

# 文化产业投融资研究报告

清华大学五道口金融学院文创金融研究中心

清华大学五道口金融学院文创金融研究中心

## 摘要

党的十八大以来，在以习近平同志为核心的党中央的坚强领导下，社会主义文化强国建设迈出坚实步伐。党的二十届三中全会通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》，对全面深化文化体制机制改革作出系统部署，为社会主义文化强国建设筑牢制度根基，注入强劲动能。习近平总书记多次赴地方考察时强调：“把文化旅游业培育成为支柱产业”。这一重要论述，为新形势下文化产业高质量发展指明了前进方向，提供了根本遵循。

当前，我国文化产业高质量发展态势向好，产业规模创历史新高，文化新质生产力发展动能持续增强，文化出海迈向更高发展水平。在坚定文化自信、强化科技创新、以“双创”驱动内容升级的战略引领下，文化产业的高质量发展正成为激活内需、满足人民对美好生活需要的关键引擎。

利好政策发布与产业持续增长有效提振了市场信心，文化产业投融资<sup>1</sup>规模在2024年第二、三季度恢复增长。在一揽子金融政策落地见效的带动下，文化产业投融资市场加速复苏。2024年第四季度及2025年上半年文化产业投融资市场活动持续回暖，规模同比增速高于2024年第三季度。2024年下半年和2025年上半年，更多文化细分领域投融资规模出现增长，呈现全面向好态势。

<sup>1</sup>本报告投融资数据来源是五道口文化金融数据库，底层数据来自投中、Wind、企查查和国家工商信息等，覆盖股权市场和债券市场。投融资数据统计时间为2024年1月1日至2025年6月30日。文化产业投融资项目分类依据是国家统计局发布的《文化及相关产业分类（2018）》，共有9个大类、43个中类和146个小类。投融资活动包括私募股权融资、并购、A股IPO、A股市场股权再融资和文化企业债券融资。

“十五五”时期是我国文化产业高质量发展的关键时期，数字化、智能化等新技术和文商旅体融合等新模式将成为文化产业发展的主要引擎，文化产业投资迎来历史性机遇。但文化资产评估难、培育与退出存在堵点制约了投融资市场对文化产业发展的进一步支持。在此背景下，文化产业投融资市场应补齐短板，乘势而上。一方面，可进一步完善从促进投资到畅通退出的政策支撑体系，撬动文化产业投资，激活文化消费。另一方面，可完善多层次综合投融资体系，提升投融资效率，助力文化产业向支柱产业迈进。

清华大学五道口金融学院文创金融研究中心

# 目 录

一、产业现状：文化产业高质量发展现成效	
(一) 文化产业整体规模持续增长.....	1
(二) 文化产业新质生产力发展动能强劲.....	2
(三) 文化出海模式迭代升级.....	4
二、投融资市场表现：政策产业共振带来市场回暖	
(一) 投融资市场整体加速向好.....	5
(二) 文化产业多领域投融资向好.....	9
(三) 投融资市场深化新兴赛道布局.....	11
(四) 文化金融创新体系加速构建.....	13
三、金融赋能仍存挑战：价值评估难、培育与退出存堵点	
(一) A股文化企业表现不佳降低市场估值效率 .....	14
(二) 文化科技企业培育机制待健全.....	15
(三) 文化产业投融资退出机制待落地.....	15
四、建议与展望：构建支柱产业投融资支撑体系	
(一) 文化产业将迎来重大战略机遇期.....	16
(二) 进一步完善促进文化产业投融资政策体系 .....	18
(三) 构建文化产业多层次综合投融资市场体系 .....	19

## 一、产业现状：文化产业高质量发展现成效

### （一）文化产业整体规模持续增长

我国文化产业持续壮大，规模以上文化企业发挥重要作用。2024年全国文化产业实现营业收入19.1万亿元，同比增长7.1%，创历史新高。其中，规模以上文化及相关产业企业在2024年实现营业收入14.2万亿元，同比增长6.0%；在2025年上半年实现营业收入7.1万亿元，同比增长7.4%。

文化核心领域展现持续发展动能。2024年和2025年上半年规模以上文化及相关产业核心领域<sup>2</sup>收入对整体增长的贡献率分别达72.2%和81.1%。规模以上文化及相关产业企业中，新闻信息服务、内容创作生产、创意设计服务领域的收入增速在2024年和2025年上半年始终高于平均水平。

文化新业态成为推动产业增长的核心引擎。2024年规模以上文化新业态企业营业收入同比增长9.8%，快于全部规模以上文化企业3.8个百分点，对全部规模以上文化企业营业收入增长的贡献率为65.7%。2025年上半年，规模以上文化新业态企业营业收入同比增速提升至13.6%，快于全部规模以上文化企业6.2个百分点，对全部规模以上文化企业营业收入增长的贡献率达到76.8%。

政策持续带动产业增长。受“两新”“两重”政策带动，2024年，规模以上文化及相关产业企业中的文化装备生产领域收入以9.3%的增速领跑，成为重要增量。2025年上半年，文化装备生产和文化消费终端领域规模以上文化企业收入

<sup>2</sup> 文化核心领域包括新闻信息服务、内容创作生产、创意设计服务、文化传播渠道、文化投资运营、文化旅游休闲服务6个行业

继续保持增长。

## （二）文化产业新质生产力发展动能强劲

**政策驱动加快培育文化新质生产力。**全国主要省市高度重视文化新质生产力的培育，2024年以来累计出台15项相关政策举措<sup>3</sup>，因地制宜激活区域文化产业新动能。如北京市出台《关于培育新型文化业态 大力发展文化新质生产力的若干措施》，发布全国首个科技赋能文化“揭榜挂帅”项目榜单，重点培育出一批行业领军企业和国家级产业集群。上海市发布《上海市支持游戏电竞产业健康发展三年行动方案》《上海市推动数字贸易和服务贸易高质量发展的实施方案》等，重点提升电竞产业能级、推动数字内容产业集聚发展、推进文化贸易出海。江苏省出台《江苏省数字文化产业高质量发展三年行动计划（2025—2027年）》，构建“4916”数字文化产业发展体系。浙江省发布《浙江省“数据要素×文化旅游”三年行动实施方案（2025—2027年）》，以数据要素创新配置与开发利用助推文旅产业繁荣发展。

**技术创新激活文化新质生产力发展新动能。**AIGC、无人机、物联网等新兴技术正加速在文化领域的应用，并已产生积极效果。一是提升内容生产效率，相关工具使用量快速增长。快手利用AIGC大幅降低商家内容生成门槛，2025年第一季度，快手AI自动生成的直播切片日均GMV同比增长超过300%，短视频GMV同比增长超40%。二是助力产品升级，构建第二增长曲线。美图锚定AIGC“内容生产力工具”新赛

---

<sup>3</sup> 数据来源：北大法宝

道，其面向电商场景推出的相关产品 2024 年收入约 2 亿元，实现翻倍增长。三是促进场景创新，重塑消费体验。北京市在首钢园落地全球首个 5G-A 毫米波专网大空间 XR 游戏项目，在 798 推出“798 超维视界·VR 院线”，在“看·见殷商”展览同期推出“甲骨风云”XR 大空间数字沉浸式体验展览，以“科技+文化+消费”持续升级消费者体验。四是激活城市夜经济，形成文化出海新航道。“魅力重庆”常态化大型无人机灯光秀创造新的“最多无人机组成的空中图案”吉尼斯世界纪录，2025 年“五一”期间累计吸引现场观众超 120 万人次<sup>4</sup>，成为重庆城市新名片。当前，中国企业已占全球无人机集群表演市场 90% 份额<sup>5</sup>，从迪拜世博会到巴黎奥运会，无人机表演已成为海外传播中国故事的重要载体。

文商旅体融合促进“大消费”，催生文化新质生产力新模式。一是科技重塑消费体验。如爱奇艺利用 AI、虚拟现实等技术，结合优质 IP 资源开发线下主题乐园，实现“线上流量一线下消费”闭环。北京吾全科技用 VR 技术打造了沉浸剧场“幻游永乐”，通过数字还原壁画细节与互动叙事，营造了科技与艺术交融的沉浸体验氛围。二是多业态联动放大乘数效应。上海“金字塔之巅：古埃及文明大展”累计接待观众突破 200 万人次，与重点商圈联手打造一站式商旅文展体验新场景，特别推出“一票享惠黄浦”等系列活动，拉动城市综合消费比例超过 1:30，带动城市消费超百亿元。三是区域级文商旅体融合运营升级。北京市以北京国际电影节为契机推

<sup>4</sup> 数据来源：重庆日报

<sup>5</sup> 数据来源：深圳市无人机行业协会

出“北京电影生活节”，以“票根经济”联动30余个商圈，带动消费251.7亿元，为城市级文商旅体融合提供可复制的样板。

### (三) 文化出海模式迭代升级

中国文化产业的出海模式正在经历深刻的变革，逐步形成“内容+技术+贸易”三位一体的升级路径，推动全球影响力与产业价值的双重提升。

一是内容传播网络持续扩张，构建覆盖多元形态的全球化矩阵。2025年5月TikTok海外月活用户突破10亿<sup>6</sup>，网络文学海外活跃用户约2亿人<sup>7</sup>。2025年一季度海外市场短剧APP全球下载量超2.7亿人次<sup>8</sup>。下载量前十的海外短剧APP中有9款由中国团队开发<sup>9</sup>。2024年泡泡玛特海外业务同比增长375.2%<sup>10</sup>，2025年1-5月在泰国、美国、英国、马来西亚与日本开设14家新店<sup>11</sup>，标志着中国文创品牌在国际市场上的快速拓展。

二是技术赋能构建生态闭环，AI工具协同内容出海形成产业链优势。如TikTok核心工具应用CapCut单月下载量稳定在3300万次左右<sup>12</sup>；生数科技旗下视频生成应用Vidu已覆盖200多个国家与地区<sup>13</sup>；AI视频生成应用PixVerse月活达1619万<sup>14</sup>，成为全球最大的AI视频生成App之一。这

<sup>6</sup> 数据来源：Sensor Tower数据

<sup>7</sup> 数据来源：中国作家协会《2024中国网络文学蓝皮书》

<sup>8</sup> 数据来源：DataEye数据

<sup>9</sup> 数据来源：短剧自习室、点点数据

<sup>10</sup> 数据来源：泡泡玛特2024年年报

<sup>11</sup> 数据来源：华丽志

<sup>12</sup> 数据来源：Sensor Towe：TikTok移动端海外月活首次突破10亿 新兴市场成增长引擎

<sup>13</sup> 数据来源：新京报：生数科技：Vidu B端客户数量及调用量环比增300%

<sup>14</sup> 数据来源：“AI产品榜”，中国财富网：爱诗科技PixVerse4月MAU1619万，成为全球最大的AI视频生成App

些技术的广泛应用不仅提升了内容生产的效率，还增强了中国文化产业在全球市场的竞争力。

**三是贸易规模快速增长，数智化驱动文化服务国际化。**2024年我国文化贸易总额达到1.4万亿元，其中数智元素的文化贸易总额超过3700亿元，占文化贸易比重达25.8%<sup>15</sup>。中文在线的海外短剧平台FlareFlow与“中文逍遙”大模型深度协同，上线3个月用户充值收入增速超500%<sup>16</sup>。科大讯飞的讯飞听见海外用户突破150万，讯飞星辰Agent开发平台海外开发者数已达52万<sup>17</sup>，标志着中国AI技术在文化出海中的广泛应用。

**四是内容传播势能释放，推动入境游市场爆发。**非遗、传统文化等文旅类视频是TikTok上最具传播力的内容形态，“武术”相关视频播放量达222亿次，“China Travel”话题播放量超10亿<sup>18</sup>，形成全球性文化消费引力场。叠加免签政策、购物退税等政策协同，2024年旅行服务进出口突破2万亿元，其中旅行服务的出口增速同比增长156.8%<sup>19</sup>。这一趋势表明，中国文化内容的国际传播正在转化为实际的旅游消费增长，进而又推动了文化出海的多元化发展。

## 二、投融资市场表现：政策产业共振带来市场回暖

### （一）投融资市场整体加速向好

2024年9月24日，中国人民银行、国家金融监督管理总局和中国证券监督管理委员会介绍金融支持经济高质量

<sup>15</sup> 数据来源：商务部

<sup>16</sup> 数据来源：中文在线2025年半年度报告

<sup>17</sup> 数据来源：科大讯飞2025年半年度报告

<sup>18</sup> 数据来源：国家广播电视台《中国短视频国际传播报告（2024）》

<sup>19</sup> 数据来源：商务部

发展有关情况，有效提振投资者信心。随着“国九条”“两新两重”“科创板八条”“并购六条”等政策组合拳持续落地见效，叠加文化产业基本面持续向好、内容供给提质扩容、文化科技创新加速落地等积极因素，文化产业投融资市场信心快速恢复。

文化产业投融资活动在 2024 年第四季度明显复苏。如图 1 所示，根据可统计的结果显示，自 2024 年二季度起，文化产业主要资本市场融资次数出现正增长，并在“9·24”<sup>20</sup>后加速恢复。2024 年第四季度与 2025 年第一季度增速分别攀升至 56.7% 与 104.3%，呈现加速回暖态势。

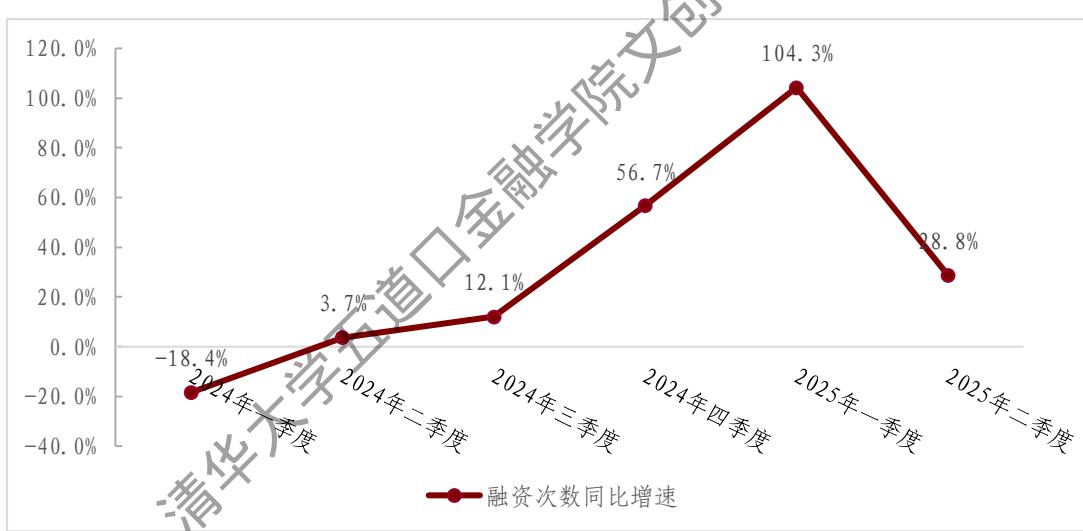


图 1 2024 年 1 月至 2025 年 6 月  
分季度文化产业投融资市场项目数量同比增速  
(数据来源：CVSource 投中数据、万得)

文化产业投融资市场快速恢复的趋势在 2025 年上半年显著扩大。根据可统计的结果显示，2024 年全年融资次数与

<sup>20</sup> “9·24”即 2024 年 9 月 24 日，中国人民银行、国家金融监督管理总局和证券监督管理委员会介绍了金融支持经济高质量发展有关情况。

融资金额同比分别增长 12.0% 和 29.4%。其中，2024 年上半年融资金额率先回升，同比增长 9.9%，融资次数同比下降 7.7%；2024 年下半年融资次数与融资金额出现双增，同比分别增长 32.4% 和 43.9%。2025 年上半年，融资次数与融资金额加速增长，同比分别增长 63.2% 和 88.9%。

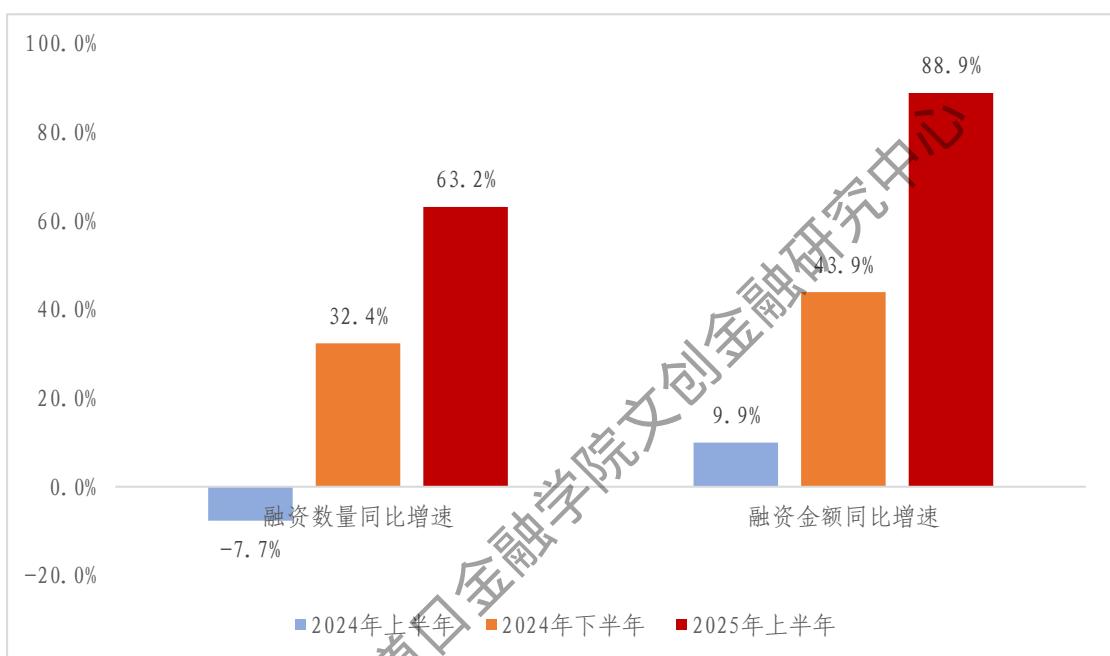


图 2 2024 年 1 至 2025 年 6 月  
文化产业投融资市场项目数量及金额同比变化情况  
(数据来源: CVSource 投中数据、万得)

债券融资方面，上市与非上市文化企业融资表现有所分化。2024 年与 2025 年上半年，上市文化企业债券融资次数与金额持续双升。其中，2024 年上半年融资次数与融资金额分别同比增长 53.8% 和 50.8%，2024 年下半年融资次数与融资金额同比增速分别为 40.0% 和 54.8%。2025 年上半年，融资次数同比增长 15.0%，融资金额同比增长 57.3%。非上市文化企业集团方面，2024 年债券融资次数与金额同比增长均超

过 100%。其中，2024 年上半年，融资次数与融资金额分别同比增长 150.0% 和 187.0%；2024 年下半年融资次数与融资金额同比增速分别为 166.7% 和 258.6%。2025 年上半年，非上市文化企业集团债券融资次数仍保持同比 13.3% 的增长，但融资金额有所下降。

股权融资方面，各市场表现不一。私募股权市场自 2024 年下半年加速回升。2024 年文化企业在私募股权市场融资次数同比增长 19.5%，融资金额同比增长 82.4%。其中，2024 年上半年，融资次数和金额分别同比下降 4.4% 和 32.6%；2024 年下半年，融资次数和金额分别同比增长 46.7% 和 228.8%。2025 年上半年私募股权市场融资次数和金额同比增速攀升至 80.2% 和 296.5%。**A 股上市文化企业融资待恢复。**2024 年下半年及 2025 年上半年各有 1 家文化企业登陆 A 股<sup>21</sup>。2024 年上市文化企业股权再融资数量与金额分别同比下降 57.1% 与 78.8%。其中，2024 年上半年发生 1 起股权再融资事件，与 2023 年同期持平，融资金额同比增长 212.2%；2024 年下半年发生 2 起上市企业股权再融资事件，融资次数与融资金额分别同比下降 66.7% 和 85.6%。2025 年上半年上市企业仅发生 1 起股权再融资<sup>22</sup>，次数与去年同期持平；融资金额 4.1 亿元，融资金额增长 39.9%。**新三板挂牌企业融资次数持续下降。**2024 年新三板文化企业股票增发融资次数和金额分别下降 53.8% 和 74.9%。其中，2024 年上半年融资次数和金额

<sup>21</sup> 上市企业分别为河北广电无线传媒股份有限公司（2024 年）与影石创新科技股份有限公司（2025 年）

<sup>22</sup> 股权再融资企业分别为宣亚国际营销科技（北京）股份有限公司（2024）、珠海市乐通化工股份有限公司（2024）、中文天地出版传媒集团股份有限公司（2024）、浙江华智数媒传媒股份有限公司（2025）

分别下降 77.8% 和 84.4%; 2024 年下半年融资次数未有增长, 融资金额下降 64.1%。2025 年上半年融资次数下降 50.0%, 融资金额增长 115.2%。

**并购市场“政策催暖”。**2024 年并购市场融资次数与融资金额分别下降 13.4% 和 0.1%。其中, 2024 年上半年融资次数与融资金额分别同比下降 34.0% 和 46.9%; 2024 年下半年受益于“并购六条”等政策利好恢复增长, 融资次数与融资金额分别同比增长 5.1% 和 17.5%。2025 年上半年并购市场继续发力, 融资数量与融资金额增速分别达到 54.3% 和 175.2%。

表格 1 2024 年 1 月至 2025 年 6 月文化产业分市场投融资情况

市场	2024 年上半年同比变化		2024 年下半年同比变化		2025 年上半年同比变化	
	数量(%)	金额(%)	数量(%)	金额(%)	数量(%)	金额(%)
IPO <sup>23</sup>	-	-	-66.7%	-88.8%	-	-
上市企业股权再融资	0.0%	212.2%	-66.7%	-85.6%	0.0%	39.9%
新三板企业股票增发	-77.8%	-84.4%	0.0%	-64.1%	-50.0%	115.2%
上市企业债券融资	53.8%	50.8%	40.0%	54.8%	15.0%	57.3%
非上市文化集团 债券融资	150.0%	187.0%	166.7%	258.6%	13.3%	-10.4%
并购市场	-34.0%	-46.9%	5.1%	17.5%	54.3%	175.2%
私募股权市场	-4.4%	-32.6%	46.7%	228.8%	80.2%	296.5%

(数据来源: CVSource 投中数据、万得)

## (二) 文化产业多领域投融资向好

**投融资数量实现增长的文化产业细分领域有所增加。**根据可统计的数量情况显示, 2024 年文化产业细分领域中投融资数量保持增长的为 4 个, 负增长的为 4 个; 2025 年 1-6 月, 投融资数量保持增长的增至 5 个, 负增长的缩减至 2 个。新

<sup>23</sup> 2024 年上半年没有 A 股文化类 IPO 项目, 故 2024 年上半年和 2025 年上半年同比增速不做统计

闻信息服务、内容创作生产、文化传播渠道、文化装备生产和文化消费终端生产领域投融资数量自 2024 年下半年恢复增长。其中文化消费终端生产、内容创作生产和文化装备生产领域投融资数量增速领跑，2024 年下半年增速分别达到 171.4%、83.1% 和 80.0%；2025 年上半年同比增速分别跃升至 328.6%、168.6% 和 100.0%。此外，创意设计服务与文化辅助生产和中介服务领域的投融资数量于 2024 年下半年由正转负，这一趋势持续至 2025 年上半年。

表格 2 2024 年 1 月至 2025 年 6 月文化产业分领域投融资数量情况

领域	2024 年上半年		2024 年下半年		2025 年上半年	
	数量	同比变化 (%)	数量	同比变化 (%)	数量	同比变化 (%)
新闻信息服务	16	-20.0%	24	9.1%	19	18.8%
内容创作生产	51	-16.4%	108	83.1%	137	168.6%
创意设计服务	42	7.7%	25	-39.0%	31	-26.2%
文化传播渠道	33	-25.0%	35	9.4%	38	15.2%
文化投资运营 <sup>24</sup>	0	-	1	-	0	-
文化娱乐休闲服务	10	-23.1%	11	-26.7%	10	0.0%
文化辅助生产和中介服务	19	35.7%	15	-21.1%	13	-31.6%
文化装备生产	4	-33.3%	9	80.0%	8	100.0%
文化消费终端生产	14	-22.2%	38	171.4%	60	328.6%

(数据来源：CVSource 投中数据、万得)

投融资金额实现增长的文化产业细分领域有所增加。根据可统计的金额情况显示，2024 年文化产业仅有 3 个领域投融资金额实现正增长，到 2025 年上半年，增长领域数量增至 6 个。其中，新闻信息服务和文化消费终端生产领域 2024 年上半年以来保持持续增长，内容创作生产与文化辅助生产和中介服务领域自 2024 年下半年以来投融资金额恢复增长。

<sup>24</sup> 注：纳入统计监测的纯文化投资运营公司在该期间发生投融资活动数量偏少，故不进行同比变化统计

文化传播渠道与文化装备生产领域在 2025 年上半年恢复正增长<sup>25</sup>。

表格 3 2024 年 1 月至 2025 年 6 月文化产业分领域投融资金额情况

领域	2024 年上半年		2024 年下半年		2025 年上半年	
	金额 (亿元)	同比变化 (%)	金额 (亿元)	同比变化 (%)	金额 (亿元)	同比变化 (%)
新闻信息服务	10.6	96.5%	50.7	168.4%	18.2	71.2%
内容创作生产	39.5	-49.4%	127.2	253.7%	112.9	185.8%
创意设计服务	29.3	12.7%	29.2	-71.1%	20.8	-29.0%
文化传播渠道	80.1	10.2%	103.8	-21.1%	214.2	167.3%
文化投资运营 <sup>26</sup>	0.0	-	0.0	-	0.0	-
文化娱乐休闲服务	11.5	-9.5%	5.5	-84.7%	5.6	-50.8%
文化辅助生产和中介服务	4.3	-83.9%	15.2	2.0%	26.7	518.3%
文化装备生产	0.3	-86.3%	4.7	-10.3%	22.5	7382.0%
文化消费终端生产	20.6	116.4%	160.5	277.1%	46.6	126.1%

(数据来源：CVSource 投中数据、万得)

### (三) 投融资市场深化新兴赛道布局

人工智能在文化领域的创新应用成为资本重点布局方向。2024 年，私募股权市场针对文化领域的人工智能创新融资项目数量占比达 32.2%。其中，2024 年上半年这一占比为 32.1%，2024 年下半年这一占比为 32.4%。2025 年 1-6 月，这一占比提升至 44.5%。具体到企业层面，北京极睿科技有限责任公司完成由用友、百度等参与的 B 轮亿元融资，其推出的大模型为企业提供集虚拟拍摄、图文制作排版、短视频制作分发于一体的全链路内容运营解决方案。北京潞晨科技有限公司完成由北京经济技术开发区产业升级股权投资基金参与的 B 轮融资，该公司专注于人工智能基础设施领域以

<sup>25</sup> 文化装备生产、文化辅助生产和中介服务领域因 2024 年上半年基数低，2025 年上半年上涨幅度大。

<sup>26</sup> 注：纳入统计监测的纯文化投资运营公司在该期间发生投融资活动数量偏少，暂不进行同比变化统计

及视频大模型研发。合肥孪生宇宙科技有限公司完成由合肥高新科技成果转化基金参与的 A 轮融资，该公司已推出可生成、定制超智虚拟人的交互性元宇宙生态平台。此外，部分人工智能项目借助香港资本市场实现退出，出门问问、七牛智能、云知声等公司已相继完成赴港上市进程。

VR、低空经济等前沿科技与文化领域加速融合，成为投融资市场重点关注的新方向。2024 年，私募股权市场面向文旅领域的具身机器人、VR、低空经济的应用创新项目融资合计占比为 16.3%。其中，2024 年上半年这一占比为 4.6%，2024 年下半年这一占比为 25.0%。2025 年 1-6 月这一占比达 30.1%。具体到企业层面，无人机集群自动化表演系统提供商深圳大漠大智控技术有限公司完成亿元 A 轮融资，该公司首创的万架无人机表演破吉尼斯世界纪录，业务版图已延伸至美国、日本、韩国、澳洲等 50 多个国家和地区。多家 VR 企业完成融资。其中，VR 硬件企业小派科技（杭州）有限公司完成亿元 C 轮融资，VR 大空间内容开发公司湖南野子科技有限公司完成种子轮融资，VR 头显研发企业杭州傲雪睿视科技有限公司完成 4000 万元 A 轮融资。具身智能在文化产业应用探索初现。上海智可派机器人科技有限公司获得种子轮融资，其针对消费端推出桌面级陪伴机器人，主打 IP 角色扮演、情感交互和家庭服务。

投融资市场积极布局 IP 经济赛道。一是多层次资本市场协同发力。拼搭角色类玩具的领导者布鲁可在香港上市，实现超 17 亿元人民币的融资。IP 衍生品玩具公司乐自天成

(52TOYS)完成1.44亿元C轮融资，并计划登陆港交所。成都绘乡美卷数字文旅科技有限公司完成近千万元融资。该公司通过将国潮、传统民俗与自然景观、现代体验相结合，已打造出2个年收入超过1000万元的乡村文旅项目<sup>27</sup>。二是地方政府基金参与相关项目。2024年和2025年上半年多家潮玩手办项目获得融资。手办潮玩电商平台元气玛特完成C轮近亿元融资，股东新增横琴粤澳深度合作区产业投资基金、安徽省数字影视版权股权投资基金、合肥市包河区领航创业投资基金等三家机构。三是战略投资赋能企业发展。IP版权运营、衍生品开发公司杰森娱乐集团获得横店资本的战略投资，双方将在影视IP衍生品开发等方面开展深度合作。

#### (四)文化金融创新体系加速构建

一方面，探索新模式激活版权价值，赋能高质量发展。今年，北京市率先推动区域试点工作，构建“版权+产业+金融”三方联动体系，印发《北京市知识产权金融生态综合试点行动方案》的通知，通过开通版权质押登记绿色通道、探索建立智能化评估模型、推进专业化处置平台建设等方式破解版权“登记难”“评估难”“处置难”问题。在此基础上，将进一步加强文化与金融合作，推动版权金融产品创新，促进更多文化创新成果赋能千行百业。北京银行深耕文化金融，积极布局版权金融，推出围绕IP、版权的“文化IP通”“智权贷”“影视贷”等产品矩阵。2025年北京银行与北京市广播电视台签署战略合作协议，联合制定并发布北京超高清视

<sup>27</sup> 数据来源：搜狐网、天虎科技

听产业金融支持方案，进一步升级产业生态金融服务能力。

另一方面，通过金融创新与专业化服务为文化出海提供支持。如厦门市会同中国出口信用保险公司搭建游戏出口统保平台，依托出口信用保险为游戏企业海外应收账款提供保障，并落地全国首单 300 万美元游戏出海平台保险案例。南京依托国家对外文化贸易基地为“出海”企业打造一站式专业化服务体系。截至 2025 年 6 月，国家对外文化贸易基地入驻文化企业突破 600 家，已形成显著的产业集聚效应。部分科技企业则聚焦跨境资金流通服务，通过为短剧 APP 开发者提供合规便捷的国际收款、结汇提现及直付海内外供应商等服务，降低汇损并加速资金周转。

### 三、金融赋能仍存挑战：价值评估难、培育与退出存堵点

#### （一）A 股文化企业表现不佳降低市场估值效率

当前 A 股上市文化企业的综合经营表现不及产业整体发展态势。2024 年与 2025 年上半年 A 股上市文化企业营业收入同比分别下降 1.4% 与 5.5%<sup>28</sup>，净利润同比分别下降 63.9% 与 12.2%<sup>29</sup>。这与同期文化产业整体营收平稳增长、规模以上文化企业持续向好的发展态势形成一定反差。分析其原因是当前 A 股上市文化企业板块以出版、影视、广告营销、广电等业态为主，涉及 AIGC、3C 等新兴业务的企业占比仅为 20% 左右，导致 A 股上市企业综合表现未能及时有效反映文化科技融合等新业态的良好发展态势。

#### A 股市场文化上市企业业态偏成熟对文化产业投融资市

<sup>28</sup> 统计不包含中国电信、中国联通和中国移动

<sup>29</sup> 统计不包含中国电信、中国联通和中国移动

场价值评估效率形成制约。一方面，A股上市企业表现与文化产业整体态势的背离让投融资市场难以准确及时地了解产业新旧动能转化的具体态势，影响市场对新兴文化资产的成长性把握。另一方面，依赖于传统财务指标的估值方法难以准确反映新兴业态的创新价值，使得文化科技类企业的私募股权融资、并购活动等定价依据不足。

## （二）文化科技企业培育机制待健全

随着文化与科技融合的深化，文化、科技相关部门共同探索了文化科技企业的培育，推动文化科技领域的发展。2025年1月，北京市科委、中关村管委会、北京市委宣传部等6部门共同发布《北京市科技赋能文化领域创新发展行动计划（2025—2027年）》，引导北京科技资源流入文化领域。同年8月，北京发布科技赋能文化“揭榜挂帅”项目榜单，为全国首创。

但在文化科技企业的培育机制方面，仍存在政策与金融支持衔接不足、力度不足等问题。如文化科技企业偏重应用创新及应用场景落地等特点使其难以享受部分相关政策。同时产业基金普遍缺少针对文化科技赛道的系统布局，各地发布的政策支持与金融资源的衔接还不够畅通。

## （三）文化产业投融资退出机制待落地

为推动文化产业投融资项目的退出，相关部门积极出台政策，不断创新退出渠道。2021年，国家发展改革委、国务院办公厅相继发布政策支持符合条件的文化和旅游类项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）。2025年以

来，证监会积极完善并购重组的支持政策，提高并购重组估值包容性，丰富并购重组支付工具，鼓励并购基金发力。受政策利好推动，2025年上半年文化产业并购市场快速恢复，多地景区积极筹备 REITs 申报等工作<sup>30</sup>。同时，证监会开展私募股权创投基金实物分配股票试点工作，并支持 S 基金发展。在此背景下，多地加快推动 S 基金的落地，如北京市创新推出“估值替代评估”机制，提升 S 基金市场效率；上海市发布的基金份额估值指引，推动 S 基金市场标准化建设。此外，《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》颁布执行后，文化企业赴港上市活跃，2024 年和 2025年上半年分别有 6<sup>31</sup>家和 3<sup>32</sup>家文化企业在香港上市，融资金额分别达 16.6 亿元人民币和 34.7 亿元人民币。

这些政策的出台虽然取得了一定效果，但政策落地过程中仍存在堵点，如 S 基金细则未完善、REITs 首单未破冰等。如 S 基金相关设立标准、投资范围与运作规范相关细则有待细化。在文旅 REITs 发行方面，虽然已有多地开展文旅 REITs 的申报工作，但截至目前尚未有文旅 REITs 发行。

#### 四、建议与展望：构建支柱产业投融资支撑体系

##### （一）文化产业将迎来重大战略机遇期

建设文化强国是以习近平同志为核心的党中央作出的重大战略决策。习近平总书记多次赴地方考察时强调，要把文化旅游业培育成为支柱产业。这一重要战略部署立足新发展阶段，顺应人民群众对美好生活的新期待，为文化产业高

<sup>30</sup> 上海证券报·中国证券网：文旅类公募 REITs 项目加速推进 多景区密集启动招标

<sup>31</sup> 2024 年香港上市 6 家文化企业为乐思集团、出门问问、迈富时、宜搜科技、七牛智能和金梦园

<sup>32</sup> 2025 年上半年香港上市 3 家文化企业为布鲁可、周六福和云知声

质量发展指明前进方向。2025年是“十四五”收官之年，也是“十五五”规划谋篇布局的关键节点。展望未来，文化产业在发展成为支柱产业的过程中将呈现以下趋势：

一是文化产业供需两端协同发力。一方面，文化产业促内需效能将持续凸显。文化产业数字化、智能化的发展，将从供给端为文化消费市场提供新产品、新体验和新场景。同时，人口结构的变化和农村居民服务性消费的快速增长，将形成以“银发品质”“中年刚需”“青年尝鲜”“乡村消费”为特征的文化消费新生态。另一方面，文化科技深度融合将加速文化新质生产力发展。低空经济、人工智能、元宇宙等商业化进程提速，技术应用在文化领域将加快渗透。新技术在文化产业中的应用将提升内容创作效率、增强传播效能和提高体验价值。

二是体制改革和要素市场建设协同支撑。文化体制机制改革将纵深推进，通过健全现代化文化产业体系、优化文化服务供给机制、完善文化治理结构等，为文化创新活力提供制度保障。在文化数据要素方面，产权制度、流通交易体系、收益分配机制、安全治理机制等多个关键领域持续发展，推进文化数据资产的保护与流通体系建设，构建文化金融支持体系，畅通文化要素流动渠道。同时，随着区块链等技术的发展，文化版权保护体系不断完善，为其流转提供更强技术支持，在产业链各环节形成更高效的价值分配机制。

三是文旅赋能城市更新和文商旅体融合将协同并进。文化产业通过历史文化街区改造、传统消费空间焕新、老旧厂

房更新等方式，在城市更新中发挥重要作用。同时，文商旅体融合将在空间重构基础上，通过资源整合和业态创新，打造复合型消费新场景，形成多元业态协同发展的新局面。在协同并进中，文化产业将在提升城市经济活力、延续历史文脉与创造宜居宜游环境等方面展现更多价值，为未来城市可持续发展提供重要路径。

**四是文化出海战略将持续深化。**通过创新数字文化贸易、构建全球传播网络、强化传统文化的现代转化等方式，形成以中华文化为核心、以数字技术为支撑、以市场机制为纽带的文化出海新范式。多层次、多主体的协同出海体系将不断完善，持续提升中华文化的国际影响力和国家文化软实力。

## （二）进一步完善促进文化产业投融资的政策体系

当前，文化产业正处于创新驱动的关键跃升期。为贯彻落实党中央关于把文化旅游业培育成为支柱产业的战略部署，需要构建从促进投资到畅通退出的完整政策支持体系，充分释放文化产业的增长潜力。

**一方面，深化财政金融协同，促进文化产业投资和文化消费。**一是利用超长期国债、专项债和财政贴息“资金杠杆”，撬动社会资本向文旅基础设施建设、智慧文旅新基建、文商旅体场景创新等关键节点投入。二是推动“两新”支持清单扩围。将沉浸式演艺、数字文博、首发首秀、票根联动等消费业态纳入支持范围。三是精准施策。构建“分层分类、分时分域”的政策工具。更精准地发放文旅消费券，按淡旺时段实施差异化补贴，按区域特点优化商业布局。同步建立文

商旅体消费大数据监测平台，打造“数据驱动-产业协同-政策适配”的长效机制。

另一方面，健全多元退出渠道，打通产业资本流动瓶颈。一是助力文化企业上市。重点围绕文化新质生产力赛道完善文化企业上市后备资源库。二是推动私募股权基金参与企业并购。同时，鼓励私募股权并购基金参与上市公司并购，提升上市文化企业整体质量。三是进一步提升 S 基金的流动性供给与价值发现功能。完善 S 基金设立标准、投资、运作等基础性制度安排。创新估值方法体系，优化 S 基金份额交易策略。引入更多长期资本和专业中介机构，完善 S 基金生态体系。四是推动文旅 REITs 发行。支持优质文旅资产通过 REITs 盘活，为社会资本提供退出渠道，进一步放大文旅项目的资本吸引力与参与度，形成存量带动增量的良性循环。

### （三）构建文化产业多层次综合投融资市场体系

在促进文化产业投融资的政策体系不断完善的基础上，构建文化产业多层次综合投融资体系成为支撑产业高质量发展的重要保障。通过完善投融资环境，创新产品和服务，优化协同机制，形成与文化产业特征相匹配的投融资生态：

一是创新金融赋能文化科技融合的支撑体系。制定文化科技企业专项评估标准。紧扣 VR/AR、AIGC、数字文化等前沿业态，聚焦企业创新禀赋、资源整合效能、业务与产品稳健性、全球化等核心要素，形成可量化、可追踪的文化科技企业专项评估指标。引导人工智能、VR/AR 等硬件平台向文化科技企业开放 API 接口，建立标准化、规范化的 API 开放

体系，促进文化与科技的无缝对接。配套实施文化科技“揭榜挂帅”机制，推动产业基金对参与“揭榜挂帅”机制相关企业的支持，加快文化科技生态的培育。

**二是构建基金支持文化产业发展的协同体系。**构建创投基金、产业基金、并购重组基金等全周期投资体系。推动引导基金、银行、保险等金融机构的服务与产品协同，构建财政资金与社会资本的联动模式，创新各类金融产品的风险分担机制。完善政府产业基金考核，把社会效益、技术突破等长期指标纳入核心考核维度。建立差异化绩效评价体系，对种子期、初创期项目适当放宽考核要求，对产业化项目设定合理回报要求，推动长期资本支持体系的形成。

**三是形成文化与金融协同创新的服务体系。**鼓励银行、保险等金融机构针对文化产业新业态、新场景等进行金融产品创新，重点满足文化企业在研发、运营、转型提质、文化出海等方面的需求。鼓励基于文化数据资产的融资，鼓励银行等机构基于非遗数据或文旅数据资产创新融资产品。进一步深化版权金融的创新，鼓励知识产权信托、知识产权证券化等产品的创新。探索文化资产上链与跨境支付创新。在RDA<sup>33</sup>和RWA<sup>34</sup>的实践中，探索在文旅场景的应用，创新跨境贸易结算、“设备收益权RDA+数字人民币”等解决方案。

---

<sup>33</sup> RDA：真实数据资产，通过区块链、物联网等技术将实体资产的运营数据与其深度绑定，形成可确权、可交易、可融资的标准化数字资产，并在此基础上进行金融产品创新

<sup>34</sup> RWA：完成通证化的现实资产，兼具传统金融资产的合规可靠性和加密资产的交易便捷性，是创新的数字金融资产