

宜信财富
CreditEase



宜信财富私募股权 行业动态月报

2017 年 2 月刊

本期要略：

募资

1月VC/PE募资
金额大幅下滑，
新募基金逾**41亿**
美元(P2)

投资

1月VC/PE投资
案例共**308起**，
投资金额超**103**
亿美元(P3)

退出

1月VC/PE退出
IPO量增价减、
新三板回落、并
购亮眼(P4)

大佬 观点

宜信唐宁对话
IDG资本李建光：
始终围绕创新、
创业与长期价值
创造(P8)

真格基金徐小平：
好天使要耐得住寂
寞(P9)

合作 资讯

宜信财富发布
《2017年资产
配置策略指引》
(P13)

真格、经纬系
“渡鸦科技”被
百度全资收购，
进一步打造智能
交互平台(P14)

政策 速递

中基协发布
《私募投资基金
服务业务管理办
法（试行）》，
强化私募外包监
管 (P19)

证监会发布《关
于修改〈上市公
司非公开发行股
票实施细则〉的
决定》(P20)

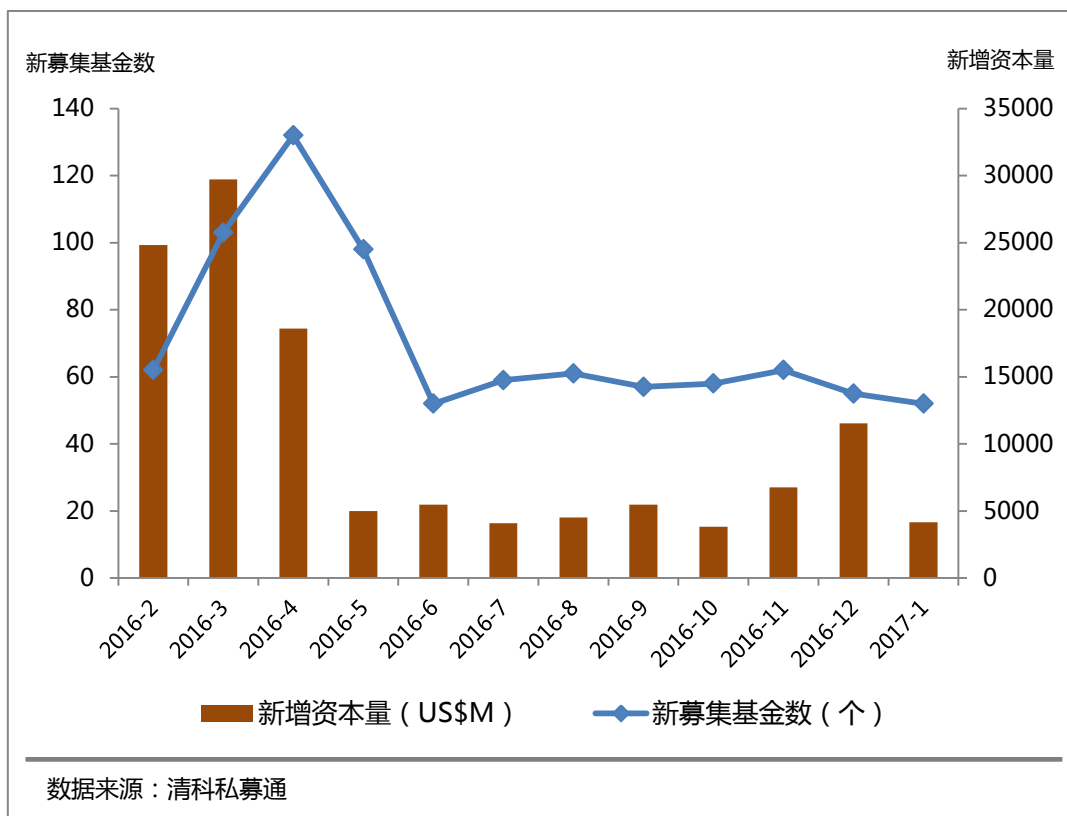
本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

一、行业动态

1 月新募集基金总额逾 41 亿美元，新设立基金计划募资超 154 亿美元

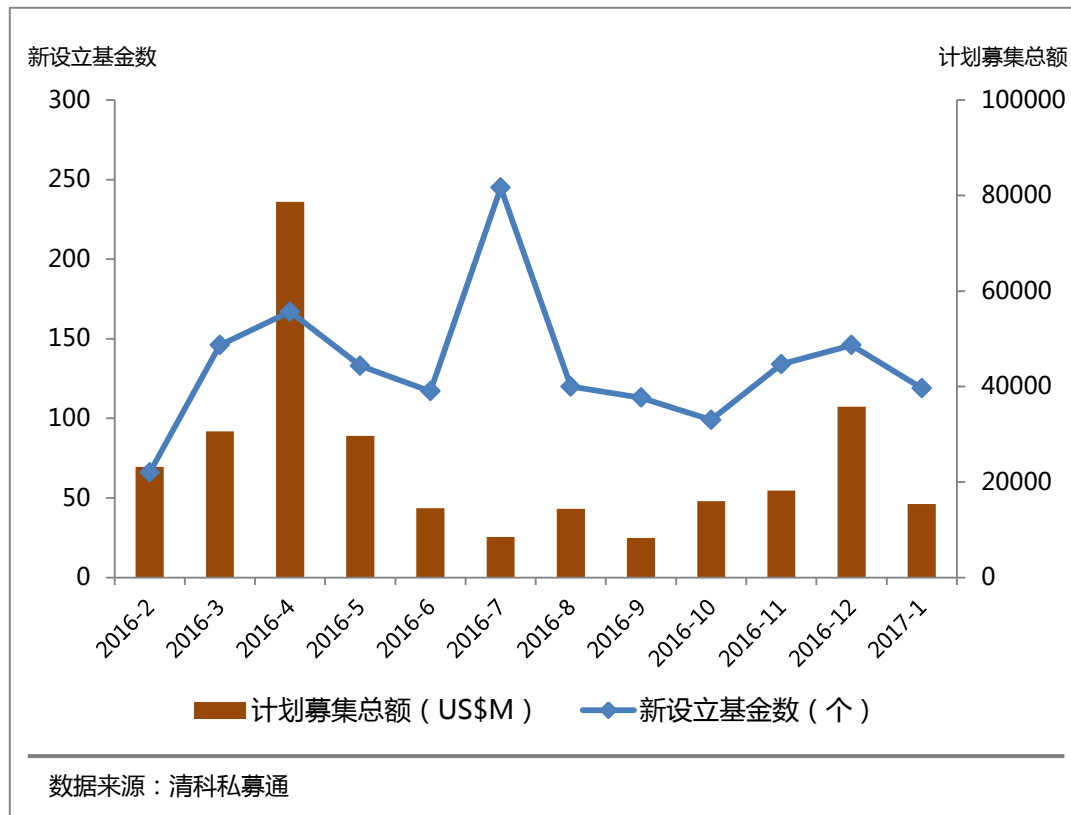
据清科集团旗下私募通统计,2017 年 1 月中外创业投资及私募股权投资机构新募集 52 支基金,环比下降 5.5%;披露募资金额 46 支基金,共募集资金 41.67 亿美元,环比下降 63.9%。新设立 119 支基金,环比下降 18.5%;披露目标规模 41 支基金,计划募资 154.28 亿美元,环比下降 56.9%,新设立的 119 支基金中 33 支基金进行了募资。

图 1：2016.2-2017.1 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 2：2016.2-2017.1 VC/PE 基金设立情况月度走势图



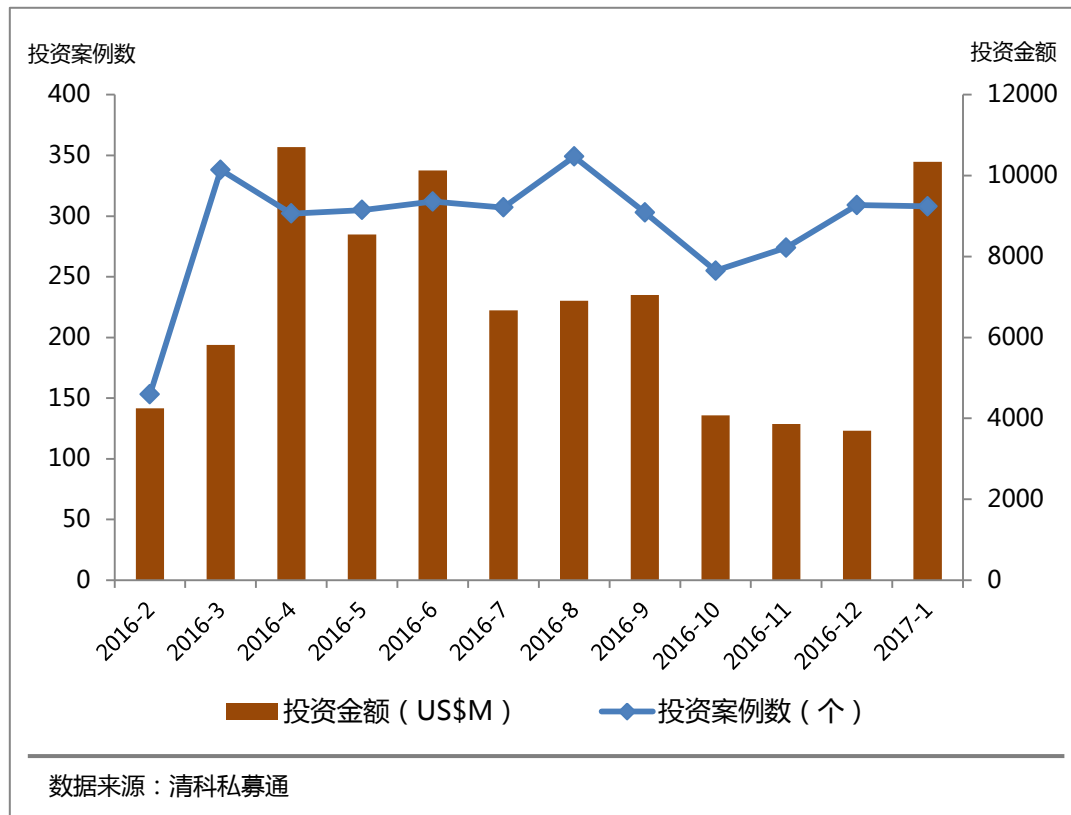
宜信财富观点：2017 开年募资市场有所回调，1 月新募集基金数量较去年 12 月出现小幅回落，而募集金额出现大幅下滑，基本触及去年募集规模的最低点，而新设立基金数量、计划募集金额也出现类似情况，新设立基金数下调同时，伴随着计划募集总额的较大下跌。这主要是受 1 月份春节假期影响，投资机构在去年 12 月已加快了募资速度，使得 12 月出现了一个资本量小高峰，1 月份规模下滑属于正常回落。

1 月投资案例 308 起，投资金额超 103 亿美元

根据清科集团旗下私募通数据显示，2017 年 1 月共发生投资案例 308 起，披露金额案例数 287 起，总投资金额达 103.39 亿美元，平均投资金额 3602.59 万美元。案例数环比减少 0.3%，金额环比增加 179.8%。案例数同比增加 24.2%，金额同比增加 33.7%。

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 3：2016.2-2017.1 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，1 月份表现一反去年最后一个季度的疲态，投资案例数量虽与去年 12 月基本持平，但投资规模出现了大幅攀升，几乎达到了去年的最高峰值，表现抢眼。2017 年开年投资市场呈现向中大额投资倾斜的趋势，大额投资事件频出，战略投资活跃，从而拉高了 1 月份的整体投资规模。相比较而言，早期项目融资难依然存在，种子期、天使期的投资事件较少，市场仍处于“优胜劣汰”的调整过程当中。

1 月退出市场 IPO 量增价减，新三板小幅回落，并购持续亮眼

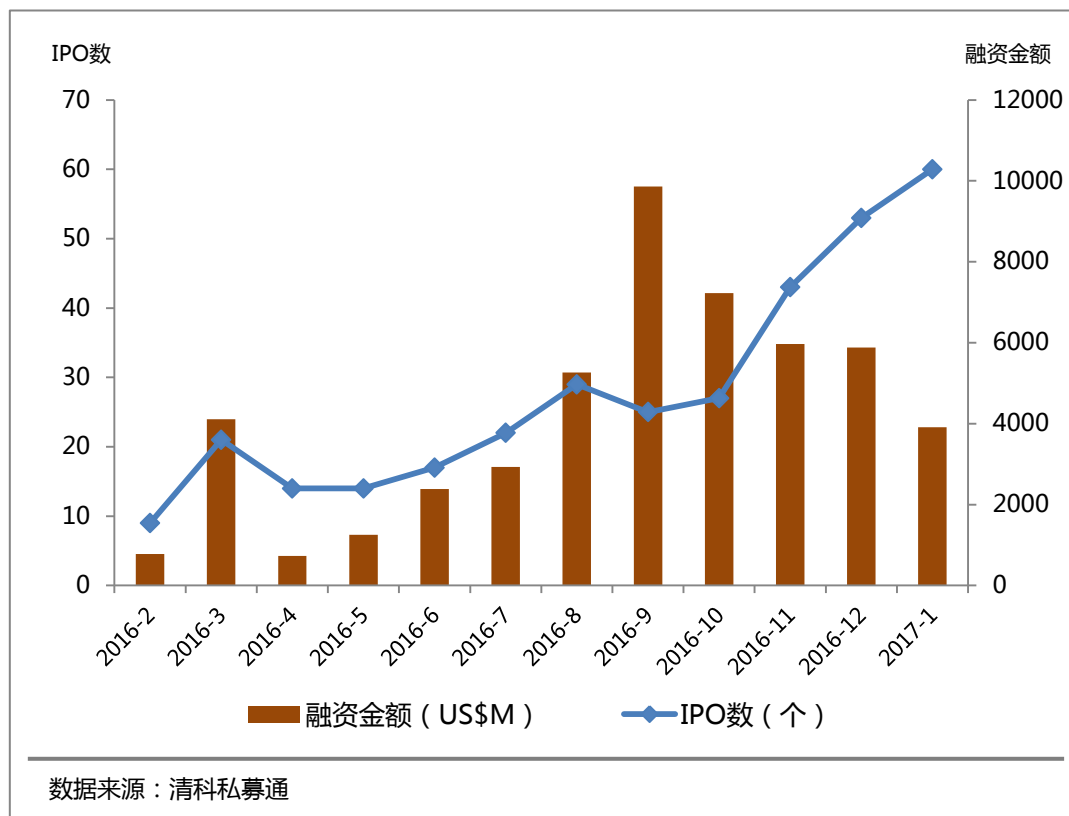
2017 年 1 月全球共有 60 家中国企业完成 IPO，IPO 数量环比增加 13.2%，同比增加 757.1%。中企 IPO 总融资额为 39.09 亿美元，融资额环比减少 33.6%，同比增加 593.9%。本月完成 IPO 的中企涉及 20 个一级行业，登陆 5 个交易市场，中企 IPO 平均融资额为 0.65 亿美元，单笔最高融资额 5.95 亿美元，最低融资额 450.40 万美元。

从退出情况看，2017 年 1 月 60 家 IPO 企业中 12 家企业有 VC/PE 支持，占比 20.0%。IPO 退出共 32 起，涉及 74 家机构、70 支基金和 1 位投资人。本月 IPO 退出数量同比上升

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。

966.7%，环比上升 10.3%。以发行价计算，2017 年 01 月 IPO 退出平均账面回报倍数为 2.72 倍。

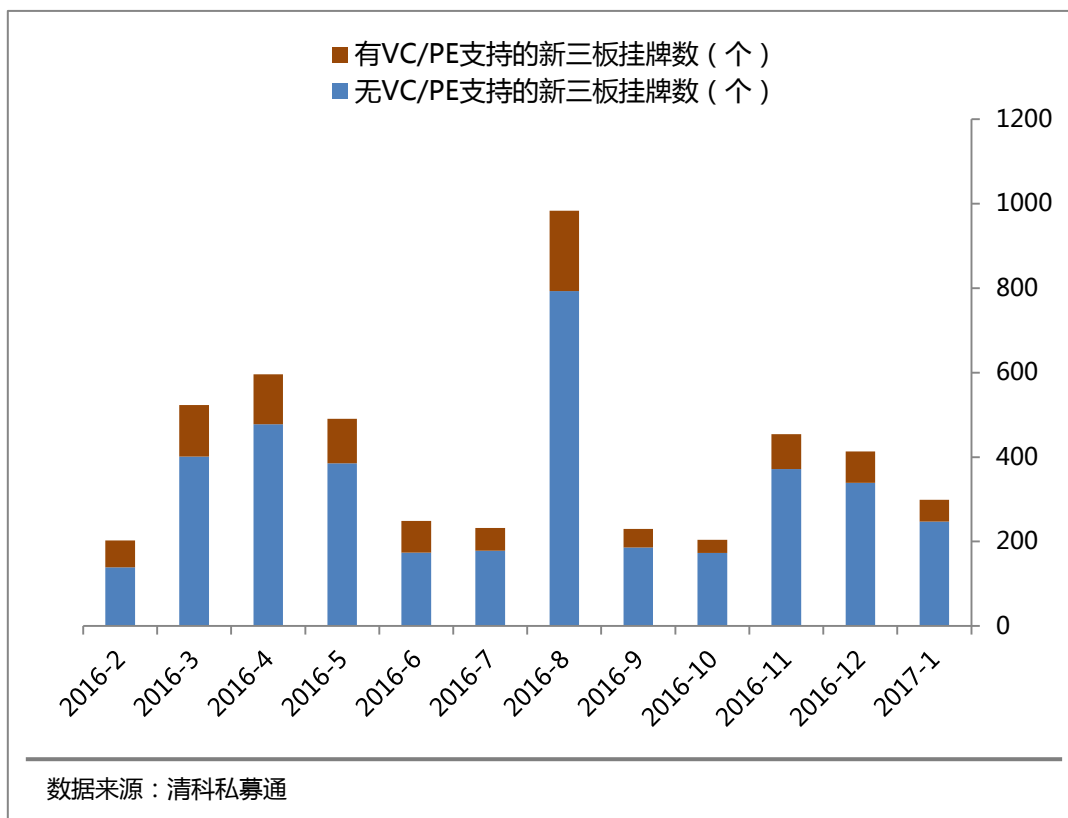
图 4：2016.2-2017.1 中企 IPO 数量和融资金额月度走势图



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,2017年1月新增挂牌企业共299家,环比降低27.6%;在所有挂牌企业中,共有52家获得VC/PE支持,占比17.4%。截至1月底,新三板挂牌企业总数达到10454家,市值41386.01亿元,股票平均市盈率为28.28倍。按转让方式来看,新三板采用做市企业数量为1640家,协议转让数8814家;按市场分层来看,基础层企业为9503家,创新层企业951家。

图5:2016.2-2017.1新三板挂牌企业数量月度走势图

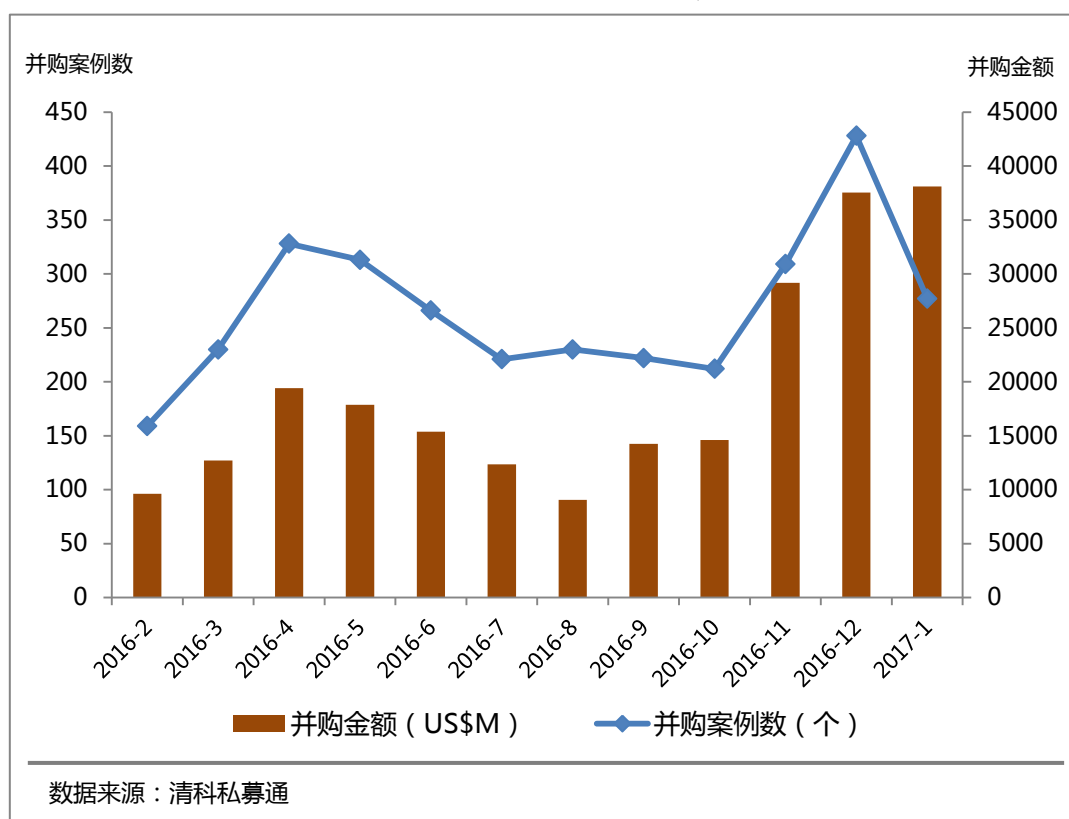


本报告所含数据乃一般性信息,并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务,本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有,如需引用和转载,需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告,视为同意以上声明。

根据清科集团旗下私募通数据显示,2017年1月中国并购市场共完成277起并购交易,其中披露金额的有232起,交易总金额约为381.06亿美元,平均每起案例资金规模约16424.97万美元。案例数环比下降35.3%,总金额环比增加1.5%。

1月VC/PE支持并购案例共有131起,占并购案例总数的47.3%,与上月相比有了一定的提升。并购标的地区主要集中在广东省、北京市和浙江省,案例数分别是23起,18起和15起,累计占VC/PE支持并购案例数的42.7%,占1月并购案例总数的20.2%。标的行业主要集中在房地产、机械制造、金融等行业,累计占比35.1%。

图6:2016.2-2017.1 并购数量和金额月度走势图



宜信财富观点:退出市场中, IPO 继续延续去年以来的回暖态势, 2017 开年中企 IPO 数量持续攀升, 但融资额较去年 12 月出现一定下滑, 几个较大的 IPO 在去年下半年已完成, 故总体呈现量增价减的态势。新三板开年挂牌数量在去年 12 月基础上有所回落, IPO 火热对新三板产生了一定冲击。并购市场在 2017 年首月继续表现亮眼, 虽案例数出现下滑, 但金额仍达到了全年最高值, 可见平均并购规模出现较大攀升。

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

宜信唐宁对话 IDG 资本李建光：始终围绕创新、创业与长期价值创造

在 2017 新年伊始，“主动求报名”的唐宁终于与投资路上的老朋友、IDG 资本资深合伙人李建光先生在宜信财富总部会面了。聊起两人在股权投资领域的深厚革命友谊，李建光感叹到：“迄今为止，唐宁创造了一个记录，他介绍给我们的项目是 100%成功。”

唐宁谈到：“2003 年的时候，我对教育的市场化、产业化发展非常看好。当时几乎没有多少人知道‘天使投资’是干什么的。对于早期企业来说，除了缺钱之外，还缺很多事。所以，给了钱之后，我和建光还得一起帮着招人、想战略，帮着组织资源，甚至是销售打单，协调创始人之间的关系等等。”以唐宁和李建光为代表的早期投资人也积累了丰富的股权投资经验，对于找好、找对项目以及帮扶早期企业有着深刻的领悟与心得。

“大家在一个互相学习的过程中，建立起了一个非常好的初心，不嫉妒别人成功，一定要帮别人成功，这一点是一直没有变的。”李建光说道。无论是达内科技、亿美软通、宜人贷等成功合作案例，还是从早期投资者到精英创业者的身份转变，唐宁与 IDG 相互契合的基点始终围绕“创新、创业”与长期价值创造。

在有“体育投资界的清科”之称的“2016 年体育大生意年度评选”中，IDG 资本被评为“最佳体育投资基金”。在过去 10 年中，作为财务投资者，以李建光为代表的 IDG 资本是国内创投界最早布局体育产业的投资机构之一。在李建光看来，体育产业目前仍处在一个刚起步，以投资为主导的发展阶段。但就如同当年的互联网投资一样，随着时间的推移、商业模式的完善，“过一两年，最多两三年后”，一些早期投资有望进入收获阶段。

“体育产业主要分为三个产业链层次，最下面是体育产业的核心，一些真正产生体育 IP 的人，例如英超、F1 赛车、世界杯、国际奥委会等球队、赛事、联盟。第二个层面是围绕体育 IP，通过各种渠道来传播给广大体育爱好者和参与者，并实现商业价值的所谓‘体育媒体权力’这一块。第三个层面是衍生和附属产业，包括设备、装备等等。那么 IDG 在体育方面的布局最早是从中间开始，连接上下的，未来我们会向真正的 IP 生产者和拥有者靠近。”李建光介绍道。

资料来源：宜信官微（微信号：CreditEase2006），2017 年 2 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。

真格基金徐小平：好天使要耐得住寂寞

网红经济、共享经济、高科技创业.....在饱受质疑的资本寒冬中，创业的新潮声不断涌现。而这些新浪潮中最耀眼的浪花，从 Papi 酱、ofo 共享单车到超级高铁 Hyperloop 都被真格基金收入囊中。“不看模式看人”，徐小平老师用自己独到的辨人、识人理念为明日的企业领袖背书。

“我认为真格在 2016 年的投资是历年来最好的一年，项目质量和数量大幅度提升。这跟其他投资人退缩有关，估值下降，竞争不那么激烈。真格作为业界的主要成员之一，我们的投资行为象征着春天，也呼唤着春天。潮起潮落也许是有的，但是依旧惊涛拍岸，好的项目依然在召唤着无数投资人。

整个投资界和创业者的关系前所未有的亲近、火热。也就是说没有寒冬，只有不好的项目，好项目出来，大家依然会疯狂地追捧。以直播和自行车共享经济来说，整体上节奏在放慢，许多人在观望。但是我觉得观望的人会后悔的。在资本寒冬的质疑中，我看到硬科技在迅速崛起，自动驾驶、大数据。顶级高校的顶级科学家创业浪潮在越来越热，这预示新的投资的高潮会到来。

创业者想一个点子创业的时代已经过去了，模式创业已经过去了。未来拼的是科技，和对行业精深理解的创业。我们投资了几家自媒体，都是精深的媒体人，比如张伟，时尚主编做新世相，媒体人徐达内做新榜。2016 年创业者的两大特点，一是致力于精深科技，一是精深行业领袖。

天使投资人要耐得住寂寞，要做长远打算，要有和创始人一起成长的闲情逸致。不能老想着赚快钱，要享受做梦的过程。投了之后，就不要再过问，我们也从来不查账。既然投资了，就对创始人绝对信任。”

资料来源：真格基金（微信号：zhenfund），2017 年 2 月 28 日

纪源资本李宏玮：泡沫永远存在，只要你有成长性，投资人就觉得值

近期，纪源资本（GGV）创始合伙人李宏玮女士在投资人说平台上分享了自己对于投资真实、平凡、但也是本质的思考。

“过去的十年中，国内的创投环境发生了很大的变化。投资不再是 VC 的独角戏，如 BAT 等巨头的加入，虽然拓宽了退出渠道，也让行业的竞争更加激烈。今天的创业者们面对资本的态度也不再如十年前，投资人与创业者间供需关系的变化、信息的逐渐对称，让创业者变得更加聪明，也有了更强的博弈能力。一个最直观的改变是，眼下已不再是投资人单边尽调创业者的时代了，创业者也会在他的圈子里尽调投资人。在我看来，这都是好的变化。因为创业者才是驾驶飞船的人，投资人永远是观察者的角色。

尽管眼下是个充满了泡沫的市场，却也是一个创业机会系统性出现的时机。看不懂才有机会，全都看懂了，那就是泡沫。当然任何时候都会有泡沫，贵是相对的，不贵是没有的。美团当年 2 亿美元的时候，大家都觉得贵，现在 20 亿美元，大家还是觉得贵。从投资角度看，看你什么时候进，阿里 1000 亿投资贵吗？但阿里巴巴 2000 亿上市，还是有会的机会的。

之所以觉得泡沫严重，是进入的时候太高，退出的时候太低，如果你进入的时候和退出的时候有一定成长性，那相对来说不一定是泡沫。重点是投对，如果投对的话，估值往往不是问题，投错的话，什么都贵。

我个人并不相信撒网式的投资，撒网是缺少判断的一种投资方式。风险投资和创业一样，玩的是小概率事件。创业的结果只有成与不成，成则是大成，成为行业的老大，这从来都只有 1% 的概率。而投资人只有找到最好的项目，才能为基金拿回超过 100 倍回报的项目。投资行业里没有二八法则，如果遵循着二八法则，那就注定平庸。

我也不相信跟风式投资，GGV 的几位合伙人一直坚持在一线投资，我们都是在各自的领域内有着 10 年以上的投资经验。在同一个行业，我们观察到的结果与刚入行的投资经理一定不同。很多被资本追逐的行业我们都没投。”

资料来源：投资人说（微信号：touzirenshuo），2017 年 2 月 3 日

顺为资本雷军：互联网+的本质就是两条，用户体验、效率革命

“顺风堂”是顺为资本为已投资的超过 150 家各个领域的创业公司们举办垂直行业或特定话题的分享会，在 2017 年 2 月 17 日举办的第一次活动现场，顺为资本创始合伙人雷军分享了自己关于互联网行业的总结和思考：

“所有我们这些互联网行业的创业公司，本质上的方法论是一样的，那就是我们想用互联网的思维、工具和方法论来解决实体经济里产品和服务的问题。那么互联网给我们这个行业带来的最重要的东西是什么呢？或者说，互联网思维的本质是什么呢？”

我觉得主要是两点，第一点，就是一切以用户为中心，其实传统经济谈到以用户为中心的时候，‘把用户当上帝看’，本质上是没办法实现的——因为你接触不到用户。而互联网有了量化的工具来帮我们了解 DAU、流失率各种指标，本质上是怎么样用技术手段来改善用户体验，因为互联网，所以我们真正有机会以用户为中心。

第二件事，当我们想保证好的用户体验的时候，其实我们花在技术上、产品上、原材料上、人上的成本比传统经济高很多，我有时候也在想，我们 VC 在干吗？我们非常烧钱，这么高的成本，本质上是要提高效率，就是要用互联网的技术、人才、方法论、思维，包括更大的投入，来提升效率，用效率的提升来降低最后的售价，提高用户的体验，使用户感受到更好的性价比。

总结起来就是，我们所有互联网+的公司，本质要干的就是做感动人心、价格厚道的产品，因为你的产品能不能感动人心，或者你提供的服务能不能加个‘厚道’，我相信这是整个商业的王道，谁也没办法拒绝东西又好又不贵的服务，我相信这些东西都在推动社会的进步。任何时候都不要忘了，我们身上肩负的是，用互联网的思维来推动整个实体经济的进步，整个社会的进步，我们真正的武器其实就是两条，第一条，极致的用户体验，第二条，极致的效率。”

资料来源：顺为资本（微信号：shunweicapital），2017 年 2 月 22 日

愉悦资本刘二海：房产服务领域的总体投资方向就是把房子用起来

从事投资行业 14 年来、包括 2015 年创办愉悦资本以后，愉悦资本创始合伙人刘二海在汽车、出行相关领域投资了若干家独角兽，比如：易车、神州租车、神州专车、途虎养车、优信、蔚来汽车、摩拜单车。其实，他也一直都在关注房产服务领域的投资。最初是从布丁酒店开始，后面又有优客逸家。创办愉悦资本后，则先后领投了好租网，小猪短租和梦想加等项目的多轮融资。

与大众的生活密不可分，具备非常重要的消费特性，同时市场巨大、产业链足够长，这是刘二海关注房产服务的根本原因：

“衣食住行里，住还是非常大的一个领域。比如旅游行业，看起来是交通出行相关，但住也占据相当大的比重。我们定义的‘住’包含：住宅，店铺，商业楼宇，宾馆等等。住在人的消费中占很大一笔。另外，关于房子的消费和车还不一样，车基本是消费，但房子除了部分消费，可能还有一部分是投资，有增值，是往上走的。另外，房产的金融属性比较强，尽管汽车领域，这个属性也有，但是房子就更大了。所以，和大家的生活密不可分，市场规模足够大、产业链足够长，又有非常重要的消费特性，这些是我们关注房产的主要原因。

一般来讲，这个领域需要你对行业的情况有所了解。因为这不只是个互联网项目。像小猪短租，可以说它是共享经济，但你也了解房屋。在中国现有的情况下，你得对房屋的品质、配套设施及服务，比如电子锁、打扫清洁等等要了解。尽管小猪的销售是通过网络来的，但最后的服务和产品交付是在线下完成的，用户的体验是一切的根本，所以服务必须保质保量地做好。

主要的一些形式，比如长租、短租、写字楼招租，共享经济，我们都做了。刚才提到软装也是有机会去做，还有一些分时度假的产品我们也比较看好，是不是真的做，当然还说不不好，但这个机会是存在的。目前有些产品做成了会员制。另外，房产服务里也有做评估的创业，很有趣。此外，房产与金融相结合的这个领域，我们也还在研究。总之，我们在房产服务领域的投资肯定是专注于服务类，就是把房子用起来。无论商用还是民用，都在我们范围之内。”

资料来源：愉悦资本（微信号：JOYCAPITAL），2017 年 2 月 27 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)

宜信财富发布《2017年资产配置策略指引》：私募股权母基金划定三大重点投资领域、两大“雷区”

2017年2月23日，宜信财富在北京 SOHO 现代城 C-16 会议室发布《2017年资产配置策略指引》。宜信财富基于深耕财富管理市场多年，拥有服务超过十万名高净值客户的丰富经验，2017年，第一次面向公众发布资产配置策略指引。希望能够通过这份具有前瞻性的《2017年资产配置策略指引》将宜信财富多年实践凝结而成的“黄金配置三原则”（跨地域国别，跨资产类别，以 FOF 的形式超配另类资产）更加具化的、立体的呈现在广大投资者面前。

在“黄金配置三原则”的指引之下，2017年宜信财富给出的资产配置建议是：最佳资产配置比例为现金和国内固定收益 30%以内；资本市场 20%；房地产 20%；私募股权 20-30%；海外私募信贷 5-10%；保险保障 5-10%；增持私募股权、资本市场、房地产、保险保障类资产；初步配置海外私募信贷类资产；优化固收类资产。

作为中国市场化运营规模最大的私募股权投资母基金之一，宜信财富私募股权母基金为2017年的中国私募股权投资者划定了三大重点投资领域和两大“雷区”。

首先是以互联网、IT、金融科技、医疗健康、智能制造等技术密集型产业为代表的新兴产业。其次是对有望通过技术创新产业升级的传统行业，但是对于这一领域宜信财富私募股权母基金给出的进入策略则是“择优投入”。第三，二手份额机会。凭借着在私募股权市场丰富的经验、人脉和数据累积，宜信财富私募股权投资母基金也将投资目标投向了二手份额交易市场，这种资产类别不仅能够带来较高的回报，还能加快现金的回流速度。

两大“雷区”，一是谨慎对待单一项目的投资“机会”，投资人需要格外注意多元化资产配置，报告指出，母基金（FOF）是个人投资者进入私募股权投资领域的优选资产配置工具；二是要谨慎看待完全背离了私募股权行业正常逻辑的各类母基金。

资料来源：投资界，2017年2月23日

<http://pe.pedaily.cn/201702/20170223409273.shtml?from=groupmessage&isappinstalled=0>

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、经纬系“渡鸦科技”被百度全资收购，进一步打造智能交互平台

2月16日，百度宣布全资收购真格基金被投资公司渡鸦科技有限责任公司，创始人吕骋携团队正式加盟百度，并出任百度智能家居硬件总经理，向百度集团总裁和首席运营官陆奇汇报。

2014年，渡鸦科技第一款产品「乐流」一经上线便受到了大批用户的喜爱，上线3天时间就进入 iTunes 音乐类下载前20名。2015年，渡鸦科技研发的智能交互平台 Flow 正式上线，通过虚拟的人工智能助手帮助用户在同一个 App 中完成打车、听歌、身边以及导航等任务，成为全球范围内首个上线的“IM+AIChatbot”。在此之后，渡鸦带着“下一代操作系统”的梦想在2016年底发布了模块化硬件产品 RavenH-1，与 Flow 的思路一脉相承：做一个把家里的电器连接起来，实现智能控制的中枢产品。

渡鸦科技团队现有60人，50%以上是研发工程师。从乐流、Flow 到 RavenH-1，这支平均年龄26岁的年轻团队对于产品有着不同寻常的坚持和野心——通过改变人机交互的形式从而让生活更高效、更纯粹、更简单。

此前，渡鸦科技获得了来自真格基金、王刚、经纬创投、DCM、YCombinator 与和玉另类投资（MSA）的数千万美金投资。吕骋也是全球顶级孵化器 YCombinatorW15 中录取的唯一一个国内创业者。

宣布收购渡鸦之后，陆奇在内部邮件中表示，这是百度引领人工智能未来发展的重要一步，对于奠定百度智能交互平台的领先优势以及打造软硬件一体化的核心竞争力有着非常重要的意义。

真格基金表示，“作为渡鸦科技的早期投资者，我们坚信创新和技术拥有改变世界的力量，也期待吕骋可以在更大的平台上继续深耕。所有事物都随着时间的改变而改变，最该去做的事情就是创新。”

资料来源：真格基金（微信号：zhenfund），2017年2月16日

互联网办公服务平台“好租”完成数亿元 B 轮系列融资

2017 年 2 月 23 日，愉悦资本投资企业、互联网办公服务平台——好租宣布获得新世界集团的 B 轮追加融资。好租同时宣布与新世界集团达成深度战略合作，未来双方将共同探索互联网+商业地产运营新模式。这标志着继 2016 年年末，获得愉悦资本、元生资本和红星美凯龙的联合投资后，好租正式完成数亿元人民币的 B 轮系列融资。

房产服务是愉悦资本继汽车/出行根据地后，着力构建的又一个投资根据地。愉悦资本早在 2016 年 3 月、好租成立伊始，即作为 A 轮领投人向好租注资，随后又在 B 轮进一步追加投资。好租一年来的发展，充分证明了公司扎实的业务模式和出色的管理团队。此次新世界的加入将会推动好租更快发展。

成立于 2015 年 7 月的好租是国内领先的互联网办公服务平台，致力于为企业提供从写字楼租赁到覆盖各类强相关服务领域的整体解决方案，旗下拥有好租和好租商城两条业务线。发展至今，团队规模超千人，实现对北京、上海、广州、深圳、成都等一二线重点城市的全面覆盖，精品房源突破 50 万套，服务企业客户逾 20 万家，月均新增企业客户数超过 1 万家。

创始及执行合伙人刘二海表示：办公租赁是一个巨大的需求，但现有服务存在诸多不便，比如价格不透明、手续繁琐，这使得很多新公司创办的时候非常麻烦，这都需要高质量的服务商出现。好租运用互联网工具、探索崭新的业务模式来解决这些问题，好租 CEO 曲先洋在技术、运营和管理上都很优秀，这就保证了好租在创办一年多的时间里即成为行业领先企业。

资料来源：愉悦资本（微信号：JOYCAPITAL），2017 年 2 月 23 日

“女神派”获服装电商领域最大 A 轮融资，华创资本继续跟投

国内最大女性时装共享电商女神派日前宣布，已于 2016 年底完成由北极光创投领投，经纬中国、上轮投资方华创资本和多位国际时尚品牌投资人跟投的 1800 万美元 A 轮融资。女神派此轮融资不仅是时装租赁共享电商领域规模最大的一轮融资，也是国内服装电商领域迄今为止最大的 A 轮融资。此轮融资将支持女神派在 2017 年继续加大市场投放实现强劲增长，填补数千亿规模的中高端女装市场电商化空白。

女神派服务上线一年多以来，已有全国 200 多个城市的女性加入了“无需买，只管穿”的时尚消费模式，也受到了央视、新华社、China Daily、ELLE 等知名媒体的深度报道。

本轮领投资方北极光创投董事总经理姜皓天表示：“服装是个万亿市场，也是高度成熟的电商领域，但过去十几年的发展中都无法避免商品非标化导致的库存风险、退货率高、线上客单低等问题，女神派根据新一代消费者的核心需求，进行了底层模式的创新，并用很短的时间就对供应链和运营模式进行了大量优化。我相信女神派能走得非常远。”

在电商普遍亏损严重、线下零售萎缩的恶劣环境下，年轻的女神派连续推出多个成功的业务线：无论是礼服单件租赁、月费会员制云衣橱，还是线下实体店，都在不到一年的时间内即实现盈利或收支平衡。

此外，女神派还拥有独有优质的海外品牌供应渠道，以及常驻纽约的特聘买手。买手曾在 ELLE 等著名时尚杂志任职近 10 年，曾是众多明星和知名女性包括前美国第一夫人米歇尔·奥巴马的时尚顾问。成熟供货渠道和经验丰富买手的组合，使得女神派在采购供应链上建立起了极强的优势。

资料来源：华创资本（微信号：ChinaGrowthCapital），2017 年 2 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。

“盖雅工场”完成 5000 万 B 轮融资，元生资本领投，经纬中国继续跟进

2017 年 2 月 21 日，亚太地区劳动力管理软件云服务领导者盖雅工场宣布已完成 5000 万人民币 B 轮融资，A 轮投资方经纬中国继续跟进，本轮融资由元生资本领投。融资完成后，盖雅工场将巩固其在亚太地区劳动力管理软件云服务领域的领先地位，强化盖雅工场人力资源服务产业链「关键零组件」战略，更好地连接用户、连接上下游，以数据驱动，用科技让劳动力更高效。

经纬中国投资董事熊飞表示：“盖雅工场是新型劳动力管理的领导者，其用科技改造劳动力管理的愿景与经纬中国的投资方向高度契合。我们很荣幸能够在早期发现盖雅的价值并与盖雅一路前行。合作以来，公司高速发展，越来越多的世界和中国五百强企业使用公司产品并产生巨大价值。相信盖雅工场将成为中国劳动力产业升级的重要推动力量，成为国内软件行业的新一代领导品牌。”

2016 年初，盖雅工场完成经纬中国首轮投资并与 FESCO 达成战略合作。一年来，他们全面推进劳动力管理 SaaS 业务和人力资源服务产业链「关键零组件」战略：

盖雅工场在北京、上海、广州、深圳部署了全国的销售和实施网络；与多家国内领先的人力资源综合性服务供应商达成了战略合作；成为劳动力管理 SaaS 服务领域唯一通过 ISO 双认证的企业；新增服务员工数超过 20 万人；发布多语言多时区版本；为越南、泰国、新加坡、日本、韩国、马来西亚等多个国家的客户和员工提供劳动力管理 SaaS 服务。

此轮融资后，盖雅工场将以客户成功为导向，持续打造劳动力管理云服务核心平台，在支持国际化复杂工时管理运算、智能劳动力需求预测及自动排班管理、精益生产工时管理、智能劳动力管理大数据平台及移动端方面持续发力。

资料来源：经纬创投（微信号：matrixpartnerschina），2017 年 2 月 21 日

“微梦传媒”完成 5000 万人民币 B 轮融资，晨晖资本再次追加投资

2017 年 2 月 9 日，国内领先的自媒体广告 SaaS 服务云平台微梦传媒正式宣布成功完成 B 轮 5000 万人民币融资。本轮投资由浙江赛伯乐投资领投，原机构股东晨晖资本跟投。

北京微梦传媒股份有限公司成立于 2011 年，旗下自主研发的自媒体广告投放平台-领库 www.kolstore.com，汇聚了新浪微博、微信公众号、朋友圈、美拍、秒拍、映客、一直播、斗鱼直播、花椒直播等 11 个社交媒体平台上的 20 多万精选自媒体资源，并通过 KolRank 超过 100 项技术指标对自媒体账号进行实时分析，累计服务超过 5 万客户，其中包括乐视、爱奇艺、芒果 TV、美团等 300 多家品牌客户。

2015 年 7 月，微梦传媒曾获得大数据上市公司拓尔思、晨晖资本、中集资本、易扬集团共同投资的 3000 万 A 轮融资，并于 2016 年 4 月在新三板挂牌，证券代码 836868。

晨晖资本是本次融资的跟投方，也是微梦传媒 A 轮的投资方。晨晖资本专注于 TMT、大消费及创新服务升级等新兴经济产业的成长期投资与并购投资，是一家将“PE+上市公司”的理念发挥到最大化的新锐机构，拥有十余家上市公司和多家母基金作为 LP。

晨晖资本创始管理合伙人晏小平表示：“晨晖资本一直在互联网营销领域有所布局。我们看重微梦团队在社会化营销领域的业务能力、行业资源以及饱满的创业热情。这几年公司业务持续保持高速发展，业务线不断拓展至整合移动营销领域。对于微梦传媒在自媒体领域的持续深入拓展以及联盟合作，我们也非常支持，并在去年与微梦传媒和艺恩网联合成立了‘娱乐自媒体联盟’及‘自媒体基金’。作为微梦传媒 A 轮的投资方，我们对微梦传媒的潜力与发展保持信心，通过本次追加投资，期待微梦能对行业有更多创新和作为。”

资料来源：晨晖资本（微信号：Aurora-Equity），2017 年 2 月 9 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。

四、政策速递

中基协发布《私募投资基金服务业务管理办法（试行）》，强化私募外包监管

3月1日，为促进私募基金行业健康发展，规范私募基金服务业务，保护基金投资者权益，根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》有关规定，中国证券投资基金业协会（以下简称协会）起草了《私募投资基金服务业务管理办法（试行）》（以下简称《服务办法》），自发布之日起实施，原协会《基金业务外包服务指引（试行）》同时废止。有关事项通知如下：

一、关于私募投资基金服务机构登记

申请开展私募基金份额登记、估值核算、信息技术系统服务的机构，应参照《服务办法》第八条和第九条的要求，通过“私募基金服务业务登记系统”填报登记材料。5月2日，协会将正式公布系统填报说明材料，并开放系统填报功能。

二、关于法律意见书

申请机构应当根据《私募投资基金服务机构法律意见书指引》的要求，在登记系统中上传法律意见书。对于已经完成备案的服务机构，应当按照《服务办法》和法律意见书指引的要求对本机构业务合规性进行梳理，并于4月30日之前向协会提交合规性自查报告。

三、过渡期安排

《服务办法》实施之前，从事私募基金份额登记、估值核算、信息技术系统服务，且未在协会完成服务机构登记的，应自系统开放登记之日起六个月内，按照《服务办法》的有关要求完成登记，期间不得新增私募基金有关服务业务。

资料来源：中国基金业协会，2017年3月1日

<http://www.amac.org.cn/xhdt/zxdt/391776.shtml>

宜信财富观点：此次公布的《服务办法》的核心要点是强化私募外包监管，强调私募管理人依法应当承担的责任不因委托而免除，同时要求服务机构不得将已承诺的私募基金服务业务转包或者变相转包。私募服务业务主要有三个板块，包括份额登记服务、信息技术系统服务、估值核算服务，此次中基协特别提到开展私募基金份额登记服务和信息技术系统服务的机构实缴资本不低于5000万元，为服务机构的质量奠定了基础。

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。

证监会发布《关于修改〈上市公司非公开发行股票实施细则〉的决定》，优化资本市场融资结构

2月15日，证监会发布《关于修改〈上市公司非公开发行股票实施细则〉的决定》，自公布之日起施行。现行上市公司再融资制度自2006年实施以来，在促进社会资本形成、支持实体经济发展中发挥了重要作用。随着市场情况的不断变化，现行再融资制度也暴露出一些问题，亟需调整。突出表现在：

一是部分上市公司存在过度融资倾向。二是非公开发行定价机制选择存在较大套利空间，广为市场诟病。三是再融资品种结构失衡，可转债、优先股等股债结合产品和公发品种发展缓慢。

本次修订《实施细则》和制定《监管问答》，主要着眼于以下三个方面：一是坚持服务实体经济导向，积极配合供给侧结构性改革，助力产业转型和经济结构调整，充分发挥市场的资源配置功能，引导资金流向实体经济最需要的地方，避免资金“脱实向虚”。二是坚持疏堵结合的原则，立足保护投资者尤其是中小投资者的合法权益，堵住监管套利漏洞，防止“炒概念”和套利性融资等行为形成资产泡沫。同时，满足上市公司正当合理的融资需求，优化资本市场融资结构。三是坚持稳中求进原则，规则调整实行新老划断，已经受理的再融资申请不受影响，给市场预留一定时间消化吸收。

本次修订后的《实施细则》进一步突出了市场化定价机制的约束作用，取消了将董事会决议公告日、股东大会决议公告日作为上市公司非公开发行股票定价基准日的规定，明确定价基准日只能为本次非公开发行股票发行期的首日。

资料来源：中国证监会，2017年2月15日

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306201/201702/t20170217_312362.htm

宜信财富观点：此次修订主要体现在如下三点：定价（发行日为基准日）-规模（20%）-时间（18个月），这三点对于未来定增甚至整个再融资市场的影响非常深远。定价只剩一个基准日，即发行期首日，三年期的定增基本会退出市场。上市公司融资后18个月内不能启动再融资，次新股再融资将受限。资产市场的融资结构将进一步得到优化，市场回归长期价值投资本质，从长远来看有利于保障投资人的利益。

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。

中基协发布《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理规范第 4 号》

2月14日，中国证券投资基金业协会研究制定了《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理规范第4号-私募资产管理计划投资房地产开发企业、项目》（以下简称《备案管理规范第4号》）。证券期货经营机构设立私募资产管理计划投资房地产开发企业、项目，应符合国家相关产业政策要求，严格遵守《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》有关规定，并符合以下规范性要求：

一、证券期货经营机构设立私募资产管理计划，投资于房地产价格上涨过快热点城市普通住宅地产项目的，暂不予备案，包括但不限于以下方式：

（一）委托贷款；（二）嵌套投资信托计划及其他金融产品；（三）受让信托受益权及其他资产收（受）益权；（四）以名股实债的方式[3]受让房地产开发企业股权；（五）中国证券投资基金业协会根据审慎监管原则认定的其他债权投资方式。

二、资产管理人应当依据勤勉尽责的受托义务要求，履行向下穿透审查义务，即向底层资产进行穿透审查，以确定受托资金的最终投资方向符合本规范要求。

三、私募资产管理计划不得通过银行委托贷款、信托计划、受让资产收（受）益权等方式向房地产开发企业[4]提供融资，用于支付土地出让价款或补充流动资金；不得直接或间接为各类机构发放首付贷等违法违规行为提供便利。

四、私募资产管理计划投资房地产开发企业、项目且不存在本规范第一、二、三条禁止情形的，资产管理人应当向投资者充分披露融资方、项目情况、担保措施等信息。

五、私募资产管理计划投资房地产开发企业、项目且不存在本规范第一、二、三条禁止情形的，资产管理人应当完善资金账户管理、支付管理流程，加强资金流向持续监控，防范资金被挪用于支付合同约定资金用途之外的其他款项。

资料来源：中国基金业协会，2017年2月14日

<http://www.amac.org.cn/xhdt/zxdt/391732.shtml>

宜信财富观点：为避免监管套利，《通知》明确私募基金管理人开展私募投资基金业务投资房地产开发企业、项目的，也参照《备案管理规范第4号》执行。由于需要穿透审查，通过私募基金投资私募资管计划，再由私募资管计划以债权方式投资热点城市普通住宅地产的方式将受到限制。此次新规主要还是旨在调控房地产市场，但是也被外界认为是监管层清理私募非标业务的一个先兆，未来可能会继续收紧。

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。