

清科集团创始人倪正东 DCC 峰会讲话：从游戏产业看中国的投资机会



4月29日，在2016DCC中国（厦门）数字产业峰会独立发言环节，清科集团创始人董事长兼CEO倪正东抛出“从游戏产业看中国的投资机会”话题，分享精彩理念。

以下为演讲内容：

尊敬的各位领导，各位来宾，各位游戏界的朋友们，各位资本界的朋友们，大家上午好！非常高兴能够再次来到厦门，厦门其实我每年来的次数比较多，因为这边创业氛围比较好，特别是像蔡文胜为代表的美图系，在中国也是一个非常重要的力量，另外，政府的支持也很大。

今天我做的题目叫做“从游戏产业看中国的投资机会”，从我的角度来看，游戏行业最近几年发展确实比较好。清科集团有一个研究中心专门做中国的股权投资的统计，从我们的数据来看，以投资者的角度，2011年是中国创投在游戏领域投资最高的一年，当年的投资大约在 5.5 亿美元，2012年有所下降，到了 2014年整个游戏的投资大约也是 5.2 亿元，2015年的整个游戏产业的投资大约在 5.3 亿美元。所以不是处在非常快速增长的阶段。另外从投资的手段来看，2014年之前游戏市场主要的投资都是美元投资，2014年 2015年超过一半的资金都是人民币。作为游戏行业，虽然我们整个中国的资本市场，特别是在股权投资的领域，游戏只占到了中间的 1%，这一方面说明了游戏公司不太缺钱，因为融完了 A 轮和 B 轮之后就不缺钱。这是目前游戏行业的投资情况。刚才何杰也介绍了中国 A 股上市中有 50 多家偏游戏的，我们看到了周边的公司，要么自己创立公司上市，要么是借壳上市。我们清科集团有十家左右的游戏公司，我们最近在 AR 有所投资。

从游戏行业来看中国的机会，特别是中国的创业市场，资本市场，老百姓关心热门的词汇有直播、网红、网剧，网中等等。所以目前的中国进入了一个快移动的时代。以前都是通过 PC 上网，通过电视来看内容。但是现在大家在手机上停留的时间越来越多，这也是给我们这些从消费者的角度来看有很多新的应用。从创业来看，有很多新的创业机会。从投资人的角度来看也有很多的投资机会。那我们看到 A 股跟游戏相关的上市公司，或者是周围的这些游戏的大公司，他们玩的不仅是游戏，跟其他的融合会越来越多。很多的游戏公司成立了相关的影视部门。所

以在游戏这个领域不仅仅是一个简单的制作游戏，更多的是泛娱乐的概念。所以我们看到的是这些游戏公司现在一方面想要把自己的游戏做成爆款，另外一方面也不断的去整合各种 IP，包括像游戏公司和河南卫视电视剧的整合，从《花千骨》等等都有很多游戏公司和影视公司的合作，所以目前来说我们进入了一个跨移动的时代，因为跨移动时代，从游戏的行业，从电影影视行业，这个行业是在所有的投资行业中离钱最近的行业。因为在整个投资界，不管是投资商、ID 界，还是一些知名的结构，你问他们投资，他说我们就投互联网，有的只投互联网。如果再做一些投资的领域，他们会投消费、医疗、教育、文化、娱乐。文化、娱乐的投资最容易被老百姓理解。如果是说做一个文化娱乐的公司，你投资映客，要么是上面的主播，要么是上面的用户，要么是投资方面。所泛娱乐的投资有很大的机会。比如 PAPI 酱等等都最近爆发出来，都是在泛娱乐这个时代。我相信未来会爆发出更多创新的公司。

第二个我想交流的是，市场上很多人觉得我们现在是一个资本的寒冬，是一个创业的冬天，我觉得这个是完全不成立的，为什么这么说？在 15 年前整个中国的 VCPE 市场每年投的钱大约是 3 到 5 亿元，而现在仅仅 2015 年就 8 千亿，新投下的钱是 5300 亿。我们看最近的投资总计，在 2015 年游戏领域，A 轮和天使轮是 500 万元，你说现在的融资钱还少吗？另外，现在的机构也特别多，在 2000 年的时候活跃的机构大大约是一百家，在 2015 年的时候活跃的机构是 500 家，而今天活跃的机构超过了一万家。仅仅一个大牌的 VC 在过去他们的团队出来就是一个新的基金就有 7 家。以前是一个，现在变成了八个基金公司，每

个公司都有几十亿资金，所以现在创业的融资环境比以前要好很多。所以现在我们没有觉得是资本的寒冬，未来的五年中国的创投和 PE 加上天使投资管理的资本超过 10 万亿，所以我们的钱还很充裕。过去 15 年创投的钱管理资本增长了百倍，投资的金额增长了一百倍，过去的五年时间里，天使投资机构管理的资金增加了 50 倍，每年的投资金额增长了 20 倍。所以资本的寒冬是没有道理的。

最后我想，在泛娱乐时代，在消费升级的时代，在经济到了新常态的时候，我们中国其实有一股很强大的力量在推动中国经济的增长，无论从总理所讲的双创，大众创业万众创新，还是另外说的三创：创新、创业、创投。或是有人说的四创：创新、创业、创投、创客。中国现在有一个很重要的推动力量我们叫做创业力量，我相信中国的创业力量推动了整个国家经济的发展。因为改革开放 35 年之后，我们传统的那些产业该死的让它死掉，该关闭就关闭掉，因为 35 年的事或者是 25 年前的事，这个时代已经变了。在三国时代：一是信息革命，那个时候用的是锦囊。今天我们做的更快，就像 PC 是没有未来的，因为大家在 PC 停留的时间更短。所以在这个时代我们叫做创新、创业、创投，我们不但推动中国经济的发展，也成为整个中国经济增长一个很大的引擎。

因为我们说在创投和 PE、天使基金的领域，有 5 万亿的资金，未来有 10 亿的资金在支持这些新生的力量，我觉得这个非常了不起。还有上市公司的并购也前所未有的发达，我们在过去的几年中，并购的增长超过了创投的增长，超过了 PE 的增长，并购的增长也是一个很大的引擎，在最近三年时间，中国上市公司的控股人他们的野心和雄心被激

发出来。所以中国的资本市场虽然坎坷，但是中国的资本市场一定是往前走的。所以我觉得数字产业会大有作为，而且泛娱乐时代会有很多的新的企业出来。因此今天 DCC 峰会的召开是非常了不起的，也希望 DCC 峰会能够持续办下去，谢谢大家!