

中国文化产业投资基金双周刊

第一百零八期（2016年05月09日-2016年05月22日）

一. 热点评析及投资研判

本期主题：中韩音乐行业合作趋势探讨

1. 事件简述

2016年5月27日，腾讯与微影时代宣布将向韩国大型娱乐经纪公司 YG 娱乐分别注资 3000 万美金和 5500 万美金，获得 4.5% 与 8.2% 的股权，成为 YG 公司的第四和第三大股东。

无独有偶，2016年2月11日，阿里宣布将通过第三者配定有偿增资 1.95 亿的方式，持有韩国第一大娱乐公司 SM 娱乐 4% 的股份。与此同时，去年刚刚成立的阿里音乐也宣布将与 SM 公司在中国国内音乐事业以及电子商务展开合作。与此同时，2月19日，韩国 JYP 娱乐宣布与中国互联网音乐平台海洋音乐集团签署独家音乐版权合作协议，并将共同投资成立合资公司。

在整个泛娱乐行业，中韩合资合作也是当前大趋势：2014年3月，腾讯曾斥资 5 亿美元收购韩国游戏公司 CJ Games 的 28% 股份；2014年8月，搜狐公司入股韩国艺人金秀贤所属经纪公司 KeyEast，成为该公司第二大股东；2014年10月，华策影视以 3.23 亿元收购 NEW 的 15% 股份，成为其第二大股东；2015年4月，王思聪旗下的普思投资曾 1000 万美元入股韩国电影特效公司 Dexter；2015年11月，苏宁环球以 3 亿元收购韩国娱乐公司 FNC 22% 的股权，该公司一度有与 SM、YG、JYP 并称为韩国四大娱乐经纪公司的声誉。

从上文可以看出，中资入股韩国娱乐公司的趋势起于 2014 年，但早期案例集中于游戏、影视行业。从 2015 年下半年苏宁入股 FNC 起，投资趋势转向了韩娱最负盛名的音乐行业。

本期话题将对中韩音乐行业的合作趋势进行探讨。

2. 市场分析

■ 国内音乐版权新政

2015年7月8日，国家版权局下发了《关于责令网络音乐服务商停止未经授权传播音乐作品的通知》。《通知》明确，“自2015年7月起，国家版权局启动规范网络音乐版权专项整治行动，要求各网络音乐服务商于7月31日前将未经授权传播的音乐作品全部下线，如果在此‘红线’以后仍继续传播未经授权的音乐作品，国家版权局将依法从严查处。”

该《通知》的出台，是出于对音乐版权保护和规范的目的，也将带来多重效应：一方面，中小网络音乐网站和应用将因失去内容而逐渐消亡，在线音乐平台将形成稳定的垄断格局；另一方面，唱片公司和版权分销商将受益于版权新政，受到在线音乐平台的追捧。这也是此番中韩音乐行业合作的政策动因。

事实上，在《通知》出台前，版权局已经召开了多次座谈，并于3月赴CMC（China Music Corporation，海洋音乐集团）、腾讯音乐、阿里音乐、百度音乐及网易云音乐等几家重点公司进行实地调研。因此在时间上，各大音乐平台从知悉版权政策的收紧，到《通知》出台，再到敲定与韩国音乐巨头的合资合作，基本符合行业自然规律。

■ 音乐平台版权阵营

音乐平台	国内版权资源	国外版权资源
QQ音乐	福茂音乐、杰威尔、少城时代、英皇、华谊、梦想当然	华纳、索尼、环球、LEON、CUBE、YG
阿里音乐	滚石、华研、相信音乐、寰亚	BMG、SM
海洋音乐	种子音乐、天浩盛世、太合集团、通力唱片	韩国 CJ, JYP
其他	百度音乐拆分与太合集团合并 网易云音乐从QQ音乐获得歌曲授权 多米音乐接受华谊、七匹狼、磐石、喜之郎入股并与移动咪咕达成合作	

独家音乐版权的签约期限一般为2年，合约到期后，唱片公司也有可能变换阵营。2015年2月，华研国际与腾讯的合约到期，3月转投到了阿里；2015年6月，福茂唱片的独家合约属于酷狗（现并入海洋集团），7月被腾讯收走。

版权阵营方面，总体呈现 QQ、海洋、阿里三强的局面，且 QQ 和海洋音乐有一定程度的合作；在第二梯队的百度、网易、多米分别采取不同方式自救。而更小型的在线音乐平台则没有存活可能。

■ 国内在线音乐市场分析

根据广电总局指导音乐产业促进工作委员会编制的《2015 年音乐产业发展报告》，2014 年中国音乐产业市场总规模约为 2851.5 亿元，比较 2013 年增长了 4.73%，总体上处于过渡转型、稳步上升期。

其中，2014 年中国数字音乐的市场规模达 491.2 亿元，比上年增长 11.5%。PC 端音乐市场规模为 51.2 亿元，同比增长 17.4%；移动端音乐市场规模为 33.8 亿元，同比增加 10.9%；电信音乐增值业务为 406.2 亿元，同比增长 10.8%。网络音乐用户规模达 4.78 亿，同比增长 5.5%。其中，电信增值业务（包括彩铃、综合音乐门户等）不属于本文讨论的典型音乐服务场景，去掉该部分则 2014 年数字音乐市场规模为 85 亿左右，占当年国内 GDP 的 1.33%。

对比美国唱片工业协会 2014 年数据，音乐行业总收入为 69.7 亿美元，较 2013 年减少 0.5%，也同样处于实体唱片业萎靡阶段；流媒体加数字音乐下载占比 64%，对应收入为 44.6 亿美元。占当年美国 GDP 的 2.56%。另外，美国流媒体付费用户数 2014 年约为 7700 万，再加上部分未知数量的下载性用户，美国数字音乐用户占人口比例与中国基本持平。

从上述数字音乐收入占 GDP 比重和用户占人口比重可粗略看出，国内数字音乐收入还有很大的上升空间，再加上版权规范化后催生更多用户付费，国内在线音乐行业未来的增长空间非常可观。

3. 投资观点

■ 在线音乐平台将形成三巨头垄断

正如前文所述，随着版权的规范化，中小在线音乐网站、平台和应用将因内容匮乏难以延续传统的播放平台路线，行业巨头因坐拥用户资源或充足资本可以快速打通内容方、版权方和用户端的音乐产业链，必将在行业内形成鼎足而立的态势。

目前国内三大音乐集团中，QQ音乐不仅拥有庞大的用户基数，同时也有腾讯的资金体系作为弹药，加上与国内外包括韩国 YG 娱乐的长期合作关系，将成为在线音乐平台领头羊，并将切入上游版权分销领域，直接连接内容制作方和用户。

海洋音乐由酷狗酷我合并而成，享有前期积累的版权资源和用户基数，是目前综合排名第一的 PC 和移动端播放平台。然而如前文所述，音乐版权授权一般以 2~3 年为期，同时在正版化的驱使下，用户将以版权导向选择音乐平台，因此海洋在资本上的短板亟待弥补。有消息称海洋音乐正赴美上市，然而是否能获得国外资本青睐尚未可知。

阿里音乐在版权上处于劣势，电商出身的阿里也在探索新的打法，发布阿里星球等产品，旨在打通明星-粉丝-电商平台经济。未来阿里音乐也将成为阿里大文娱板块的重要组成部分。

国内其他平台过往可能凭借出色的产品设计获得用户青睐，但在此次版权大战中或将依附于三大集团，或寻求产品转型至在线演艺、在线 K 歌等音乐相关方向。

国内在线音乐平台投资机会包括阿里音乐的整合和资本运作，以及海洋音乐放弃上市回归中国资本市场。

■ 韩国娱乐公司将在国内成立多个合资公司

韩国三大音乐公司中，YG 据外媒消息称有计划在中国开设合资公司，进行明星孵化，并扩大韩国艺人在中国的活动空间；SM 是早在 2001 年就在日本合资创立了 SM 日本，考虑到 SM 旗下中国籍艺人频繁与公司发生解约纠纷，未来 SM 若有意深耕国内市场，必须与中国行业玩家和资本合作并设立合资公司以克服水土不服的情况；而 JYP 与海洋音乐的合作从一开始就因周子瑜事件命途多舛，该教训应使 JYP 入华更加注意处理中国事务并拉拢更多国内势力保驾护航。

上述合资公司也是潜在的投资机会。

■ 国内音乐制作和艺人经纪公司值得关注

国外优秀艺人经纪公司的引入对整个行业是有利的，或将催生更多本土同类公司的出现。在国内持续走红的 TFBoys 就证明了国内公司同样具有造星的潜力。

随着版权规范化和平台的整合，未来渠道和内容方的分成模式将逐渐稳定，内容提供方有望扭转惨淡经营的局面，同时也将催生更多专注于提供优质音乐的数字时代唱片公司。歌手只能靠演出、走穴、跨界挣钱的时代有望结束。

因此国内音乐和艺人经纪新兴公司同样值得关注。

二. 文化产业重要政策动向

1. 国务院

5 月 18 日，国务院办公厅发布《关于促进通用航空业发展的指导意见》：到 2020 年，建成 500 个以上通用机场，基本实现地级以上城市拥有通用机场或兼顾通用航空服务的运输机场。要求培育通用航空市场，扩大低空空域开放。

2. 文化部、财政部、国家发展改革委、国家文物局

5 月 11 日，文化部、国家发展改革委、财政部、国家文物局《关于推动文化文物单位文化创意产品开发的若干意见》已经国务院同意。《意见》指出，要充分调动文化文物单位积极性、发挥各类市场主体作用、加强文化资源梳理与共享、提升文化创意产品开发水平、完善文化创意产品营销体系、加强文化创意品牌建设和保护，以及促进文化创意产品开发的跨界融合。

3. 国家新闻出版广电总局

5 月 12 日，国家新闻出版广电总局《关于进一步完善规范电视剧拍摄制作备案公示管理工作的通知》指出：一、电视剧拍摄制作备案公示阶段不再受理剧名变更申请；二、申报电视剧拍摄制作备案公示剧目的 1500-2000 字剧情梗概，须对思想内涵作出概括说明。

4. 工信部

5 月 12 日，工信部正在加紧编制智能制造“十三五”发展规划：正在研

究未来五年的思路和目标、推进重点和路径，以指导地方、行业有序实现制造业的数字化、网络化、智能化。

三. 国内外重要业内资讯

1. 国内投资动态

2016年5月9日-2016年5月22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	融资性质	行业分类
2016-04-08	润厚汇	隆领投资	1000万	元	VC-Series A	网络游戏
2016-04-08	幻视VR	和君资本 满天星VR 产业基金/ 幻维世界	N/A	N/A	VC-Series A	网络游戏
2016-04-08	中森网络科技有限公司	隆领投资	1000万	元	VC-Series A	网络游戏
2016-04-08	亚洲星光文化	乐搏资本/ 万嘉娱乐 工场	N/A	N/A	VC-Series A	文化传媒 其他
2016-04-08	黑马票务	上海田仆	N/A	N/A	VC-Series C	互联网其它
2016-04-08	潮宗文化传媒	新中欧创投	2000万	元	VC-Series A	文化传媒 其他
2016-04-08	神马福利	蓝驰创投	N/A	N/A	VC-Series B	电子商务
2016-04-08	育宁文化	黑马基金	1000万	元	VC-Series A	行业网站

2016年5月9日-2016年5月22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	融资性质	行业分类
2016-04-07	爱彼此家居	凯辉私募基金	N/A	N/A	PE-Growth	电子商务
2016-04-07	睿健时代	N/A	N/A	N/A	VC-Series C	互联网其它
2016-04-07	高能贩	青山资本/ 创享投资/ 泰岳梧桐	N/A	N/A	VC-Series C	应用软件
2016-04-07	朵儿网	N/A	N/A	N/A	VC-Series C	教育培训
2016-05-09	闻学网科	纪源资本/ 启明创投/ Greylock/ DCM	1 亿	美元	VC-Series C	互联网其它
2016-05-09	水滴互助	真格基金/ IDG 资本/ 高榕资本/ 点亮资本/ 腾讯	5000 万	元	VC-Series A	网络社区
2016-05-09	金山云	N/A	5000 万	美元	VC-Series D	互联网其它
2016-05-10	清研车联	盈需投资	37.5 万	元	VC-Series A	教育培训
2016-05-10	筷来财	永宣创投/ 观复投资/ 棕泉资本/ 西山天使会/ 坚果资本	N/A	N/A	VC-Series B	互联网其它
2016-05-10	斑马社	陶石资本/	500	元	VC-Series A	网络社区

2016年5月9日-2016年5月22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	融资性质	行业分类
		峰谷资本	万			
2016-05-11	中视科技	N/A	5000万	元	VC-Series A	网络视频
2016-05-11	竞技天下	N/A	500万	元	VC-Series A	网络游戏
2016-05-11	易方信科	山行资本	N/A	N/A	VC-Series A	网络社区
2016-05-11	春风十里科技	山行资本	1000万	元	VC-Series A	网络社区
2016-05-11	即刻视频	东方弘道/ 经纬中国	1300万	元	VC-Series A	网络视频
2016-05-11	奕锐电子	N/A	N/A	N/A	VC-Series A	互联网其它
2016-05-12	妈咪享购	N/A	1.7亿	元	VC-Series A	电子商务
2016-05-12	猎头网	稼沃资本/ 春晓资本	2000万	元	VC-Series A	互联网其它
2016-05-12	坚果宠物	创新工场/ 众海投资	N/A	N/A	VC-Series B	互联网其它
2016-05-12	米漫传媒	君联资本	6300万	元	VC-Series B	影视音乐
2016-05-12	咫尺网科	无极道资本	N/A	N/A	VC-Series A	互联网其它
2016-05-12	牛法信科	N/A	N/A	N/A	Angel	行业网站
2016-05-12	药便宜	N/A	N/A	N/A	Angel	电子商务
2016-05-12	BeeCloud	中美创投/ 前海汇能/	N/A	N/A	VC-Series B	应用软件

2016年5月9日-2016年5月22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	融资性质	行业分类
		峰瑞资本/ 极客帮创投				
2016-05-13	铜车马 信息	N/A	N/A	N/A	Angel	应用软件
2016-05-13	晟邦设计	首润投资	N/A	N/A	VC-Series A	文化传媒 其他
2016-05-13	掌赢信 科	N/A	1400 万	美元	VC-Series A	应用软件
2016-05-15	阿里影 业	鼎晖投资/ 新浪	17 亿	元	PE-PIPE	传媒出版
2016-05-16	网酒网	N/A	7200 万	元	VC-Series A	电子商务
2016-05-16	找化客	N/A	N/A	N/A	VC-Series A	电子商务
2016-05-16	趣聚会	N/A	N/A	N/A	Angel	网络社区
2016-05-16	联创优 内	金沙江创 投	N/A	N/A	VC-Series C	网络社区
2016-05-16	飓云网 络	腾讯	N/A	N/A	VC-Series A	互联网其 它
2016-05-16	星空互 娱	英诺天使	N/A	N/A	VC-Series A	文化传媒 其他
2016-05-16	评画	N/A	500 万	元	VC-Series A	应用软件
2016-05-17	平安好 医生	N/A	5 亿	美元	VC-Series A	行业网站
2016-05-17	招聘大 师	N/A	550 万	美元	VC-Series A	行业网站
2016-05-17	攀峰友	老鹰基金	1000	元	VC-Series B	应用软件

2016年5月9日-2016年5月22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	融资性质	行业分类
	文		万			
2016-05-17	爱棋道	N/A	N/A	N/A	VC-Series A	教育培训
2016-05-18	七煌	富海万盛/ 联创东林 投资	N/A	N/A	VC-Series A	文化传媒 其他
2016-05-18	果辉足球	国富源投资	1000 万	元	VC-Series A	文化传媒 其他
2016-05-18	骨朵传媒	N/A	1500 万	元	VC-Series A	影视音乐
2016-05-18	钟爱文化	领投邦	1000 万	元	VC-Series A	电子商务
2016-05-18	美玩易试	艾瑞资本/ 耀途资本	N/A	N/A	VC-Series C	电子商务
2016-05-18	良市无际科技	真格基金/ 银泰资本	1000 万	美元	VC-Series B	电子商务
2016-05-18	易后台	创新工场/ 唯嘉资本/ 清华控股	1000 万	元	VC-Series B	行业网站
2016-05-19	神州智联	天星资本/ 德丰杰龙脉	N/A	N/A	VC-Series B	应用软件
2016-05-19	Spaces	CRCM VC/VR/Colopl VR/Canyon Creek Capital/Boost VC	300 万	美元	VC-Series A	应用软件

2016年5月9日-2016年5月22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	融资性质	行业分类
2016-05-19	筷玩科技	N/A	140万	元	Angel	网络社区
2016-05-19	米粒影视	N/A	N/A	N/A	VC-Series D	动漫
2016-05-19	一塔湖图众筹	N/A	N/A	N/A	VC-Series A	行业网站
2016-05-19	课栈网	N/A	8000万	元	VC-Series B	教育培训
2016-05-19	唯存	N/A	N/A	N/A	VC-Series A	综合
2016-05-19	数数科技	线性资本	N/A	N/A	VC-Series A	互联网其它
2016-05-19	批来批往	劲邦资本	N/A	N/A	VC-Series A	电子商务
2016-05-20	三目猴	N/A	300万	元	Angel	互联网其它
2016-05-20	微贷网	嘉御基金/ 中信建投 资本	10亿	元	VC-Series C	行业网站
2016-05-20	小棉网络	N/A	N/A	N/A	Angel	电子商务
2016-05-21	乐车邦	博汇源创投/ 红杉中国/ 百度	1.3亿	元	VC-Series B	互联网其它
2016-05-22	云卫康	凯泰资本	2000万	元	VC-Series A	行业网站
2016-05-22	哇咔足球	国灏创投/ 薛蛮子基金/ 晨曜资	N/A	N/A	VC-Series A	行业网站

2016年5月9日-2016年5月22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	融资性质	行业分类
		本				
2016-05-22	基因互动	溪山天使会	N/A	N/A	VC-Series A	网络游戏
2016-05-09	闻学网科	纪源资本/ 启明创投/ Greylock/ DCM	1 亿	美元	VC-Series C	互联网其它
2016-05-09	水滴互助	真格基金/ IDG 资本/ 高榕资本/ 点亮资本/ 腾讯	5000 万	元	VC-Series A	网络社区
2016-05-09	金山云	N/A	5000 万	美元	VC-Series D	互联网其它
2016-05-10	清研车联	盈需投资	37.5 万	元	VC-Series A	教育培训

2. 国内新闻

5月13日，万达院线与万达影视宣布完成对好莱坞电影娱乐整合营销公司 Propaganda GEM 以及中国游戏发行公司互爱互动两家公司的战略并购。同时，万达影视以自身为主体对青岛影投和互爱互动进行了整合。

5月12日，华策克顿集团在北京举办 SIP 合作沟通会，数十部不同风格超级 IP 亮相，包括国漫《我叫白小飞》、玄幻作品《蛮荒搜神记》、郭敬明代表作《夏至未至》和海外 SIP 模式引进《盲约》等。

5月10日，华策影视发布公告称将出资 500 万元与赵琦及其合伙人共同成立目力远方科技有限责任公司，公司主要从事 VR 影视内容制作以及相关技术开发工作。

5月11日，乐视网 18.7 亿人民币认购的 TCL 多媒体新股 3.5 亿股已登

记到乐视名下。乐视成为 TCL 多媒体第二大股东，持股比例为 20.10%。双方将联合研发 55 寸、65 寸的曲面电视新产品。另外，TCL 还将全部开机广告资源独家授权给乐视运营。

5 月 10 日，中南重工子公司中南影业发布片单：投资电影包括《摸金符》（天下霸唱小说改编）、《我的战争》（刘烨、王珞丹）、《追凶者》（刘烨）、《白麻雀》、《秦末无刀》、《白橘子》、《跟踪追击》。

5 月 14 日，北京文化拟 1.4 亿与星汉时空联合投资电影《西游日记：天蓬传》：编剧曾雨（今何在），监制暂定 Anthem Pictures（及罗素兄弟），艺术顾问暂定陈国富。该片暂定 2017 年 5 月前开机，2018 年内全球公映。

5 月 9 日，联络互动明确停牌原因为重大资产重组：标的资产为游戏、影视等相关行业公司的全部或部分股权。

5 月 12 日，华谊兄弟于 5 月 11 日与重庆两江新区正式签约建设电影小镇，该项目占地 117 亩，总投资约 20 亿元，欲打造集商业、文化旅游、演艺、餐饮等于一体的特色文化旅游街区。

5 月 11 日，棕榈股份 1500 万投资乐客奥义 40% 股权：公司估值 3750 万，是乐客灵境在 VR 主题公园领域的控股子公司。乐客灵境承诺只要是目标公司股东，就将其开展主营业务所需的全部技术和渠道（包括内容）提供完整的、无附加条件的支持

5 月 9 日，电广传媒与福建广电网络集团股份有限公司签署了战略合作协议，双方将从推进“三网融合”、“宽带中国”、“互联网+”以及“网络+资本”战略实施的角度谋划福建、湖南两省广播电视网络的合作思路。

5 月 10 日，捷成股份正式面向全国各电视台及影视公司发布了“全国影视节目内容交易平台”，从而让在线进行节目内容交易成为可能。

5 月 11 日，航天信息与金蝶集团签署战略合作框架协议。双方将共同建设企业财税一体化产品及行业解决方案、发展电子发票集成应用业务，共同向广大企业用户提供高效的财税一体化、金融及风险管理一体化等各类增值服务。

5 月 13 日，熊猫金控发行股票募资不超过 38 亿：其中 20 亿元将增资熊

猫小贷，主要用于全国性网络小额贷款项目；5.03 亿元用于互联网金融大数据中心的建设，为公司互联网金融战略的实施提供数据服务；13.47 亿元将增资熊猫金融，主要用于金融信息服务平台建设。

5 月 13 日，全资子公司二三四五拟以自有资金人民币 3000 万元参与三板公司伊科耐非公开发行的股票，占伊科耐非公开发行股票后注册资本的 2.4%。

5 月 12 日，新国都非公开募集 8.6 亿，其中 5 亿收购公信诚丰 100% 股权。交易对方承诺 2016~2018 年度净利润不低于 4000 万、5000 万、6000 万，对应 P/E 为 12.5x/10.0x/8.3x。

5 月 10 日，阿里影业公告通过旗下子公司认购大地影院 10 亿元人民币可转债，占大地影院股份的 4.76%。大地影院估值 210 亿人民币。阿里正在从影视制作、发行向院线进军。

5 月 10 日，针对一月份贴吧事件和四月份魏则西事件，李彦宏近日向百度全体员工发出内部信，表达了百度进行整改的坚定态度，强调用户至上，牺牲收入在所不惜。

5 月 14 日，目前中国最大的社交媒体微博携手秒拍正式杀入移动直播战场。一直播作为一款独立直播 APP 存在，但同时又承担起微博直播业务。明星可以在微博中直接通过直播与粉丝互动。贾乃亮被聘为一直播首席创意官，并宣布一直播冠名宋仲基中国粉丝见面会。

5 月 9 日，360 任命李湘为 360 娱乐总裁，负责公司娱乐资源的整合及娱乐内容的打造。

5 月 10 日，小米公司发布大屏手机小米 Max。小米 Max 屏幕 6.44 英寸，售价 1999。同时发布了新一代 MIUI 8。

5 月 16 日，星美联合拟购买欢瑞世纪 100% 股权（作价 30 亿），同时募集配套资金 15.3 亿元，用于欢瑞世纪电视剧、电影的投资、特效后期制作中心及补充公司流动资金。欢瑞世纪承诺 2016~2018 年实现归母净利润将分别不低于 2.41 亿、2.90 亿和 3.68 亿，对应 P/E 为 12.4x/10.3x/8.2x。

5 月 16 日，永乐影视拟作价 32.6 亿元置入公司，公司拟置出原有资产和负债。交易完成后，公司实际控制人将变更为程力栋及其一致行动人，持有 23.03% 股份。同时，宏达新材拟配套融资 10 亿元。

5月19日，宋城演艺以1.6亿元与美国科技公司 SPACES 合资设立 VR 公司：宋城持股 80%，公司估值 2 亿。

5月18日，王子新材拟以现金加股收购飞流九天 100% 股权，标的资产作价为 50 亿元。此次交易不构成借壳上市。飞流九天承诺 2016-2018 年净利润分别为 4 亿、5 亿和 6 亿元。对应 P/E 为 12.5x/10.0x/8.3x。

5月21日，全通教育拟 3840 万元收购赛尔互联 24% 股权，赛尔互联估值 1.6 亿。标的公司在教育部指导下运营中国最大的综合教育门户网站“中国教育在线”。

5月19日，华策影视拟以自有资金 300 万元增资翼翔冰雪，增资完成后持有其 10% 股权，公司估值 3000 万。

5月20日，国旅联合股份有限公司发布公告表示其全资子公司国旅联合户外文化旅游发展有限公司拟通过溢价方式认购厦门风和水航海文化发展有限公司注册资本的增资部分，并将持有风和水航海 60% 的股权，交易对价为人民币 1200 万元。

5月18日，新文化自有资金 5000 万元增资上海七煌，增资后持有其 10.87% 股权。标的估值 4.6 亿。

5月20日，吉士传媒与佳创视讯就共同开展“虚拟现实+广播电视”产业化运营达成合作，手打造具有国际化标准的“吉林省广播电视虚拟现实播控云平台”。

5月19日，当代东方以自有资金 0.5 亿元投资杭州晨熹，持有其 0.36% 股权。标的公司估值 139 亿。

5月19日，广电网络与西北五省广电网络公司达成互联网业务支撑平台战略合作，互联网业务支撑平台合作是各省网加快推动互联互通的阶段性成果。

5月19日，湖北广电以 1000 万元设立星燎财富信息科技：作为湖北广电网络互联网金融服务平台，提供全省广电网络配套企业、用户和员工之间的无风险金融信息平台服务，并逐步推出相关金融产品。

5月20日，富春通信收到证监会关于不予核准本次发行股份购买资产的决定，本次交易的标的公司春秋时代核心知识产权涉诉未能过会。

5月20日，凯撒股份拟自有资金1000万元在深圳南山区设立全资子公司，公司名暂定深圳凯撒网络科技有限公司，将作为业务整合平台。

5月19日，数码视讯美国子公司将以自有资金30万美元投资VR直播技术公司Video Stitch：可获得不低于1.67%股权，标的估值1800万美元。

5月18日，美的集团拟40亿欧元要约收购机器人巨头库卡集团，公司目前持有库卡集团约13.5%的股份，意图获得30%以上股份，触发要约收购义务，最高将支付不超过40亿欧元的现金对价。

5月20日，引力传媒拟以自有资金1亿元设立全资子公司引力时代文化投资有限公司，作为对外投资平台。公司将通过该平台推进文化传媒产业的整合与升级，进一步提升公司在业内的品牌影响力和竞争力。

5月17号，微信升级微信会员卡功能，重点实现会员卡、公众号和微信支付三方打通，可帮助商家进行会员和公众号粉丝的相互转化。

5月21日，网易游戏正式宣布，将成为全球著名沙盒游戏Minecraft的中国区代理。它的官方中文名称叫《我的世界》。

3. 国际新闻

5月12日，超级高铁Hyperloop完成首次露天测试，百公里加速仅1.1秒，预计最终完成的产品时速可达每小时1127公里。

5月10日，电动汽车制造商特斯拉表示，自己公司旗下的电动汽车Model 3最终设计还没有完全定型，但是特斯拉公司依旧坚称这款车型会在未来的18个月内正式上市出售。

5月13日，滴滴宣布获得苹果10亿美元战略投资，该笔投资是滴滴迄今为止获得的最大单笔投资，滴滴投后估值250-260亿美元。这也是苹果首次投资中国互联网公司。

5月12日，谷歌近日允许美国以外的消费者购买其VR眼镜Cardboard，正式开始拓展国际市场。目前英法德加消费者可以在Google Store上购买。

5月9日，Facebook的Oculus项目技术主管Mary LouJepsen宣布计划在八月份辞职，将转向医疗科技领域。其于一年前从谷歌高等项目实验室加入Facebook。

5月10日，亚马逊近日在北京举办“亚马逊发明家”及智能馆上线媒体

沟通会，表示将与风险投资公司，创业孵化公司和众筹平台合作，向创业公司提供完整的平台和资源。

5月10日，Lending Club 发布公告称，该公司创始人、董事长、首席执行官 Renaud Laplanche（拉普朗什）已经在5月6日引咎辞职，原因是该公司在近期的一次内部评估中发现，3月至4月间的两笔总额2200万美元的贷款出售违反了相关条例。

5月12日，富士康二把手戴正吴出任夏普 CEO，此前戴正吴主要负责富士康在深圳的制造基地。同日郭台铭向夏普员工发出公开信，表示将进行裁员。

5月10日，HTC 公布一季度报，营收148亿新台币(约合4.60亿美元)，较上年同期下滑64%，净亏损26亿台币（约合8000万美元）。CFO 暗示或考虑拆分 VR 业务。

5月13日，GoPro 开始向预购者出货奥德赛专业 VR 摄像机。该产品由 GoPro 和谷歌联合研发，内置16个摄像头，零售价格15000美元。

5月19日，谷歌 I/O 开发者大会在加州举行。人工智能成为贯穿全场的主题，自然语言处理（NLP）、人工智能、机器学习成为 CEO Pichai 在现场重复最多的词语。

5月19日，苹果在印度海德拉巴启动首个海外研发中心：将招募约4000名工程师，主要开发地图服务项目。

5月20日，Uber 将测试无人驾驶汽车。该车配备传感器、雷达、扫描仪和高清摄像头，测试中将配备驾驶员以确保安全。

5月18日，可穿戴设备巨头 Fitbit Inc 周三宣布，已收购了硅谷创业公司 Coin 的可穿戴支付技术资产，以帮助为自己的可穿戴健身设备开发移动支付功能。

5月19日，Tesla 将进行20亿美元的股权融资，为大众市场车型 Model 3 的生产筹集资金并加速产能的扩张。

5月15日，沃伦·巴菲特和快速贷款公司创始人丹·吉尔伯特将合作竞购雅虎的互联网资产：华尔街分析师估计雅虎的核心价值约为40至80亿美元。

5月19日，索尼本周称将计划发展人工智能业务，并最终让其成为主要

的营收来源。该计划的第一步是投资美国初创公司 Cogitai。这家公司由三名研究员创立于一年前，专注于开发让机器通过与现实世界的互动持续地自主学习的技术。

5月19日，IP 巨头 ARM 耗 3.5 亿美元巨资收购计算机视觉与影像公司 Apical。

5月20日，eBay 推出 VR 购物应用，将提供 1.25 万种商品浏览，用户可以通过转动头部的方式选择商品并将其加入购物车，最终用智能手机完成购物。

5月21日，诺基亚宣布将在芬兰裁员 1032 人。诺基亚拒绝透露全球裁员的总数，但表示正与约 30 国员工代表谈判。

5月22日，IBM 本周再次裁员，同时招募更多新员工以布局云计算和数据分析业务。