

清科观察：万达 230 亿造海外最大文化并购案，韩国却成中企海外文化并购最热地区

2016-1-13 清科研究中心 钱浩

2016 年 1 月 12 日，万达集团宣布以不超过 35 亿美元现金（约 230 亿元人民币）收购美国传奇影业公司 100% 股权，成为迄今中国企业在海外的最大的文化产业并购案。

布局大文化，万达并购频现海外并购

近几年万达文化类海外并购频现，布局涵盖电影、旅游、体育等多个领域，特别是在电影及体育相关产业，万达已成长为全球性产业巨头。

电影方面，除收购美国传奇影业外，2012 年收购全球第二大电影院线 AMC 影院，已经帮助万达以 10% 的市场份额成为全球规模最大的电影院线运营商，2015 年万达又收购澳大利亚第二大电影院线 HG Holdco Pty Ltd.，在国内外的影响力不断增强。万达还在 2015 年投资韩国电影特效制作公司 Dexter。伴随着在国内对时光网、微票儿等的投资，万达在电影发行以实现在电影制作、发行、票务、放映全产业链的掌控。

体育方面，2015 年万达并购美国世界铁人公司，使中国首次拥有了一项国际顶级赛事产权，加上 2014 年收购全球第二大体育市场营销公司盈方体育，万达已成世界最大的体育产业公司。另外万达也赶了国内时下一把“潮流”，2014 年收购了西甲豪门马德里竞技足球俱乐部。

表 1 2012-2016 年万达集团及其下子公司文化类收购一览表

并购时间	并购标的	标的所在地区	币种	并购金额(M)
2016/1/2	美国传奇影业公司	美国	USD	3500.00
2015/11/3	HG Holdco Pty Ltd.	澳大利亚	RMB	365.70
2015/8/27	美国世界铁人公司	美国	USD	850.00
2015/4/9	Dexter	韩国	USD	10.00
2014/11/27	盈方体育传媒集团	瑞士	GBP	1050.00
2014/10/13	马竞俱乐部	西班牙	EUR	45.00
2014/6/4	西班牙大厦	西班牙	RMB	265.00
2013/6/19	圣汐游艇公司	英国	GBP	320.00
2012/5/21	AMC 影院	美国	USD	2600.00

来源：私募通 2016.01

www.pedata.cn

王健林称，到 2020 年如果万达收入有 1000 亿美元，希望有 30%、起码不低于 20%

是来自于海外，同时未来三年将向美国投资 50 亿美元。

高频的海外收购不仅有助于万达迅速拓宽海外市场，国外公司成熟的经验也有助于万达进一步建立国内的竞争壁垒，同时对电影、体育等行业的投资将从侧面帮助公司做大旅游、商场消费等产业。

文化传媒并购大热，海外布局升温

清科研究中心最新数据显示，2015 年中国并购市场共完成交易 2,692 起，较 2014 年 1,929 起大增 39.6%，披露金额案例数 2,317 起，涉及交易金额 1.04 万亿元，同比增长 44.0%。其中娱乐传媒行业 2015 年共发生并购 109 起，同比大增 201.8%，披露金额案例数 98 起，涉及交易金额 880.01 亿元，同比大增 626.7%（不含关联交易及正在进行中的案例）。尽管 2015 年分众传媒借壳七喜控股一案对整体并购金额有拉高作用，但行业整体的并购热潮依旧显而易见。

海外并购方面，随着经济转型和增速放缓，传统国企并购大户，特别是能源等行业并购趋于谨慎，海外并购连续两年呈现“量增价减”的态势。2015 年国内公司发生海外并购 222 起，同比增长 46.1%，涉及交易金额 1,936.99 亿元，同比微降 2.4%。但是娱乐传媒领域海外并购金额出现逆势增长，2015 年 7 起并购案涉及并购交易金额 32.02 亿元，同比增长 61.9%（不含关联交易及正在进行中的案例）。

2015 年全年包括正在进行中的海外文化类并购案例共有 14 起，以体育和影视相关项目居多，其中有 3 起并购都是对欧洲足球五大联赛俱乐部的收购。另外近年来综艺和动漫的火热也增加了国内企业对相关行业的兴趣，而韩国凭借这些行业的多年积累及文化地缘优势，超越美国成为 2015 年中国企业海外文化类并购最多的地区。

表 2 2015 年国内企业海外文化类收购一览表

并购开始时间	并购方	并购标的	标的所在地区	币种	并购金额(M)
2015/12/26	奥飞动漫	FunnyFlux Entertainment	韩国	USD	8.50
2015/11/24	苏宁环球	FNC Entertainment	韩国	RMB	303.00
2015/11/3	互动娱乐	西班牙人俱乐部	西班牙港	EUR	45.00
2015/11/3	万达电影院线	HG Holdco Pty Ltd	澳大利亚	RMB	365.70
2015/10/30	中信资本	曼联	英国	EUR	3500.00
2015/8/27	万达集团	美国世界铁人公司	美国	USD	850.00
2015/8/26	印纪传媒	Chorokbaem Media	韩国	KRW	25000.00
2015/6/15	苏宁环球	REDROVER	韩国	KRW	11275.80
2015/5/4	中国 3D 数码	环球狂热文化	美国	N/A	--
2015/4/20	贵人鸟	THE BEST OF YOU SPORTS	西班牙港	EUR	20.00
2015/4/9	万达集团	Dexter	韩国	USD	10.00

2015/3/30	当代东方	俊雅国际	香港	N/A	--
2015/3/15	金山	MobPartner	美国	USD	58.00
2015/2/17	德普科技	索肖足球俱乐部	法国	EUR	7.00

来源：私募通 2016.01

www.pedata.cn

文化产业的大热归结到底是经济发展形成的消费升级。改革开放以来，我国居民消费结构经历了从解决温饱到以家电消费增长为代表的二次消费升级，再到现在的第三次消费升级，此次升级增长最快的即是文化，旅游、教育、娱乐等行业。随着国内人均收入的提高，保障居民生活和工作的行业连续多年稳定快速增长，中国进入大消费时代，更多的新兴消费和新的商业模式机会不断涌现。

随着经济转型的加快和供给侧改革的逐步落地，大文化产业在未来也将享受到更多的改革发展红利，除了万达这样的跨国航母逐步形成，众多的中小公司也将迎来更多发展机会，预期未来行业整合将进一步加速，大量并购将在行业内涌现。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15224

