

## 企鹅与资本共舞，快速出击原为几何？

2011-11-07 清科研究中心 张亚男

2011年1月，腾讯产业共赢基金成立，首期募集金额为50亿元人民币。至此，腾讯进入了“产业与投资”共舞的新时代。腾讯产业基金是腾讯公司按照国际惯例设立的企业创业投资平台即CVC (Corporate Venture Capital)，目前，腾讯是唯一的投资方，但并不排除后续基金中引入其他投资人。腾讯产业共赢基金主要投资产业链上的优质公司，围绕网络游戏、社交游戏、无线互联网、电子商务以及新媒体等领域，以服务腾讯开放平台。据腾讯透露，该基金目前投资企业金额已经达到20多亿元人民币。2011年6月15日，腾讯宣布其基金规模从50亿元扩容至100亿元。以产品起家的中国互联网大鳄腾讯能否玩转资本市场呢？快速出击原为几何？

从世界范围来看，广义IT企业设立产业基金以求实现业务快速扩张已经成为一种必然趋势，英特尔投资、谷歌创投、诺基亚成长伙伴基金等都源于此种大环境。由于中国一级市场及广义IT行业起步相对较晚，中国IT企业的设立产业基金的时间也相对落后。严格意义上而言，腾讯是继盛大成立投资部门后，继而鸣枪杀入资本市场的互联网企业，也是中国少有提出泛娱乐化战略的大型互联网公司。

目前，据清科研究中心不完全数据显示，腾讯产业共赢基金投资企业情况如下：

时间	投资方	被投方	投资金额 (US\$ M)	投资币种	投资轮次	所属细分领域
2011.02.28	腾讯产业共赢基金、云峰基金	高朋网	N/A	N/A	A	团购
2011.03.14	德丰杰、腾讯产业共赢基金	好乐买	80.00	USD	C	网上零售
2011.05.06	腾讯产业共赢基金	华谊兄弟	69.23	RMB	PIPE	传媒娱乐
2011.05.17	腾讯产业共赢基金	艺龙网	84.40	USD	PIPE	在线旅游
2011.06.21	腾讯产业共赢基金	广州妈妈网	7.73	RMB	A	SNS
2011.06.21	腾讯产业共赢基金	珂兰钻石网	30.00	USD	C	网上零售
2011.07.07	腾讯产业共赢基金、经纬中国	金山网络	18.60	USD	A	杀毒等
2011.09	腾讯产业共赢基金	F团	60.00	USD	A	团购
2011.10.26	腾讯产业共赢基金	开心网	100.00	USD	A	SNS

来源：清科数据库,2011.11

www.zdbchina.com

从被投资企业所属细分领域情况来看，集中于电子商务及 SNS 领域，我们不难看出，腾讯产业共赢基金在腾讯业务布局中的重要作用。以电子商务为例，长久以来，腾讯的电子商务业务发展并非一帆风顺，尽管其电商计划提出于 1999 年，早于淘宝 3-4 年，磕磕绊绊发展十余年，仍然难掩弱势，业内人士不免提出“腾讯缺乏从事电商的基因”。不过，在资本充当特定角色的产业中，腾讯正在试图通过资本的力量加速电子商务的布局，腾讯电子商务开放平台无不浸透着资本的影子，从网上零售到团购，从传统电商到轻电商。尽管马化腾曾经公开表示，腾讯产业基金不追求短期业务的整合，所投资的公司退出遵循市场化途径，但是我们也要看清楚，产业资本并非是完全意义上的 VC/PE，对于被投资企业既有积极帮助，但不乏风险，甚至是被并购。当然，这也源于中国产业基金尚未成熟的产业环境。

诚然，产业基金对于弥补自身业务不足有着积极的促进作用，另一方面，对于企业的整体战略布局也起着先导作用。如众多网络游戏起家的公司一样，腾讯也面临网游业务发展周期的难题，借鉴盛大的泛娱乐化发展战略，腾讯也进一步泛娱乐化战略。在这一战略背后，腾讯面临三大困境：一是已有内容资源如何多版权（如影视）变现；二是如何借助用户资源加速战略转型；三是如何有效整合线上及线下资源。在这三点困境背后，腾讯产业共赢基金通过 PIPE 入股华谊兄弟，这是一次大胆但有效的尝试。清科研究中心预计，在腾讯泛娱乐化发展的道路中，由于不具备盛大已有的优质网络文学资源，其有别于盛大，未来将可能在网络视频及传统影视环节入手，而这则是需要资本大力支持的两个环节，相信腾讯产业共赢基金将发挥重要作用。

不过，资本的力量尽管可能是无穷的，但是又不是解决问题的唯一路径。从腾讯散点投资来看，未来，腾讯将可能面临全业务整合的风险，在整合过程中，可能会存在一系列的瘦身问题，而这又成为资本快速出击道路中不可避免的事情。

---

## 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。

[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\\_16136](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16136)

