

投中统计：互联网行业 VC/PE 融资放缓 IPO 翻倍平均账面回报 6.41 倍

2013 年互联网行业仍保持高速发展。硬件环境的普及为互联网行业提供了更坚实的基础，“宽带中国”战略及实施相关资料显示，到 2015 年国内固定宽带用户超过 2.7 亿户，城市及农村家庭固定宽带普及率分别达到 65% 和 30%。行业市场也愈发成熟，《关于促进信息消费扩大内需的若干意见》中提出，到 2015 年基于互联网的新兴信息消费规模将达到 2.4 万亿元，年均增长 30% 以上。尽管 2013 年互联网领域与移动互联网的爆发相比略显逊色，但互联网金融、优质网站等细分领域的表现仍十分突出，预计 2014 年在相关领域的投资会更为活跃。

资本市场方面，2013 年互联网行业 VC/PE 融资整体放缓。投中统计数据显示，2013 年互联网行业 VC/PE 融资规模 31.31 亿美元，环比下降 23%，融资案例数量 228 起，环比下降 4%。另一方面，2013 年互联网领域 IPO 案例数量 10 起，较 2012 年翻了一番，相应机构退出的账面回报也与全行业持续下降的趋势相逆，出现较为明显的回升。

互联网行业 VC/PE 融资放缓，39 家企业连续两年获得投资

根据 ChinaVenture 投中集团旗下金融数据产品 CVSource 统计显示，2013 年互联网行业 VC/PE 融资规模为 31.31 亿美元，环比下降 23%，融资案例数量 228 起，环比下降 4%。综合来看，无论是融资案例数量还是融资案例规模都在 2012 年大幅下降后略有收紧，节奏趋于缓和（见图 1）。

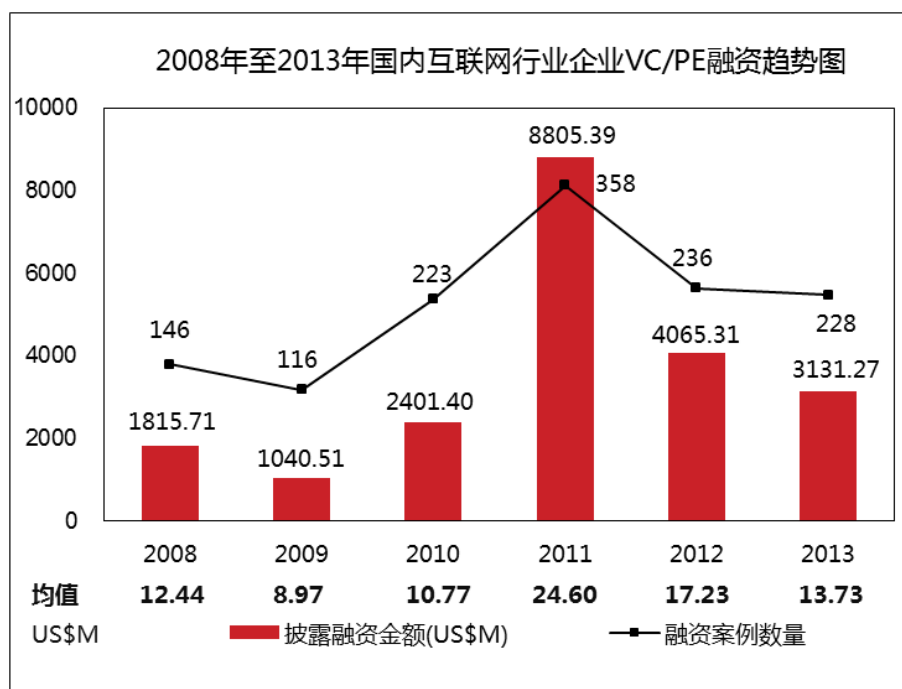


图 1 2008 年至 2013 年国内互联网行业企业 VC/PE 融资趋势图

从融资轮次来看，2013 年互联网行业 VC/PE 融资的 228 起案例中，A 轮融资 134 起，最高融资金额达到 1.7 亿美元，相比 2012 年 A 轮融资 143 起，最高融资金额达到 6880 万美元分别下降和上升 6%和 147%；B 轮融资 50 起，最高融资金额 1.5 亿美元，相比 2012 年 B 轮融资 50 起，最高融资金额 4000 万美元分别持平 and 上升 275%。长期投资 15 起，最高融资金额达到 7.00 亿美元，相比 2012 年长期投资 16 起，最高融资金额 20 亿美元下降了 6%和 65%。

从具体案例看，2013 年互联网行业 VC/PE 融资的 228 起案例中，有 39 家企业曾在 2012 年内完成过融资（见表 1）。其中，盛大文学在 2012 年和 2013 年分别获得来自 Orbis 150 万美元的 PE-Growth 融资和高盛、淡马锡 1.1 亿美元的 PE-Growth 投资，成为 2012-2013 国内互联网行业企业 VC/PE 连续融资案例中交易规模最大的企业。

2012-2013年国内互联网行业企业VC/PE连续融资案例

企业	CV行业	投资机构	年度	融资性质	金额 US\$
19楼	网络社区	联创永钦	2012	VC-Series A	3.17
19楼	网络社区	永宣永铭/联创投资	2013	VC-Series A	9.51
36氪	行业网站	经纬创投	2012	VC-Series B	0.79
36氪	行业网站	N/A	2013	VC-Series C	5.00
App Annie	互联网其它	Greycroft Partners/Infinity Venture/IDG资本/e.Ventures/Kii	2012	VC-Series B	6.00
App Annie	互联网其它	IDG资本/红杉美国/Infinity Venture	2013	VC-Series C	15.00
mo9	互联网其它	红杉中国	2012	VC-Series A	5.00
mo9	互联网其它	红杉中国/贝塔斯曼	2013	VC-Series B	8.00
帮5买	电子商务	橡树资本	2012	VC-Series A	7.10
帮5买	电子商务	谐明投资/橡树资本	2013	VC-Series B	16.00
冰点酒店控	互联网其它	蓝驰创投	2012	VC-Series A	5.00
冰点酒店控	互联网其它	红点投资	2013	VC-Series B	0.00
财新传媒	行业网站	腾讯	2012	VC-Series A	3.38
财新传媒	行业网站	华人文化基金	2013	PE-Buyout	25.36
传课网	行业网站	贝塔斯曼	2012	VC-Series C	10.00
传课网	行业网站	百度	2013	VC-Series D	3.50
大搜车	电子商务	晨兴创投/源渡创投	2012	VC-Series A	5.00
大搜车	电子商务	红杉中国/晨兴创投/源渡创投	2013	VC-Series B	10.00
丁丁网	互联网其它	风和/华威	2012	VC-Series E	40.00
丁丁网	互联网其它	阿里巴巴	2012	PE-Growth	5.07
丁丁网	互联网其它	阿里资本	2013	PE-Growth	4.75
豆果网	网络社区	纪源资本	2012	VC-Series B	8.00
豆果网	网络社区	高瓴资本	2013	VC-Series C	20.00
饿了么	互联网其它	经纬创投	2012	VC-Series B	5.00
饿了么	互联网其它	红杉中国/金沙江创投/经纬创投	2013	VC-Series C	25.00
国富投融资网	行业网站	国富源投资	2012	VC-Series A	0.79
国富投融资网	行业网站	国富金源	2013	VC-Series A	0.63

盒子支付	电子支付	金沙江创投	2012	VC-Series A	2.22
盒子支付	电子支付	金沙江创投/Atomico Ventures	2013	VC-Series B	10.00
会唐网	行业网站	融翼资本	2012	VC-Series A	0.32
会唐网	行业网站	N/A	2013	VC-Series B	1.58
家庭医生	行业网站	N/A	2012	VC-Series B	2.85
家庭医生	行业网站	N/A	2013	VC-Series C	13.95
街库网	电子商务	N/A	2012	VC-Series B	16.89
街库网	电子商务	华夏摩根	2013	VC-Series B	31.70
九言科技	电子商务	经纬创投	2012	VC-Series A	0.79
九言科技	电子商务	N/A	2013	VC-Series B	1.58
酒仙网	电子商务	沃衍资本	2012	VC-Series C	31.70
酒仙网	电子商务	N/A	2013	VC-Series D	30.00
莫笛思	行业网站	经纬创投	2012	VC-Series B	1.58
莫笛思	行业网站	起点创业营	2013	VC-Series C	0.79
品尚红酒网	电子商务	信中利/同创伟业	2012	VC-Series B	7.60
品尚红酒网	电子商务	中欧国际	2013	VC-Series C	6.34
七牛	互联网其它	经纬创投	2012	VC-Series A	1.58
七牛	互联网其它	启明创投/经纬创投	2013	VC-Series B	0.00
亲宝网	行业网站	赛哲投资	2012	VC-Series A	0.32
亲宝网	行业网站	融翼资本	2013	VC-Series B	1.27
融360	互联网其它	光速创投/凯鹏华盈/清科创投/光速安振中国	2012	VC-Series A	7.00
融360	互联网其它	红杉中国/凯鹏华盈/光速创投	2013	VC-Series B	30.00
三只松鼠	电子商务	IDG资本	2012	VC-Series A	1.50
三只松鼠	电子商务	IDG资本/今日资本	2013	VC-Series B	6.00
盛大文学	行业网站	Orbis	2012	PE-Growth	15.00
盛大文学	行业网站	高盛/淡马锡	2013	PE-Growth	110.00
寺库	电子商务	银泰资本/IDG资本/贝塔斯曼/森合投资	2012	VC-Series B	30.00
寺库	电子商务	盘古创富/IDG资本/银泰资本/森合投资	2013	VC-Series C	50.00
钛金骑士	网络游戏	阿米巴资本	2012	VC-Series A	0.84
钛金骑士	网络游戏	蓝驰创投	2013	VC-Series A	3.00
泰一指尚	电子商务	华瓯创投	2012	VC-Series A	1.58
泰一指尚	电子商务	华瓯创投	2013	VC-Series B	1.58
途家网	互联网其它	光速创投/鼎晖投资	2012	VC-Series A	10.30
途家网	互联网其它	纪源资本/光速创投/鼎晖投资/启明创投/宽带资本	2013	VC-Series B	35.58
网罗天下	电子商务	腾讯	2012	VC-Series E	40.00
网罗天下	电子商务	腾讯	2013	PE-Growth	40.00
西示网络	电子商务	盛大资本	2012	VC-Series A	0.48
西示网络	电子商务	经纬创投	2013	VC-Series B	0.48
艺点儿	电子商务	荷多投资/青松基金	2012	VC-Series A	4.75
艺点儿	电子商务	N/A	2013	VC-Series B	4.75
游道易	网络游戏	长友基金	2012	VC-Series A	2.00
游道易	网络游戏	纪源资本	2013	VC-Series C	11.00
游道易	网络游戏	新电投资	2013	VC-Series B	5.00
游族信息	网络游戏	博润投资/博润投资/博润投资	2012	PE-Growth	3.17
游族信息	网络游戏	元祥投资/松禾资本	2013	PE-Growth	19.81
禹容网络	网络社区	N/A	2012	VC-Series C	3.38
禹容网络	网络社区	N/A	2013	VC-Series D	15.85
云游控股	网络游戏	TA Associates/启明创投/Ignition	2012	VC-Series A	68.80
云游控股	网络游戏	普思资本	2013	VC-Series B	4.00
在路上	行业网站	红点投资	2012	VC-Series A	1.00
在路上	行业网站	阿里巴巴	2013	VC-Series B	5.00
在路上	行业网站	N/A	2013	VC-Series C	1.58
贞观雨科技	互联网其它	IDG资本	2012	VC-Series A	2.20
贞观雨科技	互联网其它	经纬创投/IDG资本	2013	VC-Series B	7.00

表 1 2012-2013 年国内互联网行业企业 VC/PE 连续融资案例

2013 年互联网行业 VC/PE 融资规模最大的交易为安大略教师养老金、老虎基金和王国控股集团三家共同注资京东商城，总计约 7 亿美元。对于这轮融资，京东商城表示将把资金投入公司运营、发展新业务和物流体系建设三个方面。此外，值得关注度案例还包括盛大文学获得高盛、淡马锡 1.1 亿美元注资，易到用车网获得 DCM、宽带资本和晨兴创投三家共计 6000 万美元注资等（见表 2）。

2013年国内互联网行业企业重大VC/PE融资案例

企业	CV行业	投资机构	融资金额 US\$ M
京东商城	电子商务	安大略教师养老金/老虎基金/王国控股集团	700.00
盛大文学	行业网站	高盛/淡马锡	110.00
易到用车网	电子商务	DCM/宽带资本/晨兴创投	60.00
途牛旅游网	行业网站	淡马锡/DCM	60.00
去哪儿网	行业网站	纪源资本/百度	57.00
寺库	电子商务	盘古创富/IDG资本/银泰资本/森合投资	50.00
浙江华数	网络视频	东方星空	48.23
网罗天下	电子商务	腾讯	40.00

CVSource, 2014.01

www.ChinaVenture.com.cn

表 2 2013 年国内互联网行业企业重大 VC/PE 融资案例

2013 年互联网行业仍保持高速发展。硬件环境的普及为互联网行业提供了更坚实的基础，“宽带中国”战略及实施相关资料显示，到 2015 年国内固定宽带用户超过 2.7 亿户，城市及农村家庭固定宽带普及率分别达到 65%和 30%。行业市场也愈发成熟，《关于促进信息消费扩大内需的若干意见》中提出，到 2015 年基于互联网的新兴信息消费规模将达到 2.4 万亿元，年均增长 30%以上。尽管 2013 年互联网领域与移动互联网的爆发相比略显逊色，但互联网金融、优质网站等细分领域的表现仍十分突出，预计 2014 年在相关领域的投资会更为活跃。

互联网行业 IPO 规模翻倍，VC/PE 账面回报高于全行业均值

虽然国内 IPO 停摆，但 2013 年国内互联网行业依然有 10 起 IPO 融资案例，环比上升 100%。IPO 融资规模为 11.59 亿美元，环比上涨 118.61%，整体趋势翻倍成长（见图 2）。

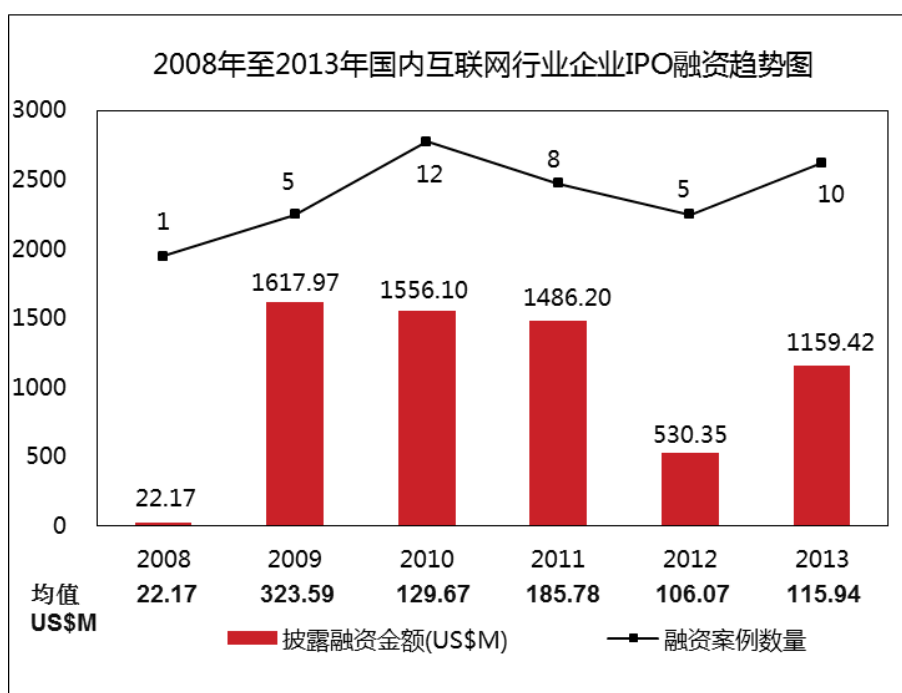


图2 2008年至2013年国内互联网行业企业IPO融资趋势图

根据 ChinaVenture 投中集团统计，2008年至2013年国内互联网行业共涉及19笔退出，行业平均账面回报率为6.41倍（见图3）。其中金沙江创投退出去哪儿网投资时的单笔账面退出回报率为31.01倍，是2013年退出账面回报率的最高值，其次是IDG资本退出神州数字投资时的单笔账面退出回报率为26.38倍，但在同一家企业退出的银泰资本单笔账面退出回报率为-0.09倍，是2013年唯一一笔回报率为负值的案例（见表3）。

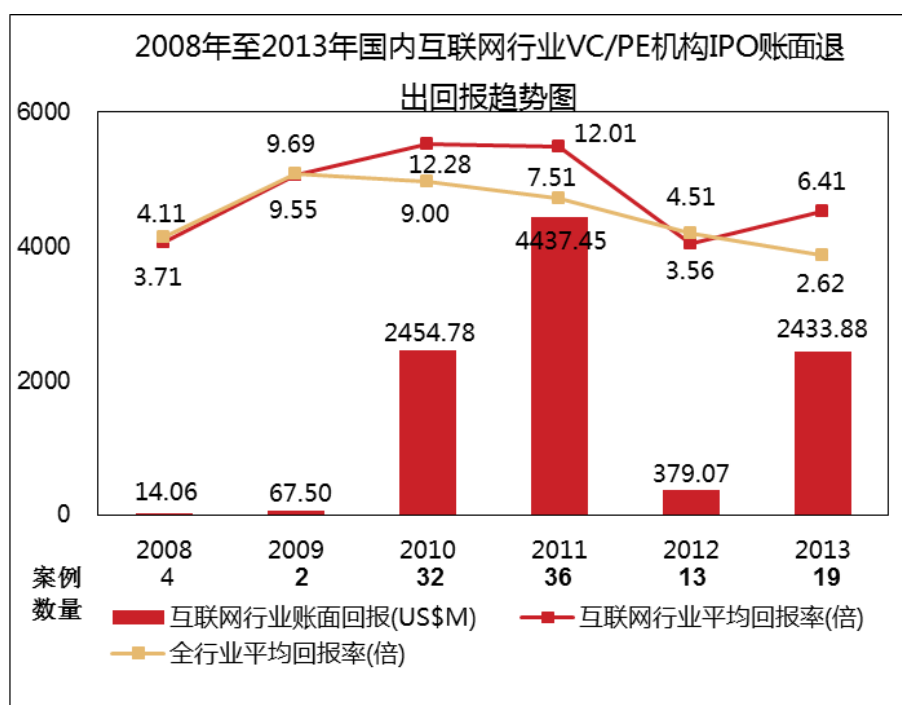


图3 2008年至2013年国内互联网行业VC/PE机构IPO账面退出回报趋势图

2013年国内互联网行业VC/PE机构IPO退出案例				
企业	CV行业	退出机构	帐面退出回报 US\$ M	帐面回报率(倍数)
去哪儿网	行业网站	百度	926.01	1.93
		金沙江创投	95.13	31.01
		纪源资本	73.29	3.07
58同城	行业网站	华平	289.16	2.76
		赛富基金	229.74	13.06
		DCM	185.71	11.38
神州数字	电子商务	IDG资本	6.63	26.38
		银泰资本	2.74	-0.09
兰亭集势	电子商务	联创策源	94.61	3.83
		金沙江创投	76.45	2.95
		挚信资本	25.44	0.31
		联创策源	3.65	3.80
		金沙江创投	N/A	N/A
博雅互动	网络游戏	红杉中国	21.07	2.51
汽车之家	行业网站	兰馨亚洲	89.18	N/A
云游控股	网络游戏	TA Associates	138.84	1.78
		启明创投	39.99	1.78
		Ignition	12.23	1.78
		普思资本	7.26	0.82

CVSource,2014.01

www.ChinaVenture.com.cn

表3 2013年国内互联网行业VC/PE机构IPO退出案例

互联网行业IPO排队企业8家，75%曾获投资

截至2014年1月3日，IPO排队企业共有736家，包括上交所174家、深交所304家、创业板258家。互联网行业排队的8家企业中，共有6家企业曾获得VC/PE或战略投资者注资，占比为75%（见表4）。

2013年国内互联网行业排队企业名单				
申报企业	所属行业	CV行业	拟上市地	机构背景
快乐购物	电子商务服务	电子商务	创业板	湖南高新创投集团/天津弘毅/中信产业基金/红杉中国
新华网	互联网新闻信息服务业	行业网站	上交所	中国文化产业投资基金/皖新传媒
昆仑万维	软件及应用系统	网络游戏	创业板	东方富海/红杉中国/华为
麒麟网	数字内容服务	网络游戏	创业板	深创投/小象创投/启迪创投/秉鸿资本/清科创投
冰川网络	数字内容服务	网络游戏	创业板	-
中文在线	数字内容服务	互联网其它	创业板	启迪创投/华睿投资/弘帆创投/华慧创投/东翰高投/德同资本/博星投资/创业工场/凯鹏华盈
艾普网络	信息技术服务	互联网其它	创业板	-
腾信创新	信息技术服务	网络广告	创业板	汇金立方

CVSource,2014.01

www.ChinaVenture.com.cn

表 4 2013 年国内互联网行业排队企业名单（截至 2014 年 1 月 3 日）

互联网行业并购市场表现活跃，跨界整合趋势突出

2013 年国内整体并购市场宣布交易案例达到 5233 起，披露交易规模 3328.51 亿美元，较 2012 年分别增长了 17.15% 和 5.72%，并购数量和并购规模均为近 7 年最高。其中，互联网行业并购市场交易表现活跃，对整体并购市场起到拉动作用。根据投中集团统计，2013 年互联网并购市场宣布交易 121 起，环比上升 59%，披露交易规模 57.02 亿美元，环比上升 58%，宣布交易数量与规模上升幅度均超过 50%（见图 4）。

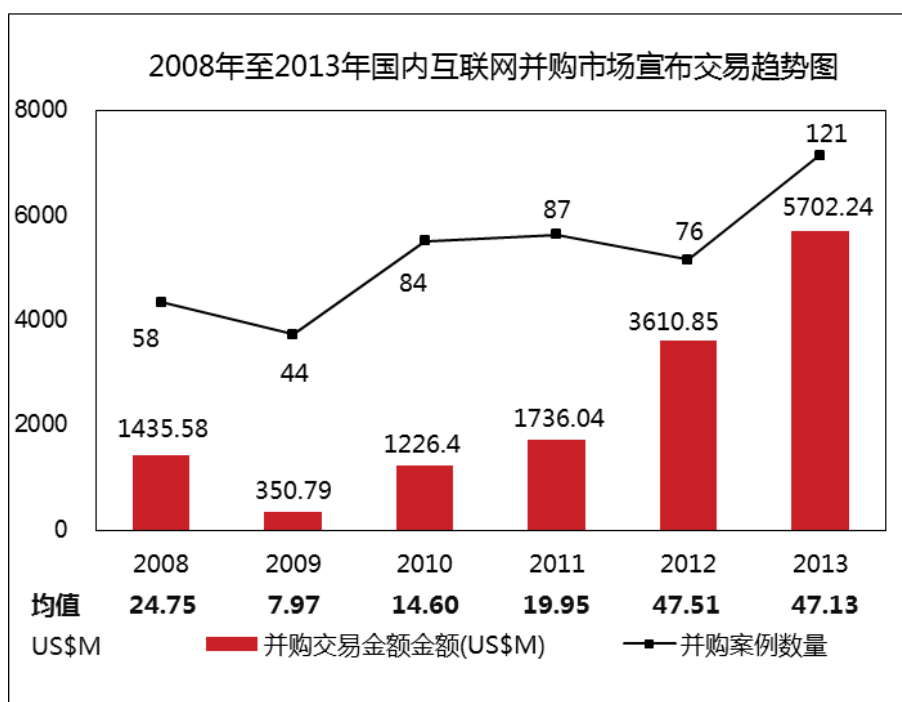


图 4 2008 年至 2013 年国内互联网并购市场宣布交易趋势图

完成交易方面，2013 年互联网行业完成交易案例数量略有上升，并购交易规模平稳增长。根据 ChinaVenture 投中集团统计，2013 年互联网行业并购市场完成交易规模为 29.45 亿美元，环比上涨 27%，案例数量 60 起，环比上升 13%。整体来看，互联网行业并购完成案例规模达到六年来最高，完成案例数量自 2012 年下降以来有所反弹（见图 5）。

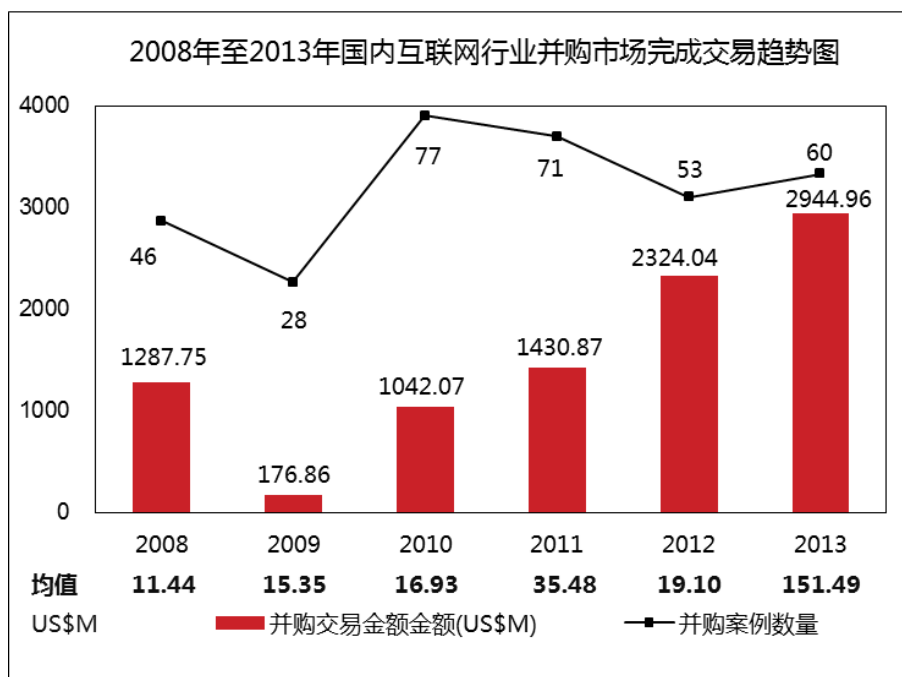


图 5 2008 年至 2013 年国内互联网并购市场完成交易趋势图

从具体案例看，2013 年国内互联网行业并购案例中规模最大的为阿里巴巴以 5.86 亿美元收购新浪微博 18% 股权。另一家规模较大的案例是浙报传媒以 4.61 亿美元收购边锋游戏 100% 股权（见表 5）。此外，2013 年国内互联网行业并购体现出明显的跨领域整合趋势，随着传统媒体转型加速和移动互联网的快速兴起，预计 2014 年互联网行业的跨领域并购将更为活跃。

2013年国内互联网行业企业重大并购案例

企业	CV行业	买方	是否跨境并购	交易金额US\$M
新浪微博	行业网站	阿里巴巴	境内并购	586.00
边锋游戏	网络游戏	浙报传媒	境内并购	460.81
搜狗	互联网其它	腾讯	境内并购	448.00
PPS	网络视频	鼎新天下	境内并购	370.00
天翼视讯	网络视频	中国电信	境内并购	189.38
漫游谷	网络游戏	博瑞传播	境内并购	164.18
动网先锋	网络游戏	掌趣科技	境内并购	128.38
瑞创网络	互联网其它	奇虎科技	境内并购	80.00
菜鸟网络	电子商务	复星国际	境内并购	79.24
第七大道	网络游戏	畅游有限公司	境内并购	78.00
红孩子	电子商务	苏宁云商	境内并购	66.00

CVSource, 2014.01

www.ChinaVenture.com.cn

表 5 2013 年国内互联网行业企业重大并购案例

附：相关报告

[互联网并购升温 行业巨头频现大型交易](#)

[一季度互联网投资小幅反弹 并购退出趋于活跃](#)

研究垂询

张镜南 Tony Zhang（分析师）

Email: tonyzhang@chinaventure.com.cn

媒体垂询

杨丽玲 Lillian Yang（媒介专员）

Tel: +86-10-59799690-512

Fax: +86-10-85893650

Email: Lillian@chinaventure.com.cn

关于 CVSource 投中数据终端

CVSource 投中数据终端是股权投资领域专业、准确、全面的金融数据产品。

CVSource 投中数据终端由投中集团倾力打造，为国内外股权投资从业人员提供专业的数据服务以及高效的研究工具。

关于投中研究院

投中研究院隶属于投中集团，致力于围绕中国股权投资市场开展资本研究、产业研究、投资咨询等业务，通过精准数据挖掘及行业深度洞察，为客户提供最具价值的一站式研究支持与咨询服务。

关于投中集团

投中集团是一家领先的中国市场金融数据及商业信息服务提供商。通过旗下数据产品 CVSource，为活跃于中国市场的投资机构、投资银行、战略投资者、资产管理公司等各类金融客户提供专业的数据、资讯及分析工具，同时运营中国 PE/VC 行业第一门户网站 www.ChinaVenture.com.cn，并举办各类投资会议。投中集团成立于 2005 年，在北京、上海和深圳设有办公室。