

洞见科技投资

数据驱动的逻辑

——DT时代的投资方法论

2018年8月 名川资本 王求乐

VC之国有几何， 2.5+1！

近40年来，美国几乎所有科技企业，都有风险资本的支持

- 19世纪末 私人投资
- 1946年 George Doriot发起ARD
- 1970年代 大量VC涌现
- 1980年代 个人电脑
- 1990后期 互联网
- 2008年迄今 移动互联网



过去20年：

- 1) 1990s 萌芽
- 2) 2000s 发展
- 3) 2010s 相对成熟



未来10~20年：

中美旺盛
印度崛起



中国股权投资二十五年

1992-1997

- IDG资本进入中国，创业投资在中国萌芽，市场的参与者以美元基金为绝对主导。

1998-2006

- 1998年，成思危“一号提案”提出
- 1999年，新浪网获数家海外VC2500万美元投资。
- 1999年，中华网在纳斯达克上市。
- 2005年，《创业投资企业暂行管理办法》出台
- 2005年，VC/PE市场募资创新高，互联网成投资热点
- 2006年，《中华人民共和国合伙企业法》颁布

2007-2008

- 这一时期，外资机构受金额危机影响较大，本土机构渐渐崭露头角，人民币基金投资活跃度开始提升。

2009-2014

- 2009年，中国创业板正式上市
- 2011年起，“PE+上市公司”模式席卷市场
- 2012年，境内新股发行审核工作暂停
- 2013年，中编办印发《关于私募股权基金管理职责分工的通知》
- 2014年，国内IPO审核重启
- 2014年9月，“大众创业、万众创新”口号首次公开提出

2015-2017

- 在“双创”大发展和“供给侧改革”的推动下，国内优质可投资资产不断涌现，大批民营VC/PE机构、国资机构、金融机构、战略投资者等纷纷入场，为股权投资市场注入活力，行业竞争也日益激烈
- 中国VC/PE市场募投退数据屡创新高、政府引导基金发展迅速、互联网O2O、金融科技、共享经济、人工智能等创业热潮轮番兴起
- 与此同时，监管环境也正日益完善



来源：清科研究

市场之一瞥

来源：清科研究

1.3万家 投资机构

截至2017年12月，基金业协会公布的最新数据显示，国内私募创业投资、股权投资机构超过1.3万家，市场活跃度增加的同时，机构间竞争加剧。

8.7万亿元 管理资本量

根据清科私募通，截至2017年，活跃在中国大陆的早期投资、创业投资和私募股权投资机构管理资本量总计超8.7万亿元，按照规模来算中国已成为全球第二大股权投资市场。

13.7万 登记从业人员

根据基金业协会公布数据，截至2017年12月，已登记的私募基金管理员工总人数为23.83万人，其中，私募创业投资、股权投资基金管理人的员工登记数量约为13.7万人。



基金数量

3,574 支



募资总额

1.8 万亿



投资数量

10,144 起



投资总额

1.2 万亿



退出数量

3,409 笔



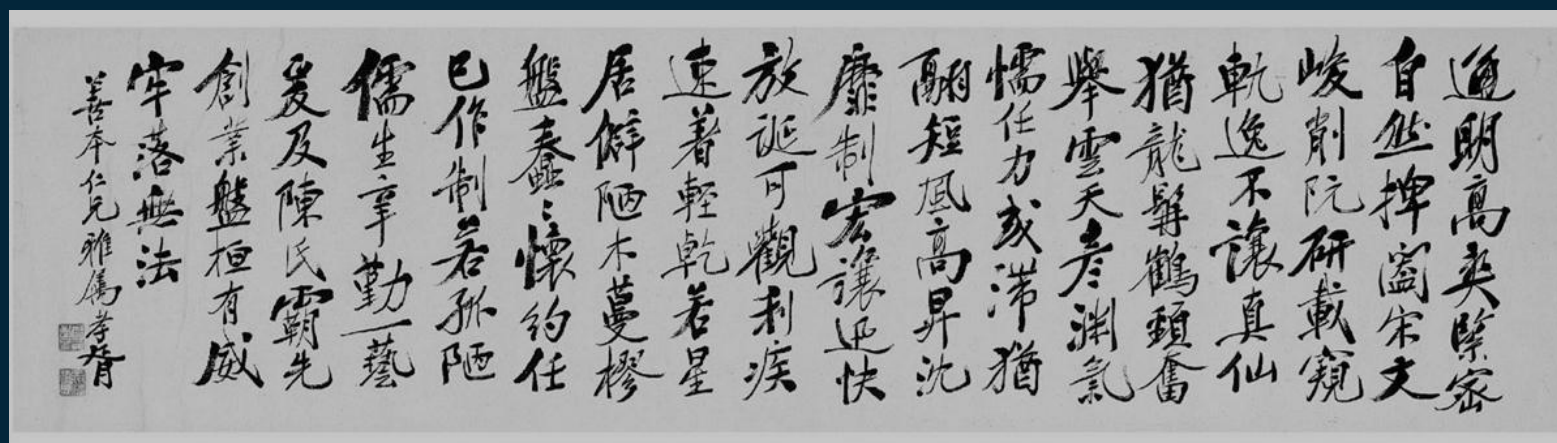
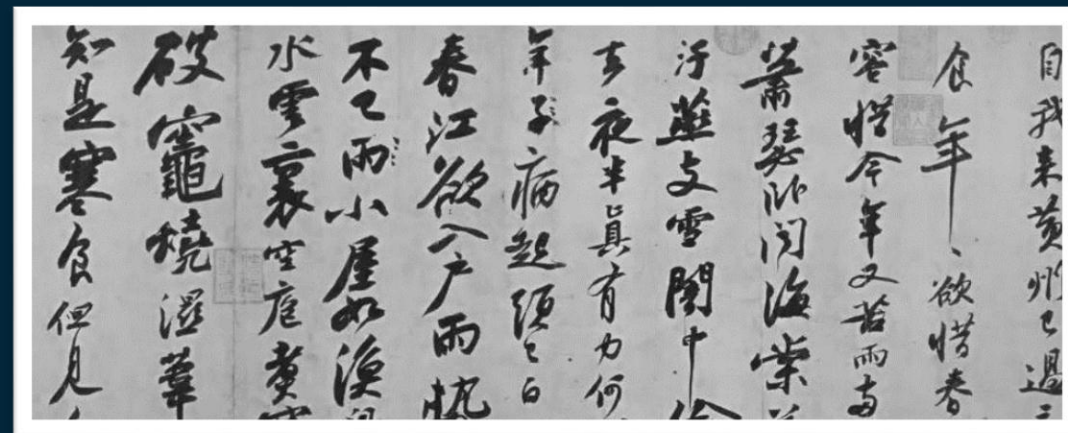
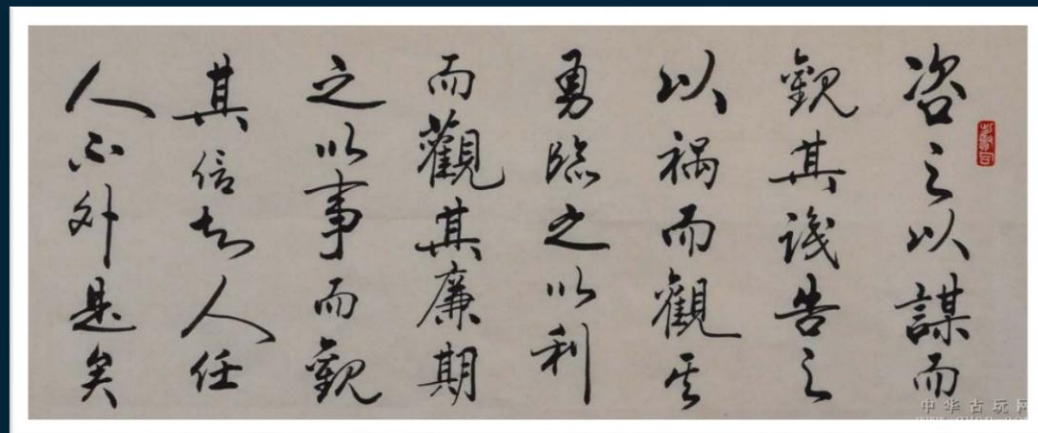
IPO退出数量

1,069 笔

但是投资其实很难



小游戏：哪一幅最有价值？



关键词：苏轼，郑孝胥，鼠輩

赔钱，有多么容易呢？

别人家的，不八卦了。自家赚过大钱，但也赔过钱！



1. 顺驰 (S+K, 4500万美元)



2. 凡客 (1000多万美元)



3. 快播 (400万美元)



4. Peace Mark (2000万美元)

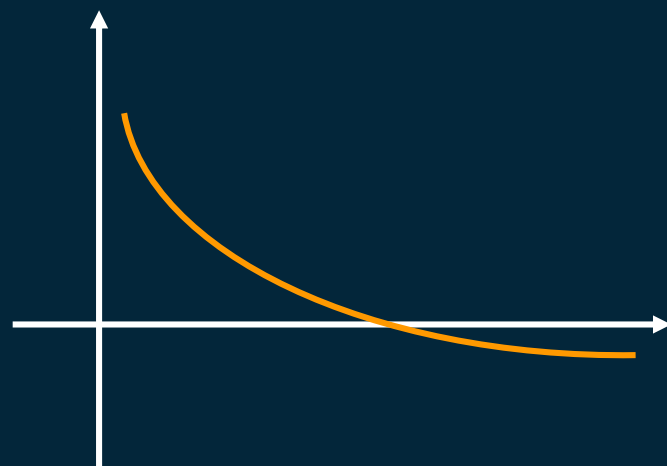


只有极少数VC，赚了大钱……



二八定律

投资回报



基金数量

关键词：狠狠地 干他一票

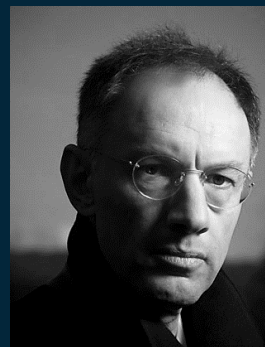
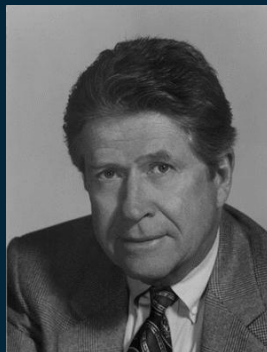
残酷现实：中国VC利润总和，抵不过南非MIH



当代最牛投资人，是谁？



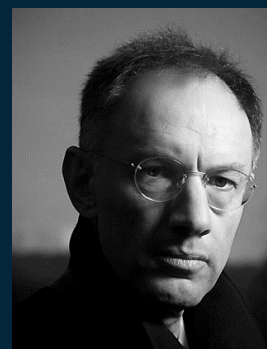
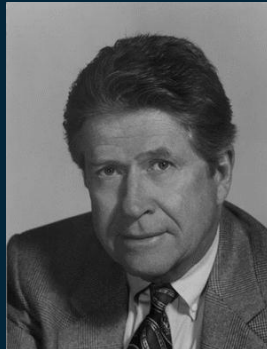
当代最牛投资人，是谁？



当代最牛投资人，是谁？



当代最牛投资人，是谁？



There will be always something
beyond what we know.

天外有天！

关键词: Nile, Don V, J Doerr, Moritz, Thiel



美国最好的VC

TOP-TIER VENTURE CAPITALISTS

Group	Name	Location	Founded	\$ under management
A	Accel Partners	Palo Alto, CA	1983	\$6.0B
	Benchmark Capital	Menlo Park, CA	1985	\$2.9B
	Charles River Ventures	Waltham, MA	1970	\$2.4B
	Kleiner Perkins Caufield and Byers	Menlo Park, CA	1972	\$3.3B
	Matrix Partners	Waltham, MA	1982	\$4.1B
	Sequoia Capital	Menlo Park, CA	1971	\$4.0B
B	Battery Ventures	Wellesley, MA	1983	\$3.2B
	Doll Capital Management (DCM)	Menlo Park, CA	1996	\$2.0B
	Draper Fisher Jurvetson	Menlo Park, CA	1986	\$4.4B
	Institutional Venture Partners	Menlo Park, CA	1974	\$2.2B
	InterWest Partners	Menlo Park, CA	1979	\$2.8B
	Menlo Ventures	Menlo Park, CA	1976	\$4.0B
	New Enterprise Associates	Baltimore, MD	1978	\$10.7B
	Summit Partners	Boston, MA	1984	\$11.2B
	Technology Crossover Ventures	Palo Alto, CA	1995	\$7.7B

NOTE: Firms are listed alphabetically within each group.

SOURCE: Dow Jones LP Source Galante, Firm websites.

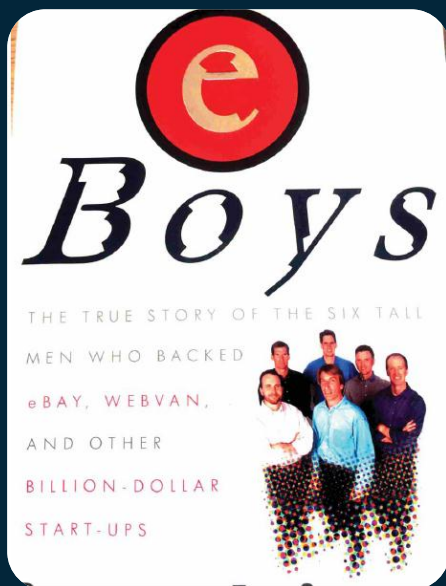
SOURCE: Dow Jones LP Source Galante, Firm websites.

NOTE: Firms are listed alphabetically within each group.

Technology Crossover Ventures	Palo Alto, CA	1995	\$7.7B
Summit Partners	Boston, MA	1984	\$11.2B
New Enterprise Associates	Baltimore, MD	1978	\$10.7B

Benchmark Capital

1995年成立，投过 250家公司，包括 eBay,, Juniper, MySQL, Dropbox, Snapchat, Twitter, Instagram, Uber, WeWork, ZenDesk CRM, ZipCar (线上租车), Zillow (美版搜房), Yelp (美版点评) 等诸多牛逼公司。



特殊之处

- 背景十分普通
- 合伙人绝对平等制度，没有老大
- 亲力亲为制度，没有马仔
- 淘汰制度，不合格者出局
- 高人引进制度，杜绝武大郎开店

遵从投资纪律，秉承方法论

KPCB | KLEINER
PERKINS
CAUFIELD
BYERS

SEQUOIA CAPITAL
The Entrepreneurs Behind the Entrepreneurs

对人的分歧：Sequoia hit!



对事的分歧：KPCB hit!



对人 或 事的认可：Both hit!



硅谷还有很奇怪的VC

ANDREESSEN HOROWITZ *Software Is Eating the World*

DST

 Y Combinator

没有一个项目，是完美的！



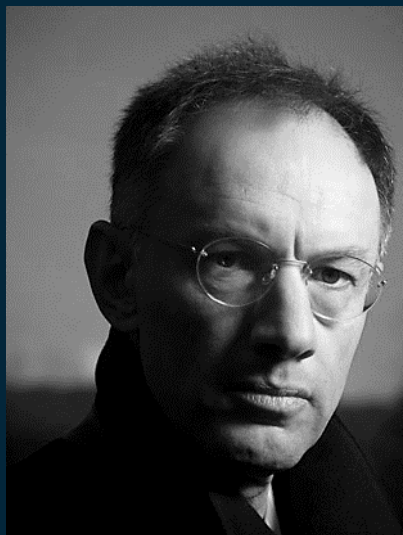
必须在不确定的前提下，

扣动扳机！

Michael Moritz : VC需要十年功!

Truly devoting & pursuing.

别只想捞一票，随时套现走人。



Michael Moritz (Sequoia) :

"The very best companies are the ones where founders build the companies and stay with the companies for a very long time."

关键词：卓越（君联）；陆正耀和神州系（大搜车），刘强东

我们处在DT时代

Data Technology

■ 第四次工业革命：数据和智能

革新人类的感知和思考力

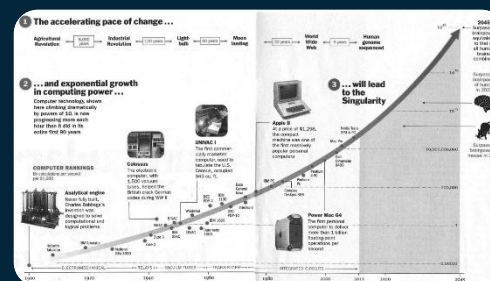
■ 第三次工业革命：计算机和互联网

提升人与人、人与机器的沟通力



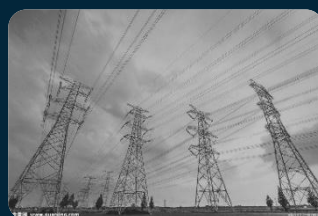
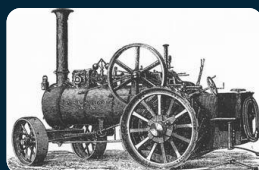
■ 第二次工业革命：电力

让人类获得灵活控制力



■ 第一次工业革命：蒸汽机

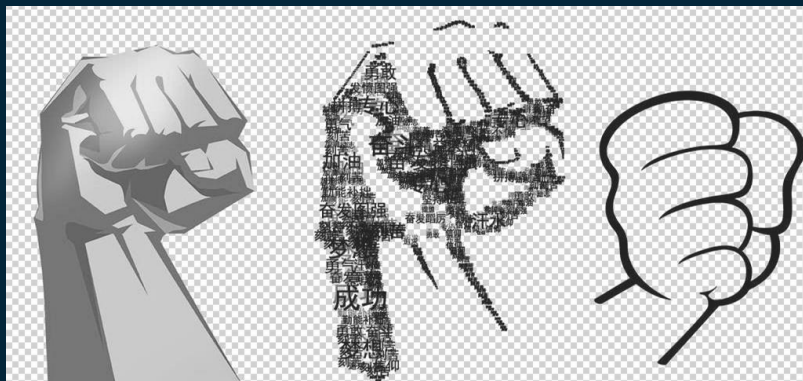
改变了人类的动力来源



DT时代：科技投什么？

Data Technology

应用：生活 + 生产



技术：硬 + 软

投资逻辑：硬科技（信息科技、高端制造）

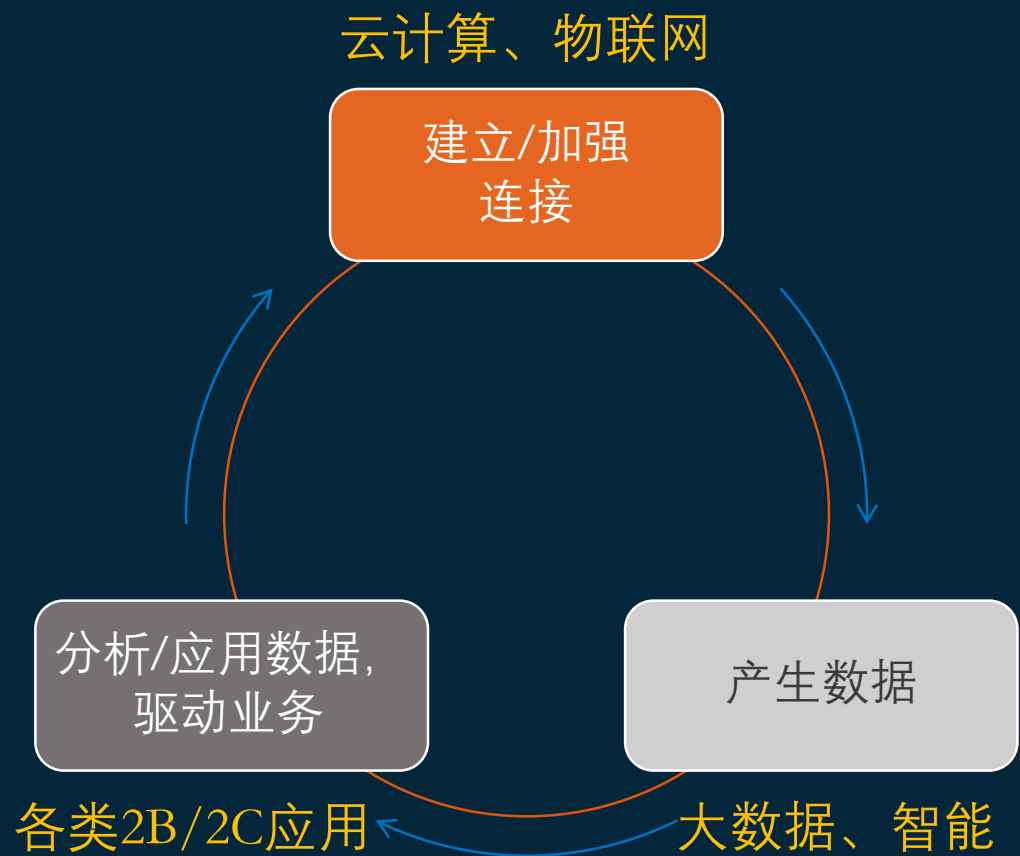


硬科技投资：以团队以往项目为例

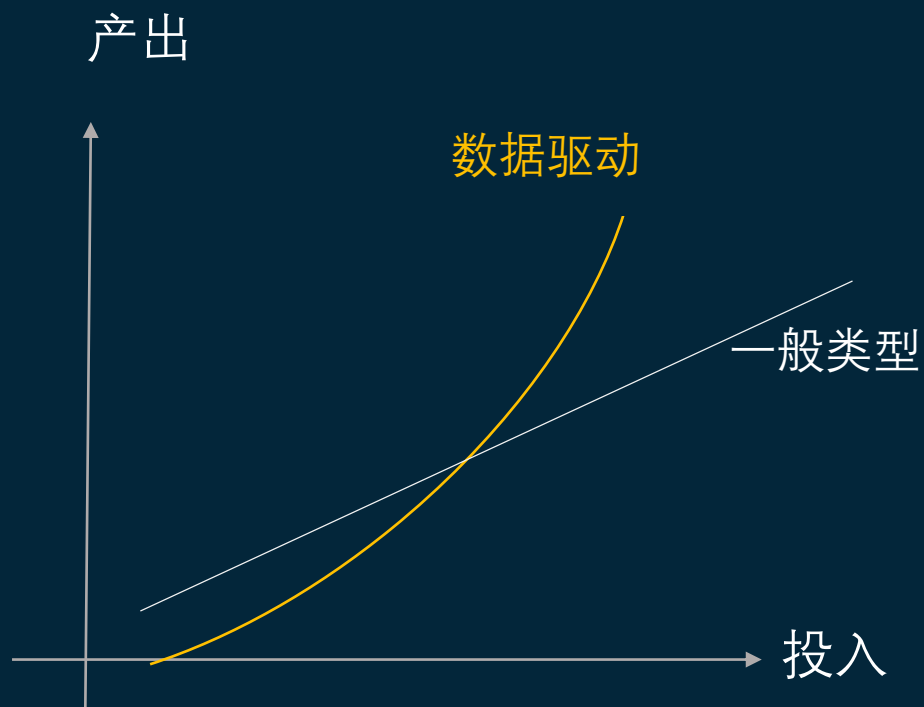


被投资企业	领域	核心人员 (所处机构)	轮次	投资金额	领投	项目回报
光峰光电 Appotronics	激光投影技术	王求乐（赛富）	A	1190 万美金	领投	赛富是最早的投资人，先后 3 次追加投资，按照 C 轮估值计，截止目前综合投资回报为 7.3 倍（最终预期回报超过 50 倍），拟 2018 年 H2 申报 A 股创业板 IPO
个推	数据营销	周迪（赛富）	B	1200 万美金 + 9600 万人民币	领投	拆除 VIE 时美元投资实现 3 倍退出，并以人民币追加投资。按 D 轮 45 亿人民币估值计，人民币投资亦有 2.3 倍回报，最终预期回报超 10 倍，已于 2017 Q1 递交 A 股 IPO
慧科 Wisers	舆情数据	王求乐（赛富）	B	1000 万美金	领投	按照最新投资人的报价意向计算，目前投资回报为 3.1 倍，预期最终回报超过 10 倍，拟 2018 年 H2 启动港股 IPO
龙迅 半导体	高速芯片	王求乐（赛富）	A	1500 万人民币	领投	赛富是最早的投资人，拟 2018 年全面启动 A 股创业板 IPO，预期投资回报超过 30 倍
艾拉物联 Ayla	物联网云平台	王求乐（赛富）	A	450 万美金	领投	按最新 D 轮投后 2.75 亿美金估值计算，已获得 3 倍回报，预期最终回报超过 30 倍
冻品 在线	冻品 B2B	王求乐（个人）	天使	数十万元人民币	跟投	按照最新融资投前估值 6 亿元人民币计算，投资回报为近 30 倍
丽维家	家居电商	王求乐（个人）	Pre-A	数十万人民币	跟投	按照最新 Pre-IPO 融资投前估值 10 亿元人民币计算，投资回报为 32 倍；正在拆除 VIE，拟 2019 H1 启动 A 股 IPO
出口易	数据物流	王求乐（赛富）	B	480 万美金	领投	按最新战略投资人报价，当前投资回报 3 倍，拟港股 IPO 或并购退出，预期最终有近 10 倍回报

数据驱动 = 连接 + 数据 + 应用
自我增强的循环过程



数据驱动的魔力：极强的边际效应



数据驱动之主要应用领域



技术，应用，规模的辩证关系

1. 基于连接和数据

- 具备技术门槛的公司，不易被粗暴抄袭
- 但不能唯技术论，必须结合强需求



3. 规模效应明显

- 可从垂直和细分市场切入
- 其商业模式，易扩张者价值巨大

2. 与强应用相结合

- 技术必须与强应用相结合，才有生命力
- 直戳需求痛点的平台级应用和解决方案

事为先，人为重！



名川寻找有核心壁垒、CEO 内心强大，可以打造宽阔护城河的领先企业

核心要素	选项标准与原则
产品与服务	有相当技术门槛，且自带应用场景，市场空间潜力百亿级别以上
市场地位	细分赛道的先行者与领头羊
商业模式	模式已验证、易扩张，足够宽的护城河
CEO及团队	方向感、学习力、思考力兼具，激情、坚韧不拔的传教士或杀手

三条测试标准

足够有痛点

创始人值得信赖

10亿美金潜质



数据驱动领域的投资：以名川一期基金为例

被投企业	领域	轮次	领投（合投方）	项目简介
诸葛找房	数据房产	A+	是（复星；红杉）	基于大数据的新一代真实房产信息和撮合平台，名川 A+ 轮，红杉 B 轮，C轮由国家队领投，正在交割
信用算力	数据金融	A	是（赛富、创东方）	国内领先的消费金融的信息服务商（仅次于融360），正在做海外IPO准备工作
天仪研究院	智能科技	A	否（赛富、经纬）	民营商业微小卫星研发、生产、发射 NO.1，新一轮君联资本领投
小马立行	车联网	A	是（公司管理层）	汽车中控屏智能操作系统及运营云平台，专注前装市场，对标阿里斑马OS
最前台	数据电商	Pre-A	是	场景化电商供应链及电商云服务：帮助各大 APP进行电商变现，愉悦A轮领投
苏州金峰	智能科技	B	否（毅达资本）	技术和规模领先的物流业智能分拣机器人，服务于三通一达
普迈德	医疗健康	A	是（赛富）	妇幼 IVD 诊断专家，专注妇幼 POCT 试剂和检测设备
氢元数据	数据平台	Pre-A	是（Discuz 戴志康）	基于大数据的舆情和商业情报服务商
巴克云	云计算	Pre-A	否（德迅投资）	新一代应用一体化开发 PAAS 平台，区块链业“阿里云”，预期最新一轮10~15倍
哈米科技	消费升级	A+	否（易果、元璟、真格）	办公室无人零食服务商二强之一

名川一期基金重点投资案例介绍 - 1



案例一：北京诸葛找房信息技术有限公司（房）	
公司介绍	类似美国 Compass 模式（估值超 10 亿美金）的房产大数据信息技术平台，创新地解决了房源数据端的真实性问题（独有的房源数据处理技术，主要针对买房人，以及全行业相关人士），有效降低了中介公司和经纪人获客成本（全网客户画像匹配共享，显著提高匹配效率、降低交易成本）。创始团队来自于房地产业多年连续创业者、原百度大搜索项目负责人等；随着搜房 COO 和多个大区经理的陆续加盟，公司正在全国范围二线城市拓展业务
投资情况	2017 年 3 月，A+ 轮领投，投资金额 1000 万，投后估值 2 亿；2017年12月，B轮跟投310万，投后估值3.94亿，增资总额1.14亿
投后发展	公司已发展为国内领先的基于真实性房源的房产信息平台。目前已开通并覆盖北上广深等 20 余家大中型城市，营收持续增长。2017 年下半年完成了 B 轮融资，红杉资本领投，已经完全交割，C轮领投人为国家队（TS已签）

案例二：深圳市小马立行科技有限公司（车）	
公司介绍	公司是国内领先的汽车智能中控屏操作系统及运营云平台服务商，致力于车与车、人与车服务链接及车载服务生态开发，努力打造成为体验最好的汽车互联网企业。公司产品主要是语音交互的娱乐车载产品，有车友圈、车应用、车服务、主题等差异化功能，并能实现大数据建仓功能，以进一步为客户分析驾驶行为。公司产品很好地解决了汽车行业车载产品体验差、系统封闭、碎片化数据的痛点。创始团队核心成员来自东风汽车、腾讯、华为等企业
投资情况	2018 年 1 月，A 轮领投，投资金额 1050 万，投后估值 1.5 亿
投后发展	公司已发展为国内领先的车联网应用云平台。目前已签约多个车系的前装产品，并已进入一家汽车主机厂软件单供的供应商体系，另有几个车系已进入车联网应用平台运营合同商务谈判，新一轮TS估值2~3倍

名川一期基金重点投资案例介绍 - 2



案例三：鑫涌算力信息科技（上海）有限公司（金融）

公司介绍	公司成立于 2015 年 7 月，总部位于上海，公司的拳头产品“借点钱”作为国内第一家互联网消费级信贷搜索平台，依托其庞大的征信数据集、先进的数据挖掘技术和智能搜索技术，为个人和小微企业免费提供正规的贷款渠道，智能分析每个借款用户的个人实际情况，综合比较智能推荐针对性的贷款产品，借款人可以根据自己的喜好，选择相应的贷款产品
投资情况	2017 年 1 月，A 轮领投，投资金额 550 万，投后估值 1.5 亿
投后发展	公司是国内互联网消费级信贷第一搜索平台。公司产品上线两年，增长迅速。2017 年全年实现 4 亿收入，税后净利润 9200 万人民币。以之前上市公司收购报价为参考，目前账面回报为 5 倍

案例四：苏州金峰物流设备有限公司（物流）

公司介绍	公司成立于 2012 年 4 月，是一家专注于智能分拣和输送系统的集成服务商。公司创始人早年赴日留学，并在日本物流分拣行业从事技术研发工作近三十年，携带科技成果回国创办公司，基于对快递分拣领域的重视，公司推出了高效柔性智能交叉带分拣技术及其分拣系统产业化的项目，集成国内外一流企业的先进产品，为国内外客户提供物流自动化系统工程解决方案，涵盖咨询服务、规划设计、单机销售、项目集成以及售后服务等多元服务模式，服务于三通一达等快递公司以及大型物流分拣企业
投资情况	2017 年 12 月，B 轮跟投，投资金额 1000 万，投前估值 2 亿
投后发展	公司是国内智能分拣领先地位，至今已完成 30 多个大小项目，每年增速达 30% 以上。2016 年公司实现合同额 1.2 亿，2017 年实现合同额 1.8 亿（另有 7000 万递延到 2018 年签署），全年收入 1.2 亿元。2018 年前预计 5~6 亿元订单、近 4 亿元收入。

名川一期基金重点投资案例介绍 - 3



案例五：长沙天仪空间科技研究院有限公司（商用卫星）	
公司介绍	天仪研究院是国内微小卫星商业化领域领跑者，专注于微小卫星的“科学与技术实验”服务，客户主要是国内外的科研院所、大学实验室、航天企业、基金会、商业公司等。公司在 CTO 任博士的带领下已经拥有微小卫星平台及部分类型的载荷技术，且培养了一批有成功发射经验的骨干技术团队
投资情况	2017 年 5 月，A 轮跟投，投资金额 500 万，投后估值 2.3 亿
投后发展	2017 年全年，公司营业内订单合同金额合计 1145 万，另有营业外收入 870 万。公司已经下先后发射了 4 颗科学实验卫星，并成为国际宇航联合会 IAF 会员。新一轮投资人为君联资本，当前回报为 2 倍

案例六：最前台科技（北京）有限公司（数据电商）	
公司介绍	公司目前专注于电商服务项目“诺闻”。“诺闻”为流量平台赋予了电商能力，实现电商变现，公司为流量平台提供供应链、仓储物流、客服、选品、电商运营等服务，能够帮助平台提高电商转化率获得更高收入。公司通过聚合多个长尾流量平台，向供应商集中采购商品和服务，能获得比单个平台更加优惠的条件。未来当商品SKU扩充到一定数量后，公司还会获取各家平台用户画像和数据，进行商品“千人千面”的展示，增强用户体验。公司创始人高峰先生，创业前是锤子手机的销售VP，有成功的电商运营经历和丰富的供应链资源
投资情况	2017年9月，天使轮领投，投资金额300万，投后估值3,100万
投后发展	(1) 2017年10月产品上线，2018年3月份GMV超400万元，环比高速增长，2018年GMV总目标1.5亿元 (2) 公司已经为魅族电商、小红书、趣店等有电商业务的平台扩充品类；赋能蜻蜓FM等纯内容平台实现电商变现；自媒体（微信公众号）电商也在拓展中。供应链由3C数码向3C、母婴、美妆、图书等六大品类扩充 (3) Pre-A及A轮由愉悦、华创联合领投，36Kr基金、名川资本跟投，投前估值8,500万元，新一轮为原先2倍，因此名川合计回报5.5倍

名川一期基金回报

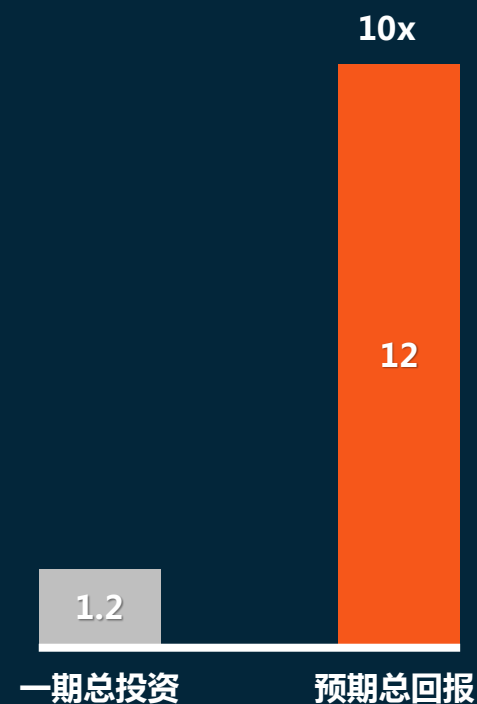
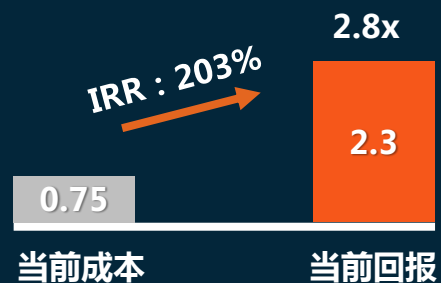


- 一期基金 1.32 亿元规模，已投 2/3 资金，目前已经合计投资 10 个项目，已有 1 个项目（鑫涌算力）正在做境外 IPO 准备工作；其它项目均发展良好。
- 一期基金 2018 年 2 月完成第三次（最后一次）Capital Call，可再投 3-4 个项目。

投资金额	投资项目数量	账面价值	账面回报倍数
8,174万	10	2.3亿	2.8x

以上数据截止到 2018 年 6 月 30 日：

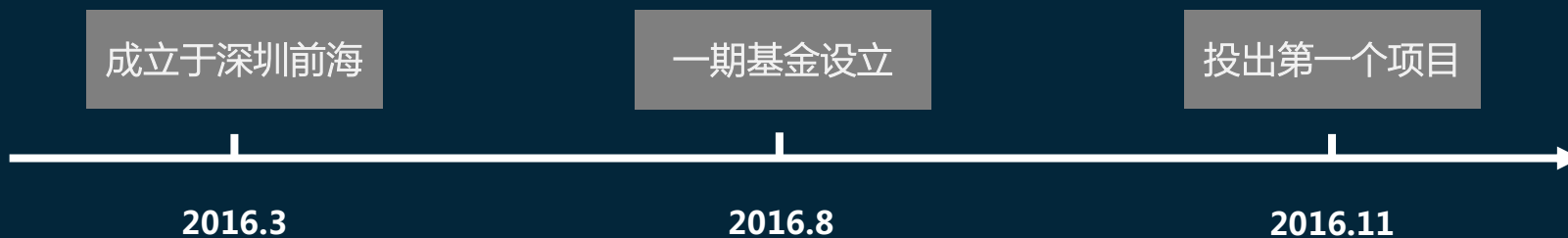
- 账面价值调整基于新一轮融资估值或并购方意向报价。
- 尚有 1/3 资金余额，将在近期完成投资。



单位：亿元人民币

“老人 + 新基金”

由赛富投资基金前合伙人王求乐创建于2016年，系赛富成员企业，
主要投资科技和TMT早中期阶段，尤专数据驱动与硬科技领域。



- 一期人民币基金：1.32亿元，已投11个项目、上亿人民币
- 专注早中期，寻找有核心壁垒、创始团队强大、可构建宽阔护城河的领先创新型企业

名川团队



王求乐 Albert WANG

创始合伙人 / 北京

赛富、联想、爱立信
香港中文大学



邹翔 Peter ZOU

合伙人 / 北京

华为、大唐、高特佳
西安电子科大



周迪 Kelvin ZHOU

合伙人 / 华东+北京

赛富、中兴、中国电信
中国科技大学



侯宽 James HOU

合伙人 / 北京

Friedland, 中兵, 八一厂
北京大学

名川团队



傅磊 Lei FU
副总裁 / 北京



胡双 Susan HU
高级投资经理 / 深圳



杨帆 Fan YANG
投资经理 / 北京



宋文明 Wenming SONG
投资合伙人 / 华东



徐沛 Payne XU
投资合伙人 / 北京



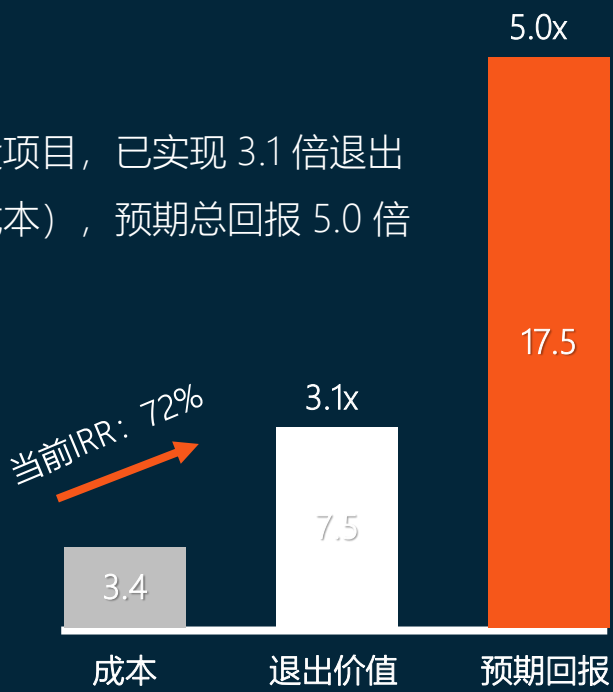
黄静 Stella HUANG
投资合伙人 / 硅谷+华东

团队在以往机构的业绩



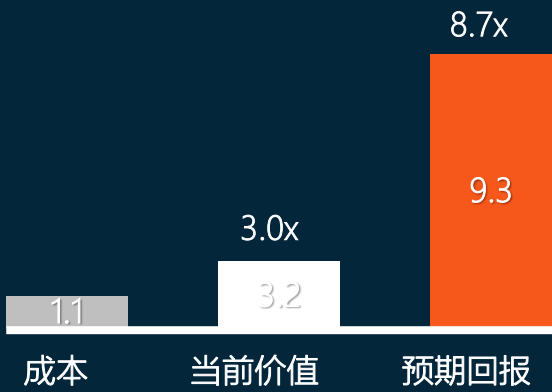
项目总回报

团队在以往机构所投项目，已实现 3.1 倍退出回报（对应其原始成本），预期总回报 5.0 倍



VC 项目回报

其中，纯 VC 项目（剔除部分 PE 及 Pre-IPO）之当前回报为 3.0 倍，预期回报为 8.7 倍。



*单位：亿美元

项目数量 (VC+PE)	总投资金额	已退出项目	已退出金额	退出回报倍数	当前总回报	当前回报倍数	预期总回报	预期回报倍数
32	3.5亿美金	13	7.5亿美金	3.1x	10.5亿美金	3.0x	17.5亿美金	5.0x

- (1) 退出金额以 IPO 和借壳时点计。
- (2) 以上数据不含团队成员个人投资的优质项目。
- (3) 预期总回报已充分考虑项目的成功退出概率及相关系数。

截止日期：2018年3月31日

团队在以往机构的业绩



□ 以往机构合计投资 32 个项目

□ 已实现 12 个项目 IPO (或借壳)

□ 另有 7 个项目 IPO 报会和退出筹备中

已 IPO (或借壳) 退出项目



(601369.SH)



(08267.HK)



(01357.HK)



(01579.HK)



(06060.HK)



(600313.SH)



(603979.SH)



(000893.SZ)



(00772.HK)



(03320.HK)



(01458.HK)



(02269.SZ)

IPO 报会与退出筹备中的项目



储备项目（持续更新中）



项目代号	项目简介	领域	轮次	金额（万元）
新项目				
JS数据	反恐大数据	大数据与安全	A	2000
GF光电	院线激光技术服务 及 家庭投影电视 No.1	智能科技	A	数千万~上亿
DRRC/HR 科技	规模最大的两家汽车AI供应商（两家择一）	智能网联汽车	B	3000-5000
JTL芯片	毫米波雷达芯片与传感器	智能网联汽车	A	1500-3000
追加投资（一期基金部分优质项目，需LP同意方可）				
1 – 诸葛找房	房产大数据信息技术平台	数据房产	B+	1500-3000
2 – 普迈德	专注生产妇幼领域POCT试剂和检测设备厂商	医疗健康	B	1500
3 – 天仪研究院	商业化微小商业卫星研发、生产、发射	智能科技	B	2000
4 – 小马立行	汽车智能中控屏操作系统及运营云平台	物联网+智能科技	A+	1000-2000

积极主动的投后管理



重点关注**企业的共性问题**，是名川资本投后管理和服务的核心原则。
我们拥有丰富的经验和敏锐的洞见，协助企业构建自己的优势。

名川资本：积极主动的老师



WHAT WE DO ?

日常监管、董事会治理、专项服务



团队搭建，组织与流程梳理、文化建设、
资本运作、IPO与并购退出

日常咨询、战略制定、
资源嫁接、专项服务

丰富的项目来源



积极的行业研究

对垂直行业之**主动研究** +
基于线索的顺藤摸瓜

宝贵的校友圈

北大、清华、中科大、港
中大、港科大等**著名高校**
校友资源

紧密的顶级 VC 协作圈

扎根 VC 核心圈，与创投圈的核心群体，有紧密协作

- **一线天使和 VC 机构**：赛富，联想 / 君联，红杉，IDG，元璟，GGV，DCM，蓝驰，愉悦等，where we are originally from
- **顶尖的互联网企业**：阿里、百度、京东、新浪
- **精品投行与 FA**：华兴、指数、冲盈、以太、卓凡、青桐、清科、汉理、穆棉、泰合、汉能、易凯、氧气等
- **主要创投媒体**：名川创始人是央视创投智库成员，以及几大主要创投媒体《创业邦》、《i黑马》、《小饭桌》导师

充分的地域覆盖

名川资本是少数在**北京、上海、深圳**三大核心创业圈，均有团队覆盖的新锐 VC 之一

众多被投企业

团队以往**所投的数十家企业**及其创始团队

感谢您的聆听和交流!

让我们一起 分享梦想和荣耀