

## 2005年互联网投资狂潮

2005年是VC的2.0年，活跃在中国的中外创投机构共募集40亿美元新基金，创下中国创投史最高纪录。这就表明，2006年甚至以后的几年中国将有充足的创投资金投资高成长企业和高科技企业。

从1992年到2005年，创投在中国支持了70多个公司上市，29个公司并购，从携程到盛大到今年的百度上市，创投在中国创造着越来越具有传奇性的故事。这就是为什么中国目前活跃着200余家投资企业的原因。

IPTV、VoIP、电子杂志、互动交友、3G门户、电子商务都是投资机构认为的2006年投资热点。“不怕钱少，就怕你的项目不好。”大中华区著名的创业投资研究与顾问公司清科公司总裁倪正东在2005年中国创业投资年度论坛上说：“大家要创业的话，赶紧创业，上一拨没赶上，这回要赶上。所以要创业，时机很重要，可能在明年上半年还可以，下半年谁知道呢！”

### IDG : 4个相关

IDG认为，下一个增长和投资的热点将至少具备以下四个特征之一。首先，下一个增长热点必然还是和国内众多的人口和巨大的市场潜力密切相关的。无论短信还是在线娱乐，其取胜的关键都是低廉的资费水平和庞大的用户群；其次，必然与消费结构变革的趋势相关。当人均GDP突破1000美元之后，人们的消费能力不但大大增长，消费结构也更偏重享受和娱乐。目前在线娱乐的发展就印证了这一点；第三，必然和中国在国际产业链中的优势领域相关，比如消费电子和中间服务，以及其上下游；最后，新的技术平台在传统产业之上的应用，放大后者的规模，提高运行效益，也可能催生新的增长点。

互联网的繁荣对创投是双刃剑，一方面提供了市场机遇，另一方面已有的公司对后来者形成压力，比如电子商务方面的阿里巴巴和在线娱乐领域的盛大网络。一种可能的结果是，新来的公司很快被扼杀，市场形成寡头垄断的局面。但是我们不要忽略一点，即技术的创新和新市场的开拓是没有穷尽的。新出现的小公司如果能取得新的技术突破或者适应了新的市场需求，未必没有机会。

### 联想投资：5个主题

2006年，互联网投资热度不减，仍将是2006年的投资热点之一。

2006年，联想投资的主要投资重点仍然是大IT产业，当前的5个主题包括互联网产品、无线增值、外包(包括软件外包和业务流程外包)、IC集成电路设计与关键元器件、数字媒体。根据目前市场的脉络来看，战略发展方向会越来越偏重于应用

与服务，虽然也会做一些基础设施的投资，但在中国，现在的基础设施已经到了一定的程度，所以我们感觉应用与服务应该会有更多希望。其实基于web2.0的应用，包括社区、BBS、博客等网站，联想投资一直都在关注，但对这种创新的应用与商业模式之间的轨道还看不清楚，VC看中的主要还是商业模式。目前已有Web2.0的项目进入联想投资的视野，但是否要投，还需要对项目保持关注。

## 美商中经会：还是互联网

2006年互联网肯定还是重点。因为互联网人口已经超过一亿，而且宽带用户也至少达到了3000万(美商中经会自身的估计还要高于这个数字)，互联网内容付费由于游戏的广泛普及而变得越来越令消费者认同。各种各样通过运营商推广到宽带用户的内容开始能够通过类似游戏或者流媒体大片之类的方式推广到消费者那里去，并且能够通过每月的服务费获得分成，这对于互联网内容制作公司和分销公司而言是史无前例的。

对于P2P模式的探索将使得网络压力获得新生，从而再度加强网络上多媒体内容的传输。所以，明年和未来几年将会在互联网内容整合分销以及处理流媒体的网络优化系统方面出现有意思的公司。另外一个有意思的事情是传统媒体的自省，从太和麦田与SAIF的合作可以略知一二。P2P模式消灭了盗版CD，直接变成了高质量的盗版数字音乐，所以现在唱片公司从无线领域获得的收入是前所未有的；另一方面，象R2G这样的公司提供的DRM工具平台将进一步帮助传统娱乐媒体公司管理并销售他们积累多年的资源，再加上支付系统的完善和MPEG 2 - 4终端(比如iPod或者爱国者)的普及(或者高端手机的继续普及)，传统的唱片公司和电影公司将有潜力重新崛起。

在应用层面，由于壁垒一般不高，所以可能会出现百花齐放的情况，这对于市场而言是非常好的。同时，由于Google类消费者ASP模式的成功，互联网世界有可能出现新的业务模式和基于新的技术标准的产品或者服务。现在的互联网已经终于开始能够体现出网络通信的优势，所以业务模式不再是简单的制作到销售的链条，而是通过提供一种免费的黏性很大的服务或者产品来促使消费者在付费和广告两种方式进行选择。同时，由于前10年互联网发展创造出的网络业态，在现成的巨大的平台上，比如eBay或者Yahoo!上面实现更为复杂的服务的方式也成为了现在一代创业者的新主意。

美商中经会2006年投资计划应该会聚焦投资5家左右的公司，每一家公司的投资额应该都会在150万美元到200万美元之间，主要集中在互联网。

## 戈壁投资：数字媒体

戈壁投资是一家锁定在数字媒体领域的投资基金。戈壁投资认为，数字媒体是电信、媒体和技术的结合，而中国2.5亿的手机用户，飞速发展的宽带设施，都使得这个市场充满了机会。2005年是中国媒体的开放年，数字媒体将引来更多风险投资

者的追捧。与传统的电视节目制作公司相比，数字媒体是一个新领域，具有更好的商业模式，数字电视、网络电视、手机电视、动漫卡通节目制作等与数字媒体技术相关的传媒领域，具有高成长性和高回报性的特点，更能吸引风险资本。只要创业者选准自己的赢利模式，风险投资商一定会青睐有加。

2004年戈壁投资基金从IBM、香港金榜集团和日本电信多克默(NTTDoCoMo)三家公司获得第一笔融资3000万美元，完成基金组建。目前管理着6000万美元资金，目标是投资于中国数字媒体产业中的早期项目。戈壁投资基金对每家公司的投资在50万~300万美元之间，同时也将扮演种子基金的角色。

2005年戈壁投资在中国已经投资了7家公司，其中包括互联网社区服务、互联网在线体验游戏、移动电视提供中间件的公司，还有就是IPTV领域的终端设备厂商、一家互联网广告代理的公司。2006年计划投资8~9个项目，预计投资为1000万美元。手机动画、电子读物、博客、数字电视等都是我们看好的投资领域。但目前数字电视领域，投资还将以软硬件项目为主。虽然这样的公司没有互联网内容和服务那样具有高投资回报，但是他们的投资风险会小一些。

围炉打坐、笑谈风云，2005已是过眼云烟，风投如潮涌。此正可谓：互联网风头正劲，新媒体魅力使然。

From: <http://www.haiguinet.com/showtopic.asp?ID=902298>