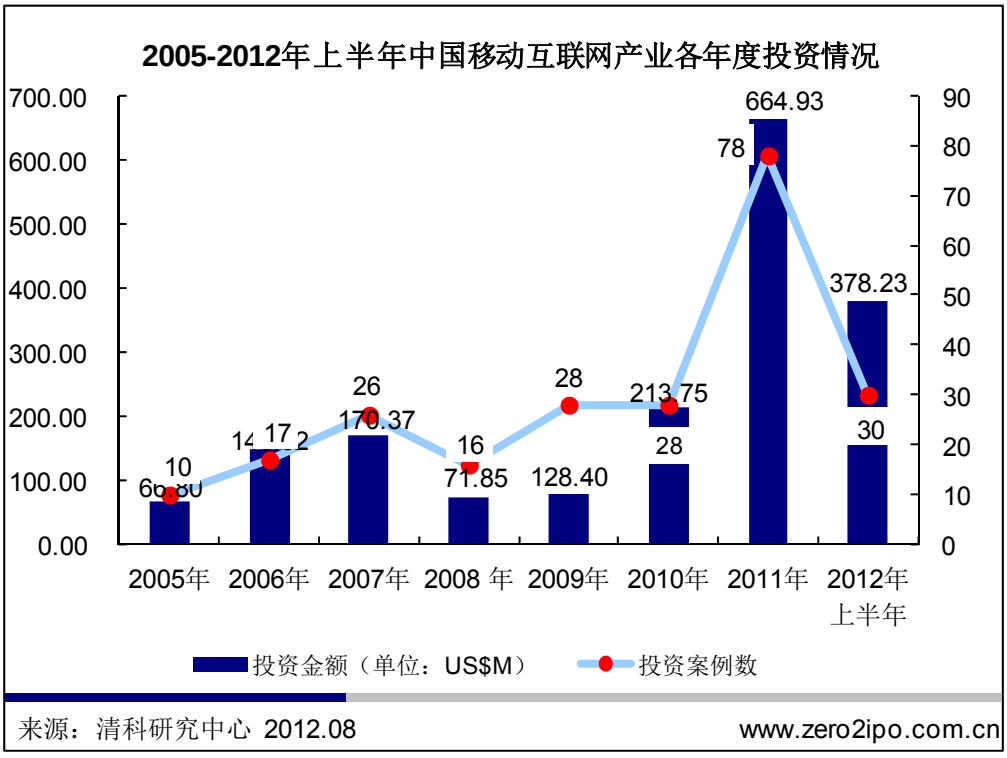
清科观察：2012 年中国移动互联网投资热潮能否再续?

2012-08-31 清科研究中心 张亚男

中国移动互联网的规模化与产业化发展，使得投资者嗅到产业发展的巨大机会，纷至沓来。据清科研究中心数据显示，仅 2011 年，中国移动互联网产业已经披露的投资案例数为 78 起，其中披露投资金额的投资案例数为 59 起，披露投资金额总额为 6.65 亿元，平均单笔投资金额为 1127 万美金，远远超过历年同期水平。这种热度延续至 2012 年上半年，清科数据显示，2012 年上半年，中国移动互联网产业披露的投资事件达 30 起，其中，披露投资金额的投资案例数为 17 起，披露投资金额总额约为 3.78 亿美金，平均单笔投资金额约为 2225 万美金。但是值得注意的一点是，尽管 2012 年上半年，中国移动互联网产业平均单笔投资远高于 2011 年平均水平，但主要是因为深创投投资网信联动、广东文化产业投资管理公司投资闪购这两笔投资金额较高所影响。移动互联网的“钱途”究竟如何？是机会还是泡沫，移动互联网的大潮是否已然来临？2012 年 9 月 4 日，北京柏悦酒店，清科第二届中国移动互联网产业投融资高峰论坛汇聚众多业界知名投资人，以及移动互联网产业的创业精英，一同探求移动互联网投资领域的机遇和挑战！



从 2011-2012 上半年中国移动互联网投资情况来看，两大现状值得重点关注：

首先，移动互联网投资阶段前移，天使抬头。从投资轮次来看，中国移动互联网投资主要集中在 A 轮投资，2005-2012 年上半年，已经披露的 A 轮投资笔数为 113 起，投资金额为 7.89 亿美金，占总投资数量的 48.50%。不过，我们可喜的发现，中国天使投资开始抬头，2011 年至 2012 年上半年，中国移动互联网产业不完全披露的天使投资事件为 11 起，我们认为，天使投资模式将为移动互联网产业发展注入新

清科研究中心 Zero2IPO Research

的活力，或将催生移动互联网企业新的孵化模式，或效仿创新工场，或出现另一种接近天使投资形成的孵化模式。

其次，移动电子商务投资渐热。据清科研究中心数据显示，2011 年从披露投资事件数量来看，无线增值业务、移动应用开发相关、手机游戏等领域的投资事件较多，已经披露的投资事件数量分别为 14 起、14 起、12 起，占比分别为 17.95%、17.95%及 15.38%。同年，从披露投资事件金额总额情况来看，手机游戏、平台运营商及相关、移动应用开发相关等披露投资金额总额最高，尤其是手机游戏领域，平均单笔投资金额为 1634 万美元。这与中国移动互联网娱乐至上发展阶段紧密关联。此外，不可否认的是，手机游戏是现在移动互联网少数可以创造真金白银的细分领域之一，对于日渐谨慎的投资人而言，手机游戏确实更具吸引力。

据 2012 年上半年最新数据显示，除手机游戏及无线增值业务外，移动电子商务相关行业逐渐得到资本追捧，仅 2012 年上半年，逛街助手、果库、蜜柚时尚、街区、闪购等五家移动电子商务相关的企业相继获投。我们预计，移动电子商务将成为未来一段时间移动互联网投资的主流细分领域之一。

整体来看，2011 年中国移动互联网产业尽享资本盛宴。然而，2012 年上半年，从投资事件角度来看，在中国投资行业“募、投、退”全面衰退的大环境下，中国移动互联网产业投资可谓独树一帜。清科研究中心分析认为，当 VC/PE 蜂拥进入中国 TMT 这一高成长行业之时，这一行业的命脉似乎与资本紧密相连，当判定一个行业发展前景如何选取资本的进出作为指标，而忽略行业本身时，行业似乎就存在一定的病态特征。不过，我们预计，移动互联网投资热潮还将在 2012 年得以延续，主要原因是目前投资机构在中后期投资退出情况不利的前提下，早期投资成为其提升业绩的一种必然选择。

但是，在投资的过程中，我们预计 VC/PE 机构也将面临不小阻力，主要有三方面原因：

一是大部分移动客户端产品商业模式不清晰，盈利前景不明，加之产品同质化严重及用户粘性不高，没有投资人之前预想的那么乐观。外界资本将不断涌向移动互联网领域，也将加速行业的自我洗牌。我们预计，2-3 年内，中国移动互联网将进入新一轮的自我休整期，这一时期，并非说行业将停滞不前，而是在快速发展中挤掉多余的泡沫，形成良性发展的产业环境。

二是大互联网企业赢者通吃，中小企业的生存空间有限，只能寻求一些看似“重”模式，但是这种模式对资本的依赖程度很高，且模式成熟度不高，类似于 O2O 的形式；

三是在世界整体经济形势尚不乐观的情况下，境外资本市场连续下跌，国内资本市场萎靡不振，中国企业上市节奏放缓，境内市场上市企业平均发行市盈率整体下滑使得 VC/PE 收益水平面临考验；市场流动性较去年同期仍显不足。诸多因素严重影响了投资者信心，使得 LP 投资慎重，同时导致 VC/PE 基金投资趋于保守。而大移动互联网企业大部分都是偏早中期，投资风险比较大。再加上去年的投资热潮之后，好的项目都相继获得投资，且估值也不低，好项目难找且估值相对较高也影响了机构投资。

————————————

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。

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

引用说明

本文由清科集团公开对媒体发布，如蒙引用，请注明来源：**清科研究中心**，并请将样报两份寄至：

北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 12 层 1203 室（邮编：100125）
联系人：孟妮 （Nicole Meng）
电话：+86 10 84580476 8102
电子邮件：nicolemeng@ zero2ipo.com.cn

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_15849