

拥抱新基础层

寻找商业模式变革新机遇

□天风天睿副总经理 陈实

在2007年1月的Macworld大会上,乔布斯穿着后来被誉为互联网发布会标准着装的黑色圆领毛衫、蓝色牛仔裤,介绍刚刚诞生的iPhone。雷鸣般的掌声揭开了智能手机革命的大幕,也开启了移动互联网创业的启蒙运动。2017年9月,苹果发布了最新的iPhoneX,此时距离第一款iPhone发布已经过去整整十年,也标志着移动互联网进入了第十个年头,手机已经变成人类连接互联网不可或缺的一部分。

随之而来的是以资本推动的互联网创业热潮,庞大的人口基数成为我国互联网发展最得天独厚土壤,成千上万个创业公司的出现,成就了多个独角兽。随着互联网泡沫逐渐被挤压,机遇与危机并行而来,如何在商业模式变革中抓住机遇,或将成为下一个十年投资人不得不思考的问题。



餐、互联网出行、智能家居,这些企业用移动互联网的力量改变了中国人衣食住行、吃喝玩乐的习惯。

但是从2017年1月的10.24亿到12月的10.85亿,中国移动互联网活跃用户的增长已经非常缓慢,同比增长也成逐月递减的趋势,再次验证了人口红利殆尽,移动互联网全行业都将面临着用户增长缓慢的严峻考验。同时增量降低导致存量争夺激烈,新企业成长环境恶劣,未来对用户的争夺也将愈演愈烈,烧钱模式已被投资人抛弃。这也是美团CEO王兴为什么会提出来,中国移动互联网已进入了下半场,也是为什么作为投资人很难看到新的商业模式的出现。

商业模式创新带来新机会

这里就要提到商业模式创新,其实作为投资人也好,创业者也好,都是希望能找到新的商业模式以颠覆过去,而新的商业模式是否能够推翻过去的商业模式靠的必须是创新。所谓商业模式

创新,可以分为三个层次:一是基础层面的创新,即对商业模式最基本问题解决方案的创新;二是运营模式层面的创新,包括收入模式的创新;三是结构层面的创新,指将多个商业模式单元组合起来的平台化创新。

对于投资人来说,最简单的就是投资到产生新基础层的技术上。人类社会就是这么一步步发展过来的,每一次能源革新、技术革命都会产生新的巨头企业,比如电动机的发明者西门子、石油企业洛克菲勒,又比如汽油内燃机的发明成就了奔驰、个人电脑普及过程中成就了IBM、微软、英特尔。在移动互联网时代,智能手机的发明者苹果公司PK掉了没有犯错的诺基亚,具备通信技术生产和研发实力的科技制造公司,比如高通、华为成为了行业巨头,也让参与的投资者赚的盆满钵满。

基础层面的创新,即对商业模式最基本问题的解决方案的创新。解决通讯问题的腾讯,用微信解决了手机短信收费贵、模式单一的问题,解决购物问题的阿里

巴巴,用支付宝解决了个人与小商户之间支付的问题。

在运营层面的创新上,滴滴将自己变成一家凌驾于出租车公司之上的调度公司,本身不参与出租车公司的运营和管理,只是在撮合业务后从中收费。其实从某种意义上讲,移动支付、物流运营也属于一种基础层,依附其产生的有电商、外卖等。美团外卖属于第三种模式,它是基于目前过剩的物流运力,同时结合互联网信息以及移动支付等商业单元后提供新型的订餐方式。

颠覆性领域将诞生更多独角兽

我们能够感受到互联网人口红利消失后,新的商业模式越来越难出现,更多的是投资驱动的伪需求,但这也是历来科技进步带来商业模式更新的必经之路。资本是行业发展的重要推动力,作为投资人要对有投资价值的商业模式具有敏锐的嗅觉,对商业模式的正确判断,才是决定投资的最大关键。天风天睿也积极布局在新基础层上的产业机会,如已投资基于移动互联和物联网的医疗综合运营服务商中普达,目前产品和运营服务已覆盖全国500多家医院,上万名医护人员。

互联网诞生于1969年,真正爆发在1995-2010年,这一次的移动互联网开始于2007年,爆发于2012年。可以看出科技进步的脚步在加快,新的技术革命可能会诞生新的独角兽,新的巨头,未来的互联网行业优质投资标的,将必然是产生在对原有商业模式进行颠覆性改造的新兴领域。新的基础层革命就要开始,虽然现在是移动互联网的下半场,但也是人工智能、虚拟现实、区块链的上半场。

陈实:美国蔚领大学电子工程学士,北京大学经济研究中心硕士,曾任天风证券中小企业服务中心副总经理。

精一天使使公社李汉生:个人天使投资 双创新动力

□本报记者 刘宗根 实习记者 林荣华

2018年是“双创”实施的第四个年头。从创业概念的普及到创业热潮,再到回归理性创业,中国“双创”生态日益改善。

“双创”是中国经济新发展的动力,个人天使投资人是支持创新的重要力量。目前国内每年有上万个种子轮项目处于‘放养’状态,加强对个人天使投资的扶持,能够弥补早期投资机构对种子轮项目的覆盖不足。”精一天使公社创始人李汉生说。

“个人天使”统计缺失

统计显示,近四年来,中国早期投资机构平均每年投资两千个天使轮项目,而个人天使投资项目数量尚无权威机构统计。在美国,每年个人天使与早期投资机构约投出6.5万个早期项目。

“不难看出,国内大量个人天使投资项目数量统计的缺失,折射出了阳光背后的阴影——中国至少有上万个种子轮项目处于‘放养’状态。”李汉生表示。

“投资机构每年投的两千个项目,出几只独角兽不就可以了吗?当然不妥。这种成长我解释为‘消耗式成长’,它是建立在大量早期项目的淘汰失败上。”在李汉生看来,首先,这是资源的浪费;其次,创业者看到身边都是失败,打击创业的动力,长远来说投资链的最上游,即整个双创生态中的项目底部就不健康;再次,长此以往的不健康氛围,会造成劣币驱逐良币的现象。

如何改善这种状况?李汉生认为,“问题在项目,解决根源在投资”,让处于“放养”现状的种子轮项目,得到已在相关产业中取得失败和成就的个人天使投资人的帮助,以改善他们缺少资源、经验和资金现状。由此才能提升整个双创的生态。

逐步进入有序发展阶段

李汉生认为,放眼全球,当今世界上所有的高科技公司背后都有天使投资人的扶持。比如Facebook在创立时接受了Paypal联合创始人Peter Thiel的天使投资。

在他看来,我国的种子期项目和个人天使投资人多处于单兵作战状态。中国幅员辽阔,且每个行业、每个项目都有其独特性,想要改善“双创”生态并非易事。天使投资发源地美国,遍布着300多个天使投资组织,成员之间互投项目,互通有无。

“从2016年开始,伴随中国经济进入深水区,双创开始回归理性。天使投资概念已经普及,创投委颁布的国十条正式提出了个人天使投资的概念,2018年1月18日,中国天使投资人联盟终于成立。这是个人天使迎来有序发展的标志性事件。”李汉生表示。

与创新休戚与共

“新兴产业的出现离不开个人天使投资人。未来我们要想变成强国,最有效途径就是要大量发展创新,增加技术的成熟。技术成熟跟什么有关系?就是跟真正的天使投资有密不可分的关系。”李汉生表示。

“为什么这件事情一定适合个人天使投资人而不是早期投资机构来做?”李汉生认为,种子轮项目本就属于早期投资机构鞭长莫及的领域。早期投资机构属于企业经营行为,它们需要的最起码是种子轮后的天使轮项目。创新性很强的种子期项目存活概率极低。投资行业中有个共识,“投资的90%项目都会死掉”。即便是认定其发展空间,回报时间也是漫长的。

“尤其是当下较热的医药领域,有一家最近拿到新融资的企业,整个新产品的研发就用了五年时间。如此漫长的等待期,并非个案,还有些更难攻克领域会付出更长的科研时间,有的甚至可能长达八九年。这对于存续期是五年的人民币基金而言,的确是吃力不讨好的投资。国十条中明确提出,天使投资是带有公益性质的。个人天使投资人的确需要覆盖最大的风险。”他说。

北京某知名天使投资学者曾表示,由于天使投资人的专业背景、商业技能及个性不同,他们的投资偏好和风格也有所区别。在投资偏好和方式方面,“不熟不投”是天使投资人普遍遵循的法则,但现阶段,业界也鼓励采用“合投”、“跟投”、“基金”、“孵化”以及“众筹”等方式,解决社会资源有限、行业背景不熟、投资经验不足等问题。

教育创业机构融资持续回暖

□本报实习记者 陈健

近日多家教育创业机构宣布获得天使轮、Pre-A轮等不同阶段的融资。行业数据显示,自2017年下半年以来,教育行业融资持续回暖。有创投机构表示,未来几年,随着中国经济转型升级和各类新技术在教育领域的应用,教育需求将日趋旺盛。展望2018年,看好幼教、科技+教育等细分领域的发展前景。

投资阶段仍以前期为主

据中华PE研究中心统计数据,2018年1月PE/VC投资事件披露金额为63.03亿美元,涉及431起投资案例。其中,教育行业涉及案例34起,金额1.12亿美元。华映资本教育研究院最新发布的报告显示,2017年教育领域企业融资405起,较2016年呈回暖态势。“看好教育行业发展前景。”创合汇创始人邵钧告诉记者,随

着国民收入水平提高,消费升级和多层次教育需求形成,教育行业正在吸引大量资本进入。可以看到资金来源方面,跨行业资金也比较多;政策面上,2017年9月1日新修订的《中华人民共和国民办教育促进法》正式施行,对民办教育、文化产业发展都起到很大推动作用。

广证恒生总经理、首席研究官袁季对中国证券报记者表示,目前教育领域投资存在两大趋势,机构逐渐设立起教育专项基金,教育投资将进入专业化新篇章,实现资本与教育高效结合;早期投资机构在教育领域投资阶段逐渐后移,将助力更多优质教育项目加速成长壮大。

华映资本教育研究院团队认为,2017年数据显示,多数机构仍偏向于投资早期项目,以A轮居多,天使轮次之。B轮之后投资则略显冷清,一方面反映出投资机构对于后期投资相对严谨,另一

方面也体现出教育公司的发展需要时间的沉淀与积累。

看好幼教等细分领域

从细分领域来看,华映资本教育研究院团队认为,2017年教育投资热点主要为素质教育、K12教育、教育信息化以及知识付费;职业培训企业融资数量呈下滑趋势,同比减少10%。

就教育行业机构发展方向来看,邵钧认为,围绕学习如何更有效,新的学习方法、模式,新的技术不断引入,这些可能会颠覆老牌教育机构,对现有教育格局带来冲击。从国外教育机构的发展趋势来看,首先是基于垂直细分领域切入,在此基础上运用大数据技术赋能,接下来打造平台,再扩展为生态。这样的教育公司才是真正有竞争力的公司。

教育领域投资机会方面,邵钧表示,看好以下几大领域:教育垂直细分领域如早教;科技+教

育,通过人工智能、大数据等在教育行业的应用,再造原有业务,创新商业模式;教育生态化,例如教育与金融、地产结合。

华映资本教育研究院团队认为,2018年上半年教育投资应聚焦在三大领域:学前教育,教育资源的争夺已经被前置到学龄前;国际教育,计划生育放开,经济增长带来教育升级、低龄留学热潮,三重利好加速了国际教育发展;泛教育行业,伴随着互联网教育的成熟,极具行业属性的泛教育类产品应运而生,从网红孵化到电竞达人养成,更多泛教育类公司正在探索行业发展的更多可能性。

袁季表示,考虑到消费总量、人群刚需,看好K12教育市场前景。此外,当前看好学校类资产,从并购角度看,这类资产有一定规模和盈利能力。退出方面,除了A股IPO,港股市场已有不少学校类资产上市。