



ChinaVenture 2009 年中国互联网行业投资统计分析报告

Statistics & Analysis of Investment in China's Internet Industry 2009

二零一零年一月

关键发现

- 创投案例数量 **74** 起，投资金额 **5.18** 亿美元，平均单笔投资金额 **700** 万美元，同比分别下降了 35.1%、45.6% 和 16.2%，表明创投活动仍在低位运行。
- 网络游戏行业最受创投资本青睐，投资案例 **23** 起，投资金额 **1.24** 亿美元。
- **Series A** 投资案例数量仍占据创投市场主要份额，共披露投资案例 **46** 起，投资金额 **2.01** 亿美元。
- 私募股权投资案例 **3** 起，投资金额 **2.37** 亿美元，同比分别下降 25.0% 和 38.4%。行业私募股权投资在 2009 年仍在低位徘徊，年内走出 J 形的复苏曲线。
- **IPO** 市场开始稳步复苏，并于第四季度创下近两年融资金额的新高。全年共计 **4** 家企业实现 IPO，总计融资金额 **15.60** 亿美元。
- 焦点科技作为 2009 年互联网行业唯一 **VC/PE** 背景企业在创业板成功 IPO，共计融资 **1.80** 亿美元，账面回报率为 **8.15** 倍。
- 并购市场已经显露出较强的复苏势头。2009 年共发生并购案例 **23** 起，已披露金额案例数量为 **12** 起，涉及并购金额为 **5.66** 亿美元。

数据决定视野

最佳私募股权投资研究决策平台

CVSource是ChinaVenture投中集团旗下专注于中国创业投资及私募股权投资市场的在线信息产品，为VC/PE投资机构、有限合伙人、战略投资者，以及投资银行、律师事务所、会计师事务所、研究及咨询公司等客户提供专业信息与数据解决方案。

CVSource
ChinaVenture 投资数据库

CVSource信息与数据解决方案包括：

- 投资市场动态、投资交易记录及分析
- 行业与企业研究分析
- 基金及管理人分析
- 投资条款与估值等分析工具
- 募资及投资相关法律政策研究

目 录

目 录	IV
1. 2009 年中国互联网行业创业投资及私募股权投资市场综述	1
1.1 中国互联网行业创业投资市场综述	1
1.2 中国互联网行业私募股权投资市场综述	2
1.3 中国互联网行业 IPO 综述	3
1.4 中国互联网行业并购综述	3
2. 2009 年中国互联网行业创业投资市场投资统计分析	5
2.1 投资规模分析	5
2.2 投资行业分析	7
2.3 投资轮次分析	9
2.4 投资阶段分析	9
2.5 投资地区分析	11
2.6 中外资投资分析	12
3. 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场投资统计分析	14
3.1 投资规模分析	14
3.2 投资行业分析	16
3.3 投资类型分析	17
3.4 投资阶段分析	18
3.5 投资地区分析	20
3.6 中外资投资分析	20
4. 2009 年中国互联网行业创业投资和私募股权投资市场退出统计分析	23
4.1 中国互联网行业 IPO 分析	23
4.1.1 IPO 市场规模	23
4.1.2 VC/PE 背景中国企业 IPO 统计分析	24
4.2 中国互联网行业并购分析	26
4.2.1 并购市场规模	26
4.2.2 VC/PE 背景中国企业并购统计分析	27
5. 2009 年中国互联网行业重大事件	29
6. ChinaVenture 观点	32

图 目 录

图 2.1-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业创投市场季度投资规模	6
图 2.1-2 2009 年中国互联网行业创投市场投资金额分布	6
图 2.2-1 2009 年中国互联网行业创投市场二级行业投资案例数量比例	8
图 2.2-2 2009 年中国互联网行业创投市场二级行业投资案例金额比例	8
图 2.4-1 2009 年中国互联网行业创投市场企业不同发展阶段投资案例数量比例	10
图 2.4-2 2009 年中国互联网行业创投市场企业不同发展阶段投资案例金额比例	10
图 2.4-3 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业创投市场不同发展阶段投资案例数量	11
图 2.6-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业创投市场中外资投资案例数量比例	13
图 2.6-2 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业创投市场中外资投资案例金额比例	13
图 3.1-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业私募股权投资市场季度投资规模	15
图 3.1-2 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场不同投资规模案例数量比较	15
图 3.2-1 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场二级行业投资案例数量比例	17
图 3.2-2 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场二级行业投资案例金额比例	17
图 3.3-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业私募股权投资市场不同投资类型案例数量	18
图 3.3-2 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业私募股权投资市场不同投资类型案例金额	18
图 3.4-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业私募股权投资市场不同发展阶段投资案例数量	19
图 3.4-2 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业私募股权投资市场不同发展阶段投资案例金额	20
图 3.6-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业私募股权投资市场中外资投资案例数量	21
图 3.6-2 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业私募股权投资市场中外资投资案例金额	22
图 4.1.1-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业 IPO 市场规模	24
图 4.1.2-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业并购规模	25
图 4.1.2-2 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业 VC/PE 背景中国企业 IPO 平均投资回报率	25
图 4.2.1-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业并购规模	27
图 4.2.2-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业 VC/PE 背景中国企业并购规模	28

表 目 录

表 2.1-1 2009 年中国互联网行业创投市场季度投资规模.....	5
表 2.2-1 2009 年中国互联网行业创投市场二级行业投资规模	7
表 2.3-1 2009 年中国互联网行业创投市场投资轮次分析.....	9
表 2.4-1 2009 年中国互联网行业创投市场不同企业发展阶段投资规模.....	9
表 2.5-1 2009 年中国互联网行业创投市场投资地区分析.....	12
表 2.6-1 2009 年中国互联网行业创投市场中外资投资规模.....	12
表 3.1-1 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场季度投资规模	14
表 3.2-1 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场二级行业投资规模.....	16
表 3.3-1 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场不同投资类型投资规模.....	17
表 3.4-1 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场不同企业发展阶段投资规模	19
表 3.5-1 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场投资地区分析	20
表 3.6-1 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场中外资投资规模.....	21
表 4.1.1-1 2009 年中国互联网行业 IPO 市场规模	23
表 4.1.1-2 2009 年中国互联网行业 IPO 融资金额分布	24
表 4.1.2-1 2009 年中国互联网行业 IPO 二级行业投资规模.....	26
表 4.2.1-1 2009 年中国互联网行业并购市场规模	26
表 4.2.2-1 2009 年中国互联网行业 VC/PE 背景中国企业并购规模.....	27

1. 2009 年中国互联网行业创业投资及私募股权投资市场综述

1.1 中国互联网行业创业投资市场综述

2009 年中国互联网行业创投市场共披露投资案例 74 起，投资金额 5.18 亿美元，投资案例数量和投资金额同比分别下降 35.1% 和 45.6%。中国互联网行业创投市场，自 2008 年第二季度达到最高点后，受金融危机的严重影响，2008 年下半年投资案例数量和投资金额均出现大幅萎缩。进入 2009 年，第二季度市场出现一定程度的复苏，第四季度投资金额达到年内最高。

2009 年中国互联网行业创投案例 80% 分布于 2000 万美元以下，其中投资金额小于 500 万美元的投资案例 42 起，投资金额总计 8623 万美元。

行业分布方面，网络游戏行业最受创投资本青睐，在投资案例数量和投资金额这两个指标中拔得头筹，其中，投资案例 23 起，占行业投资案例总数 69.6%；投资金额 1.24 亿美元，占行业投资总额 24.0%；平均单笔投资金额 540 万美元。电子商务行业以 19 起投资案例和 8603 万投资金额在行业排名中居于第 2 位。紧随其后的是网络社区行业。

投资阶段方面，2009 年中国互联网行业各投资阶段的投资案例数量和投资金额同比均出现下滑，投资案例由 2008 年的 114 起下降到 2009 年的 74 起，降幅为 35.1%。投资金额由 2008 年的 9.52 亿美元起下降到 2009 年的 5.18 亿美元。

投资地区方面，2009 年创投机构投资地区仍然以北京、上海等一线城市和东部沿海地区为主。其中，北京投资案例 29 起，投资金额 2.50 亿美元，分别占整体的 31.2% 和 48.3%，位居首位；上海投资案例 23 起，投资金额 1.71 美元，紧随其后。

中外资投资方面，2009 年中国互联网行业创投市场中，中外资机构在投资案例数量方面分庭抗礼，分别为 31 起和 43 起；投资金额方面，外资投资仍然大幅领先于中资投资。与 2008 年相比，中资投资较外资投资呈现上升趋势，其中中资机构案例数量占投资案例总

量比例由上一年前的 19.5% 上升至 41.9%；中资机构投资金额占投资总额比例也由上一年的 7.5% 上升到 18.8%。随着中资机构的快速发展，可以预见其在互联网行业投资中将扮演愈来愈重要的角色。

1.2 中国互联网行业私募股权投资市场综述

中国互联网行业私募股权投资市场自 08 年第二季度达到近两年来的最高点后，在金融危机影响之下一路走低，08 年第三季度和 09 年第一季度未监测到私募股权投资案例发生，市场交投活动降至冰点，其后市场虽然在 2009 年第二季度显露触底反弹的迹象，旋即第三季度重回冰点，至第四季度以 2 起投资案例和 2.27 亿美元投资金融创出年内高点，整个 2009 年走出 W 形的复苏曲线。全年中国互联网行业私募股权投资市场共计披露投资案例 3 起，同比下降 25%；投资金额 2.37 亿美元，同比下降 38.4%；平均单笔投资金额 7905 万美元，同比下降 17.9%。

行业分布方面，2009 年中国互联网行业私募股权投资案例数量和投资金额在总体中所占的比例分别为 3.5% 和 0.6%。全年披露的 3 起投资案例分布于网络视频，网络游戏和综合门户三个二级行业。综合门户行业以 1.8 亿美元投资金额领跑其他二级行业，占行业总体的比例 76.0%。

投资阶段方面，根据 CVSource 数据统计，2009 年互联网行业私募股权投资企业全部处于获利期阶段，共 3 起，涉及投资金额 2.37 亿美元，投资案例数量同比上升 50.0%，投资金额同比上升 26.0%。

投资地区方面，2009 年中国互联网行业私募股权投资仍然集中分布于北京和上海。其中，北京地区居于首位，投资案例数量占比为 66.7%，投资金额占比达到 80.2%。

中外资投资方面，2009 年中国互联网行业私募股权投资市场仍然为外资机构投资一统江山，案例数量 3 起，总投资金额 7905 万美元。从年内分析，随着欧美经济的触底，外资投资出现一定的复苏迹象，但与 2008 年第一季度高点相比仍有较大差距。

1.3 中国互联网行业 IPO 综述

通过统计数据可以看出, 中国互联网行业 IPO 自 2008 年第二季度达到高点后, 连续三个季度未监测到 IPO 案例发生。进入 2009 年以来, IPO 市场呈现出稳步复苏的态势, 无论是案例数量还是融资金额, 均出现较大幅度上升, 并于第三季度创下融资金额的新高。2009 年互联网行业全国共计 4 家企业实现 IPO, 总计融资金额 15.60 亿美元, 平均每家企业融资金额 3.90 亿美元。

交易所分布方面, 4 家 IPO 企业分别选择在深交所和美国纳斯达克证交所, 融资金额分别为 1.81 亿美元和 13.80 亿美元, 占融资总额的 11.5% 和 89.5%。

2009 年互联网行业 VC/PE 背景 IPO 中国企业仅焦点科技 1 家, 2009 年 12 月 9 日焦点科技股份有限公司在深交所中小板上市, 发行股票 2938 万股, 每股发行价为 42 元, 募集资金 12.34 亿元。与 2008 年相比, VC/PE 背景 IPO 企业数量持平, 融资金额大幅增长 695.7%。

1.4 中国互联网行业并购综述

2009 年中国互联网行业共发生并购案例 23 起, 已披露金额案例数量为 12 起, 涉及并购金额为 5.66 亿美元, 其中中国企业跨境并购案例 7 起, 已披露金额案例数量为 1 起, 平均并购金额为 1200 万美元; 境内并购案例 16 起, 已披露金额案例数量为 11 起, 平均并购金额为 5040 万美元。

与 2008 年相比, 2009 年并购案例数量大幅下降 39.5%, 但并购金额上升 1.0%。就 2009 年年内而言, 并购案例数量稳中有升, 涉及并购金额呈 W 型增长。自 2009 年第一季度起并购金额各季度环比增长 43.2%、14.0%、4.0%、27.0%。通过这些统计数据可以看出, 中国互联网行业并购市场并未受全球经济危机太大影响。2009 年中国互联网行业发生 2 起 VC/PE 背景并购案例, 涉及并购金额 3960 万美元, 二级行业为网络视频和搜索引擎。

数据决定视野

最佳私募股权投资研究决策平台

CVSource是ChinaVenture投中集团旗下一款专注于中国创业投资及私募股权投资市场的在线信息产品，为VC/PE投资机构、有限合伙人、战略投资者，以及投资银行、律师事务所、会计师事务所、研究及咨询公司等客户提供专业信息与数据解决方案。

CVSource
ChinaVenture 投资数据库

CVSource信息与数据解决方案包括：

- 投资市场动态、投资交易记录及分析
- 行业与企业研究分析
- 基金及管理人分析
- 投资条款与估值等分析工具
- 募资及投资相关法律政策研究

2. 2009 年中国互联网行业创业投资市场投资统计分析

2.1 投资规模分析

2009 年中国互联网行业创投市场共披露投资案例数量 74 起, 投资金额 5.18 万美元(见表 2.1-1)。投资案例数量和投资金额同比分别下降 35.1%和 45.6%。平均单笔投资金额为 700 万美元, 同比下降 16.2% (见表 2.1-1, 图 2.1-1)。中国互联网行业创投市场, 自 2008 年第二季度达到最高点后, 受金融危机的严重影响, 2008 年下半年投资案例数量和投资金额均出现大幅萎缩。进入 2009 年, 第二季度市场出现一定程度的复苏, 第四季度投资金额达到年内最高 (见图 2.1-1)。

2009 年中国互联网行业创投市场季度投资规模

时间	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
2009Q1	15	63.58	4.24
2009Q2	15	126.95	8.46
2009Q3	23	126.17	5.74
2009Q4	21	201.22	9.58
总计	74	517.92	7.00
CVSource,2010.1		www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.1-1 2009 年中国互联网行业创投市场季度投资规模

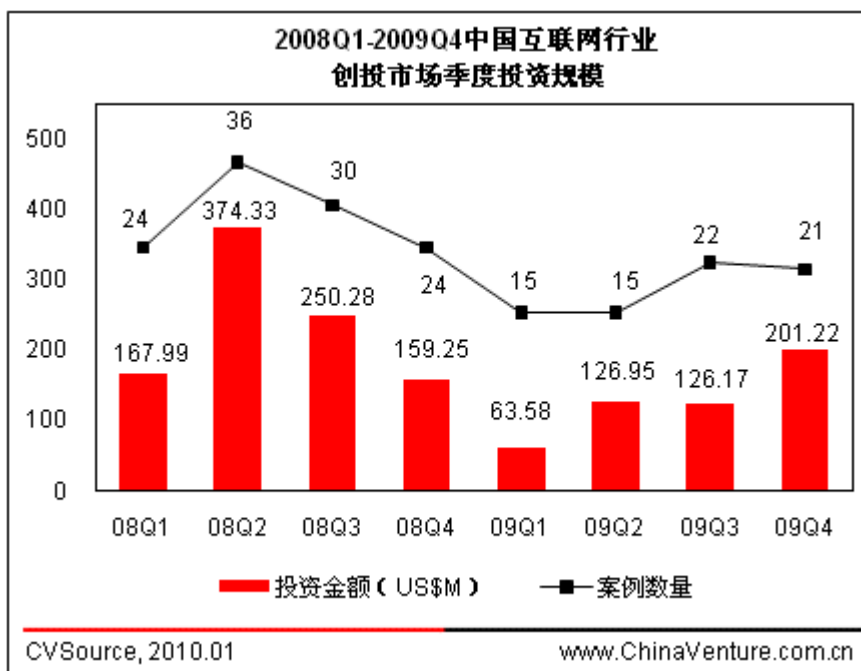


图 2.1-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业创投市场季度投资规模

2009 年中国互联网行业创投案例 80% 分布于 2000 万美元以下, 其中投资金额小于 500 万美元的投资案例 42 起, 投资金额总计 8623 万美元 (见图 2.1-2)。

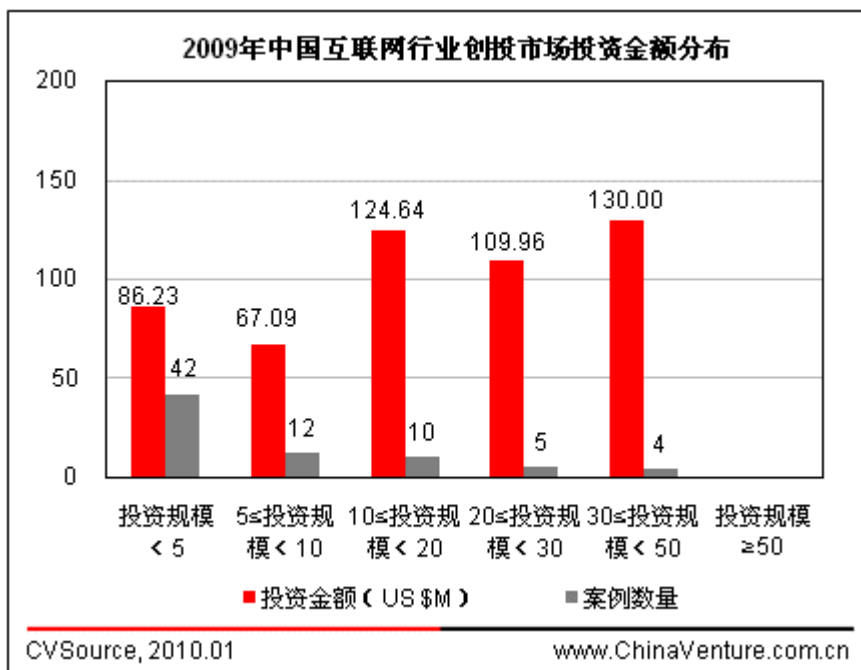


图 2.1-2 2009 年中国互联网行业创投市场投资金额分布

2.2 投资行业分析

2009 年中国互联网行业创投案例数量和投资金额在总体中所占的比例分别为 18.3%和 14.7%，在各行业中均排在第 9 位。全年披露的 33 起创投案例分布在搜索引擎、网络游戏、电子商务、电子支付等十一个二级行业（见表 2.2-1）。

网络游戏行业最受创投资本青睐，在投资案例数量和投资金额这两个指标中拔得头筹，其中，投资案例 23 起，占行业投资案例总数 69.6%，投资金额 12.42 亿美元，占行业投资总额 24.0%，平均单笔投资金额 540 万美元（见表 2.2-1，图 2.2-1 和图 2.2-2）。

电子商务行业以 19 起投资案例和 8603 万投资金额在行业排名中占第 2 位。紧随其后的是网络社区行业。

2009 中国互联网行业创投市场二级行业投资规模

一级行业	二级行业	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
互联网	网络游戏	23	124.26	5.40
	电子商务	19	86.03	4.53
	网络社区	8	80.00	10.00
	网络服务	7	22.77	3.25
	行业网站	3	12.46	4.15
	网络视频	3	69.64	23.21
	电子支付	3	4.12	1.37
	网络广告	2	60.00	30.00
	搜索引擎	2	19.00	9.50
	其他	2	4.63	2.32
	综合门户	1	25.00	25.00
	网络交友	1	10.00	10.00
	总计	74	517.92	7.00
CVSource, 2010.1			www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.2-1 2009 年中国互联网行业创投市场二级行业投资规模

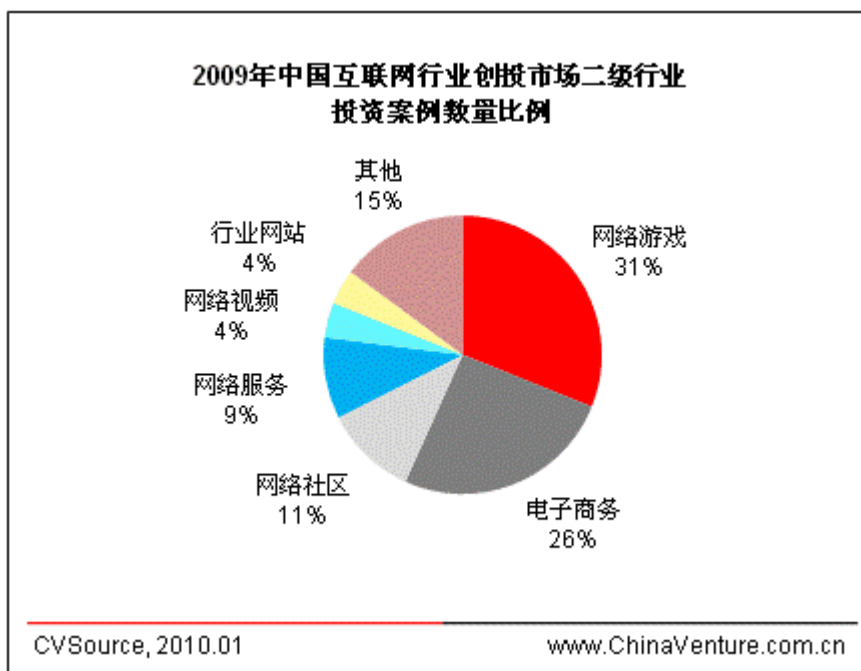


图 2.2-1 2009 年中国互联网行业创投市场二级行业投资案例数量比例

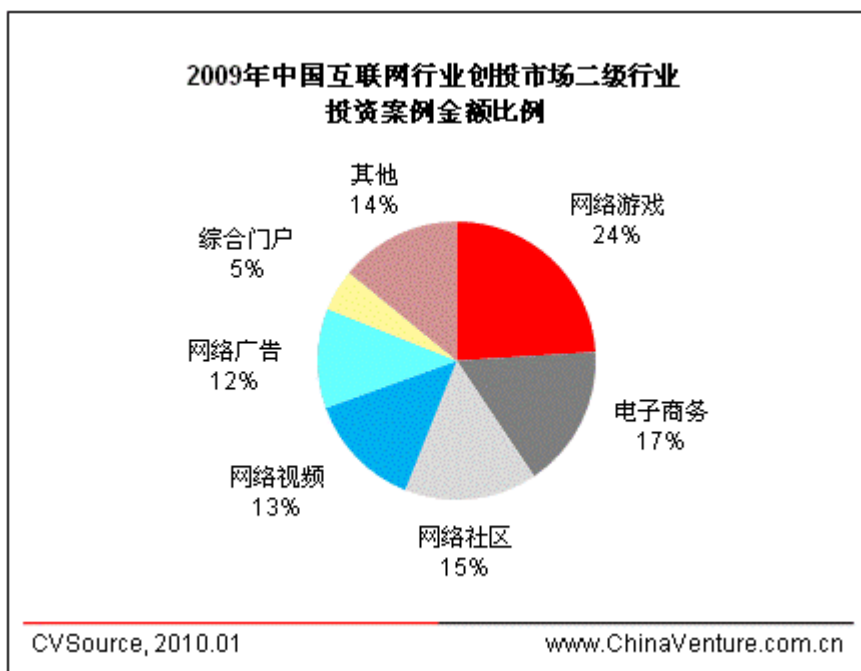


图 2.2-2 2009 年中国互联网行业创投市场二级行业投资案例金额比例

2.3 投资轮次分析

受到投资案例总数量下降影响，2009 年中国互联网行业各轮次投资案例数量均出现下滑（见表 2.3-1）。其中 Series A 投资案例数量仍占据市场主要份额，共披露投资案例 46 起，投资金额 2.01 亿美元，在总体中占比分别为 62.2%和 38.9%。

2009 年中国互联网行业创投市场投资轮次分析

投资轮次	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
A	46	201.06	4.37
B	15	149.27	9.95
C	8	71.88	8.98
D	3	41.07	13.69
E	2	54.64	27.32
总计	74	517.92	7.00
CVSource, 2010.1		www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.3-1 2009 年中国互联网行业创投市场投资轮次分析

2.4 投资阶段分析

2009 年中国互联网行业创投各投资阶段的投资案例数量和投资金额同比出现下滑（见表 2.4-1，图 2.4-1，图 2.4-2 和图 2.4-3），投资案例由 2008 年的 114 起下降到 2009 年的 74 起，降幅为 35.1%。投资金额由 2008 年的 9.44 亿美元起下降到 2009 年的 5.18 亿美元。

2009 年中国互联网行业创投市场不同企业发展阶段投资规模

阶段	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
发展期	60	375.30	6.26
扩张期	2	24.46	12.23
获利期	9	113.03	12.56
早期	3	5.13	1.71
总计	74	517.92	7.00
CVSource, 2010.1		www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.4-1 2009 年中国互联网行业创投市场不同企业发展阶段投资规模

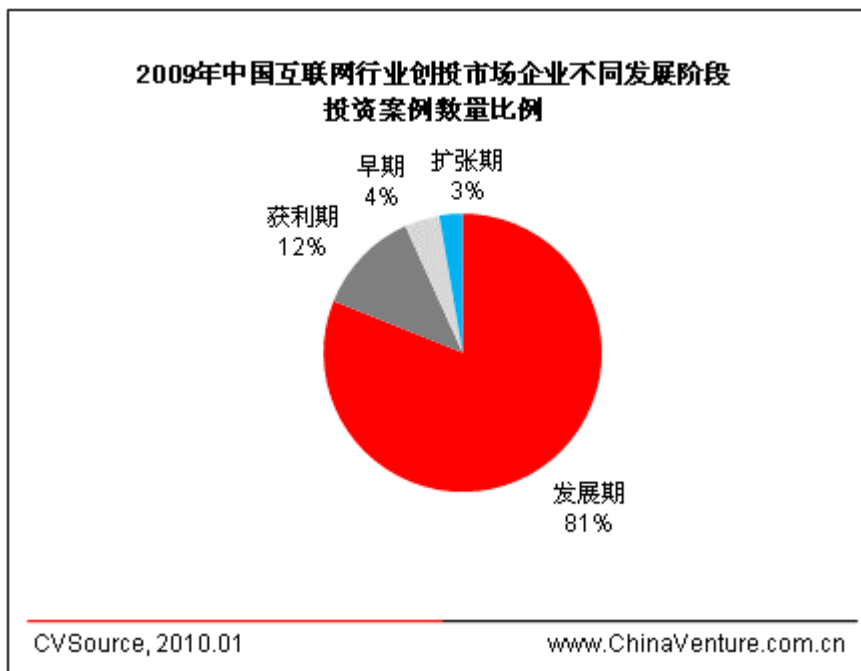


图 2.4-1 2009 年中国互联网行业创投市场企业不同发展阶段投资案例数量比例

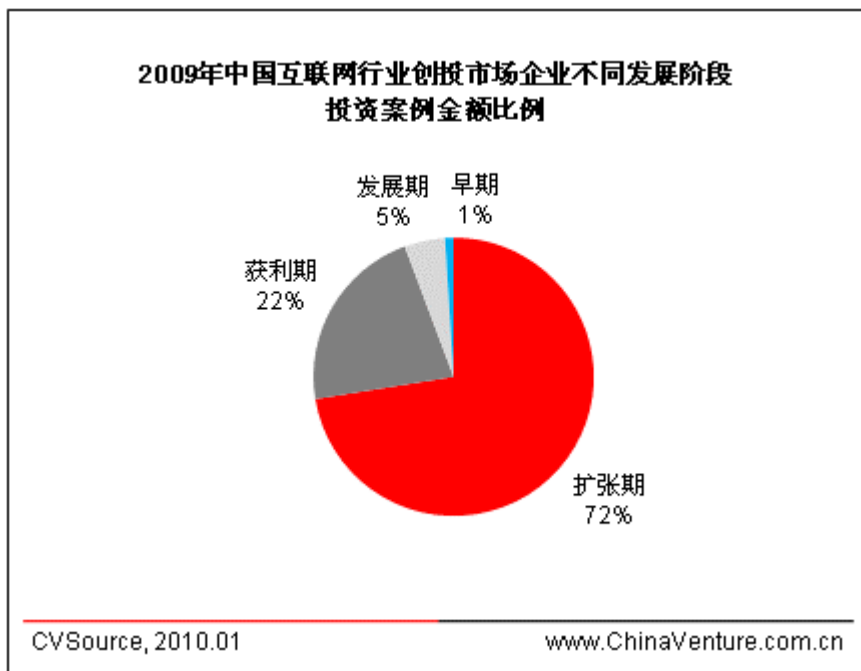


图 2.4-2 2009 年中国互联网行业创投市场企业不同发展阶段投资案例金额比例

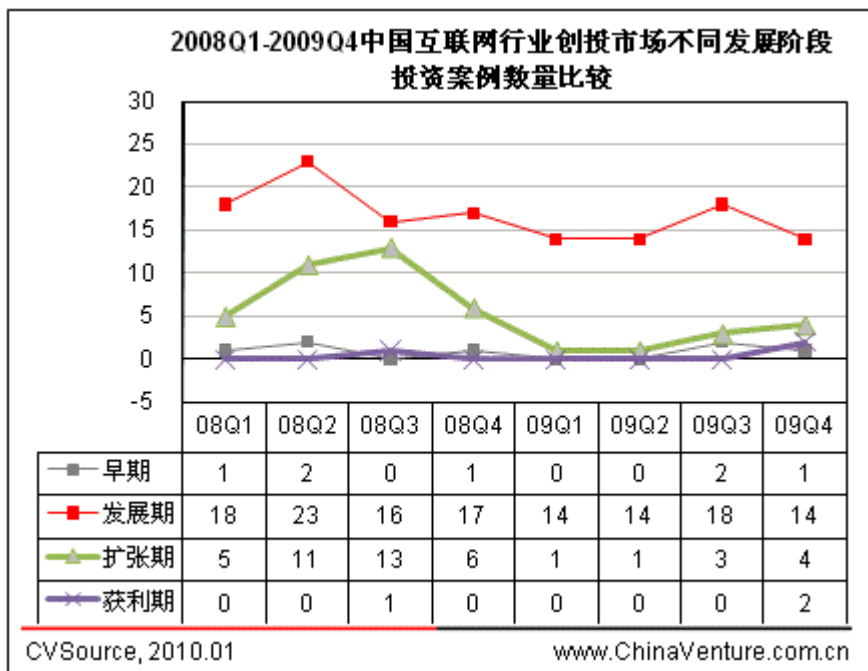


图 2.4-3 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业创投市场不同发展阶段投资案例数量

2.5 投资地区分析

2009 年创投机构投资地区仍然以北京、上海等一线城市和东部沿海地区为主。其中，北京地区投资案例 29 起，投资金额 2.50 亿美元，分占总额的 31.2% 于 48.3%，位居首位；上海投资案例 23 起，投资金额 1.71 亿美元，紧随其后（见表 2.5-1）。

2009 年中国互联网行业创投市场投资地区分析

地区	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
北京	29	250.30	8.63
上海	23	170.92	7.43
广东 除深圳	6	49.75	8.29
深圳	5	12.09	2.42
浙江	4	4.02	1.01
山东	1	6.00	6.00
四川	1	1.21	1.21
其他	5	23.63	4.73
总计	74	517.92	7.00

CVSource, 2010.1 www.ChinaVenture.com.cn

表 2.5-1 2009 年中国互联网行业创投市场投资地区分析

2.6 中外资投资分析

2009 年中国互联网行业创投市场中，中外资在投资案例数量方面分庭抗礼，分别为 31 起和 43 起；投资金额方面，外资投资仍然大幅领先于中资投资。与 2008 年相比，中资投资较外资投资呈现上升趋势，其中中资机构案例数量占投资案例总数量比例由上一年前的 19.5% 上升至 41.9%；中资投资金额占投资总额比例也由上一年的 7.5% 上升到 18.8%（见表 2.6-1 和图 2.6-1）。随着中资机构的快速发展，可以预见其在互联网行业投资中将扮演愈来愈重要的角色。

2009 年中国互联网行业创投市场中外资投资规模

资本类型	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
中资	31	97.15	3.13
外资	43	420.77	9.79
总计	74	517.92	7.00
CVSource, 2009.10		www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.6-1 2009 年中国互联网行业创投市场中外资投资规模

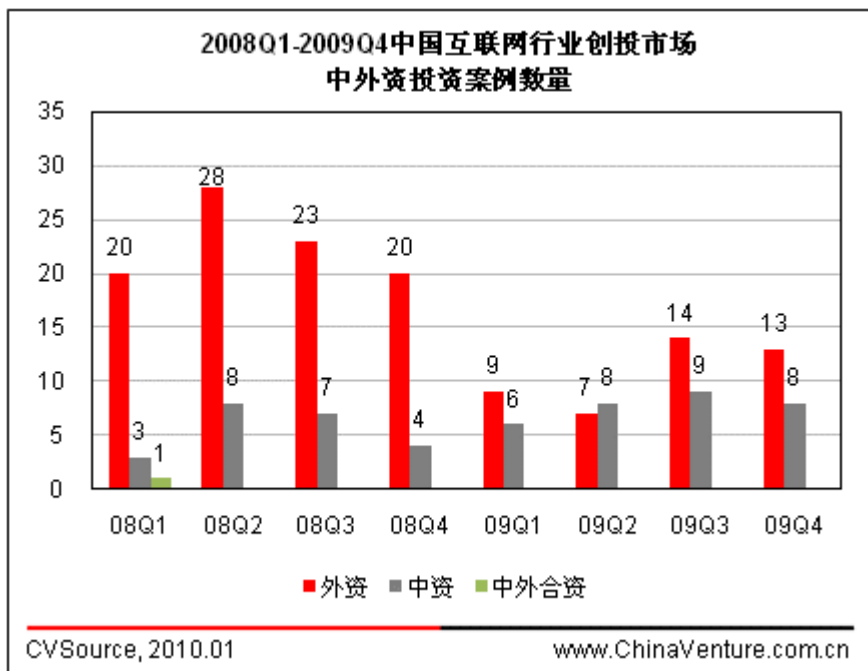


图 2.6-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业创投市场中外资投资案例数量比例

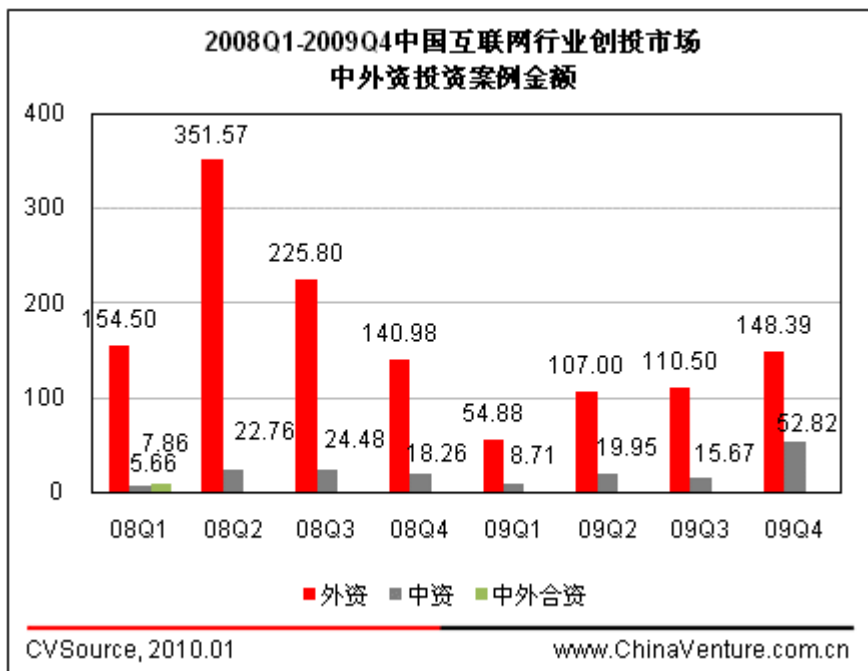


图 2.6-2 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业创投市场中外资投资案例金额比例

3. 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场投资统计分析

3.1 投资规模分析

2009 年中国互联网行业私募股权投资市场共计披露投资案例 3 起，平均单笔投资金额 7905 万美元，同比下降 17.9%（见表 3.1-1，图 3.1-1）。

中国互联网行业私募股权投资市场自 08 年第二季度达到近两年来的最高点后，在金融危机影响之下一路走低，08 年第三季度和 09 年第一季度未监测到私募股权投资案例发生，市场交投活动降至冰点，其后市场虽然在 2009 年第二季度显露触底反弹的迹象，旋即第三季度重回冰点，至第四季度以 2 起投资案例和 2.27 亿美元投资金融创出年内高点，整个 2009 年走出 W 形的复苏曲线（见图 3.1-1）。

2009 年中国互联网行业私募股权投资市场季度投资规模

时间	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
2009Q1	0	0.00	---
2009Q2	1	10.15	10.15
2009Q3	0	0.00	---
2009Q4	2	227	113.5
总计	3	237.15	79.05
CVSource,2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 3.1-1 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场季度投资规模

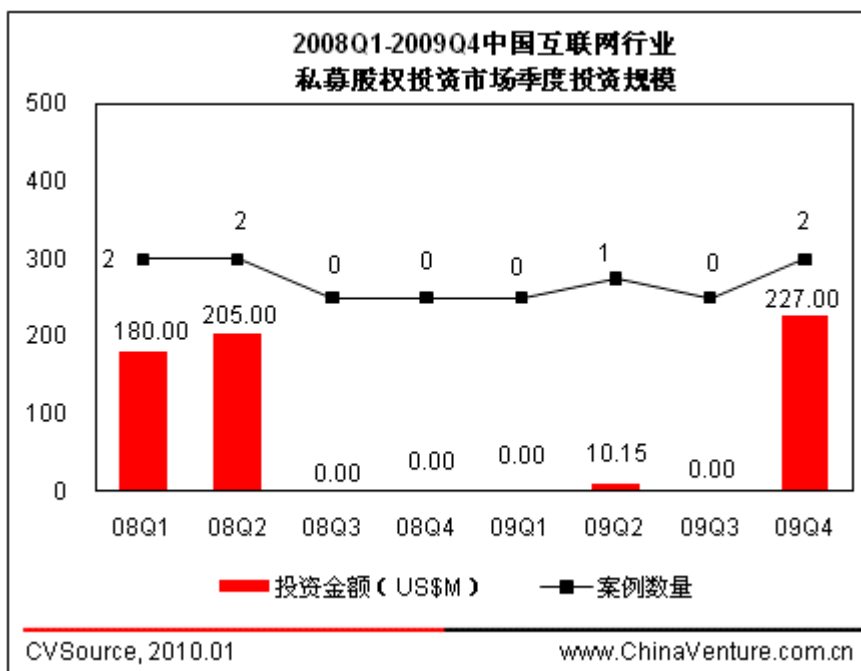


图 3.1-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业私募股权投资市场季度投资规模¹

全年私募股权投资规模不等，分布在 1000 万至 1.80 亿美元区间中（见图 3.1-2）。

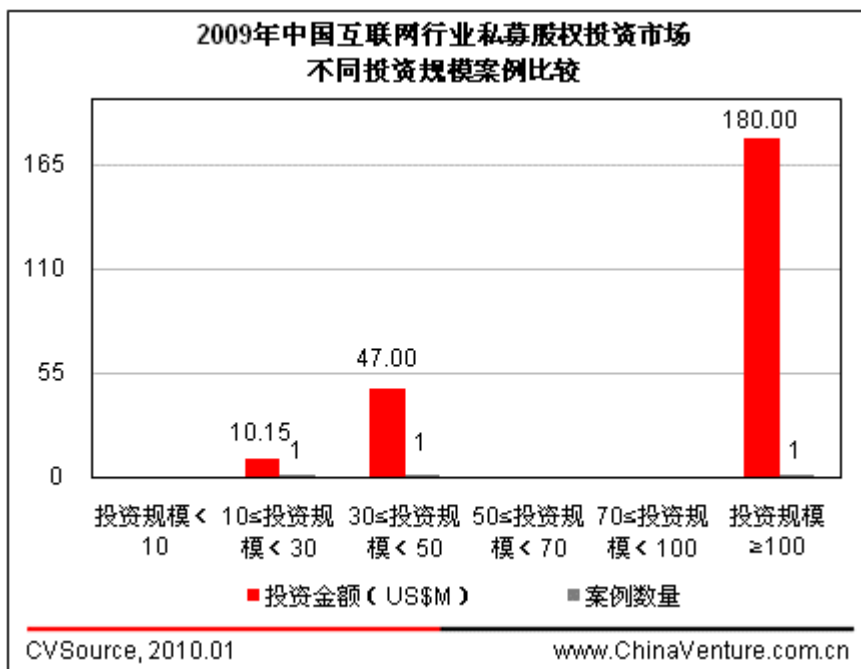


图 3.1-2 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场不同投资规模案例数量比较

¹ 除特殊说明，以下图表中涉及金额单位均为百万美元。

3.2 投资行业分析

2009 年中国互联网行业私募股权投资案例数量和投资金额在总体中所占的比例分别为 3.5%和 0.6%。全年披露的 3 起投资案例分布于网络视频，网络游戏和综合门户三个二级行业（见表 3.2-1）。

综合门户行业以 1.8 亿美元投资金额领跑其他二级行业，占行业总体比例的 76.0%（见表 3.2-1，图 3.2-1 和图 3.2-2）。其中，2009 年 9 月 28 日，新浪 CEO 曹国伟为首的新浪管理层，以约 1.8 亿美元的价格，购入新浪约 560 万普通股，成为行业年内最大私募股权交易。

2009 年中国互联网行业私募股权投资市场二级行业投资规模

一级行业	二级行业	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
互联网	综合门户	1	180.00	180.00
	网络游戏	1	47.00	47.00
	网络视频	1	10.15	10.15
总计		3	237.15	79.05
CVSource, 2010.01			www.ChinaVenture.com.cn	

表 3.2-1 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场二级行业投资规模

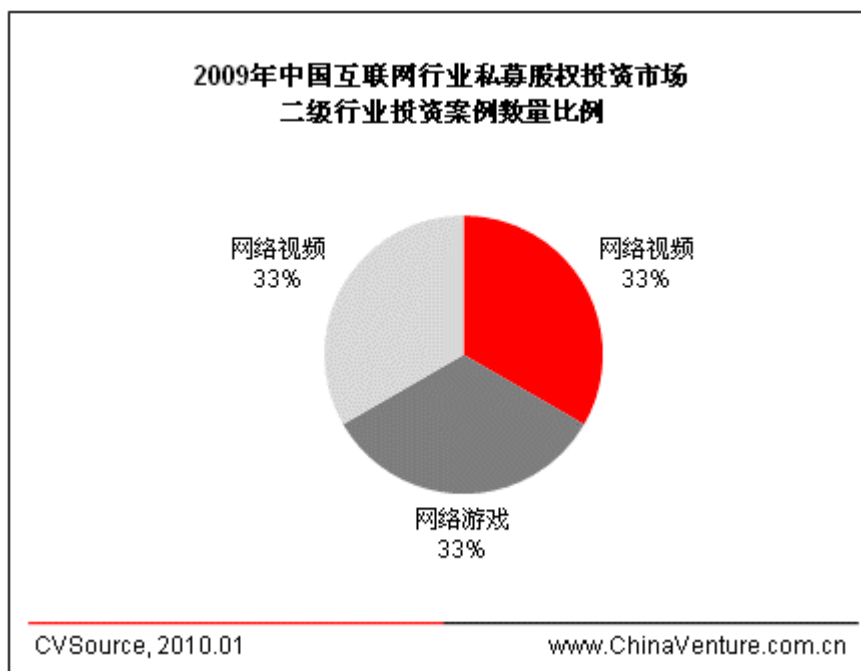


图 3.2-1 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场二级行业投资案例数量比例

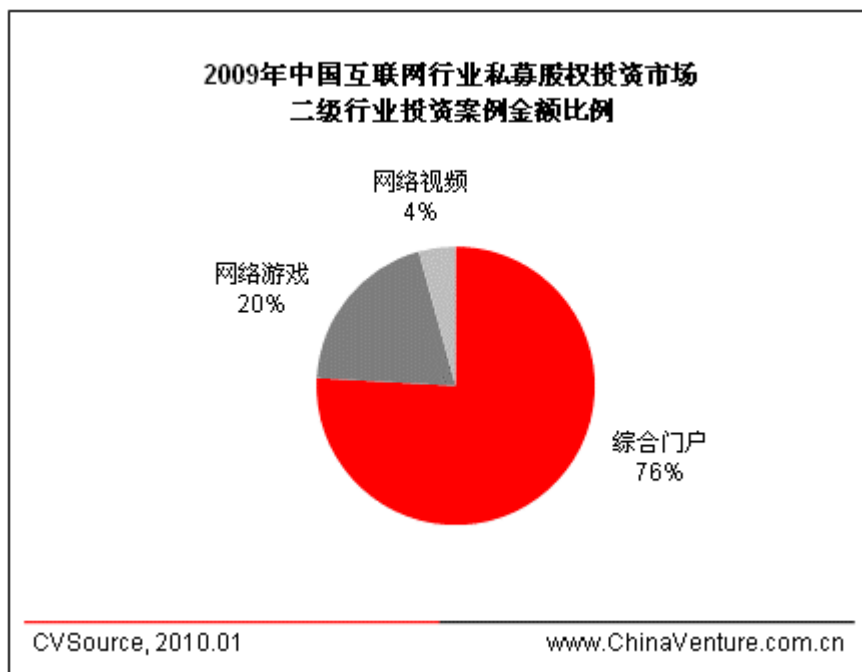


图 3.2-2 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场二级行业投资案例金额比例

3.3 投资类型分析

根据 CVSource 数据统计，2009 年中国互联网行业私募股权投资市场各种类型的投资案例数量均出现不同程度的波动。披露的 3 起案例中，采用 Buyout Capital 投资类型的案例数量为 1 起，同比上升 8.3%；投资金额为 1.8 亿美元，占总投资金额 75.1%。

2009 年中国互联网行业私募股权投资市场不同投资类型投资规模

投资类型	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
Buyout	1	180.00	180.00
PIPE	2	57.15	28.58
总计	3	237.15	79.05

CVSource, 2010.01 www.ChinaVenture.com.cn

表 3.3-1 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场不同投资类型投资规模

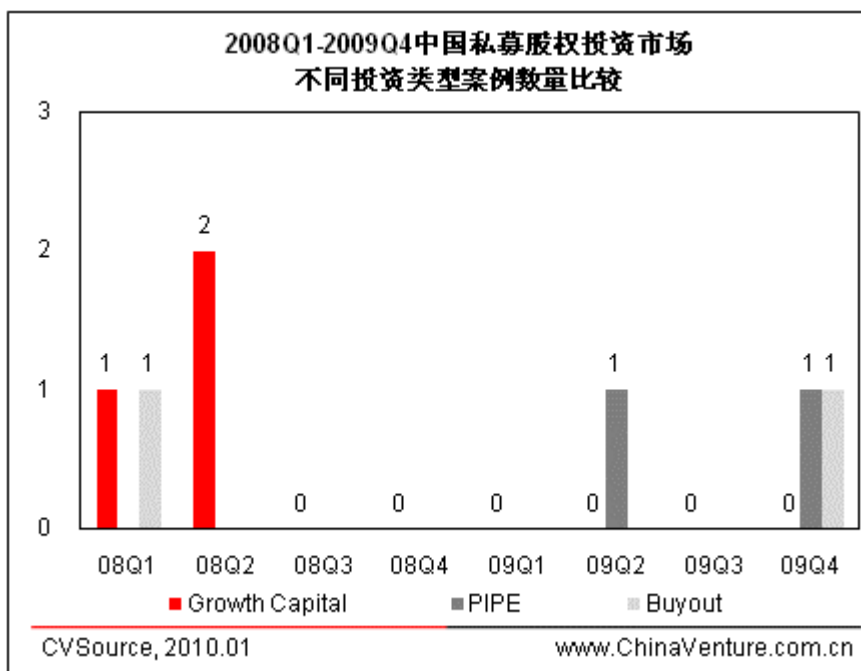


图 3.3-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业私募股权投资市场不同投资类型案例数量

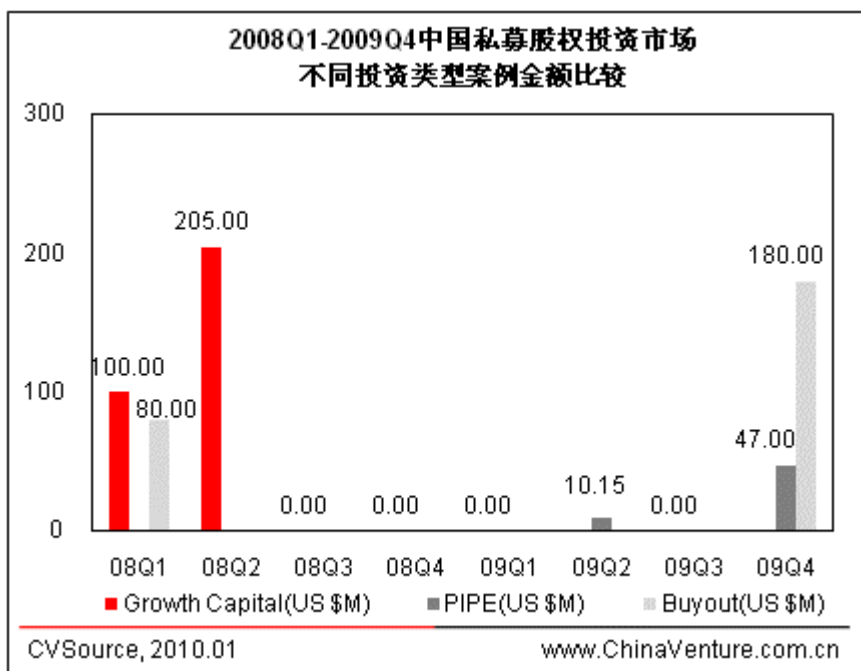


图 3.3-2 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业私募股权投资市场不同投资类型案例金额

3.4 投资阶段分析

根据 CVSource 数据统计, 2009 年互联网行业私募股权投资企业全部处于获利期阶段,

共 3 起，涉及投资金额 2.37 亿美元，数量同比上升 50.0%，投资金额同比上升 26%。（见表 3.4-1）。

2009 年中国互联网行业私募股权投资市场不同企业发展阶段投资规模

阶段	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
获利期	3	237.15	79.05
总计	3	237.15	79.05
CVSource, 2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 3.4-1 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场不同企业发展阶段投资规模

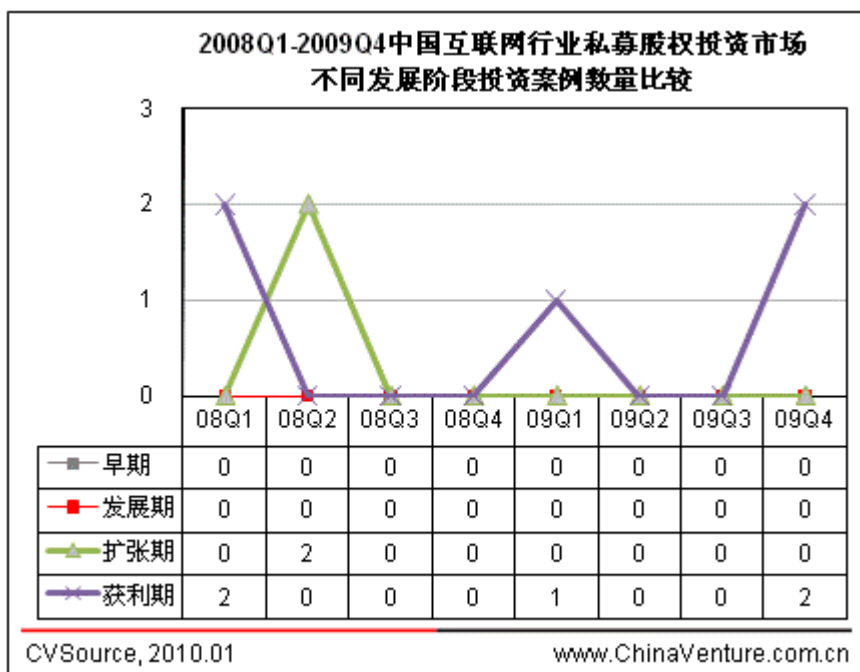


图 3.4-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业私募股权投资市场不同发展阶段投资案例数量

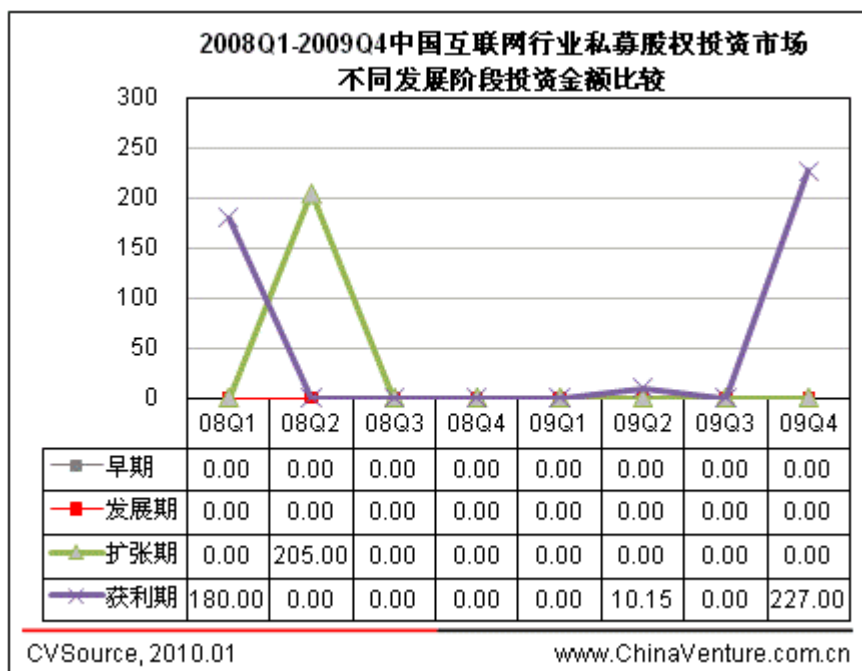


图 3.4-2 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业私募股权投资市场不同发展阶段投资案例金额

3.5 投资地区分析

2009 年中国互联网行业私募股权投资仍然集中分布于北京和上海（见表 3.5-1）。其中，北京地区居于首位，投资案例数量占比 66.7%，投资金额占比达到 80.2%。

2009 年中国互联网行业私募股权投资市场投资地区分析

地区	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
北京	2	190.15	95.08
上海	1	47.00	47.00
总计	3	237.15	79.05

CVSource, 2010.01 www.ChinaVenture.com.cn

表 3.5-1 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场投资地区分析

3.6 中外资投资分析

2009 年，中国互联网行业私募股权投资市场仍然为外资机构投资一统江山，案例数量 3 起，同比下降 25%；投资金额 0.79 亿美元，同比下降 20.5%。从年内分析，随着欧美经

济的触底，外资投资出现一定的复苏迹象，但与 2008 年第一季度高点相比仍有较大差距（见表 3.6-1，图 3.6-1 和图 3.6-2）。

2009 年中国互联网行业私募股权投资市场中外资投资规模

资金来源	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
外资	3	237.15	79.05
中资	0	0.00	---
总计	3	237.15	79.05
CVSource, 2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 3.6-1 2009 年中国互联网行业私募股权投资市场中外资投资规模

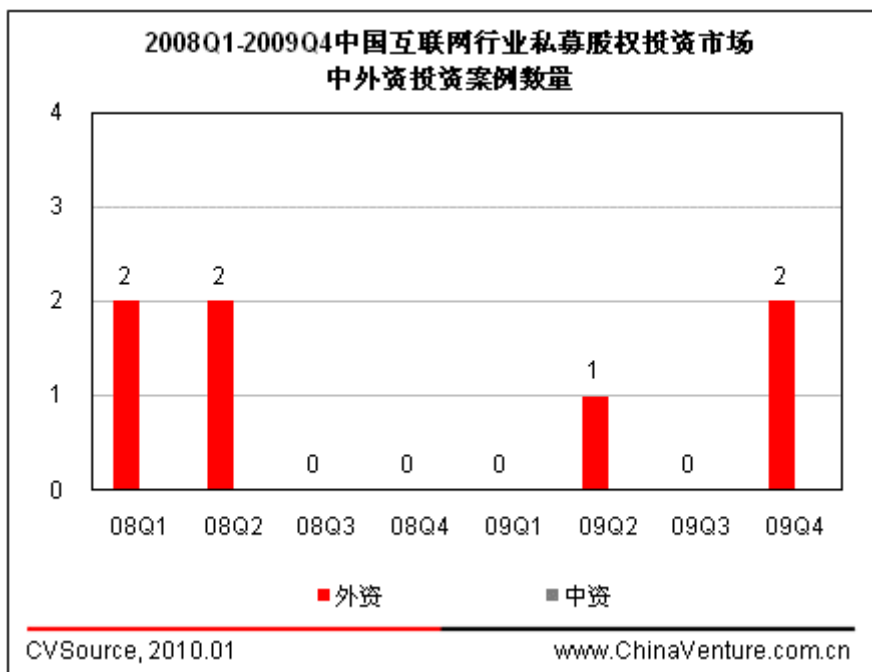


图 3.6-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业私募股权投资市场中外资投资案例数量

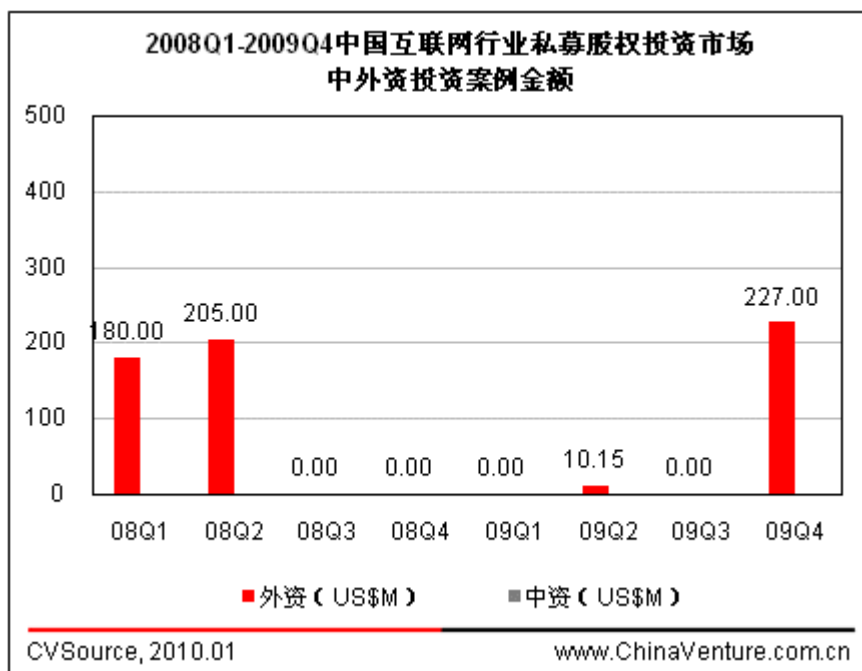


图 3.6-2 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业私募股权投资市场中外资投资案例金额

4. 2009 年中国互联网行业创业投资和私募股权投资市场退出统计分析

4.1 中国互联网行业 IPO 分析

4.1.1 IPO 市场规模

2009 年互联网行业全国共计 4 家企业实现 IPO，总计融资金额 15.60 亿美元，平均每家企业融资金额 3.90 亿美元。其中，1 家企业在境内资本市场 IPO，融资金额为 1.80 亿美元；另有 3 家中国企业在境外资本市场成功实现 IPO，融资金额为 13.80 亿美元（见表 4.1.1-1）。

通过统计数据可以看出，中国互联网行业 IPO 自 2008 年第二季度达到最高点后，连续三个季度未监测到 IPO 案例发生。进入 2009 年以来，IPO 市场呈现出稳步复苏的态势，无论是案例数量还是融资金额，均出现大幅度的上升，并于第三季度创下融资金额的新高（见图 4.1.1-1）。

2009 年中国互联网行业 IPO 市场规模

资本市场	IPO 数量	融资金额 (US\$M)	平均融资金额 (US\$M)
境内资本市场	1	180.62	180.62
境外资本市场	3	1379.75	459.92
总计	4	1560.37	390.09
CVSource, 2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 4.1.1-1 2009 年中国互联网行业 IPO 市场规模

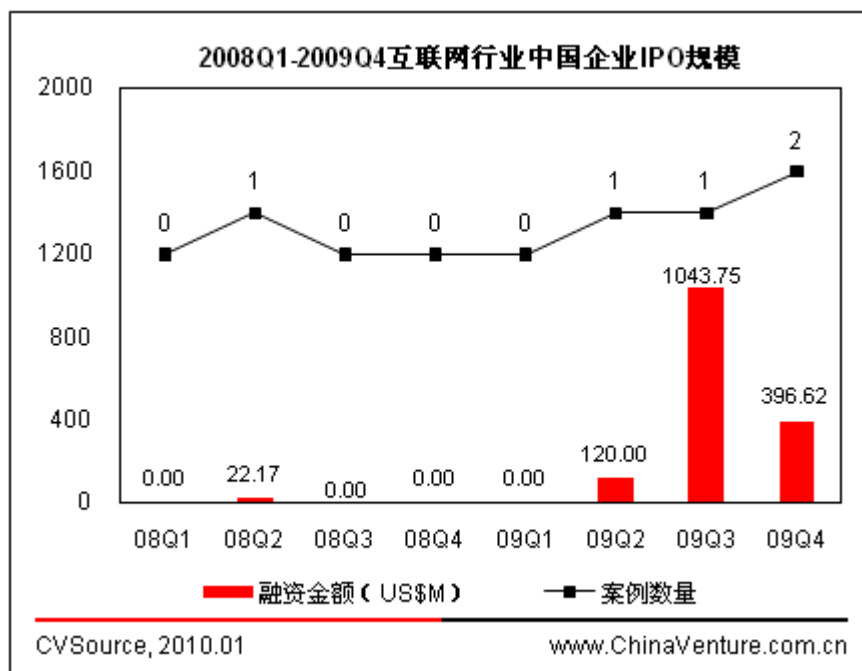


图 4.1.1-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业 IPO 市场规模

交易所分布方面，4 家 IPO 企业分别选择在深交所和美国纳斯达克证交所实现上市，融资金额分别为 1.81 亿美元和 13.8 亿美元，占融资总额的 13.1%和 86.9%（见表 4.1.1-2，图 4.1.1-2 和图 4.1.1-3）。

2009 年中国互联网行业 IPO 融资金额分布

交易所	IPO 数量	融资金额 (US\$M)	平均融资金额 (US\$M)
NASDAQ	3	1379.75	459.92
深圳证券交易所	1	180.62	180.62
总计	4	1560.37	390.09

CVSource, 2010.01 www.ChinaVenture.com.cn

表 4.1.1-2 2009 年中国互联网行业 IPO 融资金额分布

4.1.2 VC/PE 背景中国企业 IPO 统计分析

2009 年互联网行业 VC/PE 背景 IPO 中国企业仅焦点科技 1 家，2009 年 12 月 9 日，焦点科技股份有限公司在深交所中小板上市，发行股票 2938 万股，每股发行价为 42 元，募集资金 12.3396 亿元。焦点科技深交所 IPO 为其投资机构江苏红杉创业投资有限公司和信泉创投分别带来 9.84 倍和 6.4 倍的账面回报。与 2008 年相比，VC/PE 背景 IPO 企业数

量持平，融资金额大幅增长 695.7%（见图 4.1.2-1 和图 4.1.2-2）。

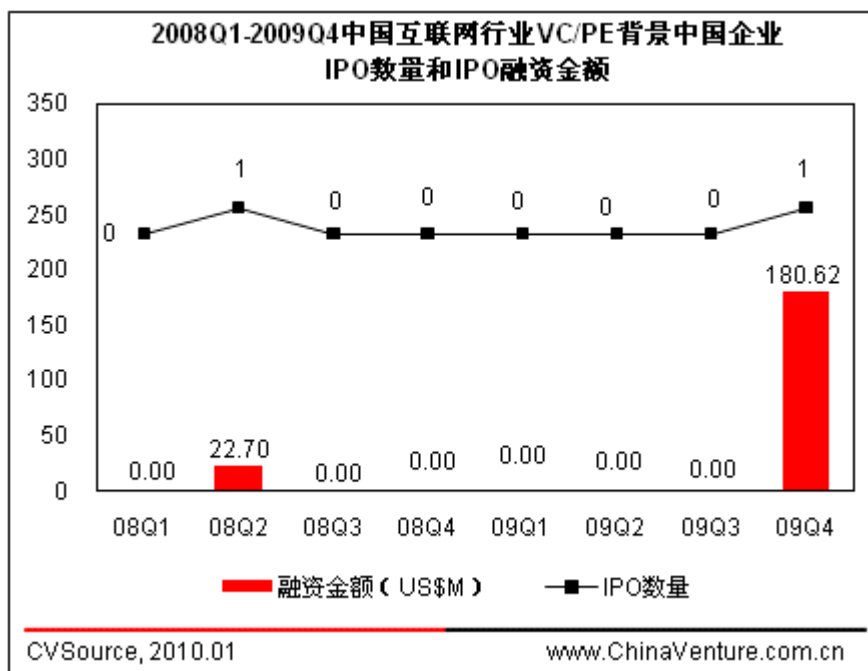


图 4.1.2-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业并购规模

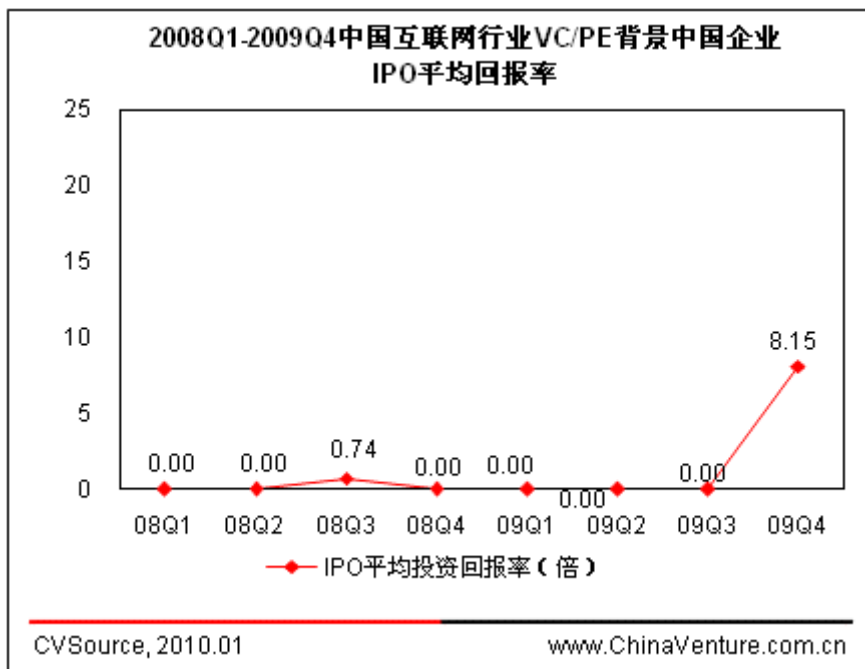


图 4.1.2-2 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业 VC/PE 背景中国企业 IPO 平均投资回报率

本年度中国互联网行业唯一的 VC/PE 背景 IPO 企业焦点科技所在二级行业为电子商务（见表 4.1.2-1）。

2009 年中国互联网行业 IPO 二级行业投资规模

一级行业	二级行业	IPO 数量	融资金额 (US\$M)	平均融资金额 (US\$M)
互联网	电子商务	1	108.62	108.62
CVSource, 2010.1			www.ChinaVenture.com.cn	

表 4.1.2-1 2009 年中国互联网行业 IPO 二级行业投资规模

4.2 中国互联网行业并购分析

4.2.1 并购市场规模

2009 年中国互联网行业共发生并购案例 23 起，已披露金额案例数量为 12 起，涉及并购金额为 5.66 亿美元，其中中国企业跨境并购案例 7 起，已披露金额案例数量为 1 起，平均并购金额为 1200 万美元；境内并购案例 16 起，已披露金额案例数量为 11 起，平均并购金额为 5040 万美元（见表 4.2.1-1 和图 4.2.1-1）。

与 2008 年相比，2009 年并购案例数量下降 39.5%，但并购金额上升 1.0%。就 2009 年年内而言，并购案例数量稳中有升，涉及并购金额呈 W 型增长。自 2009 年第一季度起并购金额各季度环比增长 43.2%、14.0%、4.0%和 27.0%。通过这些统计数据可以看出，中国互联网行业并购市场并未受全球经济危机太大影响。（见图 4.2.1-1）。

2009 年中国互联网行业并购市场规模

并购性质	案例数量	已披露金额 案例数量	已披露并购金额 (US\$M)	平均并购金额 (US\$M)
跨境并购	7	1	12.00	12.00
境内并购	16	11	554.42	50.40
总计	23	12	566.42	47.20
CVSource, 2010.01			www.ChinaVenture.com.cn	

表 4.2.1-1 2009 年中国互联网行业并购市场规模

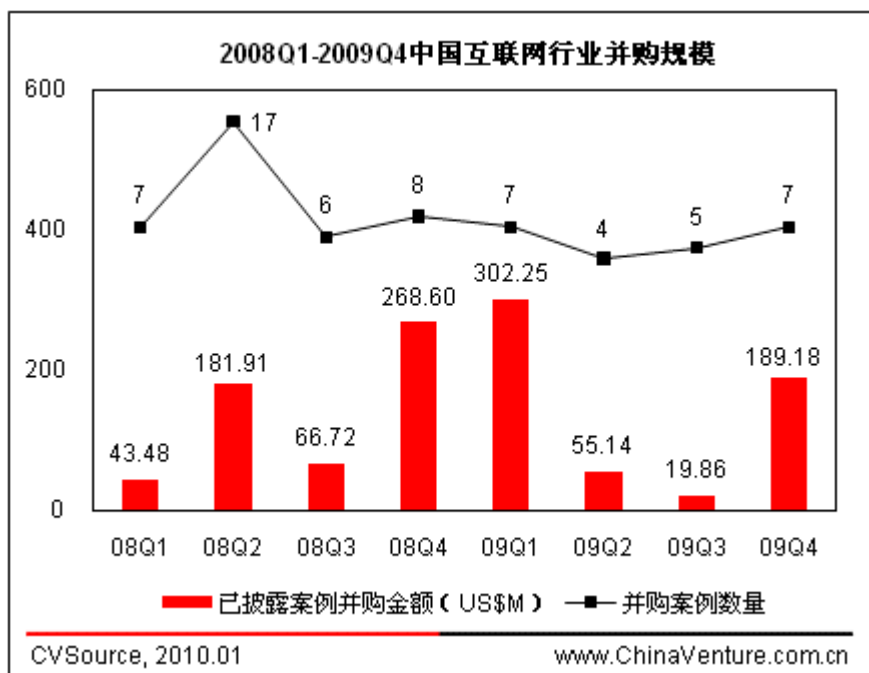


图 4.2.1-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业并购规模

4.2.2 VC/PE 背景中国企业并购统计分析

2009 年中国互联网行业发生 2 起 VC/PE 背景并购案例，涉及并购金额 3960 万美元，二级行业为网络视频和搜索引擎。（见表 4.2.2-1，图 4.2.2-1）。

2009 年中国互联网行业 VC/PE 背景中国企业并购规模

一级行业	二级行业	案例数量	已披露金额 案例数量	已披露并购金额 (US\$M)	平均并购金额 (US\$M)
互联网	网络视频	1	1	27.6	27.6
	搜索引擎	1	1	12	12
总计		2	2	39.6	19.8
CVSource, 2010.01			www.ChinaVenture.com.cn		

表 4.2.2-1 2009 年中国互联网行业 VC/PE 背景中国企业并购规模

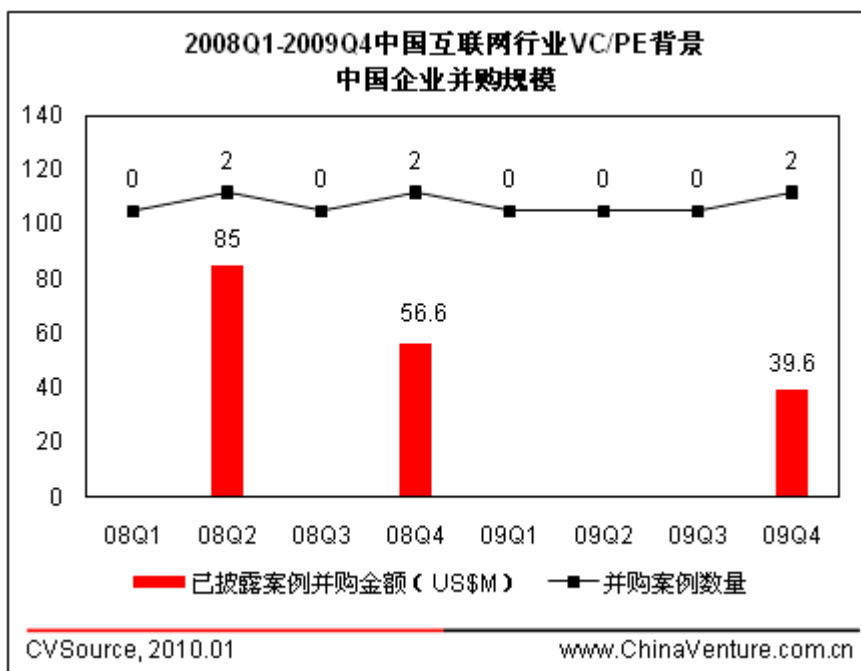


图 4.2.2-1 2008Q1-2009Q4 中国互联网行业 VC/PE 背景中国企业并购规模

2009 年互联网行业 VC/PE 背景中国企业并购案例 2 起，占并购案例总数的 8.7%；涉及并购金额 3960 万美元，占并购总金额的 1.0%，列第 6 位，仅次于能源、连锁经营和电信及增值、娱乐传媒和教育。

5. 2009 年中国互联网行业重大事件

● 中国制造网上市

2009 年 12 月 9 日，焦点科技股份有限公司在深交所中小板上市，发行股票 2938 万股，每股发行价为 42 元，募集资金 12.3396 亿元。在中国制造网上市之前，海内 B2B 市场前五名阿里巴巴、环球资源、中国制造网、网盛生意宝、慧聪网中有四家都已上市。中国制造网的上市让国内 B2B 行业前五名完成“上市大团圆”。同时，前五家 B2B 网站均已上市，这给行业后进者的生存和发展带来更大的壁垒。

● 新浪 1.8 亿美元管理层 MBO

根据新浪公司与新浪投资控股于 2009 年 9 月 22 日签署的协议，新浪已向新浪投资控股发售，且新浪投资控股已认购约 560 万股新浪公司普通股。新浪公司已收到新浪投资控股投入资金共 1.8 亿美金。新浪投资控股是一家英属维尔金群岛注册的公司，并由新浪公司总裁兼首席执行官曹国伟以及其他管理层成员控制。新浪计划将此次融资的资金用于可能发生的收购以及公司的正常运营。根据相关融资文件，新浪投资控股公司的普通股股东主要包括新浪的管理团队，同时中信资本，红杉中国以及方源资本等三家私募基金作为优先股股东投资了新浪投资控股公司。

● 首家行业网站年营业收入过亿

我的钢铁网年营业额超过了亿元，纯利润近四千万，远远地高出一般行业网站年营业额 1 千万左右，成为国内首家营业额超过亿元的行业网站。我的钢铁网以出售限量行情报告和提供增值服务为主，会员费和广告费占到总收入 80%，公司一共有六七百人，成为行业网站大规模发展的先行者，也为其它行业网站规模化经营提供了借鉴意义。

● 盛大收购酷 6

2009 年 11 月 27 日，盛大网络旗下华友世纪宣布，和国内视频网站酷 6 进行股权合并。酷 6 网将出售给华友世纪所有已发行股本并取消所有酷 6 员工的股票期权。合并后，酷 6 网成为华友控股集团的全资子公司并保留其品牌。完成对酷 6 的收购之后，盛

大就拥有一个从网络游戏，在线游戏运行平台，网络文学，到音乐，视频，影视，传媒全娱乐产业链。在这个产业链上酷 6 就成为盛大影视资源，音乐资源的网络首发平台，与盛大其他娱乐资源形成合成效应。

- **国家相关监管部门打击互联网盗版行动**

2009 年 11 月，政府部门开始打击互联网的盗版行为。在国家广电总局开始严查互联网视听许可证的风暴中，国内多家提供网络影视下载的知名 BT 网站要么被关闭，要么被勒令整改。一时间国内下载网站，分享网站人人自危。而国家版权局也明确说打击网络盗版行为重点就是打击视频网站。经过这一轮的版权严打风暴，相信国内相当数量的 BT 下载站，影视分享网站，个人站点等都不复存在，从另一方面来说对一部分拥有版权的网络视频网站是一个好消息。这会使得被分流的视频网站用户重新回归。而另一个更为深远的影响就是网络视频行业摆脱野蛮生长，开始进入以版权为核心的规范管理的时代。

- **银联进军第三方支付 民资迎国有大鳄**

2009 年 6 月，“国家队”银联支付与 B2C 企业当当网签订合作协议，这是银联支付成立七年来，首度进入电子商务支付领域，与在线第三方支付市场领导支付宝形成了正面竞争。支付宝并不打算硬碰硬。他们一方面降低姿态，软化态度。支付宝总裁邵晓锋就在近日表示，阿里巴巴集团高层在内部讨论时已经基本达成共识，如果政府需要，支付宝随时可以送给国家，但基于银行有各自的利益考虑，支付宝不能送给银行；另一方面也在避开银联支付的锋锐，尝试差异化竞争。全球化就是其首先打出的一张牌。

- **七部委电话会议，部署整治互联网低俗之风专项行动**

2009 年 1 月 5 日，国务院新闻办公室、工业和信息化部、公安部、文化部、工商行政管理总局、广播电影电视总局、新闻出版总署七部委在北京召开电视电话会议，部署在全国开展整治互联网低俗之风专项行动。截至 2009 年 2 月 24 日，全国整治互联网低俗之风专项行动共关闭传播淫秽、色情和低俗内容的违法违规网站 2962 家，关闭淫秽、色情博客 276 个，公开曝光网站 103 家，查处 55 家违规的网络技术服务商。

- **盛大游戏分拆上市 登陆纳斯达克**

盛大游戏有限公司于 2009 年 9 月 25 日晚间正式登陆美国纳斯达克股票市场，融资 10.4 亿美元。盛大游戏是上海盛大网络发展有限公司旗下全资企业。盛大游戏此次发行价为每股 12.5 美元，共计发行 8350 万股美国存托股，其中 1304.35 万股由盛大游戏发行，7045.65 万股由盛大网络发行。盛大游戏分拆上市被认为是盛大网络发展互动娱乐平台战略的重要一步，使盛大游戏能更加专注地提升其在网络游戏行业的领导地位，并具备更大的寻求战略机遇的灵活性。

- **腾讯开放平台 增加第三方应用**

3 月 19 日，腾讯首度透露了将把平台开放给第三方应用，开始与其它网站共享自己的 4.5 亿活跃用户。2009 年第二季度，腾讯收入超过 4.2 亿美金，相当于盛大、阿里巴巴、网易三家总和；运营利润超过 2 亿美金，比这三家利润总和还要多。腾讯开放平台战略绝非偶然。2009 年当前国内社交网站发展充满了机遇与挑战，国内社交网站呈现多元化发展趋势，越来越多拥有巨大资本实力的企业如新浪、网易、搜狐、腾讯等门户和一些电信运营商的介入 SNS 领域。腾讯和中国移动这样的企业的加入，让国内社交网站的头把交椅充满了变数。

- **2009 年中国搜索引擎市场规模同比增长 38.2%**

2009 年底，中国搜索引擎市场规模达约 70 亿元人民币，年同比增长 38.2%。在经济危机影响下，中国搜索引擎市场规模仍呈现稳定增长的原因在于：第一，09 年上半年，中国网络广告市场逐渐回暖；第二，以经济危机为契机，大品牌广告主将更多的预算移至网络媒体，尤其是搜索引擎。中国搜索引擎市场逆势增长的主要因为 09 中国网络经济环境逐渐好转，经济危机助推了大品牌广告主对搜索引擎营销的认可以及搜索引擎运营商在市场推广方面的积极表现。预计，2010 年中国搜索引擎市场规模将整体呈现较大的增幅。

6. ChinaVenture 观点

- 2009 年，中国互联网行业创业投资及私募股权投资案例数量和投资金额较 2008 年均有所大幅度下降，主要由于未能完全走出全球金融危机的阴影。虽然自第二季度起市场开始显露出复苏的迹象，但增长的趋势尚未确立，未来一年是否会否出现稳步增长仍有待观察。从行业角度分析，电子商务仍将保持高速发展。对于电子商务领域全新投资机会的挖掘以及对已获投资机构资金支持企业的后续投资将成为投资方向之一。同时，网络游戏领域一如既往的受到国内外资本的青睐，持续引领互联网行业复苏。
- 虽然 2009 年并无互联网行业公司在创业板上市，2010 年创业板上市企业的发展仍将显著影响中国私募股权投资市场的发展，其中创业板企业的成长性和盈利能力将成为市场关注焦点。而创业板上市企业的成长性和盈利能力将对私募股权投资机构从已上市企业退出回报率以及创业板这一渠道的未来发展造成重大影响。
- 2009 年，境外资本仍然扮演中国互联网行业创业投资和私募股权投资的主角，欧美经济触底和欧美二级市场回升将帮助 LP 缓解资金紧张的状况；同时，相对其他国家和地区而言，中国市场具有较强的吸引力，预计将吸引更多 LP 加大中国市场的投资力度。另一方面，国内银行业天量信贷增量将极大的提高境内资本市场流动性，为国内中小企业融资带来更多机会。
- 整体而言，09 年互联网行业增长的新亮点较少，取而代之的是各类大规模的资本运作。从盛大网络收购酷 6，新浪 1.8 亿美元管理层 MBO，到盛大游戏纳斯达克上市。2009 年 12 月 9 日，焦点科技股份有限公司在深交所中小板上市，发行股票 2938 万股，每股发行价为 42 元，募集资金 12.3396 亿元。为股东赚取 8 倍的高额回报。与目前国内 B2B 市场前四名阿里巴巴、环球资源、网盛生意宝、慧聪网团聚。在一定程度上，使得行业的门槛提高。这些成功案例或开行业先河，或对竞争格局产生重大影响，极有可能带动互联网行业在 2010 年掀起新一轮的 IPO 和并购热潮。

ChinaVenture 投中集团是一家专注于中国投资市场的领先信息咨询机构。ChinaVenture 为致力于中国市场的投资机构、投资银行与企业等客户提供专业的第三方信息产品及研究咨询服务。ChinaVenture 同时运营中国投资行业媒体平台 www.chinaventure.com.cn, 并举办多种类型投资会议。ChinaVenture 成立于 2005 年, 在北京和上海设有办公室。

研究咨询业务

周宓 Mitchell Zhou 研究总监

电话: +86-10-59799690-671

Email: mitchell@chinaventure.com.cn

法律声明

本报告为投中投资咨询有限公司（以下简称 ChinaVenture）制作，数据部分来源于公开资料。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本报告只作为投资参考资料，报告中信息及所表达观点并不具有投资决策。

本报告包含的所有内容（包括但不限于文本、数据、图片、图标、LOGO 等）的所有权归属 ChinaVenture，受中国及国际版权法的保护。本报告及其任何组成部分（包括但不限于文本、数据、图片等）在用于再造、复制、传播时（无论是否用于商业、盈利、广告等目的），必须保留 ChinaVenture LOGO，并注明出处为“ChinaVenture 旗下数据产品 CVSource”。如果用于商业、盈利、广告等目的，需征得 ChinaVenture 同意并有书面特别授权，同时需注明出处“ChinaVenture 旗下数据产品 CVSource”。

投中投资咨询有限公司

ChinaVenture Investment Consulting, Ltd.

北京市朝阳区建国路 88 号 SOHO 现代城 C

座 801 室,100022

电话: +86-10-59799690

传真: +86-10-85893650-603