

水滴观察

美团网

2016.01 E轮 33亿美

阿里巴巴集团

2012.08 Per-IPO 42.88亿美元

合则
生财

小米

2014.12 E轮 11亿美元



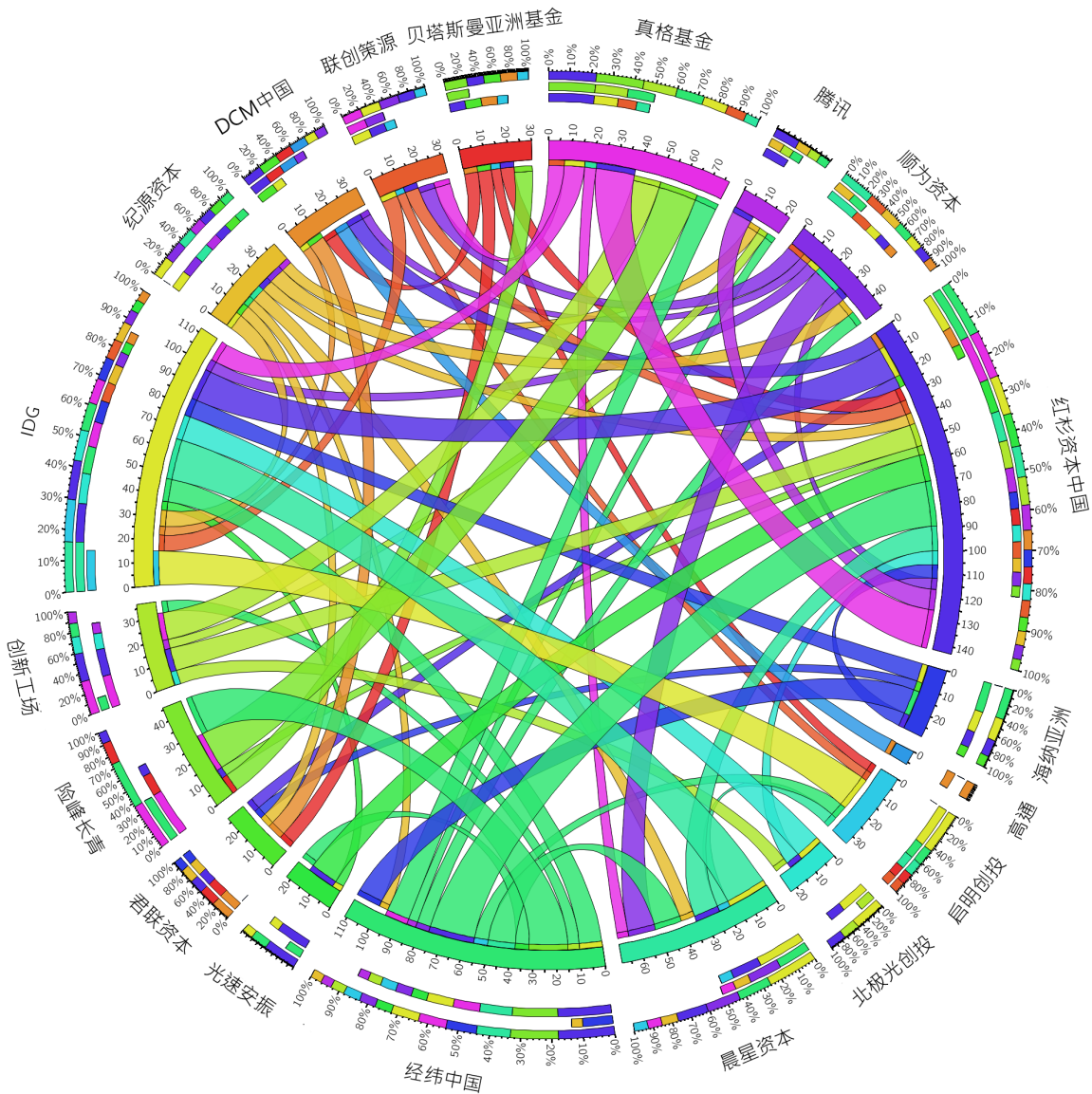
创业公社®
连接成功 vstartup.cn

中国主要投资机构合投事件分析

蔡明 袁凯 | 创业公社·水滴数据

本文对我国2000余家投资机构产生的12000次投资事件进行分析，将投资机构共同参与的一次投资事件视为发生一次投资关系，通过分析探寻投资机构之间的合作联系、投资兴趣和投资特点。

我们选取了19家关系密切的投资机构，绘制合投关系和弦图。图中，两个投资机构之间的线条越粗，表示发生合投的次数越多；投资机构的线条越多，表示该投资机构同其他投资机构的合投关系越多。从图中可以看出，经纬中国同红杉资本中国、险峰长青、真格基金，IDG同晨星资本、启明创投、红杉资本中国，真格基金同险峰长青，顺为资本同晨星资本的联系非常紧密。



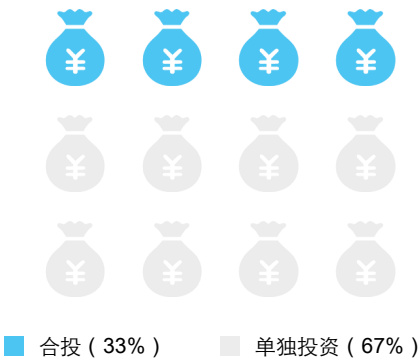
机构合投关系和弦图

合投机构	合投次数	合投项目
SEQUOIA matrix 红杉资本中国 经纬中国	20	裂帛, 海豚浏览器, 饿了么, 找钢网(C轮,D轮), 北森(B轮,C轮), VIPKID少儿英语(A轮,B轮), 黑岩网, 土巴兔, 车易拍(C轮,D轮), 钱方支付, 富途牛牛(A轮,B轮), 销售易, 云鸟配送(B轮,C轮), 环信即时通信
IDG资本 MORNINGSIDE IDG资本 晨星资本	18	携程, 迅雷(B轮,C轮,F轮及以后), 小米(A轮,B轮), 想去网, PP租车, 章鱼TV, 脉脉, 273二手车, 美啦美妆, See, Wave, 云适配, 5miles(B轮,B轮), Agora
K2VC matrix 险峰长青 经纬中国	17	无忧蚂蚁, 找钢网(B轮,C轮), 西少爷, 辣妈帮(A轮,B轮), 美柚女生助手(B轮,C轮), 分期乐(天使轮,A轮,B轮), 融誉100, 小饭桌, 桔子理财, 店商互联, Need你的, 药品终端网
SEQUOIA ZhenFund 红杉资本中国 真格基金	17	PeakLabs, 摇摇招车, Everstring, 超级课程表, 经纶天下, 快看, 蜜芽宝贝(B轮, C轮), 聚本传媒, The ONE智能钢琴, 突破网, 优客工场, 凌云汽车, 英雄互娱, 报销易, 地平线机器人, 助理来也
K2VC ZhenFund 险峰长青 真格基金	17	聚美优品, 豪腾嘉科, 阿达游戏, 找钢网, 1折店, 启明眼镜, 返还网, 蜜芽宝贝(A轮,B轮), FitTime, 蜜芽宝贝, 伏牛堂, 小饭桌, 铅笔道, 老虎证券, 爱航拍, Yota美食, 化时代
IDG资本 启明创投	15	凡客诚品(C轮,F轮及以后), V直播, 小米科技(A轮,B轮), 找塑料网(A轮,B轮), 挖财网(B轮,B轮), 杭州同盾科技, 河狸家美甲, 爱乐活, 蘑菇街(B轮,C轮), 邻趣网络
红杉资本中国 IDG资本	14	500彩票网, App Annie, PP租车, UnitedStack有云(A轮,B轮), 小牛电动, 找钢网, 猎上网, 网金控股, 轻轻家教(B轮,C轮), 达令, 饭本Enjoy
经纬中国 晨兴资本	12	Nice好赞(A轮, B轮), 公平价, 荔枝FM(B轮, C轮), 蜜淘网, 车易拍(B轮, C轮, D轮), 辣妈帮(A轮, B轮, C轮)
顺为资本 晨兴资本	12	Agora声网, 云米科技, 太美鞋业, 安徽华米科技, 小米科技(A轮, B轮), 爱屋吉屋(C轮, D轮, E轮), 神工007, 荔枝FM, 金山办公软件

主要投资机构合投项目统计

上述统计显示, 经纬中国、IDG资本、红杉资本中国、真格资本之间发生过大量合投项目, 其中经纬中国和红杉资本中国合投次数达20次, 合投项目包括招行网、土巴兔、车易拍等。IDG资本和晨星资本合投次数达18次, 合投项目包括: 携程、迅雷、小米等知名企业。

另外, 险峰长青同经纬中国、红杉资本同真格基金、险峰长青同真格基金的合投次数均达17次。由此可见, 部分知名投资机构之间的项目合投频繁, 相互联系较多。



合投事件占比

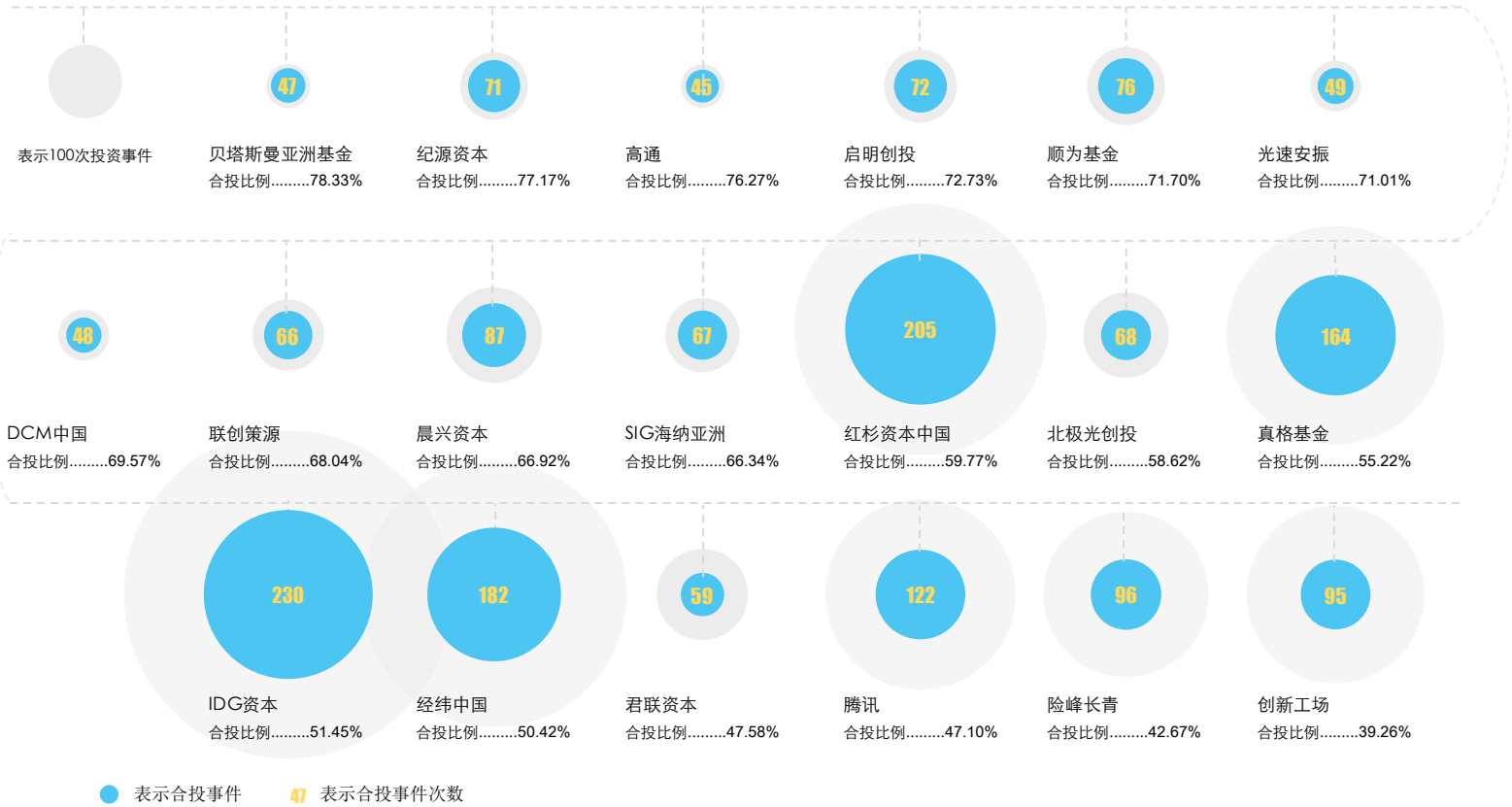
阿里巴巴集团		PI	2012-08
合投机构数量	4家	投资金额	42.88亿美元
上海顽皮网络		天	2012-08
合投机构数量	2家	投资金额	50万人民币

注：天：天使轮，PI：Pre-IPO

合投额最多和最少的项目

在全部12000余次投资事件中，合投次数达4000次，占比33%。按行业分析，各行业合投次数占比均在20%-38%，与整体比例偏差不大。

在全部投资事件中，合投金额最多和最少的项目均发生在2012年8月；合投金额最多的项目为2012年8月阿里巴巴集团IPO前的一轮融资，金额为42.88亿美元，由中信资本、中投公司、淡马锡和创业工厂4家投资机构合投；投资金额最少的项目为上海顽皮网络，金额为50万元人民币，由戈壁投资和真顺基金合投。



主要投资机构合投数据分析

分析显示，以上19家投资机构的合投比例均超行业平均值。其中合投比例较高的机构为贝塔斯曼亚洲基金，在其60次的项目投资中，有47次是合投的；合投比例相对较低的为创新工厂，在其242次的项目投资中，有95次是合投的。



注：种：种子轮，天：天使轮，F：F轮至IPO前，PI：Pre-IPO

各阶段合投事件数据分析

对各阶段合投事件分析发现，在各轮次融资中合投次数最多的为A轮，达1412次，从B轮到F轮合投次数逐渐降低。这与不同融资阶段投资事件次数的整体趋势是一致的。

值得注意的是，天使轮合投次数较多，达917次。其中，投资金额最少为戈壁投资和真顺基金在2012年8月合投的上海顽皮网络，金额50万元人民币；投资金额最多的为中信资本和联新资本在2015年5月合投的韩束，金额4亿元人民币。

天使轮合投次数较多的原因有：一是分散风险，天使轮投资具有很高风险，合投可以使少量资金投入更多项目和领域，降低投资风险；二是资金放大，单个投资人的资金有限，合投可以满足项目资金量大需求；三是共享资源，合投可以使投资人在不擅长的领域共享资源，为今后大规模投资储备行业知识和行业资源。

种子轮和天使轮等早期投资的合投比例相对较低，均为22%。从B轮到F轮，合投事件占比相对较高，最高达69%。



合投机构数量最多的合投机构事件分析

本文还对国内外合投机构数量最多的投资事件进行了分析。国内合投机构数量最多的投资事件为美团网2016年1月的E轮投资，金额33亿美元，合投机构10家，包括：DST、淡马锡、腾讯、Baillie Gifford、挚信资本、红杉资本中国、高瓴资本、中金公司、今日资本和安大略省教师退休基金。

国外合投机构数量最多的投资事件为Flexport2015年8月的A轮投资，金额2000万美元，合投机构12家，包括：A-Grade Investments、Bloomberg Beta、Felicis Ventures、Founders Fund、First Round Capital、Fuel Capital、Google、Susa Ventures、Y Combinator、联创策源、心元资本和元璟资本。

水滴数据 VSTAR DATA

微信: shuidishuju | 邮箱: vstardata@vstartup.cn | 地址: 北京市海淀区中关村国际创客中心

水滴数据是由北京创业公社信息科技有限公司构建的企业大数据应用分析平台，平台致力于为双创提供企业综合数据查询、企业征信评价、创新能力评价、投融资对接、投资和创业趋势分析等服务。

