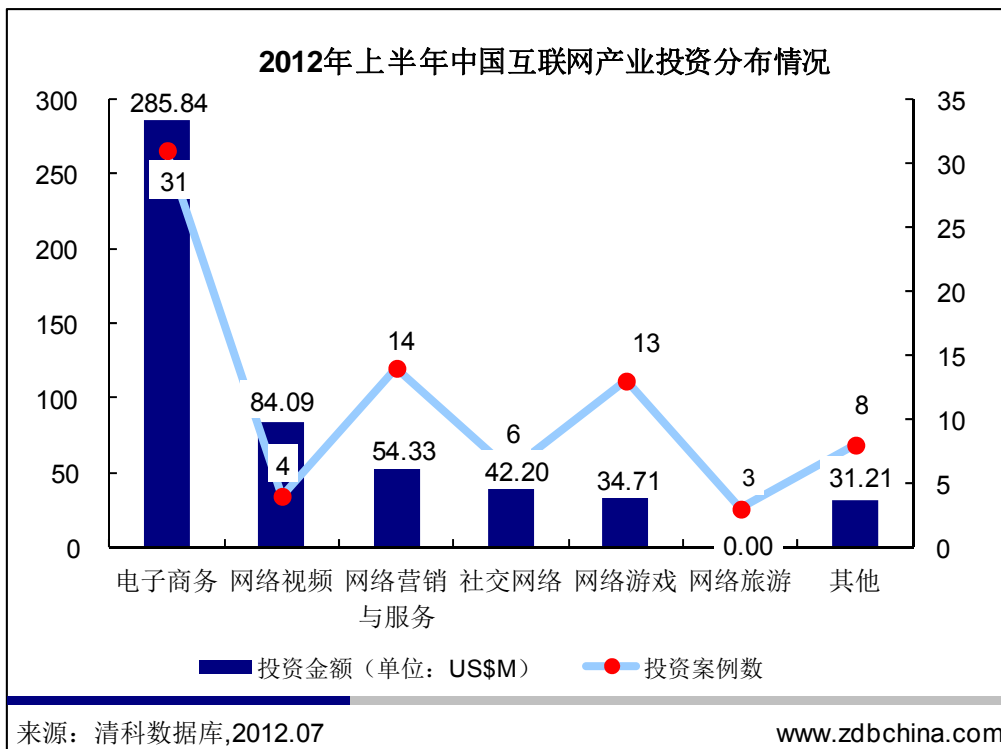


清科观察：2012 年中国互联网产业投资冷中趋稳

2012-07-24 清科研究中心 张亚男

2012 年上半年，中国私募股权行业整体“募资、投资、IPO”环比均呈下滑趋势，一直备受资本瞩目的中国互联网产业亦跟随大势，投资趋冷但略显稳步。据清科数据库显示，2012 年上半年，中国互联网产业已披露投资事件为 79 起，已披露投资金额总额为 5.32 亿美金，平均单笔投资金额为 1030 万美金。相比于 2011 年下半年中国互联网产业披露 99 起投资案例数量来看，环比降幅超 20%。从细分行业的投资分布情况来看，与去年同期相当，多集中于电子商务、网络营销、网络游戏等领域，但社交网络行业投资数量下滑较为明显。清科研究中心分析认为，尽管中国互联网产业投资减缓，但相比于其他投资事件数量急剧下滑的行业，如服装服饰、食品等大消费产业来看，互联网投资步入日趋稳步的投资阶段。



纵观 2012 年上半年互联网产业细分行业投资，清科研究中心分析认为，主要呈现两大特点：

首先，电子商务投资持续走低，但已结束 2011 年下半年“过山车式”下滑。众所周知，2010 年伊始，中国电子商务行业投资持续走高，仅 2011 年上半年，在团购、社会化电商及垂直网上零售等新型模式及细分领域的拉动下，中国电子商务行业投资事件数量创半年期新高，达 68 起。但是好景不长，当大部分网上零售企业持续“烧钱”，不断爆出“巨亏”的情况下，投资人信心严重受损。2011 年下半年，中国电子商务行业投资极具降温，披露的投资事件数量仅为 39 起。这种态势延续至 2012 年上半年。从 2012 年获投企业的情况来看，除原有的服装服饰、珠宝、奢侈品等网上零售企业获得投资外，一些特色电子商务企业也成功在市场低迷期获得资本关注，如家具类 O2O 电商美乐乐、经营宠物用品的魔友、外贸电商傲



基、经营数字阅读产品的蜘蛛网等。

清科研究中心预计，2012年下半年，中国电子商务行业投资趋势不会回暖，下滑趋势甚至会更为明显。VC/PE 放缓电商行业投资的步伐主要有三点原因：一是电商行业进入自我休整期，挤出泡沫、优胜劣汰势在必行；二是先期以流量、用户规模、客单价、交易规模等粗放型指标判断电商企业投资价值被残酷事实证明科学性不足，电商企业价值评估体系需要重新构架；三是电子商务行业已经实现 IPO 的企业标杆性不强，未上市的龙头电商企业 IPO 前景未卜。

其次，网络营销及网络游戏两大“钱途”行业未受大势影响，投资稳中有升。从数据层面，我们发现，网络营销、网络游戏两大“真金白银”的“钱途”行业并未受到产业整体投资趋缓影响，甚至稳中有升。以 2011 年下半年及 2012 年上半年两大时间区间来看，网络营销行业披露的投资案例从 11 起增加到 14 起，网络游戏行业披露的投资案例从 10 起增加到 13 起。尽管或许其存在一定的偶然性，但却孕育必然。众所周知，中国互联网的盈利模式无外乎两种：一种是面向广告主的前向收费；另一种是通过增值业务、下载付费等模式面向用户的后项收费。而网络营销及网络游戏则是这两种盈利模式的成熟实践者。从这点我们不难发现，VC/PE 在细分行业的选择上更为踏实，逐渐远离“概念”行业，离钱越近的行业则越容易受资本青睐。

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等诸多不利因素的影响下，我们仍看不到 2012 年下半年乐观的市场前景。“储备过冬”似乎是互联网企业不错的选择。另外，对于互联网初创型企业而言，我们建议，先期引入天使投资也未尝不是一个较好的选择。

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、零售及服务行业等方面。



[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

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_15888

