

清科观察：《2015 中国 CVC(公司创投)报告》发布，揭秘 BAT 等公司系 VC 的投资经

2016-01-18 清科研究中心 申伶俐

大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心近日发布数据显示：历史上出现的第一个公司创业投资基金出现在 20 世纪 60 年代中期，差不多比第一个 IVC 投资基金晚 20 年，在美国，IVC 一直是在创业资本市场中占最大份额，CVC 虽然比 IVC 的出现晚了 20 多年，但近年来发展迅速，已成为仅次于 IVC 的第二大资本来源。而中国第一笔公司创业投资出现在 1998 年，比国外晚大概 30 年，但近年来中国经济增长迅速，投资机会增多，大量的国内外企业在中国进行了公司创业投资活动，公司创业投资已在中国创业投资市场占有“一席之地”。

在此背景下，清科研究中心以《2015 年中国公司创业投资（CVC）发展报告》为题，从中国创业投资市场切入，分析了国内外公司创业投资（CVC）现状、中国本土公司 CVC 现状特点，同时对中国公司 CVC 发展趋势进行剖析，其次对市场比较有代表性的公司创业投资机构进行案例研究，展示了中国 CVC 目前存在的问题及未来对 VC/PE 机构的影响。

跨国公司开启中国 CVC 序幕，创业投资以直接投资为主

中国开展 CVC 活动也是由国外跨国公司开始的，对于其开端尚没有学者专门研究。但从各方面的信息综合来看，全球最早的公司战略投资者之一英特尔公司的创业投资部 Intel Capital 是最早介入国内创业资本市场的，该公司早在 1998 年就开始了国内创业企业的投资活动，其最早投资可以追溯到 1998 年 4 月对搜狐的投资，该项投资由 Intel Capital、晨兴、IDG 等公司联合完成，投资金额为 210 万美元。自英特尔 1998 年介入我国的创业资本市场以来，许多知名的公司投资部开始进入中国，比如 IBM、摩托罗拉、诺基亚、思科、西门子、高通、GE 等。

跨国公司介入创业投资市场的模式主要有两种，一种模式是“直接投资”，大公司设立独立的投向中国创业企业的创投基金或机构，如 Intel capital 就专门设立了中国技术基金、中国技术基金 II、中国技术基金 III (Intel China Technology Fund、Intel China Technology Fund II、Intel China Technology Fund III)；另一模式是“间接投资”，大公司向投资公司（或基金）投资，如 IBM 投资了戈壁基金和 IDC 资本设立的基金、思科投资了软银和赛富旗下的基金等，但综合看来，直接投资对创业企业拥有更强的控制力，为实现公司创业投资的战略性目标，大部分公司以直接投资为主。

表 1 开展国内外直接创投业务代表性的外国公司

外国公司	创业投资部门或公司	投资偏好	投资组合
Intel Capital	设立投向中国的专门基金	智能设备、物联网、可穿戴技术、云服务和大数据分析、只能机器人设备及无人机、虚拟现实技术等	海云捷迅、乐源数字、亲加通讯云服务、释码大华、广和通、搜狐等

宏碁	智基创投股份有限公司	大中华地区投资高科技及高成长企业	91 无线、宜搜、智联招聘、讯天通信、掌上灵通
高通	设立高通中国投资基金	互联网、电子商务、半导体、教育以及健康领域	易到用车网、小熊尼奥、小米科技、网秦、机锋网
Google	Google Venture	IT、移动互联网、互联网、生物等领域	Uber、Bloom、Parse、Foundation Medicine、Silver Spring Networks、Medium、Slack
微软	Microsoft Ventures	IT、企业服务等领域	Secure Islands、小豆巴士、CloudFlare、Echodyne、InsideSales
西门子	西门子创投	能源和环境保护、自动化与控制、工业和公共基础设施、医疗解决方案等领域	航天智通交通、科美生物、

来源：清科研究中心根据公开信息整理 2015.10

www.pedata.cn

自身实力增强和高额收益双因素影响，国内大公司纷纷设立创投部门

中国本土公司创业投资（CVC）活动基本与国外公司在中国开展 CVC 投资活动时间同步。经过多年发展，本土公司创业投资已成为我国创业资本市场中的中坚力量。随着大公司，尤其是上市公司的实力不断增强，又有独立创业投资机构成功退出高额收益的诱惑，公司创业众多大公司开始涉足创业投资领域。国内也出现了很多优秀的公司创业投资机构，比如联想旗下的四大机构乐基金、联想之星、君联资本和弘毅投资；BAT 旗下的战略投资部等等。

国内公司开始创业投资活动前期基本上以间接投资的方式介入，后来才出现了直接投资方式，如联想集团旗下的弘毅投资（北京）有限公司(PE)、北京君联资本管理有限公司(VC)、北京联想之星创业投资有限公司(Angel)、联想乐基金,还有 BAT 的腾讯产业共赢基金、百度投资部、阿里资本，万向集团的通联资本管理有限公司、联通旗下的联通创新创业投资有限公司、青岛海尔旗下的海尔创投等。

表 2 部分中国本土企业设立的创业投资公司或部门

本土公司	创业投资公司或部门	成立时间	投资偏好	投资组合
百度	百度投资部	2000	互联网及移动互联网领域	蜜芽宝贝、荣昌 e 袋洗、人人网、去哪儿网、爱奇艺、91 无线
联想集团	君联资本	2001	专注于在 TMT、清洁技术、医疗健康领域内的创新与成长机会，重点投资于初创期和扩展期企业，兼顾种子期的项目	拍拍贷、小猪短租、布丁酒店连锁、中银国际证券、凤凰国旅
联想集团	弘毅投资	2003	围绕城镇化、消费升级两大主题，投资机械装备、医药健康、消费渠道、文化传媒、	途牛旅游网、锦江酒店、巨人网络 (征途)、先声药业、苏宁

金融服务等领域				
阿里巴巴	阿里资本	2008	电子商务及相关行业的投资	滴滴出行、魅力惠、快的打车、美团网、UC 优视、陌陌
联想集团	联想之星	2009	专注于初创期科技创业企业的投资，投资领域包括先进制造、医疗健康和 TMT 三个领域	云丁网络、石医学、初炼、账贷通、好外教网、智云奇点
联想集团	联想乐基金	2010	平台级核心技术与架构，移动互联网新产品、新模式和新技术，企业级 IT 市场，新兴制造业，以物联网技术为核心的智能家居和智能硬件	中科柏诚、乐逗游戏、铃空网络、问卷网、数字烙印、创世联科、点乐科技
青岛海尔	海尔创投	2010	IT、电器机械及器材制造、网络服务	好慷家政、万好万家网络、冰箱健康盒子、LifeSmart 智能家居
腾讯	腾讯产业共赢基金	2011	互联网、电信及增值业务、新媒体等	滴滴出行、荣昌 e 袋洗、艺龙旅行网(e 龙)、京东商城
小米科技	顺为资本	2011	重点关注中国初创期及成长期的互联网相关行业，包括移动互联网、电子商务、社交网络平台等	金山、御家汇、爱屋吉屋、51 用车、积木盒子、云柚科技
盛大网络	盛大资本	2011	移动互联网等领域的中早期互联网创业投资	云鸟、淘常州、芭乐传媒、畅途网络、墨迹天气

来源：私募通 2015.10

www.pedata.cn

CVC 战略目的明显，与母公司业务紧密相连

公司创业投资（CVC）活动具有明确的战略目的，一般与其母公司的业务紧密相连，并且从事公司创业活动的企业一般都是大企业，他们能够为公司创业投资机构提供足够的资金支持和技术支持，并且在创业投资活动中实现弥补公司内部创新能力不足、保持行业领先地位等战略目标，因此我们按照投资行业的不同，将公司创业投资可划分为：

互联网大鳄“TABLE”系，以互联网和移动互联网投资为主：“TABLE”代表中国互联网第一阵营的五大体系公司，分别是腾讯系（T）、阿里系（A）、百度系（B）、雷军系（L）、周鸿祎系（E）。这些互联网巨头，经济实力雄厚，为保证自己的行业优势，纷纷进军创业投资市场，这类企业一般围绕着互联网和移动互联网进行投资，来弥补产业链上的不足，获得外部的先进技术，增加自己的竞争筹码，寻找企业新的利润增长点。如腾讯成立了腾讯共赢产业基金，百度成立了百度投资部，阿里巴巴集团成立了阿里资本等这些互联网巨鳄进入创业投资市场，来寻找威胁或帮助自己的企业，加快企业的创新能力。

2. 家电系，以智能家居投资为主：随着科技朝智能化、网络化的发展，传统家居行业受到巨大挑战。家电系的企业创业投资主要围绕家电产业进行投资，其中主要对智能家居进行投资，将高科技与家电进行结合，引进先进技术，加快产品升级；另外家电系的创业投资也对销售渠道进行投资，来打通产品与销售

市场之间的通道。如青岛海尔设立了海尔创投，TCL 集团设立了 TCL 创投。

3. 汽车系，围绕汽车产业链上下游进行投资：汽车系的企业创业投资主要围绕长前景的传统产业以及其他战略性新兴产业进行投资，主要投资行业包括汽车整车及核心零部件产业、汽车相关的新能源、汽车内部的电子产品、新材料等。如 2013 年北汽集团就设立了北京汽车集团产业投资有限公司作为其资本运作和股权投资的重要平台。

4. IT 系，以投资 IT 相关行业为主：IT 系主要指主营业务是 IT 相关行业的企业，设立创业投资机构或平台进入创业投资市场。IT 行业是近年来发展比较迅速的行业，技术更新速度较快，大型的 IT 企业为获得最新技术，加快企业产品升级，依靠企业创业投资方式来弥补内部创新能力的不足，这类企业创业投资市场主要围绕 IT 及其相关行业进行投资，包括硬件、软件、新材料、电信等行业。如英特尔集团在中国设立了英特尔中国，联想集团设立了弘毅资本、君联资本、联想之星和乐基金，覆盖天使、VC、PE 全部创业投资市场。

5. 医药系，以投资生物技术相关行业为主：医药系主要指主营业务是生物技术相关行业的企业，设立创业投资机构或平台，主要投资方向是医药器械、生物健康或医药等生物技术/医疗健康领域。生物技术/医疗健康行业一直是创业投资市场追逐的热门行业之一，大型的生物或医药公司，为了解行业中最新的生物技术，往往会设立专门的投资部门或公司来进行生物产业链上的投资，另外中国社会已进入老龄化时代，生物医疗方面的缺口也在逐年加大，生物医药行业投资的热潮也将继续延续。如上市公司复星医药建立了上海复星平耀投资管理有限公司（简称“复星平耀”）主要进行医药方面的投资，复星平耀的投资组合包括迪安诊断、合全药业、中生北控、天津金象等。另外互联网医疗和智能设备医疗方面的投资也成为医药公司创业投资的确实之一，如复星集团旗下的复星昆仲和复星资本投资了互联网医疗平台挂号网。

上文引用数据来自清科研究中心私募通：www.pedata.cn

私募通是清科研究中心旗下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、及时的专业

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_15217

