

ANGEL
/ 天使百人会系列丛书 ④ /

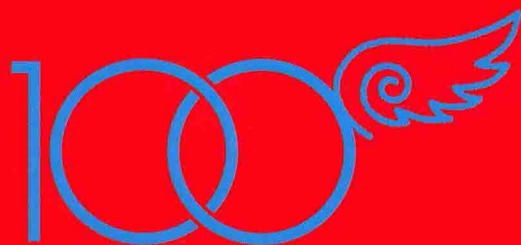
天使百人会成长印记
**中国天使投资人
砥砺前行**

ANGEL 100

TIANSHI BAIRENHUI CHENGZHANG YINJI

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

4

天使百人会成长印记

中国天使投资人 砥砺前行

胡雪琴 乔 迁 郭延生
王文庆 吕 生 林 菁 著
刘德炳 姜 颖 徐贝贝

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，我们出版了第三本《天使百人会成长印记：读懂中国天使投资人》。

这三本图书首开了中国天使投资组织出版原创图书的先河。

本书记录了 2018 年中国天使投资人的理论探讨和实践探索，反映了面对当前复杂的经济形势，中国天使投资人的应对方略。

本书有思想，有态度，有专业，有风趣，是深度了解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：中国天使投资人砥砺前行 / 胡雪琴等著. —北京：电子工业出版社，2019.1

(天使百人会系列丛书)

ISBN 978-7-121-35846-3

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 288062 号

策划编辑：李树林

责任编辑：李树林

印 刷：中国电影出版社印刷厂

装 订：中国电影出版社印刷厂

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：10.25 字数：164 千字

版 次：2019 年 1 月第 1 版

印 次：2019 年 1 月第 1 次印刷

定 价：59.00 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 zltz@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。



天使百人会再出发

2018年11月，天使百人会与深圳天使百人会考察团在美考察期间，住宿在美国加州的蒙特雷小镇，本会考察团成员在乔迁理事长的召集下，召开了“天使百人会发展问策会”。

会议从白天晚上10点一直开到第二天凌晨2:30，持续4小时30分钟，可见，全体参会成员对天使百人会的拳拳之心。

2019年1月18日，在北京希尔顿酒店，我们将主办“2018天使百人会年会暨六周年庆典”。

天使百人会，中国第一家天使投资的社会组织，已快成长为翩翩少年。

制度强，则组织强。

“执委会强决策，秘书处强执行，会员强配合”——这是天使百人会的一大特色。

就拿理事长任期来说，本会2013年成立时，为二级分会；

2015年，在本会注册成一级协会时，章程明确规定“理事长任期为每届5年，连续任期不超过2届”。

但本会理事长、创始人乔迁先生于2018年年初提出，要将理事长任期从5年压缩为3年，这样更有利于组织的发展。

由此，乔迁先生对天使百人会的发展做出了制度性贡献。

该提议在执委会获得通过，秘书处立即开始为期2个多月的提前换届大会

准备。

按照章程规定，出席换届大会必须有 2/3 以上会员（代表）出席。

本会有 105 位认证会员，需要有超过 70 位会员（代表）出席。

于是，

全体在京的会员纷纷克服困难出席大会；

出差在外的会员、出国在外的会员纷纷委托代表，有的甚至委托自己的家人出席。

最后，共有 77 位会员（代表）出席。

新一届领导班子选举结果是：

理事长、监事长、秘书长全票当选；

8 位副理事长高票当选；

监事会全票当选；

几乎所有候选人都高票当选。

按照规定，前来参加本次换届大会的北京市民政局社团办副主任高学东先生最后发言指出：

天使百人会换届大会开得合规圆满。

各位候选人高票甚至全票当选，说明我们的班子是值得信赖的。

原本严肃的换届大会，开得既严肃认真，又风趣幽默。

希望天使百人会能向中国一流乃至世界一流社会组织迈进！

“雄关漫道真如铁，而今迈步从头越。”

2019 年，天使百人会再出发！

致谢

本书共有46篇文章，我本人写了35篇文章。本会理事长乔迁先生等8位家人写了10篇文章，媒体记者刘德炳先生写了1篇文章。具体明细见下表：

序号	姓名	文章名
1	胡雪琴	35篇文章
2	乔迁	从事天使投资，成就不老人生/让我们共同实现天使百人会5个100的梦想
3	郭延生	投资教育有“三个不变”“三个变”
4	王文庆	王文庆：我所知道的中美芯片那些事
5	吕生	天使百人会深海钧俱乐部吕生部长率队参赛归来话感悟
6	林菁	深海钧随笔
7	刘德炳	张杰：继三聚环保后，我也想把三聚阳光送上资本市场
8	姜颖	朱跃龙：人工智能的投资机遇/曲敬东：2018年的天使投资趋势/私募基金的设立
9	徐贝贝	唐伟龙：用投资逻辑做新药研发也是一条路径

致谢乔迁先生、郭延生先生、王文庆先生、吕生先生、林菁先生、刘德炳先生、姜颖女士和徐贝贝女士参与了本书的写作，我们共同创作了这部作品。

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9位执委！

致谢天使百人会105位认证会员！

致谢天使百人会近500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2018年！感谢大家！

天使百人会副理事长兼秘书长

2018-12-6 于北京

目 录

1 第1章

投资大咖说

曲敬东说 / 3

2018 年的天使投资趋势 / 4

私募基金的设立 / 7

朱跃龙说 / 12

人工智能的投资机遇 / 13

唐传龙说 / 15

用投资逻辑做新药研发也是一条路径 / 16

21 第2章

天使百人会·百位天使说

张杰说 / 23

继三聚环保后，我也想把三聚阳光送上资本市场 / 24

郭延生说 / 29

把企业搬进大学校园 / 30

从教育金字塔看教育投资 / 34

投资教育有“三个不变”“三个变” / 37

富彦斌说 / 40



简单是做人做事的最佳原则 / 41

刘新说 / 43

我就是传说中那个腾讯股票拿了 10 年的人 / 44

51 | 第 3 章

天使百人会家人说

乔迁：从事天使投资，成就不老人生 / 52

让我们共同实现天使百人会 5 个 100 的梦想 / 55

张国林：在莫言获得诺贝尔文学奖的前 3 天，我们投进去了 / 58

侯江涛：加入创投有点晚，但从业却很早 / 59

王丽君：我给天使百人会图书做了一张思维导图 / 60

梁顺：从敢重仓一只股票到转战一级市场 / 61

秦玉：投资教育的回报非常亮眼 / 62

宋旭岚：20 万元的咨询帮我卖掉了 2000 多万元的产品 / 63

江勇：怎样造就更多的智行者 / 65

张养军：从 PE 到创投 / 67

周保成：从 1500 元创业到现在公司年营业收入 7 亿多元 / 68

姚欣彤：天使项目大都“缺胳膊少腿” / 69

王思民：从筹备上市到最后拿到批文，我们仅用了 100 天 / 71

73 | 第 4 章

创业者说

梁军说 / 75

1000 多万用户是怎么来的 / 76

没有蓝海，只有极致 / 81

为什么手机行业不能进，智能电视行业还可以进 / 83

互联网只有第一，没有第二 / 85

企业领导人为什么掌握不了自己的命运 / 86

我为什么不太害怕 BAT / 87

我们其实根本看不见用户在哪儿 / 88

在互联网时代，人人都在“裸奔” / 89

91 | 第5章

天使百人会大讲堂

王文庆：我所知道的中美芯片那些事 / 93

谢耘：四问区块链 / 99

台湾慈济医院将 46 位建筑工人变为慈济人 / 103

105 | 第6章

国内合作·国际交流

天使百人会深海钓俱乐部吕生部长率队参赛归来话感悟 / 107

深海钓随笔 / 110

天使百人会与连胜文：共同推进两岸创业青年携手面向世界 / 114

中国天使投资人来到美国天使城 / 119

125 | 第7章

天使也疯狂

天使一家亲·中秋健康颂 / 127

铁人天使庞卓超：你和大铁只差一个报名 / 129



邹懿男：过去，我是庞卓超先生的粉丝；

从今天开始，我是天使百人会的粉丝 / 131

自驾越野，让我们看平日看不到的风景 / 132

139 | 第 8 章

天使百人会大家庭

智行者荣登 2018 年央视春晚舞台 / 141

天使百人会：扬帆远航 / 142

天使百人会有了第一家兄弟协会 / 147

天使百人会：再出发 / 149

第

1

章

投资大咖说



投资沙龙是天使百人会的品牌活动之一



天使百人会投资沙龙活动现场

曲敬东说



天使百人会发起人，天使百人会执委，天使百人会投资委员会委员，天使百人会种子基金（I）期管理合伙人。新龙脉控股集团董事长，新龙脉资本创始合伙人。清华大学EMBA。

曾自主创业，后担任联想、三星、爱国者的高级管理人员，熟悉各类企业的文化、理念、价值观和管理运作特点。具有26年大型中国企业及全球化企业的战略、管理、营销、融资、投资、上市等运作经验。



2018 年的天使投资趋势

2018 年 1 月 26 日，在“天使百人会 2017 年会暨五周年庆典”上，本会执委、新龙脉控股集团董事长曲敬东先生分析了 2017 年的市场特征，展望了 2018 年的天使投资趋势。

2017 年的市场特征

2017 年，茅台酒价格飞涨，一瓶难求。为什么？

“中国可能出现了资产荒，房子不能买了，又没有找到好的投资方向，大家就去买茅台，茅台酒已然变成了一个投资性的产品，不再是白酒。”曲敬东先生如是说。

“2017 年中国股市 80% 的股票下跌，只有 20% 的股票上涨。”

“二级市场已经产生了头部效应，并且传导到了一级市场。”

比如，“共享单车大战”，马路两边不少地方都被自行车摆满了，这是社会资源的极大浪费，一场看不到盈利的豪赌。

很多不专业的投资人不敢投项目，只好“傍大款”，追投大项目，这就产生了头部效应。

区块链与比特币现在也是非常热的话题。曲敬东先生认为：“区块链未来一定会有很好的发展，但是代币会受到很大的制约，未来面临非常大的风险。”

AI 大爆发时代，“从百度公司出来的林庆元创立的 Aibee(爱笔)获得 1.65 亿元天使轮融资，一般天使投资人很难对其再投资了”。

过去的 2017 年，新零售热火朝天，“以雷军为首的小米之家率先对线下零

售进行了大量推进，京东声称要开一百万家线下的无人店，这些在3年前很难想象”。

2018 年的天使投资方向

（一）四大技术

“AI、区块链、物联网、新零售，这四大技术的投资在未来非常有机会。”

今天人工智能为什么大爆发？

“原因有三：一是运算数据的提升，与30年前完全不能同日而语；二是算法的不断演进；三是来自大数据的积累。”

“区块链是一项在未来将要改变各种生态的非常底层的技术，在未来的5到10年里能展现出它的应用价值，短期内不可能有应用方面的大爆发。物联网、人工智能和区块链之间是紧密结合的，将对整个科技和创新方面起到重大影响。”

“线上线下结合是新零售重要的改变。”曲敬东先生说道，“人是天然需要体验的，天天待在屋子里就需要到外面溜达溜达，这是人性。”

“即使电子商务再怎么发达，线下也不会完全消失，它必然会存在，只是形态会改变。”

（二）两大投资方向

“在技术革命的推动下，消费升级和产业升级是我们重大的投资机遇。”

“消费升级和产业升级会使AI、区块链和互联网技术得到充分应用，未来在衣食住行、文化、娱乐、教育、医疗、健康等领域都有消费升级的产业机会。”

“每个领域都面临新时代的到来，创新的企业会不断崛起，不思进取的企业可能就会倒闭。”

（三）点、线、面投资理念

“投资理念要从‘点点投资’转向‘点线面投资’。‘点点投资’是指过去的投资都是投了一些无关联的企业，发现机会就投资，这种模式比较低效。”

“围绕产业链及其延展、链接的投资才是点线面投资，才是未来的方向。”

私募基金的设立

2017年12月12日，在第32期天使百人会投资沙龙活动上，曲敬东先生开授2017年度本会天使投资人教育最后一讲：私募基金的设立。

私募基金是指在我国境内以非公开方式向合格投资者募集而设立的投资基金。

私募基金的全生命周期包括基金管理人注册、基金管理人登记、基金注册、基金募集、基金备案、对外投资和项目退出。曲敬东先生对这六大环节进行了详细讲授。

第一，基金管理人注册

私募基金管理人可由依法设立的公司或合伙企业担任。从控制风险和收益分配的便捷性角度出发，我们一般会选择有限合伙企业担任基金管理人。

另外，注册资金越多，承担风险越大，一般建议管理人注册资金不超过1000万元。

管理人名称一般由“所在地+字号+行业+组织形式”四部分构成，比如北京新龙脉基金管理有限公司。

同时，管理人名称和经营范围中应当包含“基金管理”“投资管理”“资产管理”“股权投资”“创业投资”等相关字样。

在选择管理人注册地时，需要考虑各个地方的税收优惠政策、投资环境等因素。