

天使百人会系列丛书

3

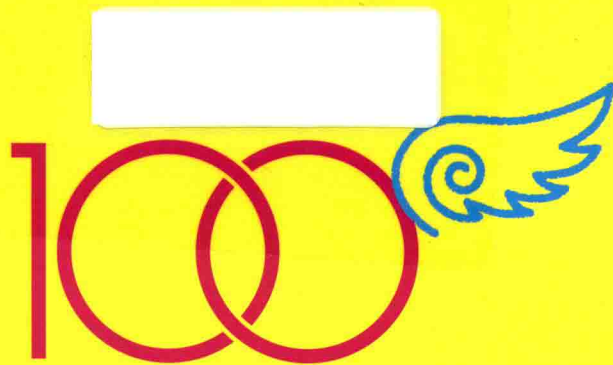
天使百人会成长印记

读懂中国 天使投资人

🦋 **ANGEL 100** 🦋

汇聚百人智慧，成就创业梦想

胡雪琴 等著



中国工信出版集团



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

天使百人会系列丛书 ③

天使百人会成长印记

读懂中国 天使投资人

胡雪琴	乔 迁	冯珊珊	著
姜 颖	乔元辰	周佳禾	
王一涵	王思涵	元海燕	

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京 · BEIJING

内 容 简 介

天使百人会作为中国第一家经民政部门登记注册的天使投资联盟类组织，拥有近 500 位天使投资人，具有强大的社会影响力。天使百人会立足中关村，面向全国；立足中国，面向全球。

2015 年，我们发心为中国天使投资人立传，出版天使百人会成长印记系列丛书。

2016 年 1 月，我们出版了第一本《天使百人会成长印记：走近中国天使投资人》；

2017 年 1 月，我们出版了第二本《天使百人会成长印记：拥抱中国天使投资人》；

2018 年 1 月，我们将出版第三本《天使百人会成长印记：读懂中国天使投资人》。

本书记录了 2017 年天使百人会的成长历程，更加深度地反映中国天使投资人对当前投资环境、投资理念、创业创新的思考 and 实践。

本书有思想，有态度，有专业，有风趣，是读懂中国天使投资人的一扇窗口，可供投资人、创业者、政府管理部门和高校科研人员阅读与参考。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有，侵权必究。

图书在版编目 (CIP) 数据

天使百人会成长印记. 读懂中国天使投资人 / 胡雪琴等著. —北京：电子工业出版社，2018.1
(天使百人会系列丛书)

ISBN 978-7-121-33452-8

I . ①天… II . ①胡… III . ①创业投资 - 中国 IV . ① F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 002301 号

策划编辑：李树林

责任编辑：李树林 文字编辑：满美希

印 刷：北京富诚彩色印刷有限公司

装 订：北京富诚彩色印刷有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本：720 × 1 000 1/16 印张：15.25 字数：273 千字

版 次：2018 年 1 月第 1 版

印 次：2018 年 1 月第 1 次印刷

定 价：69.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：(010) 88254888，88258888。

质量投诉请发邮件至 zlt@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

本书咨询联系方式：(010) 88254463；lisl@phei.com.cn。

前言

天使百人会五周年回眸

2013年1月11日，在中关村这片热土，诞生了天使百人会这样一个天使投资组织；而今，她迎来了五周年华诞！

在天使投资组织雨后春笋般出现的今天，天使百人会何以能特立独行，愈行愈健？因为我们不是普通的社团，而是“三有”组织。

第一，有理想

2014年9月，李克强总理在夏季达沃斯论坛发出“大众创业，万众创新”的号召；早在一年前，2013年1月，乔迁先生就偕同12位挚友共同发起成立了天使百人会，时为二级协会，是中国第一家以天使投资为主旨的协会。

2015年年初，本会升级为一级协会，注册名为“中关村百人会天使投资联盟”，是国内第一家联盟类的天使投资组织。两个“第一”充分体现了天使百人会作为中关村组织的“敢为天下先”的先行特色。

2016年天使百人会香格里拉年会，我们将“砥砺前行”作为2017年本会工作的主旋律；2017年以来，全国上下亿万各族人民都在“砥砺奋进”。“砥砺”二字，表面上是巧合，实际上是契合。无论我们伟大的祖国，还是我们一个小小的社团，撸起袖子加油干，是我们发奋图强的标志。

天使百人会的理想是，汇聚中国天使投资人的磅礴力量，推进中国天使投资事业的蓬勃发展，实现中国梦，助力中华民族的伟大复兴！



第二，有文化

文化几乎浸润了天使百人会的方方面面。

每年年会，我们会推出天使百人会系列文化产品，如宣传册、信息册、年历和月历等。

每年，我们要主办近 50 场活动。每次活动后，我们都会做一则活动简报。

对有些品牌活动，如投资沙龙、项目路演合投活动、走进家人企业活动，我们都会做深度报道，在天使百人会微信公众平台发布原创文章。譬如，“天使百人会走进家人企业”活动仅面向本会认证会员，有时会长达七八小时，我们为此专门制作了一个专题——“天使百人会·百位天使说”。

最大的文化项目乃是连续三年的图书出版，为天使百人会存记，为中国天使投资人立传。

2016 年初，我们出版了《天使百人会成长印记：走近中国天使投资人》；

2017 年初，我们出版了《天使百人会成长印记：拥抱中国天使投资人》；

2018 年初，我们出版了《天使百人会成长印记：读懂中国天使投资人》。

这三本书不仅开创了中关村天使投资组织的先河，也开创了中国天使投资组织的先河。

第三，有纪律

“三大纪律八项注意”，作为中国人民解放军的纪律，我们几乎耳熟能详。但对于一个社团，我们也需要纪律吗？

尽管有人说，一个人可以走得很快，一群人才能走得很远；

但如果没有纪律，一群人不仅不会走得很远，而且会走散，走得各自东西。

纪律是一个社团组织发展的坚强保障。

有纪律，我们才是精锐之师，否则，只是乌合之众。

于是，“天使百人会守信出席规则”出现了。

迟到、早退，群内发红包 100 元；缺席，群内发红包 300 元。

当我们迟到时，发的不是红包，发的是我们的颜面，谁也不愿意在一个组织内被视为落后分子！

天使百人会的活动下午2点开始，一定会准时开始，不会延后一分钟。这几乎成为我们的铁律。

有理想、有文化、有纪律，成为天使百人会鲜明的三大标签。

这不是我们的自我标榜，而是深入天使百人会家人血脉的基因；

这不是我们的三句口号，而是推动天使百人会发展的前进动力；

这不是我们的口头总结，而是数百位天使百人会家人的鲜活实践。

无比庆幸的是，我们生活在这样一个伟大的时代！

无比庆幸的是，我们生活在这样一个鼓励创业创新的伟大时代！

无比庆幸的是，我们生活在可以作为天使投资人亲身投入“双创”洪流的伟大时代！

我们注定将成为这个伟大时代的参与者、贡献者和分享者。

天使百人会已经准备好了，

让我们一起出发！

天使百人会秘书长



2018年1月11日于北京



致谢

本书共有 77 篇文章，我本人写了 62 篇文章。本会理事长乔迁先生等 8 位家人写了 14 篇文章，媒体记者冯珊珊女士写了 1 篇文章。具体明细如下表：

序 号	姓 名	文 章 名
1	胡雪琴	62 篇文章
2	乔迁	天使百人会的初心
3	冯珊珊	刘小鹰：如何判断一个项目优劣
4	姜颖	8 篇文章
5	乔元辰	我当话剧表演小老师
6	周佳禾	我追上第一梯队
7	王一涵	龙黎不想去看爸妈吗
8	王思涵	忘不了的一场篮球赛
9	开海燕	我对孩子管得太多了

致谢乔迁先生、冯珊珊女士、姜颖女士、乔元辰同学、周佳禾同学、王一涵同学、王思涵同学和开海燕女士参与了本书的写作，我们共同创造了这部作品。

致谢中国工信出版集团电子工业出版社编辑李树林先生为本书的辛勤付出！

致谢天使百人会 13 位发起人！

致谢天使百人会 11 位执委！

致谢天使百人会 106 位认证会员！

致谢天使百人会 485 位会员！

因为全体家人的支持、关心和参与，才有了天使百人会稳步发展的 2017，才有了扬帆起航的 2018！感谢大家！

天使百人会秘书长 胡雪琴

目 录

1 第1章

投资大咖说 / 1

刘小鹰说 / 3

如何判断一个项目优劣 / 4

苏阳说 / 7

如何给一个项目做尽职调查 / 8

王童说 / 11

如何给一个项目估值 / 12

曹日辉说 / 15

如何给一个项目做投资决策 / 16

汤旭东说 / 19

天使投资项目如何退出 / 20

孙国富说 / 22

天使投资人如何保护自身利益 / 23

曲敬东说 / 27

曲敬东：私募基金的设立 / 28

33 第2章

天使百人会·百位天使说 / 33

曹培海说 / 35

传祺健康董事长曹培海：创业帮我战胜了抑郁 / 36

孙国富说 / 42

华澍资本掌门人孙国富：关键时刻要能豁出去 / 43

我的家庭观 / 50

张新说 / 52

敬业达集团董事长张新：穿越塔克拉玛干沙漠的企业家 / 53

我最感谢的人是我 10 岁的小女儿 / 57

我怎么看创业者 / 61

曾志说 / 63

锐捷网络总经理曾志：我们的竞争对手是华为 / 64

齐中祥说 / 70

沃民股份董事长齐中祥：让人心不再难测 / 71

77 第 3 章

天使百人会家人说 / 77

乔迁：天使百人会的初心 / 78

谭左亭：我们首先要服务好天使投资人 / 82

曲敬东：做一位受人尊敬的天使投资人 / 84

周洛宏：成长中的天使百人会种子基金 / 87

张文良：“四世同堂”大家庭 / 90

刘岩松：投资人是副驾驶 / 92

庞卓超：天使百人会有着两种矛盾的个性 / 93

万松：我相信相信的力量 / 95

闫海庆：资本是血腥的，但天使是可爱的 / 97

张露：百亿对冲量化基金管理人的天使情怀 / 99

王涛：从大厨到企业家 / 101

费学军：我为何奔波万里来参加天使百人会迎新晚宴 / 102

郑贺田：岁数偏大，但并没有老，我还想做点事儿 / 103

刘湛清：全球最大的远洋捕捞船队掌门人 / 104

- 苏阳：天使投资投 1000 万元还是 500 万元 / 105
- 王玮：一个细分行业的隐形冠军 / 107
- 王俭：无视频不社交 / 109
- 张冬贵：5 个国家，20 个公司和 4 万多员工 / 110

113 | 第 4 章

天使百人会大讲堂 / 113

- 张孝德：生态文明把我们带入文明新时代 / 115
- 三问投资观 / 120
- 王守常：如果世界文明史是 5000 年的话，
中国文明就领先了 4800 年 / 124
- “存天理，灭人欲”被误读数百年 / 127
- 中国文化书院的大儒们为何都很长寿 / 129

131 | 第 5 章

投资创业谈 / 131

- 易欢欢：中国投资坐标系业已改变 / 132
- 2017 年，天使投资有点冷 / 139
- 三问女性创业 / 143
- 每个天使投资人都应该来听一场“肖大侠”的财务课 / 148

151 | 第 6 章

天使百人会理事说 / 151

- 热烈祝贺天使百人会 21 位理事履新 / 153
- 乔迁：每位理事都可以申请出任执委 / 156
- 陈沛：天使百人会将成为中国天使投资领域的知名组织 / 157
- 肖庆平：预祝天使百人会再走 50 年 / 158

- 曲敬东：天使百人会将成为我们的骄傲 / 160
- 杨勇：天使百人会是我接触的所有组织中最好的协会 / 162
- 肖虎：我们要助力打造中国天使投资文化 / 163
- 张杰：我们要积极参与海外项目投资 / 164
- 邓健：希望创办“天使百人会上海分会” / 165
- 丁华民：一个组织的价值在于给会员赋能 / 167
- 郭旭升：建议主办“天使坐堂”活动 / 168
- 郭延生：我的两位同学出名了，我很高兴；
我还没出名，我更高兴 / 169
- 琚国青：天使百人会给我一次次惊喜 / 171
- 梁军：天使百人会或将成为我退休后的归宿 / 172
- 马国华：埋头做企业，抬头做投资 / 174
- 唐传龙：天使百人会“三权分立” / 175
- 唐炜：我喜欢“天使”这两个字 / 177
- 肖立杰：天使百人会让我另有一双“投资眼” / 178
- 叶先平：天使投资不能“光学不投” / 179
- 周洛宏：ofo 只能拿第三名 / 181

183 第7章

项目路演合投 / 183

- 天使百人会有望投出“独角兽” / 185
- 天使百人会合投项目金额超过 6000 万元 / 188

193 第8章

国内合作·国际交流 / 193

- 天使百人会与央视“创业英雄汇”展开合作 / 195
- 天使百人会荣获第三届中国“互联网+”大学生创新创业大赛协办工作贡献奖 / 197

天使百人会参访巴菲特股东大会活动圆满收官 / 199

天使百人会深海钓活动回眸 / 200

203 第 9 章

带着孩子一起做公益 / 203

“天使百人会带着孩子一起做公益（贵州行）”活动圆满成功 / 205

乔元辰：我当话剧表演小老师 / 206

周佳禾：我追上第一拨队伍 / 208

王一涵：龙黎不想去看爸妈吗 / 210

王思涵：忘不了的一场篮球赛 / 212

亓海燕：我对孩子管得太多了 / 214

217 第 10 章

天使百人会是个大家庭 / 217

中国人不太会生活 / 219

你唱的是歌，我唱的是情 / 223

天使百人会：砥砺前行 / 228

第

1

章

投资大咖说



曹日辉先生主讲天使百人会投资沙龙活动现场



投资沙龙是天使百人会的品牌活动之一

刘小鹰说



天使百人会认证会员；天使百人会投资委员会委员；老鹰天使基金创始人；德丰杰龙脉基金合伙人；中国长远控股（0110.HK）创始人兼董事局主席；硅谷 F50 天使基金投资合伙人。哈佛大学商学院私募和风险投资课程研修班毕业。香港中文大学新亚书院校董。爱尔兰国立大学资讯科技硕士。

厦门出生，早年移居香港，毕业于香港中文大学工商管理学院，后加入和记黄埔集团。

1993 年，创办长远电信，签下诺基亚手机大中华区第一个总代理权。2000 年成功于港交所挂牌上市。

业余爱好：音乐、骑行、高尔夫和跑步，创办了老鹰乐队和飞鹰骑行俱乐部。

如何判断一个项目优劣

2017年4月11日，在天使百人会第24期投资沙龙上，刘小鹰先生指出对一个互联网天使项目，可以通过以下10个方面来判断。

第一，项目未来能做多大？

投资不是投生意，生意能盈利，但无法让投资获取更大的价值。

风险投资要靠退出赚钱，就需要让项目的市值变大，但天使期项目都很小，没有上市就没有市值，只有估值。项目未来能做多大，主要看估值的放大倍数。

对一个天使项目来说，获得融资后，半年左右开始下一轮融资，估值至少放大2~4倍。估值做到百倍、千倍、上万倍的都有。因为开始基数低，所以项目未来的倍数爆发性比较刺激。

第二，项目的市场容量有多大？

3~5年内，市场容量在500亿元以上，这个项目才有可能成长为独角兽。

如果市场小，或者成长性慢，或者未来想象空间不够大，企业就不会做得太大。

如果国内市场不够大，能够冲到海外市场做出品牌，也是一个不错的项目。

第三，项目在行业内能否成为老大？

互联网市场的残酷性在于赢者通吃。能否成为老大至关重要。

目前，这么多靠模式、靠烧钱去推动的项目，其实在天使期很难想象。但通过和创业者交流，首先把国内竞品找到，其次看国外有没有对标企业，从而判断该公司在行业内的位次，冲到老大需要多久。

第四，什么样的产品才算优质产品？

好产品的定义：第一，能解决用户痛点；第二，有创新点；第三，有黏性。

比如墨迹天气，至少你每天可以打开一两次看天气，如果有雾霾就会更关心。

产品的亮点是什么？能给用户带来什么价值？有什么样的商业价值和社会价值？这也是商业模式和盈利模式的核心。

第五，项目的盈利模式是什么？

常见的盈利模式有四种：

一是前向收费，比如付费下载、游戏充值、点播费、包月费；比如 IAP（应用内购买）；比如 freemium（增值服务收费）。

二是后向收费，可以向企业主收费，向广告主收费，或者靠用户导流、引流收费。

三是衍生收费，比如游戏的分发、联运，电商分成收费。

四是前向+后向+衍生收费，平台级企业如 BAT（百度、阿里巴巴、腾讯），大都如此。

第六，项目如何复制和扩张？

创业往往是从一个创新点开始，天使就是验证从 0 到 1 这个模式。之后