

中国文化产业投资基金双周刊

第二十七期（2013年3月10日）

一、 热点评析及投资研判

本期主题：教育培训行业

1. 事件简述：

近年来，教育行业市场规模大、增长稳健，成为创投和私募股权投资热门关键词。2006到2008年每年有过15家教育机构获得顶尖PE投资。在2009、2010年相对沉寂后，2011、2012年教育行业投资又逐渐活跃。其中2010年成为教育培训机构上市爆发年，学而思国际教育集团、学大教育等陆续成功登陆美国资本市场，伴随着资本的大量注入，教育培训行业进入了比拼品牌、内功和规模的时代。随着全国各地教培业逐渐发展成熟，教育培训行业不断整合和调整。随着新技术的应用和新模式的产生，以及国内资本市场对培训类教育机构的接受（聚成、华图教育等已报会），新一轮的投资机会不断涌现。

2. 背景分析：

- 1) **经济环境变化拉动需求。**中国财政性教育经费支出在GDP中占比09年是3.6%，2012年达到4%，远低于世界平均水平7%，未来国家在教育方面投入仍有较大增长空间。同时，中国处在产业结构转型的时期（由高耗能、高污染的行业向高端环节、低耗能、现代服务业等转移），人才培养需求也将随着产业结构转型的变化（如文化创意人才等）而提升。同时，这对传统的学历教育体系提出新的需求，催生出对市场反应更为敏感的相关职业培训市场的发展。与此同时，独生子女政策使得中国在子女教育支出上不惜成本，学前教育、儿童素质教育等教育服务需求猛增。
- 2) **政策利好，推动行业发展。**2010年10月，国务院颁布《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010-2020年）》，制定了未来10年中国教育行业的发展目标和发展重点，政策对教育行业提出发展的明确目标，对民办教育的大发展有鼓励作用，教育改革的试点推行亦有助于民办教育的发展；同年10月，国务院发布了《关于加强职业培训促进就业的意见》，意见中指出“加强职业培训

是促进就业和经济发展的重大举措”。但政策执行的过程中仍有不明确之处，包括社会力量办学的回报分配、地位和资产归属等。

- 3) **教育培训行业具有反周期、政策管控严、规模扩张难等特点。**首先教育培训行业具有相对较强的抗风险能力，并且现金流比较稳定（特别是学历教育和学前教育部分），教育行业对宏观经济打击的响应相对滞后。其次教育行业一来关乎国民意识形态，二来关乎整体国民经济的未来，因此是受到政策严格管控的领域，政策的动向对某些细分行业的影响力非常巨大。在学历教育领域，基本形成了政府主导、政府办学为主的局面。同时，教育培训机构的规模扩张需要突破地域、师资力量、专业性和连锁经营等的限制。

3. 投资观点

- **学前教育是投资热点：**学前教育主要覆盖 0-6 岁孩子入学前的早期训练、潜能开发以及基础幼儿教育。据《中国人口统计年鉴》，中国每年有 3000 万名婴儿出生。目前城市中 0-3 岁的婴幼儿人数已达 1090 万。国内市场现阶段总体幼儿园数量不足，数量增长缓慢，但民办幼儿园高速发展。从政策层面看，我国《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010—2020 年）》，明确 2020 学前教育三年普及率分别达到 75%和 95%，并表明学前教育暂不纳入义务教育体系。当前仅靠财政投入远远不足，急需民办力量，因此出现了由政府扶持的民办幼儿园向大众化、收费低的民办园发展。未来学民办园将在学前教育中扮演重要角色。
- **专业培训市场蓬勃发展，专业细分加强：**《关于加强职业培训促进就业的意见》指出“各地要根据国家有关法律法规规定，明确民办职业培训机构的师资、设备、场地等基本条件，鼓励和引导社会力量开展职业培训，在师资培养、技能鉴定、就业信息服务、政府购买培训成果等方面与其他职业培训机构同等对待。”，充分肯定了教育培训的地位。教育培训市场品牌是关键，个性化和专业化课程设置已经成为成功机构的基础。在市场细分领域成就顶尖，提供专业化的课程能够提高该机构的大众“认知度”，有利于品牌的设立。专业培训细分行业集中度提高，竞争激烈，如教辅、英语/IT 技能培训。
- **线上教育新模式不断涌现，但大规模盈利仍需时间：**随着互联网移动互联网的高度渗透，教育行业也开始从线下向线上转型。欢聚时代以超过

6.7 亿美元的市值赴美上市，其旗下的教育品牌 YY 教育引发众多业内人士关注。现阶段在美上市的十余家中国教育概念股中，仅有正保远程一家是主营线上培训业务。市场上的传统教育培训机构都在对新的线上商业模式进行探索，2012 年以来美国等共计有 100 多起线上教育投资事件，众多在线课程为核心的互联网公司纷纷涌现或获得飞速发展，从 Coursera、Udacity，到 Khan Academy、edX、Udemy，他们均以免费、高质量的课程内容作为卖点，对学习者提供广泛的在线支持（包括课程任务布置、学习评估、学员间的更多互动交流），甚至为顺利完成课程的学生提供学习证书。这类服务受到了广泛的欢迎。国内线上教育企业也纷纷初现规模，未来有望引领行业变革。

- 鉴于教育非盈利行业的规定，学历和学前教育、教辅类教育机构在 A 股上市受限较多，也因此此前都选择了海外上市。当前随着聚成、华图在 A 股报会，本身教育培训行业受政策限制也较少而培训需求旺盛，未来有望在该行业找到优质投资标的。与此同时，随着线上教育的发展，该领域有望涌现一批高速发展的创新互联网教育公司。学前教育和教育服务企业（包括教辅、教学软件、教育信息服务等）领域也有可挖掘机会。因此建议基金选择优质标的布局。

二、文化产业重要政策动向

1. 国务院

3 月 4 日，国务院印发了《国务院关于印发国家重大科技基础设施建设中长期规划（2012—2030 年）的通知》，该通知是为了贯彻《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020 年）》和《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》，及明确未来 20 年我国重大科技基础设施发展方向和“十二五”时期建设重点。其中未来网络试验设施成为建设重点之一，其提出三网融合、云计算和物联网发展对现有互联网的可扩展性、安全性、移动性、能耗和服务质量都提出了巨大挑战，基于 TCP/IP 协议的互联网依靠增加带宽和渐进式改进已经无法满足未来发展的需求。为了突破未来网络基础理论和支撑新一代互联网实验，建设未来网络试验设施，要包括：原创性网络设备系统，资源监控管理系统，涵盖云计算服务、物联网应用、空间信息网络仿真、网络信息安全、高性

能集成电路验证以及量子通信网络等开放式网络试验系统。并提出该设施建成后，网络覆盖规模超过 10 个城市，支撑不少于 128 个异构网络并行实验，为空间网络、光网络和量子网络研究提供必要的实验验证条件。

2. 发改委

3 月 7 日，国家发改委公布了《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》，涉及战略新兴产业 7 个行业、24 个重点发展方向下的 125 个子方向，共 3100 余项细分的产品和服务。目录涵盖了新一代信息技术产业，包括：下一代信息网络产业（网络设备、信息网络设施等）；电子核心基础产业（集成电路、新型显示器、数字视听与数字家庭产品等）；及高端软件和新兴信息服务产业（软件及应用系统、信息技术服务、电子商务服务、数字内容服务等）。

3. 科技部

2 月 26 日，科技部组织编制了《技术市场“十二五”发展规划》，进一步贯彻落实《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》和《国家“十二五”科学和技术发展规划》，加快推动技术市场发展。明确了“十二五”期间技术市场建设的总体目标，包括：技术市场发展环境进一步优化；全国统一多层次技术市场服务体系初步形成；技术交易机制和模式实现重大创；及技术市场服务国家重大发展战略的能力全面提升。重点任务包括：加强技术市场制度化建设；营造有利于技术转移的良好环境、进一步强化专业化导向；及加速构建技术市场服务体系、大力推进网络化、信息化和国际化，建设全国统一大技术市场。

4. 文化部

2 月 28 日，文化部公布了《关于做好 2013 年动漫企业认定有关工作的通知》。《动漫企业认定管理办法(试行)》和相关税收政策日前的出台，对于推动动漫产业发展意义重大，也是文化行政部门推动文化产业发展的一项实质性举措。其提出各级文化行政部门要进一步加强与同级财政、海关、国税、地税等相关部门的合作，充分发挥省级认定机构办公室的作用，进一步健全认定机构，完善工作机制，为本辖区动漫企业认定工作的顺利开展提供切实保障。通知更提出积极主动履行监督年审职能和要推动落实税收政策的相关要求。

三、 国内外重要业内资讯

1. 国内投资动态

2013年2月25日-2013年3月10日 VC-PE 投资事件						
融资时间	交易对象	投资机构	交易金额	融资币种	融资轮次	行业分类
2013-03-05	上海澳华光电	千骥创投	N/A	N/A	A	机械制造
2013-03-05	Roseonly	时尚传媒	N/A	N/A	A	电子商务
2013-03-01	华禧联合科技	赛富投资基金	N/A	N/A	A	医药
2013-02-28	青芒果旅行网	凯旋创投	10M(e)	美元	A	网络旅游
2013-02-28	HMV	汇友资本	N/A	N/A	BUYOUT	文化传媒
融资时间	交易对象	投资机构	交易金额	融资币种	融资轮次	行业分类
2013-02-27	北森测评	经纬中国， 红杉	N/A	N/A	B	咨询
2013-2-25	华杉环保	磐霖资本	N/A	N/A	B	环保

Roseonly 成立于 2013 年 1 月初，是一家鲜花电商，在情人节 2 月 14 日正式宣布上线。花店将其定位在中国高端品牌花店，其玫瑰花悉数从国外运送，并用顶级包装礼盒送达。最为特别的是该花店拥有独特的营销点：在该花店买花，一辈子只能送一位佳人，通过微博以及其网站的公告，在 Roseonly 购买玫瑰，只能给唯一的 TA 送达爱。从 2012 年下半年开始，网络花店层出不穷，走中高端路线的网店争相以“爱情故事”，“情感营销”为卖点，通过社交化媒体形成口碑营销。“不打价格战”是这一类网店的特色，通过塑造品牌，以品牌溢价的进行高毛利的销售，打破了过去电商打价格战的低端定位。

青苹果旅行网是芒果网旗下专门从事经济类酒店预订的电子商务 B2C 网站，也是国内第一家即时在线预订网络平台。青芒果旅行网集合了中国内地及港澳众多的经济类酒店，可提供全国上万家 10-300 元的经济酒店、客栈、公寓、青年旅舍、香港、澳门平价持牌宾馆等经济类酒店的预订服务，是中国第一家纯网络、部分

预付、快速确认的订房网络。青芒果旅行网的母公司芒果网是香港中旅集团下属的全资子公司。

HMV 是一家音像制品的零售商，总部位于加拿大。它起源于 1921 年英国作曲家埃尔加在伦敦牛津大街 363 号创办的一个唱片零售店，后公司不断扩大，在世界各地开办了 275 家分公司（分店），而 1986 年在牛津大街 150 号开业的总店，面积达 50,000 平方英尺。此外还开展网上销售业务。在数码音乐盛行的年代，不少人改到网上付费或免费下载歌曲或电影，加上盗版横行，HMV 的经营模式已很难维持。HMV 于 2013 年 1 月 14 日晚发表声明，公布正准备申请破产。次月汇友资本宣布收购 HMV 香港、新加坡业务的全数股权及中国内地、台湾及澳门永久经营权。

2. 国内新闻

【新浪科技】2 月 25 日，掌趣科技公告称，拟通过“股权+现金”的方式购买动网先锋 100% 股权，收购总对价为 8.1 亿元。此前，动网先锋相关负责人曾多次表示“上市”是其重要目标，只不过一级市场的惨淡令不少企业望而却步。8.1 亿元的对价，相对于动网先锋 2012 年的净利润，PE 为 14 倍，甚至有业内人士认为，此次被收购给股东带来的利益并不比单独上市少，而掌趣科技也可以借此实现收入结构的转型。

【新浪科技】2 月 25 日，在街库 2012 年度年会暨价值评估宴会上，华夏摩根股权基金管理有限公司与街库正式签订了投资协议，为街库提供 2 亿元的资金支持，因此街库估值已达 9.2 亿元。

【新浪科技】2 月 25 日，同方股份发布公告称，在公司召开的 2013 年第一次临时股东大会上，公司股东以 97.67% 的支持率通过了公司对壹人壹本的整合并购案。2013 年 1 月 9 日，同方股份发布公告，宣布以现金加股权的方式收购平板电脑公司壹人壹本 100% 股份，对壹人壹本的估值达到 13.68 亿人民币。

【新浪科技】2 月 27 日，巨人网络公布的财报信息中披露了过去几年进行的投资项目进展，其中 2008 年投资 51.com 项目减值 2.4 亿元，2011 年 9 月投资阿里巴巴集团项目帐面盈利为 4550 万元。巨人网络表示，此项投资账面价值可能会根据之后的公开市场信息作进一步调整。

【新浪科技】2月27日，人才管理软件公司北森宣布获得B轮融资，规模在千万美元，投资方为经纬创投和红杉资本。对于资金用途，北森CEO纪伟国表示，将主要用于产品研发上，以进一步拉大与同类产品的差距。纪伟国透露，北森盈利状况一直很好，尤其近5年来，公司业绩以每年100%的速度增长。

【新浪科技】2月28日，尽管尚德电力发布公告称，公司已完成在沙特阿拉伯最大的地面安装光伏系统，利好消息使得尚德电力单日股价上涨13.5%，至1.67美元/股，但是尚德电力即将在3月15日到期的5.75亿美元可转债仍是其迫切需要解决的问题。一位业内人士表示，如今光伏行业股价低迷，这笔可转债转股可能性较小，如果尚德无法偿还，就真有可能破产。

【新浪科技】2月28日，服装品牌初刻寻求出售尘埃落定：据内部员工透露，公司已经被凡客诚品收购。目前凡客官方称不知情，初刻创始人许晓辉则表示“一直有传说”。有分析人士表示，初刻寻求出售是因为资金紧张，不过对于凡客而言，初刻产品与其产品也有重叠之处，并不会产生特别大的价值，“当然有可能是价格很便宜”。

【新浪科技】2月28日，专注于经济类酒店在线预订的青芒果旅行网宣布完成A轮融资，据称金额近千万美元，投资方为凯旋创投等。借助此次融资，青芒果旅行网将告别央企独资的股权结构。2009年初，芒果网成功收购易休网并改造为青芒果旅行网。芒果网为港中旅旗下在线旅游平台，成立于2006年3月31日。

【新浪科技】3月1日，China Daily网站英文版援引两位知情人士的消息称，分众传媒已获得资助私有化交易所需贷款23%的承诺，并延长了私有化收购时间以吸引更多投资者。消息称，出借方目前只承诺了10.75亿美元贷款中的2.5亿美元。

【新浪科技】3月4日，知情人士透露，为偿还当前债务，阿里巴巴计划再次借贷80亿美元。去年，阿里巴巴刚刚借贷40亿美元。该知情人士称，阿里巴巴已经与出借方进行了接触。这部分贷款将被用于偿还去年的40亿美元贷款及完成71亿美元回购雅虎所持半数股份交易。

【新浪科技】3月4日，凡客诚品正式宣布，以现金加换股的形式全资收购垂直电商品牌初刻，初刻团队将并入凡客，而初刻的估值为人民币千万元级别。凡客创始人兼CEO陈年表示，初刻将成为凡客的首个子品牌，同时继续交由初

刻团队运营和管理。2013年将会是公司历史上大发展的一年，凡客还将寻求更多品牌的收购。此次收购也是基于对初刻 CEO 许晓辉及其团队的认可。

【新浪科技】3月4日，职业社交网站天际网已收购“在这儿”。后者是一款位置社交应用，支持基于在线名片交换，进行商业社交。“在这儿”创始人熊尚文已向我确认了这一消息。据悉，这一收购发生在去年11月，金额在数百万美元，以换股方式。目前，“在这儿”团队在加盟后组成了天际网的移动部门，负责天际网的移动应用“天际APP”开发。后者正在内测中。

【新浪科技】3月5日，7天连锁酒店集团宣布其与凯雷控股等买方集团达成私有化协议，后者将以ADS每股13.8美元收购公司股票。该价格比此前提出的私有化报价高30.6%，整笔金额约6.88亿美元。不出意外的话，在全体股东大会投票决定后，7天酒店就将从美国资本市场退市。7天连锁酒店方面不愿对私有化动机予以回应，不过有分析师表示，上市只是财务策略，退市亦是如此。退市之后，其可能通过吸引产业资金和债务融资等方式进行融资，也不排除未来选择一个好时机再度上市的可能。

【新浪科技】3月5日，正式上线1个月，主打高端鲜花市场的Roseonly刚刚透露，正式获得时尚传媒集团A轮战略投资，不过具体细节尚未透露。Roseonly成立于今年1月初，在情人节2月14日正式宣布上线。Roseonly主打高端鲜花市场，其理念是：如果要在该花店买花，一辈子只能送一位佳人。如果换了女朋友，则不再能通过Roseonly送花给新女朋友。

【新浪科技】3月5日，提供团队协同服务的“够快”已于去年12月获得4000万元人民币的A轮融资，今天公司创始人蒋烁淼透露，领投本轮融资的是红杉资本，之前有过500万元人民币投资的戈壁创投进行了跟投。

【新浪科技】3月5日，据《中华读书报》，被称为VC中的传奇红杉资本，约出资1.5亿元人民币投向民营出版公司新经典文化。该投资为迄今为止民营书业获得的最大单笔投资。目前，新经典已经开始动作，正在大规模收购民营渠道。据接近红杉资本的消息人士称，在磨铁文化和新经典两家公司中，红杉资本最后选择了新经典。去年年末开始，新经典持币收购民营渠道。目前，成都新经典、南京新经典、济南新经典、长沙新经典等公司均已成立。

【新浪科技】3月6日，唯品会向美国证券交易委员会提交的F1文件显示，该公司计划最多增发690万股ADS，最高发行价格为26.27美元，最大融资金额

为 1.81 亿美元。文件显示，本次增发的主承销商为高盛、德银和摩根大通，副承销商为 Piper Jaffray、奥本海默和华兴资本。本次增发中，唯品会将提供 400 万股 ADS，献售股东将提供 200 万股 ADS。承销商还将拥有 90 万股 ADS 的超额配售权，这部分股票将由献售股东提供。

【新浪科技】3月8日，达华智能揭晓了一宗重大并购事项。公司披露，拟通过现金和发行股份的方式收购新东网 100%股权，并配套融资不超过 1.23 亿元，标的资产预估值 4.43 亿元，溢价率达 4 倍。公司表示，该项并购将增强公司在物联网整体解决方案方面的提供能力。

3. 国际新闻

【Bloomberg】2月25日，移动设备管理软件开发商 AirWatch 已完成 A 轮融资，募集资金 2 亿美元，这轮融资由风投公司 Insight Venture Partners 领投。数据显示，这也是 2013 年以来，以企业业务为主的创业公司所获得的最大一笔投资。AirWatch 的核心业务涉及一个名为“移动设备管理”的热门企业级领域。在这一市场，AirWatch 面临的竞争对手包括，刚刚经历高层动荡的 Good Technology 以及 MobileIron 和企业软件巨头 SAP 旗下 Afaria。

【Bloomberg】2月26日，LG 电子宣布，将从惠普收购 WebOS 业务部门，不过尚未披露交易金额。据称，收购完成后，LG 将获得 WebOS 的源代码，以及相关文件、工程团队和附属网站。LG 将把该系统用于智能电视产品。WebOS 这一嵌入式操作系统原是 Palm 开发，为智能手机设计，后随着 Palm 公司归入惠普门下鲜有作为。LG 电子表示，已经关注 WebOS 很久了。该公司希望能借此在一系列消费电子设备中提供创新用户体验和互联网服务。

【Bloomberg】2月27日，欧盟委员会副主席尼莉·克罗斯在移动世界大会上宣布，欧盟将拨款 5000 万欧元加速 5G 移动技术的发展，计划到 2020 年推出成熟的标准。这笔资金将授予多个研究项目，它们的名称都很神秘，包括 iJOIN、TROPIC、COMBO 和 MOTO。这些机构将解决下一代移动网络所需的架构和功能问题。其中一个名为 MEITS 的项目获得了 1600 万欧元的资本注入。

【Bloomberg】2月27日，风险投资机构 Spark Capital 宣布已获得第四轮 4.5 亿美元的募资。这是其迄今为止募集到的最大的一笔资金。加上上一轮 3.6 亿美元的募资，Spark Capital 现在手中可运营资本共有 14 亿美金。Spark Capital 由

Todd Dagres, Santo Politi 和 Paul Conway 于 2005 年成立，投资范围囊括科技领域的各个范畴，包括广告和货币化、商业和服务、云存储和基础架构、社交网络、移动科技和内容等。Twitter、Tumblr、Foursquare 和 OMGPOP 都拿到过它的投资。其投资大都是在初创时期进行，但是投资额则有小有大，有 25 万美元的种子投资也有 2500 万的后轮融资。

【Bloomberg】2 月 27 日，对冲基金经理道格·卡斯发布 Twitter 消息称，苹果将在即将召开的股东大会上宣布拆股计划。该消息使得苹果股价逆转上涨了 1.38%。在去年召开的年度股东大会上，苹果 CEO 蒂姆·库克否认了该公司会拆股，表示“拆股可能促使短期内股价上扬，但从长期来看则没有用处”。但在一年过后的今天，许多情况都已经发生了改变，苹果公司是否会进行拆股计划值得期待。

【Bloomberg】2 月 28 日，短信云服务公司 Nexmo 近日宣布已完成由 Intel Capital 领投、NHN 投资与 Initial Capital 跟投的新一轮融资，融资金额 300 万美元。此前，Nexmo 已实现盈利，并以较快的速度持续发展。此轮融资，Nexmo 将用于扩展云端空间以及开拓全球直联运营商合作伙伴。Nexmo 已经打破传统模式的壁垒，成为电信市场的颠覆者，为各类企业、各种应用和全球超过 50 亿用户创造了新的交流方式。

【Bloomberg】2 月 28 日，国际报道移动电话服务供应商 Clearwire 已经接受了 Sprint 公司为其提供的多达 8 亿美元的融资，此举无疑将会使卫星天线网络公司难以继续竞购运营商 Clearwire。Clearwire 曾在一份声明中表示，它将从 Sprint 公司获得 8000 万美元的融资。虽然此前 Sprint 公司已经拥有 Clearwire 运营商 51% 的股份，但该公司仍在尽力收购 Clearwire 剩余股份。作为两家公司去年 12 月份交易的一部分，它们宣布 Sprint 公司同意支付 Clearwire 运营商 22 亿美元，并为其提供高达 8 亿美元的融资。与此同时，卫星天线网络公司也参与了 Clearwire 运营商的竞标。该公司在今年 1 月份提出了以 51.5 亿美元购买 Clearwire 的报价。

【Bloomberg】2 月 28 日，索尼已经证实，作为出售非核心资产计划的一部分，已经将位于东京的主办公楼“Sony City Osaki”以 1111 亿日元的价格出售。出售之后，索尼将以回租形式继续在该办公楼办公 5 年。索尼表示，将把该部分收益计入 2012 财年第四季度业绩中，预计将为索尼增加约 410 亿日元的营业利润。索尼在一份声明中称：“索尼正在调整业务组合，重组资产，以强化企业结构”。

【Bloomberg】3月1日，Facebook宣布，该公司已同意收购微软Atlas在线广告平台，以增强在显示广告市场上与谷歌竞争的實力，双方并未披露交易条款。收购Atlas以后，Facebook将可以借此打造自有一站式平台，让广告商和代理机构可以购买、销售、优化和追踪互联网上的广告。Facebook希望，Atlas能帮助其向广告商提供有效工具，基于他们捕捉的社交习惯，更有针对性地投放广告，并更好理解社交活动对消费者购买决定的影响。

【Bloomberg】3月1日，谷歌CFO帕特里克·皮切特表示，公司计划充分利用稳定增长的现金流，进行收购或其他投资，以提高谷歌的利润。在摩根士丹利举行的科技大会上，皮切特在回答提问时，详细解释了谷歌持有480亿美元现金的原因。皮切特表示，谷歌希望坐拥大量现金，从而可以“充分抓住”收购机会，但他拒绝透露潜在收购目标。

【Bloomberg】3月4日，百年品牌柯达通过自救避免了破产的命运。柯达公司对外透露，已经与债权人达成了更具财务灵活性的协议，以便完成重组，并将于今年年中退出破产保护状态。据了解，作为该交易的一部分，部分融资条款已进行修订，柯达可以通过出售非商业成像资产获得最少6亿美元现金，这其中包括文档成像和个人成像业务。另外，柯达将于今年4月提交一份重组计划，其中柯达及其债权人还将聘请猎头公司确定公司新的董事人选。

【Bloomberg】3月4日，作为继续精简运营计划的一部分，索尼宣布，将所持日本移动游戏公司DeNA全部13%的股份出售给野村证券，交易规模预计为409亿日元。此举是索尼出售非核心资产计划的一部分，索尼上周刚刚宣布，已将位于东京的主办公楼“Sony City Osaka”以1111亿日元的价格出售。1月中旬，索尼还以11亿美元的价格将位于纽约的美国总部大楼出售给以Chetrit Group为首的投资集团。

【Bloomberg】3月4日，伦敦的独立精品店在线市场Farfetch已获得了新一轮2000万美元融资，此轮融资由时尚发行巨头Conde Nast领投，该公司此前的投资方Index Ventures和Advent Venture Partners参投。自2013年以来，Conde Nast在欧洲的在线时尚市场进行了大举投资，对Farfetch的投资是它的第3笔此类投资。此前已宣布投资了在线珠宝商ReneSim和在线设计师商店Monoqi。Farfetch此前获得了4400万美元投资，而去年的融资额为1800万美元。Farfetch

的此轮融资预计将于近期正式宣布，有消息称这是该公司的 C 轮融资。目前尚不清楚 Farfetch 在此轮融资中的估值。

【Bloomberg】3月5日，据科技博客 TechCrunch，谷歌正在秘密打造一项类似亚马逊 Prime 的快递服务“谷歌购物快递”。消息人士透露，该服务年费比亚马逊 Prime 的 69 美元还要便宜 10 美元，且提供当日送达服务，商品直接从塔吉特百货、沃尔玛、沃尔格林、Safeway 等实体商店发货。如果谷歌的确推出这项服务，那么它将与亚马逊 Prime、eBay Now、同城快递以及 Get It Now 等服务展开竞争，甚至像 Instacart 这样的小型创业企业也将成为其对手。

【Bloomberg】3月5日，据科技博客 TechCrunch，知情人士透露，美国健身技术与硬件创业公司 Fitbit 已经以 3 亿多美元的估值融资 3000 多万美元。Fitbit 上一轮融资是在 2012 年 1 月，当时通过 Foundry Group、True Ventures、SoftTech VC 和 Felicis Ventures 融资 1200 万美元。但目前还不清楚本轮融资的资金来自何处。Fitbit 曾是 2008 年 TechCrunch 50 竞赛的优胜者，该公司提供多种设备来追踪体重、营养、锻炼、睡眠等健康数据。

【Bloomberg】3月5日，全球领先的手机芯片厂商高通宣布将季度现金股息提高 40%，从每股 25 美分增至 35 美分，同时还将实行规模达 50 亿美元的股票回购计划。此项 50 亿的股票回购计划替代了此前的 40 亿回购计划。智能手机需求强劲，加上全球网络运营商将加大对 4G 网络的投入，而高通在该领域领先竞争对手，这令高通大大受益。

【Bloomberg】3月5日，松下已经以约 500 亿日元的价格将位于东京市中心的一处办公大楼出售给了日本两家投资公司。其中一家投资公司上月收购了索尼出售的一处办公大楼。这已是近几个月以来，松下在东京出售的第三处办公大楼。松下计划通过资产出售融资 1300 亿日元，以加强财务状况。

【Bloomberg】3月6日，据《华尔街日报》，三星刚刚宣布以 104 亿日元收购夏普 3% 股份。这项交易将令三星进一步打入智能手机和平板电脑显示屏领域。这也是在竞争激烈的电视、半导体等领域，日本和韩国电子企业首次进行资本合作。按照交易计划，三星将以每股 299 日元收购夏普约 358 万股票，该交易预计近期通过批准。

【Bloomberg】3月6日，微软宣布已经收购了云计算监测创业公司 MetricsHub。该公司帮助客户解读应用资料，判断何时、如何增加应用使用的资

源。微软和 MetricsHub 没有披露收购交易的财务资料。微软战略和企业发展副总裁鲍勃·科利发表官方博客表示：“多个因素使得云计算解决方案非常有吸引力——规模、灵活性和价值，尤其是对于希望以更少的投资发展业务的企业而言。”

【Bloomberg】3月8日，塔斯曼集团与 KKR 集团近日联合宣布，通过收购目前由 KKR 持有的 BMG 股份，国际传媒集团贝塔斯曼将全资收购创新音乐版权管理公司 BMG，并将其纳为全资子公司，BMG 拥有超过百万首歌曲的版权，已成为世界第四大音乐版权管理公司。

【Bloomberg】3月8日，据美国科技博客 AllThingsD 多位知情人士透露，雅虎正在酝酿两笔重量级收购，照片共享网站 Pinterest、轻博客 Tumblr 和地理位置服务 Foursquare 都成为雅虎的潜在收购目标。今年2月早些时候，在雅虎硅谷总部召开的会议上，公司人力资源总监杰基·雷塞斯就向员工们透露了，雅虎正寻求完成两笔重大收购以及六桩小规模收购。