

2010 年移动互联网投资升温： 市场与资本双因素策动 >>P2

声音

P3 NEA 蒋晓冬：积极参与被投资企业管理 服务业工厂化

业界动态

P6 天泉投资首支中国基金募集完成 总额 2.5 亿美元

P6 天图创投两月新增 3 个投资项目 钟情高新技术企业

P6 安徽艾可蓝获松禾资本及 IDG 等 1.5 亿元投资

P6 欧瑞资本联合环宇集团投资锂离子电池商环宇赛尔

P7 红孩子创始人李阳创立美日保险 获中经合注资

P7 赵汉忠携郭广昌周忻建星浩基金 首募 30 亿投向大虹桥

P7 PE 监管酝酿升级 5 亿元人民币以上有望强制备案

P8 一嗨租车第三轮融资 7000 万美元 高盛领投

一嗨租车第三轮融资 7000 万美元
高盛领投 >>P8



2010 年移动互联网投资升温：市场与资本双因素策动

文 / 清科研究中心 张亚男

据

清科研究中心《2010 年中国在线应用商店市场投资研究报告》显示,2000 - 2010 年中期中国移动互联网行业投资事件118起,其中已经披露投资金额的案例有96起,披露投资金额为6.63 亿美元,平均单笔投资金额为 690 万美元。

从历年的投资规模情况来看,2009 年是中国移动互联网投资事件的最高值,共发生 26 起投资事件,其中有 22 起披露投资金额,总投资金额为 9800 万美元,平均投资额为 445 万美元。2007 年是中国移动互联网披露投资金额总值最高的一年,在 25 起投资案例中有 24 起投资案例披露了投资金额,总投资金额为 20017 万美元,平均投资额为 834 万美元。不过从历年的平均投资金额来看,2006 年平均投资额为1025 万美元,创历年最高值。

2007 年可谓是移动互联网投资第一波热潮,主要受三大因素的拉动:一是移动互联网用户规模和收入规模的持续扩大,为移动互联网快速发展奠定基础;二是互联网厂商如腾讯逐渐加大向移动互联网市场的渗透,原有移动互联网厂商如空中网、3G 门户等进一步发展,差异化的应用/服务丰富了移动互联网产品,同时为移动互联网商业模式的探究带来了新的血液;三是各类细分业务的不断出现,除传统的移动增值业务外,手机游戏、手机支付、无线广告及各类独立的手机客户端软件等业务的出现使投资方找到了移动互联网投资点。此外,中国移动网络扩容也优化了移动互联网应用的传播介质。

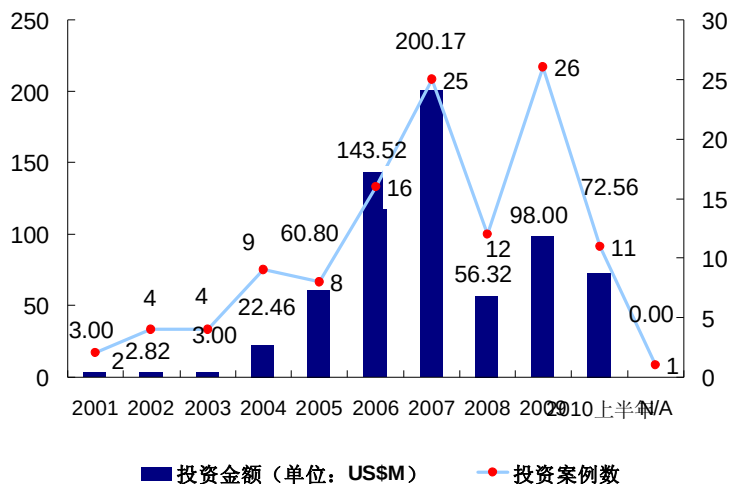
笔投资金额集中分布于 500 万美元以下,共发生 55 起投资事件,占总投资案例数的 46.61%。

从投资轮次的角度分析,2001 - 2010 年中期中国移动互联网投资案例中, Series A 投资案例数量仍占据市场主要份额,共披露投资案例53起,占总投资案例 44.92%,其中披露金额的投资案例为 45 起,投资总额为 20486 万元,占比为 30.92%。此外,有 24 起投资案例未披露投资轮次,占比达 20.34%。

从投资地区角度分析,2001 - 2010 年中期,中国移动互联网行业投资热点区域以北京为主,北京移动互联网行业投资案例数为 57, 占总投资案例的 48.31%,其中已经披露金额的投资案例为48起,总投资额为 38849 万美元,占比高达58.63%,平均投资额为 809 万美元。上海地区移动互联网投资案例数位居第二,投资案例总数为17起,占比为14.41%,其中已经披露投资金额的投资案例为 13 起,总投资金额为 2849 万美元,占比为 4.30%,平均投资金额为 219 万美元。在移动互联网行业中,北京、上海、深圳地区是投资活跃地区,尤其是北京,遥遥领先于其他地区。

基金的募集过程通常需要消耗大量的人力和时间成本用来寻找目标 LP、沟通谈判、尽职调查和建立信任,但目前出现第三方理财机构来帮助 GP 募集基金,为 GP 节省大量的人员及时间成本,缩短基金募集时间,提高基金募集效率。所以,VC/PE 机构委托第三方独立的理财机构协助募资人民币基金是一种很好的方式。■

图 1 2001-2010 年上半年中国移动互联网行业各年度投资情况



来源:清科研究中心

2010 年中期,中国移动互联网行业投资案例共发生11起,其中8起案例披露投资金额,总投资额为7256 万美元,平均投资额为907 万美元,预计随着手机游戏、移动视频、移动支付等细分移动互联网应用的兴起,2010 年下半年移动互联网行业仍将是资本市场关注的焦点。此外,清科研究中心分析认为,随着资本市场的进一步活跃加之充足资金,预计2010 年移动互联网平均单笔投资金额将有所提升。

从单笔投资金额的角度分析,中国移动互联网近十年的投资案例情况可以发现,中国移动互联网单

2010
CVCF

© Tokyo
Zero2IPO - JCO - China Venture Capital & Private Equity Forum

チャイナ・ベンチャー・キャピタル&プライベート・エクイティ・フォーラム東京

中国创业投资暨私募股权投资

东京论坛 2010

东亚投资・金融论坛

东亚崛起 投资新时代

次贷 欧债
令世界经济的复苏之旅更显沉重
在这个全球看中国的时代
一枝独秀并不尽是褒奖
绿林成荫才是完胜

看中、日、韩、新四国
力主区域合作 共抵金融风险
共掌金融与股权投资新契机
瞩目东亚崛起 携手步入投资新时代

主办单位

Zero IPO

清科集团
Zero2IPO Group



喜来登美雅高饭店 / 日本・シェラトン都ホテル東京 | 日期: 2010年9月15日 | 网站: <http://events.zero2ipo.com.cn/2010/jp2010/>

特邀国际媒体支持 华尔街日报 独家财经支持媒体 财经 战略合作媒体 上海证券报 独家门户网站合作伙伴 新浪科技
特邀网络财经媒体 财新网 协办媒体 投资界 创业邦 网络战略合作媒体 东方财富网 特邀财经门户网站 金融界 特约网络支持媒体 财讯
特邀中文财富管理杂志 钱经 媒体支持 中国外经贸 国际融资 温州商人 DoNews 资本时代 中华广告网 价值中国网 首席ELITE

赞助合作 Sponsorship:

关静 Kitty Guan

电话 Tel: 8610 8458 0476 分机ext 8035

传真 Fax: 8610 8458 0480

邮件地址 Email: kittyguan@zero2ipo.com.cn

赞助合作 Sponsorship:

宋秀娟 Sally Song

电话 Tel: 8610 8458 0476 分机ext 8014

传真 Fax: 8610 8458 0480

邮件地址 Email: sallysong@zero2ipo.com.cn

参会注册、广告、参展 Attendees Registration, Exhibition and Advertisement:

王玉洁 Lulu Wang

电话 Tel: 8610 8458 0476 分机ext 8058

传真 Fax: 8610 8458 0480

邮件地址 Email: cvcf2010jp@zero2ipo.com.cn

媒体及市场合作 Media & Marketing Cooperation:

高媛媛 Annie Gao

电话 Tel: 8610 8458 0476 分机ext 8726

传真 Fax: 8610 8458 0480

邮件地址 Email: anniegao@zero2ipo.com.cn

NEA 蒋晓冬：积极参与被投资企业管理 服务业工厂化

文 / 投资界 刘聪



蒋晓冬

近日, NEA 董事总经理蒋晓冬接受了投资界独家采访, 当被问及如何考察不同领域的项目时, 蒋晓冬表示 NEA 不按技术来划分, 他说: “我就一个思路就是怎么把服务业工厂化。”

目前 NEA 在中国的投资领域包括先进制造业(电子信息、成套装备、节能环保)、服务业(广义的服务业: 电子商务、互联网、金融服务、医疗服务、教育)、医疗健康等。

蒋晓冬解释, 医疗、教育等行业都可纳入服务业, 而工厂化是服务业发展的关键。“服务业无外乎两种服务业, 一种是特高附加值, 比如软件外包、CRO 等。这些尽管附加值比较高, 但是不易于大量扩张, 跟人的关系太大。另一种就是餐馆、理发店等等, 尽管可以连锁, 但是大多数都是一两个人、一两家店。这一种我认为就是可以工厂化的, 这样对人的要求就不是很高, 我们可以用体系用流程来重复。”蒋晓冬称。

蒋晓冬称 NEA 会比较积极的参与被投资企业的管理, 他表示, “我们很少做那种不参与董事会, 或不积极的投资人。”

投资界: 2009 年末的时候 NEA 募集了 25 亿美元, 会有多大比例投资在中国?

蒋晓冬: 在中国境内我们的目标是 15% - 20%, 这是一个计划, 会根据实际情况来看。3 - 5 亿吧我觉得, 印度稍微少一点, 但也差不多, 10% - 15%。

投资界: NEA 在中国和印度都有投资, 对比这两个市场有没有什么改变? 是否有印度投资向中国转移的趋势?

蒋晓冬: 好像没有听说。印度的市场规模比中国小, 所以如果过去在印度做了过大规模筹资的话, 可能会有所减少。我们在印度的投资没有那么大, 过去 5 年投资了 2 亿美元。印度的市场竞争不像中国这么激烈, 而且印度的一些成长期投资、Pre-IPO 项目还是可以找到价格合适的。

NEA 这一期新的基金在中国和印度投资的比例差不多。

投资界: NEA 现在管理的和可投资的资金是多少?

蒋晓冬: 管理的基金总量是 110 亿, 可投的资本量大概是 40 亿美金。

投资界: 投资界研究中心的数据显示, 2010 年上半年募资数字较大, 几乎到了 2009 年全年

的募资总量。但是投资情况表现平平, 对此您有什么看法么?

蒋晓冬: 中国就是要把这些钱投出去么, 有的人投钱很忙, 有的人融钱很忙, 都有压力。

投资界: 在中国看项目的話有没有一些压力, 比如估值较高、好项目少?

蒋晓冬: 我不觉得好项目越来越少, 但是竞争激烈是有的。跟 5 年前比起来, 现在中国的基金数量大量增加, 做基金的人也很多。不同风格的都掺和到了一块。所以如果一个企业两三千万利润并有做到 5000 万利润, 有两年之内上市的可能, 就会很热。同时新募集的很多基金跟行业都没有什么关系, 就是看能不能上市。所以有的企业一旦被人们认为能上市, 就会遭到疯抢。

投资界: 国内市场来看很多外资机构都在募集人民币基金, NEA 有没有这个计划呢?

蒋晓冬: 有这个可能, 没有这个计划。因为我们主要考虑的是, 我们基本都是做成长期投资, 每个项目 1000 万 - 3000 万, 每年 3 - 5 个项目。像过去半年我们做了大概 3 个项目, 大概 5000 多万美金吧。基本都是在自己熟悉的几个领域, 不是说撒开网奔 Pre-IPO。我们基本都是在自己的领域做的深一点, 从产业链角度、上下游。

投资界：一个案子的投资周期一般有多长时间？

蒋晓冬：这个很难说，得视情况而定。

尽管大家都想投 **Pre - IPO**，但要做好五年以上的心理准备，总有各种情况发生，即使你认为它是 **Pre - IPO** 的。近一年的创业板情况比较好，但是接下来也可能出现各种各样的问题。中国就是这样的。

很多事情中小板和主板若干年前已经走过了，比如创业板上市的公司是不真的是高成长性的；股民花了这么高的价格买的股票，如果过一段时间发现业绩都不行了，那也不好。

投资界：在中国比较关注的行业有哪些？

蒋晓冬：主要是三个：先进制造业（电子信息、成套装备、节能环保）、服务业（广义的服务行业：电子商务、互联网、金融服务、医疗服务、教育，也是过去几年我们主要投资的领域）、医疗健康。医疗健康我们投了 4 个项目，一共是 8000 万美金。

投资界：NEA 医疗健康产业链上的布局会倾向于哪一块？

蒋晓冬：都投，企业有未公布的。我们医药企业投的比较多一点，医药企业投资了做分销的，做制剂的、原料药的企业投了一家。医疗服务我们也投了一家，肿瘤的放射治疗和检测。所以基本上是产业链上从最接近患者的诊疗服务，到医药分销、到制剂、到医药中间体（药的原料）。

投资界：现在很多机构都表示医药研发项目较

难考核，在中国的发展也不是很健康。

蒋晓冬：我们投的做药的是美国专利药的仿制和出口，不是原创药。我们在中国没有做过原创药。因为做原创药的困难我们也很清楚，在全球我们有 70 多家医药的上市公司，其中一半是做药的，新药研发在中国的挑战很大。

投资界：中国是有专门的医药团队在考察项目，还是在全球都会有团队？

蒋晓冬：没有专门的。美国我们医疗团队的同事会在个案上给我们一些帮助，但从做案子角度来讲，中国还没有细分到这个程度。

在中国做这个就是看市场、看商业模式、看人。

投资界：您会不会觉得在行业选择跨度比较大？

蒋晓冬：我们不按技术来划分。刚刚讲的那么多，很多人会觉得完全没有关系，但我觉得很有关系，我就一个思路怎么把服务业工厂化。

比如我们投资的中新力合是做中小企业融资服务的，传统的中小企业信贷在银行拿钱很难，除体制难，还有就是成本高。比如贷款给大型企业好考察，贷款给小企业，仅从财务报表上没法确认企业的性质，不愿贷款。所以尽管中国的中小企业占 90%，但是拿到钱的非常少。

我觉得其中的机会非常大，在于你怎样能用一种新的语言来描述中小企业的特征，来说明它的风险、回报在什么地方，怎么样设计一个批量复制的

产品，像麦当劳一样。

教育也可以工厂化，比如新东方批量生产了老师，也批量生产了教材。你的 **TOEFL** 考的高、**GRE** 考的高就可以来当老师。有专业能力并且是榜样的力量。

医疗也是可以工厂化的。医疗已经不像是 50 年前那种“望闻问切”了，根据经验下方子。现在很多的重症通过仪器等都是可以准确的知道你的什么病了。一旦准确的知道你有什么病就好办了，就可以针对性的治疗，像生产线一样。有生产线的东西就是可以批量生产的。

服务业无外乎两种服务业，一种是特高附加值，比如软件外包、**CRO** 等。这些尽管附加值比较高，但是不易于大量扩张，跟人的关系太大。另一种就是餐馆、理发店等等，尽管可以连锁，但是大多数都是一两个人、一两家店。还有一种我认为就是可以工厂化的，这样对人的要求就不是很高。比如如果沃尔玛也要博士以上学历，那么它就不会开那么大了。这种服务业的从业人员学历不用高，我们可以用体系用流程来重复。这个可能是在消费中多一点，但我觉得在很多其他领域都有这样的机会。

投资界：您会不会担心这种工厂化会对企业的管理层和系统要求比较高？

蒋晓冬：对。沃尔玛就是一个系统，沃尔玛每年管 20 亿美金采购的一年工资才 5 万美金，你觉得任何其它企业会做到这样么？不可能啊。因为有你没你就是这么回事儿。不存在搞不清价格体系的问题。我觉得服务业要做成规模，做大的话，还是得有

体系。我觉得中国未来的一二十年服务业最有发展。服务业要做大,没有体系是不行的,服务业那么多人,你怎么管?不能用管高科技企业的方式管服务业,那不现实。

投资界: NEA 会比较多的参与公司的管理吗?

蒋晓冬: 对。因为我们投的案子不是很多,所以也有时间去跟进这个管理,这方面是比较积极的。我们很少做那种不参与董事会,或不积极的投资人。我自己有两个案子都是自己去当副董事长。

投资界: 上半年您说有两个医药业的案子,您能不能具体说一下?对于这个产业您比较看重哪一部分?

蒋晓冬: 我们看重整个医疗产业,不是某个部分。我们不会分的太细,会找全产业链的机会。因为我们在美国做医疗健康产业投资是最大的,投了 250 多家,有 70 多家上市。

这两家企业一个是浙江耐思康药业,是做医疗中间体的,这家企业状况不错,但是由于股东纠纷出现矛盾继而停产几个月,当地国资委托管,我们又重组了这个企业。说白了就是整体收购,恢复生产。现在每个月将近 4000 万元的收入。

另外一个海吉亚医疗。肿瘤现在是中国的第一杀手,每四个中国人中有一个死于肿瘤,而且恶性肿瘤无论从发病率还是人数,中国都很大。但是治疗恶性肿瘤的手段和投入严重不足,资源和地区也非常不均衡。

有的整个村子都是某一种肿瘤。比如四川某地

区的宫颈癌,发病率在人口的百分之几,非常的高。放射治疗作为肿瘤的三种手段(放疗、化疗、手术)之一,有重要地位。先进的诊疗手段、影像技术、放疗手段和手术比起来是微创。从前做手术把你的体腔打开常常就是为了看看肿瘤在哪儿,有多大。

而且中国现在的癌症发现都是中晚期的。一年中国有 200 多万人死于癌症,肺癌第一、肝癌第二。胃癌食道癌、乳腺癌的发病率都很高。

传统大型公立医院存在诊疗上的缺陷。不过正是因为问题很大才有改进的机会,就像因为二十多年前大家都住筒子楼才有今天的房地产。所以我们对这个长期看好。

不过这个行业发展会比较慢,不会像互联网一样每年百分之几百的成长。但是你把质量做好,临床治疗是第一位的,长期也会建立一个强大的壁垒。

这个不像牙科,都是性命攸关的东西。关键是要把东西做好,长远上是非常有价值的。

投资界: 这样项目的团队一般是什么样的?

蒋晓冬: 医生,中国大医院做过医生的人。找到即懂医疗又懂管理的人很难,在中国稀缺。我认为不懂医疗是不行的,一方面是没有专业背景、另一方面没做过医生的人和病人不会有感觉。现在的医院里只有医生没有懂管理的人,那也是不行的。所以两个东西都要有。

投资界: VC 是很少有达到控股的企业,NEA 在奈斯康的项目上是如何考虑的?

蒋晓冬: 我们除了耐司康以外也没有做过控股。其实这个关键在于你和企业家的沟通和你个人的影响力,而不完全取决于股份,占股 15% 的人未必就没有 25% 的人影响力大。我觉得更多方面还是去影响他,让他觉得你说的有道理,也就会更尊重你。

投资界: 您刚提到 NEA 主要投成长型的企业,但是这对外资会不会比较难?

蒋晓冬: 正因为我们比较关注产业链,所以在这几个产业方向上我们的资源会比较多一些。当然我们不会和所有人竞争所有的项目。就是说田忌赛马嘛,关键要看你在哪条跑道上。■



主办单位: Zero2IPO 清科集团
Zero2IPO Group



清科-中国高成长企业CEO峰会 Zero2IPO-2010 CEO Summit

日期: 2010年10月21日 地址: 北京柏悦酒店

惟智者与共

卓越 仅为进一步先

瞩目前瞻性布局
看中国企业如何借势成长

引领尖峰对话
共谋中国企业决胜之道

智慧高地 风云对决
商界领袖 投资界翘楚 共济一堂
为中国商界助力资本之翼

黄金赞助商
Gold Sponsors:



ACCEL



北极光创投
northern light
VC PARTNERS

银牌赞助商
Silver Sponsors:

SVB Financial Group



酒会赞助商
Cocktail Sponsor:



特邀国际媒体支持 路透中文网 华尔街日报 特邀国际财经媒体支持 FT中文网 独家财经支持媒体 财经 战略合作媒体 上海证券报
特邀财经合作媒体 每日经济新闻 环球企业家 独家门户网站合作伙伴 新浪科技 特邀网络财经媒体 财新网 特邀新媒体合作伙伴 凤凰网财经
协办媒体 投资界 创业邦 网络战略合作媒体 东方财富网 和讯 特邀财经门户网站 金融界 特约网络支持媒体 财讯 特邀中文财富管理杂志 钱经
特约合作媒体 IT经理世界 浙商杂志 媒体支持 中国外经贸 数字商业时代 投资与合作 国际融资 公司金融 温州商人 DoNews 资本时代 中华广告网 价值中国网 首席ELITE

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

