

AQUA VENTURES

浅 | 石 | 创 | 投

投资项目报告

2015 年 12 月 31 日

## 浅石创投（杭州）创业投资合伙企业（有限合伙）

尊敬的基金有限合伙人，

感谢您一直以来对浅石创投的信任与支持。本报告是基金成立以来的第一份年度报告。根据基金的有限合伙协议约定，基金管理团队将制定正式的半年度和年度报告，作为与您汇报基金投资与运营情况的正式书面报告。

自 2015 年 6 月成立以来，基金运转良好，秉持价值投资的战略，在消费、文化与医疗领域，寻找传统行业与互联网相结合领域的新兴早期创业企业，积极开拓，稳健投资。截止 2015 年 12 月 31 日，基金共完成投资项目六个，累计投资金额 37,256,365 元人民币<sup>1</sup>。已完成项目具体介绍请详见后续报告。

2015 年是资本市场剧烈波动的一年，国内二级市场的大幅调整，以及私募股权投资退出通道不确定性的增加，使得一级市场的投资活跃度在 2015 年下半年有了明显的下降。然而，我们认为一级市场并不缺乏资金，但投资人投资决策的更加谨慎使得从 2014 年开始到 2015 年初的一级市场的不理性泡沫得到了有效控制，大批不适合创业的极初期创始团队被淘汰出了市场，企业融资的估值期待也回归了理性，这是包括我们在内的早期机构基金开始布局有潜力项目的好时机。我们认为，在过去每 7-8 年一个大的经济周期的环境下，资本市场的小周期调整的频率提高到每 1-2 年就会出现一次。基金管理团队将把握好市场的周期性波动，抓住机遇，理性布局，并借助资本市场回调的势头培养出一批有持续竞争力和行业代表性的领军企业。

在此大前提下，作为一支坚持独立判断、将对商业模式的评估放在与对创业团队判断同样重要地位的早期投资基金，我们也分析梳理了 2016 年值得深度挖掘的投资方向，以下是我们对重点选择的几个投资机会的分析：

### 主题一：小微经济的经营效率提升

在数量庞大、创造最多就业岗位的中小实体商家领域中，我们相信因为持续上涨的劳动力支出导致的成本压力、年轻劳动力的管理困难，及传统消费习惯改变和经济增长放缓导致的获客成本剧增，是大多数中小商户在 2016 年面临的几大痛点。我们认为大量的中小商户在经营中所缺乏的不是一个 IT 系统，而是能够更聪明地做生意的一整套学问。因此相较于目前市场热点中众多的单层的通用商业 SaaS 系统，我们相信，那些在单个垂直领域做到了纵向全流程覆盖、介入培训和管理等授之以渔层面的中小商户服务辅助体系，可能更加适合中国大多数小微商家的经营状态。在随着消费升级的趋势快速增长的领域中去帮助中小商家省心省力地赚到更多的钱，并分享其中的盈利增长收益，还能具备一定的规模效应和递减的边际成本，这会是我们今年关注的方向。

### 主题二：互联网流量红利的枯竭

---

<sup>1</sup> 人民币/美元汇率按照 6.4 计算。

## 浅石创投（杭州）创业投资合伙企业（有限合伙）

从 2011 年开始的移动互联网流量爆发潮为整个移动行业带来年均一亿的新受众增长，而这一红利在 2015 年基本枯竭殆尽，没有原生用户入口的大小互联网公司将会在 2016 年面临更严峻的流量缺口局面。我们相信重回线下获客，和通过社区与内容获得和留存精准人群，会是各种服务方获取流量的长期趋势，特别是精品的文化内容因其自身强大的传播能力和对社交网络友好的渗透方式，将成为 2016 年最高效的精准流量获取方式之一。因此在文化内容领域，我们将延续先前的投资逻辑，继续布局以垂直内容定位精准人群的模式，高度关注在具备成熟商业化价值的细分领域耐心运营相关内容的初创团队。

### 主题三：在消费升级中的消费决策问题

随着人均收入水平提高、可选商品类目和品种增加及消费人群的变化，用户在消费中会越来越多去面对比和“价廉物美”更为复杂的消费决策体系，从实物电商到生活服务再到休闲旅游，我们的判断是在各个领域消费决策的辅助上都仍有大幅改进的空间，因此基于不同场景、用各种创新的机制去帮助用户解决消费决策问题的初创团队都会是我们在 2016 年重点关注的方向。

### 主题四：熟人社交体系裂变的机会

关于熟人社交体系中存在的创业机会，我们大胆认为，北美在 Facebook 创立的第六年出现 Instagram 和 Whatsapp、第八年出现 Snapchat 这样从原有熟人社交生态分裂出新兴社交巨头的演化过程，并不是用户从 PC 往移动端迁移过程中的偶然惊喜，而是基于原有的社交网络发展到一定成熟度后必然会浮现的痛点和与之带来的社群分裂。在微信进入大众生活中第六年的时间点上，目前中国的熟人社交形态也开始浮现出普遍的痛点，包括社交关系臃肿到不堪重负、社交内容质量日益恶化、互动效率低下、以及社交中的隐私问题日益突出等问题。虽然社交领域的创业势必非常艰难，成功率极低，并且在早期阶段进行投资判断的难度很高，但由于潜在的巨大回报水平和现存痛点所孕育的创业空间，我们仍然在 2016 年重点关注。

2016 年，基金管理团队将更加聚焦，系统性挖掘包括我们上述描述的投资方向。基金通过过去半年的运营，已经在早期创业投资领域形成了良好的口碑。新的一年，基金管理团队将继续恪尽职守，努力为您实现最优化的投资回报。

浅石创投（杭州）创业投资合伙企业（有限合伙）  
之普通合伙人：

杭州浅石投资管理合伙企业（有限合伙）

## 投资项目报告

已投资项目更新

北半球



行业：	文化娱乐
投资金额：	人民币 600 万元
目前投资占比：	7.14%
董事：	胡海清
投资时间：	2015 年 6 月（A 轮） 2015 年 11 月（A 轮认股权）

公司全称

北京北半球国际文化传播有限公司

项目概述

北半球是一家体育娱乐内容制作公司，由前央视著名体育节目主持人、导演王涛发起创立。公司以视频网站、电视台等媒体为播出渠道，制作以体育、娱乐类节目为核心的视频内容。目前业务范围涵盖体育原创视频内容、体育综艺节目等，以及骚客 app 等应用。公司现有团队 60 多人。

经营情况

公司的内容产品将结合团队之前在央视的经验，从体育类节目切入，做好多个足球品类的内容，并利用自身内容和渠道优势，尝试大型体育综艺节目的研发和制作。目前团队 2015 年进行中的项目包括：

- 多档原创足球节目，包括《郝大炮》、《新中超客栈》、《足球各种嘿》、《举行三缺一》等
- 《绿茵继承者》，与浙江卫视、腾讯互娱合作的国内第一档原创大型成长类体育综艺节目
- 1 档原创电台节目
- 多档承制类足球和非足球节目

公司同时在运营骚客 app，包括足球视频节目、足球娱乐资讯、足球电商、足球论坛等几大功能，让球迷形成社区，展开足球生活。

投资情况

A 轮融资为公司第一轮融资，由经纬中国和浅石创投联合投资 1,400 万元人民币，占股 20.00%，投前估值 5,600 万元人民币，投后估值 7,000 万元人民币。其中经纬投资 1,000 万元人民币，占股 14.29%，浅石投资 400 万元人民币，占股 5.71%。

之后，A 轮投资人执行 A 轮认股权，由经纬中国和浅



## 浅石创投（杭州）创业投资合伙企业（有限合伙）

---

石创投联合投资 700 万元人民币，占股 6.25%，其中经纬投资 500 万元人民币，占股 4.46%，浅石投资 200 万元人民币，占股 1.79%。

本次认股权完成后，经纬占股 17.86%，浅石占股 7.14%。公司正在完成新一轮 A+轮融资。

---

### 项目发展预期

最近几年，国家对体育产业的政策扶持力度越来越大。体育赛事、体育装备、体育彩票都迎来了飞速增长。去年和今年发生了多起体育领域重大融资案例，例如万达 10 亿欧元收购盈方，乐视体育获得 8 亿元人民币 A 轮融资，等等。体育行业的资本运作进入高峰期。

公司目前运营良好，团队建设步入正轨，执行力较强。公司未来不论是国内独立 IPO 还是被行业巨头收购的可能性都很大，这样将预计可以在 4-5 年内为基金带来超过 10 倍的投资回报。

---

## 浅石创投（杭州）创业投资合伙企业（有限合伙）

### 已投资项目更新

#### 好牙医



好牙医  
51haoyayi.com

行业：移动医疗  
投资金额：80 万美元等值人民币  
目前投资占比：5.33%  
董事：胡海清  
投资时间：2015 年 6 月

#### 公司全称

TOPDENT ONLINE LTD.  
北京融通信联科技有限公司

#### 项目概述

好牙医是一家专注牙科领域的移动医疗公司，在好牙医品牌的网站或移动终端上，用户能够寻找优质的牙科医生并进行在线咨询与预约，牙科医生也可以通过此平台管理和服务自己的病人，公司未来也可通过好牙医平台为牙科医生提供下线诊疗设施、继续教育、耗材采购等服务，形成线上线下的闭环体系。

#### 经营情况

好牙医移动端自 2014 年底上线以来，已经在北京、上海、广州、深圳、成都、重庆、大连、西安、哈尔滨、昆明等多个城市落地。2015 年 7 月，好牙医发布医生端 App“牙医助理”，这是一款专为牙医设计的管理工具，帮助医生和患者进行诊前与诊后沟通交流以及初复诊的管理，目前签约医生超过 20,000 名，落在平台上的预约量单月超过 3 万单。公司已经开始让牙医通过好牙医平台进行多点执业的商业化尝试。

#### 投资情况

此次A轮融资为公司第一轮融资，由经纬中国和浅石创投联合投资400万美元，占股26.66%，投前估值1,100万美元，投后估值1,500万美元。其中经纬投资320万美元，占股21.33%，浅石投资80万美元的等值人民币（浅石已给内资公司150万人民币的借款），占股5.33%。公司正在进行下一轮融资。

#### 项目发展预期

公司目前运营正常，团队建设进展良好，正在进行B轮融资。美国的网上预约医生服务提供商ZocDoc是公司的最直接可比公司，据报道，去年进行了一轮1.52亿美元的融资，公司估值高达16亿美元。我们认为公司未来可以成为中国齿科领域的ZocDoc，并有很大潜力成长为独立的上市公司。鉴于我们这轮的估值，我们认为可以为基金带来超过10倍的投资回报。

## 浅石创投（杭州）创业投资合伙企业（有限合伙）

### 新增投资项目介绍

#### 罐头场



行业：	文化娱乐
投资金额：	人民币 500 万元
目前投资占比：	12.50%
董事：	郑毅
投资时间：	2015 年 9 月

#### 公司全称

上海罐头场文化传播有限公司

#### 项目概述

罐头场是一个在社交媒体上制作及运营精致生活短片的文化公司。其前身为一个常规的视频制作工作室，为客户拍摄制作各种视频内容，以项目制收取制作费。2013 年末罐头场制作上传了一个以精美的镜头纪录罐头场创始人姜轩烹饪食物的过程，在优酷上意外获得不错的反响，其后正式转型运营“日食记”品牌系列短视频。目前两年时间累计发布两季近 40 集作品，每集 5-10 分钟之间，内容以烹饪菜肴的过程加上讲述一段简短的情感故事，在各个平台获得累计约 6,000 万播放量。公司于 2015 年 6 月开始开设第二条短视频产品线“我要的样子”，以精良的视频内容教学女性美妆技巧，在各个视频平台获得不错的播放量。

目前公司重点在策划拍摄以“日食记”为题的 30 分钟网络电视剧，预计 2016 年 Q2 上线。另外也将延续“日食记”、“我要的样子”等 5-10 分钟短视频形式到健身、旅游等更多领域中，远期在“日食记”品牌有充分受众积累后可能以大电影形式进影院发行。

#### 经营情况

目前公司运营中的项目包括：

- 短视频类
  - 日食记。两年时间累计发布 39 集作品，全网累计播放量约 6,000 万，15 年相关广告收入 800 万元人民币。
  - 我要的样子。半年时间累计发布 11 集作品，全网累计播放量 300 万。尚未正式开始变现。
- 网剧类
  - 以日食记为 IP 基础拍摄的网剧。目前已准备好剧本和演员，即将开机拍摄，计划于 2016 年 Q2 前后在视频平台播放。

## 浅石创投（杭州）创业投资合伙企业（有限合伙）

投资情况	此次 A 轮融资为公司第三轮融资，此前九合创投和旦恩资本分别进行了天使和 Pre-A 投资，此次由浅石创投联合其他关联方投资 700 万元人民币，占股 17.5%，投前估值 3,300 万元人民币，投后估值 4,000 万元人民币。其中浅石投资 500 万元人民币，占股 12.5%。
项目发展预期	公司本身具备稳定增长的收入规模。在持续运营旗下版权视频作品获得更广泛的社会关注度后，有机会以精品原创内容制作方携具备一定人气的作品被并购。如果网剧顺利发行获得一定受众规模和收入量级，甚至成功发行大电影，则有更大可能独立上市。我们认为该项目可以给基金带来 5 年约 10 倍的回报水平。



## 浅石创投（杭州）创业投资合伙企业（有限合伙）

### 新增投资项目介绍

#### 幻熊



行业：婚庆服务  
投资金额：人民币 1,200 万元  
目前投资占比：8.00%  
董事：郑毅  
投资时间：2015 年 12 月

#### 公司全称

杭州幻熊科技有限公司

#### 项目概述

幻熊为婚庆行业的婚礼策划工作室提供成型的 SaaS 服务工具和平台，包括上游引流体系（官网、淘宝店、点评和微信微官网服务）、谈单系统（IM 系统、销售转化）、下游供应链（鲜花等原料采购）、客户管理 CRM、内部流程 ERP 等环节。另有 C 端的 app 幻熊结婚圈为婚庆从业者导流，未来公司确定重点发展服务婚庆工作室的 B 端 SaaS 服务，并且在稳固婚庆服务市场的情况下往消费前端的婚纱摄影和酒店预订延伸。

公司目前在两个方面体现商业价值：

- 提供谈单、客户管理、上游引流等全方位的系统方案，降低婚庆行业的管理门槛，显著提升婚庆业的运营效率。
- 通过引入一级供应商为婚庆从业者提供经营原材料（鲜花），分享收益。

#### 经营情况

目前幻熊的系统加硬件的收费客户共 2,000 家，2015 年年收入 800 万元人民币左右。预计在 2016 年新的系统和商业模式发布后收入规模将有较大增长。

#### 投资情况

此次 A 轮融资为公司第二轮融资，由浅石创投与大众点评联合投资 2,200 万元人民币，其中浅石创投与大众点评以 1.8 亿元人民币的投前估值各投资 1,000 万元人民币，认购公司新发行优先股，浅石创投由创始人处额外购买老股 200 万元人民币。同时公司原天使投资方（杭州远瞩股权投资合伙企业）在本轮投资进行前行使债转股，将 400 万元人民币借款以 1.61 亿元人民币的估值转为投资后占比 2.61% 的股份。

#### 项目发展预期

在目前的婚庆领域中有数家互联网巨头（大众点评、阿里等）在流量平台和交易渠道层面竞争，在业务流程上幻熊与商户及交易流程深度绑定的系统服务将

可能是一个互联网巨头锁定合作伙伴、提升变现效率的很好的切入点。因此专注在生活服务的互联网巨头可能会是幻熊潜在的收购方。另外，由于该项目具备扎实稳定的收入增长和现金流情况，极有可能在业务发展至一定阶段后独立上市。我们认为该项目可以给基金带来 3 年约 10 倍的回报水平。

---

## 浅石创投（杭州）创业投资合伙企业（有限合伙）

### 新增投资项目介绍

闲豆



行业:	生活服务
投资金额:	人民币 363.6 万元
目前投资占比:	20.00%
董事:	郑毅
投资时间:	2015 年 12 月

公司全称

北京魔力象限科技有限公司

项目概述

公司主要借助互联网从事更高效的废品回收业务。中小商家用户（街边便利店、水果店、超市等）通过“闲豆回收”的公众账号下单预约回收员在指定时间段上门回收废旧品（主要为纸箱和塑料瓶、易拉罐），公司基于用户订单规划回收员的回收路线，解决传统回收体系的效率问题，同时为用户提供标准化的回收服务体系和高于社会闲散回收力的定价水平，确保优质的用户体验和极高的用户黏度。

此模式计划通过规模化收卖体系取得的议价空间、对传统流程改造带来的运营效率提升和对下游产业链的整合，获得超额的利润空间。市场规模以北京简单估计，日纸箱规模约 3,000 吨，二手废旧家电 1 万件，以纸箱每吨毛利空间 400-600 元、每件二手废旧家电平均 40-50 元毛利空间计算，北京回收日毛利空间约为 200 万元。

经营情况

项目于 2015 年 7 月 8 日开始在传媒大学附近试运营，目前团队 25 人，其中回收员 10 人，日均 180 单，每单平均回收量 35 公斤，月回收金约 15 万元，售卖收入 20 余万元，线下人员成本已经可以基本打平。

目前单位回收员业务量相比目前回收能力的饱和度约 50%，尚处于标准化业务流程的阶段。废品回收再售卖的毛利润空间按售卖价算约为 30-40%，预计在回收规模化往下整合分拣站直接对接纸厂等终端下游后，毛利润空间将达到 50-60%（即售卖价为回收价的 2-3 倍）。

投资情况

此次天使轮融资为公司第一轮融资，公司共融资 400 万元人民币，其中由浅石创投投资 363.6 万元人民币，占股 20%，投前估值 1,418.2 万元人民币，投后估值 1,818.2 万元人民币。

## 浅石创投（杭州）创业投资合伙企业（有限合伙）


---

项目发展预期	<p>在 A 股与港股市场中有多家从事再生资源处置的上市公司（桑德环境、玖龙纸业、格林美、中国金属再生、东江环保等）拥有再生资源的处置再加工业务，在业务流程上本项目的回收能力将对这些下游公司提供很好的补充。这些再生资源上市公司可能将是本项目的潜在收购方。</p> <p>另外，由于该项目预期将具备良好的收入模式和现金流情况，也有可能在业务发展至一定阶段后独立上市。我们对该项目的投资回报的预期为 5 年 50 倍。</p>
--------	---

---

## 浅石创投（杭州）创业投资合伙企业（有限合伙）

### 新增投资项目介绍

<b>US</b> 	行业：垂直电商 投资金额：人民币 550 万元 目前投资占比：15.00% 董事：胡海清 投资时间：2015 年 12 月
公司全称	北京我们时代科技有限公司
项目概述	我们时代的 App 产品 US 是一款定位为亚洲同志人群提供基于共同兴趣的社会化电商与社交服务的移动平台。公司现有产品从同志派对信息与购票等刚性需求点切入，即将发布的新版本将叠加电商功能，通过基于共同兴趣的交互提升用户体验，解决同志人群的实际消费需求。公司现有团队 22 人。
经营情况	现有 App 产品用户数约 1 万，月活超过 50%。团队目前正在开发新的版本，更加明确的定位同志人群的社会化电商平台，将在 2016 年春节前后正式上线。
投资情况	此次天使轮融资为公司第一轮融资，由浅石创投独家投资 550 万元人民币，占股 15.00%，投前估值 3,117 万元人民币，投后估值 3,667 万元人民币。
项目发展预期	国内同志人群的需求越来越得到重视，也收到了投资人的关注，但目前市场上大多数产品从纯社交切入，无理想的商业化模式。公司产品定位直接从同志人群的消费需求切入，社会化电商的定位将会有直接的盈利模式。基金退出方式包括被关注同志这一细分人群巨头公司收购实现退出，或未来在收入利润有一定基础的前提下去海外资本市场上市退出。