

中国软件业 投融资报告

花桥金融外包研究中心 著
华软投资（北京）有限公司

REPORT OF INVESTMENT AND M&A
IN CHINA
SOFTWARE INDUSTRY



中信出版社 · CHINACITICPRESS

中国软件业投融资报告

花桥金融外包研究中心, 华软投资（北京）有限公司 编著

中信出版社

目 录

序一 推动智力与资本的共赢.....	3
序二 呼吁资本与软件加强合作.....	5
中国软件业投融资报告.....	7
摘要.....	7
第一章 软件业投融资总体情况.....	8
第二章 软件业投资.....	21
第三章 软件业 IPO.....	28
第四章 软件业并购.....	36
第五章 研究观点.....	43
附录.....	50
附录一 2009 年中国软件业并购案例	50
附录二 2008~2009 年中国软件企业百强榜	61
附录三 2007~2009 年软件业 IPO、投资及并购数据.....	65
附录四 股权投资十问.....	78
附录五 附表.....	129
附录六 声明.....	132

序一 推动智力与资本的共赢

在全球金融投资领域，针对软件业的投资向来是个颇为复杂的课题。在这一领域中，既有大量如微软、谷歌等项目回报上千倍的成功案例，也有不止一家投资机构的投资“中招”、血本无归的事件发生。但整体来看，在软件和信息技术产业最为发达的美国，多数人都认同“没有华尔街就没有硅谷”这样的观点，表明软件作为一个智力资本密集的典型产业，与风险投资和金融资本市场的关系自始至终都十分密切。

中国的软件产业方兴未艾。在经济环境复杂的 2009 年，中国软件业依然保持着高速增长，并将会在 2010 年总收入突破万亿，这已经充分说明了这个行业的潜力。软件业不仅是高科技的代表产业，也已直接作用于国民经济各个领域，改变着制造业、农业以及工业生产和管理方式，为企业适应市场经济和国际竞争的需求提供了全新手段，为提高产业效率和经济效益发挥了重要作用。

软件业本身具有较高的科技含量，属典型的知识经济业态，能够充分发挥年轻人的聪明才智，带动一批高科技产业的崛起，有助于提高国民经济的整体质量。当然，软件业也有自己的特点，比如大多数企业个体规模小、资产较少，有创新但商业意识不强；很多企业的发展需要资金但从银行又贷不到款，想去做股权融资，需要的资金量却又比较小，往往不符合多数投资基金关注的范围。而且软件企业的技术含量高、前期风险比较大，即使天使投资者也很少敢问津，所以造成了近年来软件企业融资较为困难的局面。

在当前经济环境下，软件业发展一枝独秀，吸引了越来越多的投资机构和投资者的关注。大家逐渐开始认识到软件业的特点，积极尝试，以各种投资方式参与到其中。“创业板”的开启成为软件业投资的重要推力，软件业作为高科技、高成长和“低碳经济”的代表行业，创业板市场无疑会给予其更多的关注。作为国家鼓励创新的一个重要举措，创业板对软件企业也有着更特殊的意义。以前成

功上市的软件企业，基本上都是大型的 IT 服务和系统集成厂商，软件产品、创新型软件企业由于规模较小，很难达到上市的要求。

退出渠道的缺失，让投资机构无法关注软件业的投资，而软件企业的领导者，大多数更多地关注于技术和市场，与资本打交道的能力偏弱。创业板则为投资机构和软件企业搭起了一座桥梁，桥的一端是资本，桥的另一端是软件产品和技术。软件产品和技术通过创业板转化为实实在在可以用数值来衡量的资本，而资本通过创业板流向那些软件产品和技术优秀、管理规范、成长潜力巨大的软件公司。作为典型的资本驱动型产业，软件公司有了更多的资金后，软件企业就有可能吸引大量高端人才，源源不断地创新，用产品和服务的升级换代，拉动市场的长期需求。

所以，我认为软件业的投资，应更倾向于那些具有核心竞争力的公司。核心竞争力从何而来？拥有自主创新研发的核心产品，拥有独具特色的商业模式，拥有良好的公司管理能力，都是软件公司的竞争优势。机构在投资的时候，最关注的还是公司的价值观和发展方向。不光要从资本上，更多是从企业管理和商业运营上去帮助这些企业发展，这才是专业投资机构给予企业最大的帮助。

作为国内第一本专注于中国软件业投资、融资和 IPO 领域的研究报告，本书除了将详尽的产业数据和信息，系统而完整地展现给读者，更从投资者的角度提出了若干具有投资参考价值的观点，通过对部分典型案例的剖析，解读了软件产业近年来受到投资机构的发展关注趋势。

华软投资作为一家专注于 IT 与软件服务业的新投资机构，与花桥金融外包研究中心合作，在积极挖掘潜力公司的同时，从一线收集整理数据、编撰报告，充分说明了专注和认真是产业成功的前提。我真心希望中国风险投资机构能够加入到软件产业发展的行列中，与软件企业共同协作、共同成长，使中国在未来也能出现自己的“微软”和“谷歌”，推动智力与资本的共赢。

鼎晖投资董事长 王广宇

2010 年 5 月

序二 呼吁资本与软件加强合作

近年来，在政府高度重视和大力扶持下，在产业界和社会各方面共同努力下，我国软件服务业取得了明显进展，软件产业自主创新能力不断提高，以企业为主体的技术创新不断取得突破。软件企业依靠创新形成了市场竞争优势，不但增强了企业自身抵御风险的能力，而且提高了整个产业的可持续发展能力和核心竞争力。

2009 年中国软件产业累计完成销售收入 9513 亿元人民币，软件出口额达到了 185 亿美元，是增速最高的一个行业。2010 年中国软件服务业产值将突破万亿大关，将是中国信息产业发展具有里程碑意义的一年。事实上，软件业与传统产业正在加快融合与拓展，这既是软件产业持续稳定发展的原因，也是软件产业未来发展的关键。当前软件产业与各行各业结合的程度日益紧密，产业相互之间进一步融合，也极大增强了软件产业的生命力。特别是在工业领域，软件正以其特有的渗透力，广泛服务于我国工业化发展进程中，在各门类的工业中被广泛应用，并与其发展相得益彰、相互融合。

多年的经验证明，作为一个产业快速发展，软件没有资本的渗透、参与、帮助和支持，企业将没有活力也很难成长。之所以关注投资对软件产业化的影响，正是为了促进企业更快发展、更有力地参与国际竞争，在这个过程当中，没有强有力的资本支持会非常困难。国家政策是一种普惠的支持，包括产业振兴规划、国家重大专项等。对核心技术的突破是至关重要的，但软件产业目前的发展状况是，企业众多，规模很小，普惠政策也可能带来一些负面效应。国家普惠政策的支持要求无风险，但软件的研究开发客观上却有很大的不确定性，从而产生很大的风险性，这两者先天就是矛盾体。由于目前创办软件公司的门槛比较低，普惠政策之下大家都想争取，有一点新技术就想成立一个小公司，从创业者自身来讲可能有重要意义，但作为产业发展来讲，长期维持这种局面，出现不了规模大、

实力强、拥有核心技术和市场规模的公司，软件业就很难大有作为。

软件业的发展离不开资本的支持，这是毋庸置疑的。要发展软件业、实现产业化，最终靠市场取胜，就是要发展开发与产业特点和规律相适应的金融工具，包括风险投资、私募股权投资和多元化资本市场。从各国经验来看，任何一个高科技产业发展非常好的国家，也一定是风险投资非常活跃或者是资本市场非常成功的地区。这几年国家一方面呼吁风险投资要积极推进在高科技产业的投入，另一方面通过政府的部分财政资金转化为投资等，也做一些力所能及的探索，但是还不够。希望未来社会资本通过投资渠道，以各种方式积极投入软件产业，使软件产业能够有一个非常大的发展。

中国正处在工业化加速发展的阶段中，为信息产业尤其是软件业提供了巨大的发展空间。从一定意义上讲，用软件改造和提升传统产业，前景广阔，也必然会大有作为。今天，中国软件从产业链的角度讲已经是日趋完整，能够相对独立，加速发展，这也反映了国家对软件与服务业的重视，是全社会为软件与服务业创造更好发展条件的具体表现。

本书通过对全球与中国软件产业的发展趋势、国内软件业投融资概况、热点投资领域，尤其是基础软件、工业软件等方面的分析，较为全面地展现了中国软件投资近年来的发展成果和整体市场环境、机遇，提出了对目前投资软件产业的见解和观点。我也借此机会，呼吁资本与软件加强合作，共同促进整个中国软件行业的繁荣发展，使中国早日迈入世界软件强国行列。

中国软件行业协会理事长 陈冲

2010年5月

中国软件业投融资报告

摘要

中国软件产业在金融危机之后持续快速稳步增长，2009 年全年累计完成软件产业收入 9513 亿元，同比增长 25.6%。预计 2010 年全国软件产业收入仍将增速 30%，产业规模将达到 12000 亿元以上。

2009 年国家出台了“电子信息产业振兴规划”，对包括软件服务业在内的电子信息产业未来数年的发展进行了部署，特别提出了要实施软件及信息服务的重大工程，提高软件产业的自主发展能力，加快培育信息服务新业态，大力发展软件服务业，加强政策扶持，强化自主创新，加强信息技术应用等一系列配套措施。

2009 年中国软件业投资、IPO 及并购案例数量为 119 起，共涉及金额 43.24 亿美元，其中 IPO 及并购规模相比 2008 年都有较大幅度增长。

2009 年软件业投资案例共 48 起，涉及金额超过 6.26 亿美元，投资主要集中于 A 轮，被投企业多数处于发展期和扩张期。

2009 年软件业 IPO 案例共有 13 起，融资 20.85 亿美元，由于 2009 年 IPO 正式重启开闸和创业板正式开板，当年软件企业 IPO 数量与规模增幅显著。

2009 年软件业并购案例共 58 起，涉及金额超过 16.12 亿美元，上市公司并购案例占总并购数量的 80%以上。

软件业投融资 2009 年总体呈现较快增长态势，在国家扩大内需和电子信息产业振兴规划的推动下，软件业积极拓展国内外市场，加快技术创新和结构调整，保持平稳快速增长态势，产业规模持续扩大，产业结构与布局不断调整，软件出口保持快速增长，企业综合竞争力逐步增强，成为拉动电子信息产业增长的重要力量。

预计 2010 年《电子信息产业调整和振兴规划》、《鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策》和《加快软件服务业发展的指导意见》等产业扶持政策将陆续出台，“产业发展基金”与“核高基”重大专项将成为电子信息产业重要的增

值引擎，促进软件行业在更高的水平上优质发展。

预计 2010 年软件领域最可能吸引投资的产品与技术重点方向包括：基础软件、移动互联网及增值应用服务、数字内容产业、软件服务和工业软件。

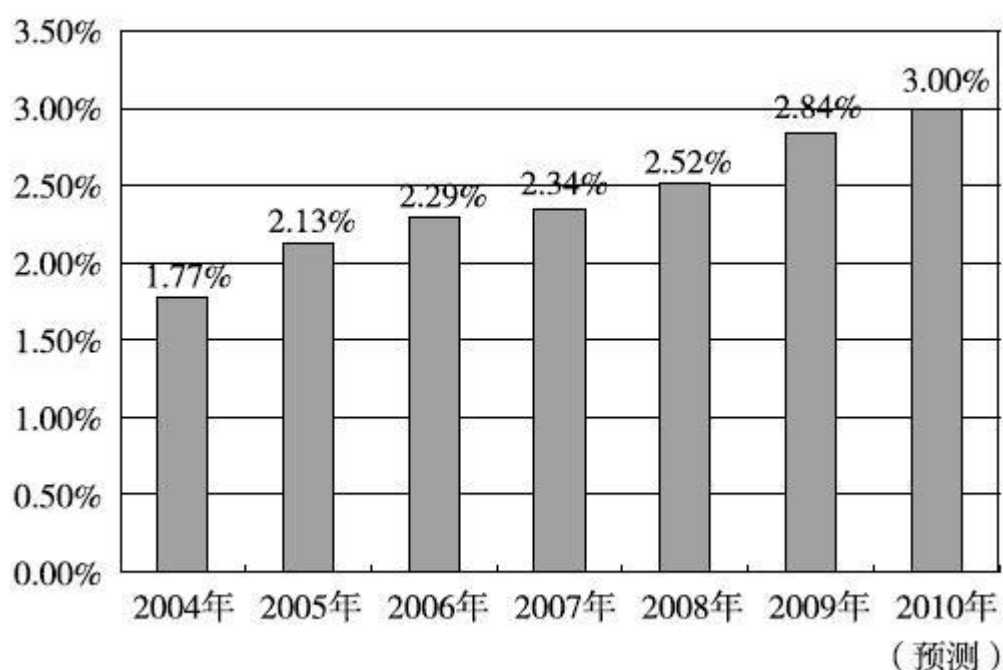
第一章 软件业投融资总体情况

软件业运行状况

软件业整体规模

2009 年国内经济跌宕起伏，我国软件业挑战危机、开拓创新，依然保持了较高的增长速度。按工业与信息化部（以下简称工信部）公布的数据，我国全年累计完成软件产业收入 9513 亿元，同比增长 25.6%，2009 年全年 GDP 增长实现 8%，软件产业收入占 GDP 比重约为 2.84%。相比之下，2008 年，软件产业完成销售收入共 7572.9 亿元，占 GDP 比重为 2.52%。

预测 2010 年全国软件产业收入增速可达 30%，产业规模将首次超过万亿，达到 12000 亿以上，占 GDP 比重将超过 3%。如图 1.1 所示。

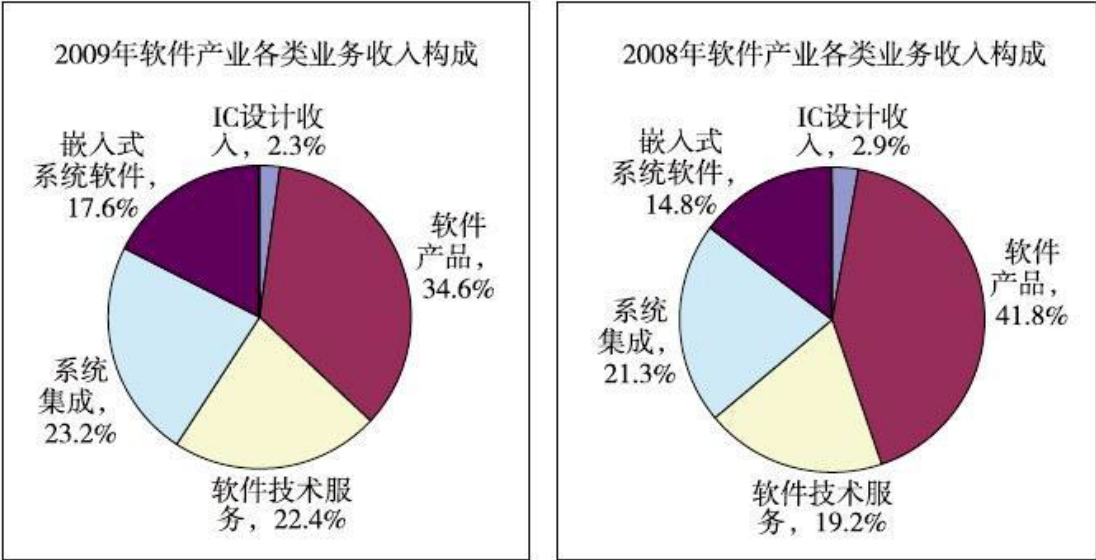


▲图 1.1 中国软件产业收入占 GDP 比重

软件产业结构

从 2009 年中国软件产业中各类业务收入的构成来看，软件产品仍是主要组

成部分，全年完成收入 3288 亿元，占软件产业收入的 34.6%，虽然与 2008 年的 41.8%相比有所下降；同期软件技术服务持续保持高增长，全年完成收入 2126.3 亿元，占软件产业收入的 22.4%，高于 2008 年的 19.2%；系统集成和嵌入式系统软件相比，2008 年略有上升，系统集成全年完成收入 2202.9 亿元，嵌入式系统软件全年完成收入 1673.6 亿元，占比分别为 23.2%和 17.6%；IC 设计收入占比持续下降，全年完成收入 222.2 亿元，占软件产业总收入比重约为 2.3%。如图 1.2 所示。

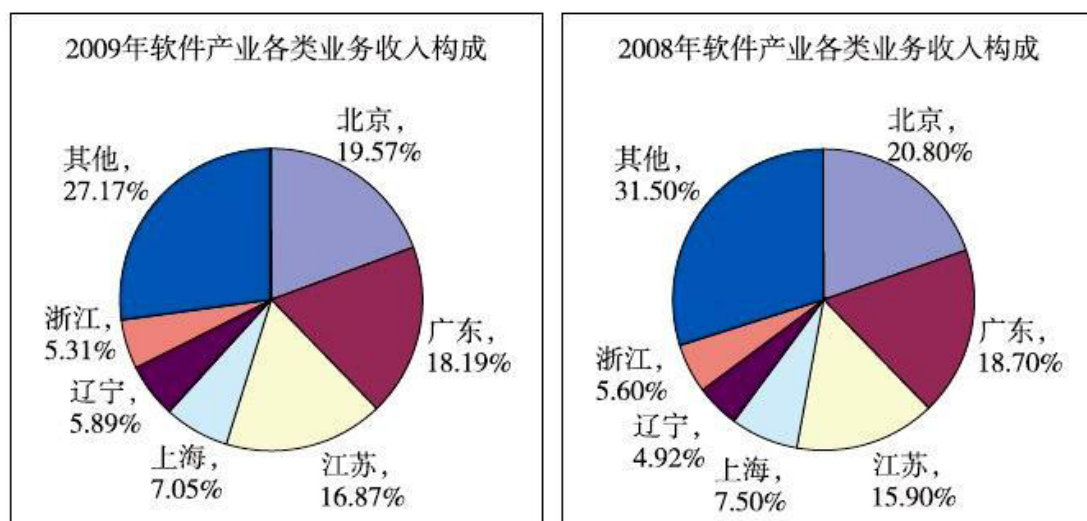


▲图 1.2 2008~2009 年软件产业各类业务收入构成

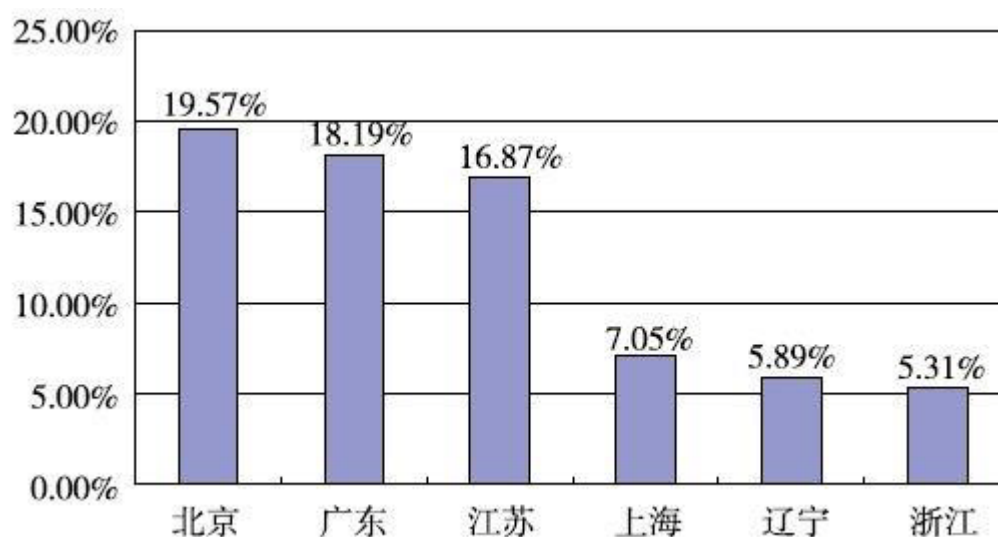
区域结构

1.重点省市收入结构

比较国内各省市的软件产业收入，北京、广东、江苏、上海、辽宁和浙江六省市软件产业收入近两年居全国前列。2008~2009 年软件产业分地区收入构成如图 1.3 所示。2009 年，上述六省市合计收入占全国软件产业总收入的 72.88%，如图 1.4 所示。其中，北京、广东、上海、浙江四省市收入比例较 2008 年有小幅回落，而江苏、辽宁两省市较 2008 年有较大幅度增长。2008 年上述六省市合计软件收入占全国软件产业总收入的比重为 73.42%，而 2007 年此比例为 71.42%。



▲图 1.3 2008~2009 年软件产业分地区收入构成

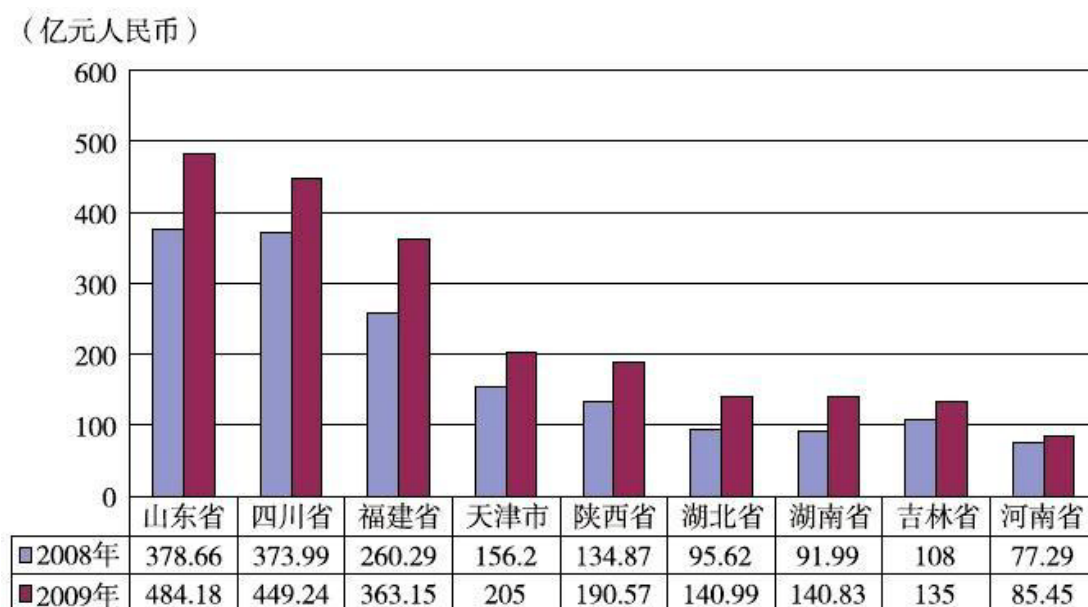


▲图 1.4 2009 年北京、广东、江苏、上海、辽宁、浙江六省市软件产业收入

占全国软件产业总收入的比重

2.其他省市收入结构

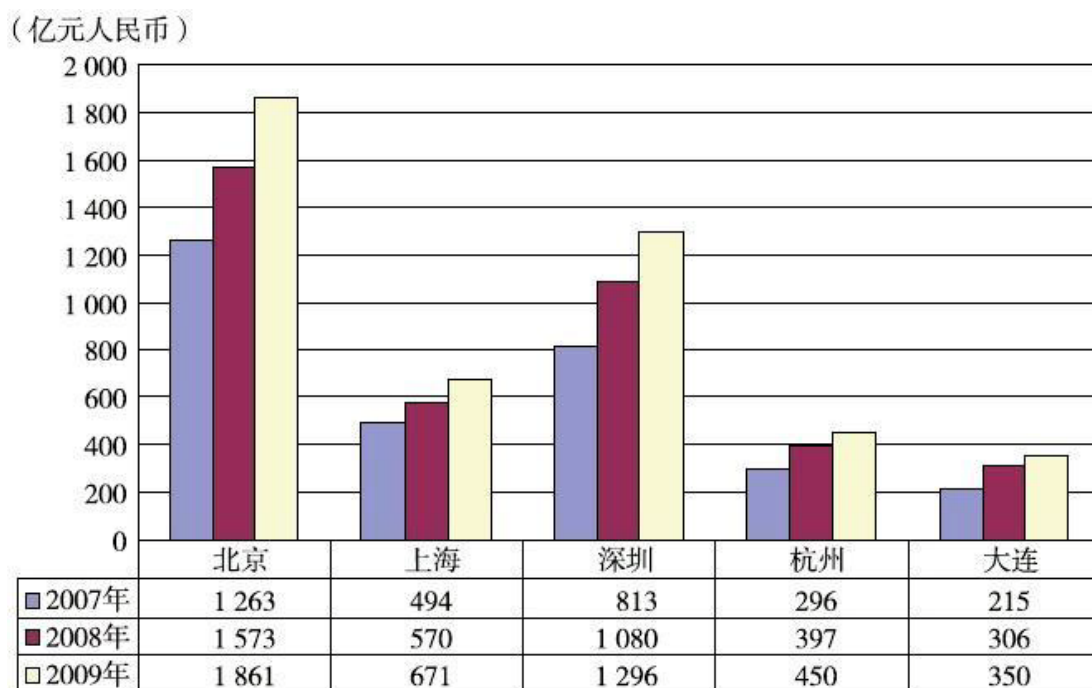
2009 年，其他省市软件产业收入都有较大程度的增长，除北京等六省市外，第 7~第 15 名中，湖南省增长速度最快，增幅达到 53.09%；山东和四川两省软件产业收入以 484.18 亿元和 449.24 亿元位居前列，较 2008 年相比，增幅均超过 20%；第 7~第 15 名中剩余其他六省市，除河南省增幅为 10%左右外，均有 25% 以上的增长速度。如图 1.5 所示。



▲图 1.5 2008~2009 年除北京等六省市外，其他省市软件业收入构成

3.重点城市分析

2009 年，北京、上海、深圳、杭州、大连等重点城市软件业务收入稳步增长，但因为受到经济形势的影响，较 2008 年相比增速放缓，但增长速度依然保持较高水平。其中北京与深圳软件产业收入均超过千亿元，分别为 1861 亿元和 1296 亿元，较 2008 年相比分别增长 18.31%和 20%。上海、杭州和大连 2009 年收入分别为 671 亿元、450 亿元和 350 亿元，较 2008 年相比分别增长 17.72%、13.35%和 14.38%。预计 2010 年各城市软件收入将进入快速增长期。如图 1.6 所示。



▲图 1.6 2007~2009 年各重点城市软件收入比较

国际软件市场概况

1. 国际比较

与全球发达国家软件行业收入相比，2009 年，中国软件行业收入超过 1300 亿美元（按汇率 1：6.8 折算），在全球软件产业中所占份额继续稳步上升，占比超过 12%，未来极有可能赶超日本，成为全球软件收入排名第三、亚太区域排名第一的国家和地区。与美国相比，中国软件收入约为美国软件收入的 1/3。相比较之下，印度 2009 年软件收入约为 620 亿美元，占全球份额不足 6%。中国在全球软件业中的地位有明显的改善和提升。如表 1.1 所示。

▼表 1.1 中、美、欧盟、日、印在全球软件产业中所占份额（金额单位：亿美元）

	中国	美国	欧盟	日本	印度	全球
2006 年	621	3 357	2 510	862	397	8 750
份额	7.1%	38.3%	28.7%	9.8%	4.5%	100%
2007 年	822	3 430	2 600	892	520	9 400
份额	8.7%	36.5%	27.7%	9.5%	5.5%	100%
2008 年	1 114	3 738	2 730	1 120	596	10 058
份额	11.07%	37%	27.14%	11.13%	5.93%	100%

2.国际市场稳步回升

2010 年，国际经济复苏的迹象日趋明显，联合国 2009 年 12 月发布的《2010 年世界经济形势与展望》报告显示，世界经济将在 2010 年实现 2.4%的温和增长。据 Gartner 公司预测，2010 年全球 IT 支出将达到 3.3 万亿美元，比 2009 年增长 3.3%。其中，北美地区可能继续轻微下滑，拉美和亚太地区将分别增长 2.5%和 4.3%；全球软件业支出将增长 4.8%，其中全球安全软件市场将增长 13%，相关软件与信息服务将保持两位数增长。

运行特征分析

1.政策支持产业振兴

目前是我国软件服务业发展的关键时期，面对国际金融危机带来的严峻挑战，党中央和国务院出台了《电子信息产业调整和振兴规划》，对包括软件服务业在内的电子信息产业今后 3 年的发展进行了战略部署，特别指出要实施软件及信息服务的重大工程，提高软件产业的自主发展能力，培育软件产业新的增长点，扩大软件的网络化服务，培育电子商务、网络金融、网络教育等基于互联网的新兴业态，带动动漫、游戏等产业的发展，进一步开发适应我国经济社会发展需求的信息服务业务。依托国家科技重大专项，大力发展软件服务业，着力提高国产基础软件的自主创新能力，支持中文处理软件（含少数民族语言软件）、信息安全软件、工业软件等重要应用软件和嵌入式软件技术、产品研发，实现关键领域重要软件的自主可控，促进基础软件与 CPU 的互动发展。加强国产软件和行业解决方案的推广应用，推动软件产业与传统产业的融合发展；《规划》还提出了加强政策扶持，鼓励大型骨干企业整合优势资源，引导中小软件企业向产业基地集聚和联合发展，加强信息技术应用等一系列配套措施，增强企业实力和国际竞争力，提高软件行业国际合作水平。工信部将会同有关地方政府加大合作力度，以科学发展观为指导，切实履行自身职责，加强协调，积极全面落实调整振兴规划，努力推进软件服务业又好又快发展。

2.针对内需调整布局

2009 年，虽然面对不利的国际经济金融形势，但在国家扩大内需和电子信息产业振兴规划的推动下，我国软件业积极拓展国内外市场，加快技术创新和结构调整，保持平稳快速增长态势，产业规模继续扩大，产业结构与布局不断调整。

软件产品出口保持快速增长，企业综合竞争力逐步增强，成为拉动电子信息产业增长的重要力量。软件业在推进信息化和工业化融合发展、支撑国民经济和社会信息化中发挥积极作用。

3.企业竞争实力增强

软件企业是产业发展的主体，软件收入前百家企业已经成为我国软件产业提升国际竞争力的主要载体。2009 年，软件企业百强入围门槛为 3.1 亿元，比上届提高 14.8%，是 5 年前的 2 倍，软件业务收入超过 10 亿元的有 32 家，重点软件企业增加到 186 家，其中北京地区上榜企业达 50 家，长三角地区上榜企业 54 家，两个地区的企业数量超过总数一半以上。

多年来，国家对软件收入前百家企业的发展和经济运行情况一直给予高度关注，努力推动本土企业的成长壮大。国家将进一步加大对重点软件企业的支持，采取有效措施，加强资源整合，引导企业进行产品结构调整和优化升级。

2009 年中国软件行业前百家企业入围门槛继续提高。百家企业共实现软件业务收入 2039.5 亿元，较 2008 年前百家软件企业收入相比，增加 362.6 亿元，增长 84.4%，占中国软件业总收入的 26.3%，实现利润增长超过 20%，其中以电信、金融行业业务为主的软件企业继续保持较快增长，如南京南瑞、广电运通等企业软件收入增速超过 35%；汽车、交通、电力行业，受国家基础设施建设的拉动，相关软件企业收入也保持 20%以上的增长。

2009 年软件百强榜的第一名、第二名为华为和中兴通讯，与 2008 年相比没有发生变化，但上届排名第三的海尔集团滑落一位，而排名第四的神州数码则升格进前三甲，2009 年该公司收入规模为 110 亿元。2008~2009 年中国软件企业百强前 10 名如表 1.2 所示。

▼表 1.2 中国软件企业百强前十名（2008~2009 年）

排名	2008 年	2009 年
1	华为技术有限公司	华为技术有限公司
2	中兴通讯股份有限公司	中兴通讯股份有限公司
3	海尔集团公司	神州数码（中国）有限公司
4	神州数码（中国）有限公司	海尔集团公司
5	贝尔阿尔卡特股份有限公司	贝尔阿尔卡特股份有限公司
6	熊猫电子集团有限公司	熊猫电子集团有限公司
7	浙大网新科技股份有限公司	北京北大方正集团公司
8	北大方正集团有限公司	浙大网新科技股份有限公司
9	同方股份有限公司	浪潮集团有限公司
10	浪潮集团有限公司	同方股份有限公司

4.资本运作增多

经济不景气导致行业洗牌加快。自 2009 年以来，国内软件业并购事件明显增多，用友软件、东南融通、华胜天成、亚信、东华合创以及金蝶等公司都借经济低迷之际开展国内外并购，进一步整合资源优势、提高核心竞争力，从而使行业竞争格局出现新的变化。中国软件业自 2009 年以来重点并购案例如表 1.3 所示。

▼表 1.3 中国软件业重点并购案例（金额单位：万美元）

并购方	并购对象	并购金额	并购时间
用友软件 (600588. SH)	迈特科技	102. 2	2009 年 5 月
	智源软件	27. 65	2009 年 9 月
	同创信息	11. 5	2009 年 9 月
	兴宏佳科技	6. 26	2009 年 9 月
	保定用友软件	17. 36	2009 年 9 月
	汉易软件	6. 23	2009 年 9 月
	恒聚网络	194. 12	2009 年 9 月
	哈久网络	97. 06	2009 年 9 月
	济宁金网	5. 37	2009 年 12 月
	用友政务	365. 5	2009 年 12 月
	时空软件	632. 35	2009 年 12 月
东南融通 (LFT. NYSE)	迈捷实验室	N/A	2009 年 1 月
	尚洋信德	N/A	2009 年 4 月
	长信通	N/A	2009 年 12 月
亚信集团 (ASIA. NSDQ)	SmartCall	221	2009 年 10 月
	联创科技	73 000	2009 年 12 月
东华软件 (002065. SZ)	厚盾科技	N/A	2009 年 10 月
	神州新桥	4 764. 71	2009 年 12 月
金蝶集团 (0268. HK)	商祺软件	N/A	2009 年 2 月
	齐胜电子	N/A	2009 年 4 月
	同盟软件	N/A	2009 年 6 月
华胜天成 (600410. SH)	ASL	3 377	2009 年 5 月

投融资状况

产业政策与重要事件

2009 年 4 月 15 日,《电子信息产业调整和振兴规划》正式出台,明确提出要逐步用国产软件替代国外品牌,并加快软件行业的兼并整合。

2009 年 6 月 11 日,由工信部、国家发改委等联合主办的第十三届中国国际软件博览会在北京成功举办,工信部李毅中部长出席了开幕式并做了重要讲话。