

中国文化产业投资基金双周刊

第四十六期（2013年11月18日-12月1日）

一、 热点评析及投资研判

本期主题：在线旅游市场分析

1. 事件简述

11月初，去哪儿网在美国纳斯达克正式上市，开盘价为28.35美元，较15美元的发行价上涨89%；收盘报28.40美元，较发行价涨89.3%。当日最高成交价34.99美元，最高涨幅133%，算上百度即将在IPO后认购的2.3亿美元，去哪儿总市值达到37亿美元。有纳斯达克相关人士表示，去哪儿的首日股价表现已创今年纳斯达克IPO记录。

2. 市场分析

- **我国在线旅游行业现状：**2012年中国在线旅游市场交易规模为1708.6亿元，较2011年的1313.9亿元相比增长30%，但渗透率仅为6.6%。2012年中国在线旅游市场交易规模快速增长，主要源于机票、酒店、旅游度假等细分市场不同程度的增长。具体而言：机票市场趋于成熟，在线预订继续渗透，市场格局稳定；在线酒店市场前景广阔，以现付为主，团购酒店成预付核心产品，且单体、特色、度假酒店等增长快速；旅游度假方面，垂直度假市场蓬勃发展增速最快，在线自助游增速快于在线跟团游，市场潜力巨大，出境游和周边游火热。
- **在线旅游公司业务类型：**1) OTA第三方预定代理商：直接促成交易，收入以提取佣金方式为主，展示及推送广告为辅；代表企业有携程网、艺龙网、同程网等。2) 旅游搜索网站：通过比价的手段给用户提供免费搜索服务，然后通过为OTA、航空公司、酒店等网站导入流量收取点击费CPC；代表企业有去哪儿网、淘宝旅行等。3) 旅游点评网站：通过真实用户的精准评价，提升网站广告链接的点击量及转换率，获取广告收入

以及有效推送的分成收入；代表企业有马蜂窝、驴评网等。4) 垂直度假型网站：垂直度假产品 OTA，自助游、出境游业务发展最为迅速；代表企业有途牛网、驴妈妈等；5) 其他：包括短租房、租车网站、航空及酒店公司官网等；代表企业有途家网、神州租车等。

- **中美在线旅游行业对比：**1) 交易模式：中国主要以 Agency 模式为主，而美国是 Merchant 与 Agency 模式并举；2) 运营模式：中国多是线上线下结合，部分公司呼叫中心占据重要地位，但也面临成本压力，美国主要是线上模式，呼叫中心通常外包，从而员工数相对较少；3) 行业状况来看，中国在线比例较低、集中度低、透明度低，旅游服务供应商的 IT 技术十分落后，而美国在线旅游占比高、集中度高、透明度高，旅游服务供应商的 IT 技术非常成熟。

3. 投资观点

- **旅游法的实施对在线旅游市场长期发展形成重大利好：**“三十年磨一剑”，旅游法在 2013 年的颁布及实施对净化旅游市场、规范行业运营具有强大推动作用。对于在线旅游行业而言，《旅游法》第四十八条规定，“通过网络经营旅行社业务的，应当依法取得旅行社业务经营许可，并在其网站主页的显著位置标明其业务经营许可证信息”。此举可进一步规范在线旅游市场，清理部分并不具备从事旅游业务的经营资格的中小旅游网站，使市场更加透明与规范。优质的在线旅游产品服务商会继续脱颖而出，给终端用户带来更好的产品及服务。
- **移动端布局已提升至在线旅游公司的头等战略：**基于旅游行业的特点，旅游行业有可能成为第一个绕开 PC 端，真正实现移动化的行业。携程近日已高调宣布，将由 OTA 正式向移动旅游服务商 MTA 转型。艺龙也对外宣布，移动端将成为其未来发展的重中之重，艺龙将从“在线酒店”转为“移动酒店”。去哪儿无线产品总监杨昌乐表示，该公司早已在无线终端布局。8 月份携程无线酒店单日交易订单比峰值达 40%，而同期 PC 预订为 33%-34%，移动端业务首次超过 PC 网站，这是电子商务的里程碑，标志着移动互联网正式成为主要的营销渠道。未来在线旅游服务商谁占领了移动端的主要入口，谁就可能在长期竞争中占据优势。

- **投资与并购是扩充实力的重要手段：**携程与酒店管家的投资合作，标志着携程开始主动寻求整合外部资源，扩充自身服务能力，进行市场竞争卡位，这既是对酒店业务布局的进一步完善，也是对自身整体移动互联网业务的有益补充。阿里巴巴在旅游行业的投资则着眼于自身平台的扩张，阿里巴巴下一个增长点将来自于服务类产品的电商拓展，而旅游是其中较大的门类之一，适合进行提前布局。去哪儿网登陆美国纳斯达克市场，未来也有望继续加大行业内横向整合力度。总而言之，旅游企业面对不断提升的消费者需求，自身不断创新的同时，必将选择通过投资和并购来扩充自身实力。预计未来业内投资并购将趋于频繁。
- **细分市场格局展望：**1) OTA 第三方预定代理商：目前来看，虽然在各细分领域都面临强大挑战，但携程的综合实力及服务均处于明显领先地位，随着梁建章回归及大力在移动端布局，公司将不断注入新活力。期待我国未来会有类似 PriceLine、Expedia 的综合 OTA 巨头出现。2) 旅游搜索网站：去哪儿网登陆美国资本市场后，领先地位暂时无法动摇；阿里系兴起则有望成为补充，与去哪儿共同推动我国旅游搜索行业市场；跨界整合将是旅游搜索公司未来发展的主要方向。3) 旅游点评网站：旅游点评网站自身商业模式略显单薄，容易被规模较大 OTA、旅游搜索公司收购。4) 垂直度假型网站：相比于国外互联网发达、服务体系完善、旅游常态化的状况，我国旅游度假服务行业落后与日趋强烈的度假需求催生了独立垂直度假网站的出现，因此很可能会走出我国独有的特色模式，与综合 OTA 相比存在差异化的商业模式；垂直度假未来的核心一定是提升深度服务质量，满足个性化需求体验。5) 其他：短租市场商业模式尚不成熟，在我国信用体系不健全的背景下仍存在不确定性，发展有待观察；租车市场需求较大，有成熟商业模式，神州租车目前已具备较强先发优势。

二、 文化产业重要政策动向

1. 财政部

11 月 18 日，财政部网站披露，为贯彻落实中央关于文化改革发展的战略部署，中央财政近日下拨 2013 年度文化产业发展专项资金 48 亿元，比 2012

年增加 41.18%。截至目前，文化产业发展专项资金已累计安排 142 亿元。今年专项资金分配，重点支持文化体制改革、骨干文化企业培育、现代文化产业体系建设、金融资本和文化资源对接、文化科技创新和文化传播体系建设、文化企业“走出去”等六大方面；同时考虑了我国文化产业发展的不平衡性，在坚持扶优扶强的基础上，向中西部地区、特色文化产业和新兴文化业态适当倾斜。

2. 文化部

12 月 1 日起，文化部文化市场管理制度创新的重点——8 月出台的《网络文化经营单位内容自审管理办法》将正式生效。《办法》最大的亮点，在于原先由政府部门承担的网络文化内容审核和管理责任将更多地放权交由企业承担，政府的任务转变为事中的巡查和事后的核查、处罚。文化部市场司网络处处长李建伟表示，这不仅能缩短审批流程，有利于释放企业活力，也有利于增强企业自立意识和自主管理能力。据悉，移动游戏、网络音乐的内容自审将首先试行，文化部将扩大自审范围，逐步减少政府审查事项，降低审查层级。

3. 工信部

11 月 29 日，在工业和信息化部软件服务业司、规划司、科技司等司局的部署与指导下，经过近三年的建设和完善，由中国软件评测中心研发建立的中国移动互联网可信应用平台及其对外服务窗口“利猫网”正式上线发布。据悉，该平台是国内首个保障移动应用软件全生命周期安全的第三方综合性服务平台。

针对我国移动互联网产业快速发展以及移动应用软件市场面临的安全和质量问题，2010 年起，工业和信息化部软件服务业司等司局结合移动互联网软件产业“软件数量多、企业规模小、发布渠道广、版本更新快”等特点，积极开展相关布局工作，探索行业管理的创新机制。为贯彻落实工业和信息化部软件服务业司确立的“服务、引导、监管、政策”的递进管理方针、充分发挥第三方评测机构和社会的监督作用，中国软件评测中心以“智能移动终端软件公共服务平台”、“面向移动终端的嵌入式软件测试支撑平台”等平台建设为依托，针对应用软件质量参差不齐、破解篡改现象普遍、分销渠

道混乱等核心问题，建立了中国移动互联网可信应用平台，并开发了该平台的对外服务窗口——利猫网。

4. 新闻出版广电总局

11月27日，广电总局下发《关于推荐2013年第三季度国产优秀动画片的通知》。《通知》提到：为进一步促进国产动画片精品创作生产，充分发挥优秀国产动画片的示范带动作用，经省级广播电视行政部门、中央电视台初选，总局邀请播出机构、专家和观众代表进行审看终选，确定《阿优之爆笑校园》、《西游记的故事》等15部国产动画作品为2013年第三季度推荐播出优秀片目。这些作品坚持正确价值导向，具有较高艺术水准和制作水平，请各级广播影视行政管理部门立即向所辖各级电视台传达，全国各级电视台特别是上星综合频道、动画少儿上星频道、地面少儿频道可予以优先安排播出。

5. 国家旅游局

11月22日，首届中俄文化旅游论坛在俄罗斯圣彼得堡塔夫里达宫隆重开幕。国家旅游局局长邵琪伟22日在首届中俄文化旅游论坛上说，2012年两国互办“旅游年”以来，在中俄双方组委会主席的直接领导和两国各有关部门的大力支持下，双方密切配合，相互协作，“旅游年”框架内的600余项活动顺利开展，大多数已圆满完成。

中俄旅游界将进一步推进两国旅游交流合作全面深化，更好地发挥中俄两国文化底蕴深、相互吸引力强的优势，在旅游推广方面，将推广重点从一线城市向二三线城市拓展。两国旅游合作必将推动两国文化交融进一步深化，必将为中俄全面战略合作伙伴关系做出更大贡献。

三、国内外重要业内资讯

1. 国内投资动态

2013年11月18日 - 12月01日 VC/PE 投资事件

融资时间	交易	投资机构	交易金额	融资币种	融资轮次	行业分类
2013/11/28	道玺 优讯 科技	宽带资本	N/A		VC-Series A	移动互联 网其他
2013/11/27	饿了 么	红杉中国/ 金沙江创 投/经纬创 投	2,500.00	万美元	VC-Series C	互联网其 它
2013/11/26	Talking Data	北极光创 投	N/A		VC-Series B	移动互联 网其他
2013/11/26	华安 股份	N/A	500	万元	PE- Growth	通信设备
2013/11/20	斯篮 搏	上海宇皓 投资	200.00	万元	VC-Series A	文化传媒 其他
2013/11/18	百文 宝	一得万红/ 东湖百兴 创投/武汉 东湖投资	1,104.00	万元	PE- Growth	电信运营
2013/11/18	比特 币中 国	光速安振 中国/光速 创投	500	万美元	VC-Series A	电子商务

2. 国内新闻

【新浪科技】11月18日，华东电脑公告称，公司拟以现金6431万元购买自然人张宏持有的上海华讯网络系统有限公司有限公司全部2.9%的股权。上述收购完成后，公司将持有华讯网络100%股权。华讯网络主营业务为信息

网络基础设施领域的系统集成及专业服务业务，此次收购华讯网络 2.9%股权是 2012 年重大资产重组的后续事项。

【新浪科技】11 月 18 日，内部人士透露，京东将以 7 亿美元收购专业广告技术和服务提供商 MediaV 聚胜万合，双方交易将于近期完成。MediaV 分别在 2009 年、2010 年、2011 年连续获得美国光速创投基金、纪源资本以及索罗斯旗下量子策略基金等知名投资机构的三轮投资，总计约 6600 万美元融资。有消息称，目前国内排名前 50 的电子商务网站中，80%都是 MediaV 的客户。

【新浪科技】11 月 18 日，比特币交易平台比特币中国宣布，已获得来自光速安振中国创业投资和美国光速创业投资的 A 轮投资，融资总额为 500 万美元。比特币诞生于 2009 年，它基于一套密码编码、通过复杂算法产生，可以通过任意一台接入互联网的计算机实现在全球范围内的流通，任何人都可以挖掘、购买、出售或收取比特币。

【新浪科技】11 月 19 日，阿里巴巴正式宣布收购移动开发者服务平台友盟。收购后，友盟仍然作为独立公司保持独立的运营。友盟成立于 2010 年 4 月，成立以来共获得 2 轮投资，天使轮投资来自创新工场，A 轮融资由经纬创投投资领投，规模为 1000 万美元。

【新浪科技】11 月 21 日，有消息称百度有意以 3-4 亿元收购完美世界旗下文学网站纵横中文网，加大文学业务布局。目前双方仍处在谈判最后关口尚未签约。根据纵横中文网披露的最新数据显示，纵横书库存量超过 10 万部，日独立 IP 过 260 万，PV 超 6000 万。目前移动阅读量超过三分之一，从去年到今年，移动阅读大约有 50%左右的增长。

【新浪科技】11 月 21 日，畅游宣布以 5000 万美元的总现金对价，收购昆仑万维旗下的海外 RC 公司全面摊薄后的 62.5%的股权，RC 公司将持有社交通讯平台 RC 语音业务相关的所有资产。本交易预计于 2013 年 12 月完成。此次收购被认为将加快畅游打造全球网络游戏玩家平台的进程。

【新浪科技】11 月 22 日，3G 门户母公司久邦数码宣布，该公司的 IPO 定价为 11.22 美元，计划发行 700 万股 ADS，融资规模将达 7854 万美元。久邦数码当晚登陆纳斯达克，股票代码为“GOMO”。久邦数码创建于 2004 年，旗下业务包括面向全球用户的 GO 桌面系列应用，和面向国内用户的 3G 门户网及 3G 书城业务。

【新浪科技】11月22日，500彩票网当晚在纽交所挂牌上市，股票代码为“WBAI”，这是中国第一家赴美上市的彩票网站，本轮融资规模最大将超过1.2亿美元。500彩票网创立于2001年，主要收入来自网络体育彩票代销，为用户提供在线平台、手机平台与客户端等多种线上彩票服务形式。

【新浪科技】11月25日，汽车之家公布了IPO定价区间为每股ADS12美元到14美元，计划发售782万股ADS，最大融资规模1.26亿美元。按照发行价上限计算，汽车之家估值14.7亿美元。汽车之家4日向美国证券交易委员会提交上市申请，计划登陆纽交所，股票代码为“ATHM”。德意志银行和高盛将担任本次IPO的承销商。

【新浪科技】11月25日，巨人网络集团有限公司发布公告称，巨人董事会收到以董事长史玉柱为首的一家财团的初步私有化要约，估值约28亿美元，不过目前尚未就公司对要约的回应作出任何决定。根据该要约书，财团计划以每股普通股或每股美国存托股11.75美元现金的价格收购公司所有发行在外的普通股。截至2013年11月25日，该财团成员总计实益拥有公司总股本的约47.2%。

【新浪科技】11月26日，众安在线财产保险股份有限公司公布其首款产品，即与阿里巴巴联合推出的“众乐宝-保证金计划”。“众乐宝”是国内首款网络保证金保险，它将为淘宝集市平台加入消保协议的卖家履约能力提供保险，在确保给予买家良好的购物保障的同时，帮卖家减负，将于12月5日正式对淘宝卖家推出。众安在线财产保险股份有限公司是由阿里集团董事长马云，腾讯CEO马化腾以及平安保险董事长马明哲组建，今年10月9日完成登记成立，公司设在上海外滩金融实验区。

【新浪科技】11月26日，汇冠股份发布公告称，公司拟以自有资金1000万元收购广州华欣电子科技有限公司51%股权。此次收购是汇冠股份在触摸屏行业收购兼并国内外同行业企业，进行技术、市场资源战略整合。

【新浪科技】11月26日，据悉，快的应用快的打车公司已收购打车软件大黄蜂，但尚未对外披露交易金额，快的打车的投资人阿里巴巴集团也宣布，将连同其他财务投资人一起再投入近亿美元资金和其他资源支持快的打车继续发展。目前快的打车已经覆盖了全国35个城市(包括香港)，用户下载量接近2000万，司机使用数量超过20万，月订单量突破400万单。而起源于上海的打车软件大黄蜂，目前在江浙沪地区占有较高的市场份额。。

【新浪科技】11月30日，面包旅行宣布获得近千万美元B轮融资，由宽带资本领投，此前该公司曾获得祥峰投资200万美元A轮融资。面包旅行成立于2012年，是一个手机上的旅游应用，提供目的地探索、分享、线路导购服务。

3. 国际新闻

【Bloomberg】11月20日，云存储服务初创企业Dropbox拟在未来几周内融资2.5亿美元，若融资成功，其估值将达到80亿美元，则Dropbox的估值在短短9个月内就翻了一番。近几年，Dropbox增长快速，公司员工规模现已超过400人。今年，Dropbox的活跃用户已经达到2亿人次，企业用户量超过400万，较去年同期的200万增长显著。如今，其已计划将工作重心从消费者业务转向企业服务。

【Bloomberg】11月21日，监管文件显示，美国文件分享公司Box计划展开新一轮总额1亿美元的融资，估值约为20亿美元。Box10月14日授权了将近560万股E-1轮优先股的销售计划，定价为18美元。在此之前，该公司曾于2013年8月3日在E轮融资中授权以每股13.0949美元的价格销售了优先股。不包括最新一轮潜在融资，Box的融资总额也已经达到3.09亿美元，其中包括今年1月的2500万美元融资。

【Bloomberg】11月22日，瑞典在线流媒体音乐服务Spotify刚刚在新一轮融资中获得2.5亿美元资金，成为全球资本最充裕的创业公司之一。据知情人士透露，本轮融资由硅谷风险投资公司Technology Crossover Ventures领投。Spotify将借助这笔资金加强美国业务，追赶竞争对手Pandora，并进军日本等其他国家。据悉，Spotify在本轮融资中获得的估值超过40亿美元。

【Bloomberg】11月22日，AOL正在与微软展开谈判，拟将其媒体播放软件Winamp及流媒体服务Shoutcast出售给后者。AOL前日宣布，将在下个月关闭Winamp服务。在此以前，AOL已经关闭和出售了其他音乐资产，目的是执行其战略转型计划，将资源重点投放在作为网络出版商和富媒体广告网络运营商的核心业务上，并为此集中致力于广告技术领域以改进其广告交付表现和效果。

【Bloomberg】11月23日，据消息人士称，在线汽车销售服务TrueCar正考虑于2014年上半年进行IPO。TrueCar正与高盛和摩根大通共同研究IPO

事宜并寻求最高 15 亿美元的估值。TrueCar 由其创始人兼早期顾问斯科特·彭特尔成立于 2005 年，其为向消费者提供来自 6000 多家经销商的价格信息，帮助消费者选购汽车。

【Bloomberg】11 月 23 日，两名熟知内情的消息人士称，微软以 54 亿欧元收购诺基亚旗下手机业务的交易即将获得欧盟监管机构的无条件批准。微软将支付 37.9 亿欧元购买诺基亚设备与服务部门业务，另外再支付 16.5 亿欧元购买诺基亚一些专利的 10 年使用授权，有望成为全球十大半导体 OEM 的采购商之一，并将进入无线设备微芯片的主要采购商之列。俄罗斯、印度、土耳其和以色列监管机构都已批准该交易。

【Bloomberg】11 月 25 日，两名熟知内情的消息人士称，微软 54 亿欧元收购诺基亚旗下手机业务的交易即将获得欧盟监管机构的无条件批准。俄罗斯、印度、土耳其和以色列监管机构都批准了该项交易，诺基亚股东也投票批准了这项交易。

【Bloomberg】11 月 26 日，金山办公软件已获得新一轮 5000 万美元融资，投资方包括晨兴资本、纪源资本和顺为中国互联网基金。金山办公软件的产品是微软 Office 的竞争对手。近期，该公司开始发展美国业务，并在加州帕洛阿尔托成立了北美总部。该公司将使用最新获得的融资支撑美国业务运营及开拓全球市场。

【Bloomberg】11 月 26 日，社交新闻应用 Flipboard 正在为最新的 5000 万美元融资进行最后谈判。这将是该公司两个月前 5000 万美元融资的延续，当时的融资对该公司的估值为 8 亿美元。Rizvi Traverse Management 牵头了 Flipboard 此轮融资的两部分。Flipboard 的其他投资方包括高盛、Index Ventures、Insight Venture Partners 和 KPCB。在获得最新 5000 万美元融资后，该公司自 2010 年以来的融资总额将约为 1.6 亿美元。

【Bloomberg】11 月 26 日，移动语音社交网络 Bubbly CEO 托马斯·克莱顿透露，该公司正在与不止一家企业就潜在收购展开谈判。Bubbly 原名 Bubble Motion，号称“语音版 Twitter”，总部位于新加坡，目前拥有 3000 多万注册用户，已经通过红杉资本和新加坡电信等投资者融资 5000 万美元。

【Bloomberg】11 月 26 日，Skype 在北京召开媒体见面会，宣布正式牵手光明方正公司，双方共同负责 Skype 中国市场运营，与此前运营 Skype 达 9 年

的 TOM 公司结束了合作关系。光明方正是光明网与北大方正的合资企业，主要业务是发展移动新媒体业务。

【Bloomberg】11 月 27 日，据透露，雅虎正与法国电信谈判，商讨收购后者旗下视频网站 Dailymotion 的控股股权。消息人士称，雅虎可能会买入最多 75% 的 Dailymotion 股权。此交易对这家视频网站的估值约为 3 亿美元。通过收购 Dailymotion 的控股股权，能够协助雅虎更深层次的涉足部分欧洲和亚洲的网络视频市场。

【Bloomberg】11 月 27 日，从日本媒体处获悉，松下拟出售富山新潟两县的 3 家芯片工厂，把该厂超过 50% 的股份卖给以色列芯片制造厂商 TowerJazz；还打算把设在中国、印尼等地的海外工厂出售给新加坡芯片厂商。据悉，上述举措旨在将业绩不佳的芯片生产业务委托给其它厂商，把经营资源集中于汽车、住宅等具有竞争力的领域。

【Bloomberg】11 月 27 日，全球知名的福布斯媒体公司目前计划以约 4 亿美元的价格出售，福布斯媒体是《福布斯》杂志及网站的母公司，该公司已聘请德意志银行作为代表与潜在收购方进行接触。

【Bloomberg】11 月 27 日，Altice VII S.a r.l. 宣布已经和 Orange SA 达成了以约 14 亿美元收购 Orange Dominicana S.A. 100% 股份的协议。Orange Dominicana 是多米尼加共和国的移动运营商，拥有 340 万名用户。Altice 总部位于卢森堡，目前对法国、以色列、比利时、卢森堡、加勒比、印度洋、葡萄牙和瑞士的电信、移动、数字用户线和数据中心公司进行重组和运营。

【Bloomberg】11 月 30 日，Leading Mark 日前获得 6000 万日元 A 轮融资，由 CyberAgent Ventures 投资。Leading Mark 成立于 2013 年，是一家来自日本的在线招聘服务网站，目前主打视频招聘，服务于刚毕业的学生和应届生求职为主，企业客户需要为通过其平台而聘到的学生每人支付 60 万日元。