

WHY SHOULD I INVEST IN YOU

为什么 投你

一线投资人
解密创业与投资的逻辑

南立新 及轶嵘◎编著



记录中国互联网大潮中激动人心的时刻
解密互联网创业与投资的关键逻辑



机械工业出版社
China Machine Press

WHY SHOULD
I INVEST IN YOU

为什么投你

一线投资人
解密创业与投资的逻辑

南立新 及轶嵘◎编著



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

为什么投你：一线投资人解密创业与投资的逻辑 / 南立新，及轶嵘编著. —北京：机械工业出版社，2015.11

ISBN 978-7-111-52233-1

I. 为… II. ①南… ②及… III. 投资—基本知识 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 273055 号

为什么投你

一线投资人解密创业与投资的逻辑

出版发行：机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码：100037）

责任编辑：方 琳

责任校对：殷 虹

印 刷：北京天宇万达印刷有限公司

版 次：2016 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

开 本：147mm×210mm 1/32

印 张：7.75

书 号：ISBN 978-7-111-52233-1

定 价：39.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：(010) 68995261 88361066

投稿热线：(010) 88379007

购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱：hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版 本书法律顾问：北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

参与本书编写的人员（排名不分先后）：

沈凌莉 周艳清 曲琳 刘辰 刘岩

王立新 翟文婷 王帅 张永迪 郝德秀

曾俊 吉颖新 夏宏

移动互联网未来的 10 年

谈未来，永远是一个让人敬畏的话题。然而风险投资，就是一个即便明知勉为其难也必须殚精竭虑、高瞻远瞩的行业。也许是因为一个基金的生命周期是 10 年，所以，在投资界，我们习惯于以 10 年为期，立足现实，放眼未来，这样虽然不能保证一定洞若观火、神机妙算，但也力求避免管窥蠡测的狭隘或者天花乱坠的狂想。

这几年，中国市场上的钱很多，基金泛滥。尤其在股市一路狂飙的阶段，更是群情激昂，仿佛任何人只要有本事圈到钱，其余种种自然投桃报李手到擒来。甚至还有人问我，“你不是经常在说二八定律吗？我投十个项目，就算八个都打了水漂，只要两个成了，也算功德圆满。”不错，二八定律并非我在信口开河，它是由意大利经济学家帕累托发现，又经过了整整一个世纪验证的投资法则。可惜许多人忽略了，它还有一个名称叫不平衡原则，隐含着另一个残酷的事实：在

投资界，大约会有 80% 的人没有机会染指那仅有的 20% 的成功。无论如何，专业的风险投资毕竟不是儿戏，不能单凭运气和概率。

中国的风险投资行业历经 20 年风风雨雨，堪称硕果且让人津津乐道的，还是只有“BAT”（百度、阿里巴巴、腾讯）。1999 年，当我们投资百度和腾讯时，全中国互联网用户加在一起不到 2000 万。腾讯于 2004 年上市，百度于 2005 年上市，那时候，中国的互联网用户刚刚上亿。等到 2014 年阿里巴巴上市，中国互联网用户已超过 6 亿。谁也不能否认，BAT 的成长壮大完全依托于互联网在中国国内的快速普及和爆发式增长。可惜的是，由于种种原因，BAT 竟然没有一家是在中国市场上市的，它们的投资人大部分在国外。而国际资本市场，却因国情不同、信息不畅，对中国概念股屡有质疑，以至于这些最优秀的中国互联网企业，至少现在还难以达到谷歌、Facebook 和苹果那般的规模和成就。

然而，依我之见，中国互联网产业 20 年发展间留下的遗憾，却极有可能成为下一个 10 年发展的契机。

首先，中国国内资本的壮大和中国市场的日渐成熟，会为创业者们提供更充裕的资金、更快速的成长、更多元也更有把握的机会和前景。2015 年暴风影音在创业板成功上市，成为第一家在国内上市的互联网平台企业，并且市场表现亮

眼，可为旁证。与此同时，一批向来以中国用户为主体的公司开始迈出国际化的步伐，不仅在国外设立研发机构，也在努力将产品输出国门，扩大国际用户市场。阿里巴巴、华为、小米等公司都在进行积极的探索，它们身后还有更多虽然今天尚是籍籍无名，却雄心勃勃奋力拓展海外市场的企业。以国内资金为立身之本，以国际市场为驰骋疆域，如此突破藩篱的逆转之势，方能催生有望超越 BAT 的后起之秀。

其次，移动互联网不是颠覆性的技术，却有可能带来颠覆性的改变。移动互联网让互联网变得更贴身也更贴心，更自由也更自我。它让互联网带来的信息流更真实，更有价值，也更容易转换成快捷便利的商业机会和行为。如果说，此前中国互联网企业的成功几乎都是找到一个可以复制的国外现成的商业模式，那么，在移动互联网时代，大家站在同一个起跑线上，中国企业才真正有了无法遏制的创新动力和可以期待的领先机会。

最后，不能遗漏的是，以前从来没有融入互联网经济的传统行业，比如金融、能源等巨无霸行业的转型带来的巨大潜力，更是无须赘言。在这样的领域，有合适的条件和时机，伴随中国经济体量的增长，理当诞生世界一流的商业巨人。当然，这其间所面临的挑战和机遇，也不是这篇短文所能涵盖的。

有时候，闭着眼睛谈未来就像睁着眼睛做梦。绞尽脑汁设想着最美妙的前景，然后尽心尽力一步一步去为实现它而拼搏奋斗。至于结局成功与否，靠实力，靠努力，还要靠一点点运气。我认为，股市的冬天正好是投资者的春天，在股市低迷的时候，来谈我们的梦想，这是最合适的时机。梦想，终究是美的，何况万一实现了呢？

IDG 资本创始合伙人 熊晓鸽

人物榜

34岁。Discuz! 创始人，天使投资人。关注游戏、移动互联网。投资过博雅互动、“小小帝国”，博雅互动2013年上市，使戴志康获得近1000倍的账面回报，“小小帝国”开发商壳木软件被A股上市公司神州泰岳收购。

戴志康

38岁。联想乐基金董事、总经理，天使投资人。关注大数据和云计算、移动电商、互联网金融、智能硬件等，投资过乐逗游戏、Face++、Zaker、商派等。乐逗游戏2014年8月在纳斯达克上市。

宋春雨

30岁。经纬创投合伙人。关注社交、游戏、泛娱乐及时尚消费等领域的投资机会，陌陌、口袋购物、nice都是他投出的明星项目。其中，陌陌于2014年12月在纳斯达克上市。

王华东

37岁。熊猫资本创始合伙人，天使投资人。关注互联网金融、O2O、电子商务领域的投资机会，是淘当铺的联合创始人。投资过好贷网、爱尔威智能车、小马购车等。

李 论

韩彦

33岁。光速安振创业投资基金合伙人。对互联网或者移动颠覆传统行业的创业项目感兴趣，主导投资了途家、房多多、运满满、美乐乐、足记、拍拍贷、MediaV等创业企业。

姜皓天

40岁。北极光创投合伙人。关注TMT领域的投资机会，特别是B2C和B2D领域，有超过15年的创业投资经历。投资过聚众传媒、触控科技、美团网等明星企业。

黄国强

40岁。东方福海合伙人。关注互联网+文化传媒、信息技术、企业服务的投资机会，职业生涯中曾主导了联络互动、昆仑万维、同有科技、酒仙网等企业的投资。其中，联络互动、昆仑万维、同有科技都已上市。

李潇

34岁。愉悦资本创始合伙人，曾任君联资本投资总监。投资广泛分布于移动游戏及互动娱乐、O2O、互联网金融等领域，代表性项目有：途虎养车网、车轮、铜板街、牛股王、天神娱乐、卓越游戏、乐逗游戏、新银河、小猪短租、优客逸家、葡萄生活等。

董占斌

39岁。青松基金创始合伙人，天使投资人。投资广泛分布于手机游戏、电子商务、教育、社交等领域，是街机三国、啪啪三国、北京雷尚、优曼家纺、美丽约等明星投资项目的早期投资人。

39岁。戈壁投资合伙人。主要关注互联网、旅游及电子商务领域。投资过途牛旅游网、游多多旅行网、智游啦、微驴儿、下一站等旅游类相关项目，零号线、点我吧、生活半径等O2O企业，以及品读、明星衣橱等移动应用类产品。

蒋涛

赛富基金。他布局的项目大部分在消费和环保领域。主要投资案例：五谷磨房、浩泽环保等，第一个参与的投资项目天津汽车模具早在2009年年底就上市，收益翻了5倍。

王铎

38岁。蓝驰创投管理合伙人。关注O2O、电商、互联网金融、在线教育、健康医疗、智能硬件等领域的投资机会，曾投出的明星企业包括：美丽说、唱吧、趣分期等。

朱天宇

37岁。心元资本创始执行合伙人，天使投资人。在移动互联网、软硬结合、电商/共享经济/互联网金融广泛布局。代表性投资案例：天鸽科技、阿狸、Pinkoi、玩图等。

郑博仁

30岁。清流资本执行董事。关注电商、O2O、互联网金融，参与投资51信用卡、爱鲜蜂、PP租车、豆果美食、弥财等。

彭创

叶东东

30岁。天使湾创投合伙人。投资广泛分布于移动互联网、O2O、智能硬件等领域，代表性项目：洋码头、小恩爱、风先生、麦开、神猪等。

朱奎光

37岁。IDG 资本合伙人。主要投资云计算、大数据、社交和工具领域的创新企业和项目，包括：纷享科技、同盾、脉脉、快牙、金山云、华渔教育等。

杨 宁

40岁。乐搏资本创始合伙人，天使投资人。关注智能硬件、O2O、TMT 等领域的投资机会，代表性投资项目有：互联网电影集团（IFG）、亿航科技、METAS 智能电子积木、朗空超级空气净化器、Impression π 虚拟现实头盔等。

张 震

38岁。高榕资本创始合伙人，原 IDG 资本合伙人。专注于无线、互联网和娱乐等领域的投资，曾主导投资了多家优秀公司，包括小米科技、91 助手、3G 门户、土豆、蓝港、暴风影音、蘑菇街、贝贝网等。

曹 毅

31岁。源码资本创始合伙人，曾任红杉中国副总裁。关注 TMT 领域的投资机会，主导投资了趣分期、PP 租车、一亩田、随手记等明星企业。

XIV

30 岁。贝塔斯曼亚洲投资基金合伙人。关注互联网、高科技、智能硬件、教育和外包行业领域的投资机会，曾投出了蘑菇街、iClick、UCloud、拉勾网、分期乐、团车网、大姨吗、春雨医生等明星项目。

丁海鹏

37 岁。DCM 合伙人。关注电商、云服务、O2O 等投资领域的机会，曾参与投资并带领唯品会、途牛、58 同城上市，投资了 Ucloud、易到用车、中华万年历等优秀互联网新创公司。

曾振宇

34 岁。联想控股投资总监，曾任天图资本合伙人。着力于大消费、O2O、现代农业等领域的投资，投出了周黑鸭、慈铭体检、贝乐英语、叫个鸭子等明星企业和项目。

朱拥华

38 岁。梅花天使创始合伙人，天使投资人。在 O2O、互联网金融、在线教育、游戏娱乐、电子商务等领域广泛布局，投出了大掌门、唱吧、蜜芽宝贝、趣分期、51 社保等明星企业。

吴世春

38 岁。CyberAgent Ventures 合伙人、智金汇创始人。主要投资的领域是 O2O、文化产业 / 泛娱乐、新媒体。是房多多、胡莱游戏、懒人听书、易直播、必趣旅行的早期投资人。

杨 溢

张自权

34 岁。Coatue & Management (高都投资) 合伙人和亚洲业务负责人, 曾任 DCM 董事。一直寻找互联网、移动互联网领域的投资机会, 曾带领唯品会、58 同城、途牛上市。投资过的项目还包括: 口袋购物、优信拍、滴滴打车、蚂蜂窝等。

麦 刚

41 岁。创新工场创始人。关注领域: O2O。投资过的项目包括: 黄太吉、中文在线、易宝支付。

李祝捷

37 岁。真顺基金创始合伙人。关注领域: 电商、教育、移动互联网。投资过的项目包括: 贝乐学科英语、彩翼儿童美术馆、找钢网等。

黄明明

明势资本创始合伙人。手机上的大众娱乐应用, 企业移动应用和软硬件相结合的应用是他看好的三个方向。投资的汽车之家 2013 年登陆纽交所。

目 录|CONTENTS

序 言 移动互联网未来的 10 年

第一部分 投资策略：看人还是看事

戴志康：1000 倍回报的秘密 / 002

宋春雨：信奉价值投资的探险家 / 019

王华东：29 岁陪唐岩敲钟的神人 / 026

李 论：在创业和投资之间轮回 / 036

韩 彦：我愿赌上职业生涯 / 043

姜皓天：VC 是攒人品的 / 053

黄国强：只有靠谱的创业者，才能带出伟大的团队，做出伟大的产品 / 063

李 潇：从 0 到 1 的投资人 / 068

董占斌：复制陈天桥 / 074

蒋 涛：想找投完一两年后成为市场热点的案子 082

王 铎：“大龄”创业者不妨来找我 088

朱天宇：做投资是 Be Yourself 的过程 / 094

第二部分 投后管理：做舵手还是副驾

郑博仁：一个没经验的投资人给创业者带来的是灾难 / 108

彭 创：坐在创业者“旁边”的投资人 / 115

牛奎光：寻找一拍即合的创业者 / 122

叶东东：做一个“士”，辅佐创业的“王” / 129

杨 宁：为创业者免费开“创业门诊” / 135

第三部分 投后风格：要速度还是要命中率

张 震：我们是 100% 的创业者 / 142

曹 毅：10 年投资炼成凶猛产品经理 / 150

丁海鹏：不着急先生慢中求大 / 162

曾振宇：做投资需要慢慢开窍 / 174

朱拥华：见了好的项目就像死狗一样咬住 / 183

吴世春：圈子的力量 / 189

杨 溢：投资是陪伴一生的兴趣 / 200

张自权：中国区掌门该如何修炼 / 206

麦 刚：珍爱生命，远离互联网 / 213

李祝捷：天使大佬的门徒 / 219

黄明明：中关村距离硅谷有多远 / 225

投资策略

看人还是看事

1

第一部分