

# 移动互联网投资火爆 多重风险凸显

□本报记者 钟志敏

半年。

与互联网用户缓慢增长相比,移动互联网用户规模发展迅速。清科研究中心数据显示,2011年中国移动互联网用户为4.29亿人,预计2012年底将超过5.2亿人,预计2013年左右,中国移动互联网用户数将首次超过互联网用户数;2011年,中国移动互联网营收为1017.35亿元,与2010年的742.89亿元相比,增幅达36.94%。倪正东指出,到今年底,整个移动互联网用户规模能够带来超过1300多亿的产值收入。

倪正东认为,中国移动互联网营收的快速增长,首先得益于中国电信运营商在移动增值业务上的研发及投入力度不断增加。此外,第三方移动互联网企业的积极参与,娱乐型应用的深度拓展及商务型应用的不断探索,提升了用户的付费意愿。

值得注意的是,尽管2012年上半年,中国移动互联网产业平均单笔投资远高于2011年平均水平,但主要是受深创投投资网信联动、广东文化产业投资管理公司投资并购这两笔投资金额较高所影响。总体来说,中国移动互联网产业单笔投资体量仍然偏小,这主要是由于大部分移动互联网企业处于初创期,商业模式处于探索阶段,投资风险偏高。现在移动互联网是百花齐放,没有硕果累累,现在还是种植期,还没有到收获期。

多名业内人士表示,传统互联网IT巨头借助技术、规模优势迅速蚕食移动互联网,各类投资进军移动互联网趋谨慎。

潜力巨大 但仍没到收获期

中国移动互联网的规模化与产业化发展,使得投资者嗅到产业发展的巨大机会,纷至沓来。

倪正东表示,伴随着用户参与的成本降低、企业参与的成本降低、应用入口的开放、操作系统的开放,整个移动互联网也进入了一个高速发展期,投资也创历史新高,在今年的中国,投资领域数字不下降的估计也就是移动互联网和医疗健康,此外节能环保可能在增加。”

而据清科研究中心统计,2011年中国移动互联网产业已经披露的投资案例数为78起,其中披露投资金额的投资案例数为59起,披露投资金额总额为6.65亿元,平均单笔投资金额为1127万美元,远远超过历年同期水平。这种热度延续至2012年上半年。

## 中小公司夹缝生存 投资仍存蓝海

移动互联网作为朝阳产业,吸引了众多产业参与者加盟,其中不乏腾讯、百度、阿里巴巴等资金、技术实力雄厚的互联网及IT行业巨头。多名业内人士指出,在

大型互联网企业“云-管-端”布局不断提速的今天,创新型的移动互联网企业面对激烈的市场竞争容易出现夭折,VC/PE投资趋于谨慎。

首先,国内大部分移动客户端产品商业模式不清晰,盈利前景不明,加之产品同质化严重及用户黏性不高,投资回报不乐观。“最容易赚钱的时代已经过去了,现在到了靠体量、靠规模的阶段。”乐搏资本创始合伙人杨宁说,在这样的市场环境下,移动互联网企业难以轻易受到追捧,规模大、在微利甚至亏损情况下能坚持下来的企业才能生存。

一项统计结果显示,截至2011年11月底,中国手机应用开发者总数约100万人。在这100万的手机应用开发者中,实现盈利的仅占13.7%,亏损的占64.5%,持平的为21.8%。

其次,大互联网企业赢者通吃”,中小企业的生存空间有限。人人公司董事长兼CEO陈一舟认为,“移动互联网是IT巨头的游戏,留给中小创业公司的机会已经不多了。”

英特尔投资中国区董事总经理许盛渊表示,移动互联网的优点是用户更加个性化,每个人都变成很垂直的市场,要规模化很困难。“所以投资者都在看平台类的公司,但阿里巴巴、百度、腾讯都已经开始占领这个市场,未来是否有新的公司进入整个平台化的市场也是个问题。”

此外,在世界经济形势尚不乐观的情况下,资本市场萎靡不振,中国企业上市节奏放缓,平均发行市盈率整体下滑使得VC/PE收益水平面临考验。

倪正东说,诸多因素严重影响了投资者信心,使得LP(有限合伙人)投资谨慎,同时导致VC/PE基金投资趋于保守。

部分投资人预计,2-3年内,中国移动互联网将进入新一轮自我休整期,在快速发展中挤掉多余的泡沫,形成良性发展的产业环境。而在此过程中,仍存在蓝海

领域。

IDG资本合伙人张震表示,创新型公司平台创业比较难,而大公司更适合做平台,小公司应专注于应用,或者围绕大数据进行技术突破,才更有针对性。

目前很多公司过于强调规模,而没有注重成长过程中的质量问题,即规模增长不具有可持续性,是公司的“硬伤”。张震指出,资本市场经过泡沫期后,会逐渐回归基本面,强调企业的健康成长和盈利能力,这样的公司才有成长的机会。”

许盛渊表示,移动互联网垂直市场更有机会,关键在于市场需要足够大。

美国高通沈劲则看好硬件社区,这些互联网公司那么重视手机,实际上也就是重视垂直的整合,重视完整的用户体验和永和的黏性。手机是一个硬件,里面的竞争最残酷,技术含量最高。此外,他还认为移动云技术将有机会。

“移动体现了云的价值,移动又能够产生出大量好的数据,这些数据的分析更能够产生一些附加值。”

用户量过亿的全民应用尚未成定局,平台类投资公司应重点关注。“人们手机上常规使用的应用不会超过五个,目前已有了微博、微信和邮箱。”乐搏资本创始合伙人杨宁表示,大应用市场仍存机遇。

此外,占绝大多数的中低端移动互联网用户市场仍待挖掘。银泰资本高级合伙人郭佳指出,三四线城市仍是移动互联网投资的蓝海,宜搜搜索在手机搜索领域前三甲的成绩即是最好的证明。

## 投资火爆 仍存在多重风险

清科研究中心统计显示,2011年,从披露投资事件数量来看,无限增值业务、移动应用开发相关、手机游戏等领域的投资事件较多;从披露投资事件金额总额情况看,手机游戏、平台运营商及相关、移动应用开发相关等披露金额总额最高,尤其是手机游

戏领域,平均单笔投资金额为1634万美元。

而据2012年上半年最新数据显示,除手机游戏及无线增值业务外,移动电子商务相关行业逐渐得到资本追捧。清科预计,移动电子商务将成为未来一段时间移动互联网投资的主流细分领域之一。

虽然手机游戏和移动电子商务受到追捧,但投资风险犹存。

倪正东表示,中国目前手机游戏市场较为分散,部分企业凭借一款游戏可能会实现快速增长,但是后续产品或许由于设计、创业等原因,很难再出现精品游戏,这种不确定性较大,甚至会出现一种投机的机会主义风险。

加之单款手机游戏的产品生命周期较短,这种情况导致VC/PE更为关注已经有成功作品的手机游戏公司,对初创型手机游戏公司则较为谨慎。

而在移动电子商务领域,倪正东认为,实物类移动电子商务企业需要较强的线下积累及流量规模拓展能力,而这些核心资源已经掌握在大型互联网电子商务企业之手,目前来看,实物类移动电子商务市场机会有限。他建议,VC/PE将避开实物类电子商务市场,关注某些具有清晰盈利模式的细分行业电子商务企业。

除此之外,其他的风险还表现在:中国移动互联网市场的发展,在一定程度上将电信运营商进一步“通道化”,而在语音业务营收贡献下滑的情况下,中国电信运营商也将利用自身的渠道、支付、用户等优势,有步骤的进入移动互联网领域,这对于相对稚嫩的第三方移动互联网厂商来说增加了竞争压力。其次,从移动互联网各细分应用来看,中国大部分移动互联网应用尚未形成成熟的商业模式,对于资本市场来说短期内获得投资回报的可能性不大。再次,整体来看,中国移动互联网应用并没有形成真正意义的创新,模仿痕迹较重。最后,支付渠道单一且不完善。

泰达集团

## 退出电装(天津)汽车导航

□本报记者 张怡

润456.88万元;截至今年5月31日,标的公司实现营业收入2.9亿元,净利润亏损4679.17万元。

天津泰达集团有限公司拟转让电装(天津)汽车导航系统有限公司1.02%股权,挂牌价格为412万元。

据悉,标的公司成立于2005年6月1日,注册资本880万美元,经营范围包括汽车导航系统及其构成零部件、附带零部件以及汽车用电子产品的生产、安装、销售,以上同类产品的进出口及批发、零售(不设店铺),提供相关技术咨询和服务。电装(中国)投资有限公司持有标的公司98.98%的股权,天津泰达集团有限公司持有标的公司1.02%的股权,公司的原股东不放弃行使优先购买权。

转让方要求,受让方须具有5年以上从事汽车零部件行业生产经营管理经验的企业法人,注册资本不少于800万元;具有良好财务支付能力及商业信誉;在受让申请登记时拥有不少于1000万元的存款,且受让后一次性交付交易价款;在2009、2010、2011三个会计年度连续盈利,且三个年度年末净资产需达到1000万元以上。

## 上海欧安派广告15%股权寻买家

大股东或接手

□本报记者 李香才

值为9300万元,转让标的对应评估值1395万元。

目前其股权结构为上海安讯广告有限公司持股85%,上海徐汇科技创业投资有限公司持股15%,上海安讯广告有限公司明确表示不放弃优先购买权,这也意味着,安讯广告有可能接受其余15%股权,达到100%控股欧安派广告的目的。

而转让方也为安讯广告受让放宽了条件。转让方强调,意向受让方应为依法设立并有效存续的境内外企业法人;具有良好商业信誉和社会信誉,经营状况良好;且项目不接受联合受让。不过,在不违反法律法规等强制性规定的前提下,标的公司其他股东的受让资格不受上述条件的限制。

南京信大高科技

## 38.2%股权转让

□本报记者 张怡

61.8%;南京信息工程大学资产经营管理有限责任公司出资3056万元,占注册资本38.2%。

江苏省产权交易所公告,南京信息工程大学资产经营管理有限责任公司拟以3056万元的挂牌价格,转让南京信大高科技发展有限公司3056万元出资额,标的资产占注册资本38.2%。

资料显示,南京信大高科技发展有限公司成立于2011年4月18日,从事科技产业技术开发、技术转让等。目前,标的企业的股权结构为江苏海鑫投资有限公司出资4944万元,占注册资本6956万元,转让标的对应评估值为2657.19万元。值得注意的是,本次公告前,标的企业的注册资本变更为8000万元。转让方承诺合法持有本次转让的公司股权,并对该股权享有完整的处置权。

太仓宏达热电

## 40.29%股权转让

□本报记者 张怡

实习记者 向英婷

江苏省产权交易所公告,太仓市工业投资发展有限公司拟以847.85万元的挂牌价格,将所持有的太仓宏达热电有限公司40.29%股权转让给转让方,相对于评估值溢价58.29万元。

公告显示,标的公司成立于1998年11月,注册资本为1030万元,经营范围包括发电、供电、供热。目前,标的企业的股权结构

为太仓市工业投资发展有限公司出资415万元,占股比例40.29%;苏州市宏达集团有限公司出资615万元,占股比例59.71%。

财务数据显示,标的公司上年实现主营业务收入11391.57万元,净利润亏损73.34万元。经苏州安信兴联资产评估事务所评估,以2011年9月30日为评估基准日,标的公司净资产评估值为1959.69万元,转让标的对应评估值为789.56万元。

## 哈尔滨东庆包装公司40%股权出售

□本报记者 钟志敏

实习记者 宋叶

中国石油大庆石油化工厂日前在天津产权交易中心挂牌转让哈尔滨东庆包装有限公司40%的股权,挂牌价格为1080.904万元。

公开资料显示,标的公司成立于1993年1月,注册资本为2650万元人民币,公司经济类型为国有控股企业,属于化学原料及化工产品制造业。一般经营项目为生产、销售纸、塑料包装制品、纸塑复合包装制品。

标的企业的股权结构为中国石油大庆石油化工总厂持股40%,河北饶阳县人武基地塑料编织厂持股35%,哈尔

上周京沪产权市场

## 民营企业收购石油石化业活跃

□本报记者 钟志敏

多次报价法方式。该项目挂牌价格1633.62万元,最终被上海一家私营的投资管理有限公司收购,成交价格1808.62万元。

上周,上海产权市场成交金额居首位的是社会服务行业,一周成交15宗,成交金额合计达到0.81亿元。其次,商业零售行业和机械设备制造行业一周成交金额分别达到0.8亿元和0.56亿元。

上周,上海产权市场成交金额最高的是社会服务行业,一周成交15宗,成交金额合计达到0.81亿元。

其次,商业零售行业和机械设备制造行业一周成交金额分别达到0.8亿元和0.56亿元。

上周,上海产权市场成交金额最高的是社会服务行业,一周成交15宗,成交金额合计达到0.81亿元。

其次,商业零售行业和机械设备制造行业一周成交金额分别达到0.8亿元和0.56亿元。