

2010

2010 年中国移动互联网行业投资研究报告

清科研究中心

2010 年 11 月



关于清科研究中心

清科研究中心于 2001 年创立，致力于为大中华区的众多的有限合伙人、VC/PE 投资机构、律师事务所、会计师事务所、投资银行、研究机构等提供专业的研究报告和各种行业定制研究服务。研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购领域，涉及研究内容包括 VC/PE 投资情况，投资回报，人民币私募股权基金募集，私募股权房地产基金发展等系列专题研究，以及 TMT、清洁科技、生技/健康、传统行业等 10 大行业，每年主题报告出版量高达 50 份。经过近十年的积累和发展，目前清科研究中心已成为中国该领域最专业及权威的研究机构。



关于清科数据库

Zdatabase 是清科研究中心旗下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、及时的专业数据库。Zdatabase 涵盖了自 1992 年以来活跃于中国地区的创业投资与私募股权投资行业的有限合伙人、投资机构、基金及其管理人员信息、基金投资信息、投资组合公司信息、并购和上市数据；同时它还囊括了创业投资与私募股权投资所涉及的政策法规、各行业市场发展信息、主要企业资料以及相应的研究报告等信息。所有数据来自定期调查问卷和每日电话访问，经过多方核对，并保持每日数据更新，以保证数据的及时、精准及权威性。

清科研究中心网址: <http://research.zero2ipo.com.cn/>

清科研究中心邮箱: research@zero2ipo.com.cn

研究及产品咨询: 张佳元

电话: 010-84580476 分机 8070

报告概览

从 2000 年移动梦网出现，到部分 SP “越狱”而形成的 FREE WAP 形式，再到目前融入了电信运营商、系统提供商、终端厂商、服务提供商及内容提供商等群雄混战的大移动互联网时代，中国移动互联网经历了磕磕绊绊发展的十年。对于深度洞察移动互联网机会的 VC/PE 而言，实践或亦观望移动互联网多年，也不时掀起移动互联网的短波投资热。未来五年，中国移动互联网将迎来高速发展的时期，孕育巨大掘金价值的移动互联网必然引起资本的深切关注。

2009 -2010 年，中国移动互联网行业的发展经历了众多环境的变迁，如政策、开源智能手机操作系统、承载应用的终端环境及内容获取渠道的“百货商城”化发展，尤其是外部政策环境的收紧对中国移动互联网行业发展的影响较为深远。

其发展环境如下：

- （一）政策环境“亦紧亦松”规范移动互联网产业发展环境同时，遏制产业的快速突进；
- （二）开源智能手机操作系统为移动互联网应用提供了宽松创新研发环境；
- （三）多样化内容承载终端为移动互联网应用提供外延渠道；
- （四）在线应用商店为移动互联网应用提供“杂货铺”与“大卖场”售卖途径。

其发展特征如下：

- （一）中国移动互联网用户及收入规模持续攀升，市场发展前景向好；
- （二）移动互联网产业链日益交错，生态环境产生变化；
- （三）中国移动互联网应用不断多元化，用户对移动互联网应用的接受程度不断提升；
- （四）互联网商业模式逐渐向移动互联网商业模式渗透，对于移动互联网商业模式的构建具有积极作用。

重点细分业务发展情况

本报告重点介绍一些具有投资价值的移动互联网细分业务，如手机游戏、移动支付、移动阅读等，并列举了一些具有投资价值的企业以供投资机构参考。此外，还详细的介绍一些相对成熟的移动互联网应用，如移动搜索、手机浏览器，及一些新兴的应用形态，如手机视频、移动 SNS 等。

一、手机游戏

2009-2010 年中国手机游戏市场呈现如下发展特征：

- （一）产业链参与主体呈多元化发展，多平台之争并未完全激发手机游戏创新内容；
- （二）互联网游戏运营商进一步向手机游戏扩展，两者融合发展渐成趋势；

(三) 手机游戏用户规模与市场营收不断提升，未来仍呈增长趋势；

(四) 手机游戏是移动互联网最受资本青睐的应用之一。

二、移动支付

2009-2010 年，中国移动支付的发展现状如下所示：

(一) 国家进一步加强对移动支付政策监管，第三方支付企业面临的政策风险较大；

(二) 电信运营商及银行体系介入市场，第三方支付企业面临竞争压力较大；

(三) 主流运营商与金融机构直接合作机制尚未建立，行业尚未统一标准；

(四) 中国移动支付市场用户数及营收规模持续扩大，市场增长潜力巨大；

(五) 移动支付的安全性体验尚需提升，用户对安全问题的担心较大；

(六) 资本市场可侧重关注移动支付产业链设备/解决方案提供商，主体运营商投资机会有限。

三、移动阅读

2009-2010 年，中国移动阅读的发展现状如下所示：

(一) 移动阅读市场处于市场导入期，电信运营商成为推动市场发展的先期力量；

(二) 电子阅读器及平板电脑角逐移动阅读市场，承载终端的丰富化呼唤内容的多元化；

(三) 移动阅读的用户规模持续扩大，内容提供商收入部分绝大部分来源于与电信运营商阅读基地合作分成；

(四) 用户对移动阅读的认知度不断提升，但付费意愿尚未形成；

(五) 各类厂商角逐内容市场，内容资源易入“视频网站正版内容价位盲目炒高”的怪圈；

(六) 移动阅读内容细分市场更容易获得资本市场的青睐。

投资、并购及上市情况

2001-2010 年 12 月中旬中国移动互联网行业投资事件 129 起，其中已经披露投资金额的案例有 104 起，披露投资金额为 7.97 亿美元，平均单笔投资金额为 766 万美元。

2001-2009 年投资情况来看，2009 年是中国移动互联网投资事件的最高值，已披露投资案例 26 起，其中有 22 起披露投资金额，总投资金额为 9800 万美元，平均投资额为 445 万美元。2007 年是中国移动互联网披露投资金额总值最高的一年，在 25 起投资案例中有 24 起投资案例披露了投资金额，总投资金额为 2.00 亿美元，平均投资额为 834 万美元。2006 年平均投资额为 1025 万美元，创历年最高值。

2010 年 12 月中旬，中国移动互联网行业已披露投资案例 22 起，其中 16 起案例披露投资金额，总投资额为 2.07 亿美元，平均投资额为 1293 万美元。2010 年不足一年间，中国移动互联网投资数据刷新历年总投资金额及平均投资金额两项数据，可见 2010 年中国移动互联网投资市场较为活跃。预计随着手机游戏、移动视频、移动支付、应用商店等细分移动互联网领域的兴起，2011 年中国移动互联网行业仍将是资本市场关注的焦点。

据不完全统计，2003-2010 年 12 月中旬中国移动互联网行业已披露并购事件 39 起，其中已经披露金额的并购案例为 28 起，总并购金额为 11.22 亿美元，平均并购金额为 4005.61 万美元。

其中 21 起案例集中在手机游戏领域，再次证明手机游戏是移动互联网行业发展前期资本方主要的关注市场。在 21 起手机游戏领域的并购案例中，披露金额的并购案例为 12 起，总并购金额为 3.13 亿美元，平均并购额为 2608.33 万美元。

投资机会与风险

从产业链角度，纵向切入移动互联网市场投资机会，可以发现：

- （一）基础设施提供商；
- （二）应用/服务提供商；
- （三）应用/服务平台运营商；
- （四）特色终端、基础构架（如 Android 操作系统）、第三方支付厂商等其他方面。

从横向切入移动互联网市场投资机会，可以发现：

手机游戏、移动支付、移动阅读等应用存在一定的投资机会。

中国在线应用商店市场投资面临的主要风险有：

- （一）网络 and 平台支撑尚未发展成熟；
- （二）电信运营商方面的政策风险和竞争风险；
- （三）大部分移动互联网应用尚未形成成熟的商业模式；
- （四）支付渠道单一且不完善。

目 录

1. 中国移动互联网行业发展现状分析.....	8
1.1. 2009-2010 年中国移动互联网行业产业环境分析.....	8
1.2. 2009-2010 年中国移动互联网行业发展现状分析.....	15
1.3. 2009-2010 年中国移动互联网行业发展大事记	18
2. 中国移动互联网重点细分行业发展现状分析	20
2.1. 手机游戏.....	20
2.2. 移动支付.....	24
2.3. 移动阅读.....	28
2.4. 移动搜索.....	33
2.5. 手机浏览器	36
2.6. 手机视频.....	38
2.7. 移动 SNS.....	40
2.8. 其他	41
3. 2001-2010 年 12 月中旬中国移动互联网行业投资、并购及上市情况	43
3.1. 2001-2010 年 12 月中旬中国移动互联网行业投资统计分析	43
3.2. 2003-2010 年 12 月中旬中国移动互联网行业 M&A 统计分析	51
3.3. 2001-2010 年 12 月中旬中国移动互联网行业 IPO 统计分析	53
4. 中国移动互联网行业投资机会与风险分析.....	55
4.1. 中国移动互联网行业投资机会分析.....	55
4.2. 中国移动互联网行业投资风险分析.....	56
5. 2009-2010 年中国移动互联网行业典型投资案例分析	57

图表目录

图表 1	2010 年 Q2 各手机操作系统终端市场保有量情况	9
图表 2	移动互联网应用承载终端多样化发展	10
图表 3	2009Q1-2010Q3 中国手机销售规模情况（除山寨机水货手机）	11
图表 4	2009 年中国各品牌手机终端销售情况	11
图表 5	2008Q4-2010Q3 中国智能手机销售规模情况（除山寨及水货手机）	12
图表 6	2010Q1-2010Q3 中国电子阅读器销售情况	13
图表 7	2010Q3 中国电子阅读器典型品牌终端销售占比情况	13
图表 8	2008-2014 年全球非运营商应用商店的计费应用下载情况	14
图表 9	2008-2014 年全球非运营商应用商店年收入变化情况	15
图表 10	2003-2012 年中国移动互联网用户规模变化情况	16
图表 11	2005-2012 年中国移动互联网收入规模变化情况	16
图表 12	中国移动互联网产业链	17
图表 13	2009-2010 年中国移动互联网行业重大事件	18
图表 14	2006-2012 年中国手机游戏用户规模变化情况	21
图表 15	2006-2012 年中国手机游戏运营商市场营收规模变化情况	21
图表 16	移动支付类型介绍	24
图表 17	2006-2012 年中国移动支付用户规模变化情况	25
图表 18	2006-2012 年中国移动支付交易规模变化情况	26
图表 19	2006-2012 年中国移动阅读用户规模变化情况	29
图表 20	中国移动阅读产业链	30
图表 21	中国移动互联网市场主流移动搜索产品介绍	33
图表 22	2006-2012 年中国移动搜索用户规模变化情况	34
图表 23	2006-2012 年中国移动搜索营收规模变化情况	34
图表 24	2006-2012 年中国第三方手机浏览器用户规模变化情况	37
图表 25	中国手机视频产业链	39
图表 26	其他常用移动互联网应用介绍及投资价值浅析	41
图表 27	2001-2010 年 12 月中旬中国移动互联网产业投资规模	44
图表 28	2001-2010 年 12 月中旬中国移动互联网行业各年度投资情况	44
图表 29	2001-2010 年 12 月中旬中国移动互联网市场投资规模分布情况	45
图表 30	2001-2010 年 12 月中旬中国移动互联网各细分领域投资规模	46
图表 31	2001-2010 年 12 月中旬中国移动互联网各细分领域投资分布情况	47
图表 32	2001-2010 年 12 月中旬中国移动互联网行业投资轮次分析	47
图表 33	2001-2010 年 12 月中旬中国移动互联网行业投资轮次分布情况	48
图表 34	2001-2010 年 12 月中旬中国移动互联网行业投资地区分析	49
图表 35	2001-2010 年 12 月中旬中国移动互联网行业投资地区分布	50
图表 36	2001-2010 年 12 月中旬中国移动互联网行业不同币种投资规模	50
图表 37	2001-2010 年 12 月中旬中国移动互联网行业投资币种分布情况	51
图表 38	2003-2010 年 12 月中旬中国移动互联网行业并购案例	51
图表 39	中国移动互联网行业 IPO 一览表	53

1. 中国移动互联网行业发展现状分析

从 2000 年移动梦网出现，到部分 SP “越狱”而形成的 FREE WAP 形式，再到目前融入了电信运营商、系统提供商、终端厂商、服务提供商及内容提供商等群雄混战的大移动互联网时代，中国移动互联网经历了磕磕绊绊发展的十年。对于深度洞察移动互联网机会的 VC/PE 而言，实践或亦观望移动互联网多年，也不时掀起移动互联网的短波投资热。未来五年，中国移动互联网将迎来高速发展的时期，孕育巨大掘金价值的移动互联网必然引起资本的深切关注。

1.1. 2009-2010 年中国移动互联网行业产业环境分析

2009 年-2010 年，中国移动互联网行业的发展经历了众多环境的变迁，如政策、开源智能手机操作系统、承载应用的终端环境及内容获取渠道的“百货商城”化发展，尤其是外部政策环境的收紧对中国移动互联网行业发展的影响较为深远。

（一）政策环境“亦紧亦松”规范移动互联网产业发展环境同时，遏制产业的快速突进

长久以来，中国移动互联网发展备受中国相关监管部门的关注，政策层面上的监管时时存在，尤其是 2009 年，中国相关监管部门对于中国移动互联网行业的监管收紧，健康、规范行业发展的同时，一定程度遏制了产业的快速发展。2009 年 11 月开始，中国相关机构对 WAP 市场进行严厉的整顿与清理，引起 SP 市场的严重洗牌。WAP 涉黄事件后，中国移动于 2009 年 11 月 30 日对所有 WAP 业务收费协议的服务提供商和内容提供商全部暂停收费；中国联通自 12 月 6 日零时起，暂停尚未向社会做出公开承诺的 SP 企业信息服务；2009 年 12 月初，中国电信清理整顿 ISP141 个，清理关闭未备案 WAP 网站 49 个，清理关闭虽非黄色但有不健康内容的 WAP 网站 101 个。

此外，三网融合步伐的加快为中国移动互联网提供了更加有利的发展环境。2010 年 1 月，温家宝主持召开国务院常务会议，决定加快推进电信网、广播电视网和互联网的三网融合。同时指出，推进电信网、广播电视网和互联网融合发展，实现三网互联互通、资源共享，为用户提供语音、数据和广播电视等多种服务。三网融合的加速，必然会产生更多的应用内容及创新的应用品类，对于促进应用导向的移

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_16430

