

冬天里做强的老大更有实力。

文 | 顿雨婷、海若镜、王与桐、李怡彭、真梓、Ben、潘程、张丞

编辑 | 石亚琼

来源 | 数字时氦 ( ID : digital36kr )

封面来源 | IC photo

疫情三年、国际局势动荡，“寒冬再至”的危机观点现在被不少人认可。

所谓“危机”，危险固然在，机会也很多。大家忙着过冬时，往往也是攻城略地获取更多市场份额的好时候。当有人放大眼前的困难时，一些人已经在去寻找阴影背后蕴藏的机会了。

在危机中寻找到的机会无异于成功抄底，而每一次危机中所出现的系统性机会也有着相似的逻辑。

本文，将以史为鉴，重点复盘2008年经济危机后（2008年底到2010年期间）诞生、成长起来的知名公司，及他们所在的行业的变化逻辑，与读者一起探讨经济下行时，什么行业值得入局创业、什么公司值得投资。

在这篇文章中，你将看到：

- 1、2008年的经济危机如何促成了如今中国医药健康行业的历史红利期？
- 2、2008年的经济危机后，医药行业为什么逐渐成为私募基金最偏爱的领域之一？
- 3、2008年的经济危机后，中国医疗器械公司如何完成从复制到创造？
- 4、新能源汽车的关键技术是如何在2009年后开始加速研发成熟的？
- 5、中国的下沉市场生意，是如何在2009年后开始快速发展的？
- 6、为什么寒冬来了，一些企服公司的业务收入不降反增？
- 7、能在寒冬里活下来或者逆势发展的公司都具备什么特质？

8、如今特殊时期，什么样的行业可能获得发展红利？

## 01伟大的公司，诞生于2009年

2009年，金融危机后的第一年。

那时，改变未来的火花还不起眼。如今回看，则会发现，如今伟大或者强大的公司，很多恰巧诞生于2009年。

2009年，连续创业者特拉维斯·卡兰尼克，以2000万美元卖掉了自己运营良好的转件公司，和好友加勒特·坎普创立了一家打车创业公司Uber。此后不到四年的时间，Uber的订单数额就突破了100亿美元，上市前累计融资超150亿美元，成为超级独角兽。

2009年4月，囊中羞涩的布莱恩·切斯基和乔·格比亚，从Y Combinator毕业。靠着YC领投的种子轮60万美元，这家共享租房平台2010年在一年内实现了8倍增长，走出纽约，成长全球知名的Airbnb。

经济危机后，当大量的人都为大跌的地产资产苦恼时，亚当·诺依曼在2010年成立了WeWork，用REITs的方式低价收购一批物业，跑马圈地。

与美国类似，在中国，一批如今耳熟能详的创业公司正蓄势待发，准备萌芽。

2009年2月，王坚和阿里云的工程师在北京上地敲下了第一行代码。此前16个月，2007年10月，IBM才刚刚提出云计算的概念，并与Google联合推出高校计划以推动新软件开发方法。后来的故事就是，2022年，阿里云在全球稳居第三，市占率连续六年稳步增长，在全球建立了26个地域节点和82个可用区，服务覆盖超过200个国家和地区。

2009年，曾经的连续创业者张一鸣结束了微软、饭否的工作，做了房产网站九九房。这段经历为张一鸣提供了算法以及移动端开发的相关技术经验和发展视野。2012年，字节跳动应运而生，同年今日头条正式上线，成为国内增速最快的新闻客户端。

2009年8月，博客网站的绝对老大新浪推出了“新浪微博”内测版，到2010年1月就获得了超过7500万注册用户，成为了移动互联网时代第一个现象级的社交网络产品。

2009年12月底，王兴确定了创业方向——美团。再到美团从百团大战中胜出，仅仅用了一年时间。2012年，美团覆盖了全国160个城市，地级及以上的城市近300个，县级市364个，成就了三足鼎立的格局，并进一步成为PK传统巨头的新一代互联网大厂。

这些大佬们和“巨头”的故事，如今我们已经可以如数家珍。

事实上，更多还不为大众熟知的行业龙头同样在这一时期创办或迎来他们的转折之年。

比如，那时，发达国家的医疗设备和制药企业面临巨大而持续的控成本压力，或主动或被动将产业链条上非核心部分外包给具备成本优势的中国，这也带动了本土CRO、CMO产业的发展。如今，这在中国已经是一条超500亿元规模的大赛道。

2008年，恒瑞开始从仿制药为主、调头布局创新药，做创新药烧钱，但恒瑞依然坚定选择了转型，才有如今的“医药一哥”恒瑞的江湖地位。

一些不可思议的商业动作，也正是在最艰难的日子完成。

比如，2008年9月29日，中联重科联合弘毅投资、高盛、曼达林基金与意大利混凝土机械生产企业CIFA在长沙世界之窗正式签署整体收购交割协议，以现金收购的方式，完成对CIFA股份的全额收购。此次收购的总金额为5.11亿欧元，是中国企业截止至当时在欧洲的第二大收购案。

2010年8月，吉利与沃尔沃实现了最终的交割，以15亿美元完成了对福特汽车公司旗下沃尔沃轿车公司的全部股权收购。此前1999年，福特公司是出资64.5亿美元收购的沃尔沃公司。此次吉利对沃尔沃的收购也成为民族汽车品牌正式国际市场的第一步。

“寒冬已至”的观点在2008年底-2010年前后被普遍接受。悲观者似乎永远正确，但是行动派的人则用十多年的历史告诉我们——所谓“危机”，危险固然在，机会也很多。大家忙着过冬时，在看不见的地方，往往也有攻城略地的新机遇。

## 02如今强大的产业，从2009年逆风翻盘

### 1、医药健康：唤醒沉睡的“狮子”

如果从一个更长的历史周期看，始于2008年的金融危机，促成了中国的医药健康行

业的历史红利期。如今，那些我们习以为常的行业与医药公司故事，基本都是在这一时期萌芽。发达国家经济下行时期的产业转移，带给了中国医药健康产业难得的大机遇。

2008年金融危机席卷全球，风暴影响到跨国药企巨头。麦肯锡作了一番统计，研究了过去20年里新药的研发产出比，发现2008-2011那几年是全球医药行业的“低谷期”。