



清科快评：分众私有化退市再将户外媒体推向公众视野

2012 年 8 月 14 日 清科研究中心高级分析师 张亚男

近日，作为中国户外媒体开路先锋的分众传媒董事长江南春联合方源资本、凯雷集团、中信资本、鼎晖投资、中国光大控股等五家投资方提交私有化建议书，拟以每股 27 美元将公司私有化。这是继盛大、阿里巴巴之后，中国概念股抛出的又一重磅炸弹。诚然，目前，海外资本市场对于中概股的“不宽容”，加之海外资本环境大势不明朗，使得众多中概股陷入业绩危机，这也是分众选择私有化的主要原因之一。

从分众传媒所处的户外媒体行业来看，分众私有化退市再次将户外媒体行业推向公众视野。回顾中国户外媒体的发展史，我们不难看到，2007 年伊始，中国户外媒体行业大踏步前进。长久来看，从行业进入壁垒角度来看，中国户外电子屏市场的进入壁垒不高，掌握大量资金的市场竞争者可以在短期内掌握主动权，单纯依靠资本运作即可抢占一定的市场份额，分众传媒既是户外媒体行业资本运作的个中高手。然后，市场快速扩张中也暗藏了不稳定因素，也成为行业未来发展过程中“挤泡沫”的导因。当然，中国户外媒体发展的历程从资本动向也可见一斑。据清科数据库资料显示，2008 年，中国户外广告市场的已经披露的投资事件为 18 起，创 2003 年以来此类市场投资的峰值。不过，2009 年，中国户外广告市场的已经披露的投资事件仅为 8 起，经历资本市场的狂热之后，资本市场对户外新媒体行业的投资回归理性。

回归到分众传媒企业来看，清科研究中心认为，私有化对其长远发展意义深远。私有化之后，面对户外媒体市场低谷期，分众传媒可以从战略角度重新构建其长远的规划，如何利用现有屏幕资源并结合新媒体特性，实现原有资源价值最大化或将成为其首要考虑的问题之一。

此外，盛大、阿里、分众相继私有化，是否会引发中概股私有化热潮，暂无定论。但是，毫无疑问，三家企业后续的发展及相应的资本运作，则对行业企业具有标杆性的示范作用。

关于清科

[清科集团](#)成立于 1999 年，是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构，主要业务涉及：领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务及直接投资。

服务介绍：

[清科研究中心](#)于 2001 年创立，研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品[清科数据库](#)（Zdatabase）是一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、



精准、及时的数据库，为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

[清科互动](#)平台是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台，每年参会人数总和逾万人次，拥有国内最强的投资人关系网络。旗下会议论坛品牌包括中国创业投资暨私募股权投资论坛、中国有限合伙人峰会、中国高成长企业家峰会及创业投资俱乐部。

[清科资本](#)是清科集团旗下的投资银行业务，为中国高成长企业提供全方位融资、并购和重组方案，每年协助 20 多家企业完成资金募集和并购，交易金额超过数亿美元。行业涵盖互联网、通信、教育、健康医疗、消费、零售及服务业等方面。

[清科创投](#)是清科集团于 2006 年募集成立的创业投资基金，专注于投资具有高增长潜质的中国企业，主要采取联合投资的方式和国内外著名创投机构投资于中后期企业，以领投或联合领投的方式投资于早期的创业企业。

[清科投资](#)是清科集团旗下专注于母基金(FoF)的管理平台，是一支专注投资中国市场上优秀的创业投资（VC）和私募股权基金（PE）基金的母基金。

[投资界](#)是清科集团旗下领先的中国私募股权投资行业门户网站。以强大的投资人关系网络为基础，致力于为业界人士提供最及时、准确、深入的市场报道，并整合清科集团十余年的行业研究资源，倾力打造具备丰富数据及深入分析的专业化网站。

更多详情请咨询 400-600-9460

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_15864

