

清科观察：2011 年中国移动互联网投资饕餮盛宴

2011-12-5 清科研究中心 张亚男

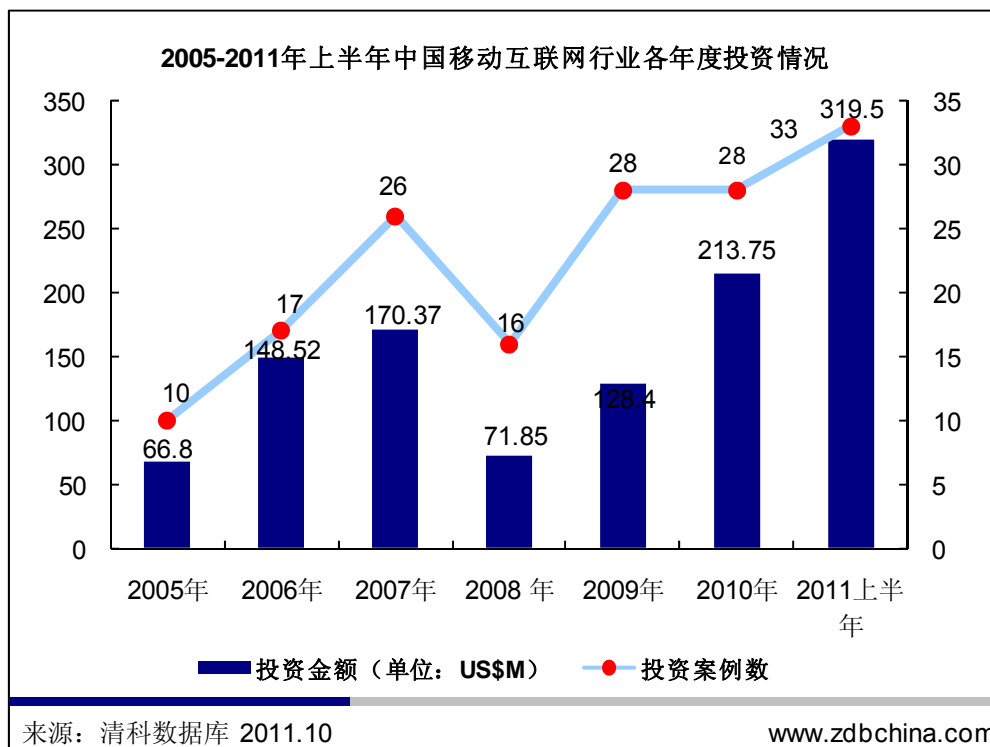
手机终端的快速普及、通信网络设施建设日臻完善、各类手机应用几何级数出现，成为中国移动互联网产业快速发展的基础及推动力量。当然，在产业自我推动的背后，产业资本与 VC/PE 的多向关注也是其发展的幕后推手。2011 年中国移动互联网投资创 2005 年来各年投资新高，这是一个积极的信号，当然也暗藏不安。

产业资本与 VC/PE 共舞，投资转向移动互联网

首先，从产业资本的表现来看，2010 年以来，以盛大、联想等为代表的产业资金快速转向中国移动互联网行业。2010 年 2 月，盛大将投资部门升级为盛大资本，未来将专注于投资移动互联网领域；2010 年 11 月，联想成立天使基金投资移动互联网，首期投入 1 亿元；2010 年 11 月，网龙联合 IDG 成立移动互联网基金；2010 年 12 月，新浪成立转向资金投资移动互联网。种种事件背后标识行业领军企业对于移动互联网产业未来崛起的初步判断是一致的，对于移动互联网产业而言消息利好。

其次，从 VC/PE 投资表现情况来看，“春江水暖鸭先知”。2005-2011 年上半年，中国移动互联网行业投资事件 158 起，其中已经披露投资金额的案例有 128 起，披露投资金额为 11.19 亿美元，平均单笔投资金额为 874 万美元。2005-2011 年上半年投资情况来看，2011 年上半年，中国移动互联网已经披露的投资案例数量为 33 起，其中，披露金额的投资案例数为 25 起，投资金额总额为 3.20 亿美元，平均单笔投资金额为 1278 万美元。毫无疑问，自 2009 年移动互联网市场投资回暖以来，2011 年中国的移动互联网投资必然创历年新高。

2005 年-2011 年上半年，中国移动互联网各细分投资领域中，从披露的投资案例数情况来看，无线增值业务及其相关领域披露的投资案例数位居榜首，达 31 起，占总投资案例总数的 19.62%。其次，手机游戏领域投资案例数也较多，达 30 起，占总投资案例总数的 18.99%。此外，无线搜索、无线广告、手机客户端软件，手机支付等领域也是投资方关注的热点领域。清科研究中心分析认为，未来，手机游戏、无线广告、手机支付、手机视频等领域均值得资本市场关注。



中国移动互联网快速发展背后的三大推手

清科研究中心分析认为, 中国移动互联网产业发展背后存在三大推手。

其一, 开放共赢的移动互联网时代为中小企业参与者提供有益资源。这种开放主要表现为三点: 一是, 电信运营商转型时代, 进一步向产业参与者敞开心扉, 网络通路逐渐顺畅; 二是, 以腾讯、百度、UCWEB、盛大等为代表的企业相继开放应用入口; 三是, 操作系统底层开放。

其二, 移动互联网用户使用成本逐渐降低, 主要表现在智能手机终端价位降低、流量资费下调、获取应用的时间成本减少。

其三, 移动互联网企业参与成本不断降低, 从利用开放操作系统的应用开发, 到利用开放平台的整合营销推广, 再到交易成本的降低, 尤其成为催生中小企业快速发展的沃土。

中国移动互联网多项应用“钱景”广阔, 但用户基数并非完全代表变现能力

清科研究中心分析认为, 手机游戏、移动支付&二维码、LBS、移动社交应用、移动电子商务、无线营销等细分领域均具有较强的投资价值。此外, 与先进技术相关的应用及移动互联网化解决方案提供商也具有较好的投资价值。

不过, 面对异常活跃的市场而言, 我们仍需警惕数据背后的谎言与无奈。目前而言, 中国移动互联网企业是否具有投资价值的主要评判标准就是用户基数情况, 但是未来的某一

天，也许我们会发现，用户基数并非代表企业的变现能力，尤其在移动互联网领域更甚。

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。

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_16118

