

China venture

3G 在招手 VC“淘金”无线互联网热情骤增



◎本报记者 叶勇

电信重组开始了,3G还会远吗? 3G时代的到来,意味着风险投资不遗余力耕耘的手机互联网领域,有望迎来真正的收获期。

就在5月20日众多VC和手机互联网企业家在无线应用投资论坛上热论“3G时代无线应用热门领域发展方向与投资机会”后短短几天,5月24日,三部委联合发布的《关于深化电信体制改革的通告》明确表示,深化电信体制改革的主要目标就是:发放三张3G牌照,支持形成三家拥有全国性网络资源、实力和规模相对接近、具有全业务经营能力和较强竞争力的市场竞争主体。而业界目前的预测是:3G牌照有望九月初发放,最可能的3G格局是:新移动获TD牌照,新电信获CDMA2000牌照,新联通获WCDMA牌照。

带宽和终端发生质变

3G到来对手机互联网领域意味着什么?首先便是竞争环境和基础设施。第一,运营商之间的竞争态势,中国移动压倒一切的态势终将变成“三足鼎立”,两家在无线上比较弱的运营商会大力推动无线方面的应用和服务,这给我们带来了很多机会。”纪源资本合伙人孙文海认为,第二,手机原来的计算能力和无线带宽都是比较弱的,3G从根本上来说是带来更多的带宽,这样就会有更多的想象空间。”

金沙江创投合伙人李文鹰认为,3G到来后三年左右将会带来质变,这不但是带宽的问题,而是所有的终端都会有一个改变。我们所有终端其实是限制很大,用

户体验是不好的。”

为手机用户提供资讯、娱乐、社区、个人空间和商务通讯等无限增值服务的大头网CEO马腾也认为,很大的一个问题就是终端这个领域,因为3G是数据业务,一定是手机应用,不管什么手机应用都需要开放式平台,如果不是开放式平台的话,大家开发成本和运营成本都会相当巨大。其实,以开放性平台在手机市场普及率的发展过程是什么样的,也许是我们更关注的。”

在李文鹰看来,首先可能是消化现在的应用。由于带宽的扩展,有更多人会去使用已经存在的应用,这样的话,用户体验更好,所以我觉得3G带来的应该是从消化现在的比较超前的应用开始。”

希望3G到来之后我们面临的几大挑战能够得到解决,第一是带宽,第二是资费问题。如果带宽和资费解决之后,这个市场还是很乐观的。”风网CEO刘述尧表示,风网的业务是衔接互联网和无线互联网的的视频分享和视频存储、视频发布并提供播客、短剧、手机视频等全面服务。我们看互联网发展历史,在宽带ADSL道路千万等级的时候,多媒体的应用慢慢开始出来,超过一亿之后就蓬勃发展,像现在的P2P流媒体、土豆这类视频网站,都是因为整个大的网络环境变好之后出来的。”

毫无疑问的是,VC对于无线投资领域的普遍看好。上海证券报记者日前采访了VC界内多位知名人士。红杉资本创始合伙人张帆在接受本报记者采访时表示,“无线领域非常好,我们在频繁地投资。”金沙江创投创始人丁健也表示,“无线领域占我们投资项目将近一半。”纪源资本

合伙人孙文海甚至认为,“无线领域将是下一个金矿。”

手机游戏等将成为热点

目前,业界普遍认为,手机游戏、手机电视、无线广告和无线搜索已经成为VC在无线领域追捧的热点。

把网游搬到手机上,这个未来空间很大,比如现在的任我游,当网这些企业正在积极筹划。我们比较看好,我觉得是一个全新的方向。”渤海金石投资基金合伙人程安静认为,“现在手机游戏多是单机版,高频次、多人在线的手机游戏还是得不到多少应用。3G推出为此解决了很大的技术难题,未来空间将非常大。现在手机游戏玩家很多是学生群体,但以后会有更多的人在无聊等待时间通过手机网游来消遣,这种需求增长的空间巨大。”李文鹰认为,短期来讲,也许手机游戏在三年之内会有爆发点,这是可以看到的。未来5年之内还是在终端上有一些革命性的质变,会带来用户体验的飞跃。

在手机视频领域,刘述尧认为,不可忽视的是用户愿意为好的内容付费。在手机视频领域,我们相信如果内容做得好,尤其是好的视频内容,用户是愿意付费的,而事实也在证明,这个市场视频短片的下载,比如下载一个短篇一块钱或者两块钱,也是有用户认同的。”

而孙文海认为,近期的投资热点,可能还在于无线应用以及无线应用带来的无线广告的机会。

不过,马腾表示应该理性地看问题。这个市场不会像互联网相对过去的第三媒体这种变化,应该是新兴领域的企业和

媒体与互联网企业的无线化。”

手机互联网将诞生“新浪”

程安静指出,3G的出台对无线领域在技术上是巨大的提升,作为VC,应该考虑的是在这基础上有哪些社会需求可以得到满足。与传统互联网相比,手机互联网上的互动性增强了。手机互联网最大的特色是每一个人有一个ID号,直接可以做实名制,这种实名制和高端会员制的优势可以在手机互联网网站中得到一个全面的体现。”他说,“手机新媒体在宽带速度提升情况下的广泛应用可以得到一个全面的尝试。基于消费领域巨大需求,将来完全有可能会产生一个手机互联网门户网站,像饭桶网、大众点评网这样的消费网站,将为他们带来一个转型的机会。未来手机互联网中的新浪和搜狐也将涌现。”

Chinaventure副总裁金建武发布报告认为,根据无线应用行业产业的发展规律,到2009年应该到达一个峰值,所有可以应用到的一些技术、应用、产品都会在一定市场范围内成长起来。2008年估计有100家以上做手机桌面的软件,其实在2007年投资商已经开始关注,所以到2009年左右市场上有一定的严酷竞争,最终2010年之后会有一个比较好的互相竞争和成长的过程。

据该机构的按照营收、产品服务竞争力和持续发展能力三指标的考核,目前手机互联网企业排名第一的是魔龙国际,在营收能力上,其在整个无线应用领域做得最好。第二至第十位依次是亿动传媒、掌上明珠、当乐、异查、拉阔、飞拓无线、开拓国际、风网、随手互动。

■投资故事

联想投资:下注科大讯飞的“七年之喜”

◎本报记者 叶勇

5月12日,科大讯飞登陆中小板,开盘价28.21元,较发行价涨122.83%,收盘价30.31元。科大讯飞是国内最大的智能语音技术提供商,占有中文语音技术市场60%以上的市场份额。讯飞股东名册里,联想投资有限公司持880万股,占8.21%。上市以来讯飞股价最高达38.17元,按此计算,联想投资所持股份市值达33.6亿元,账面回报率13倍以上。

在VC鲜见的时候,作为第一家进入科大讯飞的VC和大股东,联想辅助其走过了近七年的曲折历程。科大讯飞上市前夕,联想投资为多年辛苦终成正果而欢欣鼓舞,上海证券报记者专访了伴随科大讯飞一路的联想投资公司董事总经理、投资总监陈浩和董事总经理王能光。

“要投就要一次投够”

这是联想投资2001年4月成立后按照正规流程“所投的第一个企业,当年七月的签约仪式是迄今为止柳传志参加过的唯一一个签字仪式。而联想投资2533万元的投入也足足占到其一期基金的十分之一。

我们的投资规划做了三年,做这种高科技行业,钱少了反而是风险,比如投八百万,次年就没钱了,你是再投还是不投?”陈浩说,要么就不投,要投就要一次投够,少了没效果。”

忆及当初投资决策过程,陈浩提到,当时联想集团是做了考察和推荐的,另一方面,还有中科院的大力推荐。董事总经理王能光也认为,软件行业要上台阶,达到目标可能要一年以上或者更长时间,钱一定要管够,保证能上新的台阶。如果当时投1000万,我们后来就处于尴尬的境地。其实现在想想,如果当时投得更多,我们后来就少担心了。”

不过,对于当时进入的价格,陈

浩现在想起来还是有些惋惜。现在想想当初真是投得有点贵了。”他无遗憾地笑称,这个投资嘛,方向是对的,投那么多是对的,支持员工股份加大更是对,但是对我们自己入股的价格和获利最大化反而是放松了。按道理有可能拿得更多,如果现在我们去投,就不是这个价位了。”

陈浩说,当时还是缺乏一些投资经验,联想入资是按其大略1.9亿的估值来算的,其实今天想想也不知道为什么好定这个数。说是来赚钱的,结果当年进去就亏了。”

两人的完美“接力赛”

由于陈浩和王能光各自不同的背景和专长,联想投资小组在讯飞的董事会里完成了一场完美的“接力赛”。如果以入股为起点、上市为结点,两人分别在前期和中后期“辅佐”企业走过了不同的阶段,在VC增值服务上上演了经典的“黄金搭档”故事。

陈浩是在2005年以前担任讯飞董事的。我进去的是早期,主要任务是完善公司治理结构,构建合理管理团队,包括管理层股权激励等等。”陈浩说,当时重要任务就是加大了管理层持股。企业中间有几年很困难,一边要投入做语音识别技术,另一边市场爆炸点还没有到来,实际上前几年亏损了不少,有些股东挺不住了,开始退股。待到2004年以后公司好起来了,我们就鼓励管理团队找银行和信托公司用原始股抵押借款方式把股权收回来一部分,最终达到员工持股30%。这个符合我们做风险投资的理念。”

此外,早期讯飞董事会庞大,意见经常不统一,造成了决策上的难题,陈浩在这里则常常扮演一个凝聚团队精神的角色。还有寻找合作伙伴,在讯飞与集团和中科院内部之间起搭桥牵线的作用,以及跑市场,联系华为等大客户。毕竟我们有这个

产业背景。”

2005年,讯飞盈利了。王能光在这个时候进入讯飞董事会。做企业,越到后面,对管理的要求也就越高,王能光明确意识到了这一点。我接手后,主要工作是怎么把成果落实,大力配合其他股东把员工股权激励落实了。另一方面,由于讯飞开始挣钱了,创业者也有了更多的激情和新投入的想法,这时候我帮忙搞好业务战略规划,使得战线不至于拉得过长而削弱公司竞争力。”

A股上市决定也曾有讯飞内部引起很大争议,很多管理层成员都质疑“为什么不纳斯达克”。我们认为,科大讯飞目前的主要市场在国内,A股上市是最好的选择。”联想投资董事总经理王能光解释,追求高风险、爆炸性增长的纳市并不适合现在的科大讯飞。讯飞不是百度这样的互联网公司或者那些网游公司,销售软件以及集成服务带来的盈利增长要平稳的多。”

后来证明这个决策是对的,这会儿刚好美国市场不太好。国内虽然有波动,但是门儿是开的。我们对世界上的二级市场都有研究,A股上市是最好结果。”陈浩补充。

“上市后三年内不会减持”

我们非常注重企业基本面和长期持续发展,在投资目标选择上就是这样想的。希望以后投成功的企业都像讯飞一样能够响当当的。联想投资的目的是,好的能上市,就一定要让股民能赚到钱。以后大家也就会期待联想投资的企业。”联想投资一再强调,“上市后三年内我们不会减持的。”

谈到当时对于技术的看法,陈浩说,当时我们认为讯飞合成技术和微软不相上下,现在看来已经超过微软了。现在看来当初在战略上的把握还是对的,不足的是我们对技术怎么看变成收入的看法有点过于乐观。

第一,没想到应用快速发展的时机比我们想象的要长,当时想的是两到三年,没想到2006年后才迎来高速增长。第二,技术本身在当时与微软比较起来不错,但是与真人说话相比,还是有一定差距。要达到正常人说话的水平,让人们听着自然舒服,才能算是比较成功。”

谈到科大讯飞其技术的产业前景,联想投资方面自信满满。陈浩介绍,目前讯飞在中国语音核心技术市场的占有率已达80%以上。利用讯飞语音技术进行产品开发的不仅有联想、华为、海尔等国内各行业的龙头企业,还包括英特尔、EPSON、西门子公司-VDO等国际产业巨头。从电信运营商服务号码里传来的合成声音和学习机里的发声,几乎都是采用讯飞的软件。”

据介绍,目前讯飞的主要业务为语音合成,但发展过程分为三段:第一段,传统服务市场,比如交通工具里的提示声音。这个领域还会有大量应用,因为服务还没有完全做到位,还有很多空间有待挖掘。”陈浩说。

其二,会发声设备,比如GPS语音导航,学习机等。市场启动晚,到2006年以后才开始爆发增长,前景依然广阔。目前讯飞占到60%以上份额。

第三,技术再往前发展就是语音识别和合成同样做得很好。识别是指将人的声音转变为文字,与合成将文字变成语音刚好反向。由于中国方言多,所以这个技术还有空间。等做好了,第三个阶段的爆发增长就来到了,应用就无处不在。”陈浩表示。

陈浩介绍,这里的盈利在于,第一种模式下,其一卖的是软件包许可,比如一套10万卖给华为。其二是卖软件加分成,比如用语音识别打手机点歌,这个可以从移动运营商收入中分成。第二种模式就是按个数来收钱,比如学习机终端,软件搬到学习机芯片里面,卖一个学习机拿一份钱,这种利润效果也最好。



陈浩



王能光

■一周

青岛国电蓝德 获欧瑞斯中国基金1000万美元风投

欧瑞斯中国基金日前正式向青岛国电蓝德环境工程有限公司投资1000万美元,其中一期500万美元已经到位。欧瑞斯中国投资顾问有限公司执行合伙人伍承纲负责此次投资。

国电蓝德是青岛市四方区一家致力于风轮机和用于发电站的空气净化及水处理设备的本土企业,风电子公司位于沈阳。欧瑞斯中国基金基金刚刚进入中国,目前将以山东地区为投资重点,未来将选择10家以上的山东企业进行合作,重点投资的产业是制造业和外贸服务领域。

“猎头”科锐国际 引入经纬中国400万美元投资

猎头公司科锐国际已获得经纬中国一期基金400万美元投资,并着手上市计划。

科锐国际成立于1996年,业务涉及长期雇员招聘、招聘流程外包、短期及第三方雇员招聘。该公司80%的客户来自全球财富500强的跨国公司,20%客户来自中国本土新兴企业、非赢利机构、教育机构和政府部门。

蜘蛛网 获上海合心数千万元投资

中国最大的报刊订阅专业网站蜘蛛网日前在上海宣布,获得上海合心投资有限公司数千万元投资,用于市场推广和分支机构建设。这是中国发行行业首笔融资。

蜘蛛网是中国最大的报刊订阅专业平台,成立于2005年3月,总部位于上海。蜘蛛网COO徐文斌曾于2007年6月表示,2006年以来,在订阅网只覆盖国内订户的情况下,蜘蛛网的财务状况接近盈亏平衡点。而2007年覆盖到海外订户,有望使得营业额达到100万美元的规模,开始实现盈利。

橄榄订餐网 完成第一轮2500万元募资

继2006年下半年大众点评网、订餐小秘书相继获得风险投资后,有消息称目前集中在上海开展业务的橄榄订餐网获得2500万元投资。

橄榄网创办人之一、总经理孙慈向记者证实,根据对投资方的承诺,确切投资规模、投资方具体背景暂不便透露。但投资协议确实已经在上周完成,资金也将于6月底前到位。通过互联网帮客人订餐,提供一定的折扣,从而获得店方给予的返点,这样的运营模式实际就是餐饮行业的“携程网”。

北京新奥特 四家风投共同投资5000万美元

四家国际风投基金公司日前共同宣布,注资北京奥运会电子中文翻译服务供应商——北京新奥特近5000万美元。投资方是国际金融公司(IFC)、新加坡淡马锡的全资子公司祥峰科技基金(掌管Vertex和STAM两家风投)以及英特尔投资。

新奥特董事长郑福双表示,作为一家专业视频及解决方案供应商,今年北京奥运会上新奥特还将开创百年奥运史上现场双语显示——英语与主办国语言之先河,为奥运会提供电子中文翻译。他表示,通过风险投资获得的资金将用于技术开发和并购,同时新奥特也在积极筹划上市事宜。

(叶勇 整理)

■业界

一季度国内风投业保持高速增长

清洁技术有望成下一轮投资热点

◎本报记者 姚青

根据德勤上市服务部的最新预测,2008年一季度中国共引进各类风险投资金额达9.41亿美元,交易数量达到116宗,与2007年第一季度相比,分别提高125%和73%。

记者从上周五由美国旧金山湾区委员会与长江开发沪港促进会共同举办的中美两国风险投资

高峰论坛上获悉,除了以往的科技、传媒与电信行业继续保持最热门的投资目标以外,今年风险投资的热门还包括:保健、食品链与婴儿产品。此外,清洁技术与生物化工则成为众多风投企业眼中未来的投资热点。”

作为此次中美风投峰会的智力支持部门,德勤上市服务部表示,2008年,清洁技术预计将吸引7亿

美元的风险投资,到2010年这一数字将迅速上升至20亿美元。

美国旧金山湾区委员会中国联席主席Mark A. Edmunds在接受记者采访时也表示,目前投资于中国的海外风险投资基金中,主要部分都来自旧金山湾区。目前募集到的将投资于中国的VC资金已达到50亿美元,而2007年湾区投资中国的VC基金达到30亿美元。凭借多年

投资硅谷创业企业的丰富经验,湾区已经成为风投业的经典思维理念。”据悉,美国风投企业普遍认为中国未来的VC市场将保持年均两位数以上的增长。今年11月,旧金山湾区将在中国召开关于清洁技术的投资大会,并着力在上海建立创投环境。

据透露,目前包括IDG、启明投资的CEO们都已迁居上海,旨在加

快与本地人民币基金的合作步伐。德勤上海税务合伙人王鲲表示,创业板呼之欲出,多重利好消息将有利于中国高成长企业的发展,也将带动本土VC业的成长。”但德勤上市服务中国联席主管合伙人曾福福同时提醒投资者,未来中国风投企业借助并购方式将逐渐增多,作为目前主要退出机制的IPO模式比例将有所下降。