

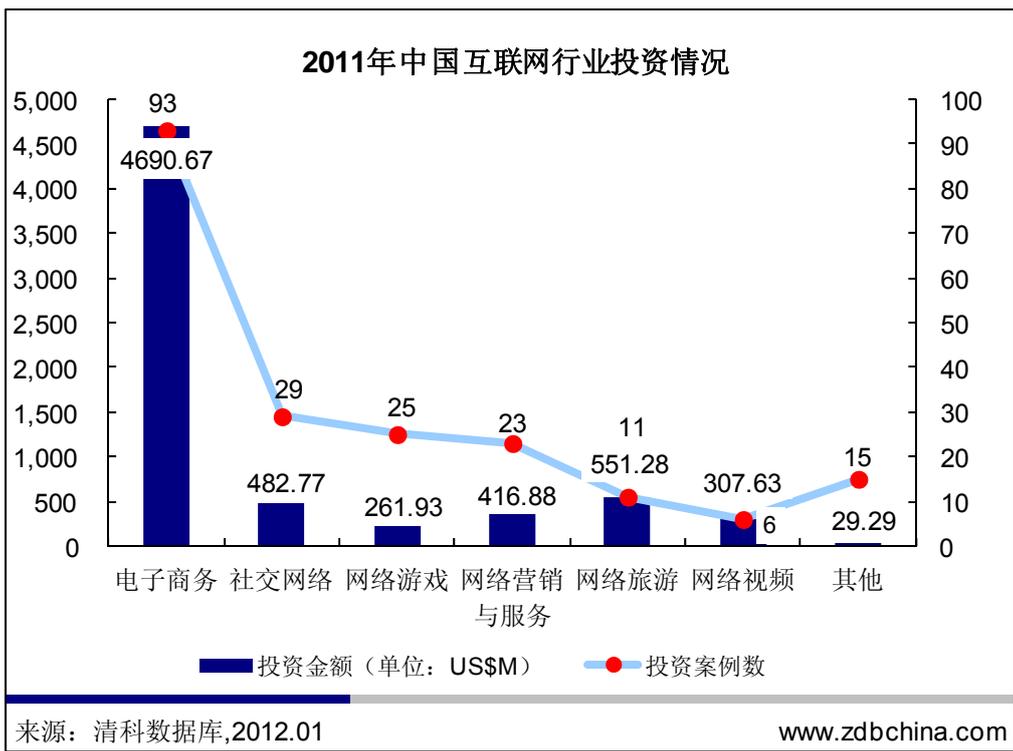
## 2012 互联网投资趋势：线上旅游渐热 电商难续

2012-01-12 清科研究中心 张亚男

互联网是中国新媒体代表介质，从以报纸、杂志、电视为代表的传统媒体近三十余年的发展，到以门户、搜索、社交网络等为代表的互联网媒体发展二十余年，再到以移动互联网为介质的媒体发展十余年。短短三十余年，中国新旧媒体更迭发展，传统媒体新媒体化特征显现的同时，中国进入了新媒体时代，或者用现在最流行的词汇形容其为“融媒体”时代。在这样的时代里，众多互联网细分领域成为 VC/PE 关注的焦点。中国互联网从基础应用时代到娱乐应用时代，再到商务应用时代，投资轨迹与时代发展相契合。从这点出发，我们不难窥视 2011 年中国互联网行业投资风向。

### 互联网各细分领域资本均有落点，但侧重点较为明显

据清科研究中心数据显示，2011 年，中国互联网已经披露的投资事件为 202 起，披露金额的案例投资总额为 67.40 亿美金。从投资分布情况来看，尽管在即时通信、网络教育、网上招聘等冷门领域有所落点，但投资事件与投资金额均较少，而资本关注焦点更多集中在电子商务、社交网络、网络游戏、网络营销与服务领域，尤以电子商务表现最为突出，延续 2010 年电商投资热度。2011 年，电子商务行业（包括 B2B、B2C、C2C、团购、支付及电商服务提供商）已经披露的投资事件为 93 起，相比于 2010 年的 65 起投资事件，数量增幅达 43.08%。其披露投资金额案例为 77 起，投资总额高达 46.91 亿美金，遥遥领先于其他细分领域。此外，值得一提的是社交网络及网络旅游两大领域，各自投资事件相比于 2010 年均均有大幅增加。



针对上述互联网细分领域的投资情况，清科研究中心将从电子商务、社交网络、网络游戏、网络旅游等四个较具代表性的领域加以分析与预测。

### **2011 年电子商务投资赚足资本眼球，2012 年资本热情恐难续**

据清科研究中心最新数据显示，2011 年，电子商务作为中国互联网商务时代的先锋应用引得资本广泛关注，投资事件频发。从网上零售细分品类划分来看，服装服饰、珠宝及奢侈品、食品领域电商投资案例分列前三名。从电商属性划分来看，网上零售、团购、电商服务提供商等均不同程度获得资本关注，相比而言，B2B 及支付投资事件鲜有发生。

不过，尽管从全年投资事件案例数及投资金额来看，均创历年新高，但是从 2011 年上半年、下半年投资分布情况来看，下半年电商投资热情明显放缓，披露投资事件 34 起，占全年披露 93 起投资案例的三分之一强，远不及 2011 年上半年投资情况。在中国电商市场发展被看空之后，加之二级市场 IPO 遇冷，资本对于电商的投资更显慎重，逐渐从跑马圈地时代趋于理性。

清科研究中心预计，2012 年，中国电子商务行业发展将进入盘整期，也可以称为电商市场自我修复期。不过，市场盘整期并不能完全掩盖中国电子商务未来发展的光明前景。我们认为，以电子商务外包服务提供商、“轻”仓储模式的电商企业（如票务类、婚庆类电子商务企业）、社交化电子商务企业（如美丽说模式企业）及移动电子商务企业等模式的电子商务企业将不同程度的获得资本的青睐。

### **2011 年社交网络投资事件频发，2012 年资本步伐将放缓**

新浪微博的推出，拉开了中国微信息社交网络时代的大幕。中国社交网络经历 BBS 时代、娱乐社交网络时代，逐渐进入微信息社交网络与垂直社交网络并行的广义社交网络时代，这一具有盈利模式可循的社交网络时代再次将社交网络推向投资人视野。据清科研究中心数据显示，2011 年，中国已经披露的社交网络投资事件为 29 起，超过网络游戏行业投资案例数。当然，随着移动互联网的发展，SoLoMo 时代，社交功能逐渐成为产品标配，已经无法准确区分社交产品的范围。这也成为社交网络发展的沃土。但是，我们预计，2012 年，由于政策的不确定性及社交网络商业模式较为模糊，依靠“用户基数拉投资”的单一网络社交模式的公司获得投资的可能性不断减弱，而由于“实名制”等政策出台，无形提升企业的运维成本，造成社交网络公司对于资本的渴求度提升，这种不对称或将带来行业的洗牌。

### **2011 年网络游戏行业投资遇冷，2012 年或将变化不大**

当然，几年前备受资本关注的网络游戏行业则显得较为冷淡，尽管 2011 年与 2009、2010 等年份披露投资的案例数量变化不大，但相比于颇得资本关注的电子商务、社交网络等细分领域而言，则显得孤寂落寞。我们认为，中国网络游戏行业进入了发展的瓶颈期，在这一时期，网络游戏行业的破局需要借助“泛传媒娱乐”市场，探寻更为有效的发展路径。再此期间，资本对其关注将不会有太大变化。

## 2011 年网络旅游投资渐热，2012 年或将借助 O2O 概念持续升温

从 2011 年互联网细分领域投资事件笔数的变化情况来看，网络旅游行业投资升温。数据显示，2011 年，中国已经披露的网络旅游行业投资案例数为 11 起，相比于 2010 年 7 起投资案例，增幅达 57%。众所周知，网络旅游行业凭借轻仓储电商及 O2O 的概念兴起而回暖，市场参与者除原有携程、艺龙等大佬级企业外，去哪儿、驴妈妈、途牛等亦取得较快发展。我们分析认为，中国线上旅游市场是作为较具代表性的 O2O 产业，凭借消费者切实需求及庞大的线下产业拉动，仍具有较大的发展空间。预计 2012 年其相关领域投资将持续升温。

此外，网络营销及服务作为互联网的代表领域，2011 年披露投资事件与 2010 年基本持平。作为互联网较为成熟的领域，我们预计，2012 年，其领域投资变化不大。但是随着无线营销市场的迅速崛起，传统互联网营销及服务提供商凭借多年的运作经验，有可能加速无线营销业务布局，这种类型企业将引起资本关注与青睐。

---

### 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 2 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。于 2011 年成立，首期募集目标 20 亿元，总募集规模为 50 亿元。

[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

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\\_16070](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16070)

