

宜信财富
CreditEase



宜信财富私募股权 行业动态月报

2017 年 1 月刊

本期要略：

募资

12月VC/PE募
资金额持续回升，
新募基金逾**115**
亿美元(P2)

投资

12月VC/PE投
资案例共**309**起，
投资金额超**36亿**
美元(P3)

退出

12月VC/PE退
出IPO、并购持
续回暖，新三板
表现平稳(P4)

大佬 观点

IDG李骁军：
保持对创新事物
的敏感，未来看
好三个投资方向
(P8)

真格基金徐小平：
不惧“寒冬”，
2016是真格投资
最火热的一年(P9)

合作 资讯

宜信财富2017
开年见喜，两项
大奖接踵来袭
(P13)

真格、高榕系公
司“优客工场”
获**4亿人民币B**
轮融资，估值近
70亿(P14)

政策 速递

中基协秘书长
贾洪波：大力发
展私募股权母基
金，私募基金评
价业务亟待规范
(P21)

国务院办公厅发
布《关于规范发
展区域性股权市
场的通知》
(P22)

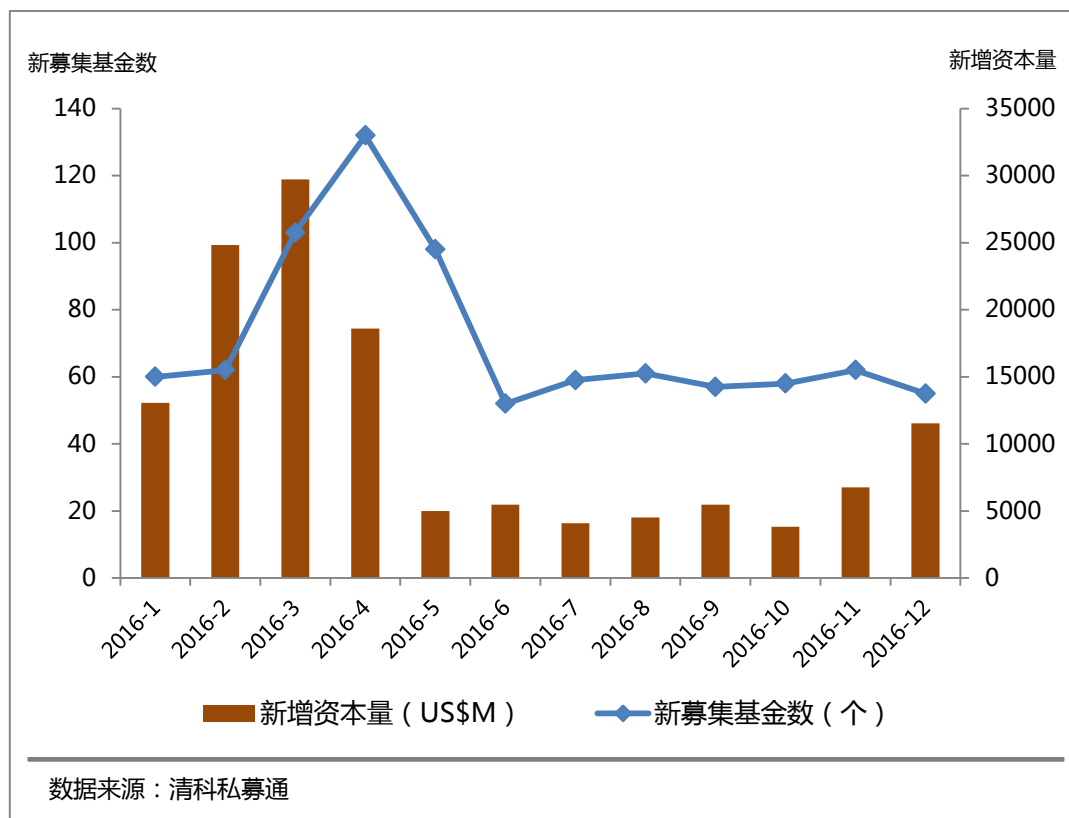
本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

一、行业动态

12 月新募集基金总额逾 115 亿美元，新设立基金计划募资超 357 亿美元

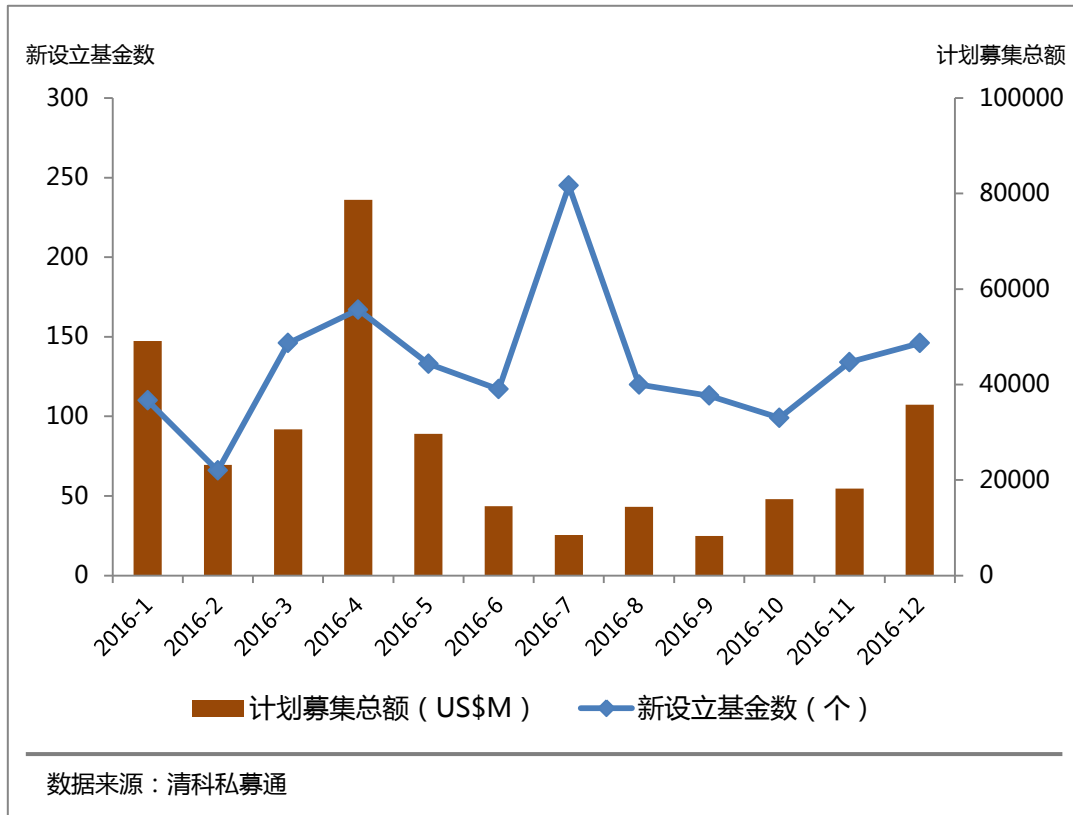
据清科集团旗下私募通统计，2016 年 12 月中外创业投资及私募股权投资机构新募集 55 支基金，披露募资金额 42 支基金，环比下降 11.3%；共募资金额 115.43 亿美元，环比上升 71.0%。新设立 146 支基金 环比上升 9.0% 披露目标规模 55 支基金 计划募资 357.97 亿美元，环比上升 96.3%，新设立的 146 支基金中 34 支基金进行了募资。

图 1：2016.1-2016.12 VC/PE 基金募资情况月度走势图



本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

图 2：2016.1-2016.12 VC/PE 基金设立情况月度走势图



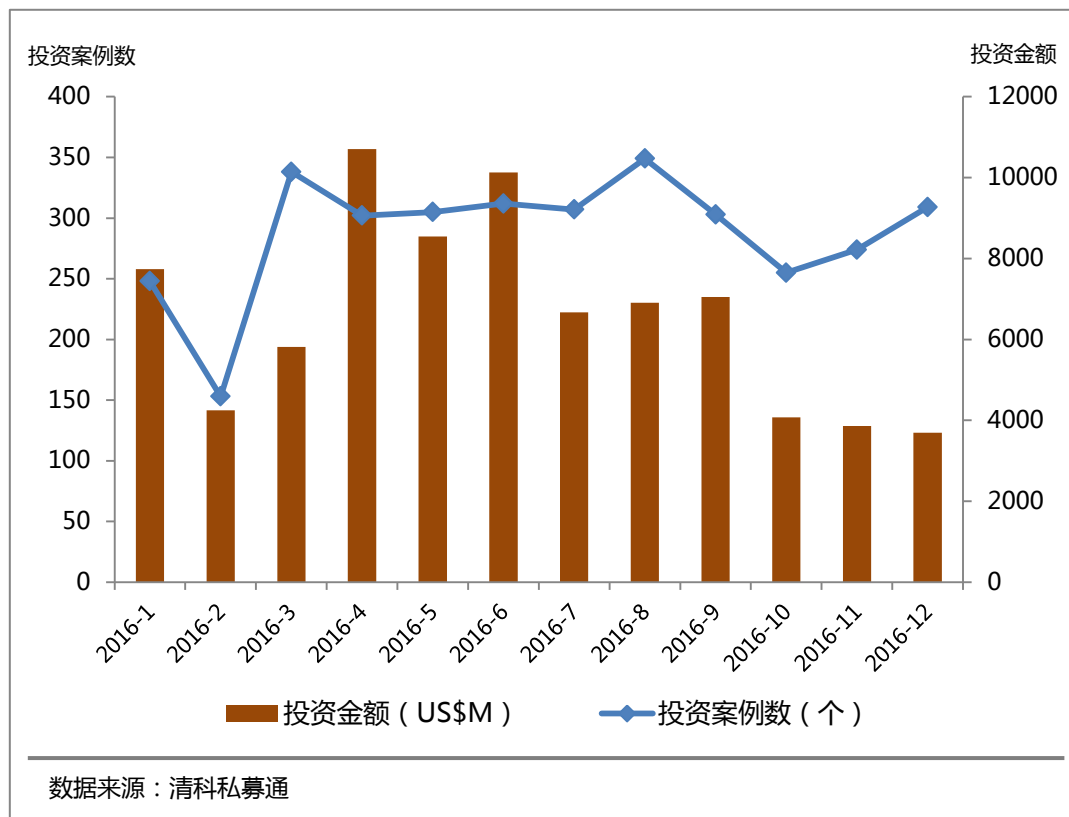
宜信财富观点：12月新募集基金数量虽较11月有所回落，但募集规模出现强势攀升，以突破百亿美元的募集总额为2016年收官；而新设立基金数量、计划募集金额相比11月均有明显上升，尤其是计划募集规模增长了近1倍。总体来看，募资市场12月表现抢眼，交出了近半年以来的最好成绩，投资机构在经过2016年较长时间的调整及平缓之后，有望在2017年呈现更大的突破。

12月投资案例309起，投资金额超36亿美元

根据清科集团旗下私募通数据显示，2016年12月共发生投资案例309起，披露金额案例数278起，总投资金额达36.96亿美元，平均投资金额1329.40万美元。案例数环比增加12.8%，金额环比减少4.3%。较去年相比，案例数同比减少6.1%，金额同比减少45.7%。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

图 3：2016.1-2016.12 VC/PE 市场投资数量和金额月度走势图



宜信财富观点：投资市场中，投资规模延续了 10 月份以来的欠佳表现，在 11 月投资额基础上继续小幅萎缩，与之对比，投资数量则连续三个月保持上扬。由此可见机构在 2016 年最后一个季度加快了投资节奏，但出手更加谨慎，投资规模回落反映了市场估值的进一步下挫。与机构类似，创业企业也在经历一轮洗牌，对于优秀的创业企业而言，即使在“寒冬”也不乏投资人的青睐，而对于缺乏实际价值、估值虚高的企业而言，融资则愈加困难。

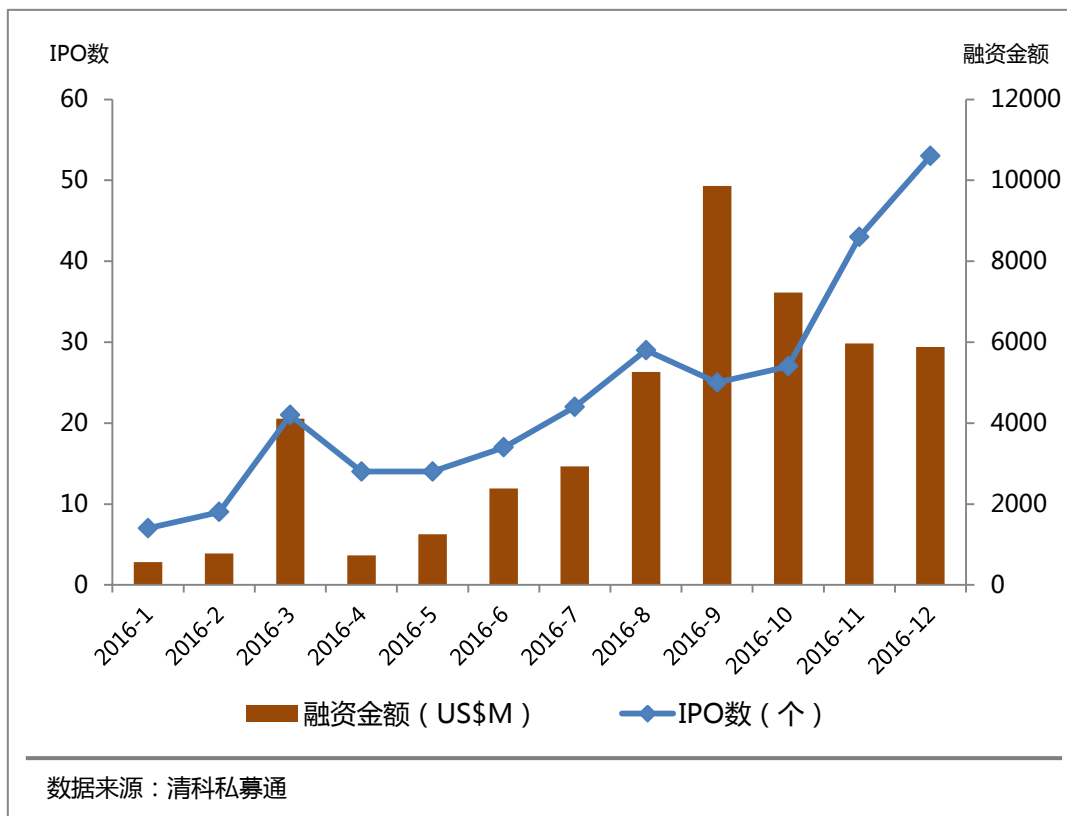
12 月退出市场 IPO、并购持续回暖，新三板表现平稳

2016 年 12 月全球共有 53 家中国企业完成 IPO，IPO 数量环比增加 23.3%，同比增加 15.2%。中企 IPO 总融资额为 58.85 亿美元，融资额环比减少 1.4%，同比减少 12.7%。本月完成 IPO 的中企涉及 16 个一级行业，登陆 5 个交易市场，中企 IPO 平均融资额为 1.11 亿美元，单笔最高融资额 9.92 亿美元，最低融资额 396.47 万美元。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

从退出情况看,2016年12月,53家IPO企业中31家企业有VC/PE支持,占比58.49%。IPO退出共29起,涉及机构64家和54支基金。本月IPO退出数量同比上升20.83%,环比下降3.33%。以发行价计算,2016年12月IPO退出平均回报倍数为3.71倍。

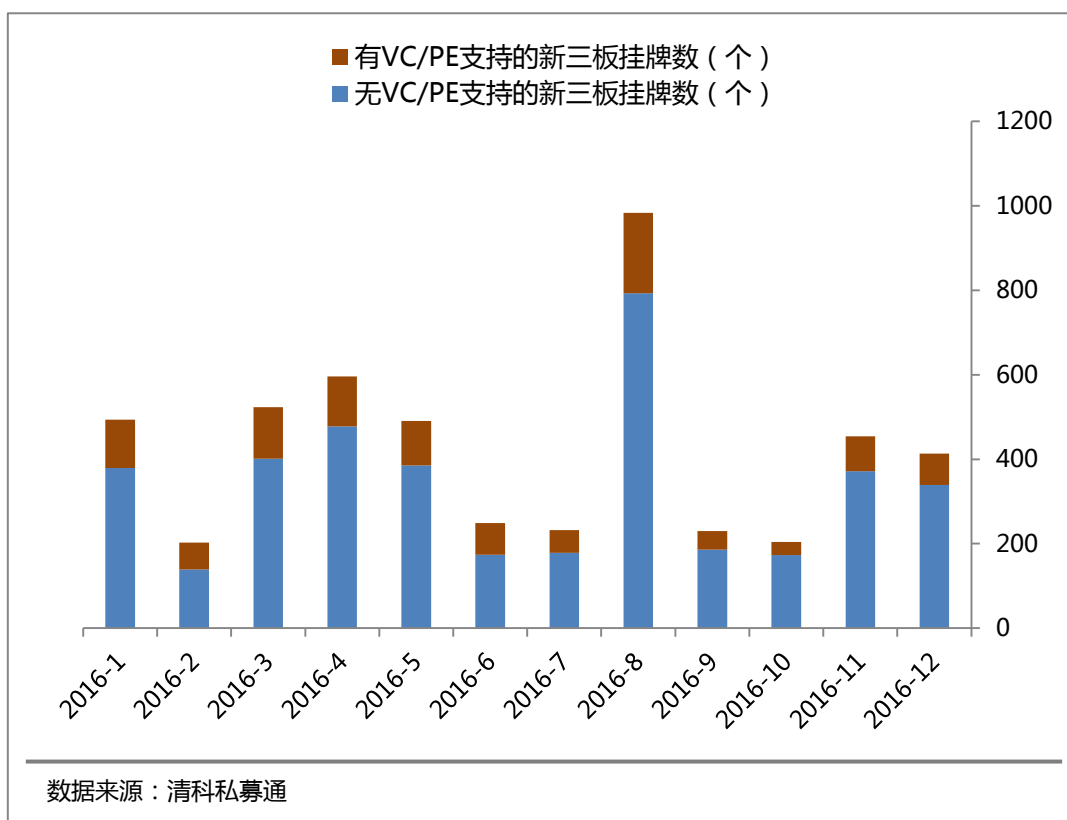
图4:2016.1-2016.12 中企 IPO 数量和融资金额月度走势图



本报告所含数据乃一般性信息,并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务,本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有,如需引用和转载,需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告,视为同意以上声明。

根据清科集团旗下私募通统计,截至2016年12月新三板挂牌企业数量达到10163家,新三板挂牌企业数量正式破万。其中基础层企业9211家,创新层企业952家;采用协议转让方式的为8509家,做市转让的1654家。本月新增挂牌企业共413家,较上月略有回落,环比降低9.03%。在所有挂牌企业中,有VC/PE支持的共74家,占比17.92%,环比下降9.76%。截止到12月,新三板总市值达到40558.11亿元人民币,股票平均市盈率为28.71倍。

图5：2016.1-2016.12 新三板挂牌企业数量月度走势图

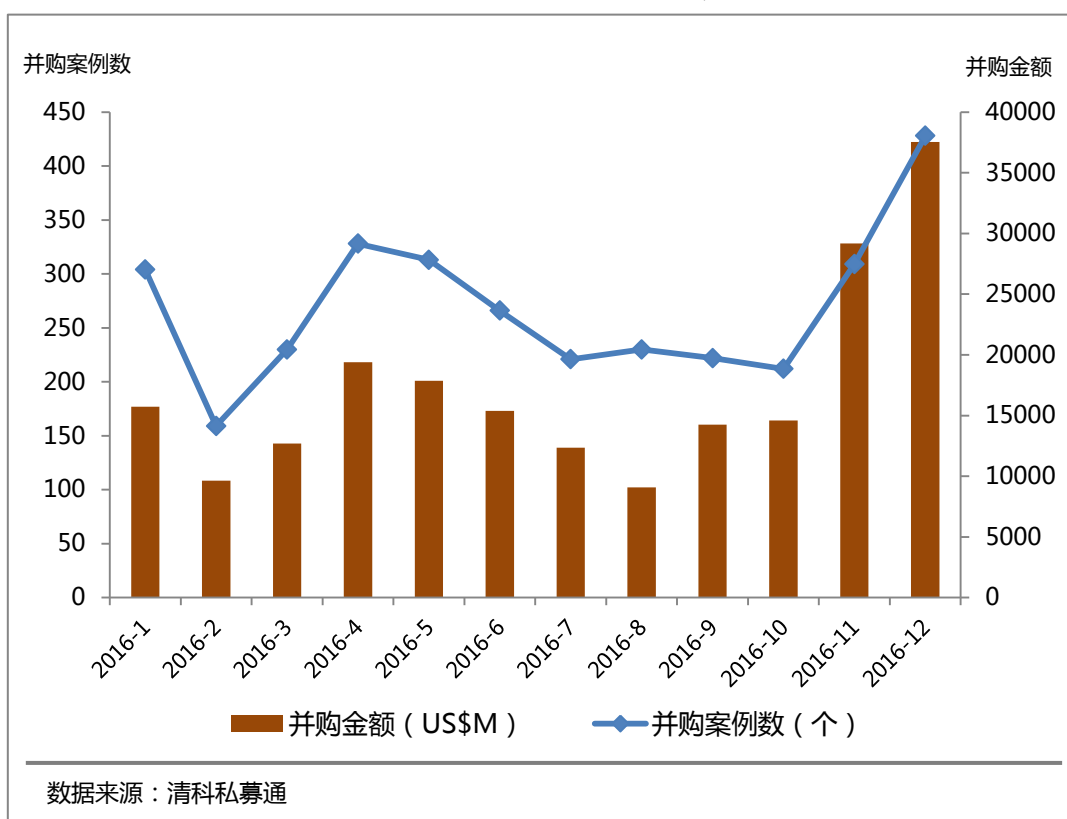


本报告所含数据乃一般性信息,并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务,本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有,如需引用和转载,需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告,视为同意以上声明。

根据清科集团旗下私募通数据显示，2016年12月中国并购市场共完成428起并购交易，其中披露金额的有384起，交易总金额约为375.29亿美元，平均每起案例资金规模约9773.26万美元。案例数环比上升38.5%，总金额环比增加28.6%。

12月VC/PE支持并购案例共有186起，占并购案例总数的43.5%，与上月相比有了一定的提升。并购标的地区主要集中在浙江省、上海市和广东省/北京市，案例数分别是28起、26起和23起，累计占VC/PE支持并购案例数的41.4%，占12月并购案例总数的18.0%。标的行业主要集中在IT、机械制造、金融等行业。

图6：2016.1-2016.12 并购数量和金额月度走势图



宜信财富观点：退出市场中，IPO 总体仍延续了4月份以来的回暖态势，12月中企IPO 融资额与11月基本持平，但上市数量出现了大幅上涨，呈现量增价减的态势。新三板12月挂牌数量在11月基础上小幅回落，但总体表现平稳。并购市场12月继续表现抢眼，并购案例数和金额均出现大幅上涨，当下经济结构调整和市场估值回落的大环境给予了企业难能可贵的并购机遇。总体来看，国内退出渠道进一步畅通，2017年的表现值得期待。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

二、大佬观点

IDG 资本李骁军：保持对创新事物的敏感，未来看好三个投资方向

IDG 资本合伙人李骁军不久前被评为“2016 南方周末年度商业人物”。他于 2004 年加入 IDG 资本，投出了小米科技、App Annie、果壳网、猿题库、5miles、拼多多（拼多多）、小牛电动、enjoy 等优秀互联网公司。他也是“2016 年福布斯全球最佳投资人榜”（Forbes Midas List）TOP 50 中最年轻的中国投资人。作为获奖选手，李骁军接受了南方周末的采访，分享了自己的诸多投资心得：

Q：你认为优秀投资人的特质是什么？

A：人有三个境界，一是聪明，二是会反思，三是有同理心，能理解别人在想什么。去理解创业者很重要。大部分时候，我们都是听创业者说。我们最重要的是两个本事，一是提问，二是倾听。提问永远比回答问题更重要，是否会提问，对投资人很重要。

Q：IDG 资本是老牌投资机构，现在市场上民营和国有投资基金越来越多，你们如何自我升级迭代？

A：投资是个长期过程，经验积累很重要。我们内部在培养新人，让自己保持足够的敏感，尤其是对创新事物的敏感。同时我们也扩充了投资领域的边界，比如关注 90 后创业者。这几年，不仅是国家队在进场，还有地方队、上市公司和影视明星也参与到这个市场。有些项目大家确实有竞争，但更多是合作。良性、健康的竞争不可避免，我们也是欢迎这种竞争的。

Q：能否预测一下未来几年的创投趋势？

A：IDG 资本内部做过很多调研报告，基本认可三个方向。一是人工智能和大数据，比如无人驾驶、机器人；二是消费升级；三是文化娱乐。其实我特别担心对未来做判断，因为太难了。就跟今年的美国大选一样，黑天鹅事件层出不穷。

做投资需要判断趋势，但千万不要被自己的判断所误导。你的经验让你能对一些模式做出识别，但投资难就难在要敢于打破自己的经验。做投资，一方面要积累经验，另一方面时时刻刻要打破自己的经验，这也是投资的魅力所在，不断跟自己打。

资料来源：IDG 资本（微信号：idg_capital），2016 年 12 月 30 日

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

真格基金徐小平：不惧“寒冬”，2016是真格投资最火热的一年

近期，真格基金官微发布了一封真格基金创始人徐小平先生写给 2017 年的亲笔信，信中他回望了 2016 年，称其为“最好的一年”，同时也对 2017 年作出了展望：

“据说，2016 年是投资界的‘寒冬’。我们最近看到一组数据：虽然 2016 年新增创业项目数量减少了，但其实基金的募资额和 2015 年保持了持平。对真格基金来说，2016 年正是真格投资最火热的一年，投资了 150 多个项目。不仅项目质量高，估值也回归到更合理的水平，更加接近商业本质。真格基金不惧‘寒冬’，别人贪婪的时候我们贪婪，别人恐惧的时候我们更贪婪！”

2016 年，有两个创业现象似乎是完全相反的趋势：一是创业更加平民化，同时更趋向高精尖。2016 年真格基金投资了大量的自媒体，比如 Papi 酱、英国报姐、混子曰、胡辛束、二更、知识分子等。这也对整个创业生态产生了积极的作用。第二个趋势是创业更加高精尖。真格基金投资了很多这样背景的团队，比如耶鲁大学教授创立的 LED 项目 Saphlux、斯坦福教授和博士创立的杉数科技、北航王田苗教授的实验室孵化的 Remebot。

展望 2017，我想给准备创业和已经在创业路上的人几条实实在在的建议：一、专注。真格基金碰到不少创业者自认为有精力同时做两三个项目，吃着碗里的看着锅里的。但创业就像谈恋爱、结婚，专注是必要条件，也是底线。二、股权。团队比模式更重要，而优秀的团队必须要有合理的股权激励作为回报。三、品德。人生的路很长，一个创业者可以成功五年、十年、十五年，但是品格和品德才是最终使你一生辉煌的，或是曾经失败但能再次辉煌的东西。

创业是马拉松，甚至是一场夸父追日的马拉松。虽然你可能永远都追不到太阳，但是每迈进一步，承受辛苦和灼热，都让你离太阳更近一步。我相信，当创业者实现梦想的那一刻，他自己的光芒就能融化严寒，刺破雾霾！”

资料来源：真格基金（微信号：zhenfund），2017 年 1 月 18 日

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

基石资本张维：相比宏观经济，更关注企业成长性及团队基因

不少创业者在展望 2017 年的时候，都对资本市场表示了担忧，觉得融资会更不好拿，近日，基石资本董事长张维先生对此发表了自己的看法：

“很多创业者都认为我们很关注宏观经济，因为我们做的是偏后期的投资，其实不然。宏观经济是 7% 的增长还是 5% 的增长，并不影响投资决策，因为投资是投一个行业里某个活生生的企业，而不是冷冰冰的宏观数据。那么，作为投资人我们关注什么呢？答案是：企业的成长性。

我所说的这种成长一定是持续穿越经济周期的增长，不依赖于持续资本投入的内生性成长，能够产生与净利润规模相匹配的现金流。我们拒绝伪成长性，即：依赖于经济或者产业周期的短期成长；依赖于持续资本投入的输血式成长；依赖于持续并购的捏合式成长。

我们投资的逻辑一定是投行业的前三名、前两名吗？其实不是这样的。当时门户网站商业模式面对不确定性，它们和电商、门店在结合的过程中还有巨大的空间和演化。对于中国企业来讲，看行业前三名的市场份额，只有电信、铁路、保险、银行等比较集中的行业，绝大部分行业还是高度分散的，高度分散意味着大部分企业处在成长阶段，还没到行业整合时期，大家还都有机会。

总结这些年的经验，我们不期待宏观经济的好坏，不期待企业商业模式的改造，不期待所谓的风口，也不期待改造一个团队和创始人，大家经常听说这个企业缺一个市场总监，缺一个合适的总经理，通常这种企业抓瞎了。一个企业有最重要的团队基因，不是能随便嫁接和空降，尤其是 CEO。”

资料来源：投资人说（微信号：touzirenshuo），2017 年 1 月 3 日

愉悦资本刘二海：做投资十三年这三个故事给我关键启发

1月8日晚，小饭桌“卓.2016小饭桌30岁以下新锐投资人”颁奖典礼隆重举办。愉悦资本创始合伙人刘二海先生作为嘉宾向获奖的新锐投资人颁奖，并发表致辞。他用三个小故事串起自己的投资生涯，向新生代投资人们表达了期许：

“第一个发生在我刚入行的2004年，我去山东参加了一个创投论坛。其中一位当时资格已经比较老的投资人得出的结论是：风险投资这行没什么积累。我就花很多时间反复琢磨，慢慢有了我们现在的‘面向根据地的投资’策略。比如，大家比较熟悉愉悦的‘汽车/出行根据地’，从2005年投资易车开始，到神州租车、神州专车、蔚来汽车、途虎养车，以及刚刚完成了D轮2亿多美元融资的摩拜单车。第一个故事给我的启发是，投资也要像滚雪球一样，找到一块湿的雪，把雪球滚起来，不断去积累。

第二个故事发生在2002年。当时我在北大念EMBA，参加现地教学，去的是延安。1947年，在西北战场打了三场仗，青化砭、羊马河、蟠龙。组织现地教学的是国防大学教授，他拿出了一张很大的挂图给我们讲解，图上写着“首长决心图”。第二个故事给我的启示是，投资人除了收集信息、分析、判断，很重要的一点就是做决策，要么投、要么不投，你很难有中间的选择。钱投进去，要么赢、要么输。所以耐心和决断特别重要。

第三个故事来自一部电影《七武士》，这部电影在日本知名杂志评选的日本100部好电影中排名第一，是大导演黑泽明的力作。讲的是日本战国时代，农民经常受山贼袭扰，想找武士来帮助消灭山贼。这个故事给我的启示是，其实，我们投资人不是最后的大赢家，创业者才是。我们只是赚了点钱而已，而创业者成就的是自己的事业、拥有平台、赚了更多的钱，为社会做了更大的贡献。

这三个故事总结下来：一、要像滚雪球一样积累；二、投资要有耐心、能决断；三、投资人要认清位置，与企业家建立良好关系。”

资料来源：小饭桌（微信号：xfz008），2017年1月9日

峰瑞资本李丰：媒介变革带来内容创业的黄金时代

内容创业无疑是当下引人注目的市场热点。内容 BigBang 也让越来越多的人开始关注内容创业。以下为峰瑞资本联合创始人李丰先生对于内容创业的理解：

“20 年前，互联网的出现第一次使内容数字化，使得如今不论是各种微信公号、今日头条、还是“得到”，渠道成本基本为 0。演化至今日，我们身处的移动互联网时代，手机这种媒介的使用，又通过受众位置、社交关系、实时在线的多维度标注，实现了效率的又一次革命性提升。

源自媒介的变革决定了每一个时代的新内容创业/生产的大前提和大格局。五年前我投过一个公司叫 B 站，我们是它的第一轮投资者。那时候我们还在想这是个什么鬼，怎么有人会用这么奇怪的方式看视频？前年 12 月份我再找他们聊天，他们讲了这样一件事情，每天活跃用户当中 4G 在线的人群上升到了日 UV 的 20%。这一波的中国基础移动网络设施从 3G 切换到 4G，造就了这个显著变化的现象，以及直至去年一整年火爆无比的直播。这是媒介变革的又一个例子。

我们可以看到媒介成本降低，内容生产者的门槛随之降低，国家和教会就被降格为另一种大 V，或者说，马丁·路德这类地方知识分子“升格”了，他们涌入成为了新一批的主力内容创业/创作者。这不是一种偶然，马丁·路德就是那个时代的咪蒙。当教皇和红衣主教们还用鬼都看不懂的拉丁文宣扬教义的时候，他用的是当时刚成型的、受众更广泛的“新兴网络语言”德语。

但是比技法更重要的是内容生产者的单元在变得更小。原来你需要借助一个大机构或者大集体，才能进到原有的信息通路当中去传播，现在可以越来越依靠小的单元组织。最近五年来，无数的媒体人脱离原来的机构自己创业，无数原来不被认为有资格专业生产内容的人创办了非常厉害的内容组织，大逻辑上也是如此的，从非常长的历史维度的每一个阶段也能验证。”

资料来源：新浪路演中心（微信号：sinacy），2017 年 1 月 6 日

三、宜信财富及合作伙伴资讯

(注：此部分披露的仅为宜信财富及合作伙伴的新闻动态，包括合作伙伴的投资项目情况等，但并不代表宜信财富也参与了对应项目的投资，请广大投资者知悉)

宜信财富 2017 开年见喜，两项大奖接踵来袭

1月5日，由投资家网、中国科技金融促进会风险投资专业委员会联合主办，对外经贸大学作为学术支持的“中国股权投资年度峰会”暨2016投资家网年会在北京举行。作为此次峰会的重磅聚焦点，由投资家网携手中国科技金融促进会风险投资专业委员会联合发布的“中国股权投资年度系列榜单”隆重揭晓。

凭借先进的资产配置理念、专业的投资管理能力、良好的业内口碑以及深远的行业影响力，宜信财富荣获“2016年度中国最佳财富管理机构TOP10”，宜信财富私募股权投资母基金荣获“2016年度中国最佳市场化母基金TOP10”。

这是宜信财富私募股权投资母基金继荣获清科“2016年中国私募股权投资机构LP20强”和中国股权投资基金协会“2016中国母基金十强”后的又一殊荣，也是母基金获得的2017年开年首奖。

此次评选从全方位、多维度出发，综合考量2016年度投资机构管理资本量、募资、投资、退出回报的实际信息，依据客观、真实的评选体系，评选出本年度最佳产业投资机构等奖项。力求充分反映2016年度中国产业投资市场格局、展现新一年资本机会，具有较高的含金量。

宜信财富入选“2016年度中国最佳财富管理机构TOP10”，宜信财富私募股权投资母基金与众多知名母基金一同入选“2016年度中国最佳市场化母基金TOP10”，既充分体现了宜信财富私募股权投资母基金雄厚的实力，也体现了行业对其市场化母基金运作、投资管理能力的认可。

资料来源：宜信财富官微（微信号：yixincaifu8），2017年1月6日

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

真格、高榕系公司“优客工场”获 4 亿人民币 B 轮融资，估值近 70 亿

1 月 18 日消息 不到半年时间 联合办公企业优客工场宣布完成 4 亿人民币 B 轮融资，估值近 70 亿人民币。本轮投资方有天弘基金、俊发地产集团、上海创合汇基金、天明双创科技有限公司以及大宏集团。

完成 B 轮融资之后，优客工场估值近 70 亿元人民币，从最初的 1.5 亿估值到现在已经翻了 45 倍，直接成为中国联合办公领域首个达到独角兽级别的企业。

据了解，本轮融资将主要用于继续稳步推进国内及海外优客工场布局，让会员企业跨区域甚至跨国际间的业务变得更简单；完善内部创新创业服务生态体系和标准化服务输出模式，加大各层级人员培训投入力度，全面提升团队整体专业运营能力；提升移动端及智能硬件在优客生态体系中的应用深度，用技术驱动城市间优客工场跨区域互动，打造内部入驻公司社群体系和粘性，初步形成内部创新生态和产业交互的良性循环。

2015 年 4 月毛大庆创立了优客工场，迄今已陆续完成 6 次融资。在引入多元投资人的同时，也初步完成了自身生态圈体系的搭建，即已初步形成联合办公空间、FA 平台、人力资源、商学院、传媒、国际共享医疗平台、互联网+体育旅游、知识产权生态链、金融服务、创业加速教育、编程普及和空间设计等领域的闭环。

到目前为止，优客工场的投资人群体汇集了国内诸多优秀投资机构，包括红杉资本中国基金、真格基金、歌斐资产、亿润投资、中投汉富、创新工场、阳光 100 集团、永柏联投、方正和生、中城承扶、领势投资、高榕资本、中融信托、银泰置地、泰合集团等。

资料来源：投资界，charlotte，2017 年 1 月 18 日

<http://pe.pedaily.cn/201701/20170118408217.shtml>

“什马金融”完成近亿元 B+轮融资，顺为、峰瑞、华创等老股东跟投

专注农村金融的什马金融，在 2016 年寒冬悄然完成 B+ 轮近亿元融资，本轮融资由信中利资本领投，顺为资本、峰瑞资本、华创资本等老股东跟投。本次 B+ 轮是什马金融继 2016 年 8 月 B 轮融资后，半年内完成的第二轮重磅融资。此前，什马金融于 2015 年 11 月获得 A 轮数千万人民币融资，2016 年 8 月完成了由顺为资本和北极光创投领投，峰瑞资本和华创资本跟投的近亿元 B 轮融资。

什马金融致力于解决中国 7 亿农民的消费金融需求，以农村用户的出行场景为入口，为农村用户提供中短期信贷产品服务。自 2015 年 1 月创立以来，短短两年时间，什马金融已建立起缜密而独特的风控体系：整合乡镇熟人经济与互联网金融的征信系统模型，契合农村市场消费金融需求与场景。

2017 年，什马金融计划在农村出行领域快速拓展的同时，将围绕农民生活场景，消费金融、供应链金融及场景化下的乡镇渠道小老板多元的金融需求，全方位布局农村市场，致力于成为中国农村互联网金融市场的领跑者，为更多农民更便利地享受金融服务而努力。

华创资本作为什马金融近两轮融资的投资方之一，在 2016 年曾发表四篇文章系统介绍了美国消费金融发展历史。我们在对美国消费金融的研究中发现，消费金融能帮助价位合理、普及度高和刚需的消费品迅速打开市场，建立更强的市场竞争力。什马金融在中国也正是用同样的逻辑触及农村消费金融这个巨大的蓝海市场，什马金融通过和知名电动车厂商合作，复用它们已经铺设到全国各地的电动车经销商网络，构建了一个优质、真实、闭环的消费金融场景。

资料来源：华创资本（微信号：ChinaGrowthCapital），2017 年 1 月 16 日

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

“太美医疗”完成 1 亿元人民币 C 轮融资，原投资方经纬创投继续跟投

1 月 12 日，太美医疗举行年终会，与此同时创始人兼 CEO 赵璐在朋友圈分享了一张年终会的照片。照片显示，太美医疗已完成 1 亿元人民币 C 轮融资。本轮融资有元生资本领投，极光创投、经纬创投、凯风创投跟投。

太美医疗致力于信息技术在医疗领域的应用，为医疗行业提供 SaaS 解决方案。产品和服务涵盖临床研究和药物警戒等领域，包括 eCollect®（临床研究数据采集系统，EDC）、eBalance®（随机分组和药物管理系统，IWRS）、eReport®（患者报告自身获益系统，ePRO）、eArchives®（临床试验文件管理系统，eTMF）、eSafety®（药物不良反应管理系统，PV）、AIMS®（临床研究管理系统，CTMS）等核心产品。

成立以来，太美医疗已先后完成 4 轮融资。其中 2016 年进展迅猛，先后完成 A、B、C 三轮融资。而且太美医疗多项产品还在 2016 年先后通过 ISO9001/ISO2000/ISO27001 三项认证，以及世卫组织药物字典认证。此外，太美医疗在 2016 年还先后引入原百特医疗药物警戒部负责人万帮喜、原阿斯利康战略副总裁徐晓峰、原艾美士中国及东南亚数据产品开发负责人沈蕾。

资料来源：36 氪，刘涌，2017 年 1 月 12 日

<http://36kr.com/p/5061866.html>

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

经纬系母婴内容电商“年糕妈妈”获 6000 万元 B 轮融资

1 月 14 日消息，母婴内容自媒体电商品牌年糕妈妈宣布获 6000 万人民币 B 轮融资，由老股东紫牛基金和经纬中国追加。据悉，本轮融资完成后，公司将对电商板块“糕妈优选”进行全方位的服务战略升级，以完善自身电商运营生态的服务体系。

年糕妈妈成立于 2015 年下半年，是一个母婴亲子公众平台，每日为数十万妈妈们提供靠谱、易懂、接地气的科学育儿资讯，并开有微店，专门为所有新手爸妈甄选婴幼儿产品。年糕妈妈创始人李丹阳是浙江大学医学院的医学硕士，因儿子小名叫年糕，便自称年糕妈妈。

据了解，年糕妈妈此前已经完成 2 轮融资，分别是 2015 年下半年的天使轮融资和 2016 年初的数千万人民币 A 轮融资，并且，这两轮融资的投资方均为经纬中国和紫牛基金。

年糕妈妈 CEO 林威表示，“糕妈优选”服务升级战略将聚焦于供应链、选品与售后服务等多个环节，共包括品牌授权、正品采购、权威检测、无忧退换等 8 重保障，其核心目的是强化电商的服务体系，提升用户的购物体验，为粉丝提供可以信赖的正品保障，确保每一件在“糕妈优选”上架的商品都是 100% 正品和精品。

紫牛基金合伙人张泉灵说：“在投资界看来，内容电商最受质疑的地方可能就是他的天花板会有多低。我们希望和年糕妈妈一起去重新定义内容电商的可能性，我想我们已经看到了多种新的可能性，无论是在流量的增长，还是在造货的能力上。”

资料来源：投资界，Alien，2017 年 1 月 14 日

<http://news.pedaily.cn/201701/20170114408073.shtml>

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

全闪存存储供应商“Kaminario”获 7500 万美元 F 轮融资，Pitango 参投

全闪存存储系统供应商 Kaminario 近日宣布获得 7500 万美元 F 轮融资。由私募股权公司 Waterwood Group 领投 红杉资本、Pitango 基金、硅谷银行、Lazarus 和 Globespan Capital Partners 参投。截止到目前为止，Kaminario 共获得融资 2.27 亿美元。新一轮资金将被用于国际业务扩张，新产品开发，战略收购，扩充人员等。

Kaminario 成立于 2010 年，总部位于美国马萨诸塞州，目前共有员工 275 人，其中在以色列有一支海外工程师团队从事产品的研究与开发工作。Kaminario 之所以选择在以色列创建研发团队也说明了公司的战略眼光，因为目前全球有三个主要从事存储技术研发的圣地：硅谷、波士顿和以色列。

Kaminario 之所以被资本市场看好，可能得益于其卓识的远见和商业模式。在过去 20 多年里，IT 领域出现了两大最重要的革命性行业：闪存和云计算，而这恰好就是 Kaminario 的两大核心业务。

在企业闪存应用中包括多种闪存产品类型，服务器端 PCIe 闪存卡、服务器 SSD、全闪存阵列、混合阵列以及闪存缓存等。Kaminario 采用的是全闪存存储阵列，而当前全闪存存储阵列被认为“最具潜力股”的闪存产品。

在云服务市场，Kaminario 最初的定位是向 SaaS 供应商提供服务，这与当时大多数存储供应商的商业模式不同，那时大部分存储供应商的目标是企业内的 IT 部门，而非 SaaS 供应商。如今，SaaS 行业在 2016 年呈现了爆发趋势，加之闪存价格的暴跌，Kaminario 最初目标市场已经成为主流市场。

资料来源：36 氪，杨志芳，2017 年 1 月 12 日

<http://36kr.com/p/5061761.html>

第三方广告效果监控平台“AppsFlyer”宣布完成 5600 万美元 C 轮融资，Pitango 参投

1 月 18 日，AppsFlyer 宣布公司完成了 5600 万美元的 C 轮融资，本轮投资由新投资者 Qumra Capital、Goldman Sachs Private Capital Investing(PCI)、Deutsche Telekom Capital Partners(DTCP)和 Pitango Growth 共同参与。此次融资完成后，Qumra Capital 合伙人 Boaz Dinte 将加入 AppsFlyer 董事会，高盛 PCI 则以观察员身份加入。据介绍，此次融资所筹得资金将主要用于产品研发。

以下为 2016.11.25 原文：

日前，第三方广告效果监控平台的 AppsFlyer 宣布与社交网站 Pinterest 达成协议，正式成为 Pinterest 的官方数据追踪合作伙伴，AppsFlyer 将提供针对 App Pins 广告形式的全程追踪。当广告主在其应用内嵌入了 AppsFlyer 的 SDK 后，AppsFlyer 便会为广告主提供其在 Pinterest 所投放广告的曝光次数、点击率、激活数，以及应用内事件。

据 AppsFlyer 中国区经理王玮介绍，AppsFlyer 会将这些数据实时反馈给广告主。根据这些数据，广告主可以实时评估其投放策略是否恰当。当广告主在不同平台投放了广告时，也能根据 AppsFlyer 所提供的不同平台的数据来评估其广告渠道质量。同时，广告平台和广告主也可以依据这些数据来进行广告费用的结算。

值得一提的是，AppsFlyer 还会为广告主提供用户下载应用后在应用内的所触发的行为事件数据，也就是应用内事件。以游戏类应用为例，这些事件包括打开应用、注册、登陆，用户打到第几关，是否发生过付费行为等，这些都是广告主所最为看重的。不同类应用要采集的应用内事件是不同的，而这些则要依靠广告主向 AppsFlyer 上报相关事件的设定值。

第三方广告效果监控是否能成功因素之一，便是要看其是否能对接足够多的广告平台。AppsFlyer 现在已经在全球对接了 2000 多家广告平台，包括 GoogleAdwords、InMobi、Twitter 等平台，其中，AppsFlyer 也是 Facebook 的官方合作伙伴。

资料来源：36 氪，土，2017 年 1 月 18 日

<http://36kr.com/p/5057498.html>

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

安全创业公司“CryptoMove”获 Draper Associates 150 万美元种子轮融资

网络安全就像一个象棋游戏，无论企业怎么防御，黑客们总能找到破坏办法。从摩根大通大量数据泄漏事件到美国大选希拉里邮件泄漏，网络安全让企业和个人担忧。CryptoMove 找到了一种新的方式来解决数据安全的问题。今日这家公司发布了从 Alchemist Accelerator 创业孵化器孵化的第一款 Beta 产品，并宣布获得了 150 万美元的种子轮融资，投资方为 Tim Draper 的 Draper Associates 风险投资基金。

CryptoMove 是一家成立于 2015 年的安全公司。这个由父子创始团队运营的创业公司在与黑客的斗争中采取了“主动防御”的方式，即将数据分解成块，并不断移动它们，然后在有人需要的时候再将数据组合起来。CryptoMove 声称数据组合恢复的过程没有显著延迟，通过复制数据块，他们可以确保全部数据安全恢复，即使当中有一个数据块恢复失败。

虽然有一些工具已经在文件上用这种方式保证了安全性，但是公司 CEO Mike Burshteyn 说，他的公司与这种文件级别的安全防御不同，他们在基础架构上实施他们的解决方案，可以让客户在任何地方保护数据，不仅仅局限于文件形式。更重要的是，这些数据块不断变化和移动，即使黑客收集了部分碎片，这些碎片的转换和移动也会给他们带来障碍。

Mike 说：“公司做数据碎片化的历史悠久，但从未有人做过连续移动碎片。”

实际上，这是 Mike 的父亲 Boris Brushteyn 开发的技术。Mike 曾经在 Perkins Coie 担任网络犯罪和数据保护律师，加入他父亲的创业团队后，他帮助 Boris 将已经开发的技术发展成今天宣布的 Beta 产品。

这家团队独立运营公司已经好几年了，包含创始团队在内公司目前有 5 名员工。他们计划使用种子轮融资资金将产品推向市场。虽然要证明 CryptoMove 的方法能否大规模应用仍需要时间，但是 Mike 认为，这可能是网络安全领域积极防御趋势的开始。

资料来源：36 氪，司徒，2017 年 1 月 20 日

<http://36kr.com/p/5062449.html>

四、政策速递

中基协秘书长贾洪波：大力发展私募股权母基金，私募基金评价业务亟待规范

1月11日，由中关村股权投资协会主办的“2017（第五届）国际视野下的创新与资本论坛”在北京召开，中国证券投资基金业协会秘书长贾红波在会上发表讲话指出：

近年来，私募基金行业蓬勃发展，私募股权行业也迎来大发展，总得来看，主要有以下特点：一是“中间大、两头小、顶层弱”的格局有所改观，但仍不合理。其中“顶层弱”是指私募股权母基金的规模、成熟度和活跃度都不够理想。已登记的私募股权母基金规模约1万亿，管理规模在100亿以上的母基金机构仅20家左右，私募股权母基金亟待发展。二是行业集中度不高，缺少具备国际知名度的私募股权机构。三是直接融资时代到来，行业责任越来越重，国资背景的基金发展迅猛。

其中针对母基金的发展提出，要大力发展私募股权母基金，优化行业生态环境。母基金有助于优化私募股权投资行业分工，通过分散化、多元化、专业化资产配置满足投资者多样化的需求，降低选择难度。一般来说，私募股权机构很难有精力在“资金端”和“项目端”都游刃有余，借助私募股权母基金，可以有效解决私募股权基金管理人的“资金端”问题，获得长期稳定的资金，能够更加专注于“项目端”。通过发挥“资金端”的优势，私募股权母基金管理人可以挑选出优秀私募股权基金管理人，逐步丰富行业白名单，让好的机构脱颖而出，成绩平平或者差的机构被行业淘汰。

近两年来，名目繁多的私募基金评比令人眼花缭乱，各种乱象引发了协会的高度关注。一是高收费增加行业负担。二是评价基础不牢固，评价体系不完善。三是部分评价缺乏独立性，存在私益冲突之嫌。针对私募基金评价乱象，对私募基金评价业务的建议包括：一是出台相关自律规范。二是探索建立私募基金评价的基本标准。三是规范行业评价行为。四是鼓励增加社会责任 ESG 评价指标。

资料来源：中国基金业协会（微信号：CHINAAMAC），2017年1月11日

宜信财富观点：继2016年9月1日李克强总理首次提出“支持有需求、有条件的国有企业设立或参股创投企业和母基金”后，中基协秘书长此次又提出大力发展私募股权母基金，母基金行业发展迎来良好机遇。基金评价体系的逐步完善，也将更好地保护投资人合法权益。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

国务院办公厅发布《关于规范发展区域性股权市场的通知》，完善多层次资本市场

1月26日，国务院办公厅发布《关于规范发展区域性股权市场的通知》，指出规范发展区域性股权市场是完善多层次资本市场体系的重要举措，在推进供给侧结构性改革、促进大众创业万众创新、服务创新驱动发展战略、降低企业杠杆率等方面具有重要意义。通知主要内容如下：

一、区域性股权市场是主要服务于所在省级行政区域内中小微企业的私募股权市场，是多层次资本市场体系的重要组成部分，要处理好监管与发展的关系，有序扩大和更加便利中小微企业融资。

二、区域性股权市场由所在地省级人民政府按规定实施监管，并承担相应风险处置责任。

三、区域性股权市场运营机构（以下简称运营机构）负责组织区域性股权市场的活动，对市场参与者进行自律管理，保障市场规范稳定运行。

四、区域性股权市场的各项活动应遵守法律法规和证监会制定的业务及监管规则。

五、区域性股权市场实行合格投资者制度。合格投资者应是依法设立且具备一定条件的法人机构、合伙企业，金融机构依法管理的投资性计划，以及具备较强风险承受能力且金融资产不低于五十万元人民币的自然人。

六、区域性股权市场的信息系统应符合有关法律法规和证监会制定的信息技术管理规范。

七、区域性股权市场不得为所在省级行政区域外的企业私募证券或股权的融资、转让提供服务。

八、国务院有关部门和地方人民政府要在职责范围内采取必要措施，为区域性股权市场规范健康发展创造良好环境，逐步建成融资功能完备、服务方式灵活、运行安全规范、投资者合法权益得到充分保护的区域性股权市场。

资料来源：中国政府网，2017年1月26日

http://www.gov.cn/zhengce/content/2017-01/26/content_5163699.htm

宜信财富观点：《通知》的发布意味着区域性股权市场即将更好地发挥其功能作用，与沪深证券交易所、全国股转系统形成错位发展、有序衔接、功能互补的多层次资本市场体系。不仅能有力推动中小微企业多渠道融资、促进创新创业，同时将壮大私募股权市场，使股权投资行业的退出渠道更加完善与多样化。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

国家发改委印发《政府出资产业投资基金管理暂行办法》

1月13日，国家发展改革委出台了关于印发《政府出资产业投资基金管理暂行办法》（下文统称《办法》）的通知，对政府出资产业投资基金的募集、投资、管理、退出等环节的操作机制进行了规范，并明确了建立信用评价和绩效评价体系建立的具体细则。

首先，《办法》明确指出凡是政府通过财政性资金出资，投资对象为非公开交易企业股权的股权投资基金和创业投资基金均属于“政府出资产业投资基金”并接受国家和各地方发改委的监督和管理。其次，《办法》对基金的管理权和托管权也作了明确指示，政府出资产业投资基金由符合条件的专业基金管理人进行管理，政府出资人不得参与基金日常管理事务，而基金的托管权则委托给国内的商业银行，实现了政府投资基金的所有权、管理权和托管权的有效分离，有利于基金的市场化运作和专业化化管理。

对于政府出资产业投资基金的投资方向，《办法》中明确列出七大主要产业领域：非基本公共服务领域、基础设施领域、住房保障领域、生态环境领域、区域发展领域、战略性新兴产业和先进制造业领域、创业创新领域等。同时规定，投资于基金章程、合伙协议或基金协议中约定产业领域的比例不得低于基金募集规模或承诺出资额的60%，保证了资金流向国家支持的重点领域，落实产业基金的引导作用。

另一方面，政府出资产业投资基金的投资对象在《办法》中也作了明确规定，主要是：1) 未上市企业股权，包括以法人形式设立的基础设施项目、重大工程项目等未上市企业的股权；2) 参与上市公司定向增发、并购重组和私有化等股权交易形成的股份；3) 经基金章程、合伙协议或基金协议明确或约定的符合国家产业政策的其他投资形式。此外，闲置资金应投资于安全性和流动性较好的固定收益类资产。同时，《办法》要求政府出资产业投资基金对单个企业的投资额不得超过基金资产总值的20%，且明确了禁止投资领域。

资料来源：国家发改委，2017年1月13日

http://cjs.ndrc.gov.cn/zcfg/201701/t20170113_835134.html

宜信财富观点：政府性投资基金是财政支出的创新工具之一，能撬动更多社会资本融入到基础设施建设和支持创新创业中来。发改委出台此办法体现出国家对政府产业引导基金的重视及期望，将大力推动政府引导基金的规范运行进而带动整个股权投资行业的健康发展。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

法律声明

本报告是基于宜信财富认为可靠且目前已公开的信息撰写，但并不对报告内容及引用数据及资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证，也不保证所包含的信息不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论仅供参考，并不作为投资决策建议或依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，所有报告内容包括但不限于文字、图形、链接及声音等，均属宜信财富公司版权所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为本公司，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及其他任何侵犯版权之行为，本公司将保留追究法律责任的权利。

本报告部分文字摘录自公开新闻报道、并已注明来源、作者，截至本月报发表日尚未能联系到作者，若原网站/作者看到此请与我司联系，联系方式：010-50905418。

研究员承诺

本报告研究员以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合法合规渠道，基于专业审慎的研究方法，力求清晰、准确地反映研究员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。