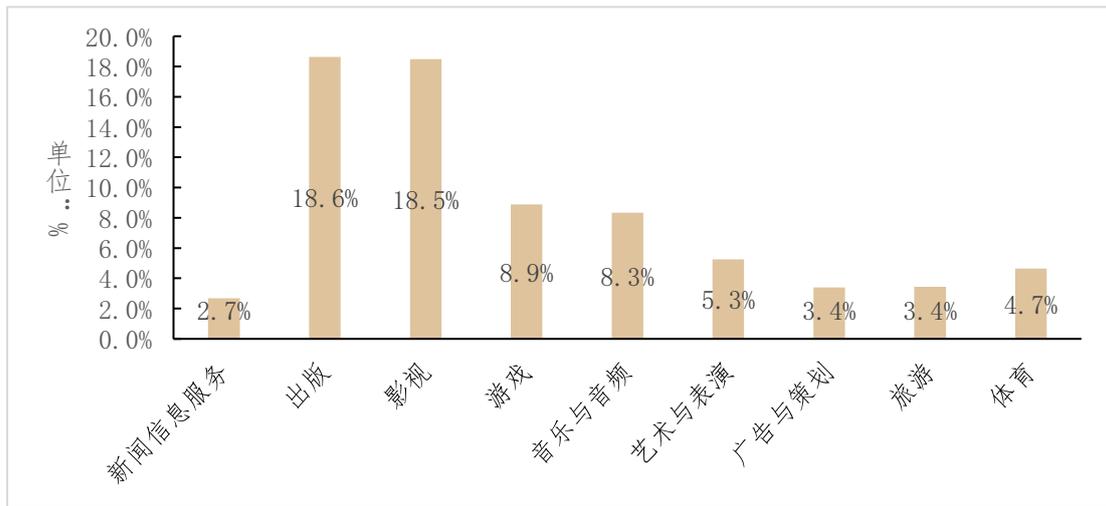
2019 年至 2021 年，影视行业中包含“VR/虚拟/3D”标签的项目数量占该行业项目总数的比例最高，为 16.0%，游戏行业中的占比次之，为 12.5%，其它行业中的占比均低于 10%。其中，影视行业中包含“VR/虚拟/3D”标签的项目大多与 VR 设备相关；游戏行业中包含“VR/虚拟/3D”标签的项目大多与 3D 游戏或 VR 游戏开发相关。



图表 62 2019 年至 2021 年“VR/虚拟/3D”标签各行业占比

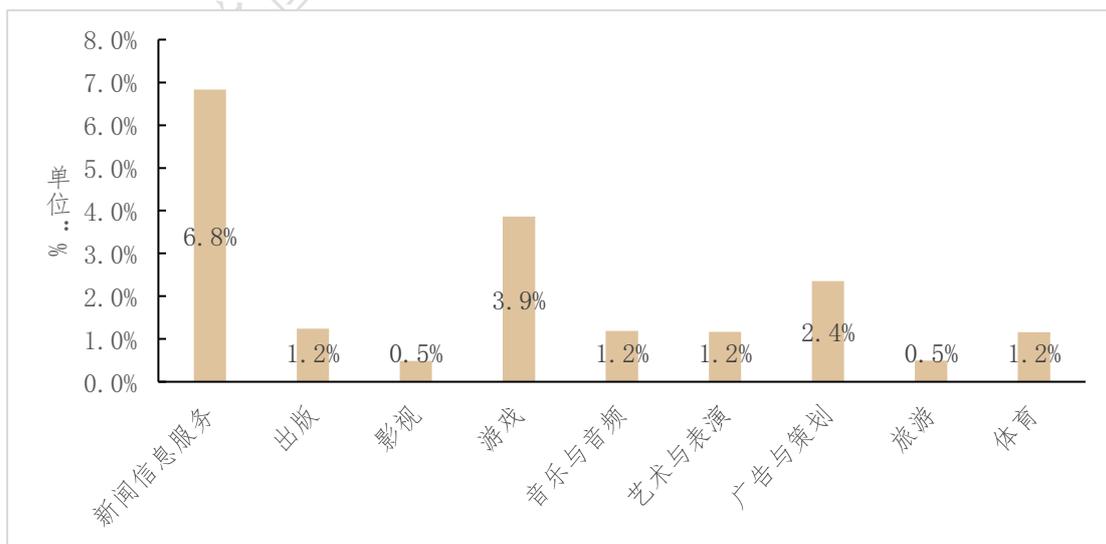
2019 年至 2021 年，出版行业中包含“IP”标签的项目数量占该

行业项目总数的比例最高，为 18.6%，影视行业中的占比次之，为 18.5%，其它行业中的占比均低于 10%。其中，出版行业中包含“IP”标签的项目大多与 IP 孵化平台相关；影视行业中包含“IP”标签的项目大多与 IP 影视化相关。



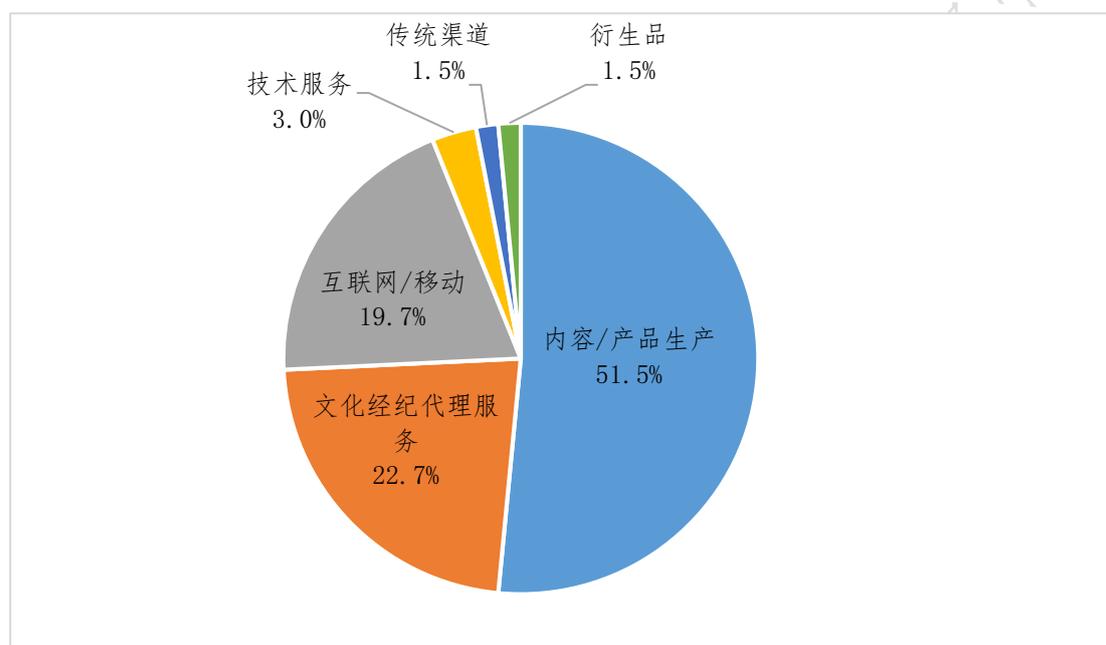
图表 63 2019 年至 2021 年“IP”标签各行业占比

2019 年至 2021 年，各行业中包含“区块链”标签的项目数量占比均小于 10%。其中，新闻信息服务行业中包含“区块链”标签的项目数量占比最高，为 6.8%，主要为与区块链相关的媒体。



图表 64 2019 年至 2021 年“区块链”标签各行业占比

2019年至2021年，包含“电竞”标签的项目主要分布在产业链的“内容/产品生产”、“文化经纪代理服务”和“互联网/移动”三处，占比分别为51.5%，22.7%和19.7%。其中产业链为“内容/产品生产”的项目主要与电竞赛事运营或电竞游戏开发相关；产业链为“文化经纪代理服务”的项目主要与电竞俱乐部相关；产业链为“互联网/移动”的项目主要与电竞游戏平台或电竞直播平台相关。



图表 65 2019 年至 2021 年“电竞”标签各产业链占比

## 第五章 中国主要地区文化产业投融资情况

### 5.1 整体情况

(1) 中国文化产业投融资地区集聚效应明显，排名前三地区累计融资次数占比接近六成

2019年至2021年，文化产业投融资市场累计融资次数排名前三位的地区为北京、上海与广东，三地累计融资次数合计占文化产业投融资次数的58.6%，其中北京文化产业投融资累计融资次数在全国文化产业投融资总数的占比接近30%。2021年北京地区融资次数占比为24.1%，北京、上海、广东三个地区融资次数总数占文化产业投融资次数达到57.1%。

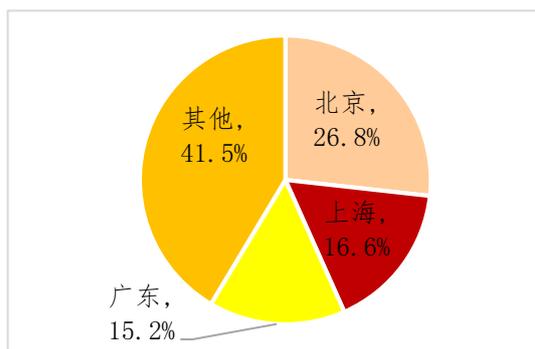


图66 2019年至2021年文化产业投融资事件累计融资次数地区分布情况

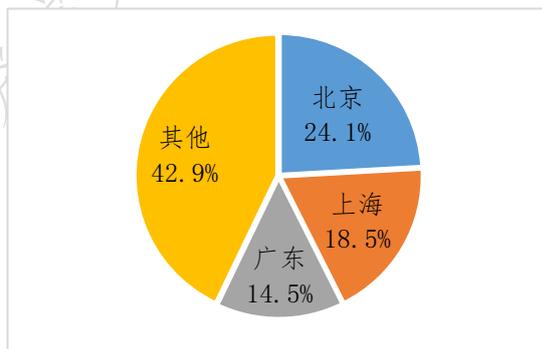


图67 2021年文化产业投融资事件次数地区分布情况

2019年至2021年，从文化产业投融资各市场累计融资次数排名前五的地区分布看，北京地区投融资活动最为活跃，除北交所挂牌市场以外，其他市场融资次数均排名第一。在私募股权市场中，北京、上海、广东排名前三，地区占比分别达到30.3%、20.4%和14.0%；在并购市场中，排名前三为北京、广东、上海，地区占比分别达到21.6%、13.9%和13.8%；在首发上市市场中，浙江地区与北京、广东名列前三，

三地区占比总和达到 67.0%；在股权再融资市场中，北京与广东大幅超过香港、上海、浙江，地区占比分别达到 22.6%和 21.4%；各地区企业在北交所挂牌数量较少，其中江苏地区最多，为 7 个，占比为 18.4%；债权融资市场中，排名前三的仍为北京、广东和上海，地区占比分别为 31.4%、18.4%和 14.3%。

图表 68 2019 年至 2021 年文化产业投融资各市场累计融资次数前五地区

市场		一	二	三	四	五
私募股权市场	地区排名	北京	上海	广东	浙江	江苏
	地区占比	30.3%	20.4%	14.0%	9.8%	4.9%
并购市场	地区排名	北京	广东	上海	浙江	香港
	地区占比	21.6%	13.9%	13.8%	12.1%	5.1%
首发上市	地区排名	北京	广东	浙江	上海	福建
	地区占比	30.3%	21.1%	15.6%	10.1%	5.5%
股权再融资	地区排名	北京	广东	香港（并列）	上海（并列）	浙江
	地区占比	22.6%	21.4%	10.3%	10.3%	7.3%
北交所挂牌	地区排名	江苏	广东（并列）	浙江（并列）	福建（并列）	上海
	地区占比	18.4%	13.2%	13.2%	13.2%	7.9%
债权融资	地区排名	北京	广东	上海	江苏（并列）	江西（并列）
	地区占比	31.4%	18.4%	14.3%	6.3%	6.3%

## （2）活跃地区的投融资项目领域分布基本相同，覆盖文化产业产业链核心领域

对于文化产业投融资活动较为活跃五个地区，投融资项目均集中在内容创作生产、新闻信息服务、创意设计服务、文化传播渠道、文化辅助生产和中介服务、文化消费终端生产这六个领域，项目基本覆盖了文化产业产业链中内容制作与传播的核心部分。

2019 年至 2021 年，从各领域投融资次数占本地区投融资总数比

例看，内容创作生产领域在五个地区融资次数占比排名均在第一名，在 30.0%左右。新闻信息服务领域在北京与上海占比较高，分别达到 21.6%与 17.3%。文化传播渠道领域在江苏的融资次数占比均排名第二，为 24.4%。在文化辅助生产和中介服务领域，浙江投融资次数占比最高，达到 18.3%，其他地区这一比例在 10%左右。

图表 69 2021 年文化产业投融资活跃地区累计融资项目前五领域

地区		一	二	三	四	五
北京	领域排名	内容创作生产	新闻信息服务	文化辅助生产和中介服务	文化传播渠道	创意设计服务
	领域占比	36.1%	21.6%	11.8%	11.4%	10.6%
上海	领域排名	内容创作生产	新闻信息服务	创意设计服务	文化辅助生产和中介服务	文化传播渠道
	领域占比	40.8%	17.3%	15.3%	10.2%	9.7%
广东	领域排名	内容创作生产	文化消费终端生产	创意设计服务	新闻信息服务	文化传播渠道
	领域占比	26.1%	17.0%	16.3%	13.7%	11.1%
浙江	领域排名	内容创作生产	文化辅助生产和中介服务	创意设计服务	文化传播渠道	新闻信息服务
	领域占比	41.7%	18.3%	13.3%	12.5%	9.2%
江苏	领域排名	内容创作生产	文化传播渠道	文化娱乐休闲服务	创意设计服务	文化辅助生产和中介服务
	领域占比	28.9%	24.4%	20.0%	11.1%	11.1%

### (3) 活跃地区投融资项目行业分布特点不一，与地区本身的行业资源特点相关性较大

2021 年，活跃地区投融资项目行业主要集中在游戏、影视、新闻信息服务、广告与策划、艺术与表演五大行业中。北京地区影视行业投融资次数占比最高，达到 25.9%，其次是新闻信息服务行业和广告

与策划行业。上海地区的游戏行业投融资次数占比最高,达到30.1%。其次是影视行业与新闻信息服务行业,占比均为16.3%。广东地区游戏行业投融资活动最为活跃,占比为27.5%。其次是影视和艺术与表演行业,占比分别为15.0%与14.4%。在浙江与江苏地区的投资活动中,最活跃的行业均为影视行业,占比分别为33.3%与20.0%。

图表 70 2021 年文化产业投融资活跃地区累计融资项目前五行业

地区		一	二	三	四	五
北京	行业排名	影视	新闻信息服务	广告与策划	游戏	艺术与表演
	行业占比	25.9%	20.4%	11.8%	11.4%	9.0%
上海	行业排名	游戏	影视(并列)	新闻信息服务(并列)	艺术与表演	广告与策划
	行业占比	30.1%	16.3%	16.3%	13.8%	10.2%
广东	行业排名	游戏	影视	艺术与表演	新闻信息服务	广告与策划
	行业占比	27.5%	15.0%	14.4%	13.7%	12.4%
浙江	行业排名	影视	艺术与表演	游戏	新闻信息服务(并列)	广告与策划(并列)
	行业占比	33.3%	24.2%	17.5%	6.7%	6.7%
江苏	行业排名	影视(并列)	旅游(并列)	游戏	广告与策划	体育
	行业占比	20.0%	20.0%	17.8%	11.1%	11.1%

## 5.2 北京文化产业投融资情况

### 5.2.1 整体情况

2019年至2021年,北京文化产业各市场表现活跃。私募股权市场,累计投融资次数达到423次,三年数量较为平均。并购市场共发生投融资活动189次,其中2021年最多,为74次。北京文化企业首

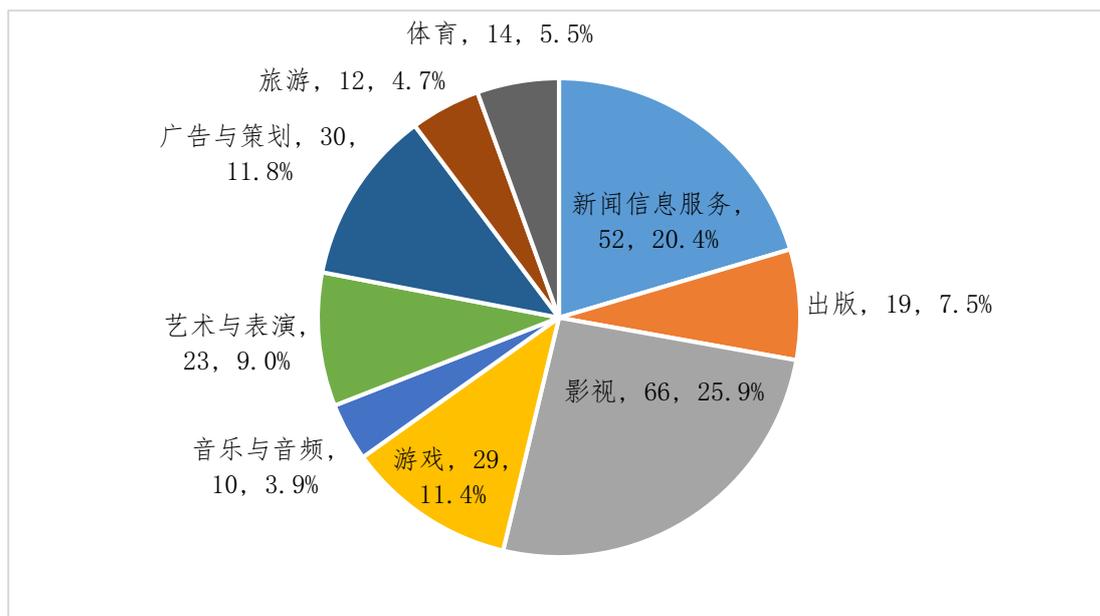
发上市累计次数达到 33 次，累计融资金额达到 1430.03 亿元，单笔投融资金额为 43.4 亿元，为五个活跃地区中最高。北交所新增挂牌企业数量 2 家。股权再融资市场累计融资事件为 53 次，累计融资金额达到 194.4 亿元。债权融资市场中，共发生融资事件 70 次，累计融资金额达到 1953.1 亿元。

图表 71 2019 年至 2021 年北京文化产业投融资各市场累计融资数量与金额

	2019 年		2020 年		2021 年	
	数量 (次)	披露金额 (亿元)	数量 (次)	披露金额 (亿元)	数量 (次)	披露金额 (亿元)
私募	174	-	111	-	138	-
并购	49	-	66	-	74	-
IPO	10	75.2	13	161.8	10	1193.1
北交所挂牌	1	0.0	1	0.0	0	0.0
股权再融资	16	112.0	15	53.3	22	29.1
债权融资	27	920.3	32	869.5	11	163.4

### 5.2.2 九大行业投融资情况

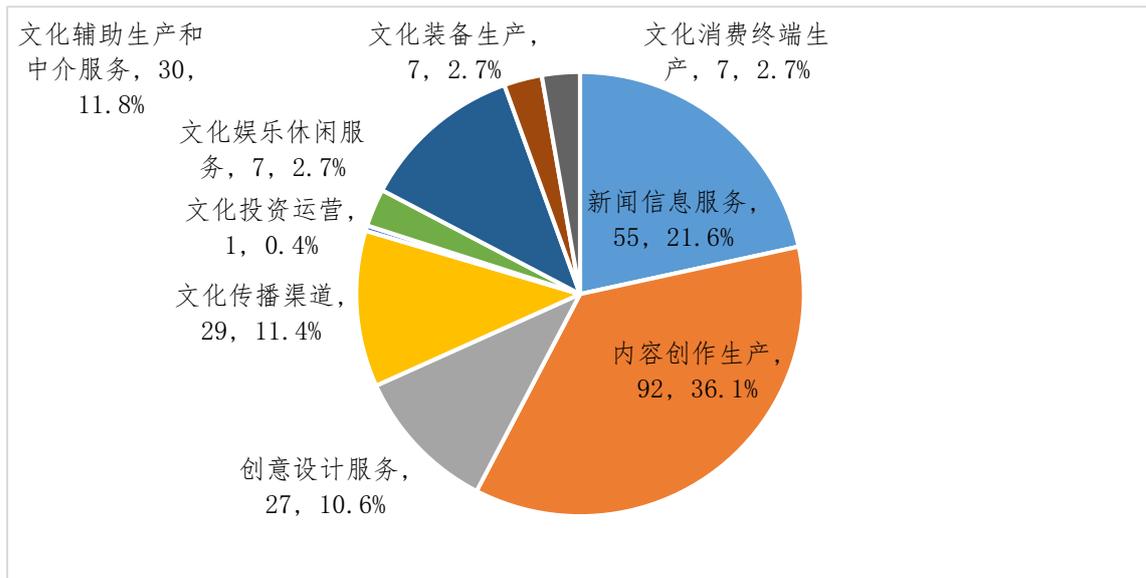
从北京文化产业投融资事件在九大行业分布情况看，2021 年，在影视行业发生的投融资事件最多，达到 66 次，占比 25.9%；其次是新闻信息服务行业，共发生投融资事件 52 次，占投融资事件总数的 20.4%；广告与策划行业、游戏和艺术与表演行业投融资事件比较活跃，分别达到 30 次、29 次和 23 次；出版、体育、旅游、游戏和音乐与音频行业投融资次数较接近，分别为 19 次、14 次、12 次、11 次和 10 次。



图表 72 2021 年北京文化及相关产业投融资事件行业分布情况

### 5.2.3 九大领域投融资情况

从北京文化产业投融资事件在九大领域分布情况看，2021 年，内容创作生产领域发生的投融资事件最多，达到 92 次，占比为 36.1%；其次是新闻信息服务领域，发生的投融资事件达到 55 次，占比为 21.6%；文化辅助生产和中介服务领域、文化传播渠道领域和创意设计服务领域发生的投融资事件比较多，分别达到 30 次、29 次和 27 次；文化装备生产领域和休闲娱乐休闲服务领域投融资事件均为 7 次。其他领域发生的投融资事件较少。



图表 73 2021 年北京文化产业投融资事件领域分布情况

### 5.3 上海文化产业投融资情况

#### 5.3.1 整体情况

2019 年至 2021 年，上海文化产业各市场表现平稳，2021 年较 2020 年略有回暖。在私募股权市场中，三年共发生投融资事件 285 件，其中 2021 年 120 件，占比超过 40%；并购市场中，累计发生投融资事件 121 次；上海地区首发上市投融资事件累计发生 11 次，融资金额达到 375.7 亿元，单笔投融资金额为 34.2 亿元；北交所新增挂牌企业共 3 家；股权再融资市场累计发生投融资事件 24 次，融资金额 62.8 亿元；债权融资市场累计发生投融资事件 32 次，融资金额 691.6 亿元。

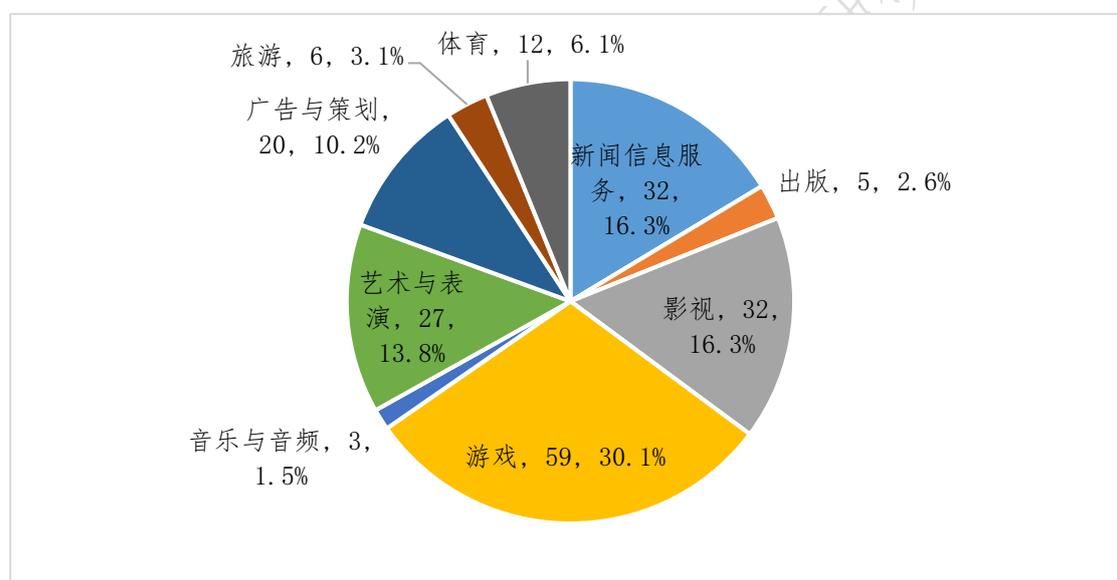
图表 74 2019 年至 2021 年上海文化产业投融资各市场累计融资次数与融资金额

	2019 年		2020 年		2021 年	
	数量 (次)	披露金额 (亿元)	数量 (次)	披露金额 (亿元)	数量 (次)	披露金额 (亿元)
私募	88	-	77	-	120	-
并购	29	-	47	-	45	-
IPO	2	14.3	3	66.1	6	295.2
北交所挂牌	2	0.0	1	0.0	0	0.0
股权再融资	4	17.3	8	7.8	12	37.7

债权融资	5	93.5	14	317.4	13	280.7
------	---	------	----	-------	----	-------

### 5.3.2 九大行业投融资情况

从上海文化产业投融资事件在九大行业分布情况看，2021年，游戏、影视和新闻信息服务行业发生的投融资事件较多，分别达到59次、32次和32次，分别占投融资事件总数的30.1%、16.3%和16.3%。艺术与表演和广告与策划行业投融资事件数量略低，分别为27次与20次，占投融资事件总数的13.8%与10.2%。

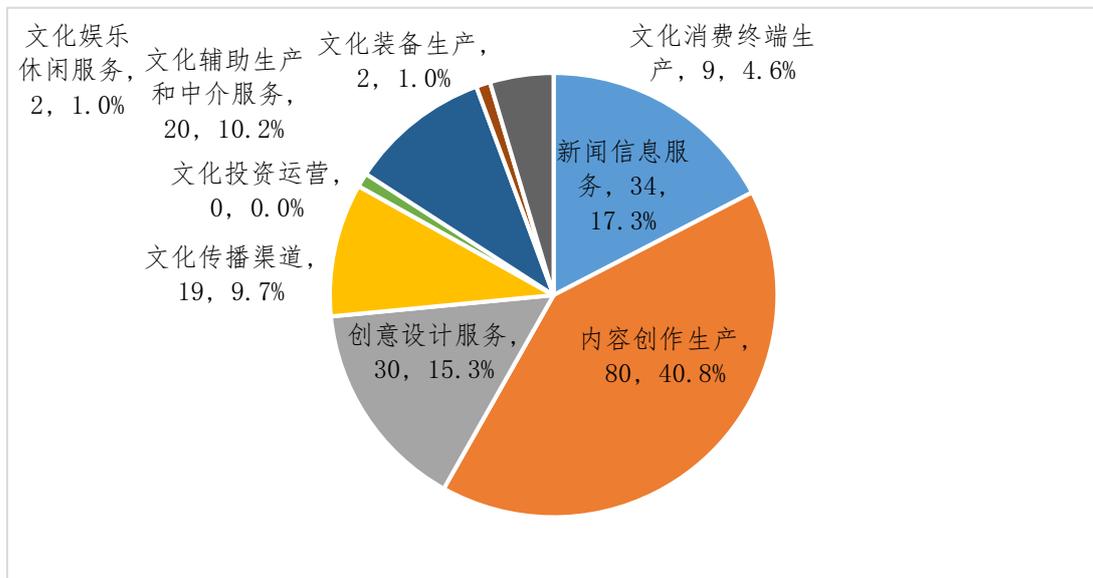


图表 75 2021年上海文化产业投融资事件行业分布情况

### 5.3.3 九大领域投融资情况

从上海文化产业投融资事件在九大领域分布情况看，2021年，内容创作生产领域发生的投融资事件最多，达到80次，占投融资事件总数的40.8%。其次是新闻信息服务领域、创意设计服务领域，投融资事件分别达到34次与30次，占投融资事件总数的比例分别为17.3%

与 15.3%。文化辅助生产和中介服务和文化传播渠道领域投融资事件略低，分别达到 20 次与 19 次。其他领域投融资事件较少。



图表 76 2021 年上海文化及相关产业投融资事件领域分布情况

## 5.4 广东文化产业投融资情况

### 5.4.1 整体情况

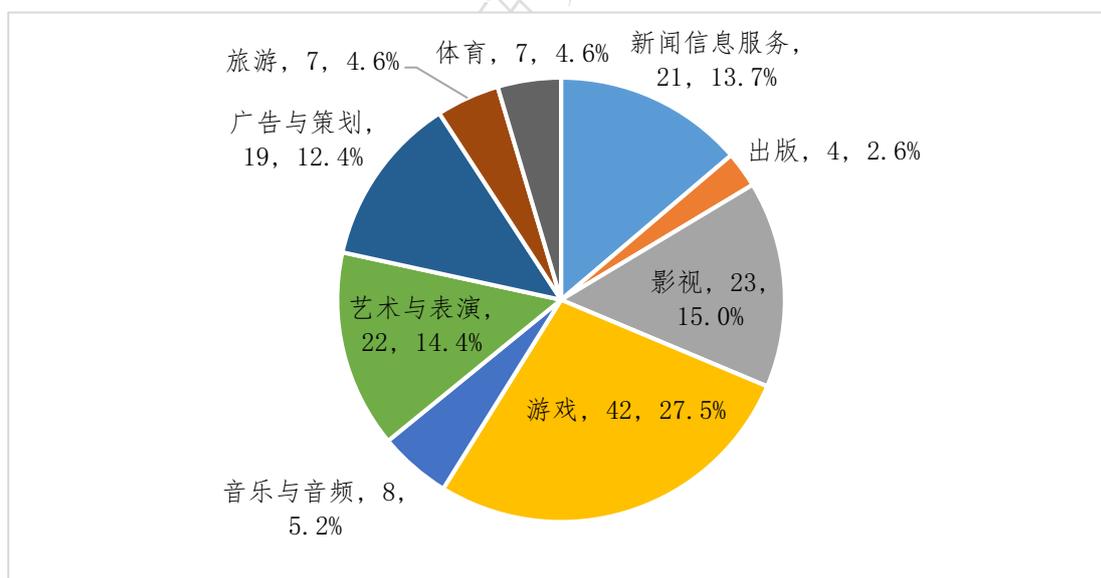
2019 年至 2021 年，广东地区文化产业各市场表现平稳，2021 年表现较 2020 年明显活跃。在私募股权投融资市场中，三年共发生投融资事件 196 次，其中 2021 年发生 78 次，占比将近 40%；在并购市场中，共生并购事件 122 次，三年数量较为平均；广东文化企业首发上市融资金额累计达到 122.6 亿元，与北京的 1430.0 亿元和上海的 375.7 亿元差距较大，但在次数上与上述两个地区基本持平。单笔投融资金额仅为 5.3 亿元；北交所新增挂牌企业共 5 家；股权再融资市场投融资事件累计发生 50 次，累计融资金额达到 198.1 亿元；债权融资市场累计发生投融资事件 41 次，累计融资金额达到 482.7 亿元。

图表 77 2019 年至 2021 年广东文化产业投融资各市场累计融资次数与融资金额

	2019 年		2020 年		2021 年	
	数量 (次)	披露金额 (亿元)	数量 (次)	披露金额 (亿元)	数量 (次)	披露金额 (亿元)
私募	69	-	49	-	78	-
并购	39	-	40	-	43	-
IPO	9	61.9	10	37.4	4	23.3
北交所挂牌	4	0.0	1	0.0	0	0.0
股权再融资	13	43.1	16	16.9	21	138.1
债权融资	18	213.4	16	204.1	7	65.2

#### 5.4.2 九大行业投融资情况

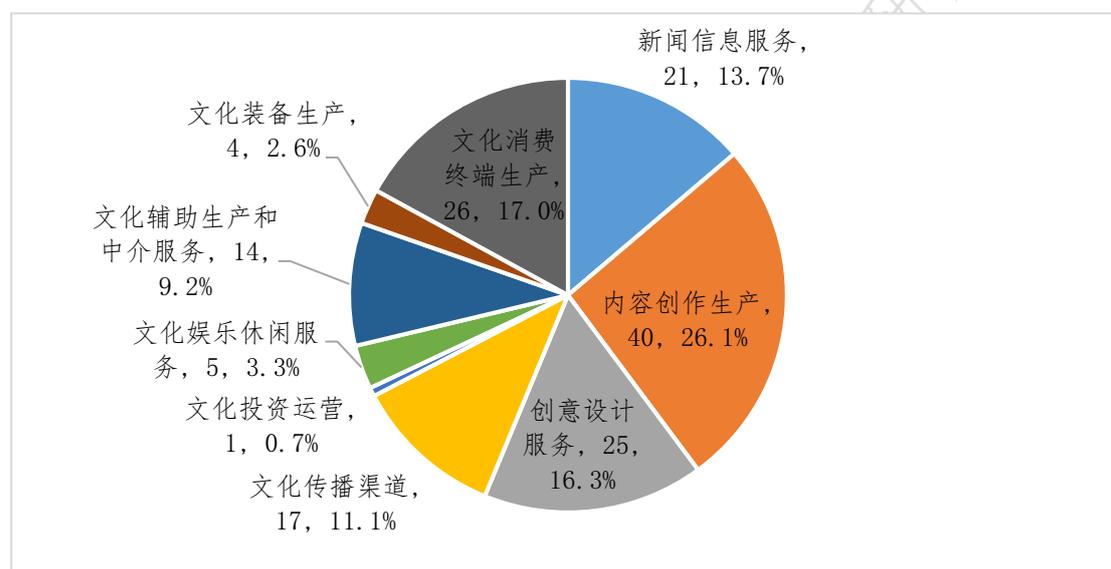
从广东文化产业投融资事件在九大行业的分布情况看,2021 年,游戏行业累计投融资事件最多,达到 42 次,占累计投融资事件总数的 27.5%。其次是影视、艺术与表演和新闻信息服务行业,投融资事件数量分别达到 23 次、22 次和 21 次,占比分别为 15.0%、14.4%和 13.7%。其他行业累计投融资次数均低于 20 次。



图表 78 2021 年广东文化产业投融资事件行业分布情况

### 5.4.3 九大领域投融资情况

从广东文化产业投融资事件在九大领域分布情况看，2021年，内容创作生产领域发生的投融资事件最多，为40次，占投融资事件总数的26.1%，其次是文化消费终端生产与创意设计服务领域，投资事件占比分别为17.0%和16.3%。新闻信息服务领域发生投融资事件21次，占投融资事件总数的13.7%。其他领域投融资事件发生次数均小于20次。



图表 79 2021 年广东文化产业投融资事件九大领域分布情况

## 5.5 浙江文化产业投融资情况

### 5.5.1 整体情况

2019年至2021年，浙江文化产业投融资各市场投融资表现稳中有升。在私募股权市场中，三年共发生投融资事件137次，其中2021年54次，占比接近40%；在并购市场中，累计共发生投融资事件106件，其中2021年50次，占比接近50%；浙江文化企业首发上市融资金额累计达到376.5亿元，累计融资次数为17次，单笔投融资金额

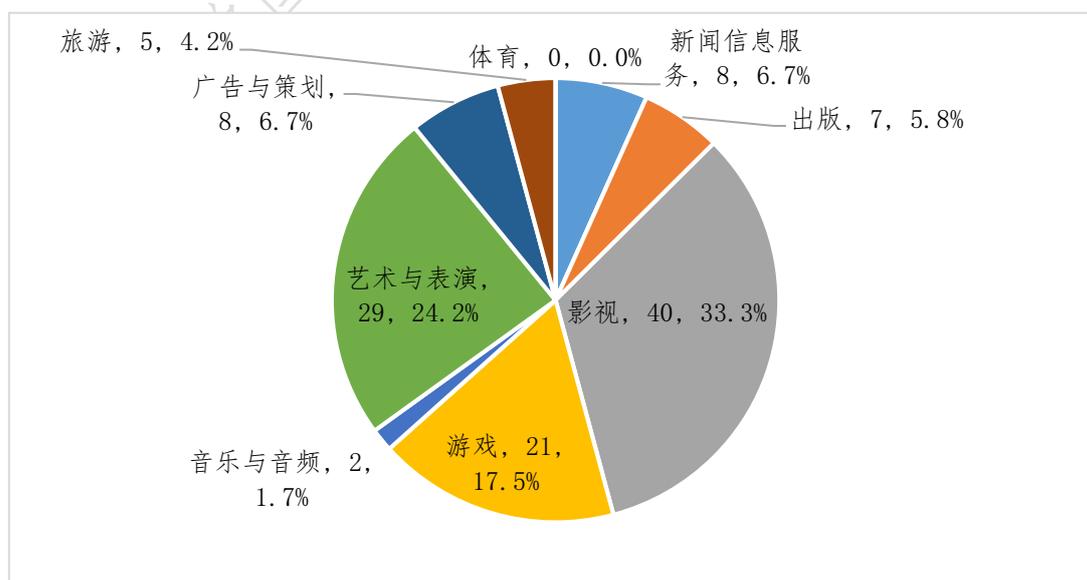
为 22.1 亿元，北交所新增挂牌数量为 5 家；股权再融资市场投融资事件累计发生 17 次，融资金额累计 21.2 亿元；债权融资市场投融资事件累计发生 11 次，融资金额累计 38.8 亿元。

图表 80 2019 年至 2021 年浙江文化产业投融资各市场累计融资次数与融资金额

	2019 年		2020 年		2021 年	
	数量 (次)	披露金额 (亿元)	数量 (次)	披露金额 (亿元)	数量 (次)	披露金额 (亿元)
私募	44	-	39	-	54	-
并购	21	-	35	-	50	-
IPO	6	46.4	4	265.8	7	64.3
北交所挂牌	3	0.0	2	0.0	0	0.0
股权再融资	6	6.1	3	0.4	8	14.8
债权融资	7	27.3	3	9.5	1	2.0

### 5.5.2 九大行业投融资情况

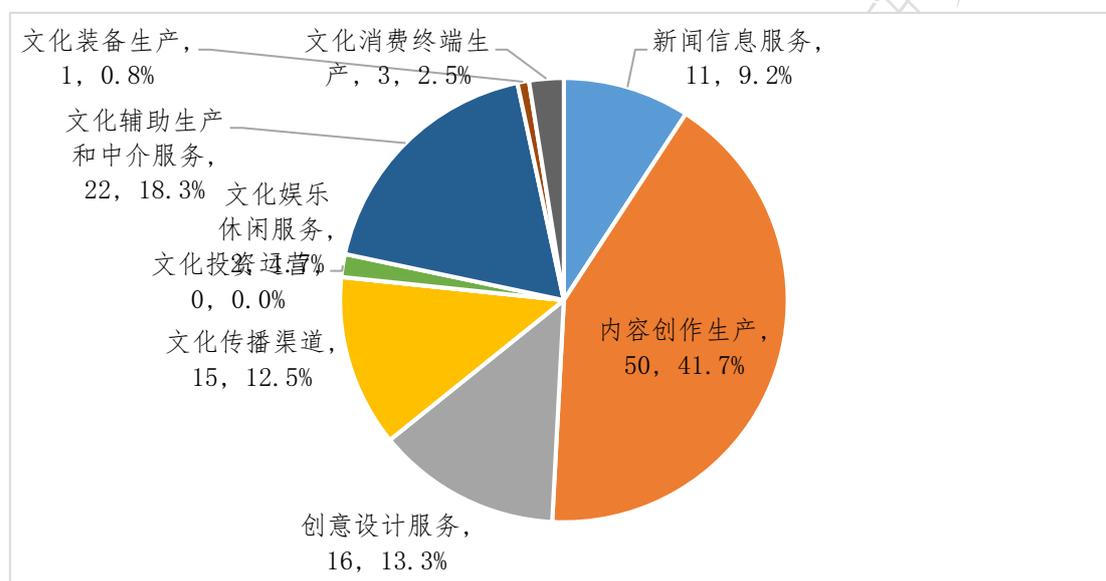
从浙江地区文化产业投融资事件在九大行业的分布情况看，2021 年，影视行业累计投融资事件最多，达到 40 次，占累计投融资事件总数的比例为 33.3%。其次是艺术与表演和游戏行业，分别达到 29 次和 21 次，占比分别为 24.2%和 17.5%。其他行业投融资次数较少。



图表 81 2021 年上半年浙江文化产业投融资事件行业分布情况

### 5.5.3 九大领域投融资情况

从浙江文化产业投融资事件在九大领域分布情况看，2021年，内容创作生产领域投融资事件最多，为50次，占投融资事件总数的41.7%。其次是文化辅助生产和中介服务领域，投融资事件为22次，占投融资事件总数的18.3%。创意设计服务和文化传播渠道和新闻信息服务投融资事件较为活跃，占投融资事件总数的比例分别为13.3%、12.5%和9.2%。



图表 82 2021年上半年浙江文化及相关产业投融资事件领域分布情况

## 5.6 江苏文化产业投融资情况

### 5.6.1 整体情况

2019年至2021年，江苏文化产业私募股权市场中，共发生投融资事件68次；在并购市场中，共发生投融资事件29次；江苏文化企业首发上市融资累计金额达到19.0亿元。从单笔投融资金额看，达到3.8亿元，为五个活跃地区中最低；北交所新增挂牌企业为5家；

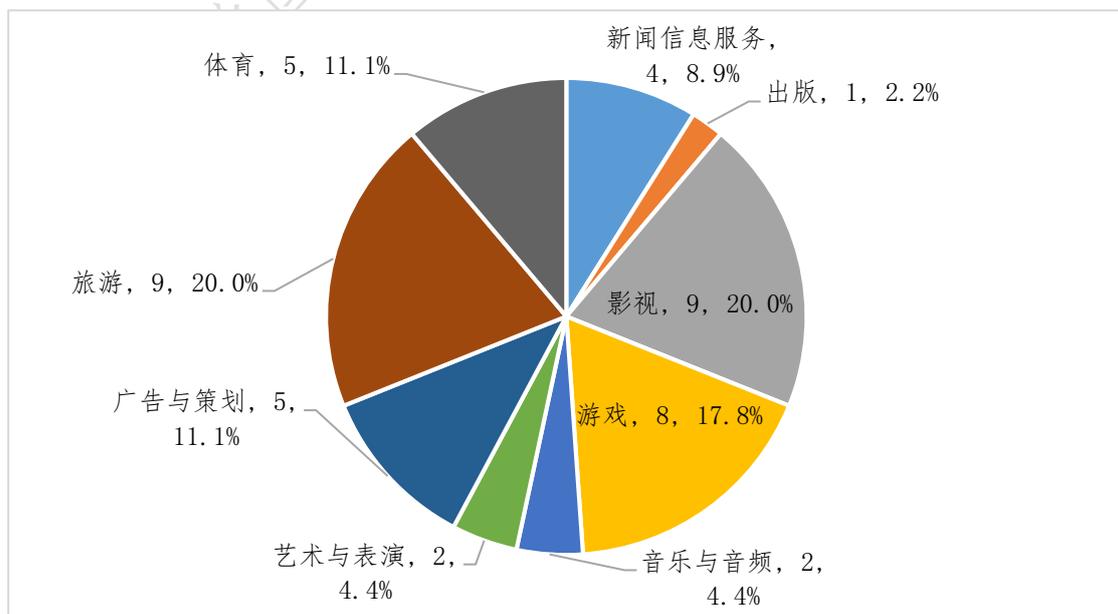
股权再融资市场投融资事件累计发生 11 次，融资金额累计 11.3 亿元；债权融资市场投融资事件累计发生 14 次，融资金额累计 69.0 亿元。

图表 83 2021 年江苏文化产业投融资各市场累计融资次数与融资金额

	2019 年		2020 年		2021 年	
	数量 (次)	披露金额 (亿元)	数量 (次)	披露金额 (亿元)	数量 (次)	披露金额 (亿元)
私募	31	-	17	-	20	-
并购	9	-	7	-	13	-
IPO	2	5.1	1	1.3	2	12.6
北交所挂牌	6	0.0	0	0.0	1	0.0
股权再融资	6	5.2	4	6.0	1	0.1
债权融资	1	5.0	5	28.0	8	36.0

### 5.6.2 九大行业投融资情况

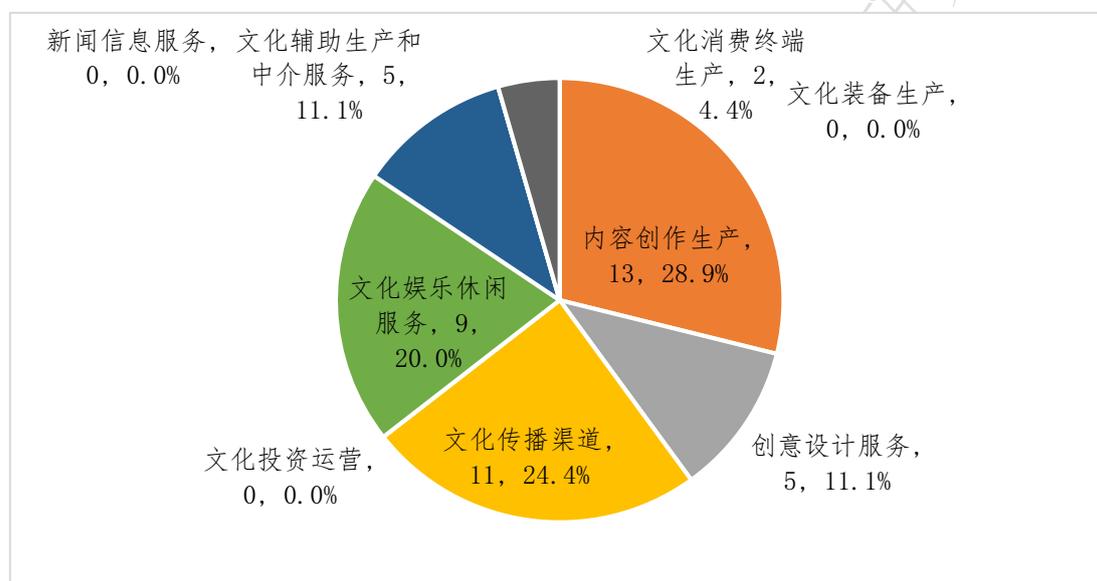
从江苏文化产业投融资事件在九大行业的分布情况看,2021 年,影视、旅游行业累计投融资事件最多,均为 9 次,占累计投融资事件总数的比例为 20.0%。其次是游戏和广告与策划行业,分别达到 8 次和 5 次其他行业累计投融资次数均低于 5 次。



图表 84 2021 年江苏文化及相关产业投融资事件行业分布情况

### 5.6.3 九大领域投融资情况

从江苏文化产业投融资事件在九大领域分布情况看，2021 年，各领域投融资事件数量差距不大。内容创作生产投融资事件最多，为 13 次，占投融资事件总数的 28.9%。其次是文化传播渠道和休闲娱乐服务领域，占投融资事件总数的比例分别为 24.4%和 20.0%。创意设计服务和文化辅助生产和中介服务领域投融资事件占比均为 11.1%。



图表 85 2021 年江苏文化及相关产业投融资事件领域分布情况