

## 江苏高科技投资集团 投资云服务提供商CC视频

证券时报记者 钟仰浩

国内领先的视频云服务提供商CC视频对外宣布已正式完成B轮融资2000万美元。本轮融资由迪士尼旗下思伟投资领投,江苏高科技投资集团、IDG资本跟投。

CC视频首席执行官(CEO)张远表示,CC视频将从“兴建跑道”阶段进入“准备起飞”阶段,第二轮2000万美元融资将重点用于引进优秀人才,加速产品研发和市场方面的投入。公司首席技术官(CTO)侯明强表示,未来CC视频将主要从轻松云、云编辑、云开放、混合云四个方面实现视频云的战略布局。

CC视频成立于2005年,一直专注于视频技术的研发。经过近5年的发展,中国每10次视频播放,其中就有至少1次使用了CC视频的播放服务。截至目前,CC视频为超过12万家网站提供视频技术服务,每日播放量达5000万次,客户范围已经辐射到整个大中华区、日本、欧洲等地。

## 华平携手凯鹏华盈 1亿美元投资走秀网

证券时报记者 杨浩

国内时尚购物网站走秀网日前宣布完成B轮融资,融资总额达1亿美金,由私募股权基金华平投资集团领投,A轮融资方凯鹏华盈继续跟投。这是继今年3月获凯鹏华盈首轮2000万美元风险投资后,走秀网获得的新一轮融资。这也是中国电子商务行业有史以来的最大B轮融资。

除现金投入外,华平还将帮助走秀网更好地拓展国际品牌和零售资源。这是华平在全球范围内第一次投资时尚电子商务企业,之所以选择走秀网,是因为它的经营模式难以复制:走秀网强大的供应链,丰富的全球时尚资源和优秀的管理团队,具有不可限量的成长潜力和竞争优势。在中国消费升级浪潮的推动下,我们对走秀网的前景充满信心。”华平集团相关负责人还表示,将根据市场和走秀网的发展情况,计划推进大规模的后续投资。

## 天以基金9000万领投 凯莱英医药化学公司

证券时报记者 钟仰浩

英飞尼迪集团近日宣布,集团旗下天津天以生物医药股权投资基金正式投资了凯莱英医药化学(天津)有限公司。天以基金是以色列英飞尼迪集团与天创资本等本地机构合作成立的一只专注于生物医药领域投资的基金,本次凯莱英公司总共融资2.5亿元,其中天以基金与天创资本旗下基金共同领投9000万元。

凯莱英公司是一家为国际制药企业提供专业化服务的生物医药公司,帮助制药公司缩短新药开发周期和加速新药上市。公司主营业务为cGMP(现行药品生产管理规范)标准原料药及制剂产品的研究开发、工艺优化和规模化生产,向客户提供用于临床研究和上市后符合欧美标准的产品,公司先后在国内投资建立五家企业,是中国最大的提供全面CMO(加工外包)服务的医药企业。

天以基金经理洪雷认为,本次投资将有效帮助凯莱英公司扩大生产规模,承接更多国际制药公司订单,提升企业综合竞争力,更好地促进中国医药公司与国际市场对接。

## 雷曼光电董事长李漫铁: 携手中超试水广告运营

证券时报记者 杨浩

雷曼光电董事长李漫铁日前做客深圳电视台财经频道《创业资本圈》时表示,雷曼光电在与中超公司的合作过程中遭遇各种质疑,但雷曼光电仍会按计划将合作继续下去。对于“中超广告被贱卖”的说法,李漫铁表示,中超广告资源具有很大的不确定性,根据往年的中超广告收益来看,雷曼光电还须承受巨大风险。

李漫铁认为,雷曼光电与中超的合作还有更深层的意义,雷曼光电作为制造LED广告板生产商,也将开始着手经营LED广告,此次合作将成为雷曼光电开创新业务的试验田。雷曼光电上市后,我们将有较充裕资金去做广告运营。”李漫铁说,尽管试验田已开,但是雷曼光电的主营业务在未来一段时间内不会改变。

目前,国内LED相关企业已达数千家,全国各地掀起了抢建大型LED生产基地的浪潮,雷曼光电将采取何种策略在激烈竞争中脱颖而出,请关注本周六晚19:00深圳财经生活频道播出的《创业资本圈》和证券时报网(www.stcn.com)。

# 移动互联网公司躺着融资站着赚钱

业内人士提醒:中国移动互联网产业能攫取到的价值可能比PC产业还要低

证券时报记者 李强

由清科集团主办的“首届中国移动互联网投融资高峰论坛”昨日在京举行。业内专家指出,中国移动互联网产业前景广阔,行业投融资步伐加快,但是行业在高速发展的同时还面临着同质化严重、供大于求等问题。应当在继续加大移动互联网产业投融资步伐的同时加快产业整合,使之朝更加良性的方向发展。

在产业融资方面,与会的创投业内人士均表示,未来将会更加关注移动互联网产业方面的投资。红杉资本中国基金合伙人周逵表示,从过去PC的芯片、整机、网络设备、企业软件到现在的移动互联网产业的各个环节,红杉资本都积极开展投资,目前红杉资本所投资的许多移动互联网企业已顺利上市。

清科创投董事总经理屈卫东透露,清科创投已经成立了1亿美元的移动互联网基金,专注于投资移动互联网,并将偏重投资早期项目,而且这个比重还会不断增加。IDG资本合伙人张震则表示,IDG在移动互联网产业上的投资涵盖了手机软件外包、手机游戏、手机支

付等领域,IDG去年在电信、媒体和科技(TMT)领域中超过50%以上的投资都是移动互联网项目。

清科研究中心统计数据表明,去年中国移动互联网行业投资案例共发生22起,其中16起案例披露投资金额,总投资额为2.07亿美元,平均每起案例投资额为1293万美元。

事实上,随着智能终端以及3G等的兴起,移动互联网发展速度惊人,在未来很长的一段时间里,移动互联网都是电子信息产业的发展重点,巨大的蓝海效应对于投资者来说都具有极大的吸引力,躺着融资都行。”一位电子信息行业分析师对记者坦言。

在产业发展方面,与会的产业链各方专家均表示看好移动互联网的未来。清科集团创始人、CEO倪正东表示,中国移动互联网市场正奔跑在高速公路上,智能终端的飞速普及、微博、电子商务等移动客户端的广泛应用,谷歌、苹果应用商店的持续火热都是大势所趋。A8音乐集团董事长兼CEO刘晓松表示,移动互联网产业无论是在收入规模、用户数量还是融资规



模都将呈现爆炸式增长。

事实上,中国移动互联网缺乏创新早已为业内所关注。陈一舟表示,移动互联网产业的价值有待进一步释放。在PC行业中我们国家还有联想,可以赚很多钱,但是在移动互联

网领域,特别是苹果做了应用商店(App Store)以后,把很多应用端的钱都赚走了。这个行业虽然很大,但是中国的移动互联网产业能攫取到的价值可能比PC产业还低。”

大头无线董事长王秦岱表示,未

来5年,移动互联网公司有机会进入“站着把钱挣了”的阶段,移动互联网公司有机会做出来只有在手机上才能完整独特展现的应用和服务,而互联网端的PC只能作为这项服务的延伸,移动互联网公司在这个领域商机无限。

## 团购网站半年新增2000多家

# “千团大战”开演 创投资本坐山观虎斗

证券时报记者 李强

中国电子商务研究中心近期发布的研究报告显示,团购网站数量由去年的2600多家疯长到现在的5500多家,半年多时间里增幅近120%,充分说明团购行业缺乏严格的准入制度。有业内人士指出,目前团购业竞争呈现白热化趋势,年底前绝大多数团购网站将会面临倒闭或者被兼并的风险,团购业的寒冬为期不远,创投资本进入团购业已趋于谨慎。

### 团购网站数量接近饱和

团购网近日发布的数据显示,7月份全国团购销售总额高达18.86亿元,环比增长15.28%。值得注意的是,在业绩快速增长的同

时,团购网站数量也由6月底的5100多家增至现在的5500多家,团购行业呈现“千团大战”格局。

事实上,我国国内的团购网站数量已经接近饱和状态。从今年3月至今,每个月新增的团购网站数量呈现下滑趋势,越来越多的投机者已经开始认识到行业竞争在加剧,转而退出团购市场。

团购网CEO王启亨表示,中国团购市场仍然处于发展初期阶段,一些互联网巨头才刚刚进入团购领域,未来的一年内,绝大多数团购网站将会倒闭或者被兼并。

调查发现,80%的消费者对于目前的团购模式表示了不满,其中投诉问题最多的就是售后服务。家住北京朝阳区的秦小姐去年开始团购,希望既能省钱又能买到自己中

意的名牌服装,但是几次下来之后,她对团购网站越来越失望,质量差不说,还难以投诉。

业内专家认为,围绕团购行业诚信认证体系上的诸多问题还有待解决。一份来自中国电子商务研究中心的报告就明确指出,团购网站已经开始认识到行业竞争在加剧,转而退出团购市场。

### 团购行业或将迎来寒冬

易观国际团购行业分析师陈寿送接受证券时报记者采访时表示,大多数团购网站最终将会消亡或者被兼并,只有3-5家可以存活下来,甚至会更少,团购业

寒冬已经来临。方正证券行业分析师丁军认为,现在团购业的资本泡沫极其严重,团购行业未来一段时间不可能融到巨额资金,团购网站现在考虑更多的就是缩减开支,争取早日度过寒冬。

据记者调查,以团宝、美团、拉手、F团、24券为代表的一线团购网站目前基本都处于亏损状态,有人预计,拉手网每月亏损5000万元左右。

一位知名创投业内人士表示,去年团购兴起时,属于新鲜事物,创投资本跟进的速度太快,规模极速扩张,但是由此也产生了大量泡沫,风险积聚。目前我们没有暂时继续投资团购领域的计划,国内外的许多创投资本现在都在观望,看谁能顺利度过行业寒冬,届时相信资本会掀起新一轮的投资热潮。”他说。

# 创投资业可持续发展十大问题待解

王守仁

在国际形势复杂多变、经济金融危机影响依然深重,以及国内经济发展方式亟待转变的新形势下,我国创投资业正面临着新的战略发展期,承载着新的重大历史使命。当前,我国创投资业虽然正处于蓬勃发展,但客观上却缺乏明确的战略发展方向和目标,市场体系建设明显滞后,亟待业内人士和有关方面加以重视并解决相关问题。

### 十大问题制约创投资业发展

综合来看,当前创投资业主要存在十个方面的问题:1)缺乏总体发展规划和阶段性目标,无论是在国家社会经济中长期规划中,还是在政府工作报告中,对创投资业的提法很原则,很笼统,缺乏明确而清晰的指导意见。

2)法律法规不健全、不配套,尤其是《创业投资企业管理暂行办法》至今仍停留在规章层面,缺乏法律权威性。《合伙企业法》中有限合伙相关条款漏洞甚多,其法人资格不明确,普通合伙人承担无限连带责任,却没有相关配套法律制度。

3)虽然创业投资相关税收优惠政策已公布实施,但由于相关规定界限模糊和执行部门相互交叉而落实较差,而且偏重于事后奖励支持,而不注重事先的导向性支持。

4)创业板企业上市审核利润指标远高于创业板上市相关规定。过于注重实质性审核,而对上市企业的持续创新能力和未来成长性缺乏科学的预测和判断,客观上误导投资机构过分追求首次公开发行股票(IPO)前项目。

5)注册在境外而在国内从事创投资业的机构,并不是中国境内企业法人,却向政府相关部门要求享受国民待遇,尤其是某些在境外注册的行业组织和投融资咨询机构,居然打着“中国”字头在境内从事各种非正当活动。

6)券商直投业务由自有资金自营管理模式演进为募集社会资金委托管理模式,依然带有浓厚的“保荐+投资+承销”集一身的垄断色彩,重点投资IPO前项目,而不是发挥其独特优势,专注从事专业化并购投资业务。

7)境外的中资金融机构,利用其大型国有背景和跨境经营的独特优势,打着股权投资的旗号,无所顾忌地进入国内,大规模募集人民币基金,同样把重点放在IPO前项目上。

8)部分地区政府引导基金过分偏重强调产业政策目标,对社会民间机构合作设立的创投基金,对投资地域和行业等限制过多,而对充分发挥市场机制的作用重视不够。

9)各级政府一方面口头上动员创投资业要更多地投资中小科技企业早期项目,但又缺乏对创

业投资的风险补偿有效措施;另一方面却又大肆推动发展专注投资企业成长后期的所谓股权投资基金。这种理念上的错位和政策导向的自相矛盾,导致创投同业之间和地区之间的恶性竞争。

10)由于创投资业宏观管理不到位,某些不法之徒打着股权投资旗号从事非法集资活动时时有发生,某些产权交易所也打着股权交易的旗号进行非法股票交易。

### 建立健全创投资业市场体系

我国创投资业必须抓紧制定和实施新的发展战略和中长期发展规划,以加强对创投资业的宏观管理,核心是要加快建设发达而又健全的市场体系。为此,提出以下建议:

1)由国家发展改革委尽快牵头,组织相关部委和专家,加快制定创业投资中长期发展规划,明确发展战略总体方向及阶段性目标,进一步完善各项配套体系,彻底扭转目前我国创投资业宏观管理的分散无序和不协调状况。

2)加强我国创业投资理论建设,创建符合我国国情的指导理论,改变目前理论混乱、认识错位的状况,使理论回归本源。

3)实施创业投资与并购投资专业化基金并行发展战略,彻底解决VC与PE的认识误区和法律界限不清的问题;将《创业投资企业管理暂行办法》上升到法律法规层面,强化其法治权威,并

完善配套措施细则;同时要加快制定专业化并购投资基金管理办法规范化纳入修订的《证券投资基金法》。

4)进一步加大财政支持力度。通过对创投基金所投行业和企业收益与风险进行科学地甄别和评估,国家应实行差异化的扶持政策。特别是要转变财政支持方式,由重点事后奖励性支持转为重点事先导向性支持,并在全国建立和完善统一的财政支持体系,防止地域之间的恶性竞争。

5)抓紧设立国家级创业投资引导基金,吸引更多民间资金共同设立和运作专业化的创投基金,并重点扶持后进地区发展创投引导基金,从而建立和完善全国高效规范运行的创业投资引导基金网络体系和创业投资信息收集、统计体系。

6)加快中小企业板、创业板和场外市场建设,根据我国产业结构升级和产业结构演进的特点,进一步明确各自对我国产业和企业服务对象的重点及其功能定位,并建立无缝对接的转板上市和退市的有效机制。

7)进一步建立和完善全国创投行业自律管理体系,并抓紧予以立法,树立行业自律的权威性,真正实行“政府引导市场、行业管理企业”的新型体制。

8)积极与国外著名的创业投资机构 and 培训机构开展合作交流,有计划地加快创投专业人才的培养和训练,着力建设全国发达的创投专业人才培养体系。

(作者系深圳市创业投资同业公会常务副会长兼秘书长)

## 记者观察 | Observation |

### 互联网盛宴不断 人民币基金基本无份

证券时报记者 杨丽花

土豆网逆市登陆纳斯达克,使得中国互联网企业海外上市阵营又添一员。仅2011年,中国就有数家互联网企业在海外上市,然而分食互联网上市盛宴的几乎全部清一色是美元基金。中国本土创投在互联网投资问题上,鲜有建树,几乎处于欲爱无能的尴尬境地。

面对当下的互联网投资热潮,虽然本土创投机构纷纷表示,将对互联网密切关注。但是就其投资情况来看,并不乐观,因为大多数互联网企业是初创期企业,营业收入还小,盈利能力还没显现出来,不确定性很高,人民币基金在互联网的投资上几乎是“无力去爱”。

人民币基金鲜有投资互联网的案例,其中一个主要的原因是人民币基金的封闭期相对较短。现在人民币基金普遍是5+2模式,存续期最长7年,而美元基金的存续期多在10年以上。人民币基金存续期较美元基金更短,这就决定了人民币基金热衷于首次公开发行股票前(PRE-IPO)项目,而较少投资于互联网企业等早期项目。

此外,就互联网企业的融资特点来看,一般要经过几轮融资,持续的时间较长,所需要的资金量巨大。比如优酷自2005年成立以来融资6轮,总融资金额为1.6亿美元;土豆网也经历5轮融资,总融资金额达1.35亿美元。相较美元基金而言,人民币基金总规模较小,单笔投资额度也较小。在互联网企业的竞争,既是商业模式的竞争,更是资本的竞争,互联网企业“烧钱”的特性降低了本土创投的热情。

然而,人民币基金规模较小,存续期短,并不是人民币基金“不喜”互联网投资的最重要原因。互联网企业难以达到国内上市要求、投资者对互联网企业价值判断能力欠缺才是最根本原因。

在纳斯达克上市的互联网企业,仍有不少处于亏损状态。从制度层面来讲,这些企业无法达到国内创业板、中小板的上市标准。虽然当当网、优酷网于纳斯达克上市之后,为互联网企业开辟在创业板上市的绿色通道呼声很高,事实上,即使有这样的绿色通道,问题依然存在。而这些问题的解决不能仅靠政策,还需要靠民众投资理念的转变:首先,由于多数互联网企业在接受投资到上市的时间超过5年,此外退出还需要1年时间,投资周期较长,有限合伙人(LP)难以接受过长的投资周期;其次,二级市场的投资者也很难认可处于亏损状态的互联网企业的价值,互联网估值体系的建立需要较长过程;再次,创投机构更愿意选择在熟悉的领域去挖掘项目,而不愿意把精力花在互联网这个相对陌生的领域。因此,人民币基金要分享互联网盛宴,还需要很长的时间。