



2019年
《中国互联网企业战投发展白皮书》

出品 36氪创投研究院

BEIJING, CHINA 2019/12

36氪深耕中国互联网创业多年，作为行业内具影响力的新商业媒体，报道过30000余家新商业项目，聚集30000余投资人，积累上亿读者用户。一直紧跟创投前沿趋势，洞察预测创投行业机会，致力于连接创业者和投资人，为优质的创业公司提供股权投资、品牌宣传、社会资源协调等服务，同时为广大投资人提供参与创投、挖掘行业独角兽的机会。

本报告从CVC的定义出发，深入探讨股权投资市场不可忽视的资本投入形式——企业风险投资，对比其与传统VC投资，在对大型互联网企业、传统企业、中小企业，乃至产业链条和底层创新的促进作用。首次从投资资金规模、投资数量规模，投资轮次分布等细分角度入手，呈现了目前全球以及各国（美国、日本、印度、中国）CVC的发展状况和趋势，深度解析目前中国CVC的发展动向。

同时，在哈佛大学Henry W. Chesbrough教授提出的战略投资四力模型的基础上，结合36氪通过问卷、走访和桌面研究等多维度信息收集及数据分析评选出的“中国新经济领域最受具影响力CVC”中选取了最具研究价值的案例样本，从业务及投资战略布局、行业技术相关性、企业业务发展规划等方面进行分析，反映中国新经济领域 CVC 从投资数量和金额、投资轮次、投资行业的发展现状，为企业战略决策者、风险投资从业者、中小企业创业决策者、监管机构及学术研究者提供一定的参考及支持。

36氪创投研究院，集36氪媒体的媒体优势，生态优势，行业优势及社群优势为一体，掌握丰富创业企业和投资机构前线信息和数据。判断把握行业发展方向，梳理提炼重点行业发展逻辑。基于3700家投资机构前沿行业数据，结合桌面研究、市场调研和数据分析等研究方法，重磅推出《中国CVC行业发展报告》白皮书。

首席分析师：高诗朦
邮箱：gaoshimeng@36kr.com
微信：SimoneGao

分析师：黄祝熹
邮箱：huangzhuxi@36kr.com
微信：tixxue

助理分析师：朱嘉林
邮箱：zhujialin@36kr.com
微信：18821657324

助理分析师：宁雪琪
邮箱：ningxueqi@36kr.com
微信：sunshine_xue_

免责声明

本报告分析师具有专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于36氪分析师的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

36氪不会因为接收人接受本报告而将其视为客户，本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告中行业数据及相关市场信息来源于已公开的资料，由36氪分析师采用桌面研究、行业访谈、市场调查及其他研究方法，结合企查查、鲸准数据库提供公开行业数据，整理获得。36氪对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，仅供参考。

本报告中发布的数据来源于中国证券基金业协会行业公开报告、企查查数据库及鲸准数据库公开信息等，其数据分析结果受到数据库样本的影响；本报告所载的资料、意见及推测仅反映36氪于发布报告当日的判断，受研究方法和数据获取资源的限制，公司提炼观点仅代表调研时间范围内行业的基本状况。本公司对该报告的数据和观点不承担法律责任。

本报告所提到公司或投资标的的价格、价值及投资收入等信息随市场情况变动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，36氪可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。36氪不保证本报告所含信息保持在最新状态。36氪对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，36氪、36氪员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与36氪、36氪员工或者关联机构无关。

本报告版权仅为36氪所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得36氪同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

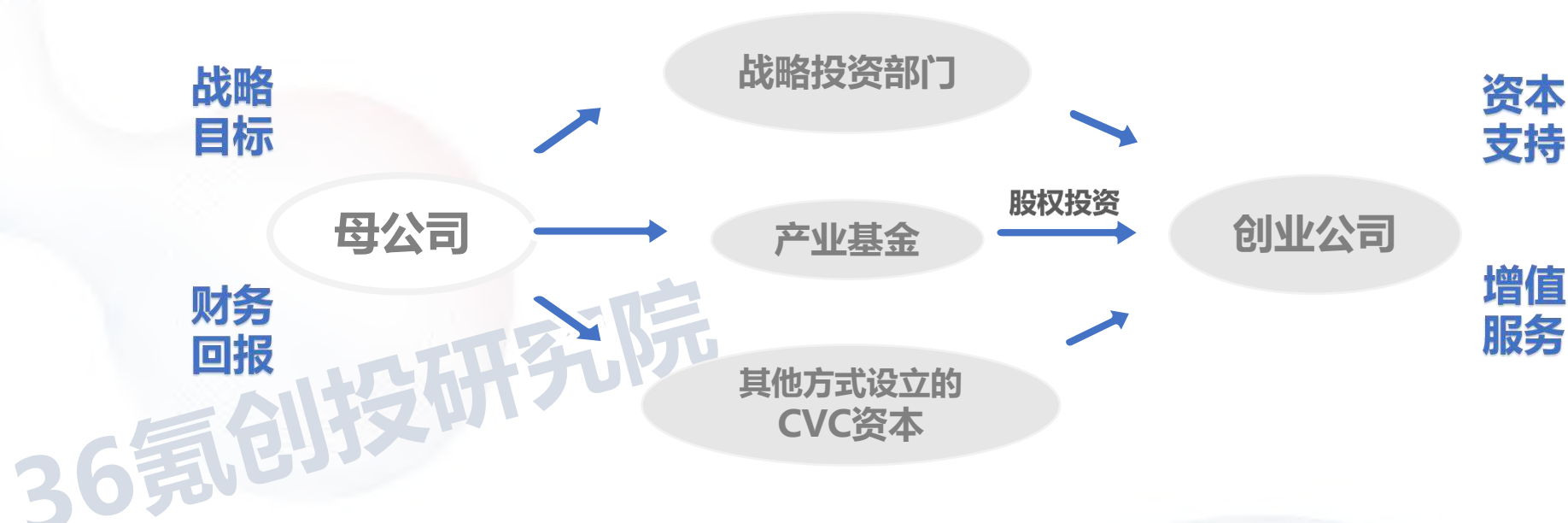
CONTENTS



- CVC的定义
- CVC的作用
- CVC与IVC的对比及对初创企业的作用
- CVC战略投资“四力模型”

CVC的定义

- 我们总结整理了国内外对CVC投资(企业风险投资)的定义——企业风险投资是由公司提供风险资本，进而投资到另外一家公司的活动。
- 从投资企业的角度出发，CVC是公司进行外部投资的一种方式，公司在资金充足的情况下，通常会划出一部分的资金，设立战略投资部门或产业基金，主要目的围绕公司业务本身进行战略布局式投资，以更加快速有效地实现战略目的，次要目的实现财务回报。从被投企业的角度出发，CVC投资是创业企业的一种融资途径，能够拿到相比IVC投资更为稳定的资金，更多样的赋能。
- 具体来说，CVC就是大型企业（母公司）对初创型私有企业进行的权益或权益相关的投资，整个投资结合和运作流程如下：



母公司通过股权投资的方式给予需要融资的初创企业资本，直接或间接持有创业企业股权，以完成自身的战略布局。初创企业在发展过程中，不仅有利于实现母公司的战略目的，也能够实现资本增值。

大型互联网企业的企业发展

CVC既是探索模式边界、拓展前沿技术的有效范式，同时也是自生长型组织架构扩张以及行业生态圈演进的重要创新手段。

大型互联网企业可以通过CVC投资达到改善生产流程、获取收购机会、研发新产品、获取新技术的战略目的。

推动中小科技企业融资问题

小微创新企业在持有先进技术的情况下，获得CVC投资，不光能够获得较为稳定的资金支持，还可以获得母公司提供更多增值服务。

推动传统企业的转型升级问题

随着国内市场各行业市场趋于饱和，传统企业只依靠固有行业，很难会有新的增长动力。

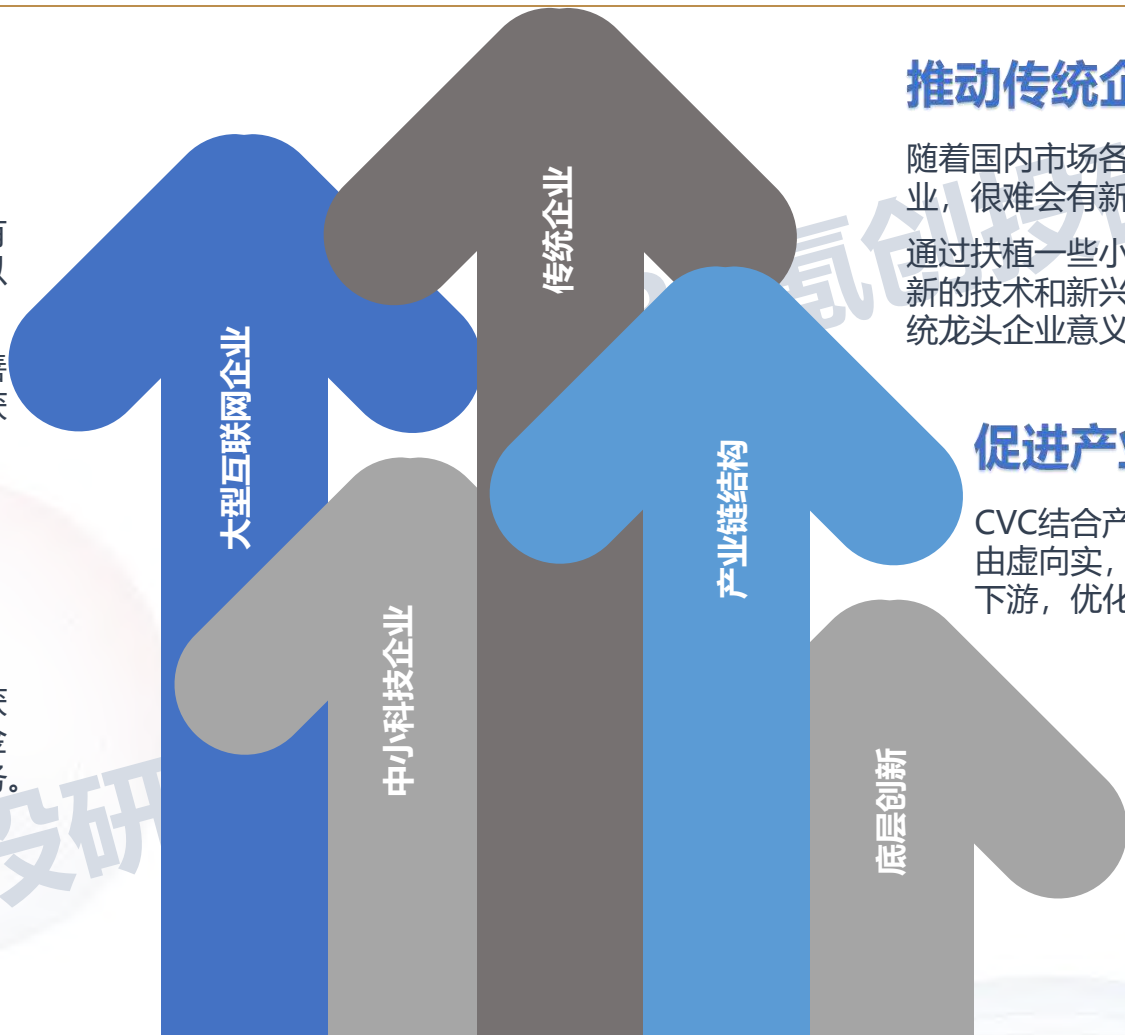
通过扶植一些小企业的发展，探索行业发展的新趋势，了解新的技术和新兴市场，甚至是布局跨行业发展，这些对于传统龙头企业意义重大。

促进产业链结构调整

CVC结合产业与资本的有效配置，可以引导企业资金由虚向实，帮助企业构建行业的生态链，打通产业上下游，优化产业结构。

推动构建底层创新战略

在国家创新创业政策驱动下，CVC资本在促进技术研发和技术创新中占据着重要的地位，能够更加有效地促进底层创新向实际应用的转化。



CVC与IVC的对比及对初创企业的作用

CVC(Corporate Venture Capital, 企业风险投资)和IVC(Independent Venture Capital, 传统意义上的风险投资)在投资动机与目标、组织架构、和激励方案等方面都有着截然不同的组织和运作方式。

具体来说，CVC的设立、发展和最终关闭与母公司长期发展战略密切相关，一般由非金融企业设立独立的投资子公司或者投资部来进行投资活动，投资项目时需要同时兼顾母公司的战略目标和财务目标。激励方案方面，由母公司给部门员工固定的工资基础之上，根据母公司业绩来对奖金评级。

而IVC通常具有更为纯粹的财务目的，采用有限合伙制，由普通合伙人（GP）和有限合伙人（LP）组成，GP担任管理基金的角色，而LP是实际出资方。投资活动中主要追求财务上的回报。激励方案方面，薪酬激励由两部分组成，基金管理费以及投资收益分成。

对于初创企业来说，拿CVC的钱有着不同的优势和劣势

优势

- CVC提供的资金期限更长
- CVC对风险容忍度更高，且给出的估值更高
- CVC可以为被投资的企业提供更多的增值服务
- CVC能够创造更多的社会价值
- CVC可以提高被投资企业的价值

劣势

- CVC可能与被投资企业存在竞争关系
- CVC可能会“剥削”而非“培育”被投资企业的技术创新
- 限制被投资企业的可用市场资源
- 相较IVC，CVC缺乏初创业的管理等相关经验
- CVC投资可能面临代理问题，给被投资企业带来不确定性

CVC战略投资的四种方式

与现有业务关联程度

投资目标

	strategic	financial
tight	Driving	Emergent
loose	Enabling	Passive

CVC投资的四种方式

根据CVC投资主要为母公司战略服务的特性，哈佛大学Henry W. Chesbrough教授将CVC投资按照投资目标（战略或财务目标）和与母公司业务关联程度（母公司和被投公司的经营契合度）分为四种方式，见右：



驱动型投资（Driving）

驱动型投资以母公司的战略布局和主营业务发展为出发点，所投对象的产品或服务需要采用母公司产品、服务或技术，整体上对母公司的发展、实现战略扩张或探索新机会起到核心促进作用。



补充型投资（Enabling）

依然站在战略布局角度进行投资，但被投企业业务与母公司现有业务可以不存在紧密联系。投资于商业生态中的对象，以达到刺激市场对母公司产品或服务的需求的目的，进而构建和巩固母公司业务生态系统。补充型投资常见于行业巨头公司，属于高筑墙广屯粮的战略防守型打法。



探索型投资（Emergent）

投资时在保证被投公司的财务目标价值的基础上，无需与现有战略紧密绑定，但需要与母公司现有业务联系密切。被投公司存在的意义是给了公司提供了未来战略布局时的战略选择权，确保潜在的颠覆性机会出现在母公司的视野中，并尽早与之产生关联。探索型投资是布局最新技术方向、寻找高效外部研发渠道的好方法。



财务型投资（Passive）

被投企业与CVC母公司在战略与业务上，均不存在联系，进行纯粹寻求财务回报的投资。财务型投资一般不作为母公司战略投资部门会采用的投资方式，即使有些公司或许对市场有更为深刻的理解，以及有更好的能力去筛选有潜力的创业企业，也是一种对公司股东资金的不恰当使用。

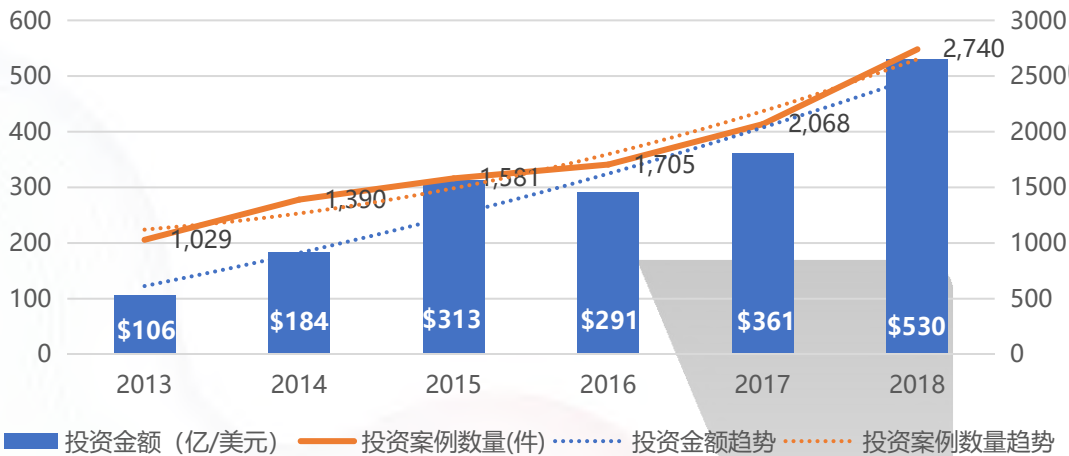
CONTENTS



- 全球CVC发展概况
- 各大洲CVC发展趋势对比：美国、日本、印度
- 中国CVC市场发展趋势及概况
- 中国新经济领域CVC机构投资概况

全球CVC市场发展概况

图1 全球CVC发展趋势



01

全球CVC自2013年开始截至2018年底，呈逐年稳步上升趋势

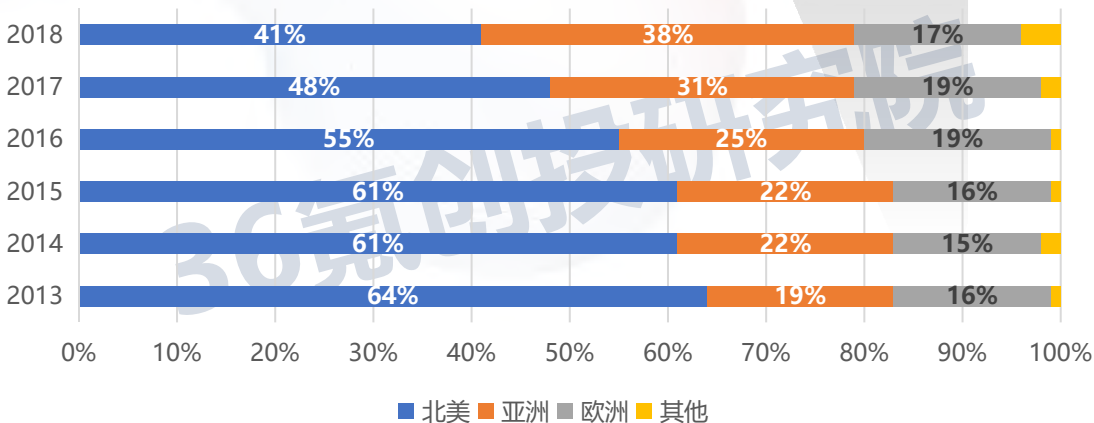
2018年
全球CVC投资案例数量

2740件

2018年
全球CVC投资金额

530亿美元

图2 全球各大洲CVC投资数量占比变化趋势



02

在投资总量上升的基础上，各大洲分布在2013至2018年间有明显的变化。亚洲CVC投资案例数量占比逐步扩大，与北美CVC投资案例数量差距逐步缩小；欧洲占比在17%上下波动

2018年
亚洲CVC投资数量占比

38%

2018年
北美CVC投资数量占比

41%

美国、日本、印度CVC市场发展趋势对比

03

北美CVC市场主要由美国CVC市场组成，美国CVC市场投资金额及投资案例数量稳步上升，截至2018年全年，投资金额是2013年的3.15倍，投资案例数量则是2013年的1.62倍。

04

日本、印度作为亚洲CVC市场除了中国以外的重要组成部分，在2016年以后投资数量和金额大幅增长。2018年，日本投资数量是2017年的2倍，投资金额达到14亿美元；印度2017、2018年投资额均超过15亿美元，投资案例数量合计130件。

图2 日本CVC发展趋势

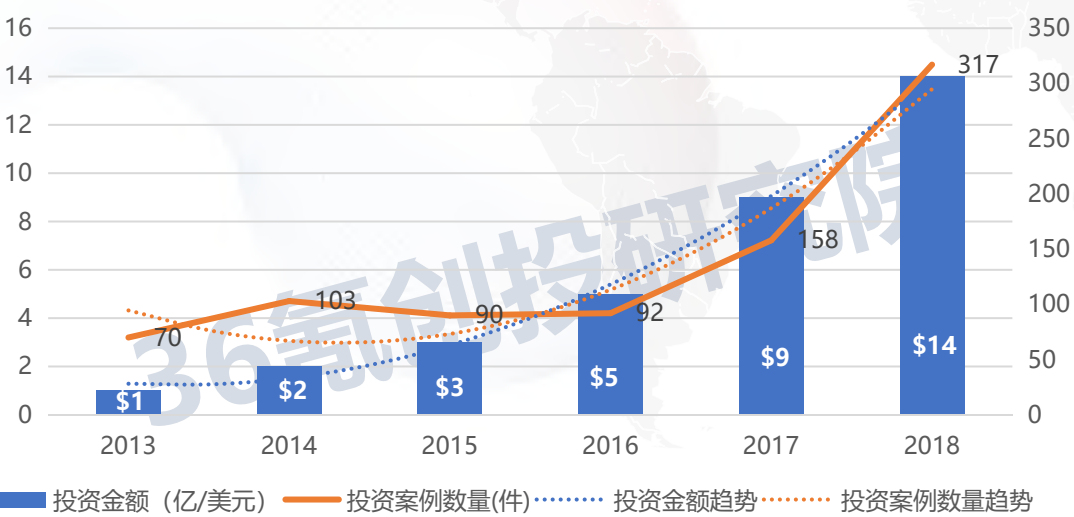


图1 美国CVC发展趋势

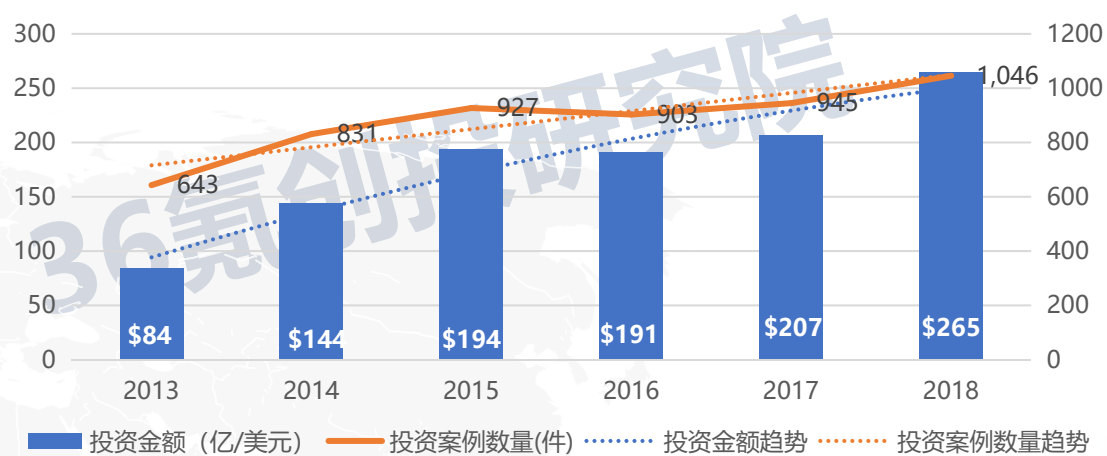
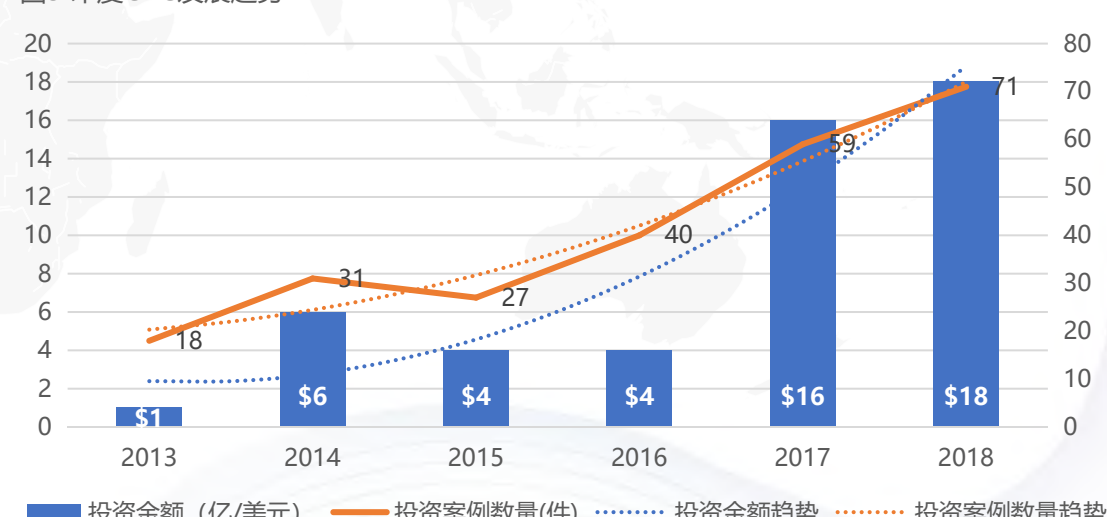


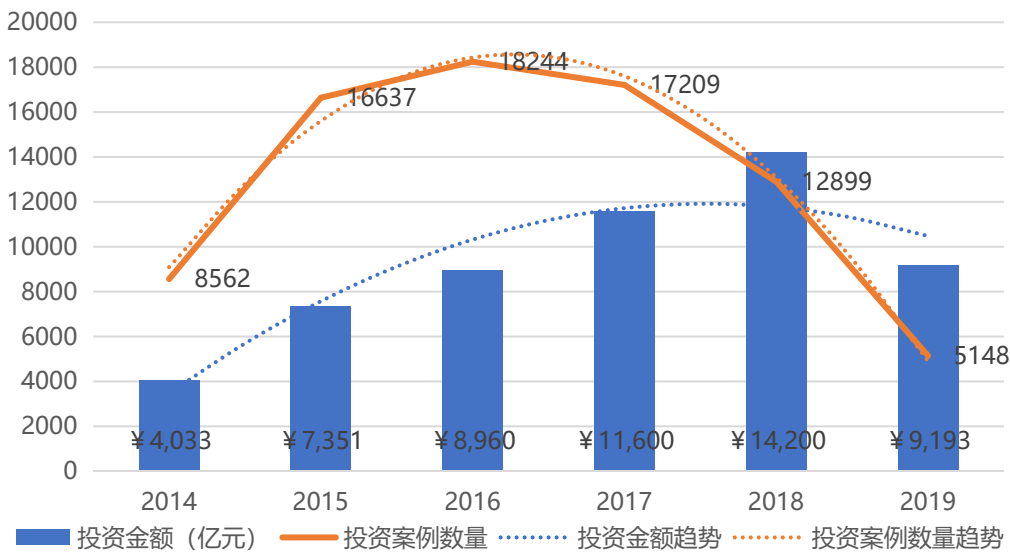
图3 印度CVC发展趋势



数据来源：CBinsights, 36氪创投研究院整理

中国VC市场与CVC市场发展趋势对比

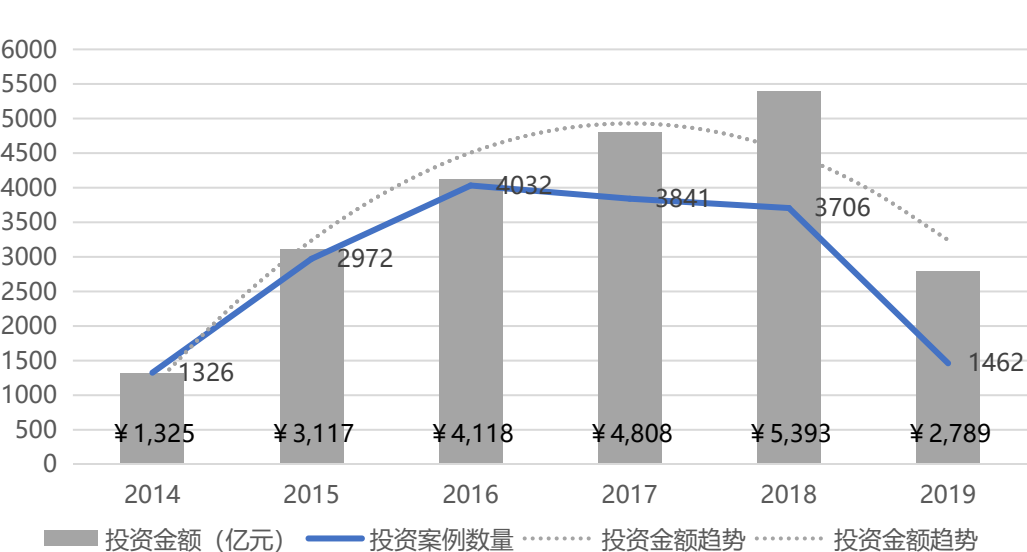
图1 中国VC行业发展趋势



01

- 随着国家“大众创业，万众创新”的号召，我国创业热情的高涨带动了VC市场的爆发式的增长，自2014年开始，投资案例数量逐年递增，在2016年到达峰值，投资金额在2018年达到高点。
- 2014年至2019年10月间，投资案例数量的高点出现在2016和2017年，分别为18244件及17209件；投资金额则在2018年达到14200亿元。
- 截至2019年10月，2019年全年投资案例数量仅5148件，回到2015年前水平；而目前投资金额则只有9198亿元，仅超2016年全年投资金额（8960元）不到200亿元。

图2 中国CVC发展趋势



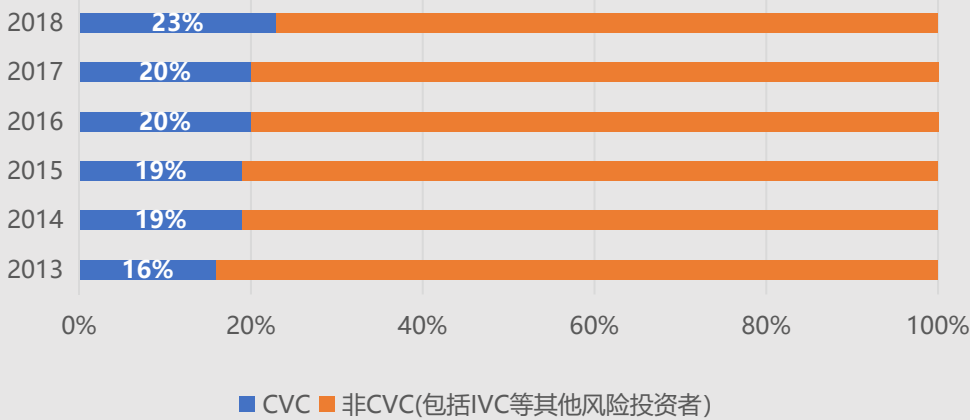
02

- 图中反映了2014年截至2019年10月期间，中国CVC市场投资金额及投资数量逐步上升趋势。
- 投资案例数量在2016年达到最多4032件，投资金额则在2018年达到峰值5393亿元。
- 与2018年相比，2019年投资案例数量和投资金额均有明显回落，截至2019年10月，投资案例数量仅1462件，不到2018年的一半；而投资金额仅2789亿元。

全球及中国CVC参与VC投资案例数量对比

19.5%

图1 全球CVC参与VC投资案例数量占比

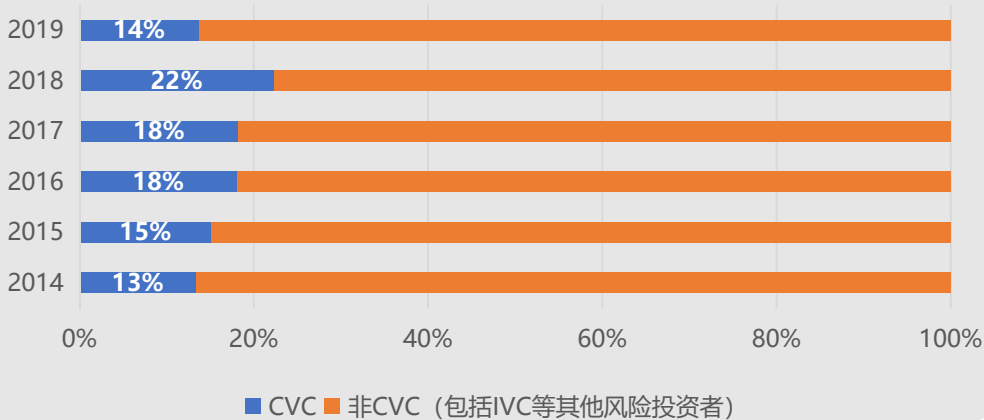


全球CVC参与VC投资案例数量占比

- 全球CVC对整个生态系统的贡献在不断增加，CVC投资案例数占VC投资总数的比例持续呈稳步上升趋势，平均占比达19.5%。
- 相较于2013年，全球CVC参与VC投资案例数量2018年的占比已上升了7%。

16.8%

图2 中国CVC参与VC投资案例数量占比



中国CVC参与VC投资案例数量占比

- 中国CVC投资数量占比呈现出较大波动，从2014年的13%逐渐上升至2018年22%，占比逐渐增加，涨幅达9%。
- 截至2019年10月，中国cvc投资占比VC投资案例总数为14%，相比2018年的22%回落八个百分点，预计将回到2015年水平。

中国CVC投资项目所在轮次分布及发展趋势

图1 中国CVC投资所在轮次分布

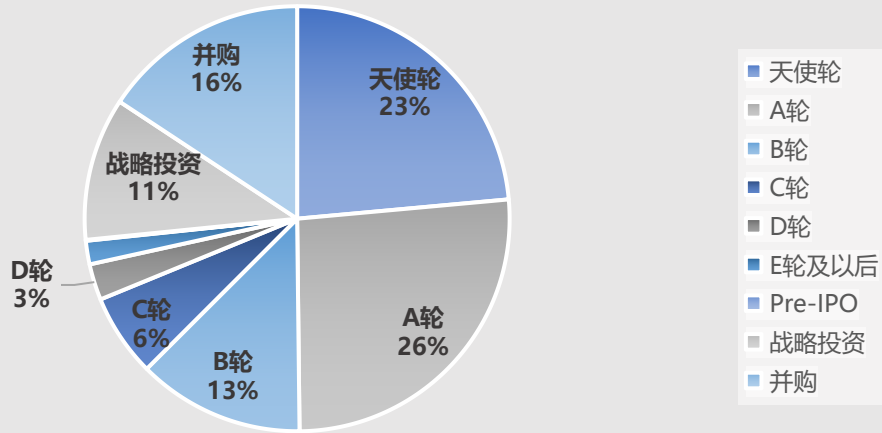
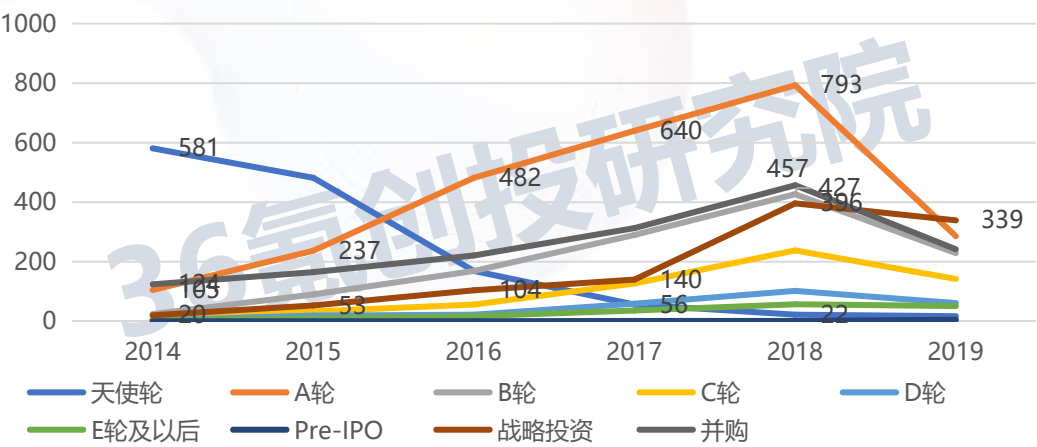


图2 中国CVC投资所在轮次变化趋势



- 由图1所示，从投资总量上看，中国CVC投资轮次分布呈现两头大中间小的分布，天使轮、A轮投资案例数量占据49%，战略投资和并购案例数量占据27%。
- 由图2所示，2014年中国CVC投资轮次主要集中在天使轮，伴随时间推移，天使轮投资数量逐渐下降；
- 而A轮、B轮及并购轮次投资数量逐年增加，在2018年出现小高峰，最高值分别达到793，457、427件。这主要由市场上项目的成长而导致的投资阶段的推后，以及投资市场购买力的增强。
- 战略投资阶段项目，从2014年起一直保持一个匀速增加的趋势，而由图2所示，在2018年投资数量激增，达到427个投资，这主要源于阿里巴巴、腾讯投资等主要CVC投资者在战略投资项目方面的发力。

中国CVC投资项目所在轮次分布及发展趋势

图1 中国CVC投资事件行业及金额分布

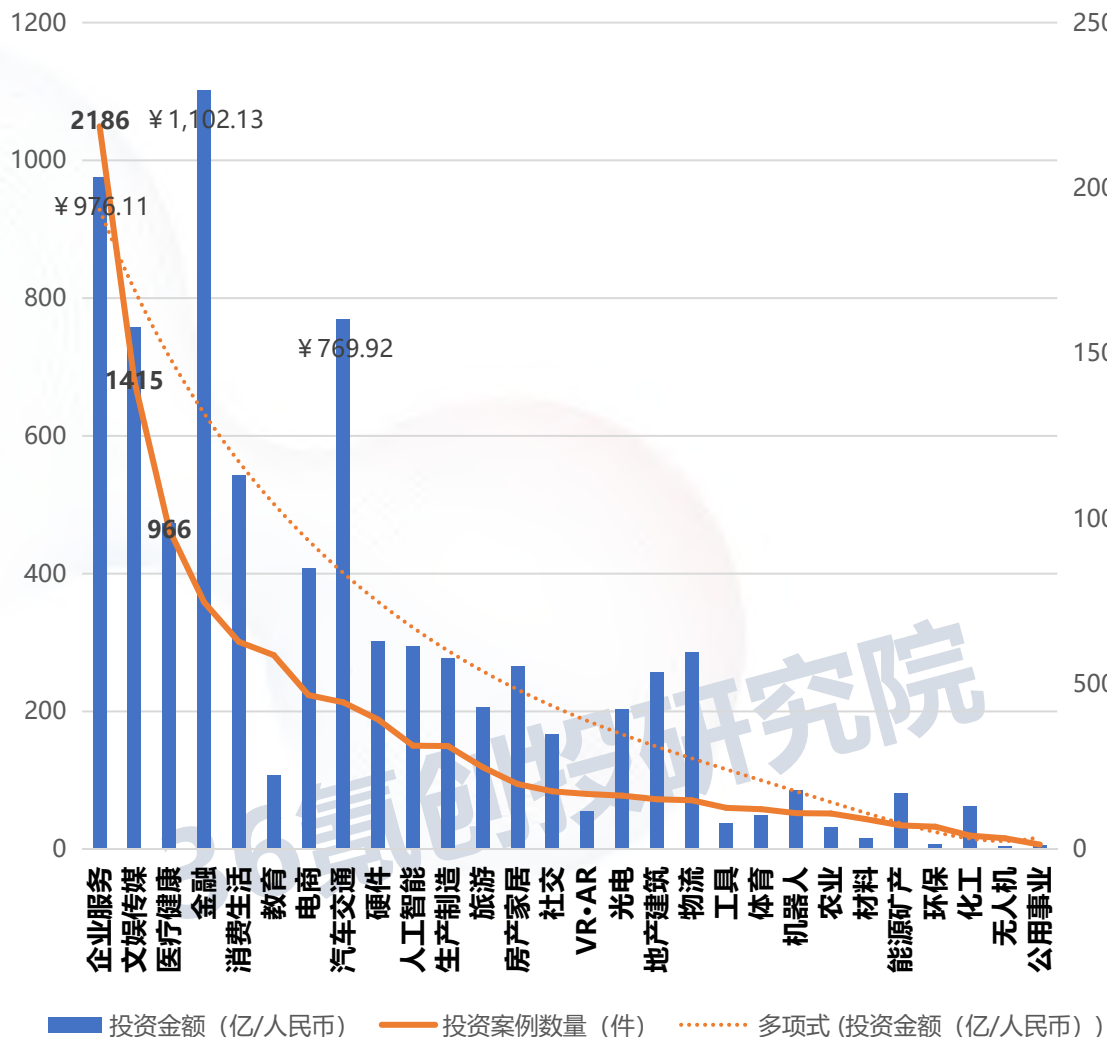


图2 中国CVC投资数量分布

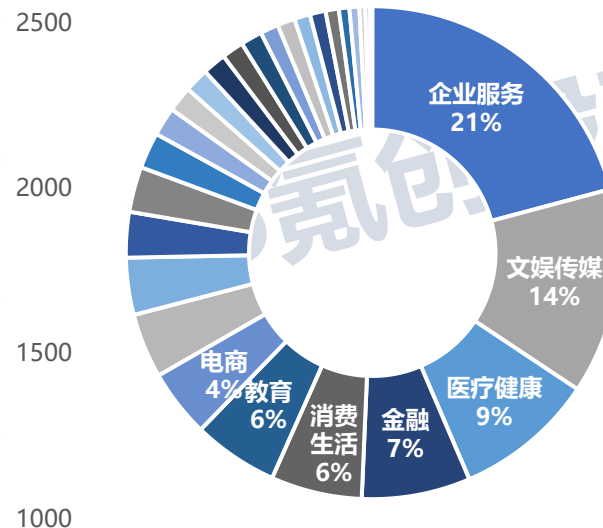
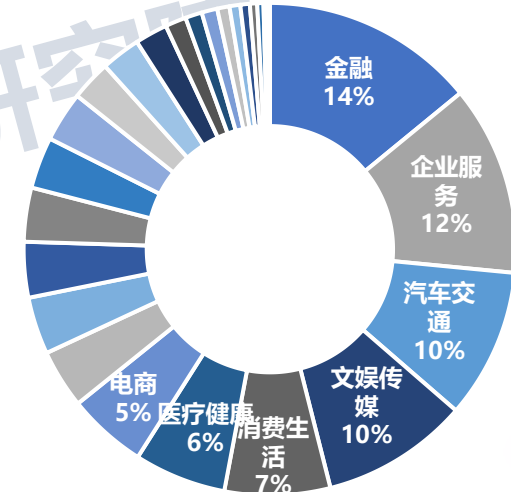


图3 中国CVC投资金额分布



- 观测年限内，图1、2所示，中国CVC投资案例数量分别集中在企业服务（2186）、文娱传媒（1415）和医疗健康（966）领域，占比分别为21%、14%和9%；紧随其后的是金融、消费生活、教育和电商。
- 图1、3所示，由于行业属性和市场投资热度，中国CVC投资金额集中在金融（976）企业服务（1415）和汽车交通（966）领域，占比分别为14%、12%和10%；而后依次是文娱传媒、消费生活、医疗健康和电商等行业。

中国最具影响力新经济领域CVC经典投资案例及投资概况

新经济领域CVC	代表案例	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	投资项目
		新增项目数量	新增项目数量	新增项目数量	新增项目数量	新增项目数量	新增项目数量	总数量
 腾讯	滴滴出行、美团点评、快手、满帮集团、易车网、华人文化、Flipkart、拼多多、贝壳找房、蔚来汽车、链家、同程旅游、车.....	72	93	110	130	139	91	635
 阿里巴巴集团	饿了么、优酷、苏宁易购、滴滴出行、阿里本地生活、高鑫零售、WPP、分众传媒、考拉海购、Lazada、居然之家.....	40	54	64	64	89	39	350
 小米	优酷、大众点评、小鹏汽车、迅雷、爱奇艺、美的集团、ShareChat、最右、九号智能、51信用卡、小米互娱、铜师傅、南派泛娱.....	47	40	47	57	30	22	253
 百度	爱奇艺、优步中国、威马汽车、链家、网易云音乐、蔚来汽车、易鑫集团、威马汽车、链家、知乎.....	18	29	23	62	71	36	239
 蚂蚁金服	邮储银行、滴滴出行、饿了么、美年健康、Paytm、口碑网、WorldFirst、哈啰出行、蛋壳公寓、旷视科技、友宝在线、.....	16	13	24	19	54	21	147
 FOSUN RZ CAPITAL 复星锐正资本	疯狂小狗、一号互联、慧科教育、开思时代、博车网.....	12	14	20	13	12	11	88
 联想创投	寒武纪、宁德时代、蔚来汽车、每日优鲜、联想新视界、联想企业云.....	5	10	14	13	11	1	78
 字节跳动	Musical.ly app, 理想汽车、Faceu、虎扑体育、News Republic、Live.me、Minerva Project、快看漫画、DailyHunt、.....	2	5	8	13	15	15	58
 美团	美团单车、Go-Jek、Swiggy、易酒批、OPay、奥琦玮科技、网易味央、美甲帮、酷讯旅游.....	2	8	12	10	16	3	51
 滴滴	Grab、Uber、小桔车服、99Taxis、Lyft、DeepMap、Careem、明觉科技、嗨修养车、Taxify、饿了么、长亭科技、中保车服.....	-	7	4	12	11	3	37

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

CONTENTS



- 经典案例：腾讯投资
- 经典案例：阿里战投
- 经典案例：蚂蚁金服
- 经典案例：百度投资
- 经典案例：小米战投
- 经典案例：字节跳动
- 经典案例：美团点评
- 经典案例：滴滴战投

腾讯投资-部门及投资理念简介

腾讯在2008年成立投资并购部。2011年，腾讯宣布成立投资规模为50亿元的腾讯产业共赢基金，开启腾讯投资系统化的布局，主要使命是投资产业链上的优质公司，更好地服务腾讯开放平台上用户，主要关注游戏文娱、消费电商、金融科技等领域，同时向企业服务、教育、医疗、人工智能等领域延伸。

投资理念

1. 一切从战略价值出发
2. 投资轮次全阶段覆盖；
3. 只要10%-30%少数股权，足够的决策权、话语权给到创业者；
4. 多种金融工具组合投资

产业生态领域投资

对重要的行业和业务板块进行自上而下的战略性卡位，加速双方的业务合作。通过“加速+资本”的双重方式，对合作伙伴进行全方位扶持，促成合作伙伴和腾讯形成更多联动

Tencent 腾讯

投资原则

1. 生态战略不变，加强产业互联网投资布局；
2. 支持优秀创业者，少数股权为主；
3. 看重长期价值，投资不分早晚期；
4. 持续进行海外布局，着眼于全球

追求财务回报

坚持从战略出发、全阶段覆盖、只要10%-30%少数股权以及多种金融工具组合投资四个领域出发，重视财务回报



圈层式投资

- 圈层式投资战略，围绕主营业务重点布局，向外通过投资找到潜力市场的颠覆者。
- 对于被投企业的控制力由内向外逐步递减，核心圈层业务的投资多以控股、收购的形式完成，外部圈层则采用少数股权投资的形式。



关注变现场景

- 核心圈层以游戏文娱、消费电商、金融科技、企业服务为中心，向外延展至人工智能、医疗、教育等领域。
- 腾讯不缺流量，在投资中更多关注有变现场景的行业和企业。



多轮投资

- 在投资规模上，文娱、金融、消费、企业服务是腾讯投资重点布局领域。
- 看好的企业会多轮次加注，在部分被投企业中，由早期少数股权投资，不断加注成为重要股东，甚至直接收购、控股。

腾讯投资-投资策略（核心业务 + 圈层式投资）



- 早年投资京东等电商平台，在新零售时代积极布局永辉超市、海澜之家等新零售代表公司，同时积极布局基于微信生态的社交电商和教育公司



- 金融科技和增值业务、网络广告业务并列成为腾讯三大主业，围绕腾讯金融科技业务，布局互联网金融相关领域，尤其关注跨境支付领域。



- 与腾讯AI实验室产生联动，布局自动驾驶、智慧医疗与机器人等领域，成为腾讯拥抱产业互联网发展的重要抓手。



- 腾讯在 2018 年新成立云与智慧产业事业群（CSIG），开启了由 2C 向 2B 的转型，推动产业数字化升级，拥抱产业互联网。腾讯在企业服务领域的投资事件数量近两年一直稳居 Top2 的位置。

腾讯投资-投资策略（核心业务：文娱游戏领域发展路径）

腾讯在文娱游戏领域的布局跟自身主营泛文娱业务协作紧密，投资步调跟战略升级几乎一致。



腾讯投资-投资布局（核心业务：文娱游戏领域投资对比）

图1 腾讯文娱游戏行业投资案例数量

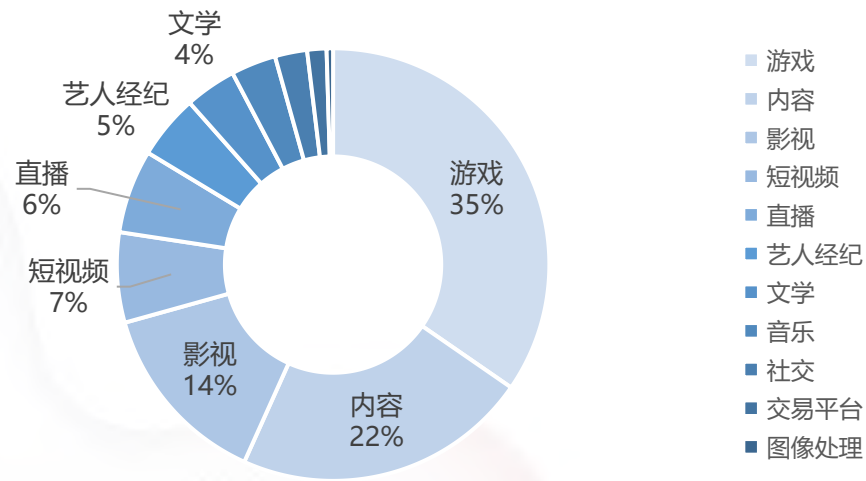
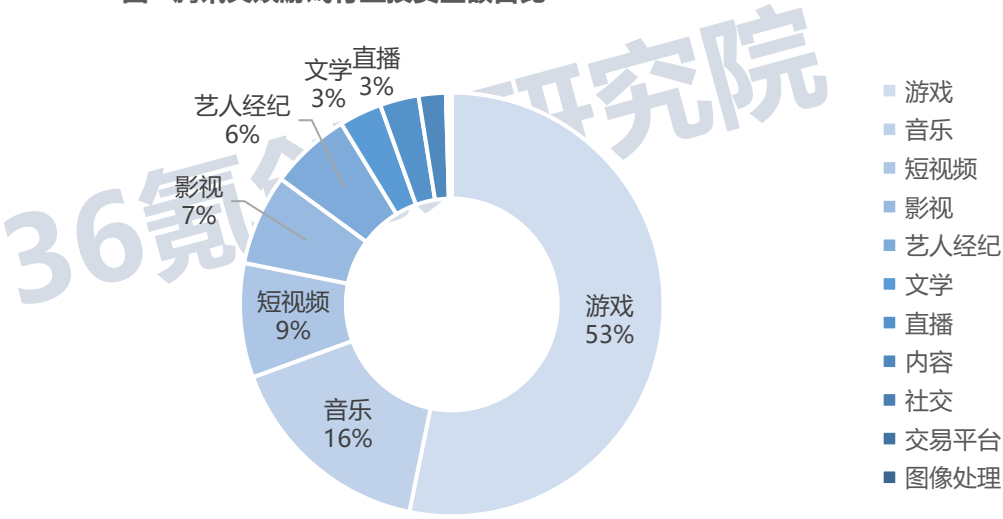
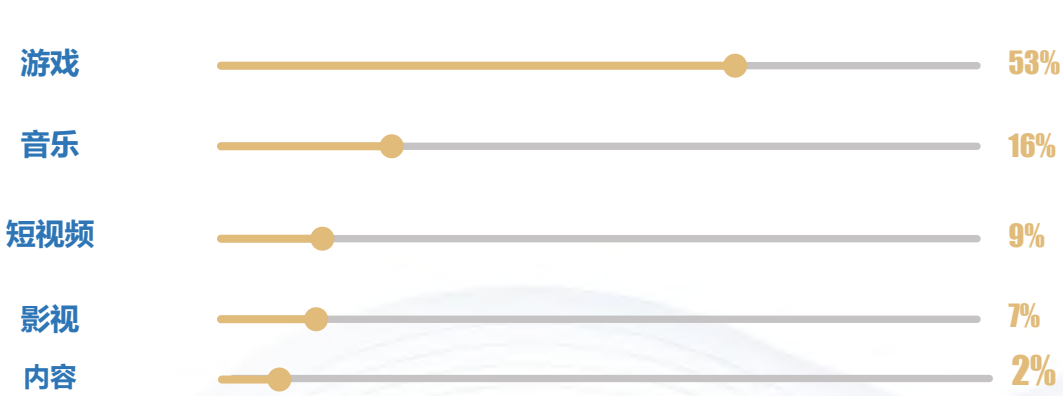


图2 腾讯文娱游戏行业投资金额占比



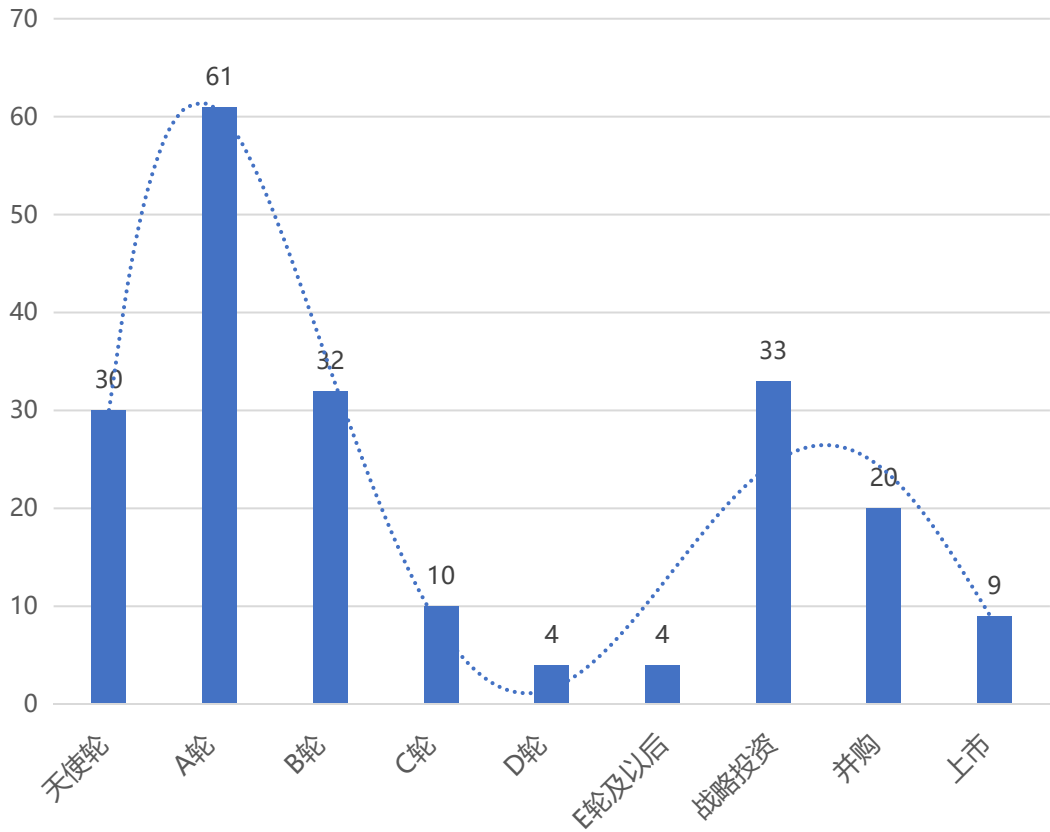
投资数量 VS 投资金额



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

腾讯投资-投资布局（核心业务：文娱游戏领域轮次分布）

图1 腾讯游戏文娱行业投资轮次分布



36氪创投研究院

游戏文娱领域投资两端集中趋势明显

61起

A轮投资

33起

战略投资

天使轮、A轮公司相对集中，
在全部游戏文娱类公司占比接
近60%；另外战略投资和并购
比重较大，接近1/3。

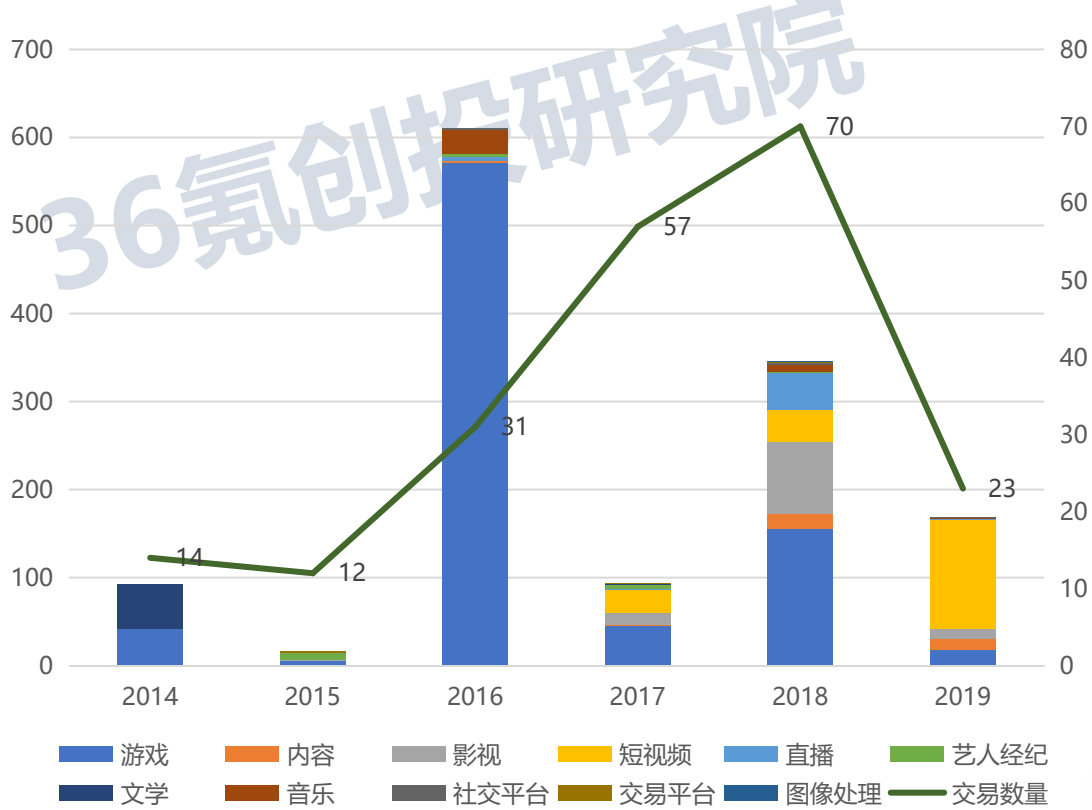
腾讯投资-投资布局（核心业务：文娱游戏领域细分布局）

表1 腾讯自营业务与投资案例对比

腾讯游戏	腾讯电竞	阅文集团	腾讯动漫	腾讯影业
总用户数与收入规模位居全球第一	国内领先电竞品牌，用户超过1.7亿	国内最大的内容源头	国内最大的动漫领军平台	大梦电影工作室、黑体工作室、进化娱乐工作室
投资项目	投资项目	投资项目	投资项目	投资项目
Supercell、Bluehole Studio、CJ Games ...	斗鱼TV、虎牙直播、量子体育VSPN ...	云中书城、喜马拉雅FM、美丽阅读...	快看漫画、漫悦文化、乐匠文化...	柠萌影业、新丽传媒、微影时代...

- 由表1所示，腾讯在游戏、电竞、内容、动漫及影视领域设置了五大泛文娱矩阵，连接全球的协作生态。

图1 各细分投资行业分布及投资趋势

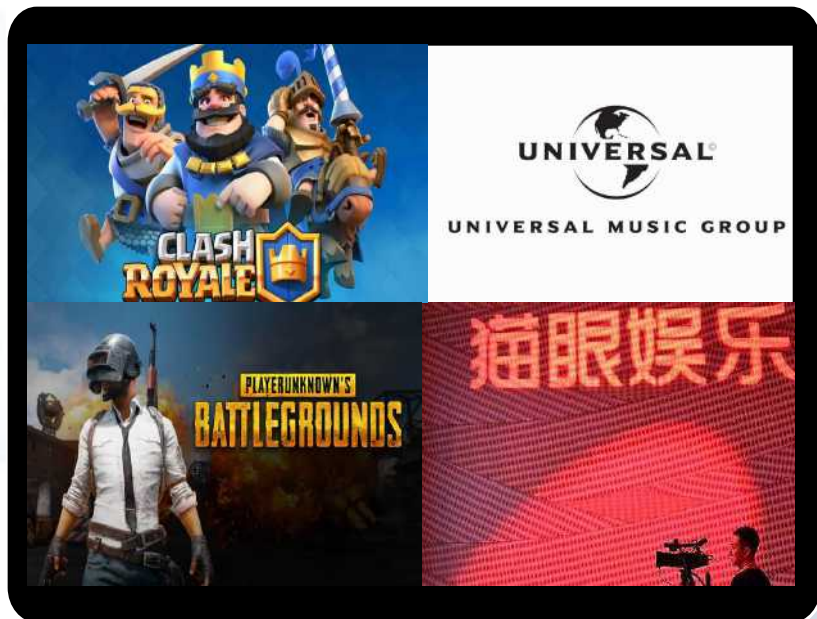


- 由图1所示，2014年腾讯泛文娱战略升级，此后从内容IP扩展到动漫、影视、短视频、艺人经纪、音乐等领域，开启线上线下的产业融合。
- 随着业态逐步扩大，从2015年，腾讯在短视频投资占比逐步上升，艺人经纪投资也有显著增长。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

*：投资案例没有列举全部，仅作参考

腾讯投资-投资布局（核心业务：文娱游戏领域细分布局）



830+
亿

- 腾讯是全球最大的游戏投资人，年平均投资游戏公司数量在10家以上，在观测年限期间，腾讯在游戏板块的投资超过830亿，2016年花费86亿美元收购芬兰游戏公司Supercell

72
个

- 2014到2019年间，投资72个游戏公司，在文娱板块投资占比第一，其次是内容类公司，共计投资46个

250+
亿

- 投资额占比第二的为音乐行业，超过250亿元，腾讯大手笔入股音乐发行公司，为版权开路。此前传腾讯正在洽谈入股Universal Music Group，如果顺利，这笔投资规模将达到60亿欧元。

130+
亿

- 短视频是腾讯在文娱领域布局的第三大重点，在短视频公司快手中的投资额或超12亿美元

腾讯投资-投资布局（核心业务：文娱游戏领域细分布局）

一直以来，游戏都是腾讯支柱收入板块，从投资上来看，最大手笔的文娱行业投资上来看，游戏以及跟游戏相关的直播仍然是投资的重中之重。

图1 游戏文娱领域投资规模最大10笔投资（2014年至2019年10月）

公司简称	所在领域	公司简介	投资轮次	投资时间	投资金额（亿元）
Supercell	游戏	芬兰手机游戏开发运营商	并购	2016-06-21	550+
快手	短视频	短视频内容分享平台	战略投资	2019-08-06	-
云中书城	文学	网络小说聚合阅读平台	并购	2014-11-01	50
斗鱼TV	直播	以游戏为主的弹幕式直播平台	上市	2019-07-17	45+
新丽传媒	影视	影视制作发行服务提供商	并购	2018-08-13	33+
CJ Games	游戏	韩国手机游戏开发商	A轮	2014-03-26	30+
Netmarble	游戏	游戏开发、发行及运营商	上市	2017-05-12	30+
Bluehole Studio	游戏	韩国游戏开发商	战略投资	2018-08-09	30+
华人文化	影视	传媒娱乐产业集团	A轮	2018-07-03	-
虎牙直播	直播	游戏类视频直播平台	上市	2018-05-11	30+

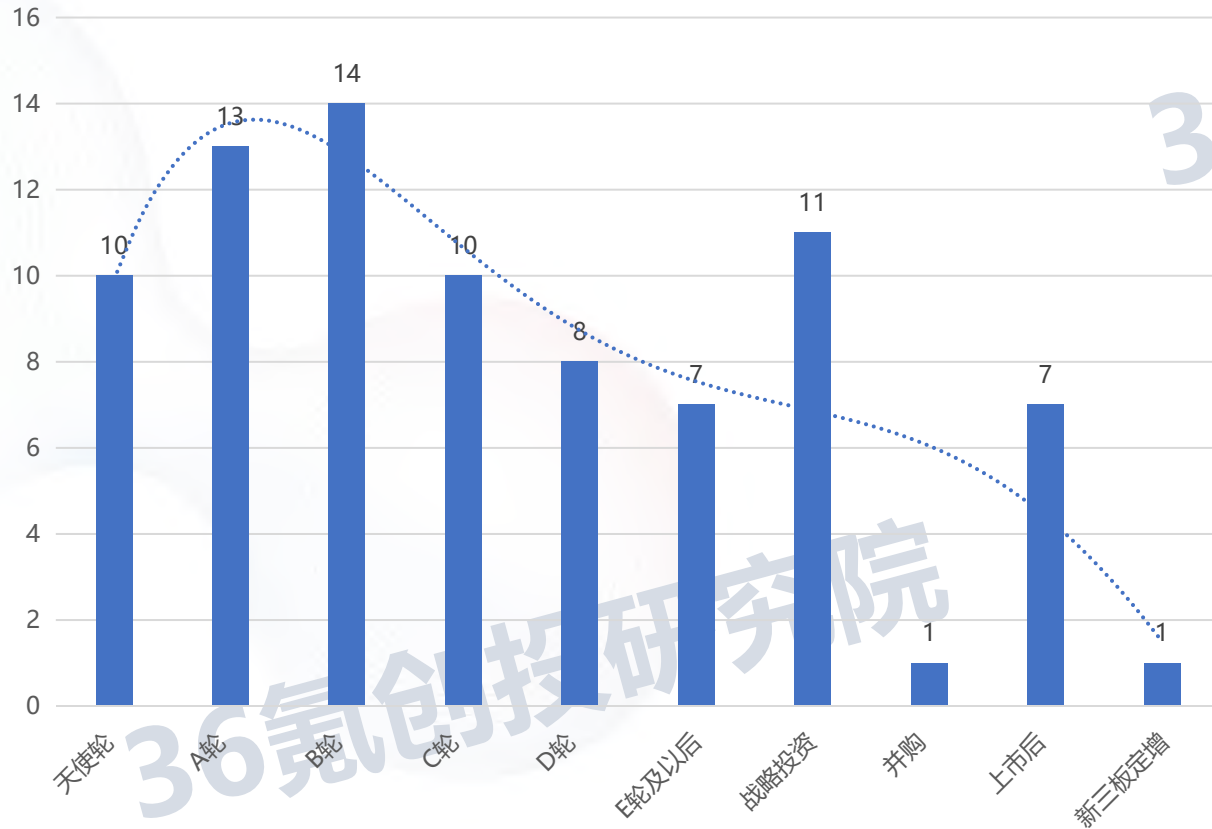
腾讯投资-投资策略（第一圈层：大消费领域发展路径）

在拍拍网失败之后，腾讯转换了自建消费业务的思路，开始通过投资和控股的方式进入大消费领域。电商始终是腾讯在大消费领域的重点，新品牌和新零售是2016年腾讯关注较多的消费细分领域。腾讯在消费领域的投资有近10年的时间，长期性是腾讯对该领域的投资原则。



腾讯投资-投资布局（第一圈层：大消费领域轮次分布）

图 1 腾讯投资消费领域投资轮次分布



- 在腾讯投资布局中，消费、新零售和电商是仅次于文娱传媒的第二大领域。腾讯不缺少流量，对可变现的场景十分关注。在曾尝试做拍拍网失败后，腾讯在电商领域主要以投资的形式进行业务补充。
- 由图 1 所示，在消费领域，腾讯投资的投资轮次仍然和大逻辑一致，在A、B轮和战略投资轮次，布局项目较多。

腾讯投资-投资布局（第一圈层：大消费领域细分布局）

图1 腾讯大消费领域细分行业投资案例数量占比

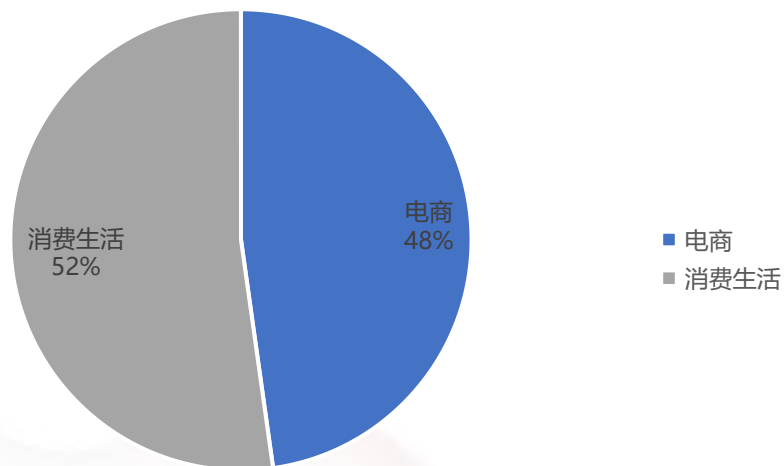
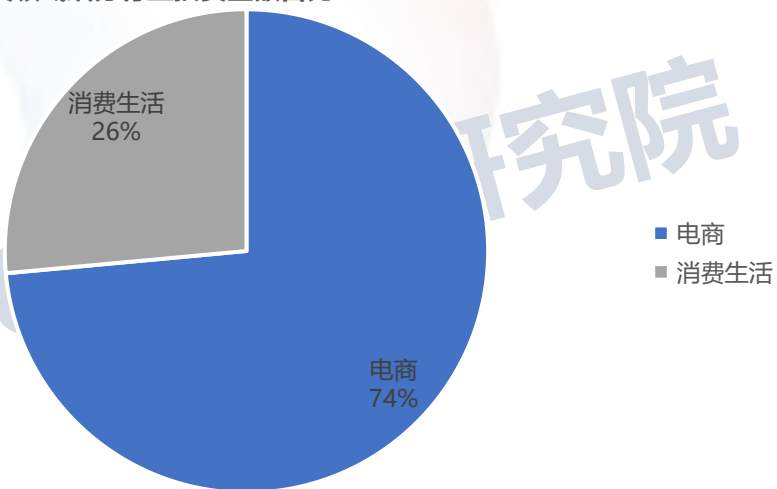


图2 腾讯大消费领域细分行业投资金额占比



- 由图1所示，腾讯持续在消费领域进行投资布局，总计投资90家公司，其中43家为电商公司，占比将近50%。
- 由图2所示，电商投资金额在消费类投资中占比74%，接近3/4。
- 从2015年起，腾讯开始关注在自有流量体系中建立起来的社交电商和小程序电商。2016年开始布局线下零售、新品牌等细分领域。

腾讯投资-投资布局（第一圈层：大消费领域细分布局）

- 2016年，微信月活接近9亿，市场几近饱和。围绕微信流量池产生了大量微信内部电商，腾讯布局了多家小程序电商平台，和依托微信流量的社交电商平台。消费领域，电商占43/90，社交电商SEE小电铺、海澜之家、山茶花、好物满仓、拼多多、惠下单、多抓鱼、小红书、有赞和好衣库等。“社交电商”指的是基于人们的社交关系链卖货，广义上“微商”就是最早期的社交电商。

图1 腾讯电商领域投资案例一览

公司简称	所属行业	公司简介	投资阶段	投资时间	参投资额（亿元）
拼多多	电商	拼单团购平台	C轮、D轮	2017、2018	30+
小红书	电商	海外购物分享社区电商平台	C轮、D轮	2016、2018	4+
SEE小电铺	电商	小程序电商平台	C轮	2018	1+
口袋购物	电商	商品推荐导购平台	C轮	2014	3+
好衣库	电商	品牌服饰电商平台	B轮、C轮	2018、2019	2+
礼物说	电商	礼物导购平台	C轮	2018	1
微拍堂	电商	社交类C2C拍卖平台	B轮	2016	1+
楚楚街	电商	商品分享及导购平台	A轮、B轮	2013、2014	1+
Camelia山茶花	电商	女性场景购物平台	A轮	2018	-
多抓鱼	电商	女性服饰搭配平台	B轮	2018	1

腾讯投资-投资布局（第一圈层：大消费领域细分布局）

图1 腾讯消费领域投资案例一览

公司简称	所属行业	公司简介	投资阶段	投资时间	腾讯投资额
Swiggy	消费生活	印度食品预订及外卖平台	E轮、战略投资	2018	42 +
永辉超市	消费生活	生鲜零售连锁品牌	战略投资	2017	42 +
拼多多	电商	拼单团购平台	C轮、D轮	2017、2018	39 +
海澜之家	电商	男装服饰品牌运营商	战略投资	2018	25 +
Flipkart	电商	印度综合电商平台	E轮、战略投资	2017	19 +
转转	电商	二手闲置物品交易平台	A轮、B轮	2017、2019	16 +
京东	电商	以一站式综合类购物电商平台为主的综合性互联网集团	Pre-IPO、上市、战略投资、	2014、2016	13 +
DHC	消费生活	日本护肤品品牌	战略投资	2018	13 +
饿了么	消费生活	美食外卖订餐平台	E轮、战略投资	2015	8 +
Udaan	电商	印度B2B交易平台	D轮	2019	8 +
便利蜂	消费生活	智能便利店运营商	战略投资	2018	8 +
易酒批	电商	酒水交易平台	D轮、E轮及以后	2018、2019	7 +
名创优品	消费生活	快时尚休闲百货品牌	战略投资	2018	7 +
美团点评	消费生活	本地生活综合服务平台	E轮及以后、战略投资	2016、2018	6 +
谊品生鲜	消费生活	生鲜折扣连锁超市	B轮	2019	6 +
每日优鲜	消费生活	生鲜配送平台	A轮、B轮、C轮、D轮	2015、2017、2018	5 +
小红书	电商	海外购物分享社区电商平台	C轮、D轮	2016、2018	5 +
Sea Limited	电商	东南亚电商公司	D轮、上市	2016、2017	4 +

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

腾讯投资-投资布局（第二圈层：金融科技领域发展趋势）

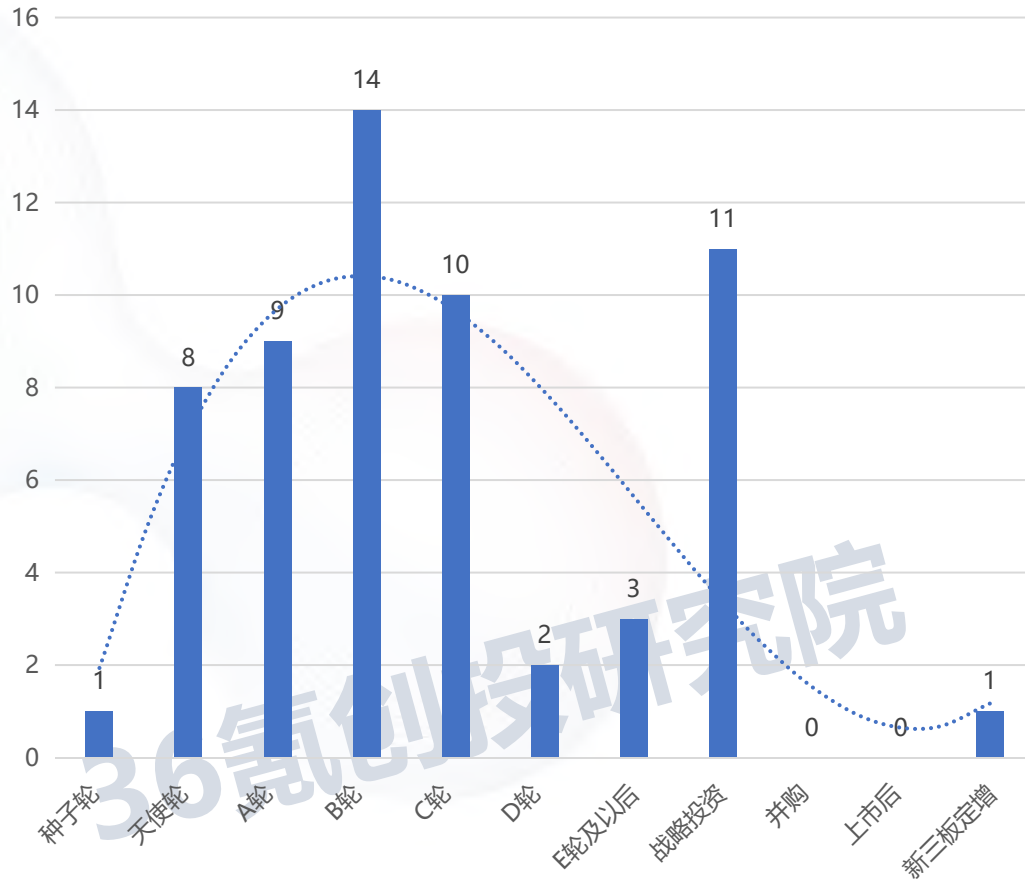
图1 腾讯投资金融科技领域发展趋势



- 腾讯在金融科技领域的投资金额和项目数量持稳步上升的态势，2019年是腾讯在金融科技领域重点布局的一年，总投资金额超过90亿元。

腾讯投资-投资布局（第二圈层：金融科技领域轮次分布）

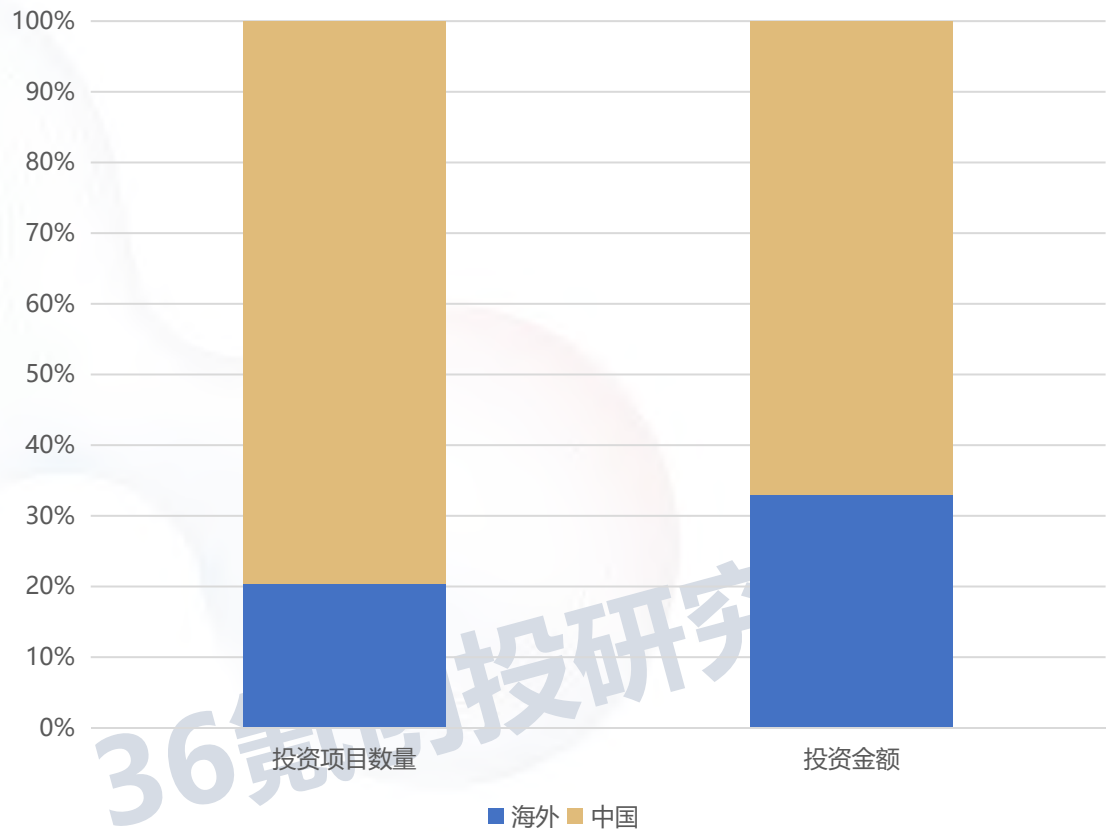
图1 腾讯投资在金融科技领域投资轮次分布



- 金融科技领域是腾讯近五年来重点布局的行业，通过财报显示，金融和企业服务领域已经晋级腾讯营收前三大板块
- 由图1所示，在金融科技，B轮和战略投资的轮次最多，B轮项目有14个，战略投资项目11个，总体上腾讯在金融科技共投资59个项目。
- 另外，从天使轮到B轮的项目分布较为平均，也能体现腾讯在金融科技领域做全阶段覆盖的特点。

腾讯投资-投资布局（第二圈层：金融科技领域地域分布）

图1 腾讯投资金融科技领域在海外和中国的投资分布



- 重点布局海外金融科技市场，12个投资项目，投资金额超65亿，占比近1/3。
 - 海外金融科技布局广泛，包括巴西数字银行Nubank, Number26, 德国移动金融公司，在印度、菲律宾和澳洲也布局多家线上支付、数字银行公司。
- 12个海外投资项目
- 65亿海外投资金额

腾讯投资-投资布局（第二圈层：金融科技领域经典项目）

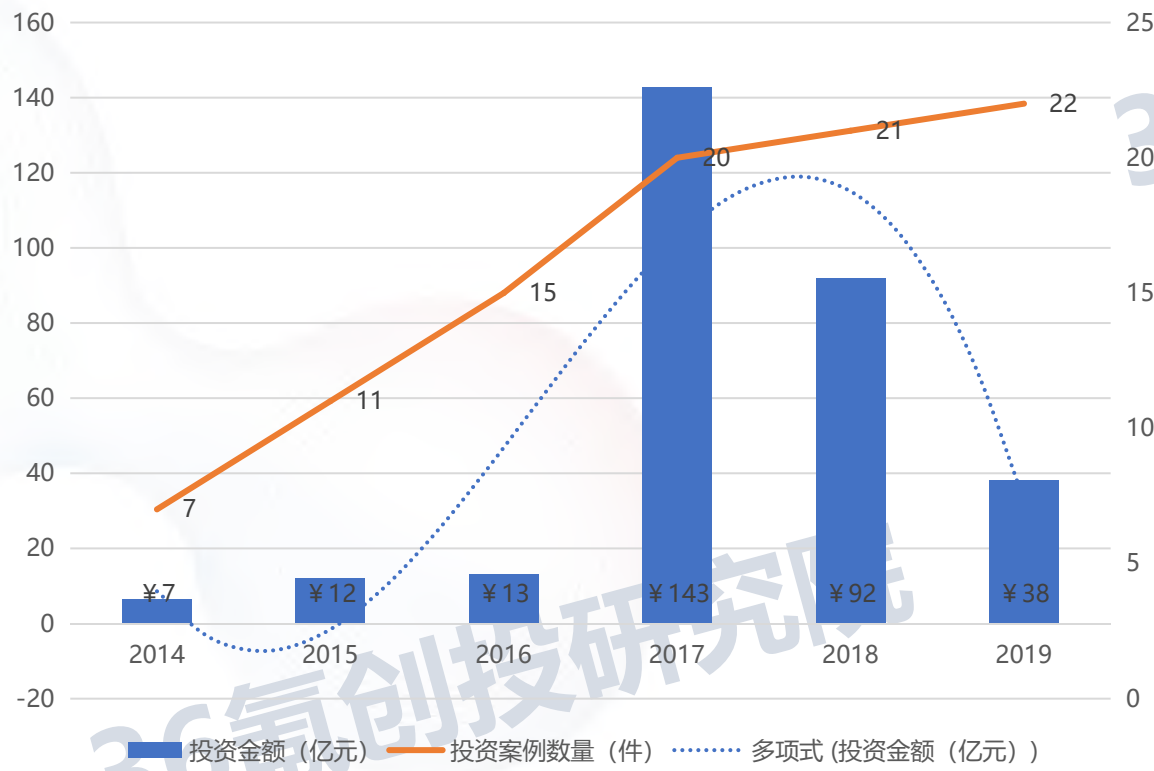
图1 腾讯金额领域投资案例一览

公司简称	所属行业	公司简介	投资阶段	投资时间	投资金额（亿元）
中金公司	金融	中外合资投资银行	战略投资	2017	24 +
易鑫集团	金融	汽车金融服务平台	A轮、B轮、战略投资	2015、2016、2017	21 +
益盟软件	金融	炒股软件提供商	战略投资、新三板定增	2013、2015	17 +
陆金所	金融	投资理财及P2P借贷平台	C轮	2018	15 +
Nubank	金融	巴西数字银行服务提供商	E轮及以后	2019	14 +
邮储银行	金融	邮储商业银行	B轮	2016	13 +
微众银行	金融	互联网民营银行	战略投资	2016	12 +
Number26	金融	德国数字银行服务商	C轮、D轮、E轮及以后	2018、2019	10 +
PolicyBazaar	金融	印度保险产品比较分析平台	战略投资	2019	9 +
Happy Money	金融	美国信用卡债务偿还管理服务平台	C轮	2016	9 +
Etechaces Marketing and Consulting	金融	印度金融服务提供商	战略投资	2019	9 +
富途证券	金融	互联网券商	A轮、B轮、C轮	2014、2015、2017	6 +
Voyager Innovations	金融	菲律宾线上支付服务商	战略投资	2018	6 +
华彩控股	金融	彩票服务公司	战略投资	2014	4 +
联易融	金融	供应链金融业务服务提供商	B轮、C轮	2017、2018	4 +

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

腾讯投资-投资布局（第三圈层：企业服务领域发展趋势）

图1 腾讯投资企业服务领域发展趋势



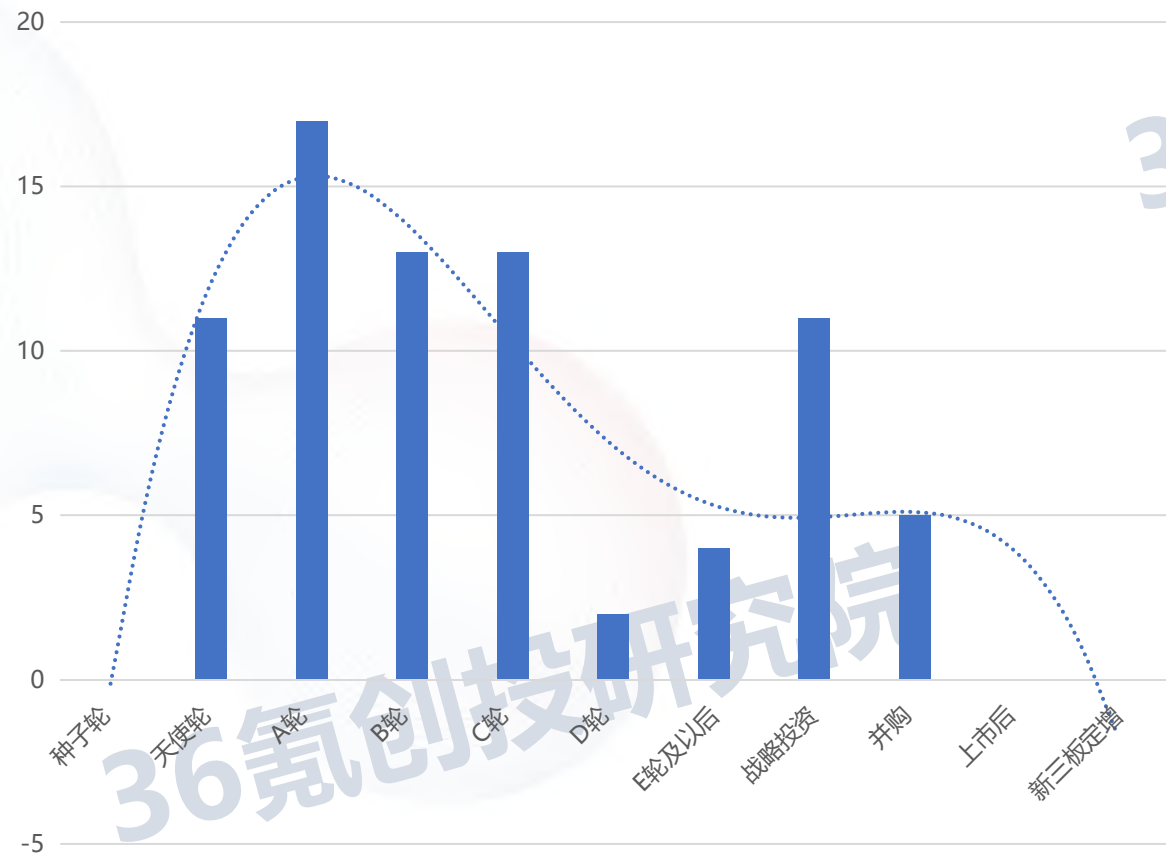
- 腾讯在2011年开始布局企业服务领域;
- 从2017年开始, 在该领域的投资项目数量激增, 此后开始持续稳步增加。投资金额在2017年达到顶峰, 超过100亿元。

2017年
投资数量激增

100+亿
投资金额

腾讯投资-投资布局（第三圈层：企业服务领域轮次分布）

图1 腾讯投资在企业服务领域投资轮次分布



- 2018年，腾讯进行第三次组织架构调整，新增了平台与内容事业群（PCG）、云与智慧产业事业群（CSIG），开始向To B业务转型。腾讯投资在企业服务领域的投资逐渐增多。
- 2018年开始，腾讯的财报显示第二大收入板块已经从网络媒体广告，转为金融科技及企业服务收入。这部分业务包括了腾讯的支付业务，以及企业服务业务，作为腾讯近几年大力推动的业务热点，也比较受行业关注。
- 腾讯投资在2014-2019年在企业服务共投资86个项目，117轮次，投资金额超过250亿元。项目轮次分布较为均匀，从天使轮到C轮，布局次数相近，多轮次布局比例较高。

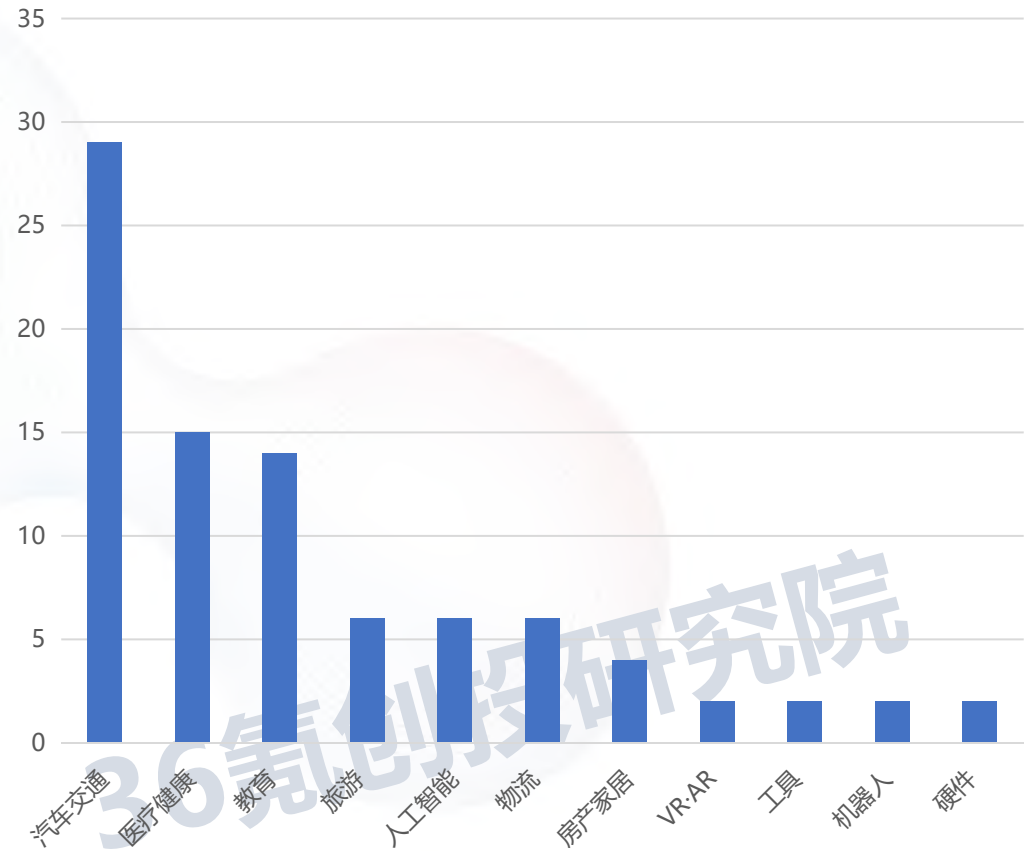
腾讯投资-投资布局（第三圈层：企业服务领域轮次分布）

图1 腾讯企业服务领域投资案例一览

公司简称	所属行业	公司简介	投资阶段	投资时间	腾讯投资额
中国联通	企业服务	电信运营服务提供商	上市	2017	115 +
WPP	企业服务	营销及通信解决方案提供商	战略投资	2018	52 +
猎豹移动	企业服务	移动应用研发商	上市	2011、2012	15 +
东华软件	企业服务	应用软件开发及计算机信息系统集成服务商	上市	2018	12 +
明略数据	企业服务	大数据整体解决方案提供商	C轮、D轮	2017、2019	12 +
销售易	企业服务	销售管理服务商	D轮、E轮及以后	2016、2018、2019	9 +
法大大	企业服务	第三方电子合同服务平台	C轮	2019	6 +
知道创宇	企业服务	网络空间安全解决方案提供商	C轮	2012、2015	6 +
高朋gaopeng	企业服务	微信项目孵化、生态布局早期投资及团购电商平台服务商	A轮、B轮、C轮	2011、2017	5 +
Satelloptic	企业服务	阿根廷卫星数据服务商	A轮、B轮	2015、2017	5 +
有赞	企业服务	移动零售解决方案提供商	上市后、战略投资	2019	4 +
长亮科技	企业服务	金融IT解决方案供应商	上市	2018	4 +
Weebly	企业服务	美国网站搭建服务提供商	C轮、并购	2014	3 +
悠络客	企业服务	新零售新门店人工智能服务商	C+轮	2018	2 +
碳原子科技	企业服务	大数据服务及电商供应链内容商业化平台	C+轮	2018	1 +
永辉云创	企业服务	供应链服务提供商	战略投资	2018	1 +
迈外迪	企业服务	商用WiFi网络架构及媒体服务提供商	C轮、E轮及以后	2014	1 +
东方金信	企业服务	大数据平台和大数据解决方案提供商	C轮	2019	1 +
安畅网络	企业服务	行业专有云解决方案提供商	新三板	2018	1 +
安赛科技	企业服务	企业信息安全服务提供商	A轮	2018	1 +

腾讯投资-投资布局（第四圈层：其他行业的探索型投资）

图1 其他行业投资分布

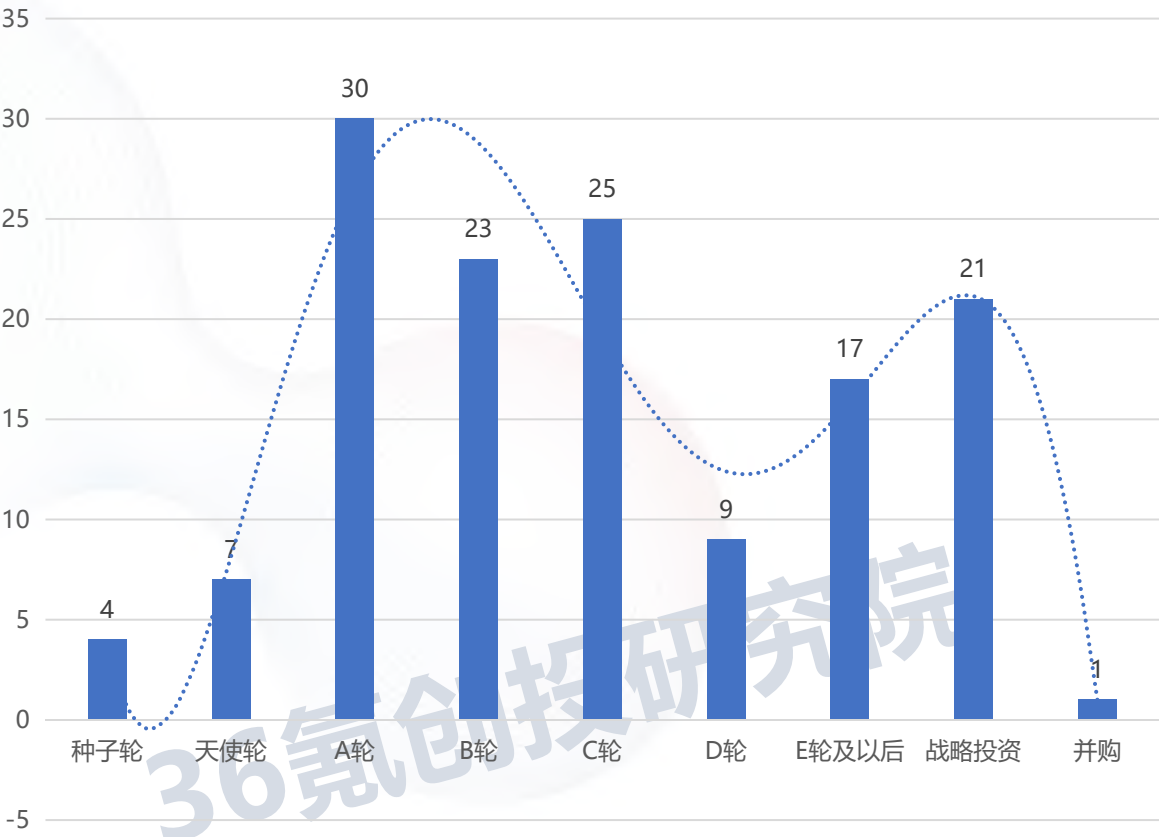


- 腾讯不缺流量，因此十分关注变现场景，在扩展变现场景的领域会做跟早期的探索型投资，这些领域包括教育、旅游、医疗健康等；
- 同时，腾讯对技术支撑的产业互联网广泛，在汽车交通、人工智能、物流、机器人硬件等领域均有探索型布局。

29个
汽车交通领域项目

15个
医疗健康项目

腾讯投资-投资布局（第四圈层：其他行业的探索型投资轮次分布）



- 在腾讯第四圈层的投资项目，早期布局偏多，其中A轮占比最大，战略投资同样是重点；
- 同时，A轮、B轮、C轮数量分布较为平均，在探索型投资方面，腾讯仍然采用全阶段、多方位覆盖的策略。

30个

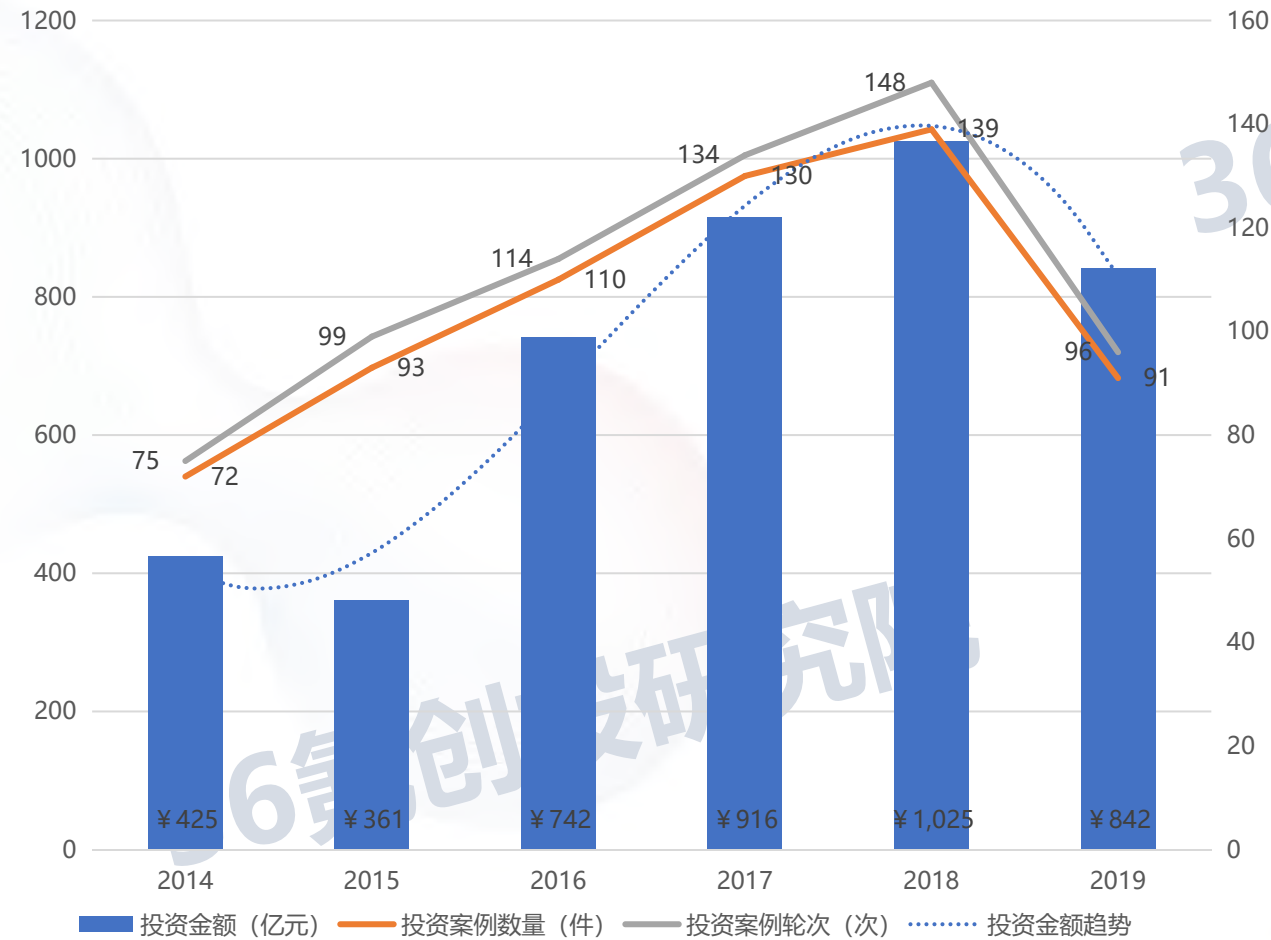
A轮项目

全阶段覆盖

早期投资项目平均覆盖

腾讯投资-投资数据分析（投资趋势）

图1 腾讯投资投资趋势（2014年至2019年10月）



- 腾讯投资在2014年到2019年期间，累计投资总额约3300亿元*，累计投资案例数量达635件，累计投资轮次数达666次。
- 由图所示，自2016年起，投资金额幅度明显增大，2016年投资金额较2015年增幅达到105%。2016年以后历年投资金额均保持在700亿以上，2018年达到峰值约1025亿。
- 腾讯投资投资案例数量呈逐年递增趋势，自2015年起，历年投资数量均保持在90件以上。
- 2019年（截至2019年10月），投资金额约840亿元，投资案例数量96件，预计年均投资水平与2017年相当。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

*：该值非实际投资数据，系结合鲸准洞见提供的投资机构数据和公开信息中对该机构投资项目的单独/联合投资、领投/跟投、投资时股权占比等披露信息估算而得。仅作参考。

腾讯投资-投资数据分析（行业分布）

图1 腾讯投资行业分布（2014年至2019年10月）

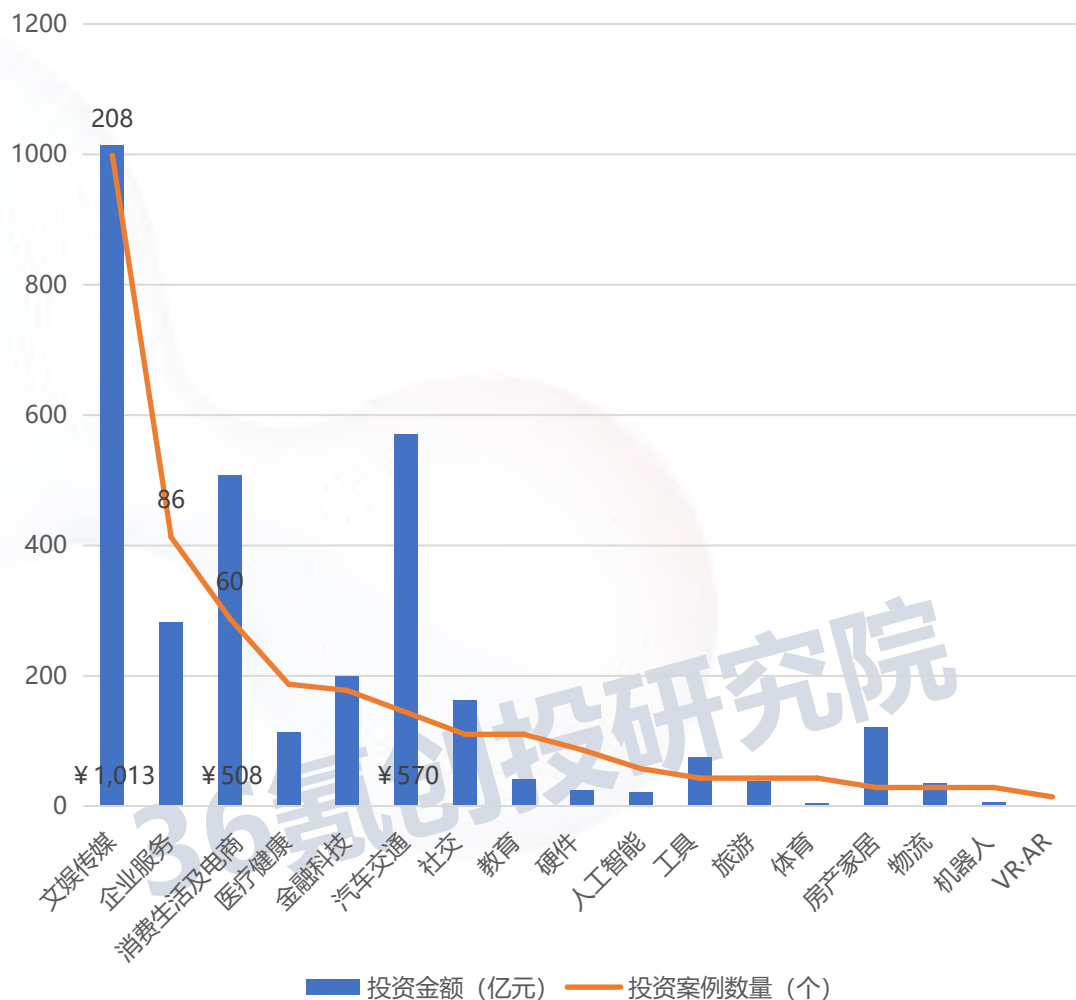
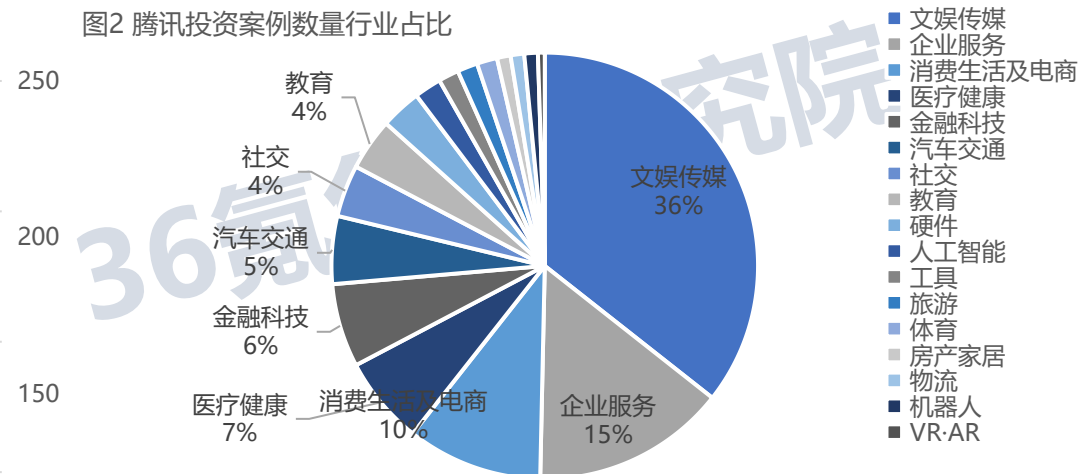


图2 腾讯投资案例数量行业占比



2014年至2019年10月

腾讯投资案例数量行业TOP3

文娱传媒

208件 投资金额1013亿元

企业服务

86件 投资金额283亿元

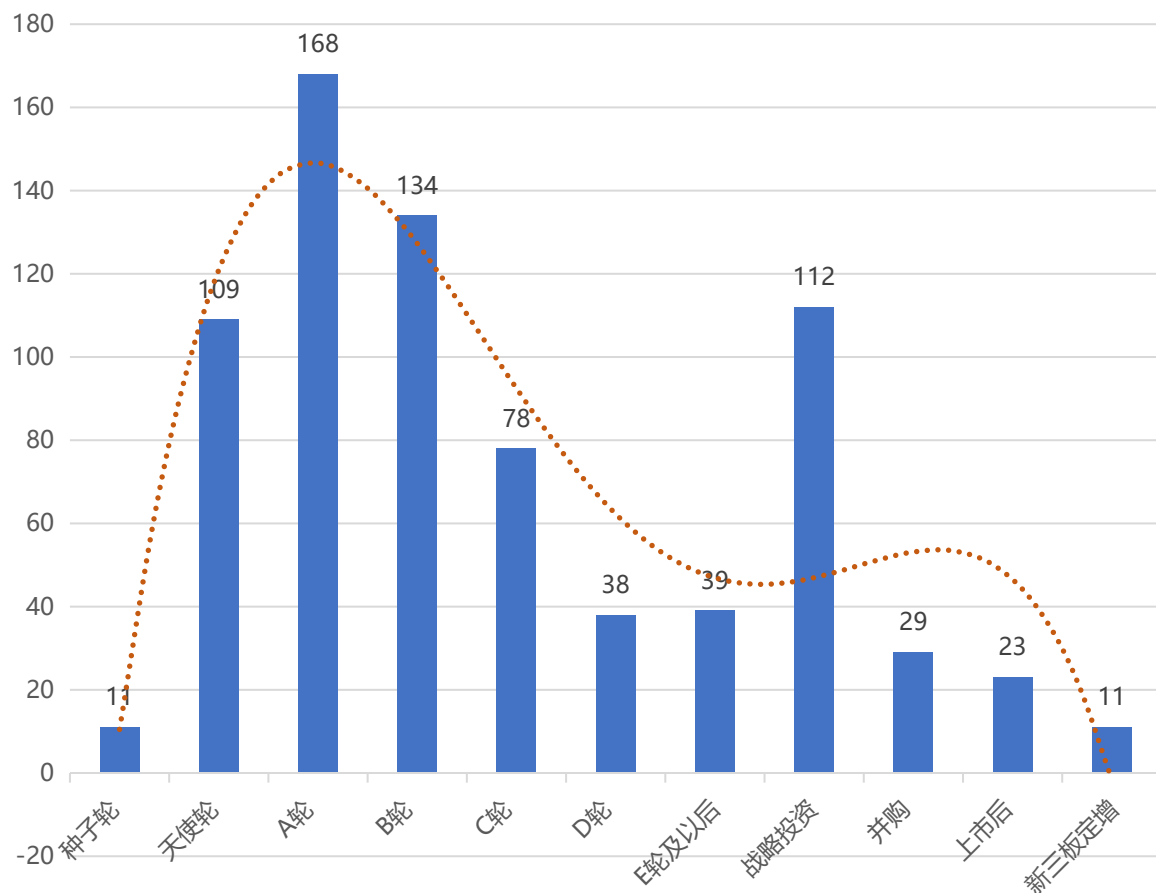
消费生活

60件 投资金额508亿元

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

腾讯投资-投资数据分析（轮次分布）

图1 腾讯投资轮次分布（2014年至2019年10月）



1.投资轮次两端集中

腾讯投资的轮次分布呈现两端集中的沙漏型。早期投资和战略投资和并购的数量相对较多。

2.核心行业投资采用战略投资和并购形式

在游戏、文娱领域，腾讯并购和战略投资的次数明显高于其他行业。其中战略投资一共112件，占比15%。

3.看重早期投资

与其他CVC相比，腾讯的早期投资数量和比例都相对较大。在游戏等领域，对项目采用早期扶持，持续加注的全阶段投资的方式。其中A轮及B轮投资案例数量分别达168件和134件，合计占比超过45%。

1.多轮次、全方位投资

腾讯投资在战略核心领域多采用**多轮次投资**的策略，
2014年至2019年期间多轮次投资案例达**120件**，占比
21%，其中两轮投资占比超过**70%**。

2.核心领域项目全阶段扶持

文娱传媒、金融、企业服务是腾讯多轮次投资
占比前三的行业，在**文娱传媒**领域腾讯多轮次投资
36个被投项目，共计**87个**轮次。

图1 腾讯投资多轮次投资项目比例

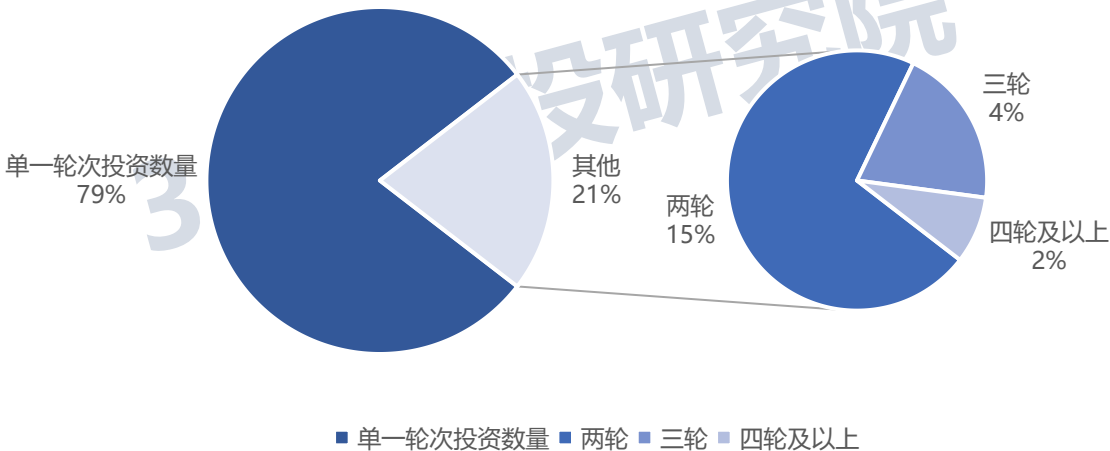
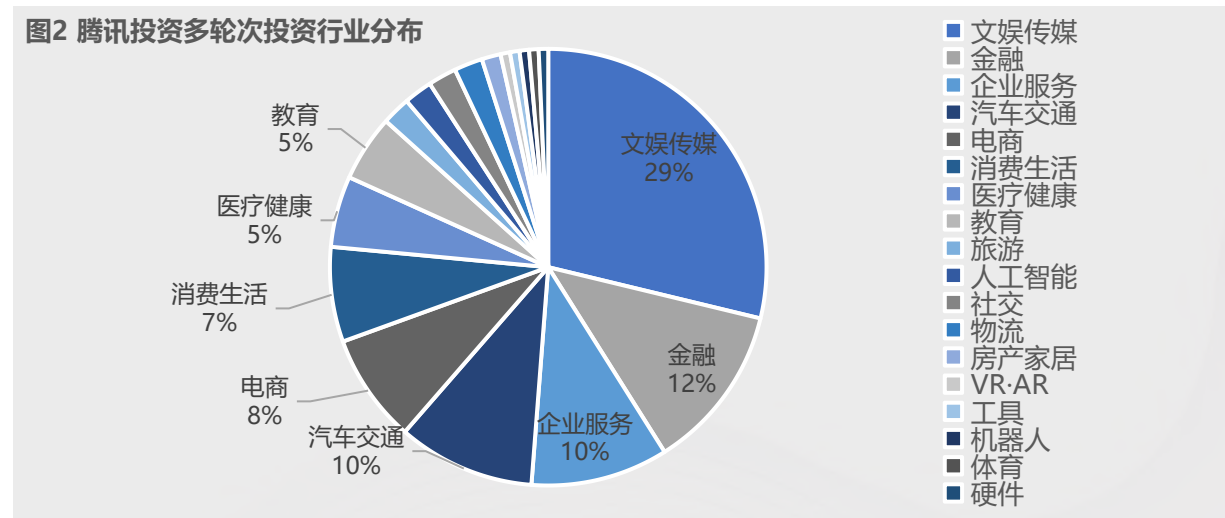


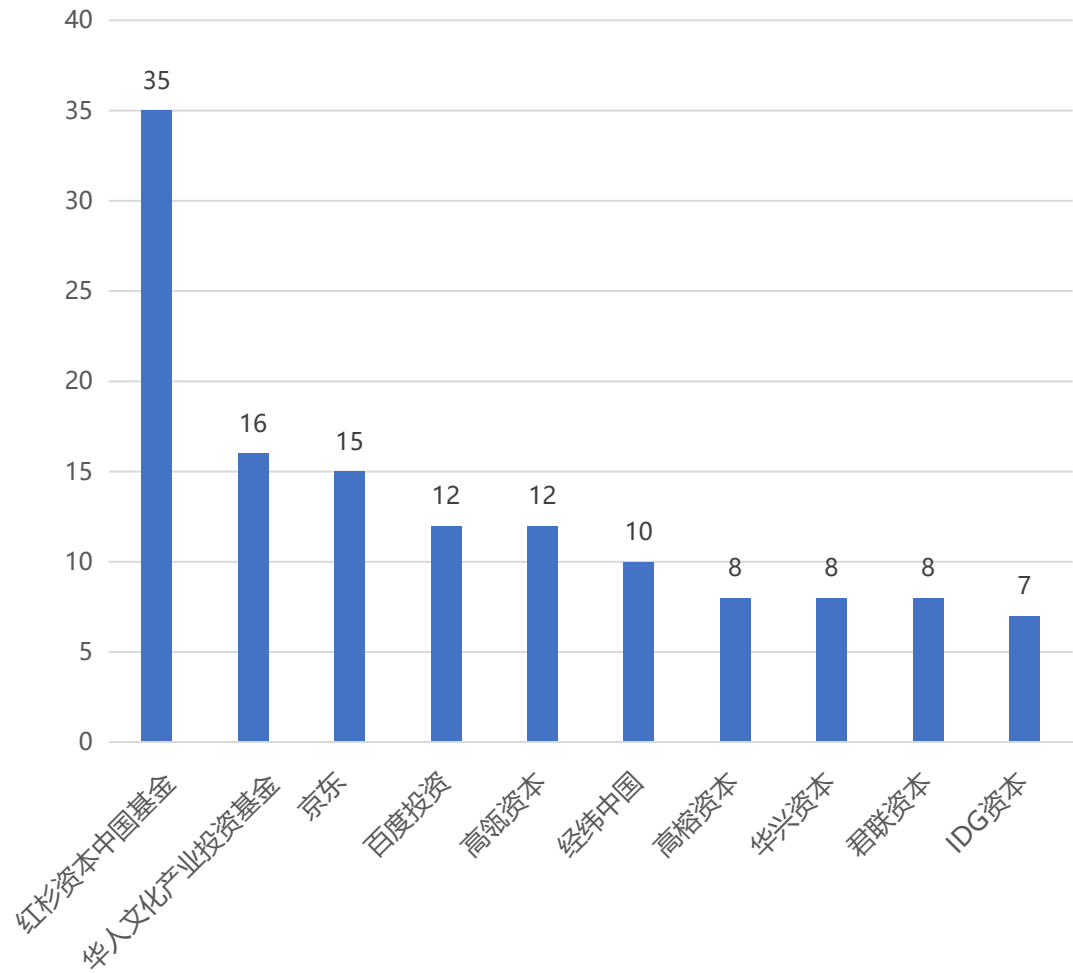
图2 腾讯投资多轮次投资行业分布



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

腾讯投资-投资数据分析（合作伙伴）

图1 与腾讯投资合投最多的投资机构



1.合投比例高

2014年至2019年10月，腾讯投资共投资666轮次，其中475个轮次为联合投资。

35件

与红杉资本中国基金联合投资

2.与市场化VC、PE机构合作紧密

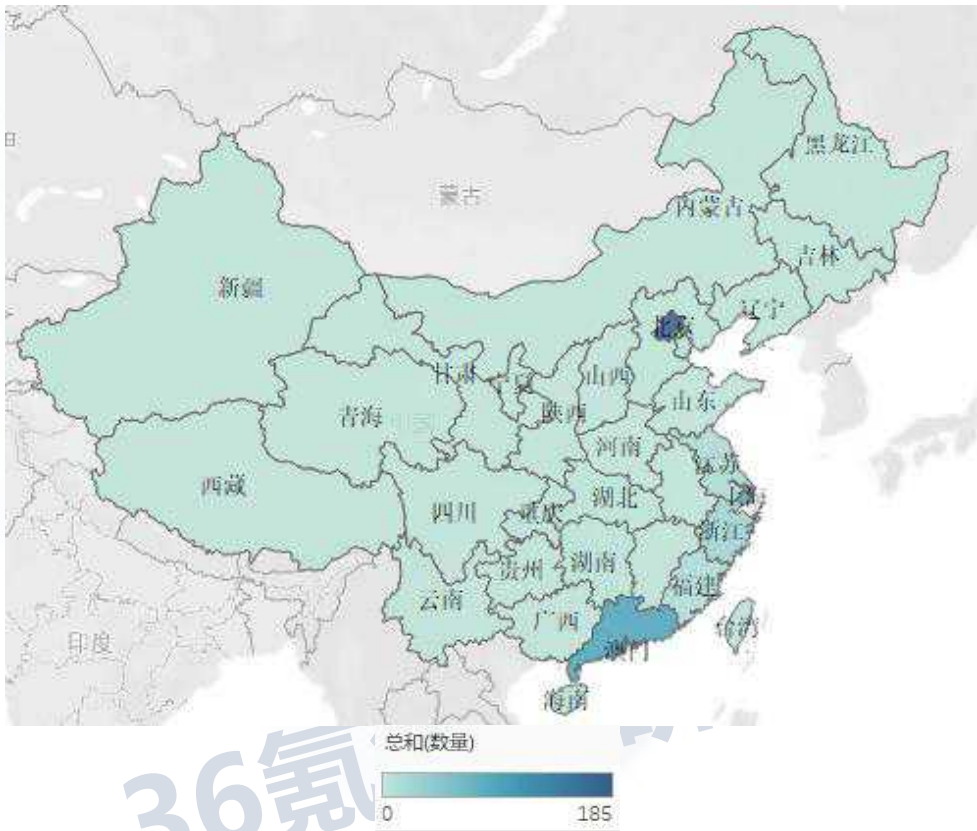
与市场化VC、PE机构合作紧密，其中红杉中国、华人文化、高瓴资本是腾讯投资合作最多的三家市场化投资机构，同时与京东和百度两家CVC合作紧密。

27件

与京东、百度投资联合投资。

腾讯投资-投资数据分析（地域分布）

图1 腾讯投资地域分布



- 从地域分布来看，腾讯投资在中国的投资项目主要集中在北上广，三地投资案例分别为239件、93件和100件。

图1 腾讯投资海外地域分布

国家和地区	投资金额（亿元）	投资案例数量
美国	500+	83
印度	200+	20
英国	50+	11
韩国	140+	8
加拿大	10+	5

- 海外市场是腾讯投资布局重点，腾讯投资在海外投资遍布23个国家和地区，其中美国占比最大，投资数量上占比53%，印度新兴市场是腾讯海外布局的第二大重点。
- 从投资金额上看，韩国市场游戏文娱行业发达，腾讯在韩国的投资额突出，其中包括参股韩国游戏开放商bluehole，后者是热门游戏《绝地求生》的开发公司。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

腾讯投资-投资数据分析（高额投资）

- 2014年至2019年10月，腾讯投资投资金额最大的15个项目中，有7个项目为文娱项目；另外，9个项目为战略投资进入，5个项目为多轮次投资。投资期限最长的项目是滴滴出行，时间跨度为6年。

图1 腾讯投资代表项目（按投资金额量级筛选）

公司名称	所在行业	公司简介	投资轮次	投资时间	投资金额（亿）
Supercell	文娱传媒	芬兰手机开发运营商	并购	2016	550+
快手	文娱传媒	短视频内容分享平台	D轮、E轮级以后、战略投资	2017、2018、2019	150+亿
滴滴出行	汽车交通	网约车共享出行平台	B轮、C轮、D轮、E轮级以后	2013、2014、2015、2016	100+亿
万达商业	房产家居	商业地产投资及运营商	战略投资	2018	-
易车网	汽车交通	汽车在线交易平台	战略投资	2015、2016	70+亿
搜狗	工具	互联网产品及服务提供商	战略投资	2017	-
WPP	企业服务	营销及通信解决方案提供商	战略投资	2018	-
云中书城	文娱传媒	网络小说聚合阅读平台	并购	2014	50亿
斗鱼TV	文娱传媒	以游戏为主的弹幕式直播平台	B轮、C轮、战略投资	2016、2018	45+亿
Go-Jek	汽车交通	印尼网约车平台	E轮及以后	2018、2019	-
永辉超市	消费生活	生鲜零售连锁品牌	战略投资	2017	-
拼多多	电商	拼单团购平台	C轮、D轮	2017、2018	30亿
新丽传媒	文娱传媒	影视制作发行服务提供商	战略投资、并购	2018	33+亿
盛大网络	文娱传媒	综合娱乐公司	战略投资	2018	32亿
CJ Games	文娱传媒	韩国手机游戏开发商	A轮	2014	32亿

CONTENTS



- 经典案例：腾讯投资
- 经典案例：阿里战投
- 经典案例：蚂蚁金服
- 经典案例：百度投资
- 经典案例：小米战投
- 经典案例：字节跳动
- 经典案例：美团点评
- 经典案例：滴滴战投

阿里巴巴-公司业务及业务简介

- 阿里巴巴集团成立于1999年，其业务包括核心商业、云计算、数字媒体及娱乐以及创新业务。
- 目前，阿里巴巴旗下的主要产品有淘宝、天猫、阿里云、1688、阿里妈妈、菜鸟网络与蚂蚁金服等（部分业务板块介绍见右）。
- 阿里巴巴战略投资部门成立于2008年，隶属于阿里巴巴集团；使命是通过投资、并购和业务拓展，创造战略和长远财富价值，成为繁荣电子商务生态圈的一支核心力量。
- 武卫为阿里巴巴的战略投资部门负责人。



淘宝
Taobao

淘宝创立于2003年，是中国最大的移动商业平台，为消费者提供高度互动的个性化购物体验。

TMALL天猫

天猫创立于2008年，服务日益追求更高质量的产品与极致购物体验的消费者

阿里云

阿里云创立于2009年，向阿里巴巴数字经济体及外部机构提供一整套云服务，包括弹性计算、数据库、存储、网络虚拟化服务、大规模计算、安全、管理和应用服务、大数据分析、机器学习平台以及物联网服务。

菜鸟
CAI NIAO

菜鸟网络创立于2013年，协同物流合作伙伴建立并运营全球化的仓配网络，提供国内及国际一站式物流服务及供应链解决方案，以规模化的方式满足广大商家和消费者的多种物流需求。

阿里巴巴-四大核心业务简介

图1 阿里巴巴四大核心业务简介

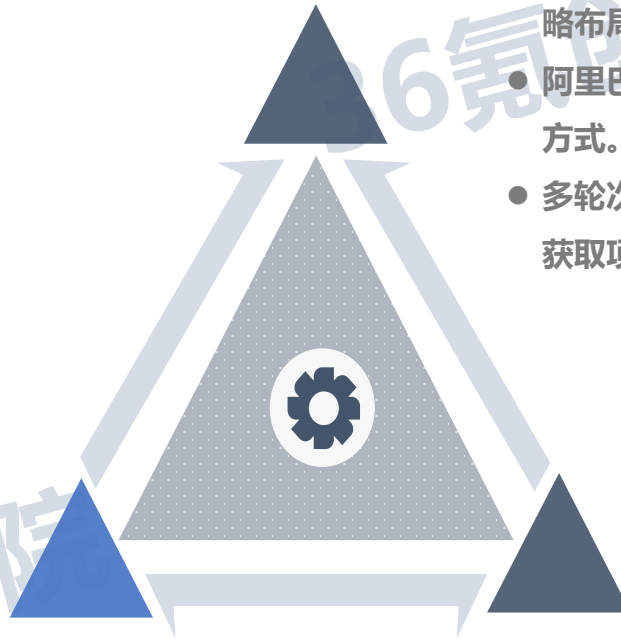


阿里战投-投资策略简介

强调战略布局，注重业务协同

- 通过战略投资来巩固自己的商业版图以及拓展自己的战略布局是阿里战略投资的第一优先级目标。
- 针对核心商业领域，阿里巴巴投资了消费生活、电商以及物流领域；
- 针对云计算领域，阿里巴巴布局了一系列企业服务类项目；
- 针对数字媒体及娱乐项目，阿里巴巴布局了文娱传媒项目；
- 针对创新业务及其他，阿里巴巴在人工智能、汽车交通等领域进行了布局。

“主导型”投资路径



- 阿里在投资中倾向于占据主导地位，最终实现其将所投资项目业务整合到自身核心业务中，实现公司战略布局的最终目的。
- 阿里巴巴所有投资中，基本采用单独投资和领投的方式。
- 多轮次投资中，阿里采用逐步增加股权占比的方式获取项目的控股权，最终实现对被投企业的并购。

“探索型”投资布局

- 除了在与其主营业务产生紧密联系的项目以及互补的项目之外，阿里巴巴还在AI、AR·VR、芯片、生物识别等领域采取以少数股权投资的方式进行探索型布局，

阿里战投-投资策略：走主导型投资路径（单独投资及领投）

图1 阿里巴巴单独投资&领投以及联合投资情况

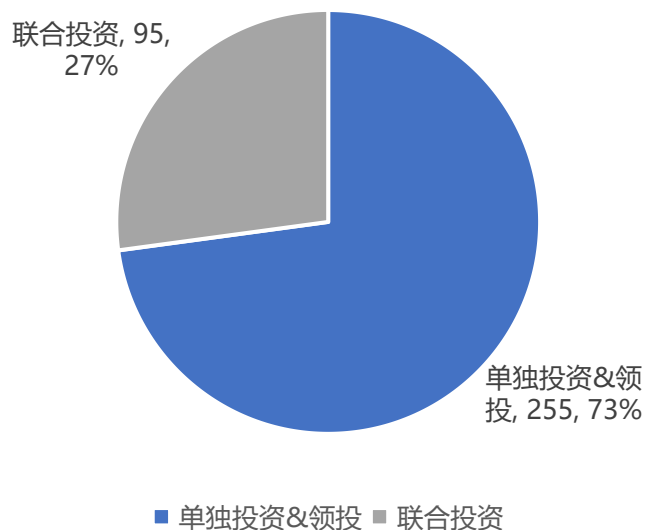
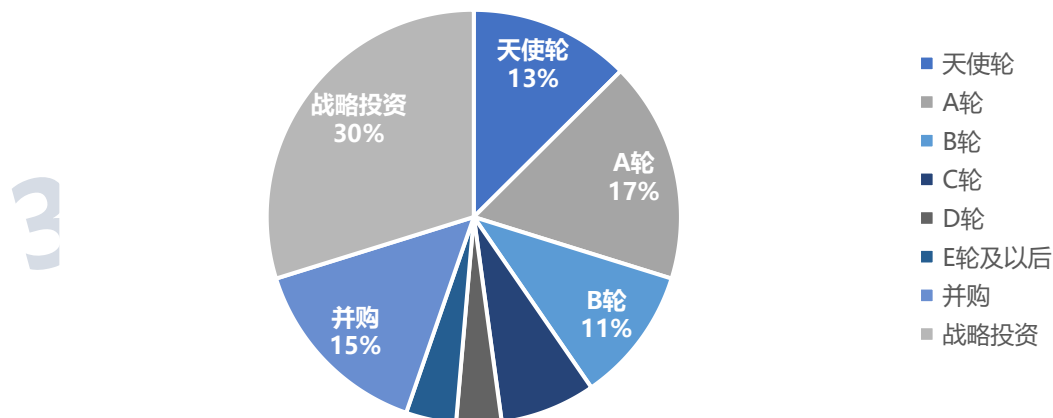


表1 阿里巴巴单独投资&联合投资情况

	单独投资&领投	联合投资
平均项目投资金（亿元）	13.8	5.475

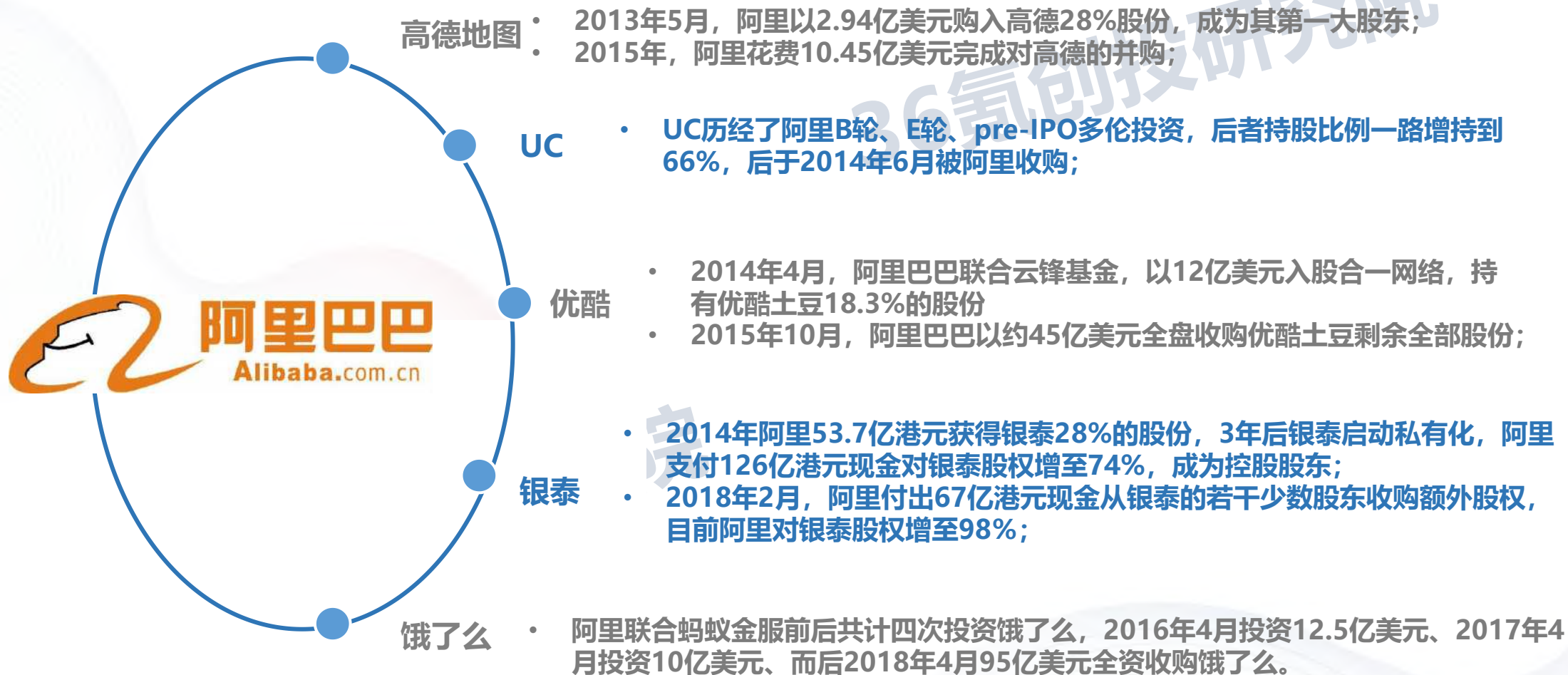
图2 阿里巴巴单独投资&领投中轮次分布情况



- 阿里投资时，倾向于选择单独或领投的方式进行投资，以确保自身在投资中的主导地位。由图1所示，阿里巴巴的单独投资以及领投数量占总投资数量的73%，平均项目投资金额约为13.8亿元，是联合投资平均项目投资金额2.5倍。
- 由图2所示，在阿里巴巴单独投资以及领投项目中，多以并购和战略投资为主，其中微博、高鑫零售、考拉海购、Lazada、南华早报、申通快递等都与阿里的核心业务直接建立起了长期的合作关系，同时，阿里也将高德、菜鸟网络直接整合到业务板块。

阿里战投-投资策略：走主导型投资路径（多轮次投资增加股权占比）

阿里强主导型投资体现在其对被投项目的控股收购上，以下是阿里用逐步增加持股占比的方式来收购被投项目的案例：



阿里战投-投资策略：强调战略布局，注重业务协同（核心商业）

- 阿里巴巴核心商业领域的投资布局主要集中在电商、物流以及消费生活领域。
1.通过投资众多的电商平台来实现跨平台合作及交易，进一步拓展电商平台的边界；2.投资各个物流平台来打造阿里物流网络，通过建造CSN（中国智能物流骨干网），来围绕其电商平台扶持下游的快递企业发展；3.投资各大消费平台来拓展本地生活服务领域，实现自己的新消费布局。以下为阿里巴巴布局核心商业领域主要投资项目及投资路径（次页）：

表 阿里巴巴布局核心商业领域投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	投资方	所属行业	公司简介
考拉海购	并购	2019-09-06	US\$ 20.00亿	阿里巴巴	电商	跨境海淘电商平台
壹玖壹玖	战略投资	2018-10-18	¥ 20.00亿	阿里巴巴	电商	酒类直供平台
小红书	D轮	2018-06-01	US\$ 3.00亿	阿里巴巴,金沙江创投,腾讯投资,纪源资本,元生资本,天图投资,真格基金,K11 Investment	电商	海外购物分享社区电商平台
Paytm Mall	B轮	2018-04-02	US\$ 4.45亿	阿里巴巴,软银集团	电商	印度综合电商平台
高鑫零售	战略投资	2017-11-24	US\$ 29.00亿	阿里巴巴	电商	大卖场运营商
阿里本地生活	战略投资	2019-01-31	US\$ 30.00亿	阿里巴巴,软银集团	消费生活	本地生活服务提供商
喜士多	战略投资	2018-11-09	¥ 5.00亿	阿里巴巴	消费生活	便利店连锁品牌
好食期	战略投资	2018-07-02	¥ 1.10亿	阿里巴巴	消费生活	品牌食品特卖平台
饿了么	并购	2018-04-02	US\$ 95.00亿	阿里巴巴	消费生活	美食外卖订餐平台
易果生鲜	D轮	2017-08-03	US\$ 3.00亿	阿里测,天猫商城	消费生活	生鲜水果配送服务平台
申通快递	战略投资	2019-08-01	¥ 99.82亿	阿里巴巴	物流	快递物流服务提供商
XpressBees	C轮	2018-01-30	US\$ 3500.00万	阿里巴巴	物流	印度物流公司
菜鸟网络	战略投资	2017-09-26	¥ 53.00亿	阿里巴巴	物流	大数据物流协同服务提供商

阿里战投-投资策略：核心商业（消费生活&电商投资路径演化）

图1 阿里巴巴投资电商领域路径演化图

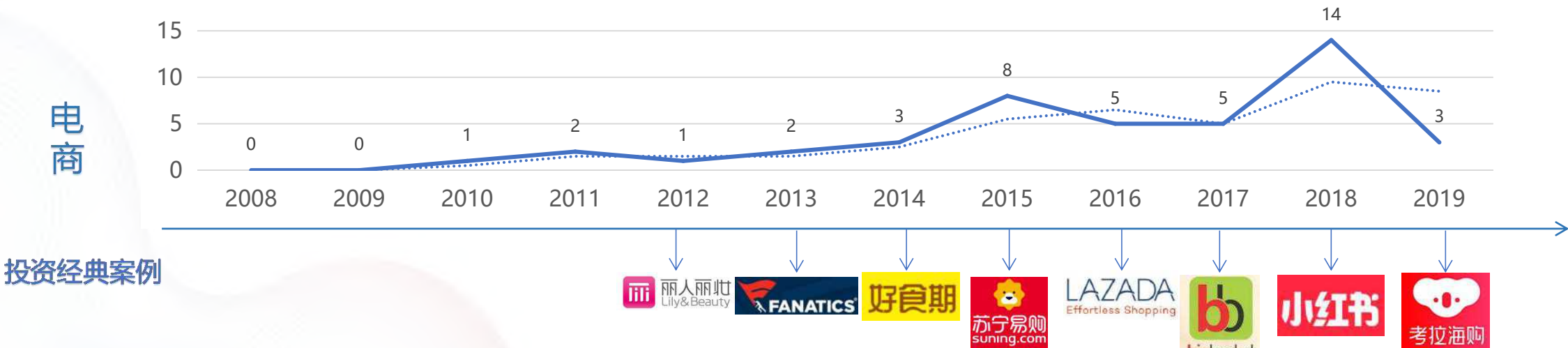


图2 阿里巴巴投资消费生活领域路径演化图



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

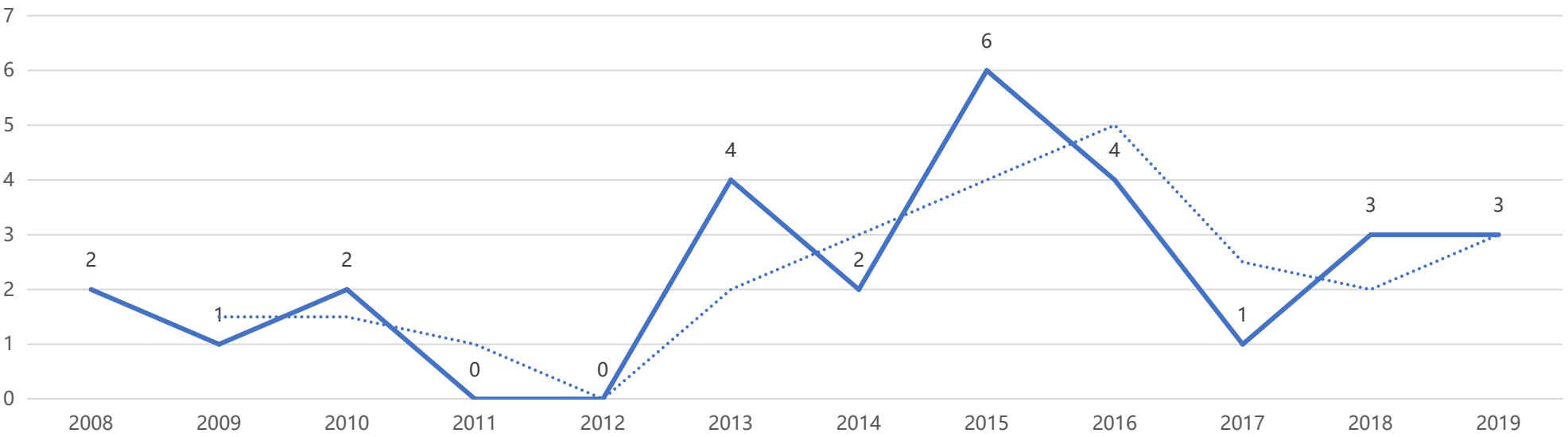
*2016年1月26日友盟、锦元信、网络数据、CNZZ联合发出公告：三家公司宣布合并，联手打造新公司，更名为“友盟+”

*2018年10月12日，阿里巴巴正式成立本地生活服务公司，该公司由饿了么和口碑两大业务合并而成。

阿里战投-投资策略：核心商业（物流投资路径演化）

物流

图 阿里巴巴投资物流领域路径演化图



投资经典案例



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

*北京星晨急便速递有限公司，2010年获得阿里巴巴集团注资；2011年与鑫飞鸿快递公司合并，商号为“星晨急便·鑫飞鸿”

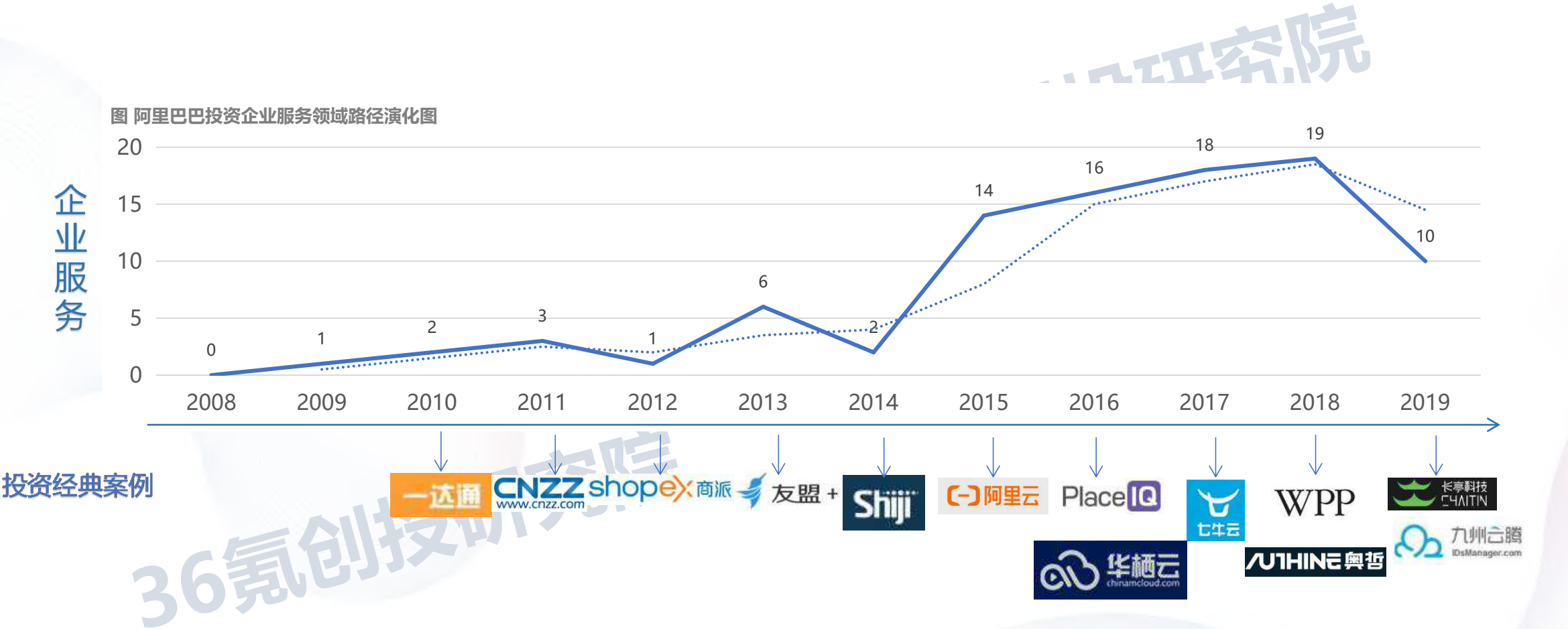
阿里战投-投资策略：强调战略布局，注重业务协同（云计算领域）

● 阿里巴巴针对云计算领域投资集中在企业服务领域。
随着越来越多的企业将自己的计算和存储需求转移到云计算上，阿里巴巴正在不断建设数据中心以及完成对云计算领域企业的投资并购。以下为阿里巴巴在云计算领域主要投资项目及投资路径（次页）：

图 阿里巴巴布局云计算领域投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	投资方	所属行业	公司简介
长亭科技	并购	2019-10-11	¥ 5000.00万	阿里云	企业服务	应用层防护网络安全服务商
data Artisans	并购	2019-01-08	US\$ 1.03亿	阿里巴巴	企业服务	德国数据处理服务提供商
ZStack	B轮	2018-12-03	¥ 10.00亿	深创投,上海紫竹,前海母基金,阿里云,小苗朗程	企业服务	开源云计算IaaS服务提供商
En-trak	天使轮	2018-07-24	¥ 300.00万	阿里巴巴,CLP Innovation Ventures	企业服务	智慧楼宇物联网公司
秉坤科技	B轮	2018-07-18	¥ 9000.00万	阿里巴巴,远瞻资本	企业服务	连锁零售管理系统研发及解决方案提供商
奥哲科技	A+轮	2018-05-31	¥ 5000.00万	阿里巴巴	企业服务	信息化云平台运营商
SQream	B轮	2018-05-30	US\$ 2640.00万	阿里巴巴,Sistema Venture Capital,耀途资本等	企业服务	数据库管理系统
MariaDB	C+轮	2017-09-30	US\$ 2700.00万	阿里巴巴,英特尔投资,加州科技风投等	企业服务	开源数据库服务提供商
七牛云	E轮及以后	2017-08-28	¥ 10.00亿	阿里巴巴,云锋基金	企业服务	企业级公有云服务商
百胜软件	新三板定增	2017-08-03	¥ 1.20亿	阿里巴巴	企业服务	全渠道零售解决方案服务商
数据赢家	C轮	2017-06-22	¥ 3000.00万	阿里巴巴,恩贝投资	企业服务	数据化营销软件产品和服务提供商
新华智云	天使轮	2017-06-12	¥ 300.00万	新华网,阿里巴巴,中国经济信息社有限公司,中央纪委网站	企业服务	大数据服务提供商
数梦工场	A轮	2017-06-09	¥ 7.50亿	光大实业资本,阿里巴巴	企业服务	云计算和大数据解决方案提供商
华栖云	天使轮	2016-09-21	¥ 300.00万	阿里巴巴,索贝数码	企业服务	大媒体云服务提供商

阿里战投-投资策略：云计算（企业服务投资路径演化）



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

*2016年1月26日友盟、锦元信、网络数据、CNZZ联合发出公告：三家公司宣布合并，联手打造新公司，更名为“友盟+”

阿里战投-投资策略：强调战略布局，注重业务协同（数字媒体及娱乐领域）

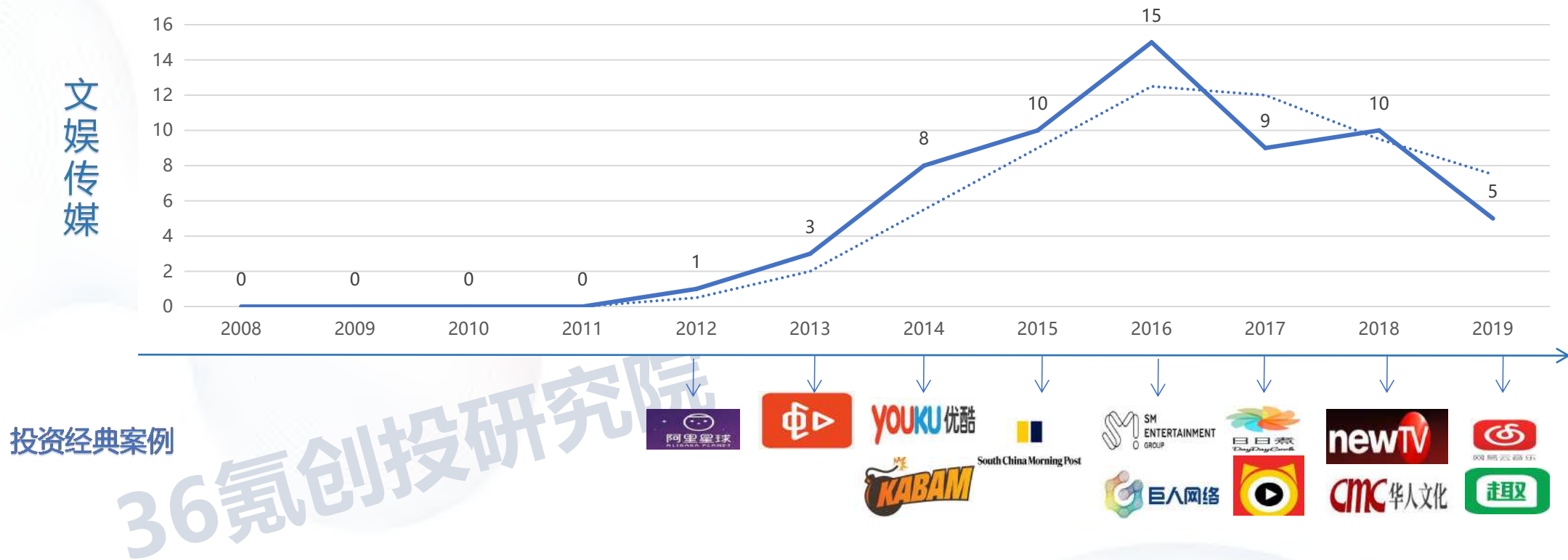
- 阿里巴巴对其数字媒体及娱乐业务的投资布局主要集中在文娱传媒类项目。
- 早在2012年，马云便提出“Double H”的战略，自此之后阿里很快开始对文娱产业进行布局，并在2016年10月成立阿里文娱集团。通过对文娱传媒类项目的一系列战略投资以及并购，阿里寻求完成对文娱产业的基础设施建设，推进Consumer（用户触达）、Content（内容生态）、Commerce（商业化）的三方融合，并逐步向人的精神文化需求进攻。以下为阿里巴巴在数字媒体及娱乐业务领域主要投资项目及投资路径（次页）：

表 阿里巴巴布局数字媒体及娱乐领域投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	投资方	所属行业	
网易云音乐	B轮	2019-09-06	US\$ 7.00亿	阿里巴巴,云锋基金	文娱传媒	个性化音乐推荐APP
哔哩哔哩	战略投资	2019-02-15	¥ 5000.00万	阿里巴巴	文娱传媒	弹幕视频分享网站
亨东影业	战略投资	2019-01-15	¥ 5000.00万	阿里影业	文娱传媒	原创影视制作公司
NewTV	天使轮	2018-08-07	US\$ 10.00亿	迪士尼,阿里巴巴,NBC环球	文娱传媒	美国短视频制作及新闻资讯内容提供商
华人文化	A轮	2018-07-03	¥ 100.00亿	万科A,阿里巴巴,腾讯,招银国际	文娱传媒	传媒娱乐产业集团
万达影视	战略投资	2018-03-14	¥ 5000.00万	文投控股,阿里巴巴	文娱传媒	影视综合服务提供商
万达电影	战略投资	2018-02-05	¥ 78.00亿	阿里巴巴,文投控股	文娱传媒	连锁电影院线运营商
EJOY简悦	并购	2017-09-26	¥ 5000.00万	阿里巴巴	文娱传媒	游戏开发公司
巨人网络	战略投资	2016-09-08	¥ 1.00亿	阿里体育	文娱传媒	网络游戏开发运营商
SM娱乐	战略投资	2016-02-11	¥ 1.95亿	歌斐资产,阿里巴巴	文娱传媒	韩国综合娱乐经纪公司
第一财经	战略投资	2015-06-04	¥ 12.00亿	阿里巴巴	文娱传媒	财经媒体运营商
光线传媒	战略投资	2015-03-04	¥ 24.00亿	阿里巴巴	文娱传媒	影视投资出品及影视娱乐资讯服务提供商
优酷	战略投资	2014-04-01	US\$ 12.20亿	小米科技,阿里巴巴,云锋基金	文娱传媒	在线视频网站

阿里战投-投资策略：数字媒体及娱乐（文娱传媒投资路径演化）

图 阿里巴巴投资文娱传媒领域路径演化图



阿里战投-投资策略：强调战略布局，注重业务协同（创新业务及其他）

- 阿里巴巴的创新业务主要为数字经济体的参与者创造协同效应，不断创新并提供新服务和新产品。
- 在其领域，阿里集中投资了企业服务、汽车交通、人工智能等领域的项目，以丰富自己的数字经济商业版图。

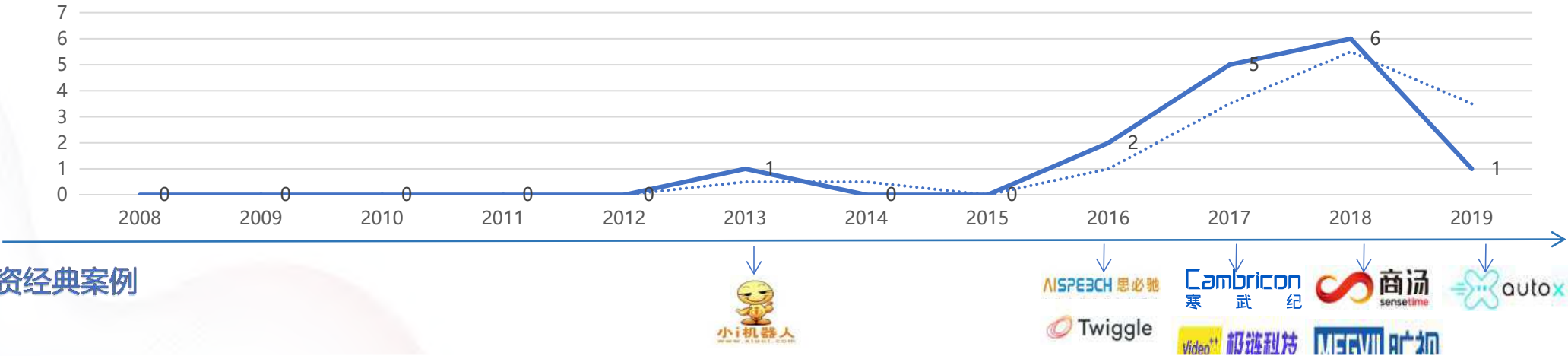
表 阿里巴巴布局创新业务及其他投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	投资方	所属行业	公司简介
WPP	战略投资	2018/7/21	US\$ 25.00亿	阿里巴巴,腾讯,华人文化产业投资基金	企业服务	营销及通信解决方案提供商
分众传媒	战略投资	2018/7/18	¥ 150.00亿	阿里巴巴	企业服务	电梯媒体服务提供商
先声互联	并购	2018/5/3	¥ 5000.00万	阿里巴巴	企业服务	智能硬件语音解决方案提供商
石基信息	上市后	2018/2/9	US\$ 4.86亿	阿里巴巴	企业服务	酒店业信息系统整体解决方案提供商
千方科技	战略投资	2019/5/27	¥ 35.95亿	阿里巴巴	汽车交通	智慧交通整体解决方案提供商
大搜车	E轮及以后	2018/9/3	US\$ 5.78亿	春华资本,晨兴资本,赟汇资本,阿里巴巴等	汽车交通	汽车新零售和新金融平台
滴滴出行	E轮及以后	2016/6/16	US\$ 45.00亿	中国人寿,软银中国资本,腾讯,Apple,蚂蚁金服,招商银行,阿里巴巴	汽车交通	网约车共享出行平台
Lyft	E轮及以后	2015/12/28	US\$ 10.00亿	General Motors,阿里巴巴等	汽车交通	美国打车服务平台
快的打车	D轮	2014/12/29	US\$ 8.00亿	老虎基金,阿里巴巴	汽车交通	一站式打车服务平台
高德	并购	2014/2/11	US\$ 10.45亿	阿里巴巴	汽车交通	导航和位置服务提供商
旷视科技	D轮	2018/7/23	US\$ 6.00亿	博裕资本,阿里巴巴	人工智能	AI行业应用解决方案提供商
商汤科技	C轮	2018/4/9	US\$ 6.00亿	阿里巴巴,淡马锡,苏宁控股	人工智能	人工智能技术研发及服务商

阿里战投-投资策略：创新业务及其他（人工智能投资路径演化）

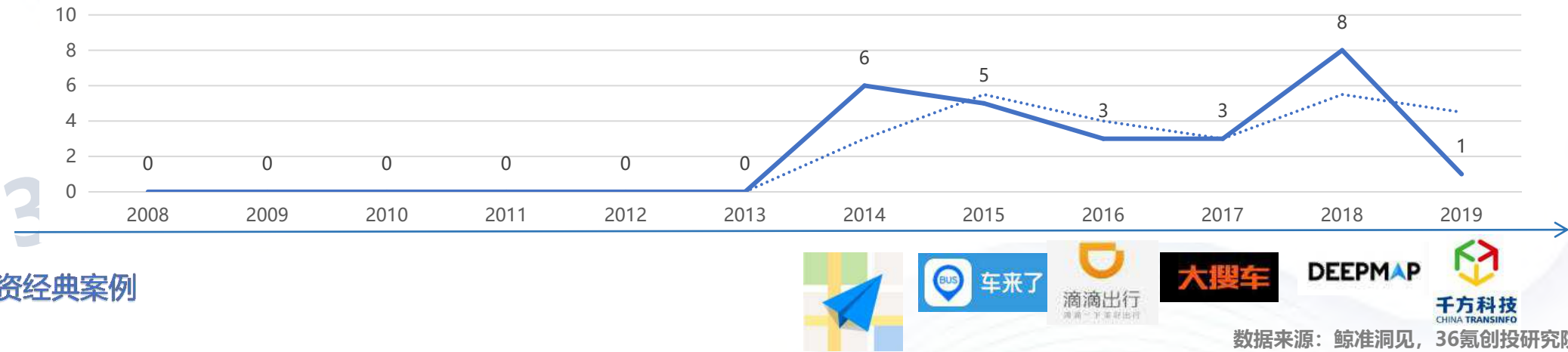
人工智能

图1 阿里巴巴投资人工智能领域路径演化图



汽车交通

图2 阿里巴巴投资汽车交通领域路径演化图



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

阿里战投-投资策略：探索型投资布局

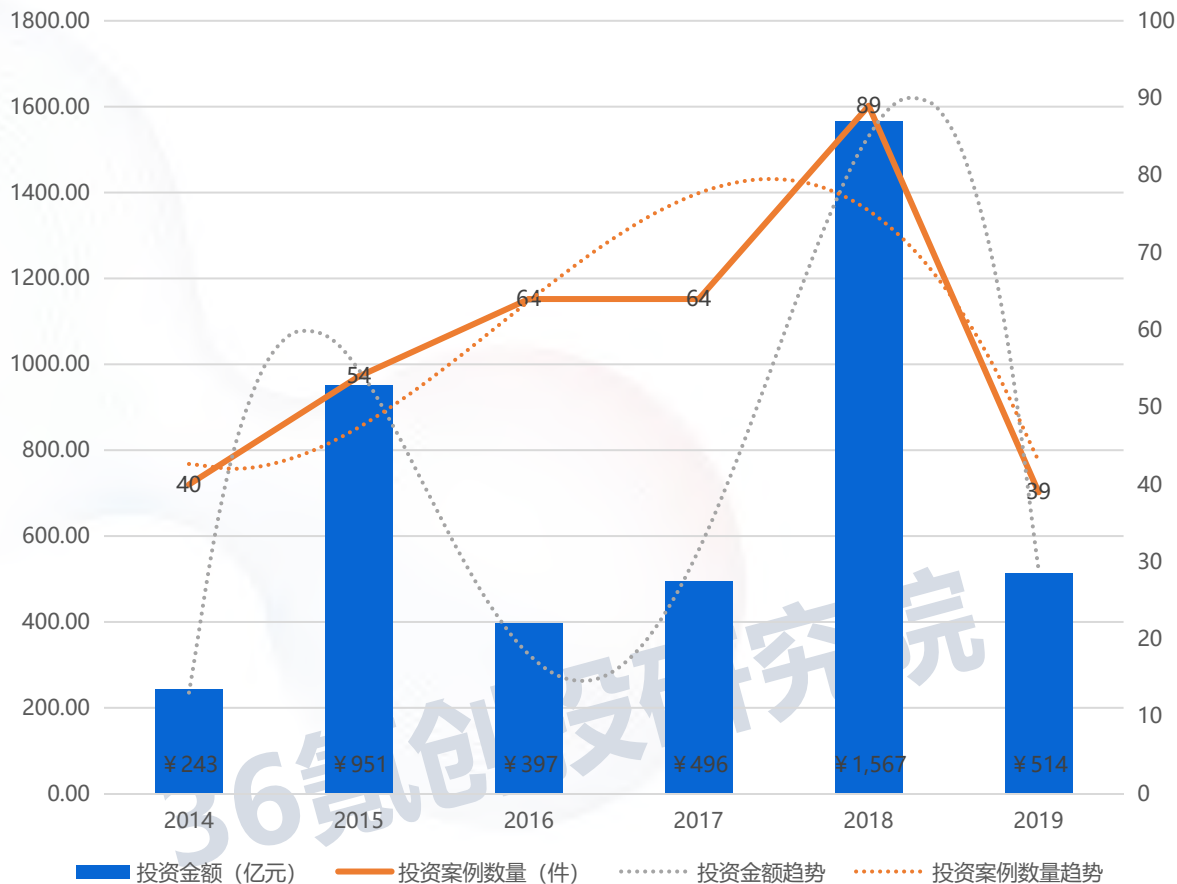
- 阿里巴巴在基因检测、VR·AR、芯片、硬件以及能源矿产等领域投资了行业技术领先公司，保持在前沿技术的领先性，以抓住行业颠覆性机会。以下为阿里巴巴探索型投资项目：

表 阿里巴巴探索型投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	投资方	所属行业	公司简介
优点科技	B轮	2019/1/11	¥ 7.00亿	阿里巴巴	硬件	智能门锁研发商
JMGO坚果	E轮及以后	2018/9/13	¥ 6.00亿	阿里巴巴,广发信德,君盛投资,成大沿海产业基金管理,36氪,三泽创投,邦信资产,磐石资本,东资股权投资基金	硬件	智能投影设备研发商
微鲸科技	战略投资	2015/8/12	¥ 20.00亿	腾讯投资,阿里巴巴,华人文化产业投资基金	硬件	智能电视研发商
魅族	战略投资	2015/2/9	US\$ 6.50亿	阿里巴巴,天音移动,海通开元	硬件	智能手机研发商
Peel	D轮	2014/10/10	US\$ 5000.00万	阿里巴巴	硬件	美国智能遥控器研发商
WayRay	C轮	2018/9/19	US\$ 8000.00万	阿里巴巴,招商局资本,保时捷,北京现代,JVC Kenwood,Consortium of Sovereign Wealth Funds	VR·AR	汽车AR导航技术提供商
叠境数字	Pre-A轮	2017/12/20	¥ 1.00亿	阿里巴巴,金沙江创投,赛富投资基金	VR·AR	光场内容技术服务商
Nemaska Lithium	战略投资	2018/4/8	US\$ 7800.00万	软银集团,阿里巴巴,优步	能源矿产	加拿大锂电公司
翱捷科技	A轮	2017/8/8	US\$ 1.00亿	深创投,阿里巴巴,FANTASY TALENT INTERNATIONAL LIMITED	光电	芯片制造商
Prenetics	B轮	2017/10/18	US\$ 4000.00万	Beyond Ventures,阿里巴巴	基因检测	创新型生物科技公司

阿里战投-投资数据分析（投资趋势）

图 阿里巴巴投资趋势（2014年至2019年10月）



- 2014年至2019年10月，阿里巴巴累计投资项目数量为350个，累计投资金额约为4100亿元；
- 从案例投资数量上来看，阿里巴巴的投资案例数量在2014年至2018年期间波动上升，在2018年达到89件的峰值，投资金额约为1567亿元；
- 2019年投资案例数量下降，减少至39个。从投资金额上来看，阿里巴巴经历过两次大幅度的增长，分别是2015年以及2018年（投资行业分布及高金额项目见后），2015年的投资金额约为950亿元。
- 2014年阿里巴巴的经典投资项目为优酷、高德以及陌陌。在2014年9月19日阿里巴巴上市之后，2015年的投资数量与金额分别上升26%，76%*，经典投资项目为苏宁易购、阿里云以及出海项目Lyft。
- 2016年、2017年的经典投资项目为饿了么、盒马生鲜以及菜鸟网络等。2018及2019年的经典投资项目为旷视科技、寒武纪、小红书，考拉海购、小鹏汽车以及网易云音乐等。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

*从上市公司角度分析可能存在的原因有两点：第一，上市之后，公司可以用股票而非现金进行兼并收购与资产重组，增加公司的并购机会，可以使公司获得巨大的发展和扩张能力；第二，在上市之后，公司的资本金得到了大幅的增加，紧接着会开展相对的对外投资和扩展，进一步拓展其业务。

阿里战投-投资数据分析（2015年行业投资分布及高额投资项目）

图1 阿里巴巴2015年行业投资分布

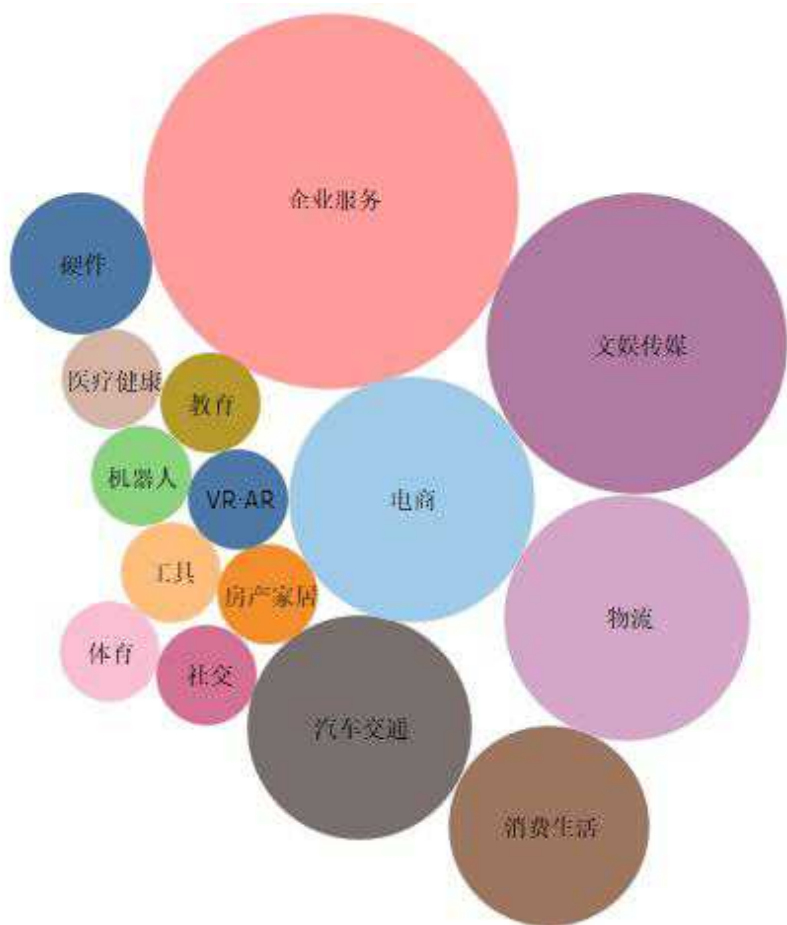


表1 阿里巴巴2015年高额投资项目一览

公司简称	交易轮次	参投金额（亿元）	所属行业	公司简介
优酷	并购	303+	文娱传媒	在线视频网站
苏宁易购	战略投资	293+	电商	B2C网上购物平台
阿里云	战略投资	60+	企业服务	云计算及人工智能科技公司
百世集团	E轮及以后	35+	物流	综合供应链设计及物流服务提供商
口碑网	A轮	30+	消费生活	本地生活消费信息平台
光线传媒	战略投资	24+	文娱传媒	影视投资出品及影视娱乐资讯服务提供商
魅族	战略投资	21.125+	硬件	智能手机研发商
南华早报	并购	17.29+	文娱传媒	香港的英文报章
Lyft	E轮及以后	16.25+	汽车交通	美国打车服务平台

- 图1所示，2015年阿里的投资布局主要集中在**企业服务、文娱传媒、电商、物流、汽车交通以及消费生活**。
- 表1所示，阿里巴巴以**战略投资和并购**的方式投资了以**优酷、苏宁易购**为主的8个参投金额超15亿元的项目。

阿里战投-投资数据分析（2018年行业投资分布及高金额投资项目）

图1 阿里巴巴2018年行业投资分布

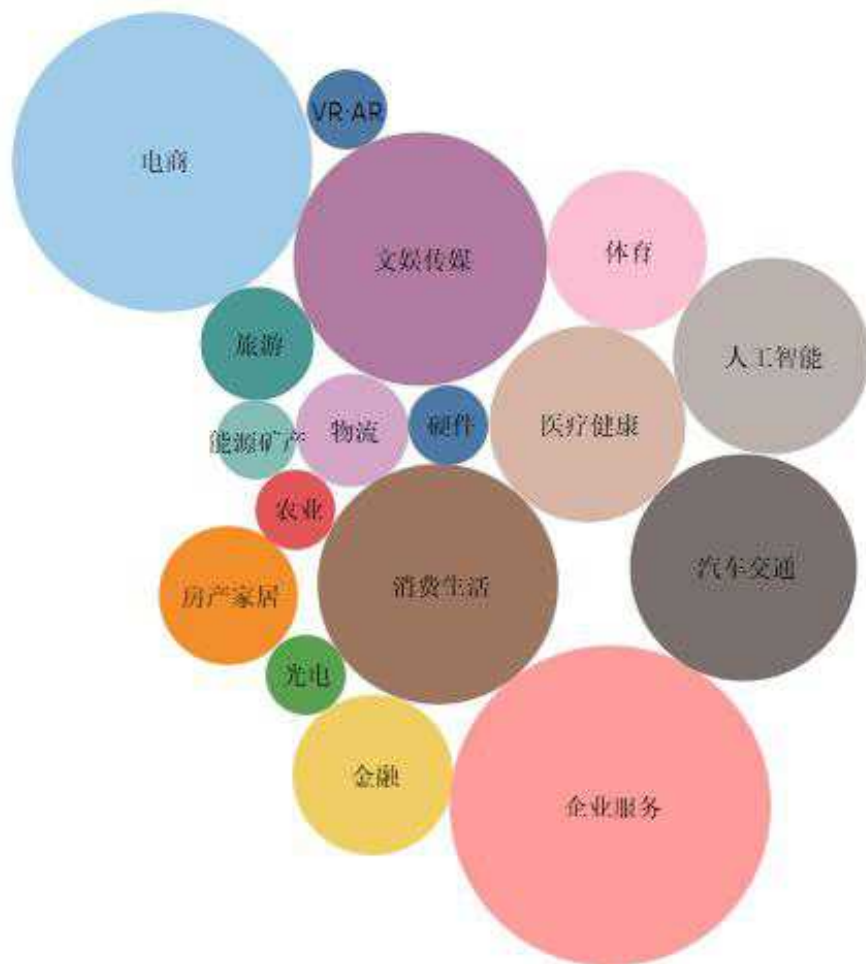


表1 阿里巴巴2018年高金额投资项目一览

公司简称	交易轮次	参投金额（亿元）	所属行业	公司简介
饿了么	并购	617+	消费生活	美食外卖订餐平台
分众传媒	战略投资	150+	企业服务	电梯媒体服务提供商
Lazada	战略投资	130+	电商	东南亚地区在线购物平台
万达电影	战略投资	78+	文娱传媒	连锁电影院线运营商
居然之家	战略投资	65+	房产家居	装修服务提供商
WPP	战略投资	55+	企业服务	营销及通信解决方案提供商
汇通达	战略投资	45+	电商	3C产品农村电商平台
饿了么	战略投资	31+	消费生活	美食外卖订餐平台
华人文化	A轮	25+	文娱传媒	传媒娱乐产业集团
NewTV	天使轮	21+	文娱传媒	美国短视频制作及新闻资讯内容提供商
壹玖壹玖	战略投资	20+	电商	酒类直供平台
Zomato	E轮及以后	19+	消费生活	印度美食搜索服务平台
ofo小黄车	战略投资	17+	汽车交通	无桩共享单车服务平台
商汤科技	C轮	15+	人工智能	人工智能技术研发及服务商

- 图1所示，2018年阿里的投资布局主要集中在企业服务、文娱传媒、电商、消费生活、汽车交通、医疗健康以及人工智能等领域。
- 表1所示，阿里巴巴以战略投资和并购的方式投资了以饿了么、分众传媒为主的14个参投金额超15亿元的项目。

阿里战投-投资数据分析（2019年行业投资分布及高金额投资项目）

图1 阿里巴巴2019年行业投资分布



公司简称	交易轮次	参投金额（亿元）	所属行业	公司简介
阿里本地生活	战略投资	97+	消费生活	本地生活服务提供商
考拉海购	并购	130+	电商	跨境海淘电商平台
申通快递	战略投资	99+	物流	快递物流服务提供商
美年健康	战略投资	24+	医疗健康	健康体检及医疗服务集团
网易云音乐	B轮	22+	文娱传媒	个性化音乐推荐APP
美凯龙	上市后	43+	房产家居	家居品牌运营商
千方科技	战略投资	35+	汽车交通	智慧交通整体解决方案提供商
趣头条	上市后	11+	文娱传媒	新闻热点资讯阅读平台
阿里健康	战略投资	10+	医疗健康	医药服务和智慧医疗服务平台

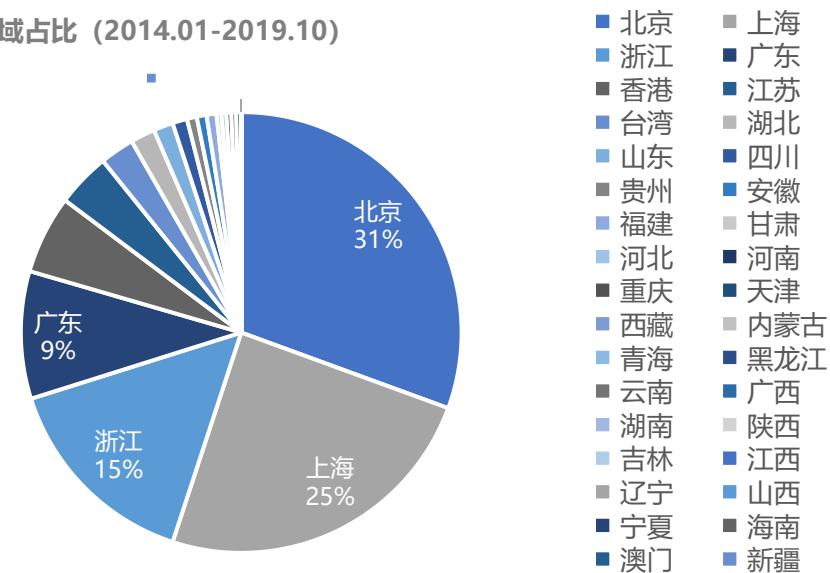
- 图1所示，2019年阿里的投资布局主要集中在企业服务、文娱传媒、电商、物流、医疗健康、消费生活等领域。
- 表1所示，阿里巴巴以战略投资和并购的方式投资了以阿里本地生活、考拉海购为主的9个参投金额超10亿元的项目。

阿里战投-投资数据分析（地域分布）

图1 阿里巴巴投资地域分布（2014.01-2019.10）



图2 阿里巴巴投资地域占比（2014.01-2019.10）



●阿里巴巴被投项目主要集中在北京市（85）、上海市（68）、浙江省（42）、广东省（26）。

●其余项目分布在香港（16）、江苏省(7)、台湾（7）、湖北省(5)、山东（4）、四川（3）、贵州（2）、安徽（2）、福建（2）、甘肃（1）、河北（1）、河南（1）、重庆（1）、天津（1）

●另外，出海投资项目有70个，主要分布在美国、印度。以色列、新加坡以及日本等国。

阿里战投-投资数据分析（海外投资情况）

图1 阿里巴巴海外投资分布图（2014年至2019年10月）

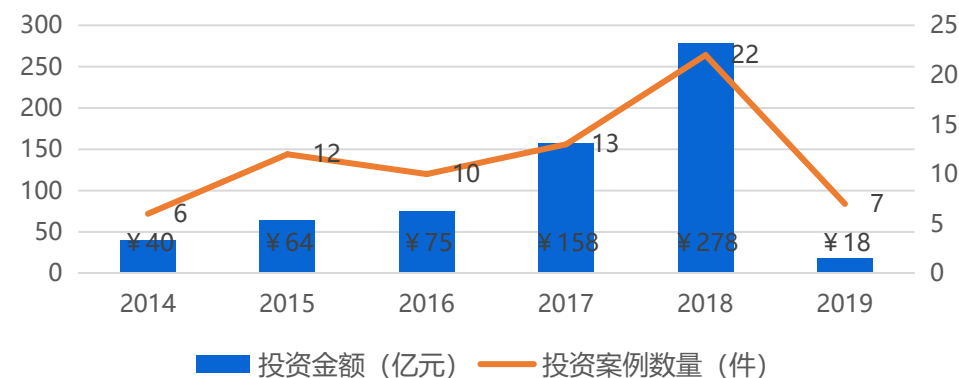


图2 阿里巴巴海外投资行业分布图（2014年至2019年10月）

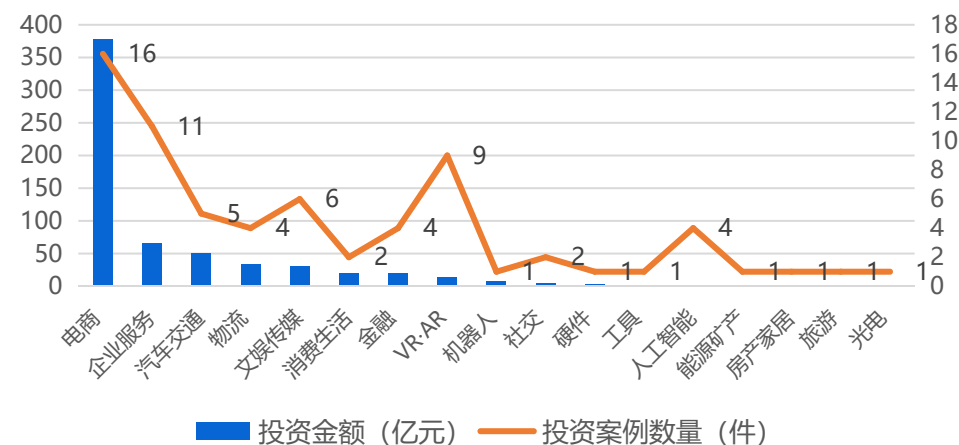


表1 阿里巴巴海外投资项目一览

投资项目	投资轮次	投资时间	参投金额 (亿元)	行业	标签
WPP	战略投资	2018-07-21	50+	企业服务	营销及通信解决方案提供商
Lazada	战略投资	2018-03-19	65+	电商	东南亚地区在线购物平台
Tokopedia	E轮及以后	2017-08-17	70+	电商	印尼综合性电商平台
NewTV	天使轮	2018-08-07	20+	文娱传媒	美国短视频制作及新闻资讯内容提供商
Lyft	E轮及以后	2015-12-28	16+	汽车交通	美国打车服务平台
Snapdeal	战略投资	2015-08-15	3+	电商	印度综合性在线交易平台
Paytm	战略投资	2018-06-13	14+	金融	印度移动支付及在线充值平台

- 阿里巴巴2014年至2019年，累计海外投资数量为70个，累计投资金额约为634亿元；
- 阿里巴巴在2014至2018年持续布局海外投资，2018年达到峰值，投资案例数量高达22件，投资金额高达278亿元。2019年，其海外投资案例数量及金额骤降，投资数量仅7件，投资金额减少至18亿元；
- 阿里巴巴在2014年至2019年期间，海外投资主要集中在电商、企业服务、汽车交通及物流等方面；

阿里战投-投资数据分析（行业分布）

图1 阿里巴巴行业投资分布（2014年至2019年10月）

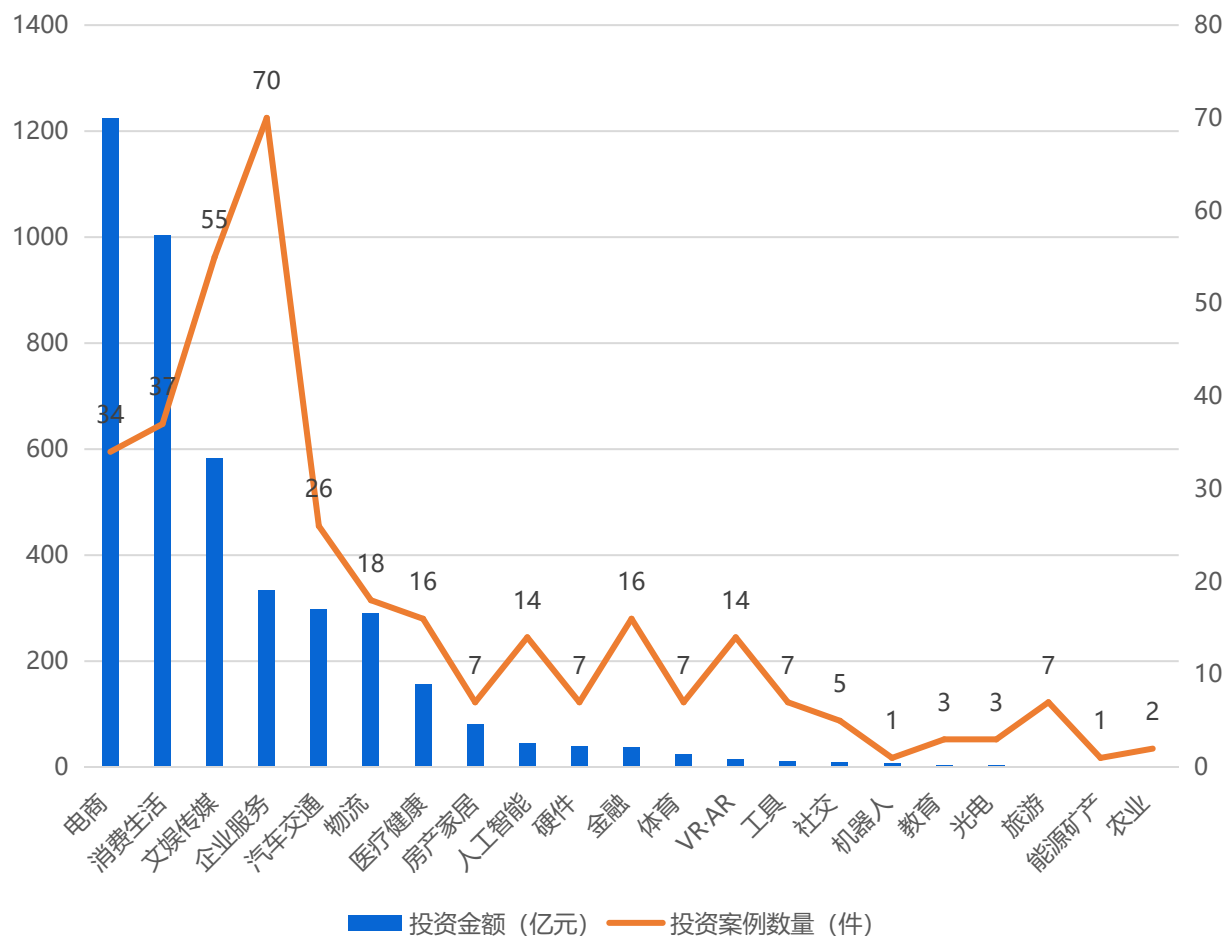
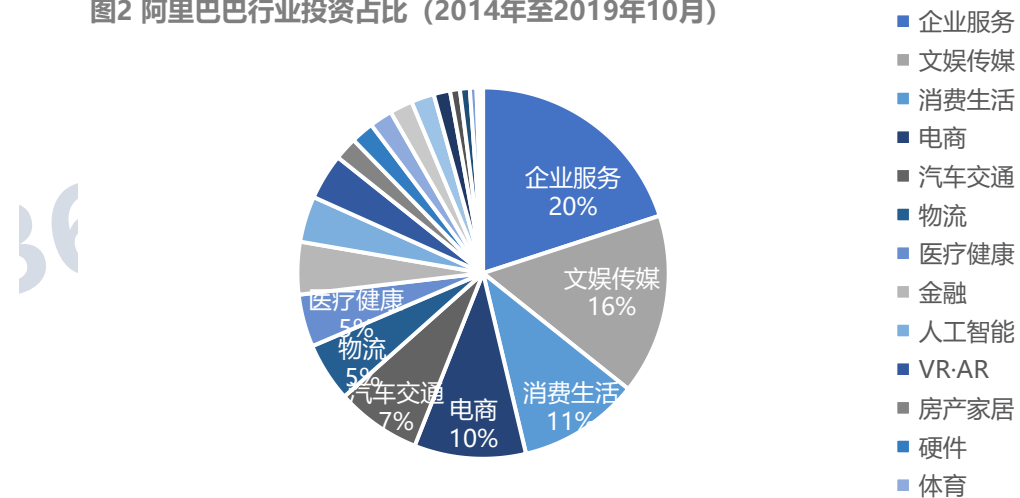


图2 阿里巴巴行业投资占比（2014年至2019年10月）



●阿里主要投资项目所在领域依次为企业服务、文娱传媒以及消费生活，其中企业服务方面投资数量为70，占比20%，文娱传媒方面投资数量为55，占比15.7%，消费生活方面投资数量为37，占比10.6%。

●阿里的资金主要流向消费生活、电商以及文娱传媒，金额分别约为1145亿元、892亿元以及583亿元。

阿里战投-投资数据分析（轮次分布）

图1 阿里巴巴投资轮次分布（2014年至2019年10月）

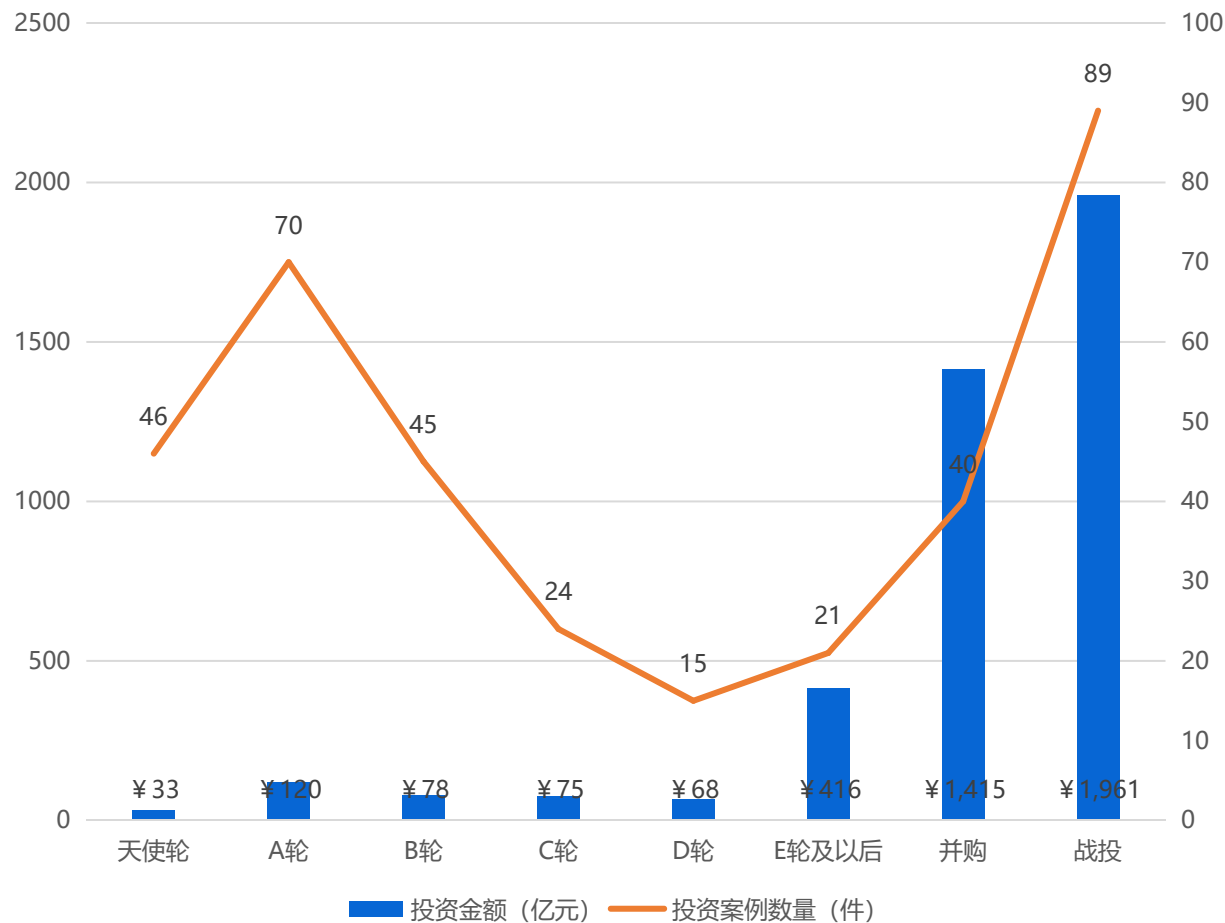
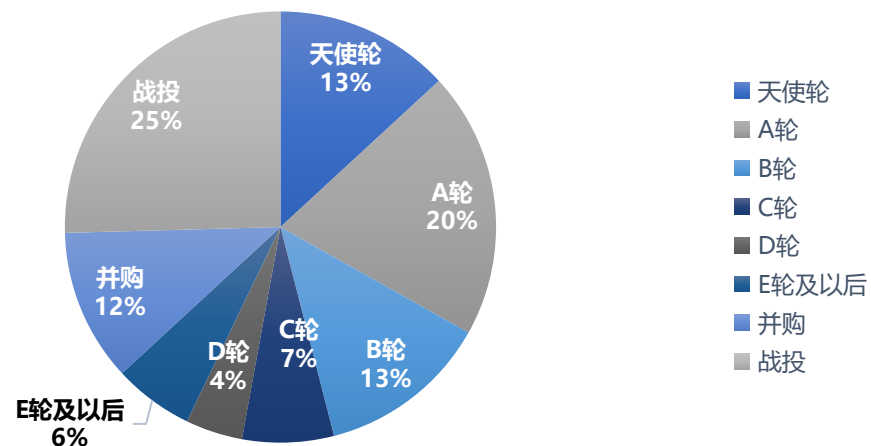


图2 阿里巴巴投资轮次比重（2014年至2019年10月）



●图1、图2所示，2014年至2019年10月，阿里巴巴的主要投资轮次分布在战略投资、A轮以及并购轮次；

●其中，阿里在战略投资中投入资本占比最多（达25%），投资案例数量高达89件。A轮投资数量为46件，占比达13%；并购投资数量为40件，占比达12%。

阿里战投-投资数据分析（轮次分布）

图1 阿里巴巴投资轮次数量分布情况（2014年至2019年10月）

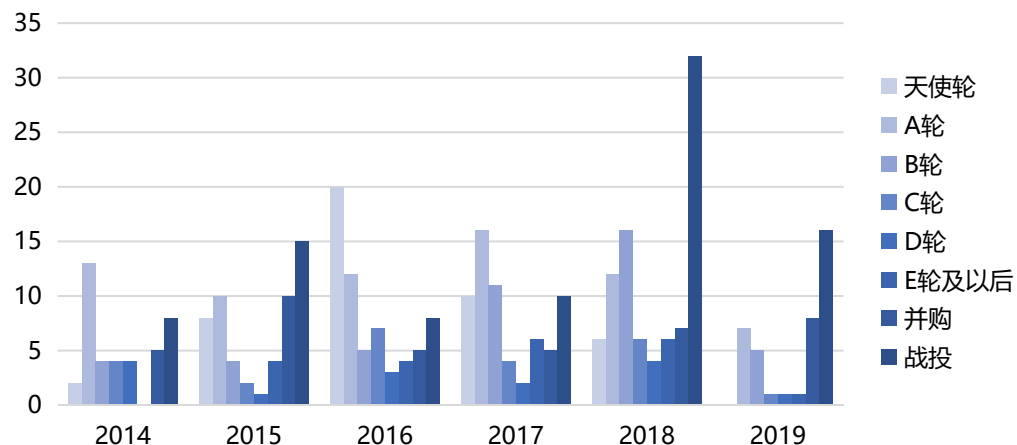
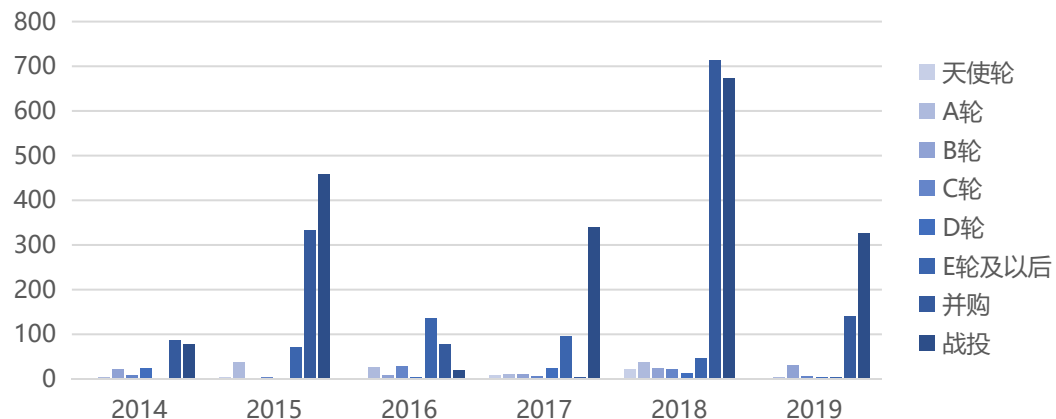


图2 2014-2019年阿里巴巴投资轮次金额分布情况



●图1所示，从2014至2019年从投资数量上来看，阿里巴巴的投资轮次主要集中在两侧，即天使轮、A轮、并购以及战略投资。其中，2016年及2017年的项目前期投资较多，例如先声互联、小鹏汽车、数梦工厂以及寒武纪科技等早期项目。

●2015年、2018年以及2019年的项目后期投资较多，例如优酷、苏宁易购、南华早报、饿了么、中金公司、美年健康等。

●图2所示，在投资金额方面，并购及战略投资占有所有投资27%。其中2015年、2018年的并购为332亿元和713亿元，战略投资分别为458亿元和673亿元，这也直接反映到了当年的总投资金额当中。

●阿里巴巴重复投资的项目数量为49个，并且许多项目从阿里的初始投资到最终的并购整合，总时长都跨越了一个财政年度，而这源于阿里方面对投资收购战略采取的谨慎和分阶段操作方法。阿里习惯于先从少数股权投资开始，展开商业合作，当对阿里的业务战略价值越来越大时，阿里会选择增加投资或完全收购这家公司。

CONTENTS



- 经典案例：腾讯投资
- 经典案例：阿里巴巴
- 经典案例：蚂蚁金服
- 经典案例：百度投资
- 经典案例：小米战投
- 经典案例：字节跳动
- 经典案例：美团点评
- 经典案例：滴滴战投

蚂蚁金服-公司及业务简介

蚂蚁金服集团是一家全球化的普惠金融服务的创新型科技企业，总部位于中国杭州。。目前蚂蚁金服的估值已经达到1600亿美元，是全球最大的独角兽公司。起步于2004 年成立的支付宝，2014年10月蚂蚁金服正式从阿里巴巴独立出来。



- 目前，蚂蚁金服旗下有支付宝、余额宝、招财宝、蚂蚁聚宝、网商银行、蚂蚁花呗、芝麻信用、蚂蚁金融云、蚂蚁达客等子业务板块（部分业务板块介绍见右）。
- 基于云计算、大数据和信用体系等底层技术平台的基础上，目前，蚂蚁金服能够提供信用卡、消费金融、融资租赁、抵押贷款等多种金融服务，覆盖餐饮、出行、酒店、租房、租车、公共事业、校园消费等多个支付场景。
- 目前，蚂蚁金服战略投资部由集团副总裁纪纲负责。



诞生于2004年，目前是蚂蚁金服运营的全球领先的线上、线下支付和一站式生活服务平台，能够应用到国内外、线上下等各种各样的支付场景。目前可支持27种不同货币。



是蚂蚁金服旗下的移动理财平台。用户登录蚂蚁财富App或支付宝App中的“蚂蚁财富”，能实现余额宝、定期理财、存金宝、基金等各类理财投资，同时还可获得财经资讯、市场行情、社区交流等服务。



是一家信用利用云计算、机器学习等领先科技客观呈现个人和企业的商业信用状况，旨在构建简单、平等、普惠商业环境的信用科技企业，是蚂蚁金服生态体系的重要组成部分。目前已在租赁、购物、商旅出行、本地生活等众多商业场景中应用。



浙江网商银行是入股并主导成立了国内首批民营银行之一，是经中国银监会批准设立的股份制商业银行，纯互联网运营，于2015年6月25日正式开业。行以服务小微企业、支持实体经济、践行普惠金融为使命，为小微企业、个人创业者提供高效、便捷的金融服务。

围绕金融主营业务，以“驱动型投资”为主

1

2014年10月蚂蚁金服从阿里巴巴独立出来，正式成立。其战略投资在2014-2015年的定位清晰，投资主要以“驱动型投资”为主。从投资行业来看，蚂蚁金服定位“科技服务金融”——围绕金融主营业务，通过控股基金公司、金融服务公司的方式，一方面提高金融科技，一方面获取相关金融牌照，巩固和发展其本身支付业务。从投资地域来看，自2015年开始，蚂蚁以少量参股的方式投资了印度、泰国、菲律宾、韩国等9个国家的“本地支付宝钱包”，主要以技术赋能的方式形成以支付宝为主的全球收付网络，进而增强蚂蚁金服的支付能力及服务范围。（具体项目见后页）

逐步布局“互补型投资”，构建生活消费场景生态

2

2016年之后，为了实现“支付宝”在衣、食、住、行四大消费领域，尤其是“食”和“行”方面的使用率，增加支付宝用户黏性，蚂蚁做了一系列少量参股的“互补型投资”。投资标的包括大型生活服务类平台、细分赛道平台、服务小B的企业服务公司。这些投资的目的并非直接作用于蚂蚁金服主营业务，其首要意义在于布局场景，促进产业链环节上下游，以刺激主营业务的增长。（具体项目见后页）

全程兼顾“探索型投资”，跟进前沿颠覆性技术

3

“探索型投资”贯穿了蚂蚁金服战略投资的始终。蚂蚁金服在技术领域的投资分为两种，一种是以10%左右少量参股的形式，为了与颠覆性前沿技术尽早建立联系，获得探索技术发展方向，与市场保持实时接触做的“探索型投资”，例如3D体感技术研发商（奥比中光）、虹膜识别技术（中科虹霸）、深度学习技术平台（深鉴科技）等。另一种则是对已经研发成熟的核心、前沿的技术的收购策略，将有控股价值的技术直接纳入蚂蚁金服业务主航道。目前，蚂蚁在技术领域的投资不算太多，主要依靠自身研发团队。

蚂蚁金服-投资策略：驱动型投资（核心业务）

- 蚂蚁金服依靠支付工具起家，不断通过自建、投资收购、战略投资、并购、合作等方式来提高金融科技技术，获取金融牌照，拓展各类金融和非金融场景。

图1 蚂蚁金服在核心业务投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	所属行业	公司简介	投资方
大汉软件	战略投资	2019-08-28	¥ 5000.00万	企业服务	政企数字化服务提供商	蚂蚁金服
亿企赢	战略投资	2019-03-19	¥ 5000.00万	企业服务	财税服务平台	蚂蚁金服
南威软件	战略投资	2019-01-12	¥ 3.06亿	企业服务	电子政务信息化解决方案提供商	蚂蚁金服
微众税银	C轮	2018-07-26	¥ 3000.00万	金融	金融科技和大数据风控服务商	蚂蚁金服
雪球	D轮	2018-07-16	US\$ 1.20亿	金融	投资炒股平台提供商	蚂蚁金服
花生地铁WiFi	战略投资	2018-07-04	¥ 5000.00万	工具	地铁免费WiFi运营商	蚂蚁金服
润和软件	上市后	2018-06-03	¥ 4.60亿	企业服务	软件整体解决方案与服务供应商	蚂蚁金服
风报	并购	2018-04-25	¥ 5000.00万	企业服务	基于人工智能的企业情报分析和风险控制系统	蚂蚁金服
EyeVerify	并购	2016-09-14	US\$ 7000.00万	人工智能	生物识别技术服务提供商	蚂蚁金服
二维火	战略投资	2016-07-18	¥ 1.00亿	企业服务	餐饮软件系统研发服务商	蚂蚁金服
朝阳永续	C轮	2016-06-10	¥ 2.50亿	金融	私募基金数据及评测体系提供商	蚂蚁金服
易百信息	C轮	2015-04-29	¥ 3000.00万	企业服务	忠诚度解决方案提供商	蚂蚁金服
蚂蚁基金	并购	2015-04-24	¥ 1.99亿	金融	基金资讯、数据、在线购买和交易平台	蚂蚁金服
德邦基金	战略投资	2015-02-11	¥ 5000.00万	金融	资产管理服务机构	蚂蚁金服
旷视科技	战略投资	2014-09-01	¥ 5000.00万	人工智能	AI行业应用解决方案提供商	国新控股,启明创投,蚂蚁金服等
天弘基金	并购	2014-05-29	¥ 11.80亿	金融	公募基金理财管理平台	蚂蚁金服
恒生电子	并购	2014-04-03	¥ 33.00亿	企业服务	金融软件和网络服务供应商	蚂蚁金服
财新传媒	E轮及以后	2016-11-02	¥ 5000.00万	财经传媒	提供财经新闻及资讯服务的全媒体集团	蚂蚁金服,荣正投资,邦信资产等
上海聪融技术	天使轮	2016-10-18	¥ 300.00万	财经传媒	多媒体领域内技术开发商	蚂蚁金服
新钱理财	天使轮	2016-06-30	¥ 300.00万	财经传媒	中产家庭理财自媒体	蚂蚁金服

蚂蚁金服-投资策略：驱动型投资（海外项目）

海外扩展：自2015年开始，蚂蚁以少量参股的方式投资了印度、泰国、菲律宾、韩国等9个国家的“本地支付宝钱包”，主要以技术赋能的方式形成以支付宝为主的全球收付网络，进而增强蚂蚁金服的支付能力及服务全球的能力。

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	所属行业	公司简介	投资方
Paytm	战略投资	2019-11-25	US\$ 10.00亿	金融	印度的移动支付及在线充值平台	T. Rowe Price,蚂蚁金服,软银愿景基金,Discovery Capital
WorldFirst	并购	2018-12-25	US\$ 7.00亿	金融	英国支付公司WorldFirst	蚂蚁金服
Telenor Bank	战略投资	2018-11-09	US\$ 1.84亿	金融	巴基斯坦小额信贷银行	蚂蚁金服
bKash	战略投资	2018-04-26	¥ 5000.00万	金融	孟加拉当地版支付宝	蚂蚁金服
HelloPay	并购	2017-04-19	US\$ 5000.00万	金融	东南亚支付平台helloPay	蚂蚁金服
Mynt	战略投资	2017-02-20	¥ 5000.00万	金融	菲律宾金融科技创企	蚂蚁金服,Ayala
True Money	战略投资	2016-11-01	¥ 5000.00万	金融	泰国金融科技公司	蚂蚁金服
Paytm	B轮	2015-09-29	US\$ 6.80亿	金融	印度的移动支付及在线充值平台	蚂蚁金服,歌斐资产,卡通站
Paytm	A轮	2015-02-01	US\$ 1.35亿	金融	印度的移动支付及在线充值平台	蚂蚁金服,卡通站
V-Key	B轮	2014-11-01	US\$ 2000.00万	企业服务	-	蚂蚁金服

蚂蚁金服-投资策略：互补型投资（支付场景——消费生活）

- 金融行业作为一个服务型行业，与那些仅提供一种核心服务，就可以做大规模的行业不同，金融则需要生态支持，并最终希望走向以技术为支撑的开放平台。蚂蚁金服在除了金融科技本身的投资以外，还在消费生活、汽车交通、医疗健康、旅游、房产家居等行业都进行布局。

图1 蚂蚁金服在消费生活行业投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	所属行业	核心业务	投资方
Zomato	战略投资	2019-10-04	US\$ 6.00亿	消费生活	印度美食搜索服务平台	蚂蚁金服
友宝在线	战略投资	2019-08-21	¥ 16.00亿	消费生活	无人自动售货机运营商	蚂蚁金服,春华资本
Akulaku	D轮	2019-01-11	US\$ 1.00亿	电商	跨境3C产品分期购物平台	蚂蚁金服
完美数联	战略投资	2019-01-08	¥ 2.50亿	消费生活	智慧校园服务平台	蚂蚁金服
友宝在线	战略投资	2018-11-20	¥ 5000.00万	消费生活	无人自动售货机运营商	蚂蚁金服
企鹅洗衣	战略投资	2018-11-01	¥ 2000.00万	消费生活	校园共享洗衣服服务商	蚂蚁金服
Zomato	战略投资	2018-10-15	US\$ 2.10亿	消费生活	印度美食搜索服务平台	蚂蚁金服
漂流伞	战略投资	2018-08-20	¥ 2000.00万	消费生活	共享雨伞服务提供商	蚂蚁金服
猩便利	战略投资	2018-06-11	¥ 1.00亿	消费生活	办公室自助零食货架运营商	蚂蚁金服,光速中国,红杉资本中国,华兴资本,元璟资本
探物	天使轮	2018-04-13	¥ 2000.00万	电商	科技数码试用租赁平台	蚂蚁金服
Zomato	E轮及以后	2018-02-02	US\$ 2.00亿	消费生活	印度美食搜索服务平台	蚂蚁金服,阿里巴巴
OpenRice开饭喇	战略投资	2018-01-17	¥ 5000.00万	消费生活	餐厅搜寻及美食评价服务平台	蚂蚁金服
MsParis女神派	B轮	2018-01-01	US\$ 3000.00万	消费生活	女装共享租赁平台	东方富海,经纬中国,北极光创投,蚂蚁金服
饿了么	E轮及以后	2016-04-13	US\$ 12.50亿	消费生活	美食外卖订餐平台	阿里巴巴,蚂蚁金服

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

蚂蚁金服-投资策略：互补型投资（支付场景——汽车交通）

图1 蚂蚁金服在汽车交通行业投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	所属行业	核心业务	投资方
哈啰出行	战略投资	2019-07-17	US\$ 4.00亿	汽车交通	智慧出行服务提供商	蚂蚁金服,复星集团
数位传媒	C轮	2018-11-09	¥ 1.00亿	汽车交通	室内定位导航技术提供商	蚂蚁金服
哈啰出行	E轮及以后	2018-09-01	¥ 40.00亿	汽车交通	智慧出行服务提供商	春华资本,蚂蚁金服
申通地铁	上市后	2018-07-09	¥ 5000.00万	汽车交通	地铁运营商	蚂蚁金服
立刻出行	B轮	2018-05-07	¥ 2000.00万	汽车交通	汽车分时租赁服务平台	蚂蚁金服,上海汀禾投资管理有限公司,君联资本,险峰长青,蓝驰创投
哈啰出行	E轮及以后	2018-04-13	US\$ 7.00亿	汽车交通	智慧出行服务提供商	蚂蚁金服,复星集团,永安行
ofo小黄车	E轮及以后	2018-03-13	US\$ 8.66亿	汽车交通	无桩共享单车服务平台	阿里巴巴,灏峰集团,天合投资,蚂蚁金服,君理资本
停简单	C轮	2018-03-02	¥ 3000.00万	汽车交通	停车服务提供商	蚂蚁金服
哈啰出行	D轮	2017-12-27	¥ 13.50亿	汽车交通	智慧出行服务提供商	复星集团,纪源资本,蚂蚁金服,威马汽车,成为资本,富士达自行车,高榕资本
哈啰出行	战略投资	2017-12-04	¥ 23.04亿	汽车交通	智慧出行服务提供商	威马汽车,易车,Joy Global,JAVIS AUTO INC.,BAI GMBH,成为资本,纪源资本,富士达自行车,蚂蚁金服,九洲创投,互师,磐谷创投,上海创筇网络科技
ofo小黄车	战略投资	2017-04-22	¥ 5000.00万	汽车交通	无桩共享单车服务平台	蚂蚁金服
大搜车	C轮	2016-11-15	US\$ 1.00亿	汽车交通	汽车新零售和新金融平台	蚂蚁金服,神州租车
滴滴出行	E轮及以后	2016-06-16	US\$ 45.00亿	汽车交通	网约车共享出行平台	中国人寿,软银中国资本,腾讯,Apple,蚂蚁金服,招商银行,阿里巴巴
永安行	B轮	2014-12-30	¥ 2000.00万	汽车交通	共享单车租赁服务平台	深创投,蚂蚁金服

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

蚂蚁金服-投资策略：互补型投资（支付场景——医疗健康、旅游、教育、房产家居）

图1 蚂蚁金服在医疗健康、旅游、教育及房产家居行业投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	所属行业	核心业务	投资方
美年健康	战略投资	2019-10-27	¥ 72.65亿	医疗健康	健康体检及医疗服务集团	阿里巴巴,蚂蚁金服,云锋基金
阿里健康	战略投资	2019-05-23	¥ 20.00亿	医疗健康	医药服务和智慧医疗服务平台	阿里巴巴,蚂蚁金服
蛋壳公寓	C轮	2019-03-01	US\$ 5.00亿	房产家居	白领公寓品牌运营商	老虎基金,蚂蚁金服,华人文化产业投资基金,高榕资本,愉悦资本,春华资本
浙江扁鹊健康数据	战略投资	2018-06-05	¥ 5500.00万	医疗健康	医疗大数据服务商	阿里健康,云庭数据,蚂蚁金服
卫宁健康	战略投资	2018-06-04	¥ 5000.00万	医疗健康	医疗卫生领域应用软件研发商	蚂蚁金服
校宝在线	新三板定增	2018-04-25	¥ 1.02亿	教育	教育机构SaaS服务解决方案提供商	蚂蚁金服,万融资本,歌斐资产
八爪鱼在线	C轮	2018-04-08	¥ 6.00亿	旅游	在线旅游产品分销平台	蚂蚁金服,建银国际,腾邦国际
校宝在线	新三板定增	2018-01-17	¥ 1.06亿	教育	教育机构SaaS服务解决方案提供商	蚂蚁金服
蘑菇租房	C+轮	2017-12-29	US\$ 3000.00万	房产家居	在线租房服务提供商	巨人网络,云锋基金,蚂蚁金服
蘑菇租房	C轮	2017-03-21	¥ 3000.00万	房产家居	在线租房服务提供商	蚂蚁金服

蚂蚁金服-投资策略详细解读-投资逻辑

图1 蚂蚁金服单独投资/联合投资金额占比

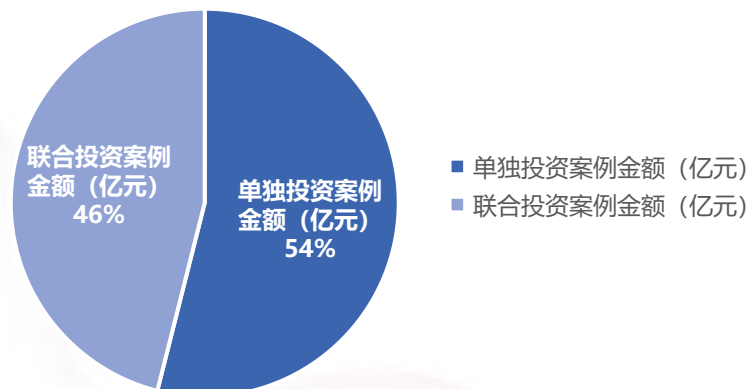
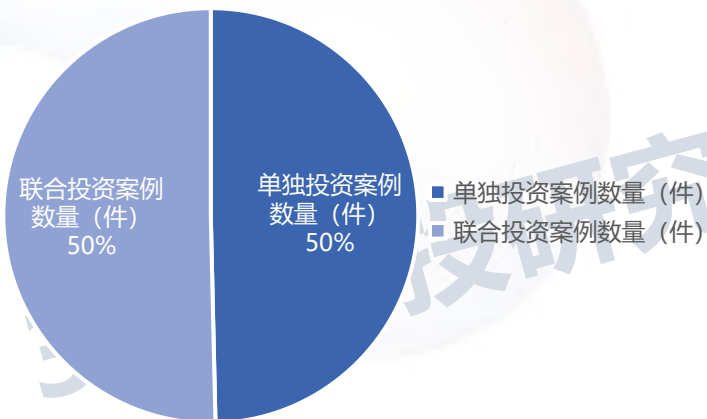


图2 蚂蚁金服单独投资/联合投资案例数量占比



投资逻辑：通过投资更快实现战略

蚂蚁金服战略部负责人纪纲曾表示：战略投资最核心的是战略，投资是实现战略的手段。蚂蚁金服战略投资部主要服务蚂蚁金服主航道战略，相比自建业务体系，而通过投资实现战略会具有速度优势。



战投边界：连接但不介入

蚂蚁战投主要追求战略优先，极少做纯财务型投资。虽然从阿里独立出来，但蚂蚁更强调与被投项目之间的“连接”，不追求绝对控股。纪纲曾表示，战投部的第一要务是充当公司的眼睛和耳朵，帮助各个业务线负责人和公司高管去了解市场、探索及判断方向，因为他们更多聚焦在自身业务。

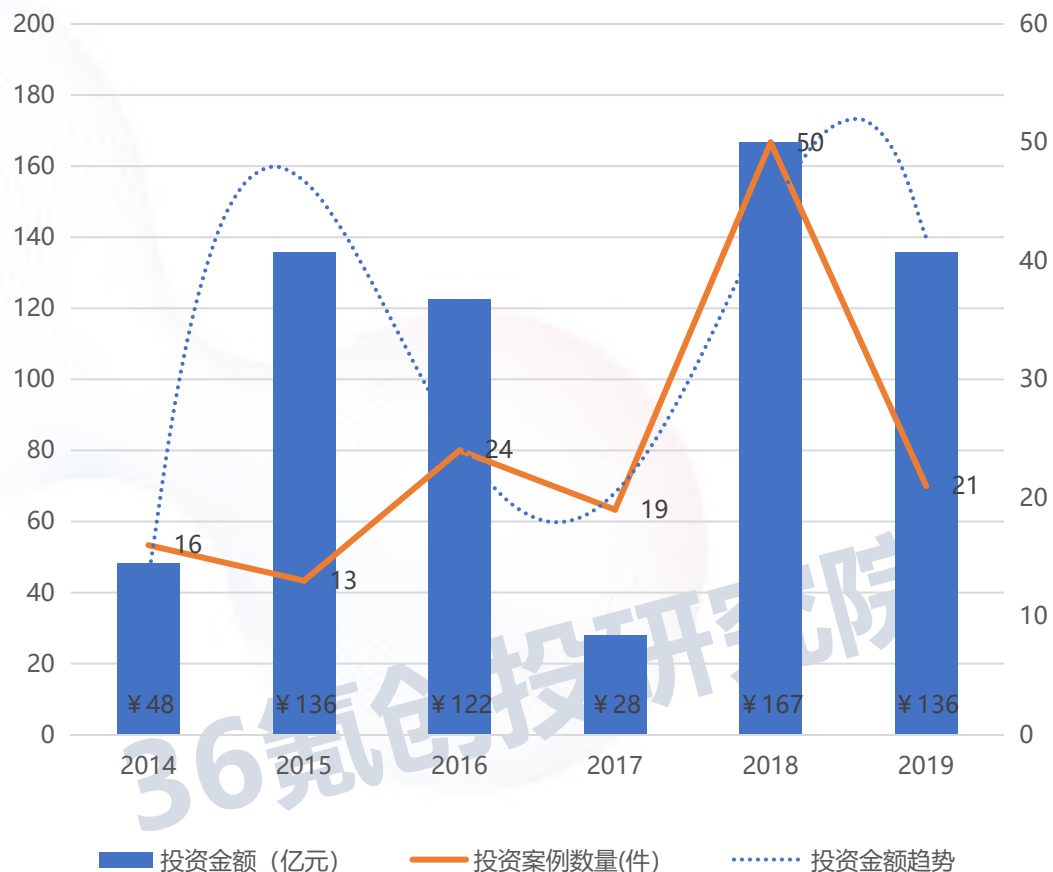


投资合作：超过一半项目独立投资

由图1、图2所示，蚂蚁金服所有投资项目中，单独投资案例金额占总投资金额的54%，单独投资案例数量占总投资案例数的50%。联合投资案例中，蚂蚁金服最常合作的投资方有：阿里巴巴（8次）、复星集团（6次）、春华资本（4次）、滴滴出行（4次）。

蚂蚁金服-投资数据分析（发展趋势）

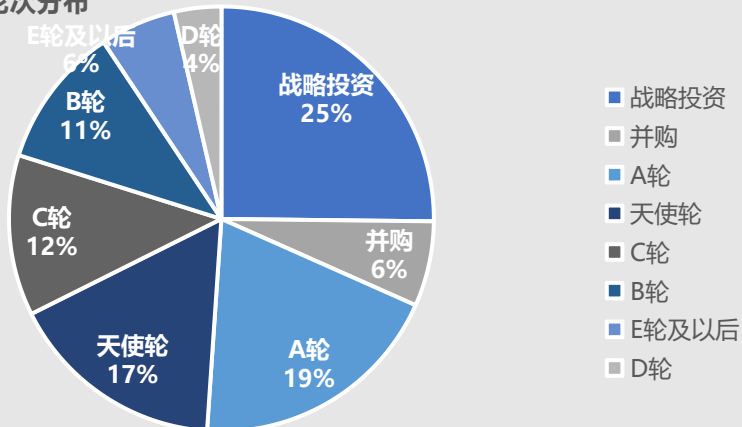
图1 蚂蚁金服投资趋势



- 蚂蚁战投的资金来源于蚂蚁金服的利润和融资，累计投资金额约643亿，累计投资案例数量约153件。
- 蚂蚁金服投资金额及投资案例数量从2014年开始逐渐上升，2014年并购了恒生电子（33亿元）、天弘基金（11.88亿元）。
- 2015年，投资金额骤然上涨到136亿，投资案例数量13个，这一年主要战略投资了邮储银行，邮储银行当轮总融资额高达451亿元。2016年，蚂蚁金服分别投资了生活消费类项目滴滴出行和饿了么，投资金额分别不小于40亿人民币。
- 由鲸准数据显示，2017、2018年总计投资额达195亿。2018年投资金额达167亿元，投资案例数量达50件。但根据公开信息，蚂蚁称2017年总投资额近200亿元，这里主要由于考虑蚂蚁金服2017年投资项目延迟对外公布，以及有相当一部分未对外公布投资。
- 2019年投资金额和投资案例数量都稍有回落，分别为136亿元和21件。主要由于投资大环境遇冷，行业热度回落，市场项目减少的缘故。

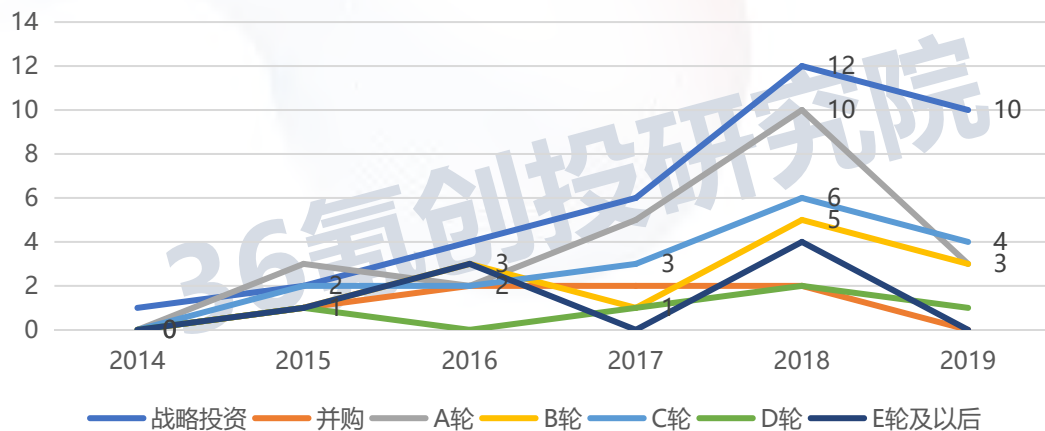
蚂蚁金服-投资数据分析（轮次分布）

图1 蚂蚁金服投资轮次分布



- 由图1所示，从投资总量上看，蚂蚁金服投资主要集中在B轮以后，其中战略投资占总投资量的四分之一，并购比例仅占6%，并购项目主要集中在蚂蚁金服主营业务领域，如恒生电子、天弘基金、EyeVerify、WorldFirst、HelloPay等。

图2 蚂蚁金服投资轮次发展趋势



- 由图2所示，从2014年开始，蚂蚁金服各轮次投资逐渐增加，到2018年出现峰值，主要集中在战略投资（12件）和A轮（10件）、B轮（5件）、C轮（6件）投资上。2019年各轮次投资有所回落。

蚂蚁金服-投资数据分析（投资地域分布）

图1 蚂蚁金服投资地域分布

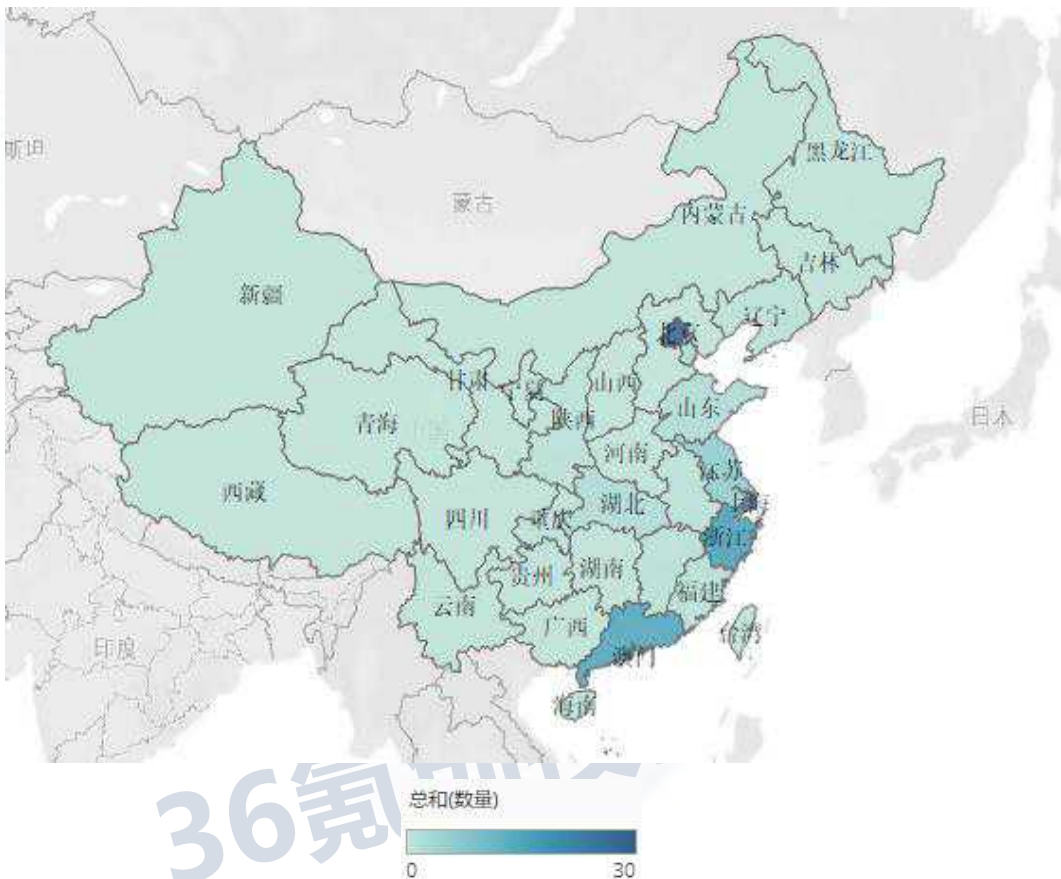
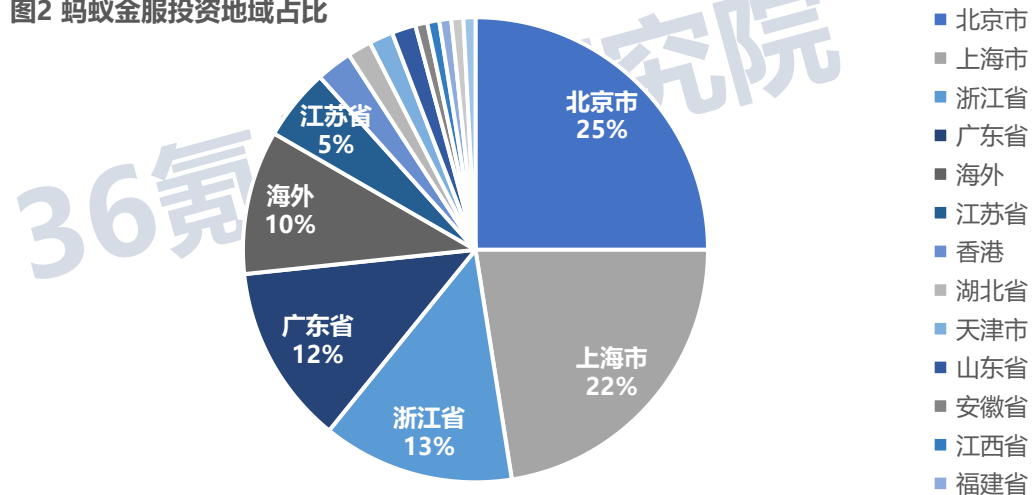


图2 蚂蚁金服投资地域占比



●蚂蚁金服被投资项目主要集中在北京市（30）、上海市（27）、浙江省（16）、广东省（15）。其余项目分布在江苏省(6)、香港（3）、湖北省(2)、天津市(2)、山东省(2)、安徽省(1)、江西省(1)、福建省(1)、陕西省(1)、辽宁省(1)

●另外，出海投资项目有12个，主要分布在东南亚的泰国、菲律宾、印度、新加坡及中国周边国家（韩国、巴基斯坦）。

蚂蚁金服-投资数据分析（行业分布）

图1 蚂蚁金服投资行业分布

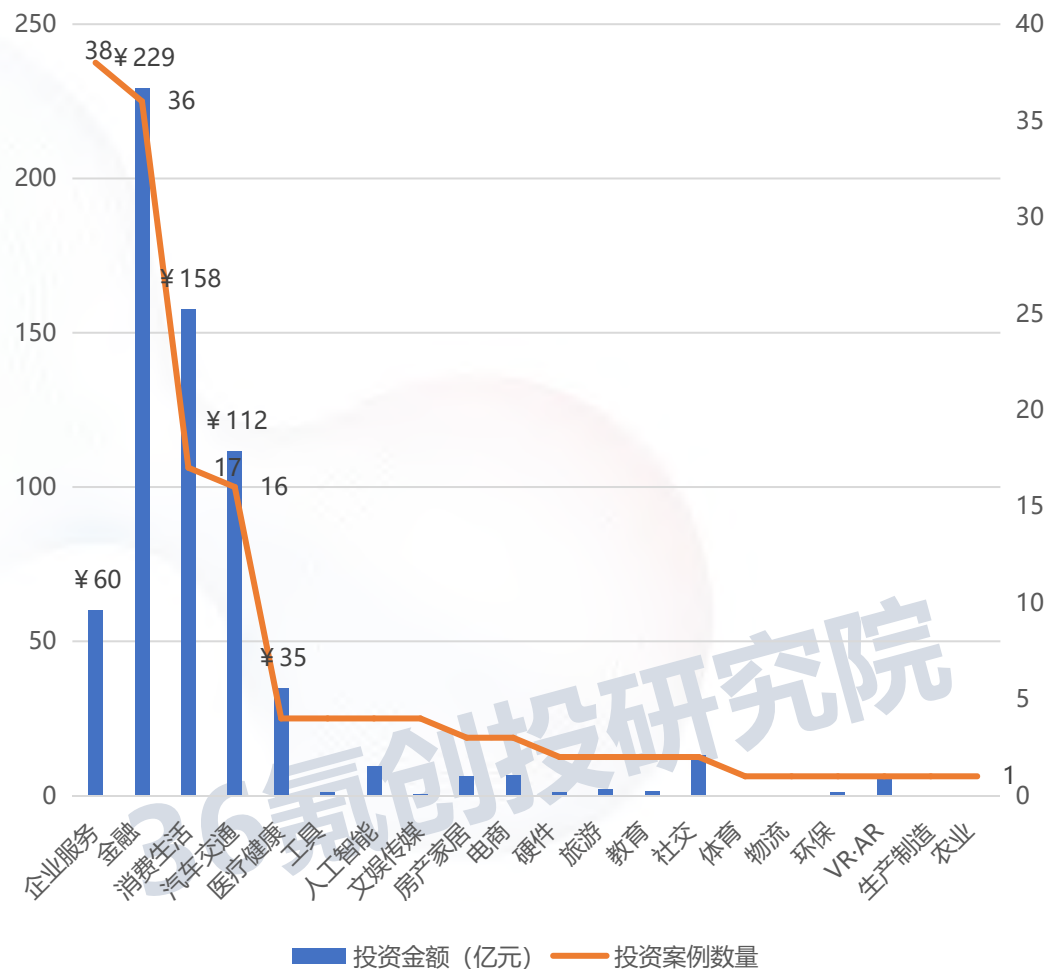
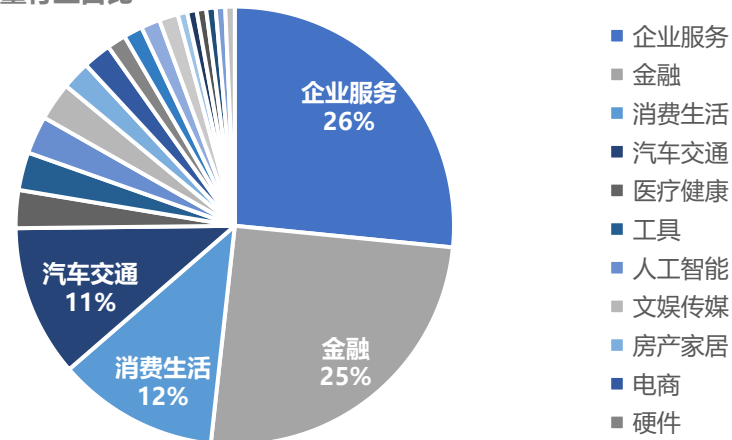


图2 蚂蚁金服投资案例数量行业占比



- 由图2所示，蚂蚁金服投资案例主要集中在企业服务（26%）、金融行业（25%）。企业服务行业投资金额约60亿元，投资案例数量达38件。金融行业投资金额则位于首位高达229亿元，投资案例数量36件。
- 第二梯队由消费生活和汽车交通行业的投资项目组成，合计占总数的23%。其余项目则分布在医疗健康、人工智能、房产家居领域。

CONTENTS



- 经典案例：腾讯投资
- 经典案例：阿里巴巴
- 经典案例：蚂蚁金服
- 经典案例：百度投资
- 经典案例：小米战投
- 经典案例：字节跳动
- 经典案例：美团点评
- 经典案例：滴滴战投

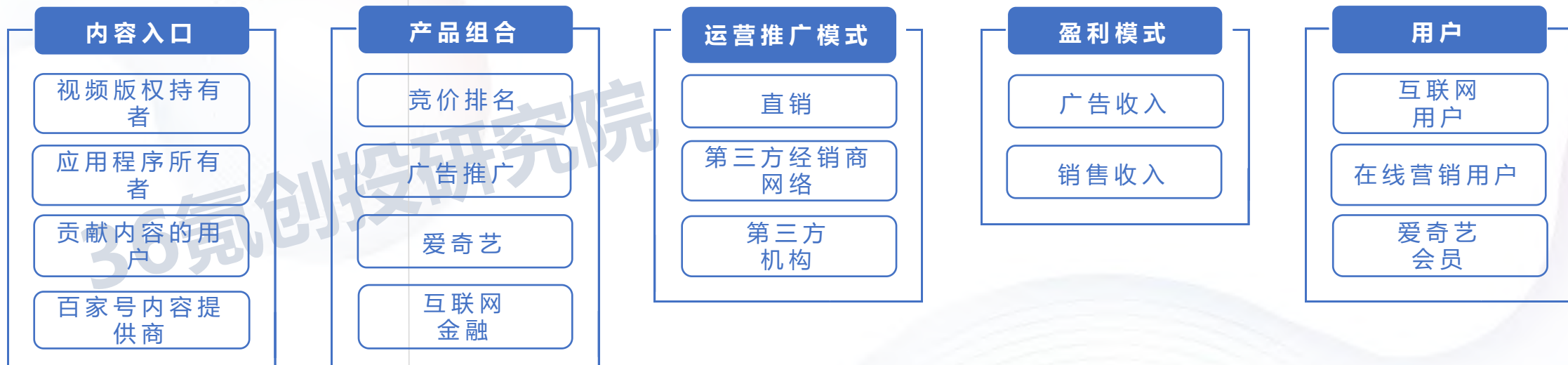
百度投资-公司及业务简介



百度是一个以搜索引擎为主的互联网综合服务提供商，提供搜索引擎、地图、百科、贴吧、金融等服务，并且支持云计算和云储存、百度快照、百度移动、百度联盟等功能。

- 百度的目标是通过百度的两个支柱战略：加强百度的移动基础和领导人工智能（AI）。
- 百度核心主要由基于关键词的营销服务组成，这些服务以互联网用户的搜索查询为目标并触发，包括P4P服务和其他在线营销服务和AI使新的商业活动。

百度商业模式



百度投资-投资部门介绍

百度投资主要包括百度集团三大投资板块

百度风投

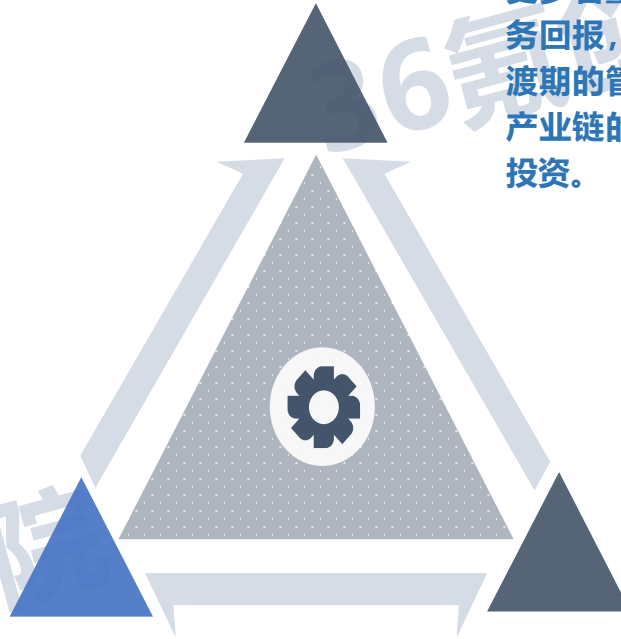
2016年9月13日宣布成立，覆盖全球初创期到成长期的人工智能项目。和百度资本分别对应早期和中后期项目，追求财务回报，不背百度战略KPI，其一期基金规模2亿美元，专注于投资人工智能领域的早期项目，覆盖智能底层技术、智能机器平台、行业智能化三层生态。

百度战略投资部

百度旗下的投资部门，致力于通过投资和收购不断促进业务发展。百度战略投资部运用百度的自有资金，更多看重投资项目与百度业务的协同度，而非单纯财务回报，且在阿波罗基金和度秘募资完成前，承担过渡期的管理工作。战投部门可以帮助百度把握上下游产业链的机会，并发现行业机会的前哨，进行战略性投资。

百度资本

2016年10月12日宣布成立，主要投资于泛互联网领域中后期项目，按照独立市场化进行运作。其第一期资本来自百度自有资金，募资一期规模为200亿人民币，平均每个项目的投资金额会在5000万美元至1亿美元，追求财务回报。



百度投资-投资策略简介

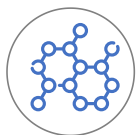


投资机构多元

百度战投注重战略投资，为公司布局行业机会。

百度风投注重财务投资，聚焦早期初创项目。

百度资本独立运作，聚焦互联网领域中后期项目。



业务扩张 领域广泛

企业服务行业为核心，大量投资文娱传媒行业、人工智能行业、汽车交通行业，为自身的经营做基础，如自动驾驶汽车、爱奇艺平台。

通过持续的投入和布局，百度构建了
中国领先的以知识和信息为核心的移动生态，百度投资同时为其布局行业机会。



生态链投资

注重生态链的投资，主要集中在企业服务行业、文娱传媒行业、人工智能行业、汽车交通行业，使其主营业务垂直产业链中，获取更大的生态价值。



注重海外投资

百度投资在239个投资项目中有37个海外投资项目，数量仅次于在北京市的投资，百度在2017年大量增加对外投资。

百度投资-投资策略详细解读（百度风投、百度战投、百度资本的投资对比）

图1 百度风投的投资轮次分布

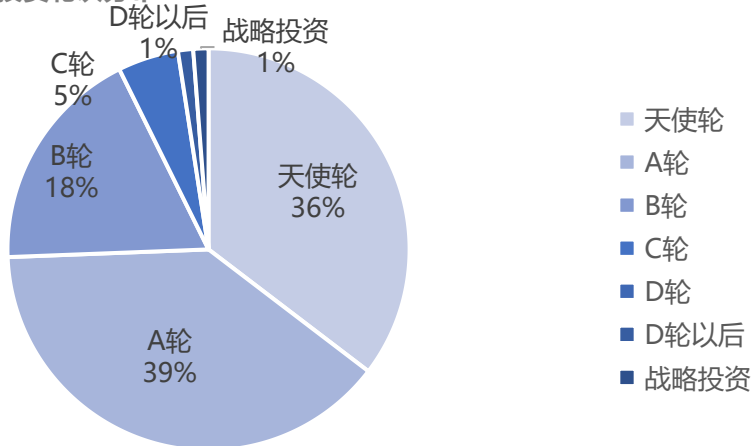


图2 百度投资部的投资轮次分布

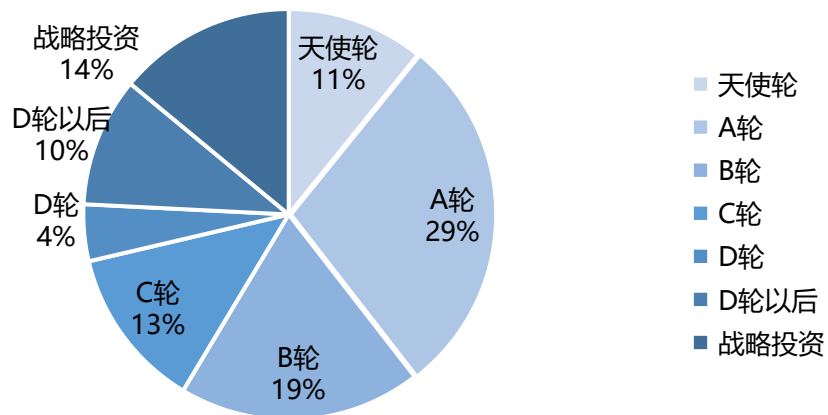


图3 百度风投和百度投资部的投资数量及金额对比

	百度风投	百度投资
投资项目数量（件）	82	157
投资金额（亿元）	¥ 52	¥ 390
平均项目投资金额（亿元）	¥ 0.63	¥ 2.48

- 百度投资包括百度风投、百度战略投资部、百度资本。这里百度战略投资部与百度资本合为百度投资部门。
- 百度风投的投资轮次主要集中在天使轮和A轮，分别占到整体的36%和39%，而战略投资只占1%。百度投资部门的投资分布相对比较均匀，A轮依然是最多，占比29%，但天使轮比例明显少于百度风投，仅占11%，战略投资比例为14%，远高于百度风投。
- 由图3所示，百度投资部的平均项目投资金额为2.48亿元，远远高于百度风投的平均项目投资金额，0.63亿元。
- 相比而言，百度风投的投资策略更偏重于财务投资，注重财务上的投资回报；而百度投资部门的投资则更看重战略投资，力求百度的发展。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

百度投资-投资策略详细解读（高额投资）

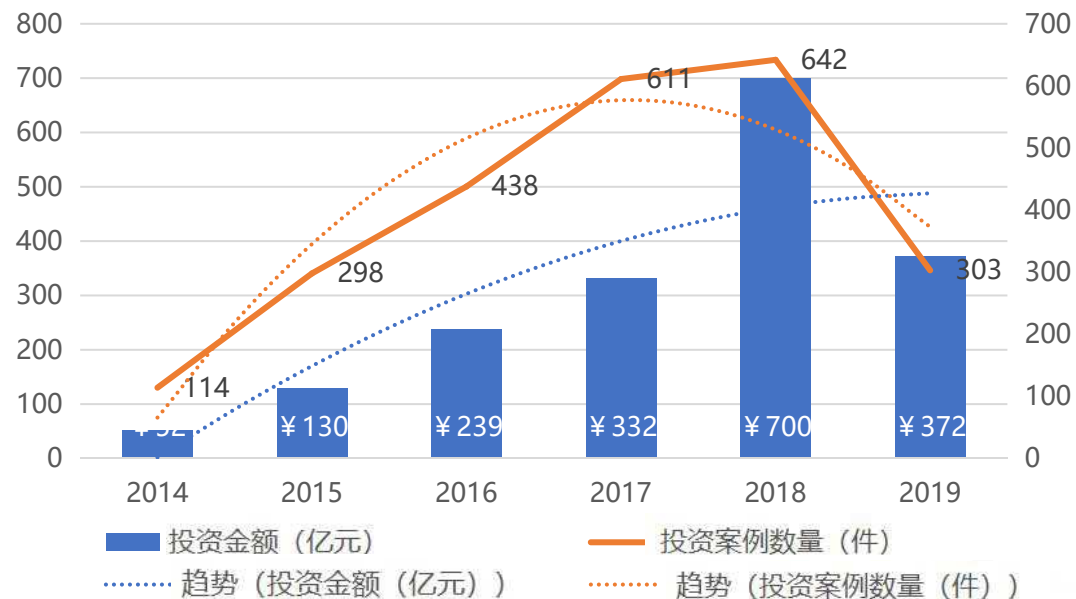
图1 百度投资在2014-2019年的高额投资（大于10亿人民币）的项目

公司简称	所属行业	公司简介	交易轮次	交易时间	投资金额 (亿元)
东软控股	生产制造	综合性科技投资公司	战略投资	2019-09-10	10+
威马汽车	汽车交通	智能电动汽车研发商	C轮	2019-03-08	10+
新潮传媒	企业服务	社区媒体流量平台	战略投资	2018-11-07	20+
网易云音乐	文化传媒	个性化音乐推荐APP	战略投资	2018-10-12	20+
酷开	硬件	互联网智能电视品牌运营商	战略投资	2018-03-16	10+
威马汽车	汽车交通	智能电动汽车研发商	B轮	2017-12-05	30+
蔚来汽车	汽车交通	智能电动汽车研发商	战略投资	2017-03-16	20+
爱奇艺	文化传媒	网络视频播放平台	战略投资	2017-03-13	50+
渡鸦科技	人工智能	智能家居中控平台研发商	并购	2017-02-16	10+
优步中国	汽车交通	网约车平台	A轮	2015-09-08	40+
Uber	汽车交通	美国网约车平台	E轮及以后	2014-12-12	40+

- 2014-2019年百度投资所投资的大于10亿元的项目，11个项目中有5个为汽车交通行业，分别是Uber、蔚来汽车和威马汽车，并购有人工智能行业的渡鸦科技、战略投资文化传媒行业的爱奇艺和网易云音乐、硬件行业的酷开、企业服务行业的新潮传媒和生产制造行业的东软控股。
- 百度公司于2018年1月18日成立机器人与自动驾驶实验室，4月19日表示Apollo网络安全实验室会为自动驾驶汽车开发安全解决方案，而之前百度对于汽车交通行业的投资，希望发展无人驾驶技术，进行探索型投资。
- 2017、2018年百度投资高度活跃，分别投资了4个和3个投资金额10亿元以上的项目，金额达到165亿元，其中71%为战略投资。

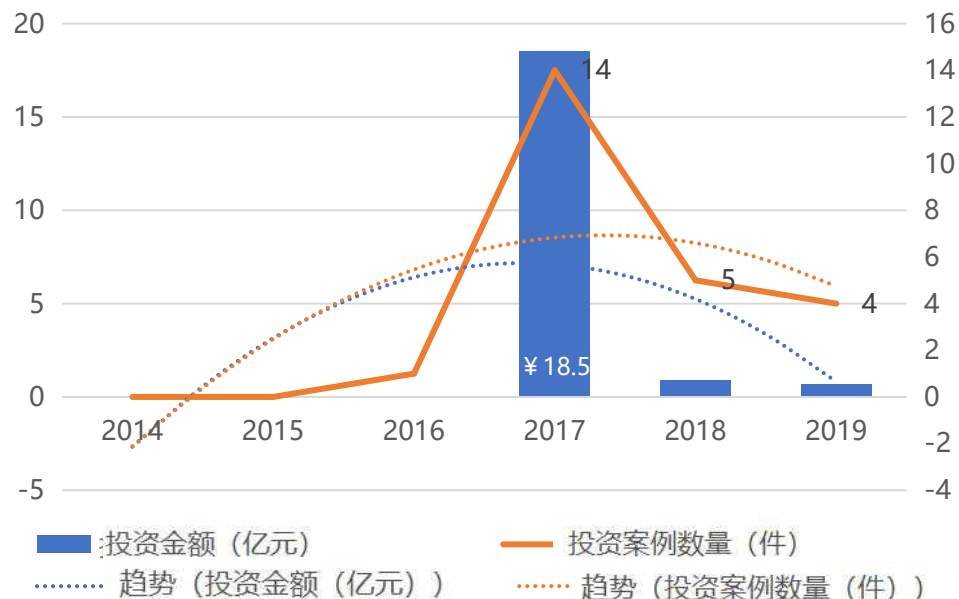
百度投资-投资策略详细解读（人工智能行业）

图1 2014-2019年人工智能行业私募交易趋势



- 图1为中国人工智能行业的私募交易事件数量及金额，从2014年到2018年，投资数量及金额均显著增加，到2018年到达顶峰，投资数量达到642，交易金额达到700亿元，近乎2017年的两倍；到2019年投资数量及金额均大幅锐减。
- 人工智能领域研发成本高，研发时间长，需要大量资本投入短期回报低，在过去一两年资本追捧之后，自2018年第二季度，投资热度逐渐下降。

图2 2014-2019年人工智能行业百度投资趋势



- 如图2所示，百度投资从2016年开始布局人工智能行业，在2017年活跃投资，投资14个项目，投资金额达到18.5亿元，在人工智能、自动驾驶领域进行探索型投资，也是为自动驾驶的研发做准备。

百度投资-投资策略详细解读（单独投资/联合投资占比）

图1 百度单独投资以及联合投资数量情况

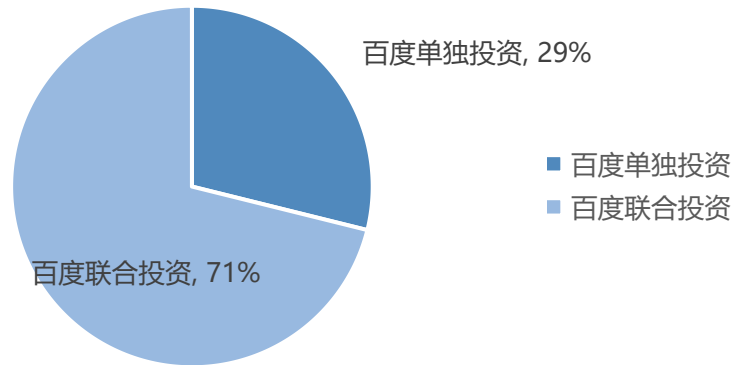


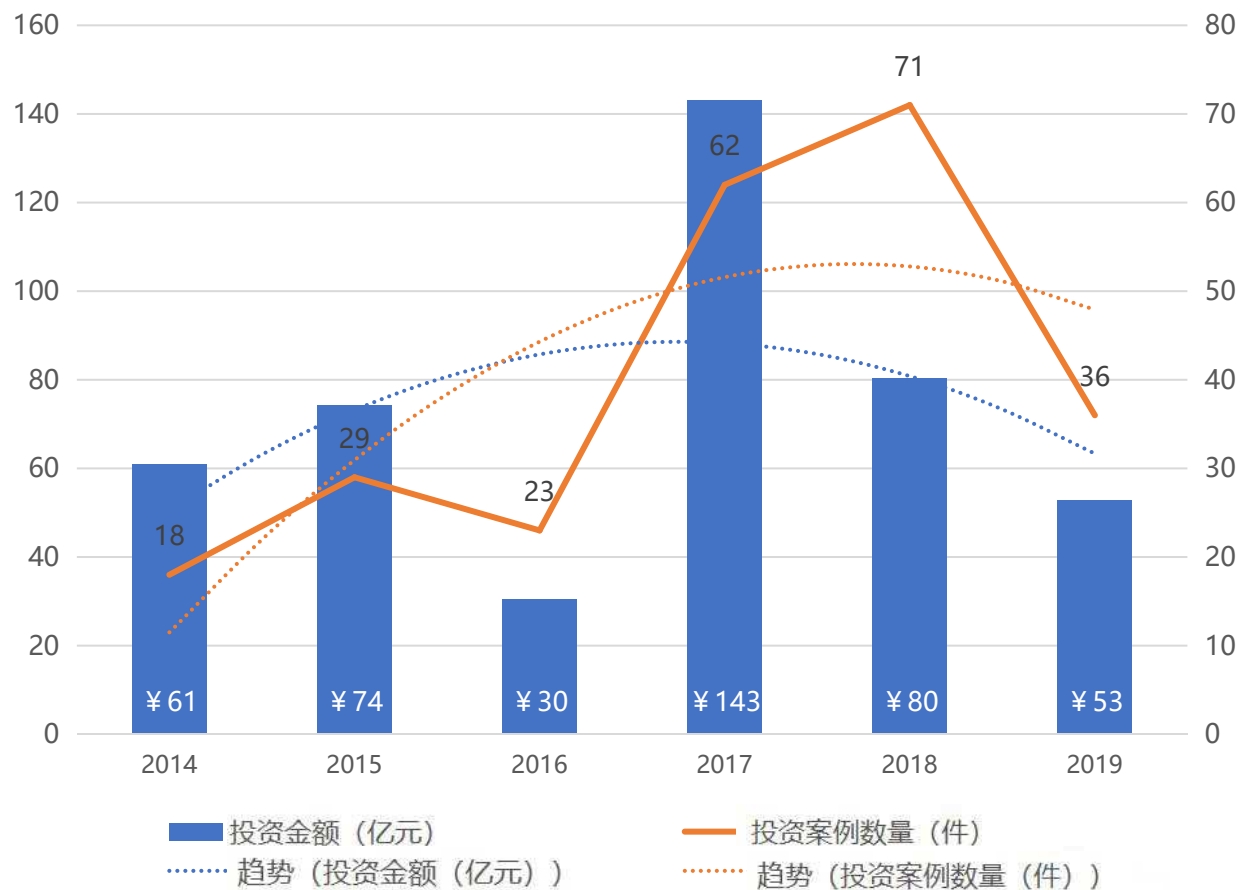
图2 百度单独投资和联合投资情况

	单独投资	联合投资
投资项目数量（件）	69	170
投资金额（亿元）	¥ 143	¥ 300
平均项目投资金额（亿元）	¥ 2.07	¥ 1.76

- 如图1所示，百度投资的投资项目更偏重联合投资方式，联合投资占到绝大多数，为71%，单独投资的项目占比29%。
- 如图2所示，百度投资的项目中单独投资数量为69件，总金额为143亿元；而联合投资的数量达到170件，其中百度领投有64件，占比37.6%，总金额达到299亿元。
- 联合投资的平均项目投资金额为1.76亿元，单独投资的平均项目投资金额为2.07亿元，高于联合投资，可能是因为百度投资对满足投资需求的投资项目进行高额投资，满足战略投资需求。

百度投资-投资基本情况（投资数量、金额）

图1 百度投资趋势



● 2014-2019年百度投资的投资数量和投资金额的整体趋势均是先缓慢增加后逐渐减少。

● 2014-2015年百度的投资数量和金额逐渐增加，2016年投资数量和金额减少，金额仅为前一年的40%，到2017年百度投资的投资数量和投资金额锐增，投资金额达到顶峰，达143亿元，2018年投资案例数量达到顶峰，为71个项目，到2019年投资案例数量和投资金额回落。

● 投资金额与投资案例数量之比，2014、2015和2017年的平均投资金额在2亿元左右，2016、2018年在1亿元左右。

百度投资-投资基本情况（投资数量、金额原因揭示）

图1 百度投资在2014-2017年的高投资金额（大于5亿人民币）的项目

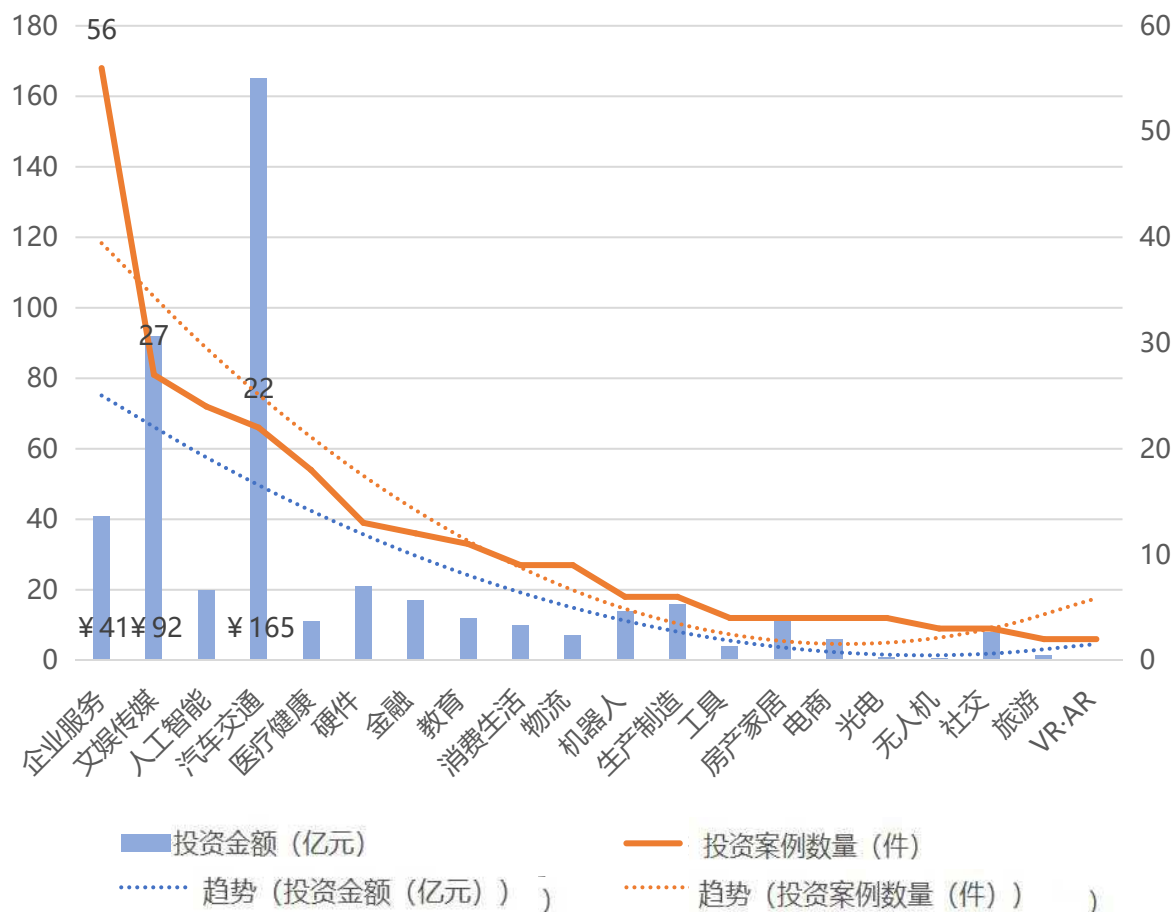
公司简称	所属行业	交易时间	交易轮次	交易时间	投资金额 (亿元)
威马汽车	汽车交通	智能电动汽车研发商	B轮	2017-12-05	30+
货车帮	物流	公路物流互联网信息平台	B轮	2017-05-02	5+
链家	房产家居	房产服务提供商	战略投资	2017-04-19	7+
蔚来汽车	汽车交通	智能电动汽车研发商	战略投资	2017-03-16	20+
爱奇艺	文娱传媒	网络视频播放平台	战略投资	2017-03-13	50+
渡鸦科技	人工智能	智能家居中控平台研发商	并购	2017-02-16	10+
易鑫集团	金融	汽车金融服务平台	B轮	2016-08-02	8+
易车网	汽车交通	汽车在线交易平台	战略投资	2016-06-06	6+
优步中国	汽车交通	网约车平台	A轮	2015-09-08	40+
优信集团	汽车交通	二手车在线交易服务提供商	C轮	2015-03-18	5+
Uber	汽车交通	美国网约车平台	E轮及以后	2014-12-12	40+
爱奇艺	文娱传媒	网络视频播放平台	B轮	2014-11-19	6+
沪江教育	教育	互联网教育提供商	C轮	2014-10-28	6+

● 2015年市场整体比较活跃，相比之下2016年市场整体略有矜持，百度这一年没有高额投资，数量和金额略有下滑。

● 2017、2018年是百度的投资高峰，2017年百度进行大量投资，其中企业服务行业投资占比最高，达到27.4%，人工智能行业次之，比例达到22.5%。此外，2017年百度大量进行海外投资，投资17个海外项目，占比27.4%。

百度投资-投资数据分析（行业分布）

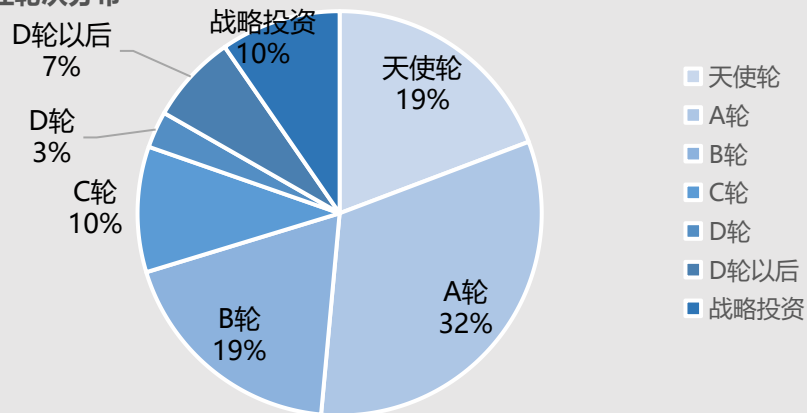
图1 百度投资案例数量及金额行业分布



- 百度投资最多的是企业服务行业，也是其核心业务，行业投资56个项目，占到19%，是其他行业投资的两倍以上。2018年20+亿元投资新潮传媒，2019年战略投资汉得信息、有赞。
- 百度在文娱传媒行业和汽车交通行业的投资金额远超过于其他。文娱传媒行业，2017年百度50+亿元战略投资爱奇艺，2018年20+亿元投资网易云音乐。
- 百度在汽车交通行业投资额最高，达165亿元。因为2014、2015年分别以39亿元投资Uber、优步中国，2017年高额战略投资蔚来汽车、威马汽车。
- 在人工智能行业百度投资数量达到24，并在2017年投资了14个项目，如10+亿元投资渡鸦科技，3+亿元投资XPerception，1+亿元投资禾赛科技。

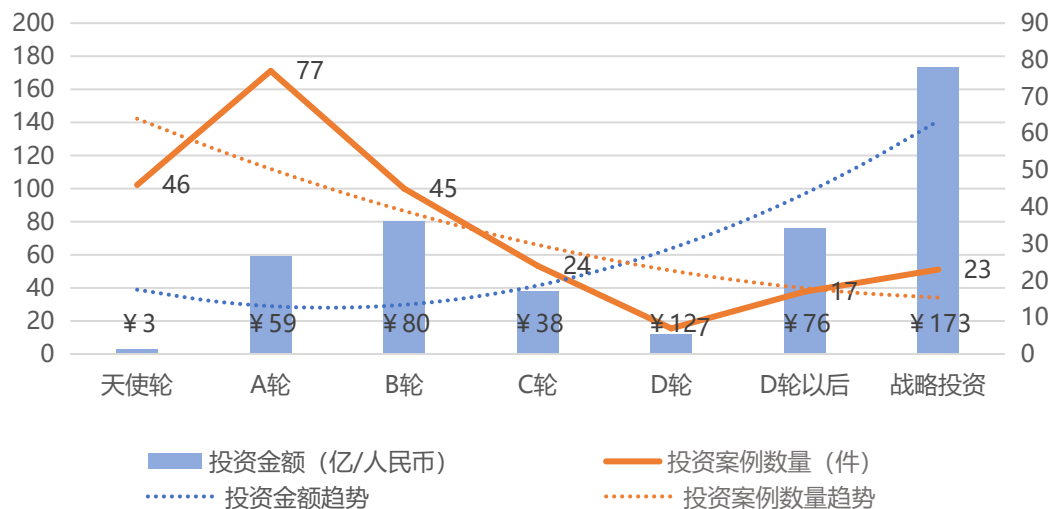
百度投资-投资数据分析（轮次分布）

图1 百度投资所在轮次分布



- 百度投资的投资轮次主要集中在A轮，投资比例达到32%；其次是天使轮和B轮投资，所占比重均为19%；次之是战略投资和C轮，分布均为10%；D轮占比最后，仅3%。

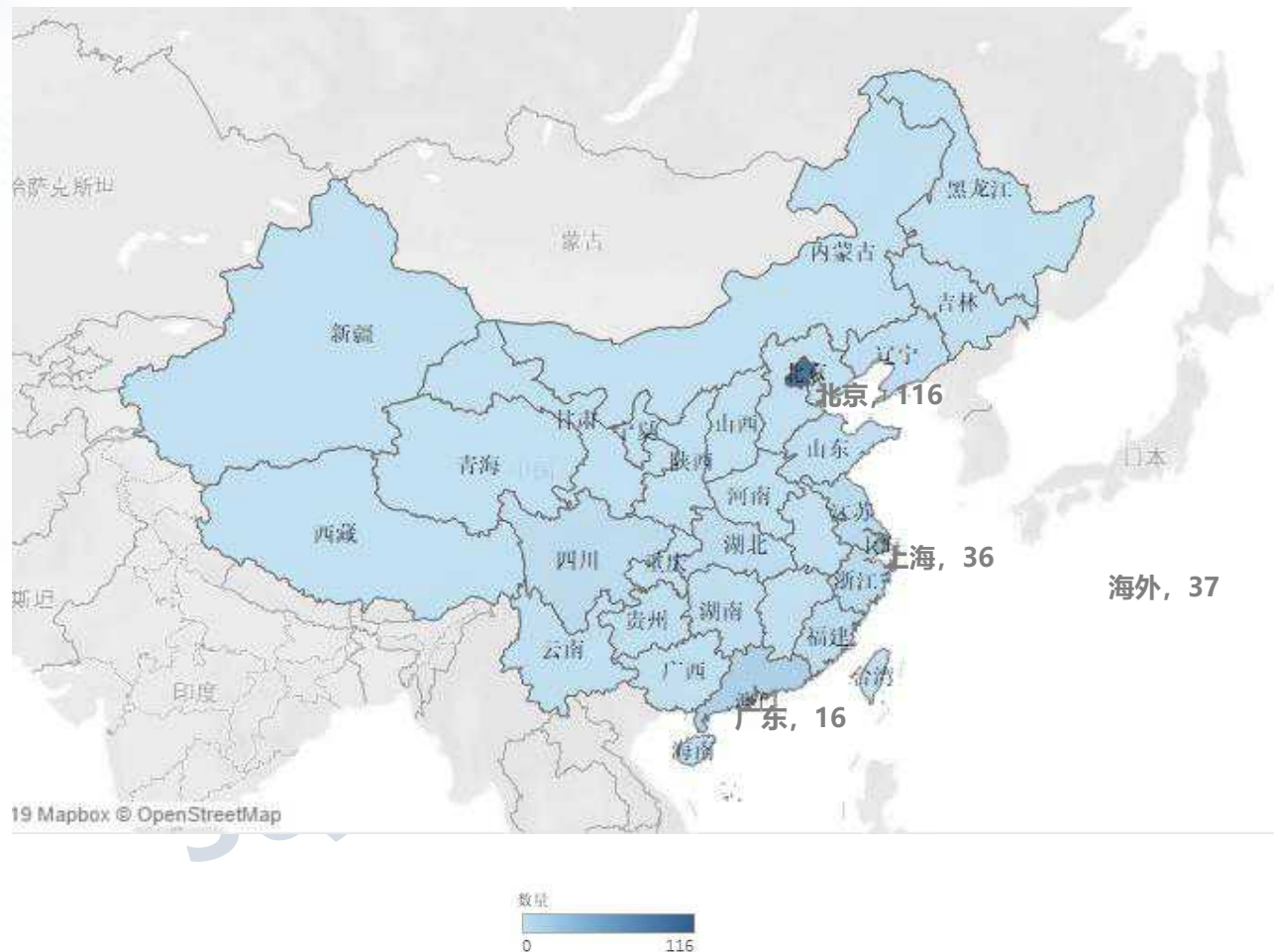
图2 百度投资案例数量及金额轮次分布



- 百度投资的战略投资的投资项目数量虽然相比不多，但投资金额远远高于其他，达到173亿元，百度战略投资的平均投资金额要远远高于其他轮次的投资。

百度投资-投资数据分析（投地域分布）

图1 百度投资地域分布



36氪创投研究院

- 百度投资的投资地域主要集中在北京，投资了116个项目。北上广的投资案例数量分别为116, 36, 16。
- 百度投资在海外的投资居于地域分布的第二位，投资了37个项目，仅次于北京的投资，可见百度投资对于海外市场的布局十分重视。

CONTENTS



- 经典案例：腾讯投资
- 经典案例：阿里巴巴
- 经典案例：蚂蚁金服
- 经典案例：百度投资
- 经典案例：小米战投
- 经典案例：字节跳动
- 经典案例：美团点评
- 经典案例：滴滴战投

小米科技-公司及业务简介



小米科技

小米科技是一家智能消费电子产品研发商，专注于从事移动通讯终端设备的研发与设计，旗下主要产品包括智能手机、互联网电视、平板电脑、笔记本电脑、智能扫地机器人及相关智能家居产品等。用户还可通过小米社区进行在线交流。

- 小米集团是一家以手机、智能硬件和 IoT 平台为核心的互联网公司。公司使命是始终坚持做“感动人心，价格厚道”的好产品，让全球每个人都能享受科技带来的美好生活。
- 公司拥有独特的“铁人三项”商业模式，包括：硬件，新零售，互联网服务。

小米集团商业模式

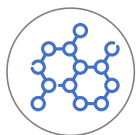


小米科技-投资策略简介



战略投资， 兼顾财务投资

小米CVC以战略价值驱动，通过品牌营销、技术研发、渠道布局供应链管理等方面完善生态圈布局，更关注集团的战略发展。



生态链投资

小米重视生态链的投资，形成了以手机为中心，向外辐射至手机相关周边、智能硬件、生活耗材等网状生态链布局，使其主营业务的垂直产业链获取更大生态价值。

小米CVC共投资超过270家公司，总账面价值人民币287亿元，同比增长20.8%。自2018年以来，已有10家投资的公司成功上市，与小米能够产生协同效应。



产业链投资

2017年小米的投资布局向最上游的产业端延伸，投资版图中开始出现芯片等上游制造商，战略投资从网状生态链开始向线状产业链逐渐过渡。



品牌宣传投资

小米另外一条投资为布局互娱板块，整合了游戏、影视、米聊等业务，以打造小米自身的娱乐帝国，提高品牌知名度或流量变现，从而实现整个集团的发展。

小米科技-投资策略详细解读（小米科技和顺为资本）

图1 小米科技和顺为资本的投资合作

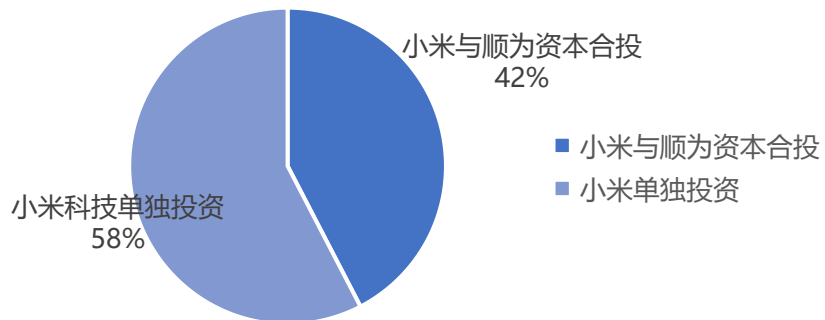


图2 小米科技和顺为资本联合投资的轮次分布

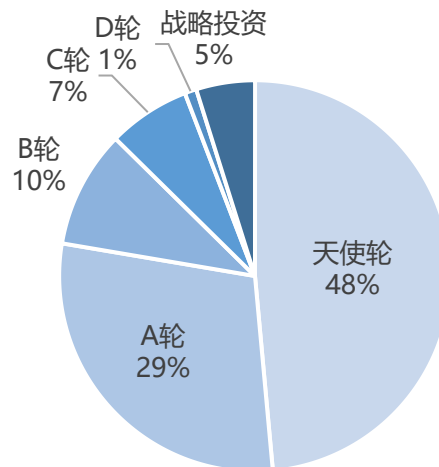
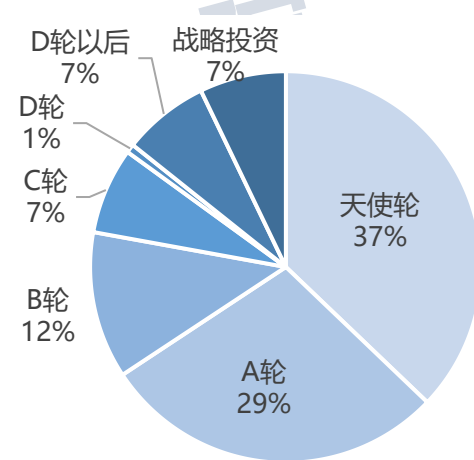


图3 小米科技单独投资的轮次分布



- 小米CVC包含小米科技和顺为资本两部分，二者为合作关系。顺为投资主要考虑被投公司的财务回报，小米科技的投资则更关注集团的战略发展，更注重战略投资。在小米科技投资的所有项目中，和顺为资本合投的项目占到42%。

- 顺为主要考虑被投公司的财务回报，小米科技的投资则更关注集团的战略发展、更注重战略投资。
- 小米科技和顺为资本联合投资的项目中，天使轮的投资比重为48%，显著高于小米科技单独投资项目中天使轮的占比37%；
- 联合投资项目中D轮及以后和战略投资的比重为6%，显著小于小米单独投资项目中该轮次的占比15%。

小米科技-投资策略详细解读（高额投资）

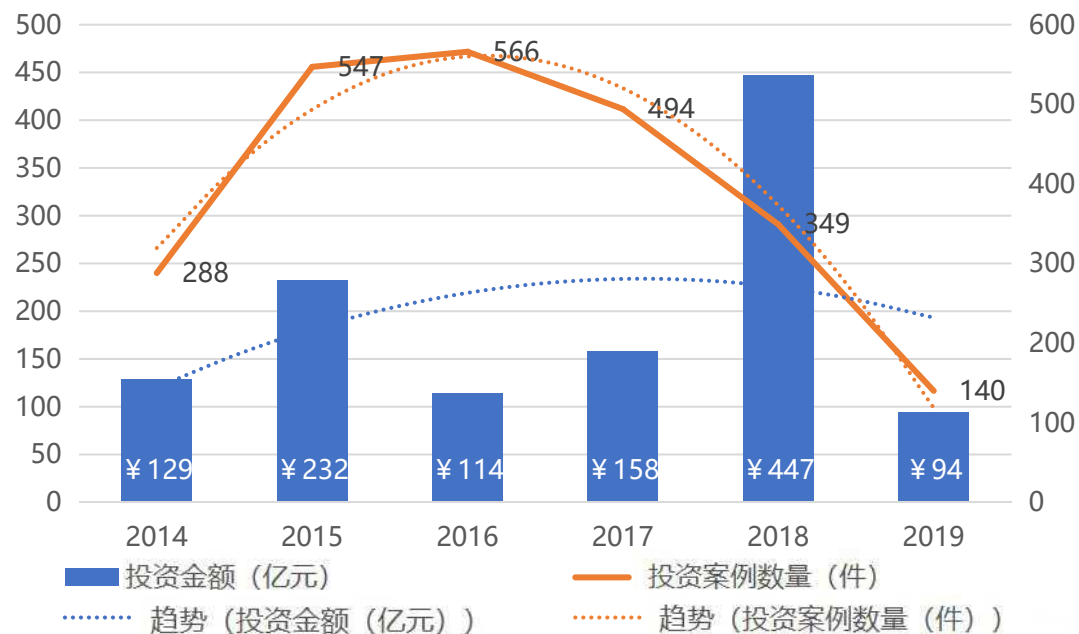
图1 小米科技在2014-2019年的高额投资（大于2亿元）的项目

公司简称	所属行业	公司简介	交易时间	交易轮次	投资金额 (亿元)
小鹏汽车	汽车交通	电动汽车生产制造商	2019-11-13	C轮	25+
最右	社交	搞笑回复类话题内容社区	2019-02-28	C轮	5+
ShareChat	社交	印度方言社交平台	2018-06-05	C轮	2+
大众点评	消费生活	本地生活消费点评平台	2015-04-01	E轮及以后	10+
美的集团	硬件	家用电器生产制造商	2014-12-15	战略投资	12+
世纪互联	企业服务	第三方数据中心运营商	2014-12-02	上市后	6+
爱奇艺	文化传媒	网络视频播放平台	2014-11-19	B轮	10+
迅雷	企业服务	数据传输云加速服务提供商	2014-04-06	战略投资	10+
优酷	文化传媒	在线视频网站	2014-04-01	战略投资	25+
小米互娱	文化传媒	手机游戏开发及运营服务提供商	2014-01-01	并购	3+

- 小米科技在2014-2019年有10个项目投资大于2亿元，其中文化传媒行业最多，占30%，2个为企业服务行业，2个为社交行业。
- 2014年小米大量投资，4个项目超过10亿人民币，3个项目为战略投资；其中两个文化传媒行业，分别为25+亿元战略投资优酷，10+亿元投资爱奇艺；除此还高额投资企业服务行业的迅雷和硬件行业的美的集团。2019年，小米科技25+亿元巨额投资汽车交通行业的小鹏汽车。

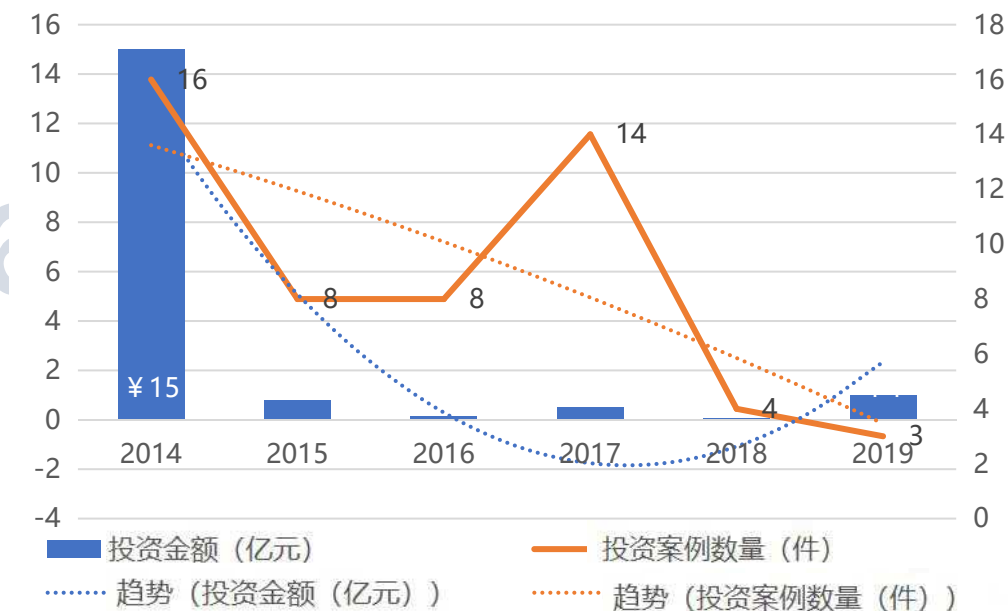
小米科技-投资策略详细解读（硬件行业）

图1 2014-2019年硬件行业私募交易趋势



- 图1为中国2014-2019年硬件行业的私募交易趋势，硬件行业在2015、2016年交易数量达到顶峰，分别为547、566，之后数量逐渐下降。硬件行业的交易金额呈缓慢增加趋势，在2018年交易金额达到顶峰，达到447亿元。硬件行业的前期成本较高，总体趋势硬件行业的发展逐渐成熟，平均投资金额增加。

图2 2014-2019年硬件行业小米科技投资趋势



- 如图2所示，小米科技在2014年便大量投资硬件行业，当年投资金额在所有年度中占比最高，达到15亿人民币，其中包括12+亿元战略投资美的集团。小米对硬件行业的投资，同时也是对自身的经营发展做基础。

小米科技-投资策略详细解读（单独投资/联合投资占比）

图1 小米科技单独投资以及联合投资数量情况

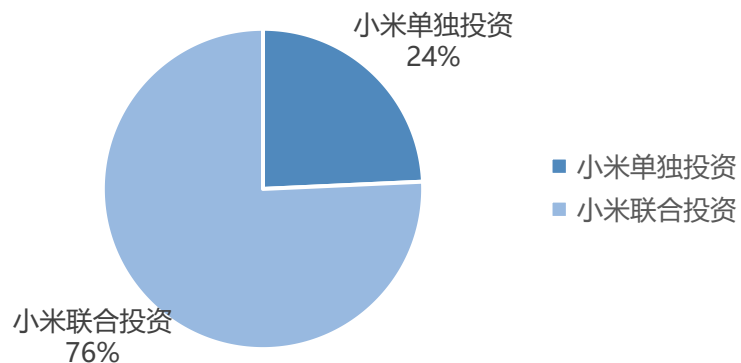


图2 小米科技单独投资和联合投资情况

	单独投资	联合投资
投资项目数量（件）	59	184
投资金额（亿元）	61	90
平均项目投资金额（亿元）	1.03	0.49

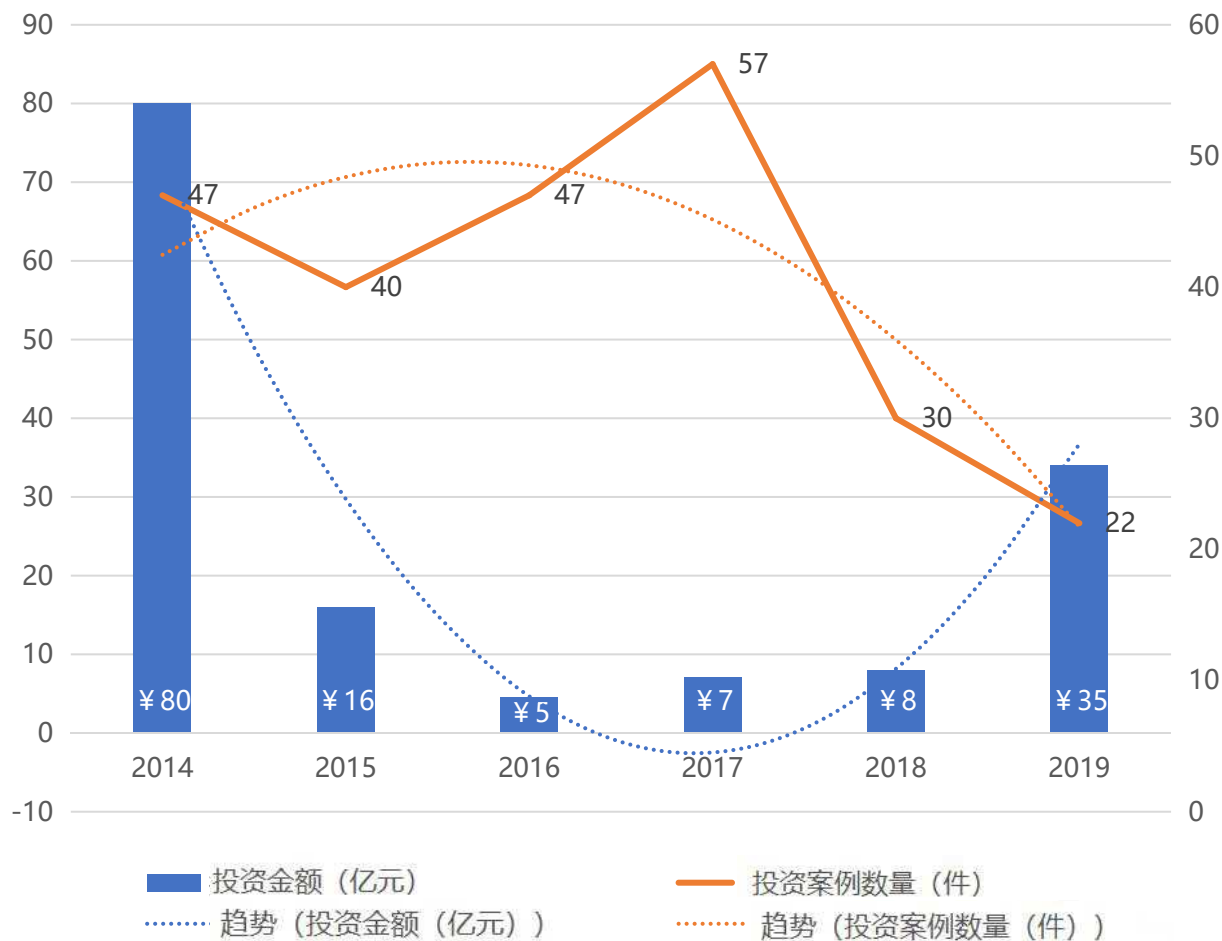
● 小米科技的投资项目更偏重联合投资方式，联合投资的项目占到绝大多数，占到76%，单独投资的项目占24%。

● 如图2所示，小米科技投资的项目中单独投资数量为59件，总金额为61亿元；而联合投资的数量达到184件，其中小米科技领投有90件，占比49%，总金额为90亿元。

● 平均而言，联合投资的平均项目投资金额为0.49亿元，单独投资的平均项目投资金额为1.03亿元，约为联合投资的二倍，可能是因为小米科技对满足投资需求的投资项目进行相对高额投资，满足战略投资需求。

小米科技-投资基本情况（投资数量、金额）

图1 小米科技投资趋势



● 2014-2019年小米科技的投资金额总体趋势在逐渐下降，投资数量先小幅增加后逐渐减少。

● 小米科技在2014年进行大量投资，投资金额成为整个发展阶段的顶峰，投资了80亿元，项目数量为47个。之后小米的投资金额普遍较低，维持在10亿元左右，到2019年，投资金额显著增加，到35亿元。投资项目数量在2015-2017年逐年增加，到2018、2019年数量减少。

● 投资金额与投资案例数量之比，2014年和2019年的平均项目投资金额分别为1.7和1.6亿元，2015-2018年的平均项目投资金额则分别为0.4、0.1、0.1、0.3亿元。

小米科技-投资基本情况（投资数量、金额原因揭示）

图1 小米科技在2014-2019年的高投资金额（大于2亿元）的项目

公司简称	所属行业	公司简介	交易时间	交易轮次	投资金额 (亿元)
小鹏汽车	汽车交通	电动汽车生产制造商	2019-11-13	C轮	25+
最右	社交	搞笑回复类话题内容社区	2019-02-28	C轮	5+
ShareChat	社交	印度方言社交平台	2018-06-05	C轮	2+
大众点评	消费生活	本地生活消费点评平台	2015-04-01	E轮及以后	10+
美的集团	硬件	家用电器生产制造商	2014-12-15	战略投资	12+
世纪互联	企业服务	第三方数据中心运营商	2014-12-02	上市后	6+
爱奇艺	文娱传媒	网络视频播放平台	2014-11-19	B轮	10+
迅雷	企业服务	数据传输云加速服务提供商	2014-04-06	战略投资	10+
优酷	文娱传媒	在线视频网站	2014-04-01	战略投资	25+
小米互娱	文娱传媒	手机游戏开发及运营服务提供商	2014-01-01	并购	3+

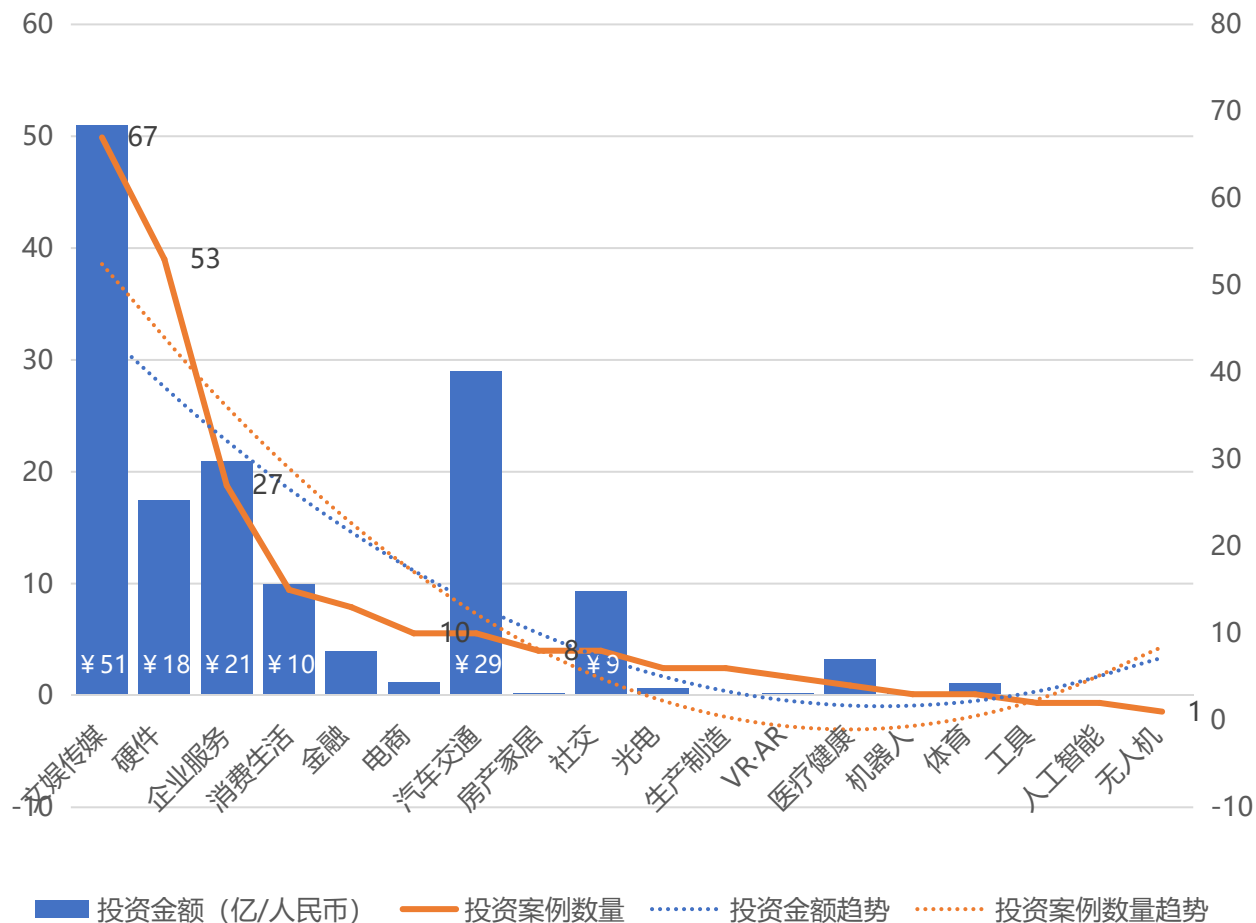
● 2014和2019年有几个高额投资项目，拉动了整个平均项目投资金额。2014年小米科技大量投资，跟云锋基金和阿里以12.2亿美元战略投资优酷，同年分别投资迅雷和爱奇艺，12+亿元战略投资硬件行业的美的集团。2019年投资小鹏汽车。

● 2014年小米抓住智能互联时期的机会，开始通过投资的方式做生态链，做手机周边的硬件智能产品；共同的特点是有技术制高点、成长速度快；投资金额也普遍较高。

● 2015-2019年小米投资的项目轮次普遍靠前，投资金额普遍较低，整体投资规模较小。

小米科技-投资数据分析（投资数量行业分布）

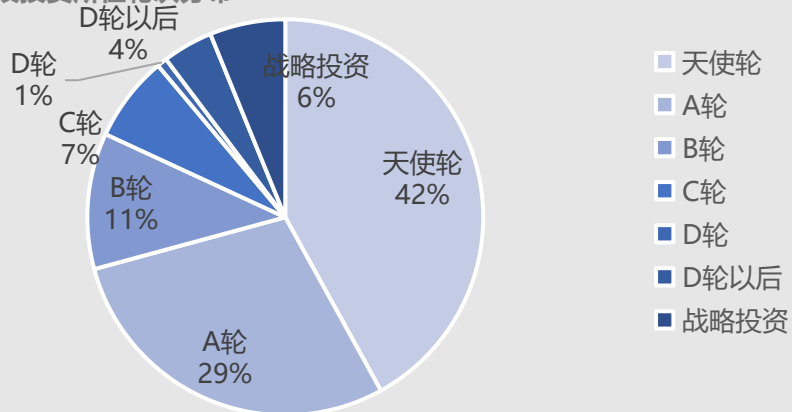
图1 小米科技投资案例数量及金额行业分布



- 作为小米战略的第二主战场，文娱是小米布局的重点，共投资67个项目，投资金额远超其他行业，达51亿元。
- 小米在硬件行业的投资数量位居第二，达53个项目。2014年小米以12+亿元战略投资美的集团，并进行大量天使轮投资，如21克手机、云米科技等。
- 小米在企业服务行业的投资数量达27个，投资金额21亿元。2014年10+亿元战略投资迅雷，6+亿元投资世纪互联，1亿元投资金山云，2017年1+亿元投资慧算账。
- 小米在汽车交通行业的平均项目投资金额达到了2.9亿元，其在2019年以25+亿元高额投资小鹏汽车，拉动行业平均项目投资金额。

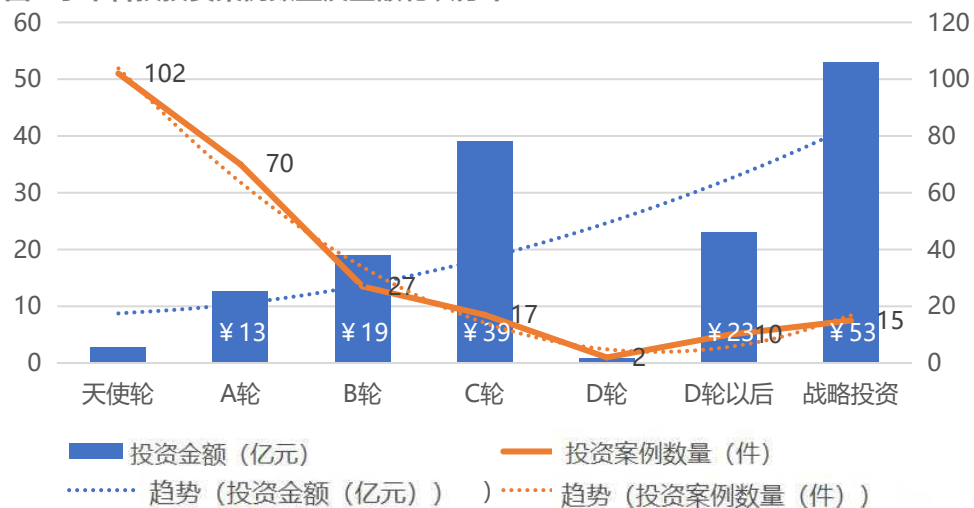
小米科技-投资数据分析（投资轮次分布）

图1 小米科技投资所在轮次分布



- 小米投资的轮次主要集中在天使轮和A轮，投资比例分别达到42%和29%；其次是B轮和C轮投资，所占比重分别为11%和7%；次之是战略投资和D轮以后，分布分别为6%和4%；D轮占比最后，仅1%。

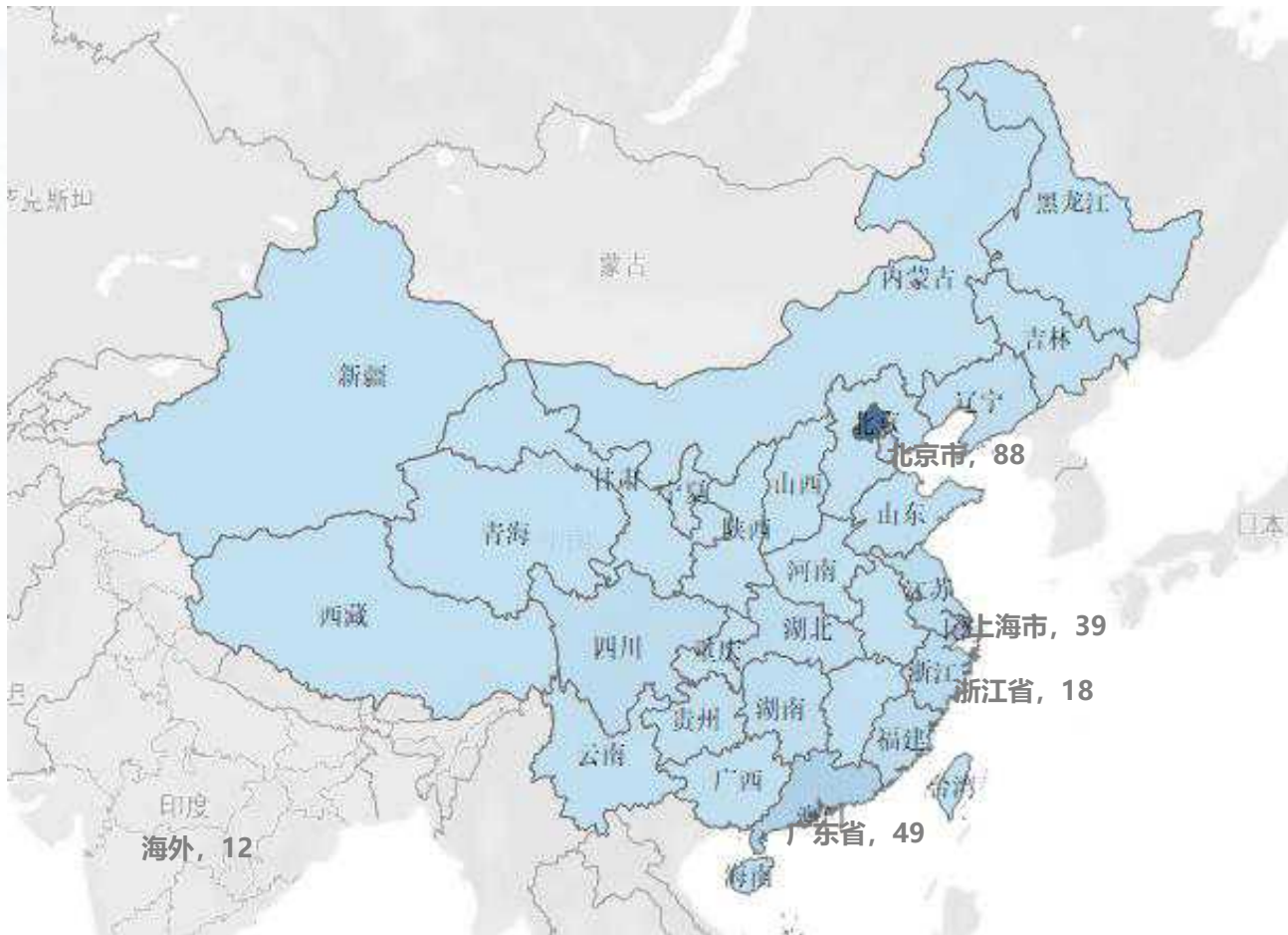
图2 小米科技投资案例数量及金额轮次分布



- 小米的战略投资的投资项目数量虽然相比不多，但投资金额远远高于其他轮次，达到53亿元。

小米科技-投资数据分析（投资地域分布）

图1 小米科技投资地域分布



36氪创投研究院

- 小米科技的投资地域主要集中在北京，投资了88个项目；北上广的投资案例数量最多，分别为116，39，49。
- 小米科技在海外的投资居于地域分布的第五位，投资了12个项目，印度是最重要的海外市场，其中有8个为印度的项目。

小米科技-投资数据分析（退出行业及方式分布）

图1 小米科技投资退出行业分布

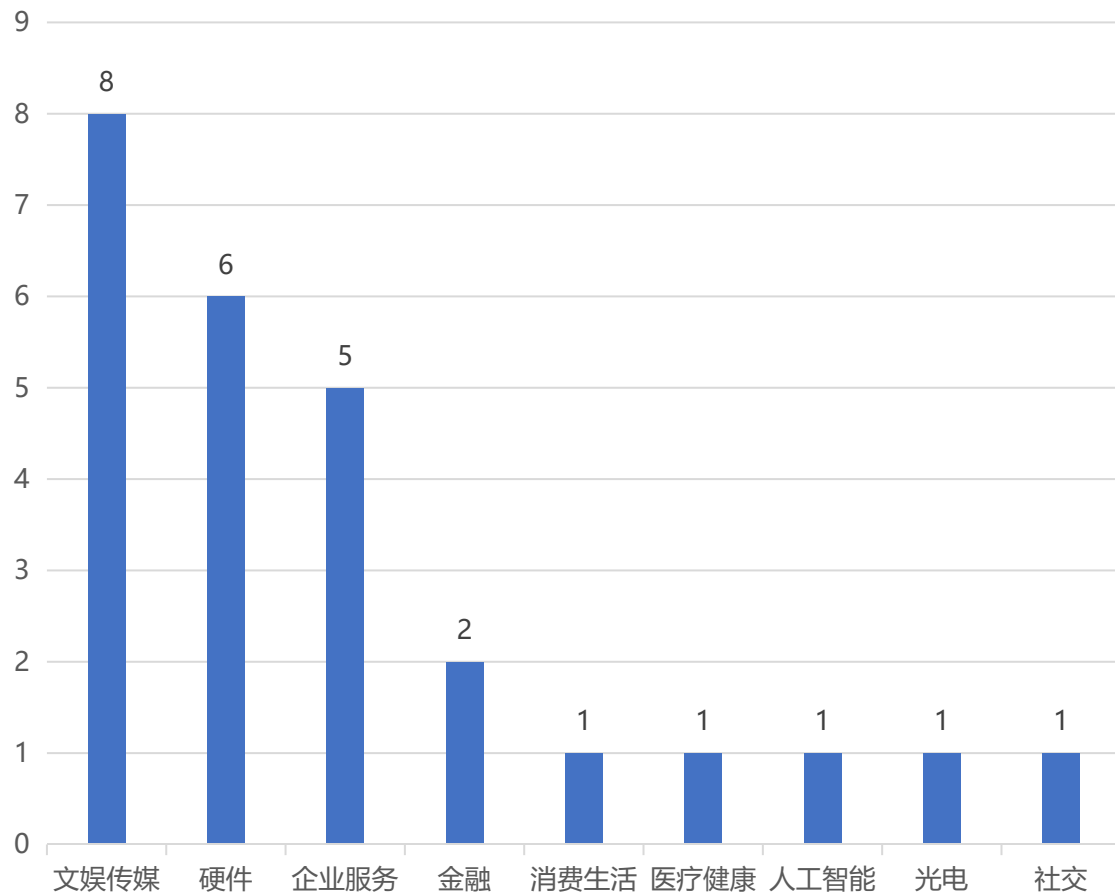
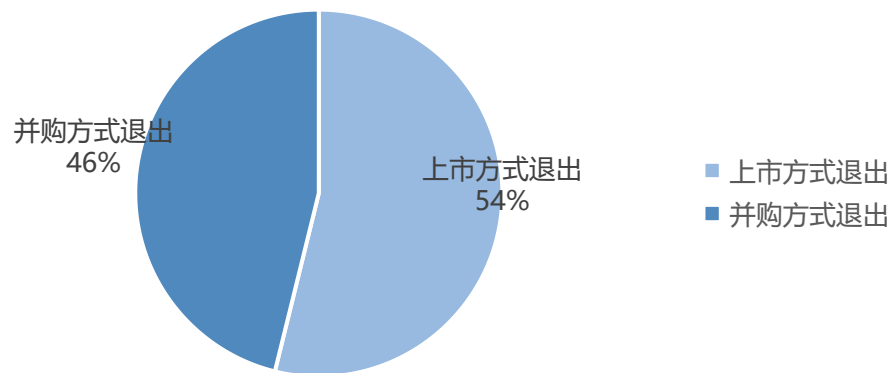


图2 小米科技退出方式分布



- 小米科技的项目退出行业以文娱传媒行业为主，8个项目退出，接下来是硬件行业和企业服务行业，分别为6和5个项目。
- 如图2所示，小米科技的退出方式两者相近，但更偏重于上市方式退出，占54%，并购方式退出占比46%。

CONTENTS



- 经典案例：腾讯投资
- 经典案例：阿里巴巴
- 经典案例：蚂蚁金服
- 经典案例：百度投资
- 经典案例：小米战投
- 经典案例：字节跳动
- 经典案例：美团点评
- 经典案例：滴滴战投

字节跳动-公司及业务简介

- 字节跳动成立于2012年3月，目前公司的产品和服务已覆盖全球150个国家和地区、75个语种，曾在40多个国家和地区位居应用商店总榜前列。
- 目前，字节跳动旗下有今日头条、抖音、火山小视频、西瓜视频、懂车帝、GoGokid英语、皮皮虾、Faceu激萌、轻颜相机等子业务板块（部分业务板块介绍见右）。
- 字节跳动的战略投资部由严授负责。



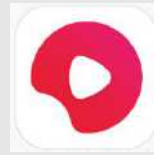
今日头条是一款个性化资讯推荐引擎产品，目前拥有科技、体育、健康、美食、教育、三农、国风等超过100个垂直领域，覆盖了图文、图集、小视频、短视频、短内容、直播、小程序等多种信息体裁。



抖音是一个帮助用户表达自我，记录美好生活的短视频平台。截至2019年7月，抖音日活跃用户超过3.2亿



火山小视频是普通人拍摄视频、记录生活、分享兴趣的原创小视频社区。产品基于个性化推荐，可以让每个视频作品，都找到“志趣相投”的用户。火山小视频独有的“圈子”、“K歌”、“火山唱见”等功能，不断地满足着用户多样化的产品使用需求。



西瓜视频是字节跳动旗下的一款视频APP，作为聚合多元文化的综合视频平台，它通过个性化推荐，源源不断地为不同人群提供丰富的优质内容，同时鼓励多样化创作，帮助人们轻松地向全世界分享视频作品。目前西瓜视频累计用户数超过3.5亿，日均播放量超过40亿。

字节跳动投资-投资策略简介

布局内容资讯、社交社区领域以及进行海外扩张

- 字节跳动主要以流量为基础，扩大其产品线，其中包括今日头条app以及抖音、西瓜视频、火山小视频等短视频产品；
- 进一步的扩大其流量池寻找新流量，字节跳动逐步布局一系列内容资讯以及社交社区的产品；
- 在国内互联网红利逐渐消失之后，字节跳动继续寻求海外投资板块，通过海外扩张来进一步稳固自己的流量地位。

寻求更丰富的场景，帮助流量变现

- 基于巨大的流量池，字节跳动在不同的场景上寻求变现。其中，教育、汽车交通、电商等领域都成为字节跳动实现流量变现的场景，在这些领域累计投资金额约为10亿元。

转向2B

- 字节跳动在2019年4月针对海外市场发布了企业办公套件产品 Lark，在今年9月Lark以“飞书”的名字向国内市场开放，正式宣布进入2B市场；
- 2016-2018年，字节跳动开始布局投资一系列工具及企业服务类产品，例如幕布、坚果云、石墨文档等等。
- 张一鸣表示如果c端做完可以往上游进入B端基础设施，如果能做成，是对中国科技企业的提高。

- 字节跳动自2014年年底开始涉及内容资讯以及社交类产品的投资，来进一步巩固自己流量领域的护城河。以下为字节跳动主要投资项目：

图 字节跳动在文娱传媒及社交行业投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	投资方	所属行业	公司简介
biu校园	并购	2019-09-12	¥ 5000.00万	字节跳动	社交	biu校园是一个校园社交平台
互动百科	并购	2019-09-09	¥ 5000.00万	字节跳动	文娱传媒	互动百科是中文百科网站
互动百科	战略投资	2019-08-14	¥ 871.00万	字节跳动	文娱传媒	互动百科是中文百科网站
虎扑体育	Pre-IPO	2019-06-06	¥ 12.60亿	字节跳动	文娱传媒	虎扑体育是一家体育综合服务公司
GeoGif	并购	2019-04-01	¥ 5000.00万	字节跳动	文娱传媒	动画制作服务商
泰洋川禾	战略投资	2019-03-25	¥ 5000.00万	字节跳动	文娱传媒	泰洋川禾是一家全周期艺人经纪公司
墨鹍科技	并购	2019-03-18	¥ 5000.00万	字节跳动	文娱传媒	墨鹍科技是一家网络游戏研发商
Summer校园	A轮	2018-11-12	¥ 1000.00万	字节跳动	社交	Summer校园是一款大学生校园答题社交APP
Summer Playbook	天使轮	2018-11-01	US\$ 300.00万	字节跳动	社交	Summer Playbook是一款美国大学生LBS社交软件
微龙文化	A轮	2018-10-12	¥ 1000.00万	字节跳动	文娱传媒	微龙文化是一家游戏短视频MCN机构
音遇	Pre-A轮	2018-07-05	US\$ 2000.00万	字节跳动	文娱传媒	音遇是一款音乐社区APP
多说网	并购	2018-05-11	¥ 5000.00万	字节跳动	社交	多说网是一个评论社区平台
音遇	天使轮	2018-04-01	¥ 300.00万	字节跳动	文娱传媒	音遇是一款音乐社区APP
声影动漫	A轮	2018-02-02	¥ 1000.00万	字节跳动	文娱传媒	声影动漫是一家自研3D转2D技术的动画制片公司
半次元	并购	2018-01-22	¥ 5000.00万	字节跳动	文娱传媒	半次元是一个中文COS绘画小说社区
Musical.ly	并购	2017-11-10	US\$ 10.00亿	字节跳动	文娱传媒	音乐短视频创作APP
News Republic	并购	2017-11-09	US\$ 8660.00万	字节跳动	文娱传媒	News Republic是法国一家新闻聚合阅读平台
Live.me	B轮	2017-11-09	US\$ 5000.00万	字节跳动	文娱传媒	Live.me是一个海外市场直播应用

字节跳动投资-投资策略（布局内容资讯及社交社区领域）

图 字节跳动在文娱传媒及社交行业投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	投资方	所属行业	公司简介
DailyHunt	战略投资	2017-02-03	US\$ 1900.00万	字节跳动	文娱传媒	印度新闻聚合阅读应用平台
Vshow	A轮	2017-02-13	¥ 1000.00万	字节跳动	社交	东南亚地区的移动短视频社交APP
Biu	A+轮	2017-04-17	¥ 2500.00万	执一资本,湖畔山南资本,字节跳动	社交	GIF动图社交APP
抖音短视频	种子轮	2017-01-09	¥ 300.00万	字节跳动	文娱传媒	音乐创意短视频社区APP
新智元	Pre-A轮	2017-01-09	¥ 2000.00万	蓝驰创投,红杉资本中国,高瓴资本,蓝湖资本,蓝象资本,字节跳动	文娱传媒	人工智能领域资讯媒体社交平台
机器之心	Pre-A轮	2017-02-22	¥ 300.00万	字节跳动,源码资本,科大讯飞,晨兴资本,联想之星	文娱传媒	人工智能领域科技媒体
快看漫画	C轮	2016-10-18	¥ 2.50亿	天图投资,嘉兴大马,前海方舟资产,嘉兴红柳投资,红杉资本中国,字节跳动,光信资本,亦联资本	文娱传媒	移动端漫画阅读平台
DailyHunt	D轮	2016-10-15	US\$ 2500.00万	字节跳动	文娱传媒	印度新闻聚合阅读应用平台
西瓜视频	并购	2016-08-16	¥ 5000.00万	字节跳动	文娱传媒	兴趣推荐短视频平台
餐饮老板内参	A轮	2016-06-16	¥ 5000.00万	美团点评,字节跳动,源码资本,干味央厨	文娱传媒	专注于餐饮垂直行业的新媒体平台
极客公园	A轮	2016-01-19	¥ 1000.00万	源码资本,猎聘网,字节跳动	文娱传媒	互联网科技媒体及创业服务平台
世界说	天使轮	2015-12-30	¥ 300.00万	字节跳动,北京财智,财新传媒	文娱传媒	国际新闻资讯平台
每天读点故事APP	天使轮	2015-12-21	¥ 300.00万	字节跳动	文娱传媒	小说阅读及推荐平台
华尔街见闻	A轮	2015-07-15	¥ 1000.00万	字节跳动,海通开元	文娱传媒	财经资讯媒体
新榜	天使轮	2015-06-08	¥ 300.00万	字节跳动	文娱传媒	自媒体大数据及内容创业服务商
快看漫画	A轮	2014-12-31	US\$ 300.00万	天图投资,嘉兴大马,前海方舟资产,嘉兴红柳投资,红杉资本中国,字节跳动,光信资本,亦联资本	文娱传媒	移动端漫画阅读平台

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

字节跳动投资-投资策略（布局海外投资）

- 2017年开始字节跳动将其版图延伸至海外，进一步扩大其流量池。
- 通过投资、并购的方式，字节跳动在图文、短视频、直播等领域收获颇丰，它相继投资/并购了印度新闻聚合平台Dailyhunt，美国移动短视频创作者社区Flipagram，主打东南亚市场的移动短视频App Vshow 我秀时代，受欧美年轻人喜爱的短视频应用Musical.ly等。以下为字节跳动布局海外投资的主要投资项目：

图 字节跳动海外投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	投资方	所属行业	公司简介
Minerva Project	C+轮	2019-07-12	US\$ 750.00万	字节跳动,好未来,Kakao Ventures,涌金集团,Tan Tan Ventures,Pinpoint Ventures	教育	美国通识教育服务机构
GeoGif	并购	2019-04-01	¥ 5000.00万	字节跳动	文化传媒	动画制作公司
Summer Playbook	天使轮	2018-11-01	US\$ 300.00万	字节跳动	社交	美国大学生LBS社交软件
Minerva Project	C轮	2018-08-13	US\$ 4950.00万	字节跳动	教育	美国通识教育服务机构
Musical.ly	并购	2017-11-10	US\$ 10.00亿	字节跳动	文化传媒	音乐短视频创作APP
News Republic	并购	2017-11-09	US\$ 8660.00万	字节跳动	文化传媒	法国新闻聚合阅读平台
DailyHunt	战略投资	2017-02-03	US\$ 1900.00万	字节跳动	文化传媒	印度新闻聚合阅读应用平台
Flipagram	并购	2017-02-02	¥ 5000.00万	字节跳动	工具	美国移动短视频应用
DailyHunt	D轮	2016-10-15	US\$ 2500.00万	字节跳动	文化传媒	印度新闻聚合阅读应用平台

字节跳动投资-投资策略（布局流量变现场景）

- 在拥有足够大的流量池之后，2018年字节跳动开始寻求流量变现的场景，例如教育、汽车交通、房产家居、电商等。

图 字节跳动流量变现场景投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	投资方	所属行业	公司简介
极课大数据	战略投资	2019-11-18	¥ 5000.00万	字节跳动	教育	K12大数据精准教学解决方案提供商
新升力	战略投资	2019-10-29	¥ 5000.00万	字节跳动	教育	儿童启蒙教育服务商
幸福里	并购	2019-08-01	¥ 5000.00万	字节跳动	房产家居	房产交易平台
Minerva Project	C+轮	2019-07-12	US\$ 750.00万	字节跳动,好未来,Kakao Ventures,涌金集团,Tan Tan Ventures,Pinpoint Ventures	教育	美国通识教育服务机构
理想汽车	C轮	2019-06-28	US\$ 5.30亿	王兴,龙珠资本,经纬中国,首钢基金,蓝驰创投,字节跳动,李想	汽车交通	智能新能源汽车研发商
华罗庚网校	并购	2019-05-09	¥ 5000.00万	字节跳动	教育	互联网数学教育平台
Minerva Project	C轮	2018-08-13	US\$ 4950.00万	字节跳动	教育	美国通识教育服务机构
晓羊教育	A+轮	2018-05-11	¥ 2000.00万	真格基金,字节跳动,蓝图创投,云启资本,阿米巴资本	教育	中小学智慧校园和教育云服务平台
今日特卖	天使轮	2014-09-19	¥ 300.00万	字节跳动,源码资本	电商	推荐导购平台

字节跳动投资-投资策略（转向2B）

- 字节跳动在2016-2018年内投资了一系列工具及企业服务类产品，例如：石墨文档、坚果云、朝夕日历以及幕布等；
- 2019年Lark的出现可看出字节跳动向2b的转向。Lark也是继TikTok之后，第二个出海的头条系产品。以下为字节跳动布局2B的主要投资项目：

图 字节跳动海外投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	投资方	所属行业	公司简介
中创视讯	战略投资	2019-09-04	¥ 5000.00万	字节跳动	企业服务	视频会议系统提供商
Terark	并购	2019-04-29	¥ 5000.00万	字节跳动	企业服务	存储引擎开发和存储优化技术公司
蓝猫微会	天使轮	2019-03-01	US\$ 300.00万	红杉资本中国,字节跳动	企业服务	视频会议协作服务提供商
幕布	并购	2018-06-21	¥ 5000.00万	字节跳动	工具	一款笔记管理及思维整理工具软件
石墨文档	B轮	2018-04-12	¥ 2000.00万	字节跳动	工具	在线协作文档工具
Faceu	并购	2018-02-18	US\$ 3.00亿	字节跳动	工具	拍照摄像APP
坚果云	战略投资	2018-01-01	¥ 5000.00万	字节跳动	企业服务	云存储网盘工具
朝夕日历	并购	2017-09-26	¥ 5000.00万	字节跳动	工具	智能时间管理工具
Faceu	C轮	2017-04-12	US\$ 5000.00万	字节跳动	工具	拍照摄像APP
Flipagram	并购	2017-02-02	¥ 5000.00万	字节跳动	工具	美国移动短视频应用
石墨文档	A轮	2017-06-15	¥ 1000.00万	字节跳动	工具	在线协作文档工具
东方IC	战略投资	2016-07-27	¥ 5000.00万	字节跳动	企业服务	视觉创意整合营销平台
彩程软件	A+轮	2016-06-19	¥ 2000.00万	红杉资本中国,晨兴资本,字节跳动	企业服务	团队协作工具研发商
简图	A轮	2016-03-21	¥ 1000.00万	字节跳动	工具	图文搭配创作软件
掌象	A轮	2015-11-27	¥ 1000.00万	字节跳动	企业服务	移动互联网营销解决方案提供商

字节跳动投资-投资策略（自有业务及投资布局）

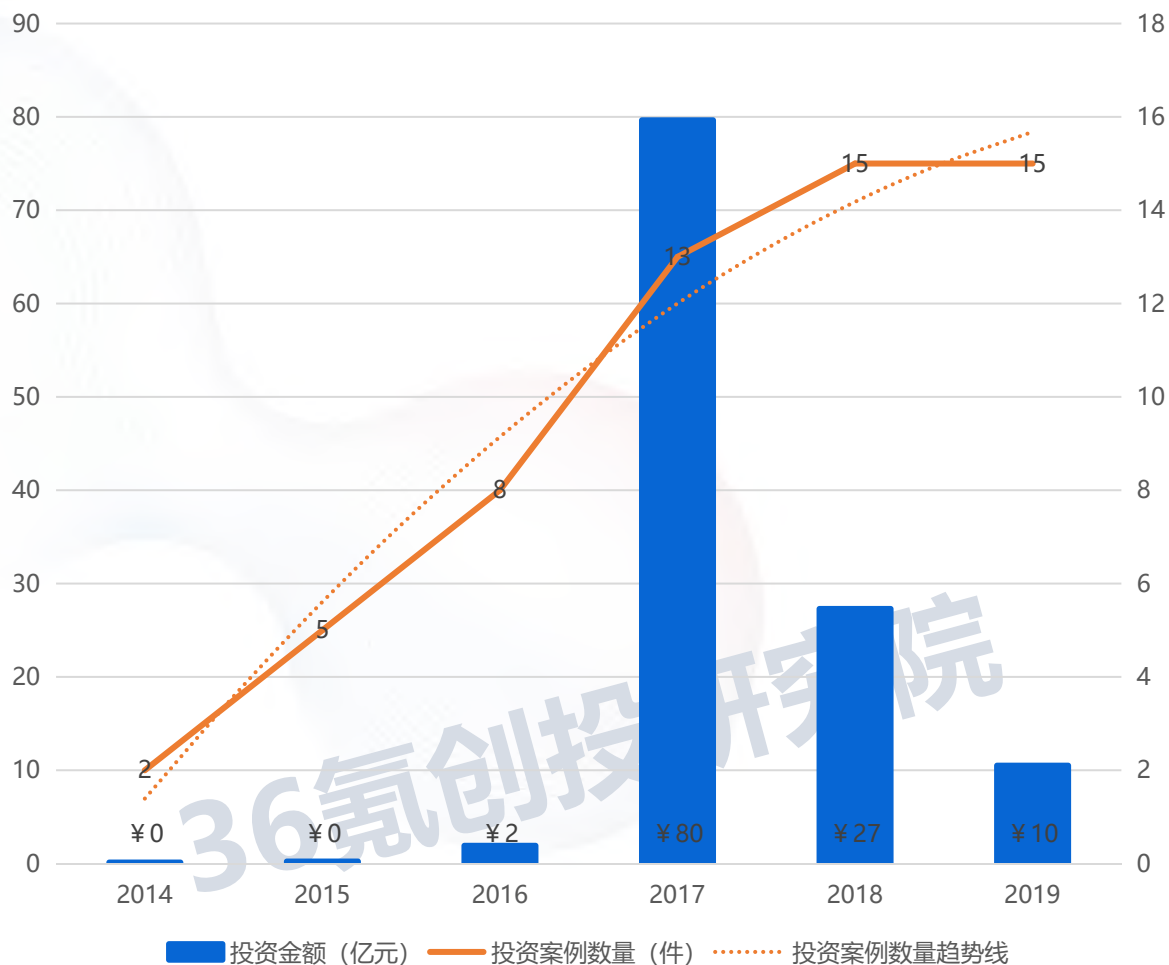
- 以下为字节跳动自有业务以及投资布局：

图 字节跳动自有业务及投资布局

字节跳动投资版图	
文娱传媒	自有业务：今日头条、抖音、火山小视频、西瓜视频等
	投资布局：虎扑体育、互动百科、音遇、快看漫画、华尔街见闻、机器之心、半次元等
工具	投资布局：幕布、石墨文档、Faceu、朝夕日历、简图等
企业服务	自有业务：Lark
	投资布局：中创视讯、Terark、蓝猫微会、坚果云、东方IC、彩程软件、掌象等
教育	投资布局：极课大数据、新升力、华罗庚网校、晓羊教育、Minerva Project等
社交	投资布局：biu校园、summer校园、summer Play、多说网、Vshow、Biu等
VR·AR	投资布局：维境视讯等
电商	投资布局：今日特卖等
房产家居	投资布局：幸福里等
汽车交通	投资布局：理想汽车等

字节跳动投资-投资数据分析（投资趋势）

图 字节跳动投资趋势（2014年至2019年10月）



- 2014年至2019年10月，字节跳动累计投资项目数量为58个，累计投资金额约为133亿元；
- 从投资数量上来看，字节跳动在2014年至2019年期间，投资数量不断增加，在2018及2019年达到投资数量的高峰，分别达到15件；
- 从投资金额上来看，字节跳动在2014-2016年投资金额较小，在2017年经历了骤增，投资金额达到约为80亿元（投资行业分布及高金额项目见后），随后在2018年以及2019年开始逐渐减少，在2019年停留在了约为10亿元。
- 2014至2016年为字节跳动投资的启程阶段，累计投资数量为15个，累计投资金额为2.3亿元，投资经典项目为华尔街见闻、极客公园、彩城软件、快看漫画以及西瓜视频等。
- 2017年为字节跳动的投资分水岭，自此之后其投资触角涉及到各个领域，并加大了投资金额，至2019年字节跳动的累计投资数量为43个，累计投资金额约为117亿元。投资经典项目为石墨文档、幕布、虎扑体育、理想汽车、Muse APP等。

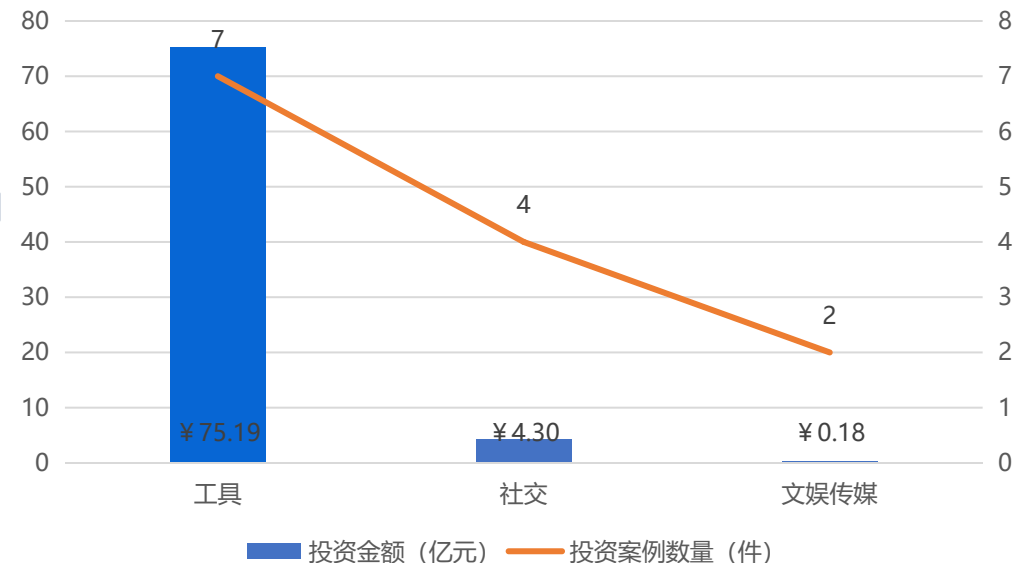
数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

字节跳动投资-投资数据分析（2017年行业投资分布及高额投资项目）

表1 2017年字节跳动高金额投资项目一览

公司简称	交易轮次	参投金额（亿元）	所属行业	公司简介
Musical.ly	并购	65+	文化传媒	音乐短视频创作APP
News Republic	并购	5+	文化传媒	法国新闻聚合阅读平台
Live.me	B轮	3+	文化传媒	海外市场直播应用
DailyHunt	战略投资	3+	文化传媒	印度新闻聚合阅读应用平台
Flipagram	并购	1+	工具	美国移动短视频应用
Faceu	C轮	0.5+	工具	拍照摄像APP
西瓜视频	并购	0.5+	文化传媒	兴趣推荐短视频平台
石墨文档	A轮	0.03+	工具	在线协作文档工具
机器之心	Pre-A轮	0.03+	文化传媒	人工智能领域科技媒体
新智元	Pre-A轮	0.2+	文化传媒	人工智能领域资讯媒体社交平台
Vshow	A轮	0.25+	社交	东南亚地区的移动短视频社交APP
快看漫画	C轮	0.1+	文化传媒	移动端漫画阅读平台
Biu	A+轮	0.1+	社交	GIF动图社交APP

2017年字节跳动行业投资分布



- 2017年字节跳动关注的行业集中在文化传媒、工具以及社交领域，其中在文化传媒领域共投资7个项目，累计投资金额达到75亿元，约占当年总投资额的94%。

字节跳动投资-投资数据分析（投资地域分布）

图1 字节跳动投资地域分布（2014年至2019年10月）

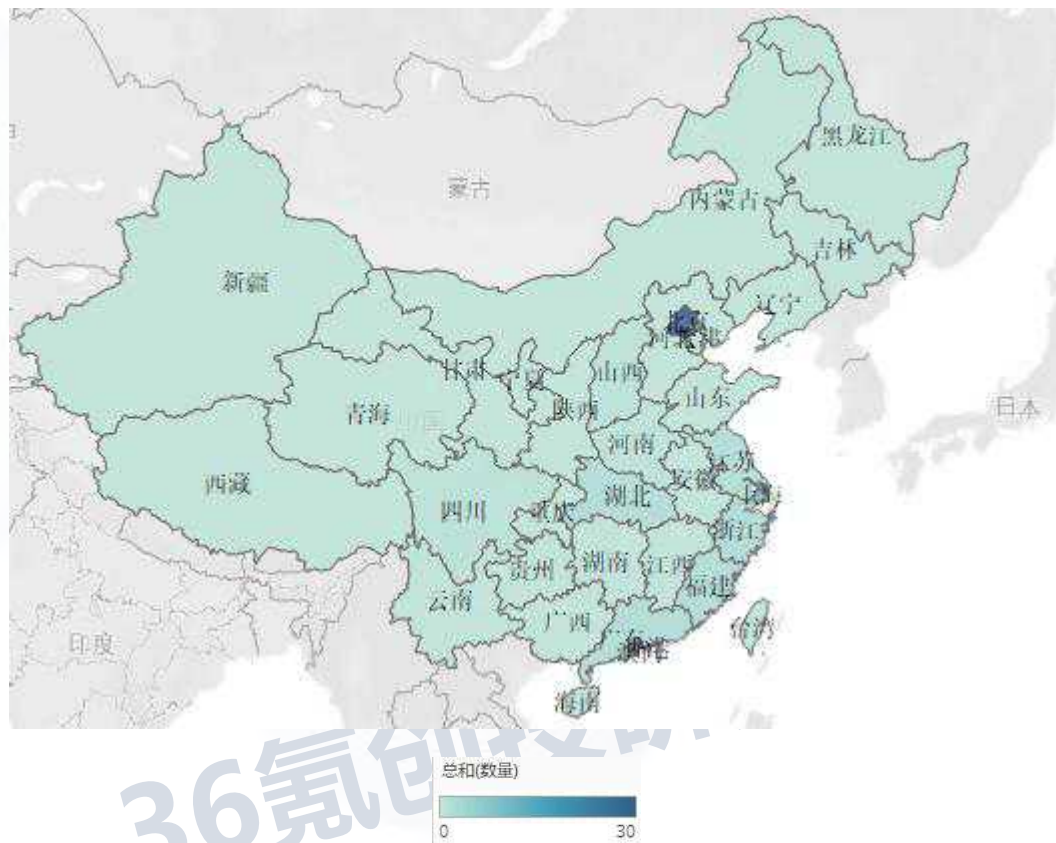
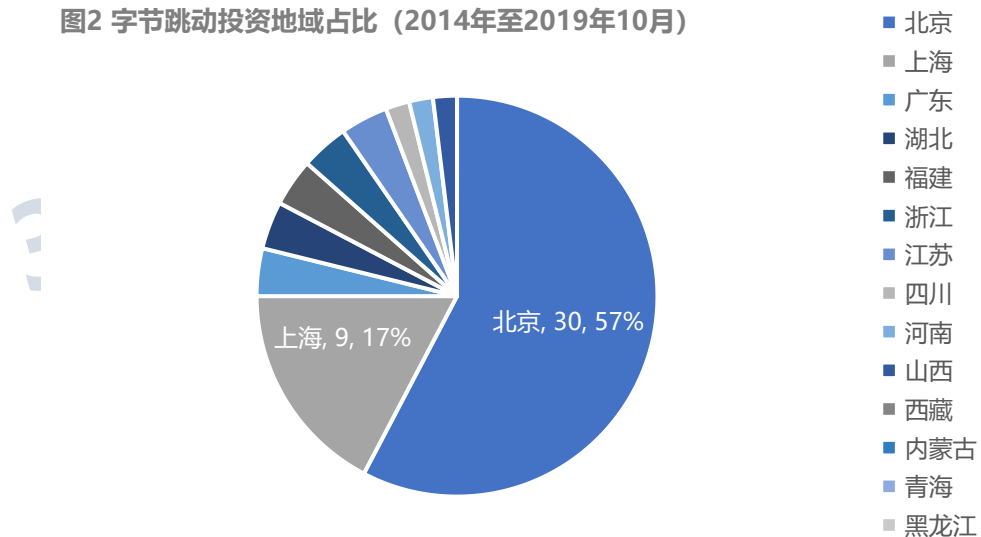


图2 字节跳动投资地域占比（2014年至2019年10月）



●蚂蚁金服被投资项目主要集中在北京市（30）、上海市（9）。其余项目分布在广东省（2）、湖北省（2）、福建省（2）、浙江省（2）、江苏省（2）、四川（1）、河南（1）、山西（1）

●另外，出海投资项目有8个，主要分布在美国。

字节跳动投资-投资数据分析（海外投资）

图1 字节跳动海外投资分布图（2014年至2019年10月）

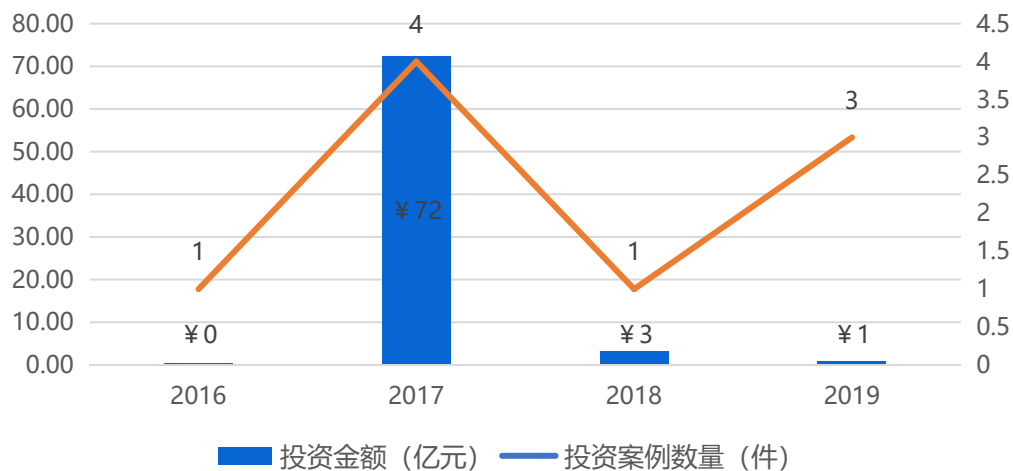
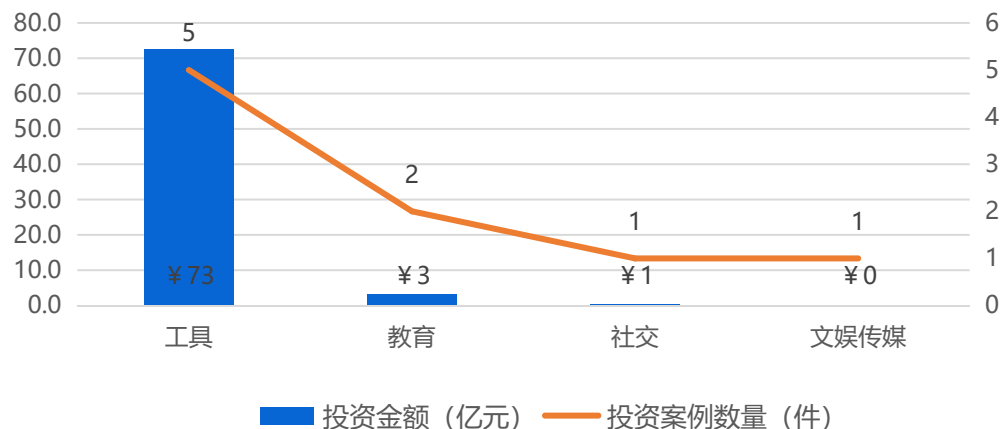


图2 字节跳动海外投资行业分布图（2014年至2019年10月）



- 字节跳动2016年开始涉及海外投资，至2019年字节跳动海外项目累计投资数量为8个，累计投资金额约为11亿元；

- 从海外投资的数量上来看，2016至2017年，字节跳动的海外投资项目数量以及金额持续上升，在2017年达到最高值，投资数量为4，金额约为7.4亿元，而在18年后开始下降。虽然在2019年投资项目的数量上有所增长，但投资金额仍呈下降的趋势；

- 从海外投资行业分布上来看，字节跳动在2016年至2019年期间，海外投资主要集中在文娱传媒、教育、工具以及社交领域。

- 自2017年开始，国内互联网流量逐渐见顶之后，字节跳动开始寻求海外投资以继续扩大自己的流量版图。从其所投资的轮次来看，主要集中在D轮以后、并购及战投，项目多偏后期，这是因为想要走出中国，在海外互联网流量巨头（Google、Facebook等）的激烈竞争中争得流量的一席之地需要克服各种难题，因此对海外产品的竞争对手的快速收购不妨为一种便捷有效的扩展方式。收购后，字节凭借自己的产品经验快速将其赋能及商业化，Musical.ly便可作为字节跳动海外收购的一个成功案例，据公开信息称“收购Musical.ly当天，将其接入头条的推荐系统，当天日活涨了30%。”

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

字节跳动投资-投资数据分析（行业分布）

图1 字节跳动行业投资分布（2014年至2019年10月）

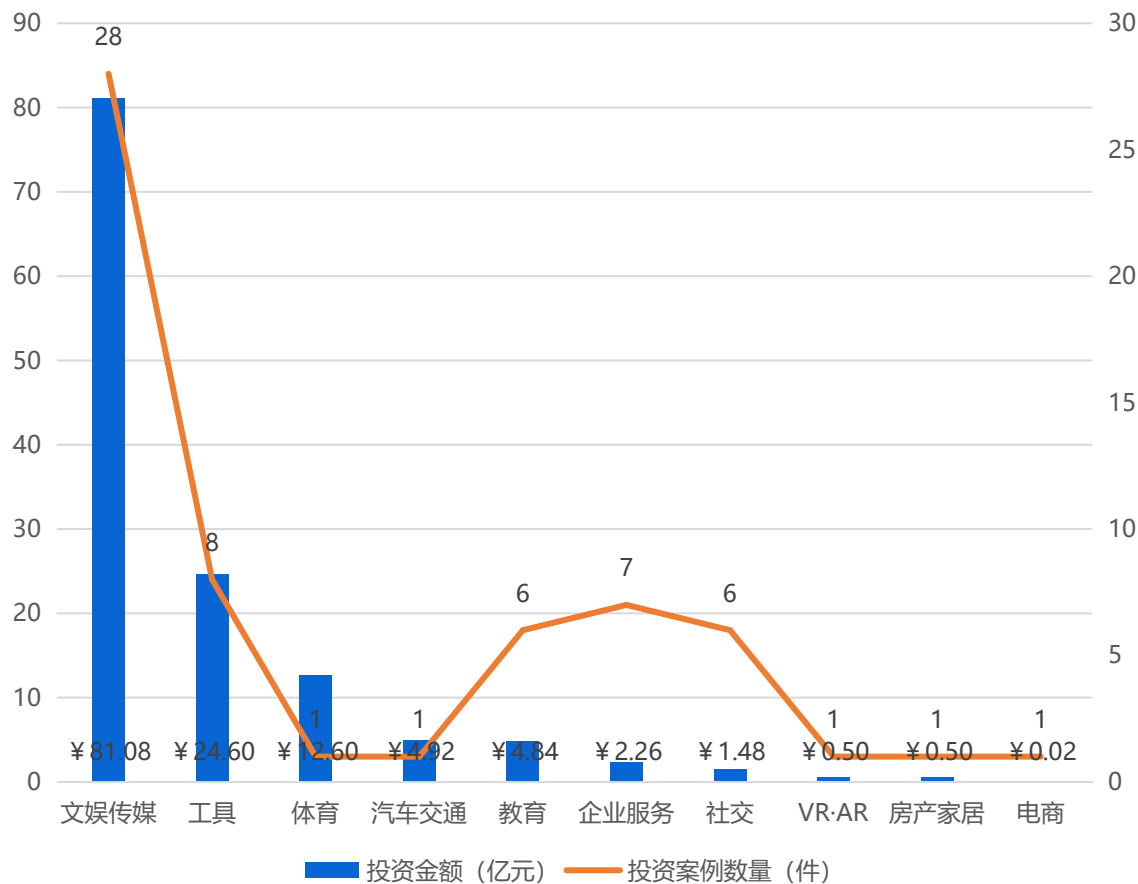
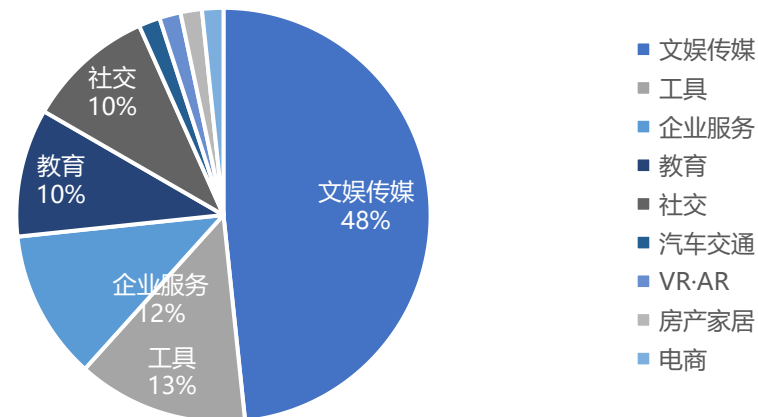


图2 字节跳动行业投资数量占比（2014年至2019年10月）



●2014至2019年从投资数量上来看，字节跳动关注的领域主要在文娱传媒、工具、企业服务、教育及社交领域。而从投资金额上来看，字节跳动的资金主要流向文娱传媒、工具、汽车交通以及教育领域。

●由图1所示，字节跳动除了布局了内容资讯及社交社区等流量领域的板块，还进行了各种其他商业化的尝试，例如工具、汽车交通、企业服务、教育等。

字节跳动投资-投资数据分析（轮次分布）

图1 字节跳动投资轮次分布（2014年至2019年10月）

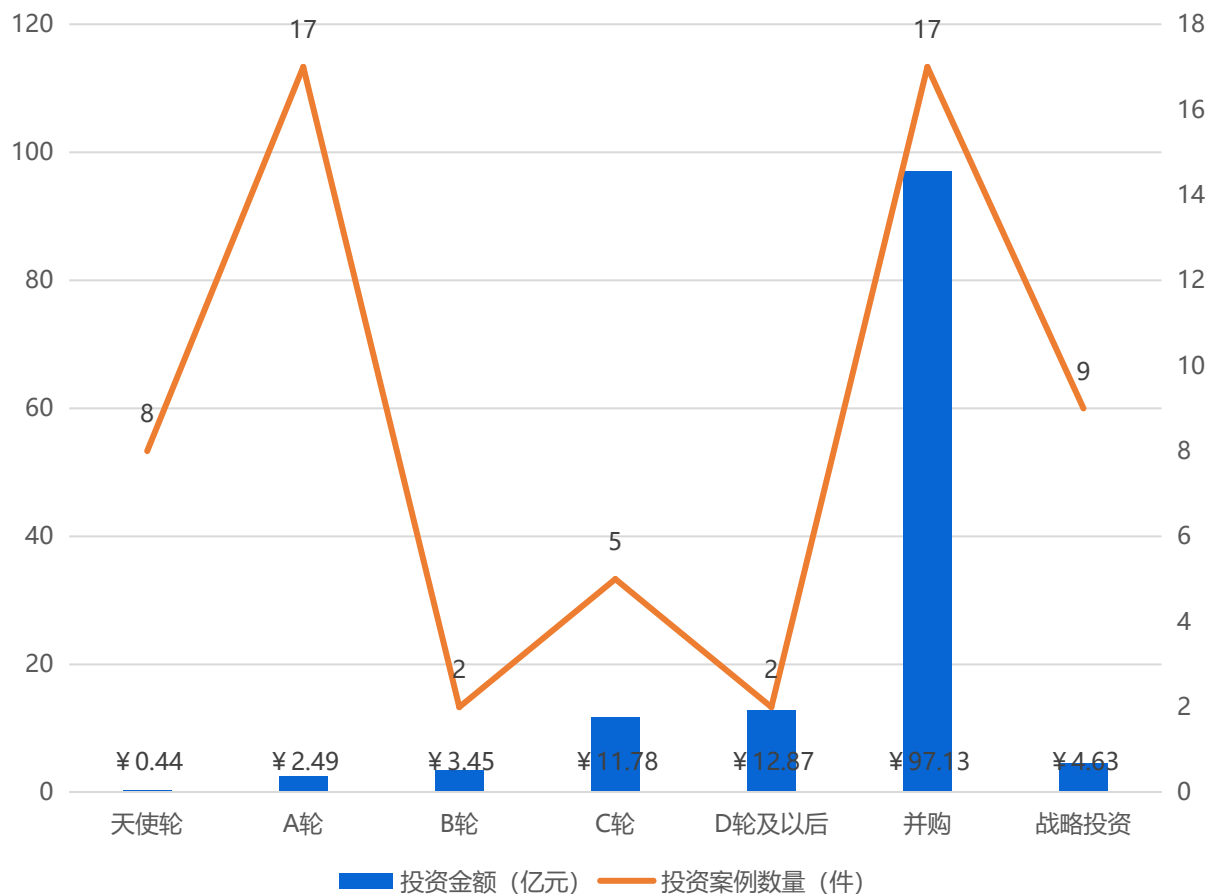
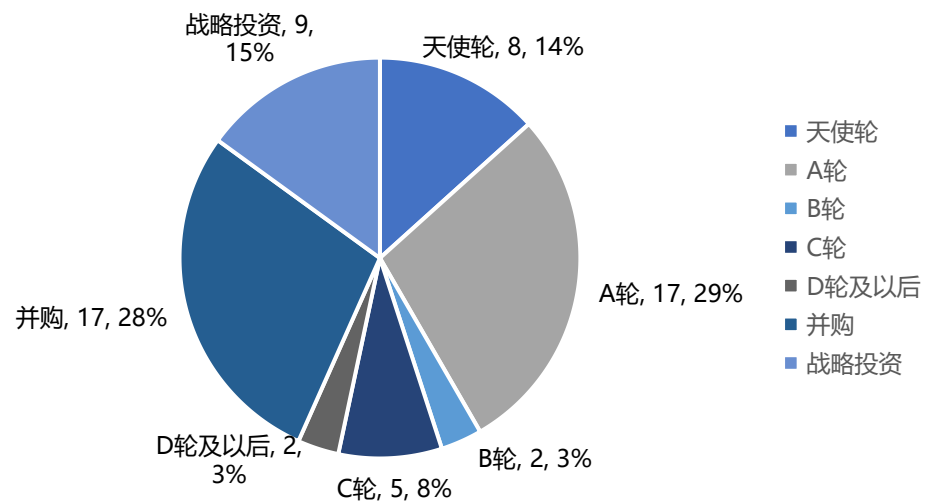


图2 字节跳动投资轮次占比（2014年至2019年10月）



●2014至2019年从投资数量上来看，字节跳动的主要投资轮次分布在A轮、并购、战略投资以及天使轮投资，并且在并购的投资金额力度最大。

CONTENTS



- 经典案例：腾讯投资
- 经典案例：阿里战投
- 经典案例：蚂蚁金服
- 经典案例：百度投资
- 经典案例：小米战投
- 经典案例：字节跳动
- 经典案例：美团点评
- 经典案例：滴滴战投

美团点评-公司及业务简介

- 美团点评是一个生活服务平台，围绕个人生活提供所需的各种服务，包括餐饮、外卖、KTV、电影、住宿、旅游、美容美发等日常生活基本需求，以及婚庆、家装等消费服务，同时提供用户消费评价、商家评分、商家信息查询等功能，从而为用户提供好的服务。
- 目前，美团外卖旗下有美团平台、大众点评、美团外卖、美团单车、美团闪购、美团跑腿、美团买菜、美团民宿以及猫眼（部分业务板块介绍见右）。
- 美团点评投资包括美团点评战投部门以及龙珠资本（2017年成立），其中龙珠资本主要由朱拥华负责。



平台以客户为中心，为消费者提供美食、旅游、酒店、外卖、电影等吃喝玩乐全都有的一站式生活服务，为消费者推荐多种优质且物超所值的本地生活服务，同时致力于帮助消费者发现好玩，新鲜的生活方式。



大众点评是中国领先的生活信息在线探索平台。立足“发现品质生活”的品牌定位，大众点评覆盖吃喝玩乐生活全场景，为消费者提供大量关于线上商户的详细、真实及透明信息，包括深入评论、推荐、详细评分、照片及视频，帮大家吃得更好，生活更好。

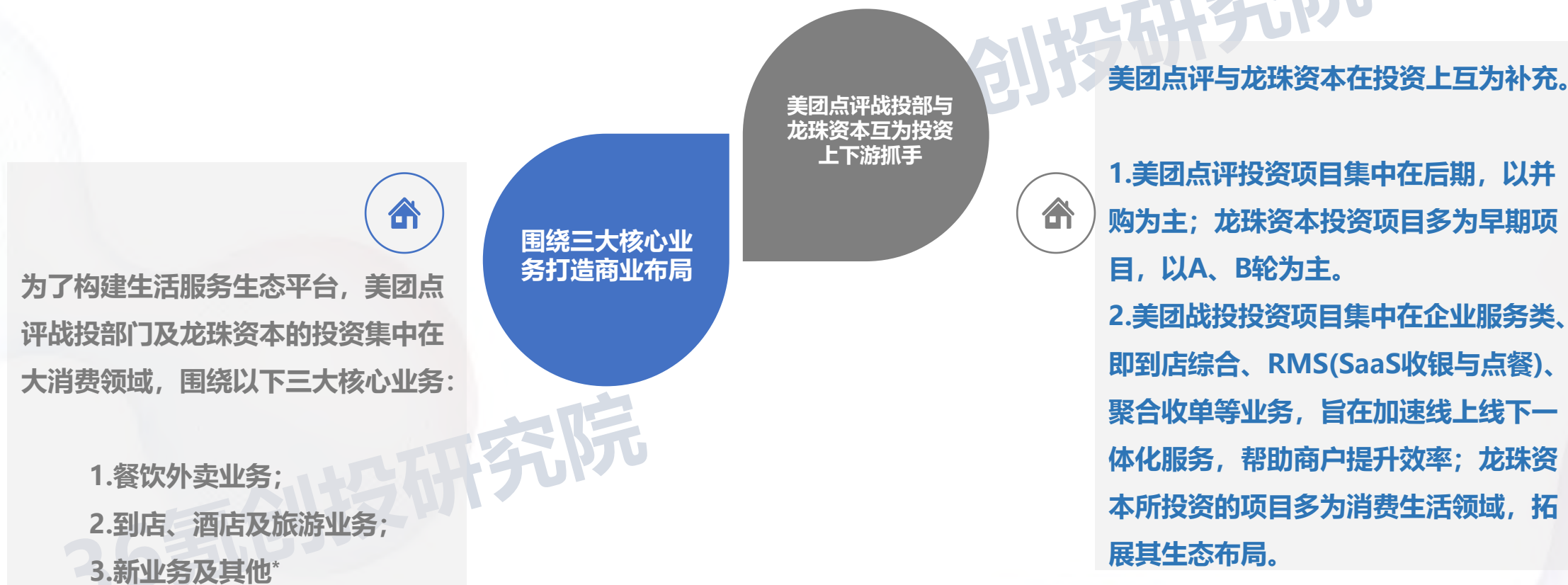


美团外卖是全球领先的餐饮外卖服务提供商，2019年4月，美团外卖日完成订单量突破2500万单。2018年，美团外卖的年度交易金额为2828亿元，美团外卖收入达381.4亿元，日活跃配送骑手数量超60万。



美团单车的前身为摩拜单车（mobike），创建了全球首个智能共享单车模式，自主研发的专利智能锁集成了GPS、和通讯模块，使用了新一代物联网技术，通过智能手机、App、让用户随时随地可以定位并使用最近的共享单车。

美团点评投资-投资策略简介



*新业务及其他主要包括单车服务、餐饮管理系统、有关零售以及配送服务等方面

美团点评投资-投资策略（布局餐饮外卖业务）

- 美团点评战投部及龙珠资本主要通过消费生活、电商及物流领域的投资来布局餐饮外卖业务，打造新零售生态。以下为美团点评布局餐饮外卖业务的主要投资项目：

表 美团点评餐饮外卖投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	投资方	所属行业	公司简介
乐禾食品	B+轮	2019-10-21	¥ 1.00亿	龙珠资本,和智资本	农业	食品供应链管理公司
谊品生鲜	B轮	2019-03-13	¥ 20.00亿	腾讯,今日资本,龙珠资本,钟鼎创投	消费生活	生鲜折扣连锁超市
易酒批	D轮	2018-09-20	US\$ 2.00亿	美团点评,腾讯,来肯信息,光大控股,源码资本	电商	酒水交易平台
Swiggy	E轮及以后	2018-06-21	US\$ 2.10亿	美团点评,Coatue,Naspers,DST Global	消费生活	印度食品预订及外卖平台
幸福西饼	B+轮	2018-06-01	¥ 4.00亿	华兴资本,龙珠资本,璀璨资本,亚商资本,信中利资本	消费生活	蛋糕烘焙品牌
喜茶Heytea	B轮	2018-04-25	¥ 4.00亿	龙珠资本,黑蚁资本	消费生活	茶饮品牌
Swiggy	E轮及以后	2018-02-08	US\$ 1.00亿	Naspers,龙珠资本	消费生活	印度食品预订及外卖平台
幸福西饼	A轮	2017-12-11	¥ 9600.00万	龙珠资本,璀璨资本	消费生活	蛋糕烘焙品牌
康品汇生鲜	A轮	2017-11-20	¥ 1000.00万	龙珠资本,棋兆资本,竞技创投	消费生活	上海社区生鲜品牌
猩便利	天使轮	2017-09-04	¥ 1.00亿	光速中国,美团点评	消费生活	办公室自助零食货架运营商
亚食联	战略投资	2017-06-16	¥ 1.00亿	龙珠资本	电商	食材B2B平台

美团点评投资-投资策略（布局餐饮外卖业务）

续前表 美团点评餐饮外卖投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	投资方	所属行业	公司简介
网易味央	A轮	2017-04-28	¥ 1.60亿	美团点评,创新工场,风云资本,微光创投,天堂硅谷,京东	农业	黑猪养殖及鲜肉提供商
爱鲜蜂	D轮	2016-11-04	¥ 5000.00万	美团点评	消费生活	生鲜配送平台
美甲帮	B轮	2016-06-22	US\$ 2000.00万	美团点评,点亮资本,经纬中国	消费生活	美甲行业供给侧整合服务商
宅米	B+轮	2016-04-20	US\$ 1000.00万	朗盛投资,祥峰投资,分期乐,BAI,美团点评,高榕资本	消费生活	校园生活服务平台
易酒批	B+轮	2016-03-20	¥ 2.00亿	钟鼎创投,源码资本,光源资本,元生创投,美团点评	电商	酒水交易平台
美菜网	C轮	2015-09-18	¥ 1.00亿	H Capital,美团点评	农业	果蔬农产品电商交易平台
宅米	B轮	2015-08-01	US\$ 3500.00万	美团点评,高榕资本,BAI,祥峰投资	消费生活	校园生活服务平台
侠刻送	A轮	2015-04-20	¥ 1000.00万	美团点评	物流	同城急件专人直送服务平台
同达快送	天使轮	2015-04-08	¥ 300.00万	美团点评	物流	同城O2O送餐服务提供商

美团点评投资-投资策略（布局到店、酒店及旅游业务）

- 美团点评战投部为将在线消费者引流至线下商家，丰富其到店、酒店及旅游业务，在文娱传媒、消费生活以及旅游领域进行了一系列投资布局，其中投资及并购了大众点评、猫眼、必去等项目。以下为美团点评布局到店、酒店及旅游业务的主要投资项目：

表 美团点评到店、酒店及旅游业务投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	投资方	所属行业	公司简介
K米	B轮	2018-03-29	¥ 1.20亿	酷狗计算机,美团点评,德屹资本,中科招商	文娱传媒	KTV在线点歌及K歌直播服务平台
先行旅游	战略投资	2016-09-27	¥ 5000.00万	美团点评	旅游	旅游分销服务平台
餐饮老板内参	A轮	2016-06-16	¥ 5000.00万	美团点评,字节跳动,源码资本,干味央厨	文娱传媒	专注于餐饮垂直行业的新媒体平台
必去APP	A轮	2016-06-03	¥ 1000.00万	美团点评	旅游	官网机票直销平台
猫眼娱乐	A轮	2016-04-12	¥ 1.00亿	美团点评	文娱传媒	互联网娱乐服务提供商
大众点评	并购	2015-10-08	¥ 5000.00万	美团点评	消费生活	本地生活消费点评平台

字节跳动投资-投资策略（新业务及其他）

- 美团点评在2018年收购了摩拜单车，并在2019年投资了理想汽车，开始了在出行领域的布局；另外，除了2c的投资布局，美团点评战投部早已进行了2b的布局，以餐饮商家 B 端服务为核心，美团正在打造金融支付、ERP 系统、B to B 供应链领域等各个链条。以下为美团点评布局新业务的主要投资项目：

表 美团点评新业务及其他投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	投资方	所属行业	公司简介
理想汽车	C轮	2019-06-28	US\$ 5.30亿	王兴,龙珠资本,经纬中国,首钢基金,蓝驰创投,字节跳动,李想	汽车交通	智能新能源汽车研发商
哗啦啦	B轮	2018-08-09	¥ 2000.00万	美团点评,致璞基石信息	企业服务	O2O智能餐饮管理系统
别样红云PMS	并购	2018-05-23	¥ 5000.00万	美团点评	企业服务	酒店云PMS服务提供商
屏芯科技	并购	2018-05-16	¥ 5000.00万	美团点评	企业服务	餐饮云ERP服务商
美团单车	并购	2018-04-04	US\$ 27.00亿	美团点评	汽车交通	无桩智能共享单车平台
奥琦玮科技	C轮	2018-03-27	¥ 2.00亿	美团点评,红杉资本中国	企业服务	餐饮信息化服务提供商
掌上快销	B轮	2018-02-14	¥ 2.05亿	龙珠资本,源码资本,普洛斯投资,汉能投资集团	企业服务	移动销售管理平台
Go-Jek	E轮及以后	2018-02-12	US\$ 15.00亿	腾讯,黑石,Google,淡马锡,京东金融,Via-ID,安联环球投资基金,Astra International,新策略,Hera Capital,Blibli,美团点评	汽车交通	印尼网约车平台
美团单车（前摩拜单车）	E轮及以后	2018-01-24	US\$ 10.00亿	美团点评	汽车交通	无桩智能共享单车平台
掌单	A轮	2018-01-01	US\$ 1000.00万	DCM资本,美团点评	企业服务	外卖代运营服务商
卓骥信息	A轮	2017-10-19	¥ 2000.00万	龙珠资本,TL Data	企业服务	餐饮智能管理系统研发商

美团点评投资-投资策略（新业务及其他）

表 美团点评新业务及其他投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	投资方	所属行业	公司简介
RTMAP智慧图	C轮	2017-09-21	¥ 3000.00万	东方富海,美团点评	企业服务	室内定位技术的服务商
掌上快销	A+轮	2017-07-17	¥ 1000.00万	美团点评,乾啟资本,阿力酷	企业服务	移动销售管理平台
天子星	B轮	2017-04-14	¥ 2000.00万	美团点评,勤星	企业服务	餐饮信息化服务平台
幻熊科技	A轮	2016-03-03	¥ 1000.00万	浅石创投,普华资本,美团点评	企业服务	基于SaaS的婚庆S2B2C平台
别样红云PMS	战略投资	2015-12-18	¥ 2000.00万	美团点评	企业服务	酒店云PMS服务提供商
奥琦玮科技	B轮	2015-09-07	¥ 2000.00万	美团点评	企业服务	餐饮信息化服务提供商
我遥我控	并购	2015-04-13	US\$ 5000.00万	美团点评	企业服务	餐饮管理系统研发商
番茄来了	A轮	2014-12-04	¥ 1000.00万	美团点评	企业服务	专注于旅游行业SaaS研发商
小博无线	A轮	2014-12-02	¥ 1000.00万	美团点评	企业服务	商用无线技术解决方案提供商

美团点评投资-投资策略（美团点评与龙珠资本互为投资上下游抓手）

图1 美团点评行业投资分布（2014年至2019年10月）

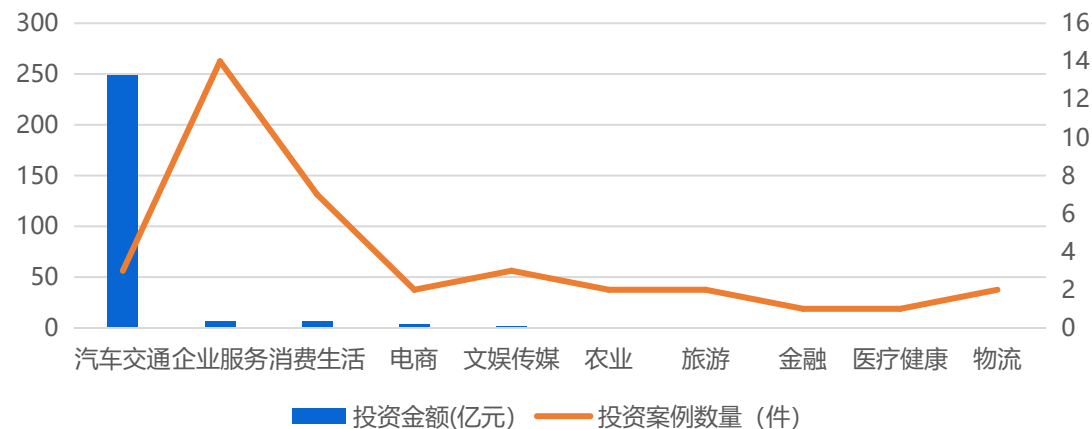
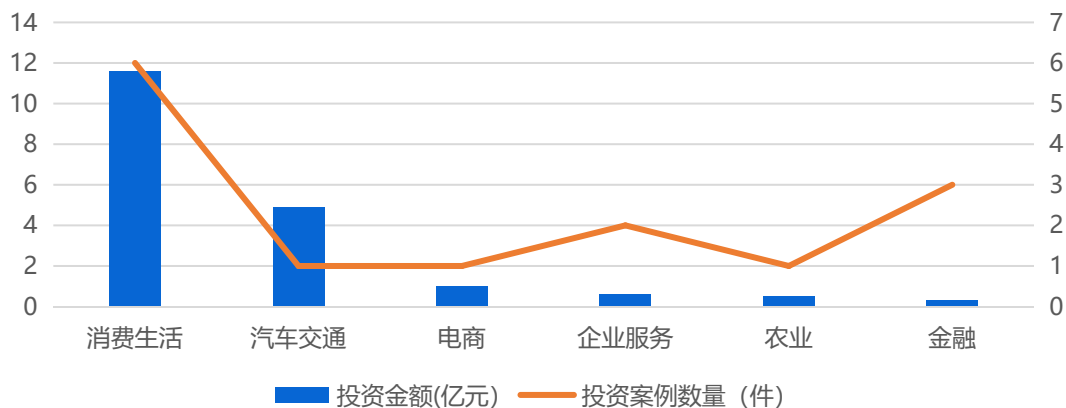


图2 龙珠资本行业投资分布（2017年至2019年10月）



● 2014至2019年，美团点评战投部门累计投资案例数量为37个，累计投资金额约为269亿元；2017至2019年，龙珠资本累计投资案例数量为14个，累计投资金额约为19亿元；

● 2014-2019年期间，美团点评战投部门投资集中在企业服务、消费生活以及汽车交通等领域，其中在企业服务方面投资案例数量为14个，投资金额为6.6亿元，在消费生活方面投资案例数量为7个，投资金额为6.2亿元，在汽车交通方面投资案例数量为3个，投资金额为249亿元；

● 2017-2019年期间，龙珠资本投资集中在消费生活、金融以及企业服务等领域，其中在消费生活方面投资案例数量为6件，投资金额为11.6亿元，在金融方面投资案例数量为3件，投资金额为0.3亿元，在企业服务方面投资案例数量为1件，投资金额为0.6亿元；

美团点评投资-投资策略（美团点评与龙珠资本互为投资上下游抓手）

图1 美团点评投资轮次分布（2014年至2019年10月）

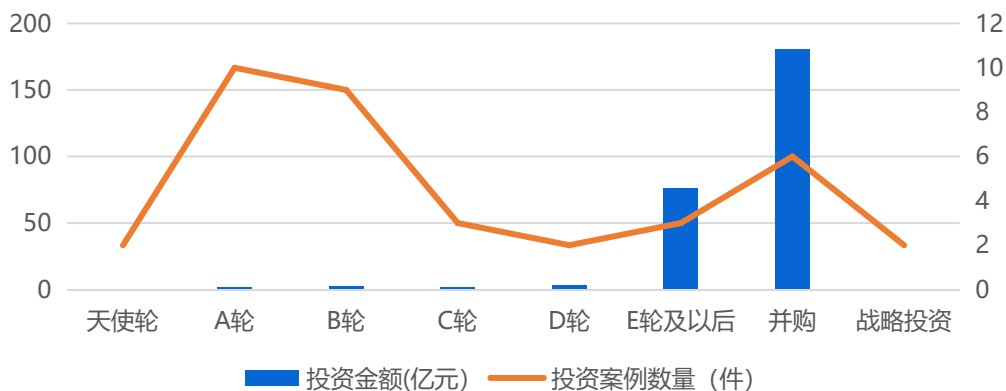
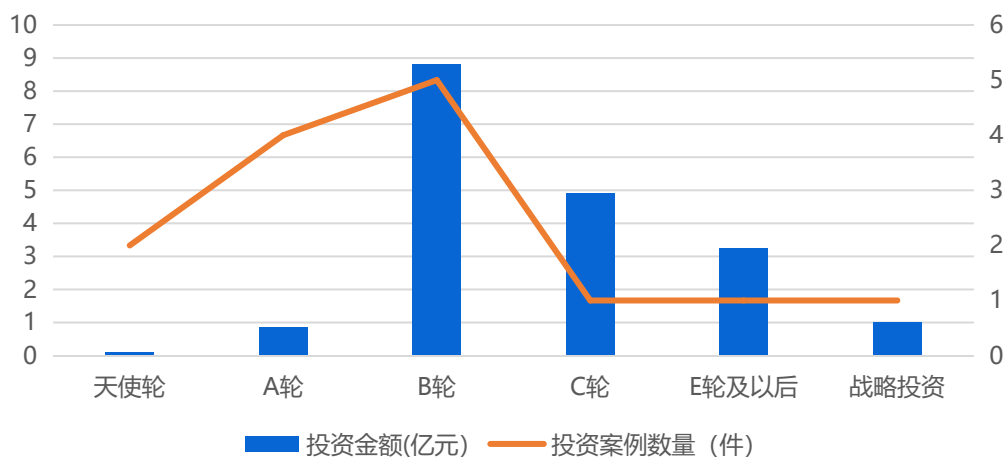


图2 龙珠资本投资轮次分布（2017年至2019年10月）

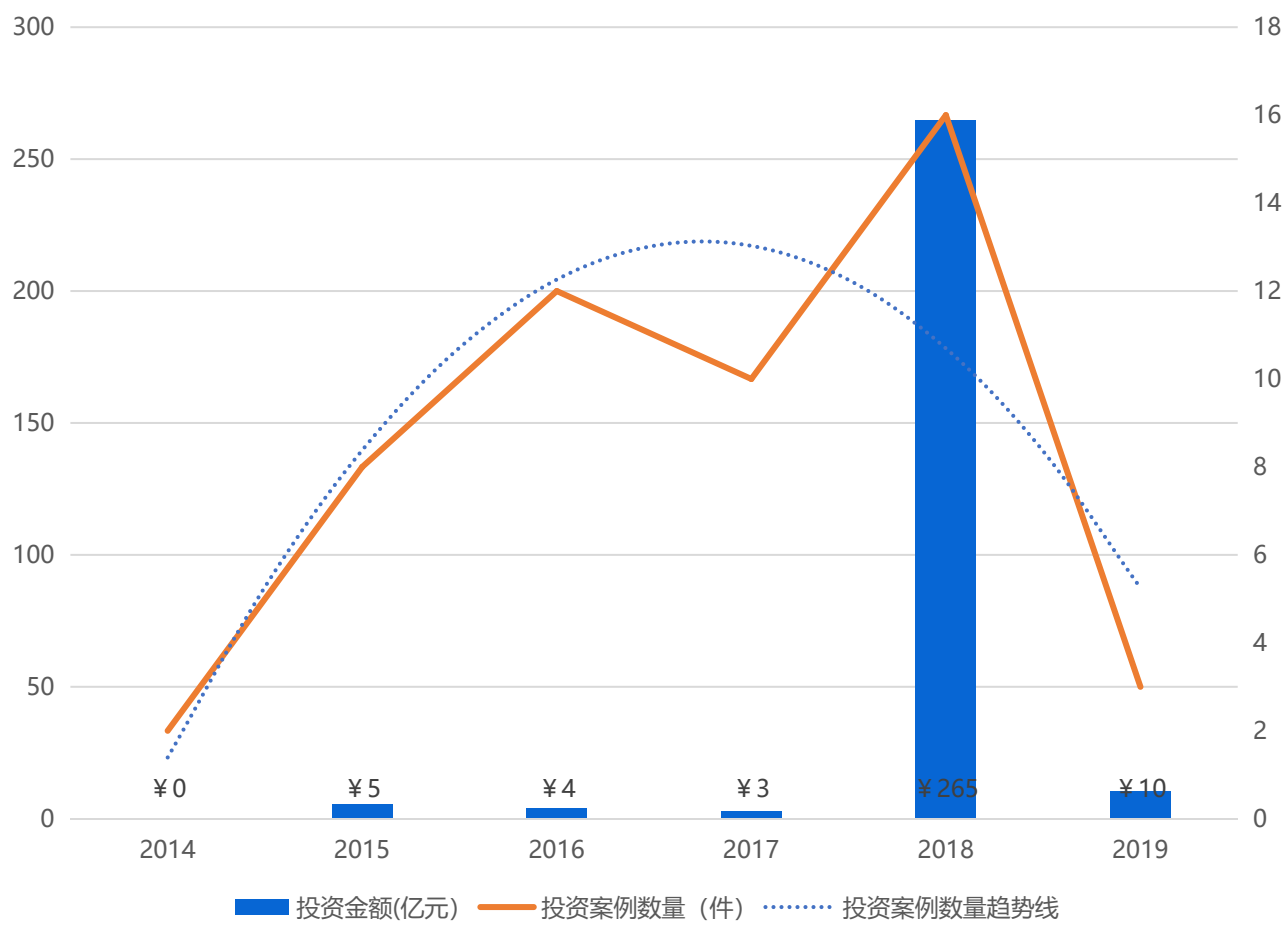


● 2014-2019年期间，美团点评战投部门投资轮次数量主要分布在A轮、B轮以及并购，而资金主要集中在E轮及以后以及并购；

● 2017-2019年期间，龙珠资本投资轮次数量主要分布在B轮、A轮以及天使轮，而资金主要集中在B轮、C轮以及E轮以后。

美团点评投资-投资数据分析（投资趋势）

图 美团点评投资趋势（2014年至2019年10月）



● 2014至2019年，美团点评累计投资项目案例数量为51个，累计投资金额约为288亿元；

● 美团点评在2014至2018年整体趋势为递增，并在2018年达到投资案例数量以及金额的最高值（投资行业分布及高金额投资项目见后）：16个投资项目以及265亿元，但2019年其投资数量及金额分别下降至3个以及10亿元。

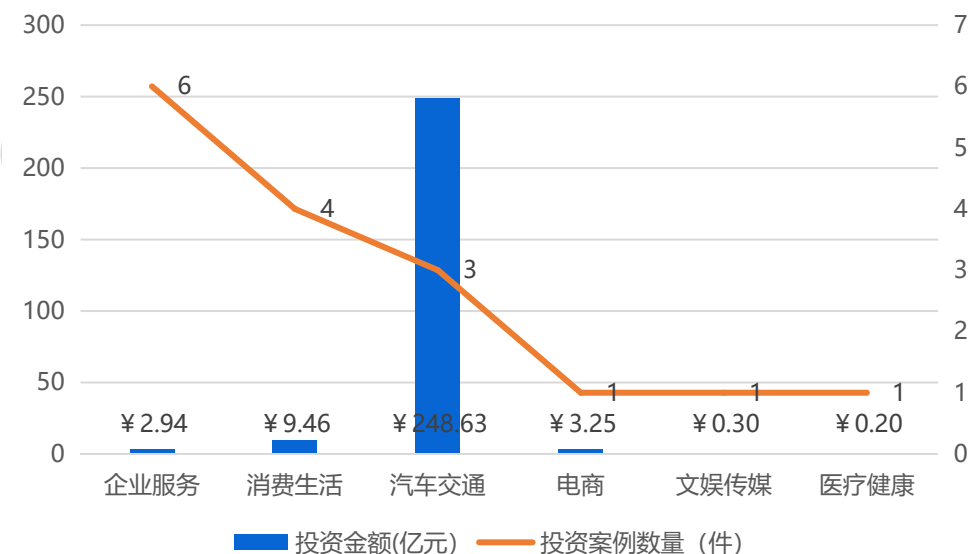
● 2018年美团点评的经典投资项目为：美团单车、易酒批、K米、掌上快销、喜茶以及奥琦玮科技等，主要集中在企业服务、汽车交通以及消费生活领域。

美团点评投资-投资数据分析（2018年投资情况）

表1 美团点评高投资额项目一览

公司简称	交易轮次	交易金额	投资方	所属行业	公司简介
美团单车 (前摩拜单车)	并购	US\$ 27.00 亿	美团点评	汽车交通	无桩智能共享单车平台
Go-Jek	E轮及以后	US\$ 15.00 亿	腾讯,黑石,Google,淡马锡,京东金融,Via-ID,安联环球投资基金,Astra International,新策略,Hera Capital,Blibli,美团点评	汽车交通	印尼网约车平台
Swiggy	E轮及以后	US\$ 2.10亿	美团点评,Coatue,Naspers,DST Global	消费生活	印度食品预订及外卖平台
易酒批	D轮	US\$ 2.00亿	美团点评,腾讯,来肯信息,光大控股,源码资本	电商	酒水交易平台
喜茶 Heytea	B轮	¥ 4.00亿	龙珠资本,黑蚁资本	消费生活	茶饮品牌
幸福西饼	B+轮	¥ 4.00亿	华兴资本,龙珠资本,璀璨资本,亚商资本,信中利资本	消费生活	蛋糕烘焙品牌
掌上快销	B轮	¥ 2.05亿	龙珠资本,源码资本,普洛斯投资,汉能投资集团	企业服务	移动销售管理平台
奥琦玮科技	C轮	¥ 2.00亿	美团点评,红杉资本中国	企业服务	餐饮信息化服务提供商
K米	B轮	¥ 1.20亿	酷狗计算机,美团点评,德屹资本,中科招商	文娱传媒	KTV在线点歌及K歌直播服务平台
掌单	A轮	US\$ 1000.00万	DCM资本,美团点评	企业服务	外卖代运营服务商
别样红云 PMS	并购	¥ 5000.00 万	美团点评	企业服务	酒店云PMS服务提供商
屏芯科技	并购	¥ 5000.00 万	美团点评	企业服务	餐饮云ERP服务商
领健信息	B+轮	¥ 2000.00 万	美团点评	医疗健康	口腔医疗信息化管理系统研发商
哗啦啦	B轮	¥ 2000.00 万	美团点评,致璞基石信息	企业服务	O2O智能餐饮管理系统

图 2018年美团点评行业投资分布



- 由图2所示，2018年美团点评主要关注的行业集中在企业服务、消费生活以及汽车交通领域，其中在企业服务方面投资案例数量为6件，投资金额约为3亿元，消费生活方面投资案例数量为4件，投资金额约为9亿元，汽车交通方面投资案例数量为3件，投资金额约为249亿元。
- 表1为2018年美团点评所投资的高额项目。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

美团点评投资-投资数据分析（投资地域分布）

图1 美团点评投资地域分布（2014.01-2019.10）

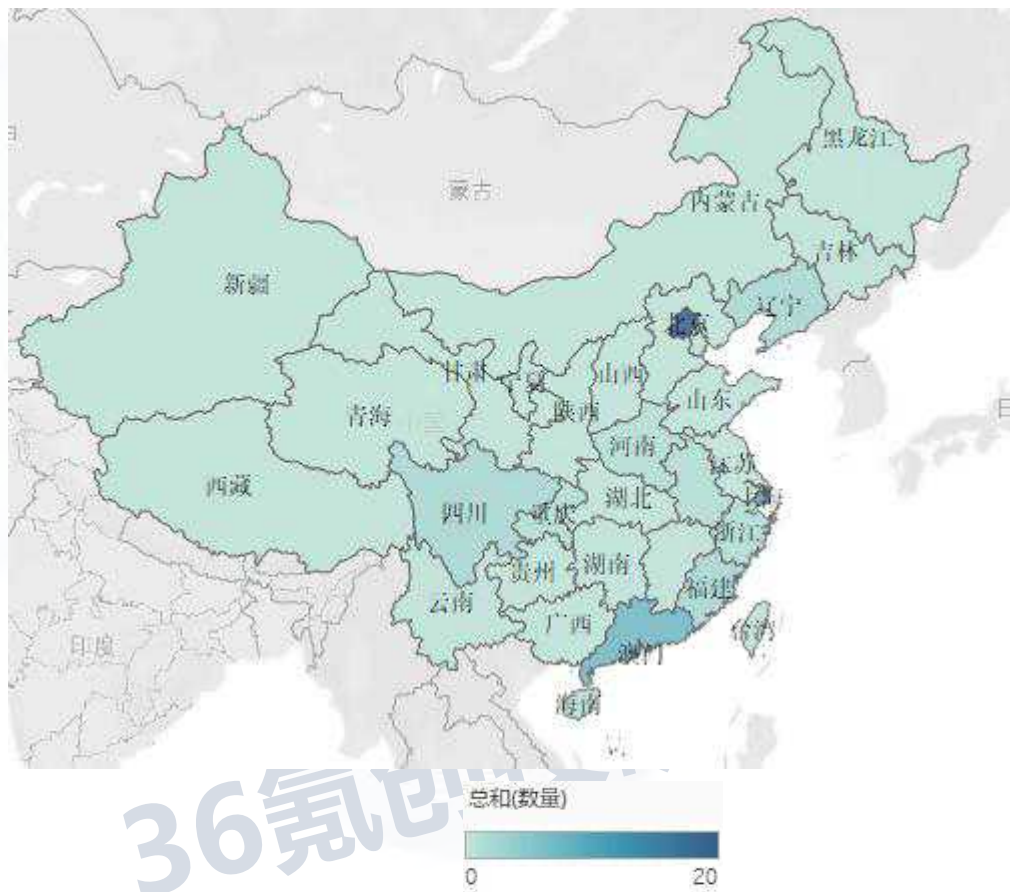
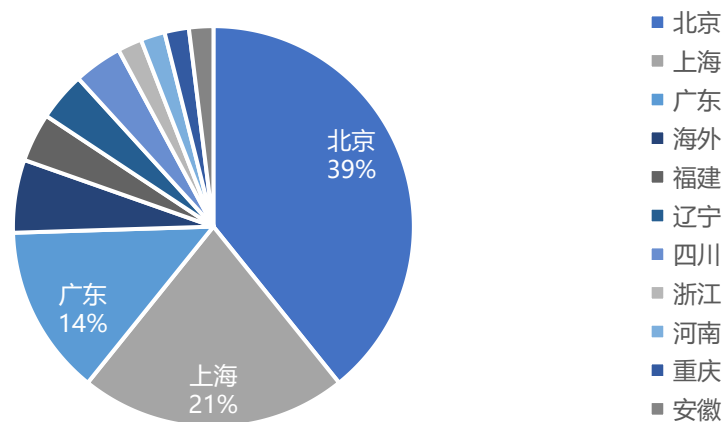


图2 美团点评投资地域占比（2014.01-2019.10）



●美团点评被投资项目主要集中在北京市（20）、上海市（11）、广东省（7）。其余项目分布在四川省（2）、辽宁省（2）、福建省（2）、河南省（1）、安徽省（1）、浙江省（1）、重庆市（1）

●另外，出海投资项目有3个，主要分布在印度等国。

美团点评投资-投资数据分析（投资轮次分布）

图1 美团点评投资轮次分布（2014年至2019年10月）

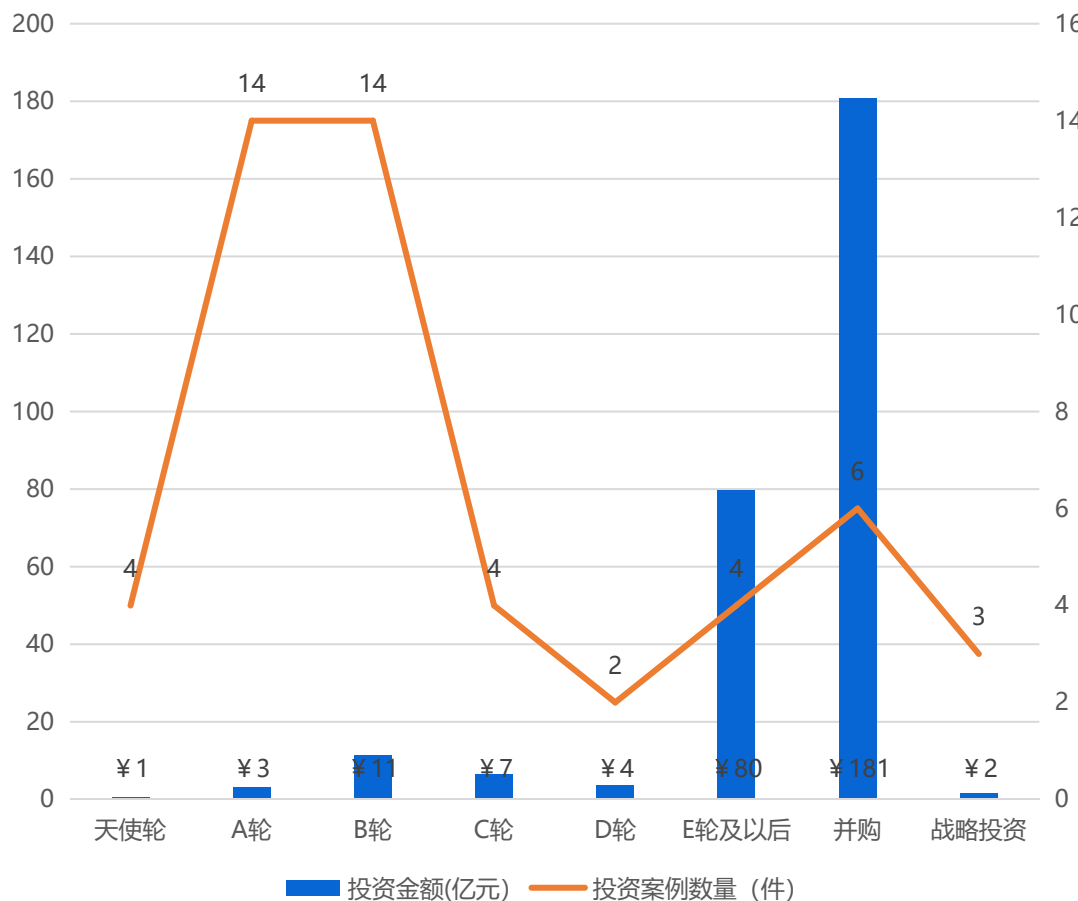
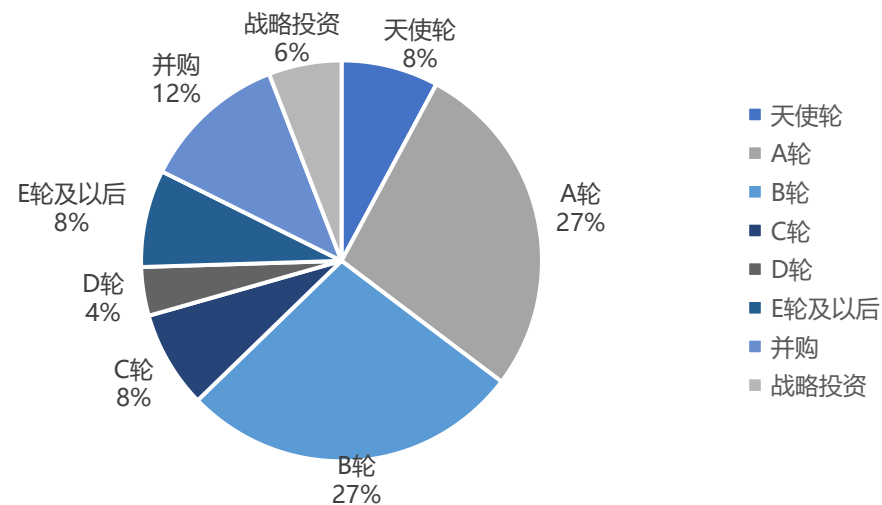


图2 美团点评轮次分布（2014.01-2019.10）



●美团点评的投资轮次数分布主要在A轮（27%）、B轮以及并购（27%），而资金主要流向并购（181亿元）、E轮及以后（80亿元）。

美团点评投资-投资数据分析（行业投资分布）

图1 美团点评行业投资分布（2014年至2019年10月）

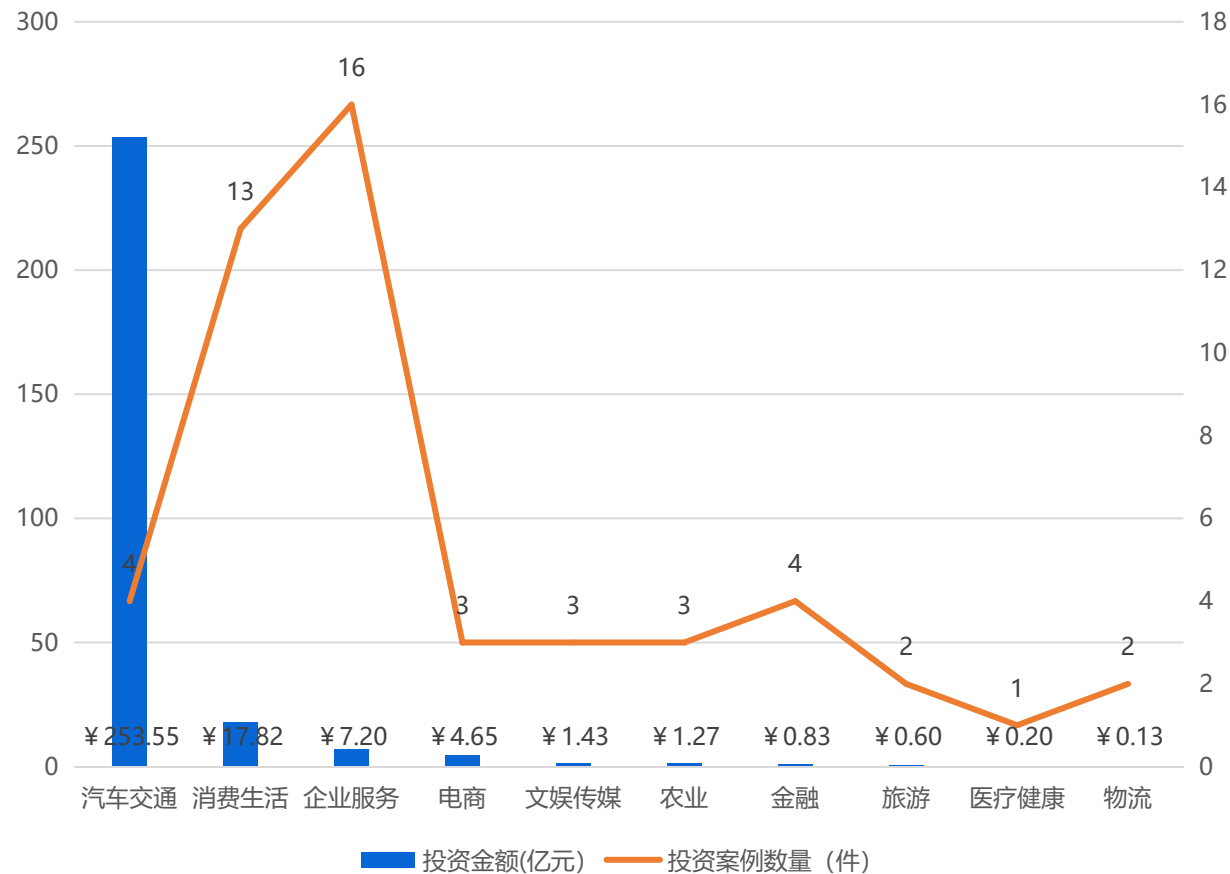
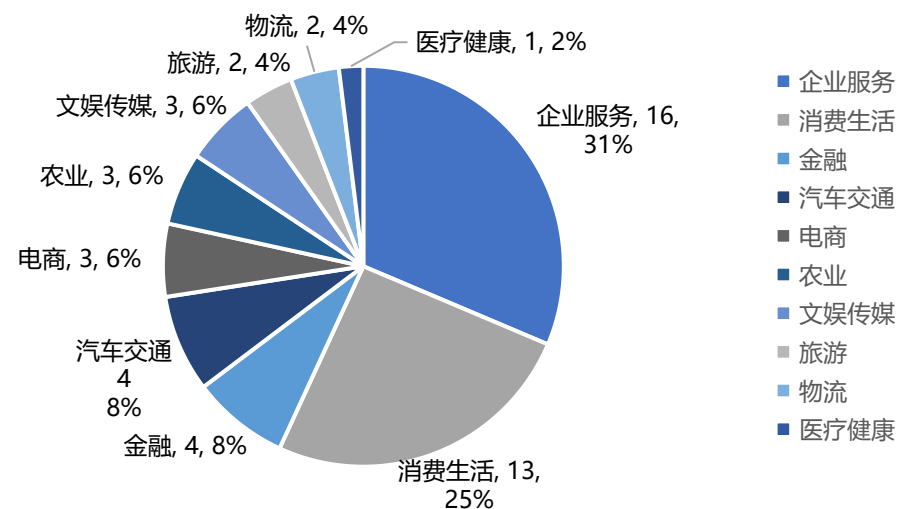


图2 美团点评行业投资分布（2014.01-2019.10）



●美团点评的行业投资数量及金额主要在企业服务、消费生活、金融以及汽车交通等领域。

CONTENTS



- 经典案例：腾讯投资
- 经典案例：阿里巴巴
- 经典案例：蚂蚁金服
- 经典案例：百度投资
- 经典案例：小米战投
- 经典案例：字节跳动
- 经典案例：美团点评
- 经典案例：滴滴战投

滴滴战投-公司及业务简介

- 滴滴出行是一个一站式移动出行平台公司，致力于同城市、出租车行业及社群协作互补，通过智慧交通创新解决全球交通、环保和就业问题。
- 成立时间可以追溯到2012年，北京成立的小桔科技（滴滴打车）和杭州成立的快智科技（快的打车）均为用户提供出租车在线叫车服务app。2015年2月，滴滴打车和快的打车成功进行战略合并。
- 滴滴出行在亚洲、拉美和澳洲有5.5亿用户，为其提供出租车、快车、专车、豪华车、公交、代驾、企业级、共享单车、共享电单车、汽车服务、外卖等多元化的出行和运输服务（部分业务板块介绍见右）。另外一端，滴滴出行已经为超过2100万车主及司机提供了灵活赚取收入的机会。
- 滴滴正同越来越多的汽车产业链企业建立合作联盟，携手打造汽车运营服务平台。



滴滴出行

出行服务		国际业务		金融服务
滴滴快车	礼橙专车	澳大利亚	巴西	滴滴车险
滴滴出租车	滴滴顺风车	哥伦比亚	墨西哥	
滴滴企业版	滴滴公交	智利	日本	
滴滴代驾	滴滴豪华车	中国		
青桔单车				

2.全球化战略

- 通过战略投资或并购的方式在全球范围内与各地打车平台建立合作关系，扩大滴滴出行全球影响力，形成全球的汽车交通服务网络。

3.生活服务平台尝试

- 关注除了交通出行以外的生活服务平台，保持市场开放度，投资有潜力的新兴公司，避免新机会和新技术的颠覆性影响。投资标的包括中小学生英语学习平台智慧流教育、生活服务平台饿了么、魔急便、印度经济型酒店OYO，但受限于其自身业务也正处于发展期，这类投资并不多。

1.汽车交通产业链布局

- 滴滴基于自身连接C端用户和司机的属性，巩固自身在汽车交通服务平台上的龙头地位。
- 一方面不断丰富服务业务类型。通过战略合并和收购竞争对手的方式，并购了其他打车平台、投资商务用车提供方、共享单车、提供专车服务；
- 一方面用投资作为支点撬动汽车产业链上下游新的领域，投资汽车后市场服务提供商、二手车交易平台、车险提供商、缴费卡服务提供商等围绕汽车生命周期、汽车服务场景展开一系列战略部署，对整个汽车交通产业链布局。
- 对滴滴来说，通过战略投资的方式发展业务，是巩固其行业地位，迅速成长的快捷高效方式。

滴滴战投-投资策略：汽车交通产业链投资

- 滴滴基于自身连接C端用户和司机的属性，巩固自身在汽车交通服务平台上的龙头地位，不断丰富服务业务类型（见图1）
- 滴滴也在企业服务和金融领域投资了一系列项目，例如汽车后市场服务提供商、二手车交易平台、车险提供商、缴费卡服务提供商等围绕汽车生命周期、汽车服务场景展开一系列战略部署，对整个汽车交通产业链布局（次页）。

图1 滴滴战投在汽车交通行业投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	所属行业	核心业务	投资方
小桔车服	A轮	2018-08-06	US\$ 10.00亿	汽车交通	汽车后市场服务商	滴滴出行
人人车	E轮及以后	2018-04-26	US\$ 3.00亿	汽车交通	二手车C2C交易模式服务提供商	高盛,腾讯,滴滴出行
四维智联	战略投资	2018-11-01	US\$ 1.00亿	汽车交通	电子地图服务提供商	百度,腾讯,滴滴出行,蔚来资本
嗨修养车	并购	2018-08-14	¥ 5000.00万	汽车交通	汽车养护服务平台	滴滴出行
人人车	战略投资	2017-09-25	US\$ 2.00亿	汽车交通	二手车C2C交易模式服务提供商	滴滴出行
ofo小黄车	E轮及以后	2017-07-06	US\$ 7.00亿	汽车交通	无桩共享单车服务平台	阿里巴巴,弘毅投资,中信产业基金,滴滴出行,DST Global
ofo小黄车	D轮	2017-03-01	US\$ 4.50亿	汽车交通	无桩共享单车服务平台	DST Global,滴滴出行,中信产业基金,经纬中国,Coatue,Atomico,新华联集团
ofo小黄车	C轮	2016-10-10	US\$ 1.30亿	汽车交通	无桩共享单车服务平台	滴滴出行,小米科技,顺为资本,经纬中国,金沙江创投,中信产业基金,Coatue,元璟资本,个人投资人
ofo小黄车	战略投资	2016-09-26	US\$ 2000.00万	汽车交通	无桩共享单车服务平台	滴滴出行
优步中国	并购	2016-08-01	US\$ 10.00亿	汽车交通	网约车平台	滴滴出行
考拉班车	并购	2015-09-11	¥ 5000.00万	汽车交通	商务用车服务提供商	滴滴出行,快的打车
快的打车	并购	2015-02-14	US\$ 5000.00万	汽车交通	一站式打车服务平台	滴滴出行

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

滴滴战投-投资策略：汽车交通产业链投资

图1 滴滴战投在企业服务行业投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	所属行业	公司简介	投资方
脉冲星科技	战略投资	2019-05-29	¥ 5000.00万	企业服务	技术服务提供商	滴滴出行,真格基金,经纬中国,盛景嘉成投资,启明创投,盛景网联
明觉科技	A+轮	2018-09-27	¥ 1.50亿	企业服务	汽配信息协作平台	云锋基金,滴滴出行,蚂蚁金服
明觉科技	A轮	2017-10-30	¥ 2000.00万	企业服务	汽配信息协作平台	滴滴出行,蚂蚁金服
高阳捷迅	战略投资	2017-10-23	¥ 5000.00万	企业服务	缴费卡系统服务提供商	数字创盈科技,蚂蚁金服,中关村兴业投资,滴滴出行
长亨科技	A轮	2016-07-06	¥ 1589.00万	企业服务	应用层防护网络安全服务商	启明创投,苹果资本,君盛投资,滴滴出行,真格基金

图2 滴滴战投在金融行业项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	所属行业	公司简介	投资方
现代财险	战略投资	2019-07-31	¥ 11.17亿	金融	财产保险服务商	联想控股,数码视讯,红杉资本中国,滴滴出行
赢时通汽车	战略投资	2018-03-19	¥ 5000.00万	金融	汽车分期及租赁服务提供商	滴滴出行
中保车服	天使轮	2018-12-05	¥ 300.00万	金融	车险理赔服务平台	云鑫创业投资,深圳投控,滴滴出行,太平洋保险,蚂蚁金服,复星集团,前海金控
19pay	并购	2017-03-13	¥ 4.30亿	金融	第三方支付服务提供商, 滴滴间接获得支付牌照	滴滴出行

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

- 通过战略投资或并购的方式在全球范围内与各地打车平台建立合作关系，扩大滴滴出行全球影响力，形成全球的汽车交通服务网络。

图1 滴滴战投在海外汽车交通行业投资项目一览

公司简称	交易轮次	交易时间	交易金额	所属行业	项目简介	投资方
99Taxis	并购	2018-01-03	US\$ 10.00亿	汽车交通	巴西网约车服务平台	滴滴出行
Taxify	战略投资	2018-05-30	US\$ 1.75亿	汽车交通	爱沙尼亚移动出行服务提供商	戴姆勒奔驰,滴滴出行,Korelya Capital,Taavet Hinrikus
DeepMap	战略投资	2018-07-01	US\$ 6000.00万	汽车交通	无人驾驶精准定位技术研发商	阿里巴巴,北汽集团,滴滴出行
Uber	战略投资	2017-10-28	US\$ 12.50亿	汽车交通	美国网约车平台	软银集团,滴滴出行,美国泛大西洋投资集团,红杉资本(海外),TPG,Tencent Holdings等
Careem	战略投资	2017-08-08	US\$ 5000.00万	汽车交通	迪拜在线预约汽车服务提供商	滴滴出行
Taxify	战略投资	2017-08-01	¥ 5000.00万	汽车交通	爱沙尼亚移动出行服务提供商	滴滴出行
Bolt.	战略投资	2017-08-01	¥ 5000.00万	汽车交通	爱沙尼亚打车应用服务商	滴滴出行
Grab	E轮及以后	2017-07-24	US\$ 25.00亿	汽车交通	新加坡网约车服务提供商	滴滴出行,软银中国资本,丰田汽车
99Taxis	C轮	2017-01-18	US\$ 1.00亿	汽车交通	巴西网约车服务平台	滴滴出行,睿悟资本
Lyft	E轮及以后	2015-12-28	US\$ 10.00亿	汽车交通	美国打车服务平台	滴滴出行,Autotech Ventures,阿里巴巴等
Ola Cabs	E轮及以后	2015-11-17	US\$ 5.00亿	汽车交通	印度网约车服务提供商	巴美列捷福,滴滴出行,DST Global,软银集团,老虎基金等
Lyft	E轮及以后	2015-05-15	US\$ 1.50亿	汽车交通	美国打车服务平台	Icahn Enterprises,腾讯,滴滴出行,阿里巴巴等

滴滴战投-投资策略详细解读

图1 滴滴战投单独投资/联合投资金额占比

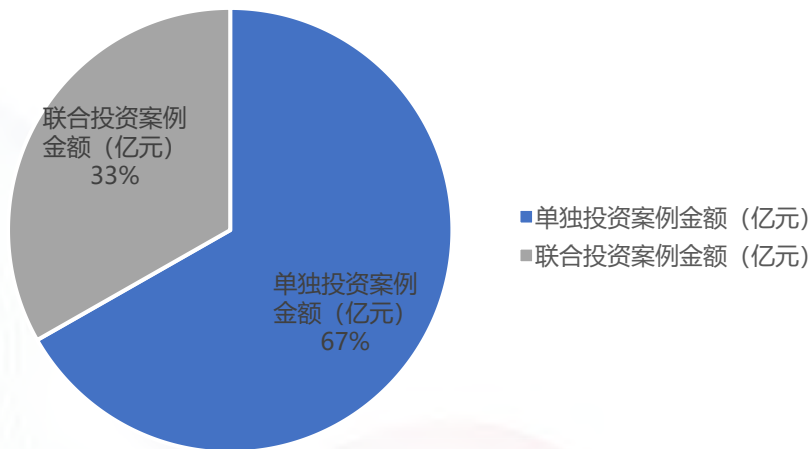
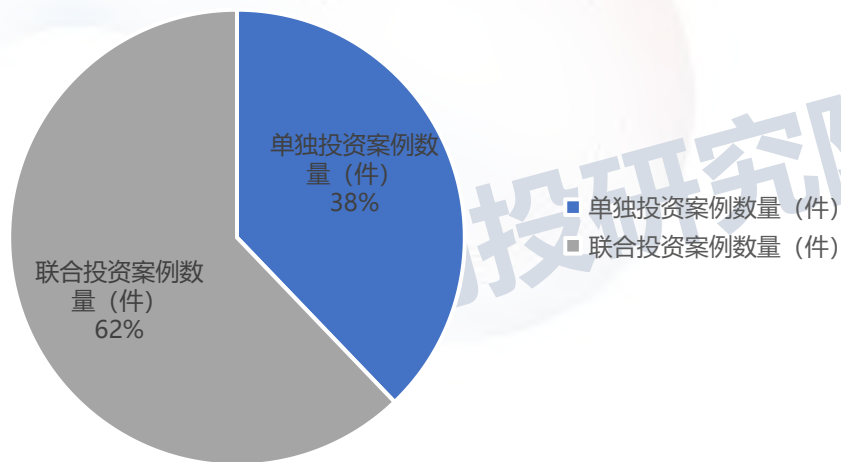


图2 滴滴战投单独投资/联合投资数量占比



投资逻辑1：自有资金布局战略投资

直接利用自身利润或融资，设置战投部门专注于滴滴的战略需求而投资，重在产业链铺设和细分行业布局，直接作用于滴滴主营业务，扩大滴滴的影响范围和市场规模。



投资逻辑2:设立产业基金

采用建立有限合伙企业的方式设立产业基金，滴滴作为普通合伙人出资20%，对整只基金有管理的义务，同时引入其他投资方与其形成投资合作关系。这种方式组织灵活，有利于资源的高效整合和利益各方的利益协调。从公开信息穿透到投资项目来看，滴滴产业基金并非只追求财务回报，依然基于滴滴产业平台与其本身有业务协同，实际上可以看成滴滴出行在支持价值创新和重塑外部生态的特殊设定。



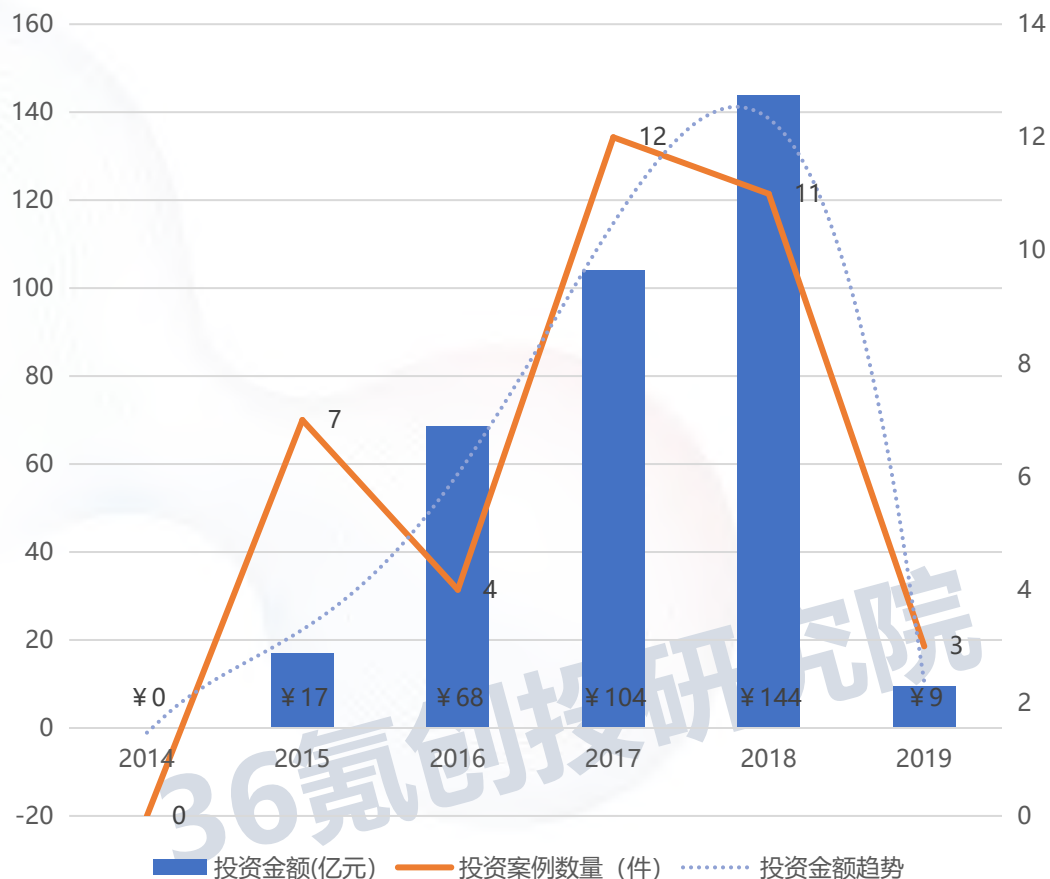
投资合作：单独投资案例金额占比超投资总额一半

由图1、图2所示，在所有滴滴战投的所有投资案例中，单独投资案例并不占多数（38%），但总体投资金额却远超一半（67%）。这意味着滴滴在投资时目标清晰，重金具有战略意义的公司。另外，滴滴合作最多的战略投资机构有阿里巴巴（4次）、蚂蚁金服（4次）、腾讯（3次）。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

滴滴战投-投资基本情况

图1 滴滴战投投资趋势



- 滴滴战投累计投资金额约340多亿，累计投资案例数量约37件。
- 滴滴战投投资金额及投资案例数量从2015年开始逐渐上升，2016年并购了uber中国（65亿），并且对ofo小黄车投资不少于13亿人民币。
- 2017年集中投资了一批以grab为首的海外网约车平台，包括中东北非地区出行平台Careem、巴西本地共享出行企业99Taxis、欧非地区移动出行企业Taxify等。同时，以2亿美元的价格战略投资二手车交易平台人人车。合计投资金额超100亿人民币，投资案例数量达12件。
- 2018年总计投资额约144亿元，投资案例数量达11件。除了继续全球化投资，10亿美元并购了巴西最大共享驾乘99Taxis。这一年滴滴重点打造汽车服务生态，旗下汽车服务平台正式升级为“小桔车服”公司，滴滴出行对小桔车服公司投资10亿美元，以支持其一站式汽车服务（包括车辆保养、快速维修、美容钣喷、汽车保险、网约车服务办理等业务。），同时收购了汽车保养公司嗨修养车，投资汽车服务公司“赢时通”，投资保险科技公司中保车服。
- 2019年投资金额和投资案例数量骤跌，在金融领域投资了现代财险，滴滴子公司成为其第二大股东。

滴滴战投-投资数据分析（轮次分布）

图1 滴滴战投投资轮次占比

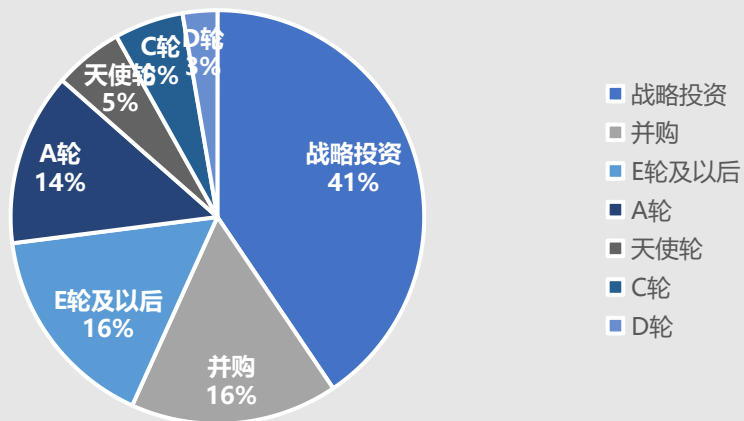
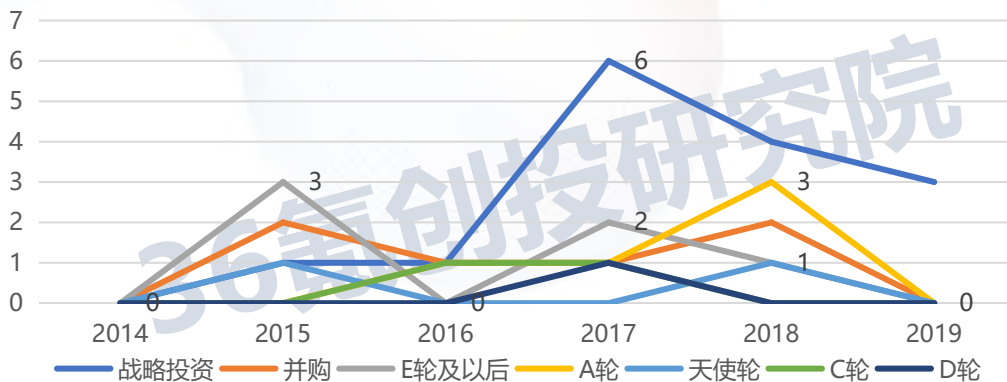


图2 滴滴战投投资轮次变化趋势



- 由图1所示，从投资总量上看，滴滴战投投资主要集中在E轮及以后，战略投资和并购，可见其投资事件中，为了拓展业务而采用的驱动型投资占据了73%。

- 由图2所示，从2015年开始，滴滴战投逐渐活跃起来，到2017、18年出现峰值，集中在战略投资（2017年，6件；2018年，4件），2019年回落，基本没有大型投资动作。

滴滴战投-投资数据分析（行业分布）

图1 滴滴战投投资行业分布

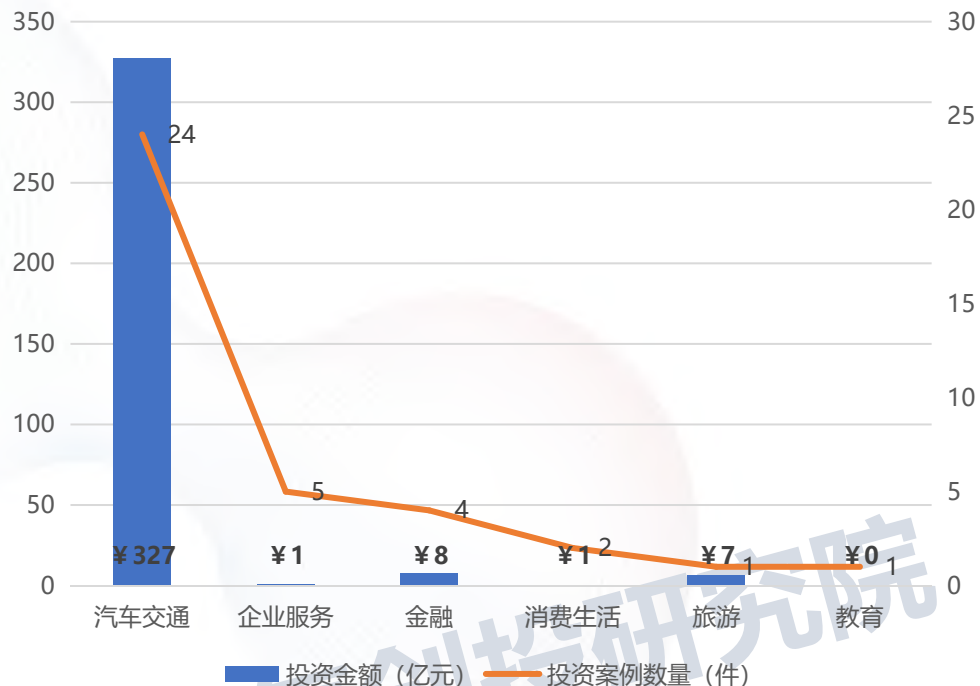
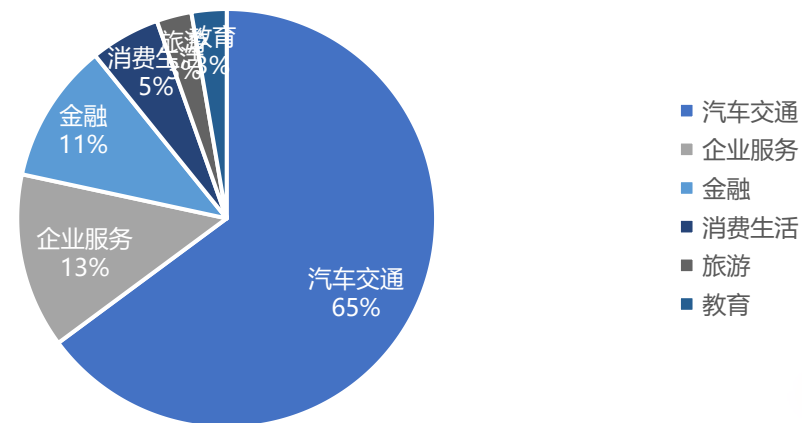


图2 滴滴战投投资行业占比



- 由图2所示，滴滴战投投资案例主要集中在汽车交通领域（65%）、紧随其后的是企业服务（13%）和金融（11%）。
- 汽车交通领域投资金额约327亿元，投资案例数量达24件。企业服务和金融领域投资金额分别约为0.84亿元和7.59亿元。
- 其余项目分布在消费生活、旅游和教育行业。

滴滴战投-投资数据分析（投资地域分布）

图1 滴滴战投投资地域分布

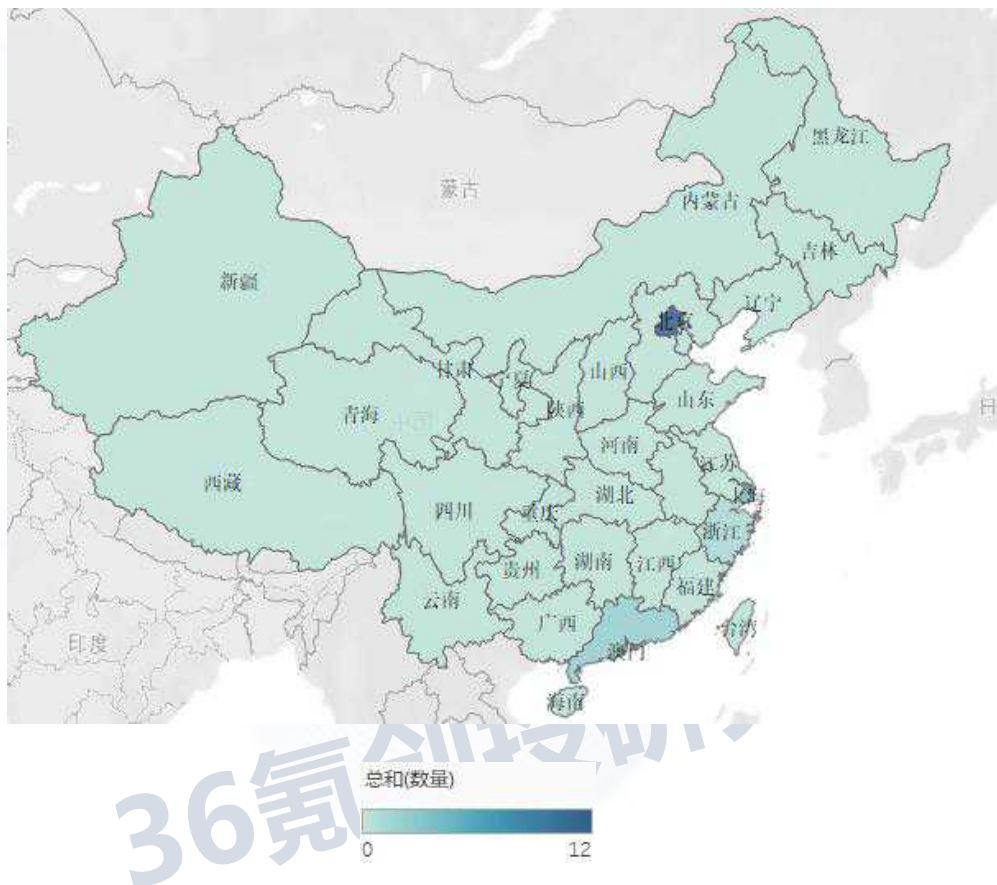
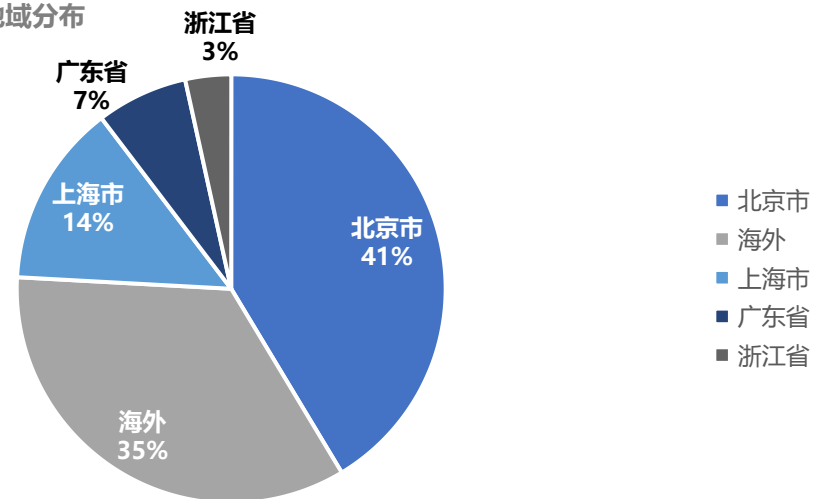


图1 滴滴战投投资地域分布



●滴滴战投被投资项目主要集中在北京市（12）、上海市（4）、浙江省（1）、广东省（2）。

●出海投资项目有10个，主要分布在美国（3）、印度（2）、爱沙尼亚（2）、新加坡（1）、巴西（1）、阿联酋（1）。