



涂鸦智能核心业绩数据，创业邦制图

数据来源：涂鸦智能招股书

招股书显示，涂鸦智能2019年营收规模达到1.8亿美元（约合11.7亿元人民币），同比增长63.6%。

公司没有实现盈利，同年亏损6691.2万美元（约合4.3亿元人民币），不过和前一年的7047.7万美元（约合4.6亿元人民币）亏损相比，已经有所收窄。

上市之后，恩颐投资（NEA）以22%的持股成为最大股东，腾讯拥有涂鸦智能10%的股份。除此之外，高成资本创始合伙人及CEO洪婧也作为独立董事，出现在了公司董事会名单中，持股2.2%。



涂鸦智能创始团队，图片来源：涂鸦智能官网

不过，获益最多的无疑还是创建涂鸦智能的几位天才80后。公司上市后，公司创始人兼CEO王学集持股20.3%。另外两位创始人，公司总裁陈燎罕和CTO周瑞鑫分别持股5.1%和3.9%。

截止发稿，以交易首日收盘价格计算，王学集、陈燎罕和周瑞鑫身家分别达到了185亿元、47亿元和35亿元。

时间	轮次	融资金额	投资方
2015年1月	天使轮	数百万元人民币	吴泳铭 李治国 蝙蝠资本
2015年9月	A	1500万美元	NEA
2017年10月	B	数亿元人民币	NEA 东方富海 Quadrille Capital 中金公司
2018年7月	C	2亿美元	Future Fund NEA Quadrille Capital 宽带资本 香港查氏家族基金 中金硅谷基金
2019年9月	D	1.8亿美元	腾讯投资 NEA 宽带资本
2021年1月	Pre-IPO	2亿美元	高瓴资本 腾讯投资
2021年3月	股权融资	5亿美元	高瓴资本 腾讯投资 Tiger Global Management GIC新加坡政府投资公司 Dragoneer 加拿大养老基金CPPIB

涂鸦智能历次融资，创业邦制图

NEA是Uber、Driver.ai、Coursera等明星硅谷公司背后的风投。这家机构专注于信息技术和生物医药。但在其投资名单中，中国公司占比并不算高。

2014年，阿里巴巴在美股成功上市给NEA留下了深刻印象。这家硅谷机构开始和阿

里巴巴内部成员保持联系，寻找投资机会。

NEA合伙人、亚洲区主席和主管Carmen Chang了解到王学集的项目后，直接领着NEA的管理合伙人Scott Sandell飞赴上海和涂鸦智能团队会面，当场敲定了A轮融资。

“下一个王兴”的说法是否属实无从考证，但屈田对创业邦表示，王兴曾经私下里确实给过王学集很高的评价，说他有很强的创业者特质。

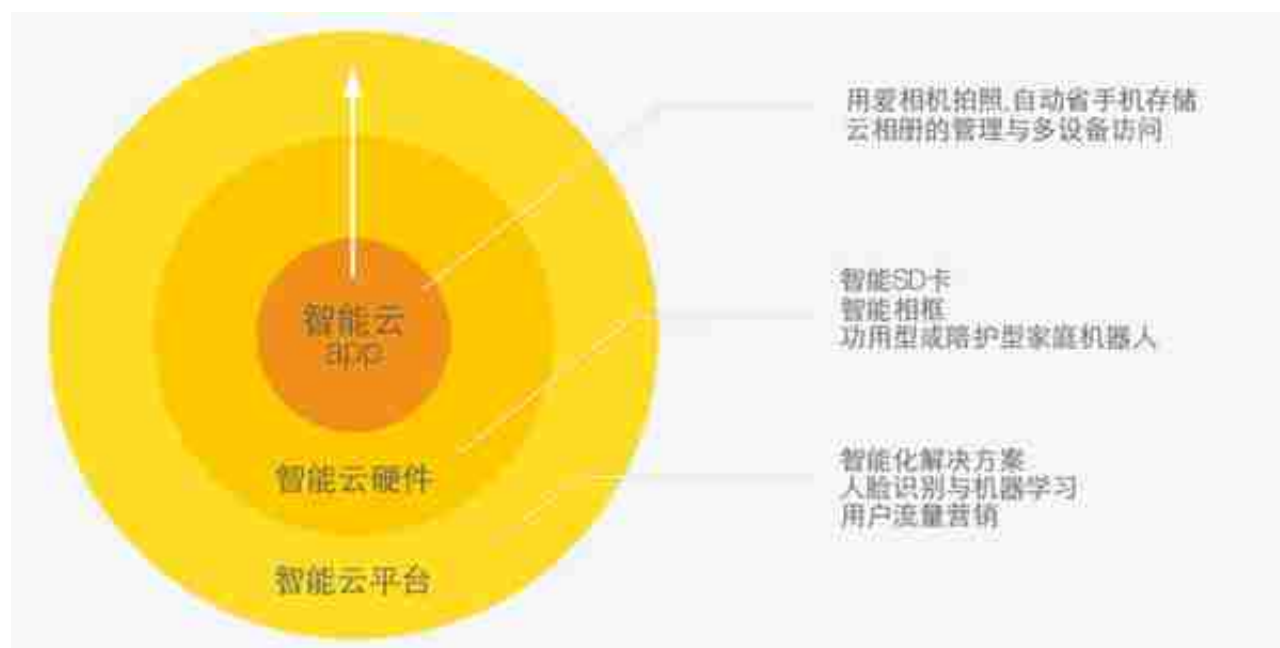
东方富海合伙人黄国强和费含滢长期管理机构下的TMT行业人民币基金，参与了2017年中金公司领投的数亿元B轮融资。在他们眼里，王学集“想得深，野心大”。

当时智能家居刚刚经历过一波热潮，正处于低谷。但团队研判后看到这个领域和云计算结合，极有可能诞生出平台级的机会，便开始寻找相关的项目。

但在2016年，小米生态链尚未成型，海尔、格力、美的等家电厂商在智能家居上的尝试也都封闭在自家体系内。

通过搜索，费含滢看到了涂鸦的官网。这个网站结构并不复杂，只有十几个页面。翻看之后，她感到出现了值得追寻的目标。

王学集为人低调，在各种场合鲜有露面。东方富海和涂鸦科技早期接触时，会谈对象也是公司COO杨懿。即便如此，费含滢还是在交流中发现这家公司的发展思路十分清晰，并不只有“以云端为中心打造平台”的口号，还有着严谨的发展逻辑。



“爱相机”产品背后的云端能力布局，图片来源：创业邦

“他们在这个项目上延续了云端能力的构建。”费含滢回忆当时在这款产品上的沟通，她认为这家公司的立足点没有过变化，始终是在云端能力上拓展。

涂鸦智能采用VIE结构，只接受美元投资。人民币基金投资海外实体会面临诸多困难。无奈之下，东方富海将涂鸦智能暂时搁置，但在后续的考察中，越来越觉得这家公司独树一帜，值得参与。

和王学集开始接触后，他们发现对方的视野远比想象的开阔。黄国强清楚记得自己和王学集还讨论过家居场景之外，智慧城市、智慧工业领域的发展路径。在当时，他对这些领域的发展已经形成了清晰的脉络。

费含滢印象里的王学集说话朴素，但非常有力。“一下子就感觉到他背后有很深入的思考，还有坚定的目标。”

王学集曾经对投资人说过，
创业就是要揭开一片蓝海。

这不是一句空话，涂鸦智能获得B轮融资后，迅速把业务拓展进了智慧家居以外的领域。

在开拓领域时，这家公司搭建平台的方法不是资源整合，而是以“爱相机”这样非常具体化方案来逐步构建能力——而这只是揭开蓝海过程中的一个篇章而已。

Purchaser	Date of Issuance	Number of Securities	Consideration RMB
China Broadband Capital Partners IV, L.P.	May 2, 2018	7,890,680	14,999,992.16
Quadrille Toys, LLC	May 2, 2018	2,918,070	5,549,994.06
Tencent Mobility Limited	September 16, 2019	49,314,236	109,918,003.69
New Enterprise Associates 14, L.P.	September 16, 2019	611,941	2,069,997.93
NEA 13 Opportunity Fund, L.P.	September 16, 2019	843,062	2,899,999.27
China Broadband Capital Partners IV, L.P.	November 1, 2019	1,457,007	4,999,997.20
Ordinary Shares			
NVMB XIV Holdings Limited	February 1, 2021	9,615,709	119,999,980.24
Tencent Mobility Limited	February 2, 2021	6,416,513	79,999,996.99

涂鸦智能C轮融资后限制股及普通股发行情况

图片来源：涂鸦智能招股书

2019年9月16日至11月1日，涂鸦智能增发5200余万股D轮优先股，获得获得1.8亿美元资金。最大认购方是腾讯的香港注册实体Tencent Mobility Limited，NEA、宽带资本跟投。

接近投资方人士对创业邦表示，当时腾讯正在寻找物联网领域的投资标的。涂鸦智能一案由马化腾亲自拍板决定。

这不是腾讯唯一一次对涂鸦智能加注。就在招股书提交之前，高瓴资本管理的基金NVMB XIV Holding Limited，又和腾讯分别在今年2月1日和2日认购了公司的普通股。此次交易合计约2亿美元，涂鸦智能股票的每股公允价值也从之前的2.82美元提高到了12.48美元。

被马云收购后再创业

打造AIoT时代基础设施

回头来看，王学集带领的涂鸦智能并不缺乏成功经验。公司的几位高管，实际上是大学时就已熟识的同学。而且这也不是几个人第一次联手创业。

早在2004年，王学集、陈燎罕和其他几个同学还没毕业，就在杭州下沙大学城附近租了间月租3000元的房子，开发搭建论坛用的软件。

这个软件名为PHPWind，能让没有太多技术能力的中小站长迅速搭建论坛。到2008年被阿里巴巴收购时，这支构建了中国互联网早期基础设施的团队，已经和日后被腾讯收购的另一款软件垄断了市场。

进入阿里巴巴后，PHPWind成了阿里云的第一个业务团队，协助当时阿里巴巴集团首席架构师王坚将阿里云从构想转变成产品，进而实现商业化。王学集因此成为阿里云的第一任总经理，一手促成了日后影响力巨大的云栖大会。

除阿里云外，在今日阿里巴巴的基础业务中，王学集和团队也都有元老级别的贡献。他和陈燎罕也是手机淘宝孵化团队的创立者，成为中国移动支付基础形态的扫码支付，也出自这个团队之手。

到2014年，王学集隐约感觉到，大数据、机器学习等技术的爆发，已经给物联网技术带来变革提供好了土壤。于是他和同学再次创业，目标是物联网。

创业邦走访的多家投资人都认为，物联网会是移动互联网之后的最大趋势，其发展潜力会超过后者。

这在招股书中的引述数据有所体现。CIC和IDC认为：从2019年到2024年，全球IoT PaaS市场总量和全球IoT软件市场规模的年复合增长率分别为18.9%和12.9%，规模分别达到1717亿美元和2370亿美元。

当下，ARM、谷歌、微软、华为、阿里巴巴等IC和互联网巨头都已经将物联网操作系统纳入到业务当中。如何在与巨头厮杀中存活和发展，无疑考验涂鸦智能团队未来的能力。

不过，在成功开发互联网时代的建站软件，并搭建起移动互联网时代的云计算平台后，这已经是他们第三次在快速发展的领域中打造基础设施，然后赋能给行业了。对于涂鸦智能团队而言，未来的竞争或许是一场主场作战。

免责声明：在任何情况下，本文中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。