

投中观点：历经十年坎坷路 迅雷荣登 NASDAQ 舞台

6月24日，国内知名网络服务商迅雷（XNET）成功登陆纳斯达克，迅雷在本次IPO中，发行价12美元，融资额8778万美元。首日收盘价14.9美元，较发行价上涨24.17%，以收盘价计算市值达10.34亿美元。加上额外认购部分，迅雷预计共融资约1亿美元：其中1000万美元用于投资技术、基础建设和产品开发；1000万美元用作数字内容采购和获得网友的独家代理权；剩下的部分用于运营资本和潜在收购等等。

“迅雷”于2002年底由邹胜龙先生及程浩先生始创于美国硅谷，作为迅雷的旗舰产品，已经成为中国互联网最流行的应用服务软件之一，作为中国最大的下载服务提供商，迅雷每天服务来自几十个国家，超过数千万次的下载。深圳市迅雷网络技术有限公司暨“迅雷”在大中华区的研发中心和运营中心，成立于2003年1月底，其前身为深圳市三代科技发展有限公司，由于发展的需要，于2005年5月正式更名。

表1：迅雷融资历程

融资时间	融资类型	投资机构	投资金额	
2014-04-04	VC-Series E	金山软件	9000	万美元
2014-04-04	VC-Series E	IDG资本	1000	万美元
2014-04-04	VC-Series E	晨兴创投	911.11	万美元
2014-04-04	VC-Series E	晨兴创投	88.89	万美元
2013-12-20	VC-Series E	小米	20000	万美元
2013-01-01	VC-Series D	信中利	1760	万美元
2012-03-01	VC-Series D	春华	3750	万美元
2011-04-17	VC-Series C	RW Investments	2940	万美元
2008-03-01	VC-Series B	晨兴创投	150	万美元
2007-01-05	VC-Series B	联创策源	2000	万美元
2007-01-05	VC-Series B	谷歌	500	万美元
2007-01-05	VC-Series B	富达亚洲	N/A	万美元
2007-01-05	VC-Series B	晨兴创投	300	万美元
2007-01-05	VC-Series B	IDG资本	150	万美元
2003-12-01	VC-Series A	IDG资本	100	万美元
2003-12-01	VC-Series A	晨兴创投	N/A	万美元

CVSource, 2014.06

投中研究院掌握资料显示，迅雷在中国下载市场一直是遥遥领先的王者，在相当长时间内与QQ并列为装机必备软件，作为资本的宠儿，迅雷获得IDG资本、晨兴创投、谷歌、联创策源等提供的多轮风险投资。早在2011年6月8日，迅雷即开启首次尝试登陆美股市场的步伐，当时计划募资2亿美元，由摩根大通和德银担任主承销。此后，迅雷神速地在六周内递交了三个修订版，募集金额下调至1.4亿美元以下，上市日期定为7月20日。但是，当晚上市的钟声仍然没有响起，迅雷员工收到CEO邹胜龙的邮件，称由于“价值严重低估”决定暂缓上市。

早在2006年，迅雷就尝试流量变现举动，迅雷在线广告、迅雷看看、多媒体搜索引擎等尝试陆续为迅雷带来一些收益。2013年总营收1.75亿美元，但难扛业绩神话的重任，2013

维持微利的状态。虽然目前迅雷有 3 亿独立用户，但作为老一代互联网企业，其未来营收预期并不理想。于是乎，在错失上市机遇以后，历经三年等待，迅雷再度出现杀回资本市场，但募集金额已经大幅缩水。

为了赶上最后一趟 IPO 机遇，迅雷拉来小米背书，以总价 2 亿美元认购迅雷 27.2% 股份，后续金山软件又以 0.9 亿美元认购 12.2% 股份。投中研究院认为，小米背书是迅雷最终上市的重要保障力量，但令人惋惜的是迅雷营收预期更加迷离，一方面其广告费占比持续下滑，变现能力令人诟病；另一方面，在国内网络服务质量逐步得到改善的大环境下，下载服务的价值还有那么大的诱惑力吗？

作为纵横十年的互联网老兵，能在年中赶上 IPO 末班车是其万幸，否则在阿里巴巴庞大体量冲击下，以及 VIA 架构再度被热议的环境下，迅雷独立上市的机会更加渺茫。如今迅雷把自己定位为一家“以领先的云加速技术和系列产品，为用户提供基于大容量娱乐数据传输的云计算服务商”，早已不是单一的下载工具。作为互联网市场的观察者，我们更关心迅雷在未来的日子里怎么自我革命，塑造新的自己？

研究垂询

宋绍奎 Sean Song（高级分析师）

Email: sean@chinaventure.com.cn

媒体垂询

于晓姣 Caroline Yu

Tel: +86-10-59799690- 681

Fax: +86-10-85893650

Email: Caroline@chinaventure.com.cn

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股权投资市场专业服务机构，通过旗下金融数据、研究咨询、媒体资讯、交易平台、会议活动、金融培训等业务，为行业 and 客户提供专业、多层次的产品与服务。投中集团创建于中国股权投资市场起步之时，历经多年沉淀和积累，树立了专业的品牌形象，获得了行业同仁的广泛认可，并将继续引领和推动中国股权投资市场的蓬勃发展。

投中集团成立于 2005 年，总部位于北京，在上海、深圳设有办事机构。

引用说明

本文由投中集团公开对媒体发布，如蒙引用，请注明：**投中研究院**。并将样刊两份寄至：

地址：北京市东城区东直门南大街 11 号中汇广场 A 座 7 层

邮编：100007

收件人：于晓姣