

## 清科观察：盘点 2014 最“疯投”机构，顶级 VC 投资不惧高估值

2014-02-12 清科研究中心 曹紫婷

回顾 2014 年，中国资本市场风起云涌，VC/PE 行业经历了 20 多年的发展，已经从一个很小的行业成长为活跃机构超 8,000 家、管理资产超过 4.00 万亿人民币的行业。在互联网迅速蔓延全行业的浪潮下，李克强总理提出了鼓励大众创新创业，也无疑为投资者们带来新的曙光。在此背景下，VC 机构进入一个全新的充满热情与忙碌的时代，投资阶段也愈发前移。据清科集团旗下私募通统计，2014 年，中国创投市场共发生投资 1,917 起，较去年同期增长 67.0%；其中披露金额的 1,712 起投资交易共计涉及金额 168.83 亿美元，较上年同期的 66.01 亿美元激增 155.8%；在披露案例的全部投资交易中，平均投资规模达 986.17 万美元。本年度投资的 1,917 起案例中，1,120 起投资于初创期项目，约占投资总量的 58.4%，为近年来的最高占比。

此外，由于投资阶段的加速前移，初创期企业备受瞩目，天使投资的队伍随之逐渐壮大。自 2013 年起各地政府相继出台利好创新创业的政策，伴随着一系列明星天使投资案例成功退出，为投资者带来的超高回报率更是刺激了各方投资人将天使投资并入了投资组合中。据清科集团旗下私募通统计，2014 年全年中国天使投资机构共完成 766 起投资案例，披露的天使投资机构投资金额总数超过 5.26 亿美元。案例数量同比增长 353%，涉及金额同比增长 161.7%。主流天使投资机构 2014 年全年平均完成投资案例数高达 50 笔，平均每周投资一个项目，而这种快节奏目前依然没有放缓的迹象。

整体来看，2014 年早期投资机构正在不断创造“投资”神话。在羊年开春之际，清科研究中心对中国天使及 VC 机构进行投资策略梳理，为业界揭晓机构巨头们的“疯投”程度究竟可达到何种境界。

### **IDG 资本——偏好“90”后创业者，2014 年投资总数超 110 起**

成立于 1992 年的 IDG，是最早进入中国的国际投资机构之一。IDG 资本先后投资近三百家中国互联网企业，包括百度、搜狐、腾讯、携程、奇虎 360、91 手机助手等公司，差不多涵盖了所有领域的代表性企业，已成为中国风险投资行业的领先者。据清科集团旗下私募通统计，2014 年 IDG 共计投资项目超过 110 起，涉及投资金额近 6 亿美元。IDG 资本在投资决策中，对“人”的关注点胜过于项目本身。在 IDG 的投资项目中，90 后创业者占据很大部。2014 年 8 月，IDG 正式发布一支 1.00 亿美元的基金，专门投资 90 后创业者，或者是面向 90 后生活方式的创业项目。此外，同年 9 月，IDG 资本合伙人李丰宣布 IDG 资

本即将启动“自由人”青年创业者计划,将在全球范围内招募 30 名怀有创业梦想的 30 岁以下年轻人,并以“自由人”这种更灵活的招募方式,吸引青年才俊并帮助他们以更加灵活自主的方式孵化项目。在投资领域方面,除了纯粹的移动互联网技术领域,互联网与衣食住行结合的 O2O 也是 IDG 资本较为青睐的投资领域,未来计划医疗服务、能源技术,还有文化娱乐等也将会是 IDG 资本着重关注的几大领域。

### **红杉资本——覆盖互联网“全赛道”,全年投资近百起项目约涉及 11 亿美元**

2014 年清科集团发布的中国创投机构榜单中,红杉资本中国基金以不俗的投资、出众的退出表现当选“2014 年中国最佳创业投资机构”。据清科集团旗下私募通统计,2014 年红杉资本共计投资项目近百起,涉及投资金额近 11 亿美元。不同于 IDG,红杉资本在投资过程中对于“赛道”的选择下了更多赌注,其投资特点是项目多、覆盖面广,2014 年几乎覆盖互联网的“全赛道”。以以往的经验来看,除了阿里巴巴,京东、聚美、乐蜂网、唯品会这些平台垂直类电商的成功 IPO 均给红杉带来相当可观的收益。除了电商外,红杉资本在互联网基础下的旅游、地图、汽车等细分领域上也密集投资了多家企业。其中高德软件和途牛已成功上市;同时,互联网金融也是红杉资本重点关注的领域之一。而对于国内资本市场来看,红杉资本现在拥有几十亿人民币基金的规模,且人民币基金市场在不断扩大,预计未来红杉的投资中人民币投资项目将不断增加,未来估计在国内上市数量会超过在海外的上市数。

### **经纬中国——投资决策“快准狠”,全年总投资项目 80 起**

经纬中国正式成立于 2008 年,是国内主要专注于天使及 A 轮(选择性的 B 轮)阶段的投资机构,目前分别有 3 支美元基金(约 10 亿美元左右)和 2 支人民币基金(约 6.5 亿元人民币左右)。一般来说,经纬投资的金额单笔大概是 300-500 万人民币(天使轮)、或 300-400 万美元(A 轮)。据经纬公开信息披露,经纬在这一年的总投资项目 80 余起,另加已投资公司再融资共计约 120 起。按照细分行业来看,其中 17%发生在了 O2O 领域;16%在企业服务领域;13%发生在交易平台;10%的投资分布在与电商以及移动电商相关的领域,垂直社区及互联网金融分布比例分别为 8%,剩余的 36%则较均匀地分布在医疗、游戏、互联网教育、硬件、新内容等领域。此外,陌陌、猎豹等 4 家公司成功启动了 IPO,并有包括卖座网、海豚浏览器在内的 10 起并购及老股转让的成功退出。目前经纬累计已投资公司 210 多家,每年的投资速度是 50-70 家新公司,平均每个月至少有 2 家项目获投。此外,经纬还会提供一些较实际的增值服务,包括每周更新的人才库、媒体服务、危机公关、政府关系服务等,创业公司在经纬投资后,还可以获得 100 家兄弟公司的互助。

## 联创策源——坚持早期投资，2014 年共 80 个项目获得资金

联创策源是一家总部位于北京的风险投资公司，专注于信息产业和成长型企业的早期投资。梳理联创策源历史投过的案子会发现，比如凡客诚品、兰亭集势、豆瓣、PPS、迅雷网络、大众点评、世纪佳缘等，联创策源已网罗一大批明星企业，从电子商务到视频，再到移动互联网、O2O 等，几波热点联创策源都已布局完毕。早在多年前，联创策源就坚守在互联网和移动互联网领域，现在知名的互联网企业大多在天使阶段就已被“下注”，众多项目成功 IPO 为其也带来不菲的回报。截至 2014 年底联创策源已经累计投资项目 150 起，其中 2014 年共新投资企业 70 至 80 起，金额在 2 亿美元左右。目前联创策源旗下管理的 3 支基金均为美元基金，其中第一期美元基金约 1/3 都投给了凡客，剩下的钱进入到豆瓣、好大夫、3G 泡泡、酷讯、网秦、启明星辰等企业；第二期基金策源开始发力，兰亭集势、钻石小鸟、乐淘等电商细分领域的企业或投；第三期美元基金仍然关注早期 TMT 领域。对于想要获得资金的创业者，联创策源的要求较为严格，要求创业者有着一流的专业水平、执着的创业理念和远大的鸿鹄志向。

## 真格基金——1 页纸 Term Sheet 快速决策，真格全年总投资项目达 80 起

真格基金作为早期的天使投资机构，是由新东方联合创始人徐小平、王强和红杉资本中国在 2011 年联合创立的天使投资基金，偏好帮助拥有具备国际意识的青年创业者，其中留学生创业者更为青睐。2014 年全年，真格基金共计投资 80 个项目，投资领域为 TMT，其中美元基金投资移动、社交、大数据、应用软件、O2O、电商等领域；人民币主要投资消费品、游戏等领域。对于投资者，真格基金一般有三个标准，即：你学过什么，你做过什么，你有没有号召力，这三点其实是在看创业者的学习能力、工作能力和组建团队的能力。此外，真格基金将 Term Sheet 简化到只有一页纸，去掉了董事会席位和董事的否决权、参与清算、优先股息、赎回权、强制随售权、反稀释保护，以及其他详细的保护性规定以及全套交割条件。对于初创企业来说，这一更改大大放开了原本束缚在初创企业身上的枷锁。由于天使和 VC 在投资阶段、金额、等方面存在很大的差别，对于大部分的天使投资机构来说，Term Sheet 中过多的下行保护条款是没有意义的，可以抓住的优势就是在与拟投企业的谈判中更快地做出决策。

除了上述投资机构，一些新锐机构的表现也毫不逊色。作为仅成立一年多的创投机构来讲，高榕资本投资的项目已经包括了：蘑菇街、贝贝网、爱屋吉屋、华米、Testin、本来生活、人人快递、Avazu、乐心股份、普惠金融、钱袋宝、元宝铺等。2014 年，高榕资本共计投资项目 40 余起，投资阶段以 A 轮为主，偏好 TMT，移动互联网，O2O 等领域的估值较低的企业；此外，德迅投资 2014 年共完成 50 起左右投资，投资金额约在 1.5 亿元，其中游戏项目就有十多起，其所投资的 20 多家游戏公司，如淘乐、呈天游、上

海沙舟、创游、盛游、英思酷游等共同构筑了德迅的游戏帝国。

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\\_15335](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15335)

