



宜信财富
CreditEase

宜信财富私募股权 行业动态月报

2018 年 11 月刊

本期要略：

募资

10月VC/PE募
资市场披露新
募金额约**574
亿元** (P2)

投资

10月VC/PE投
资案例**266起**，
披露投资总额约
246亿元 (P3)

退出

10月VC/PE退
出市场**IPO遇冷**，
并购小幅增长
(P4)

大佬 观点

宜信财富廖俊霞：
最受欢迎LP是怎
么炼成的？ (P6)

启明创投阚子平：
中国创投行业的
规模和成熟度日
益提高 (P7)

合作 资讯

**宜信财富私募股
权母基金连续第
二年斩获金牛奖**
(P11)

**同程艺龙、宝宝
树上市**，宜信
财富私募股权母
基金迎第18弹
(P13-14)

政策 速递

国家主席习近平
宣布将在**上海证
券交易所设立科
创板并试点注册
制** (P24)

证监会刘健钧：
新经济时代创业
投资需实现七大
转化，**要积极培
育创业投资母基
金** (P25)

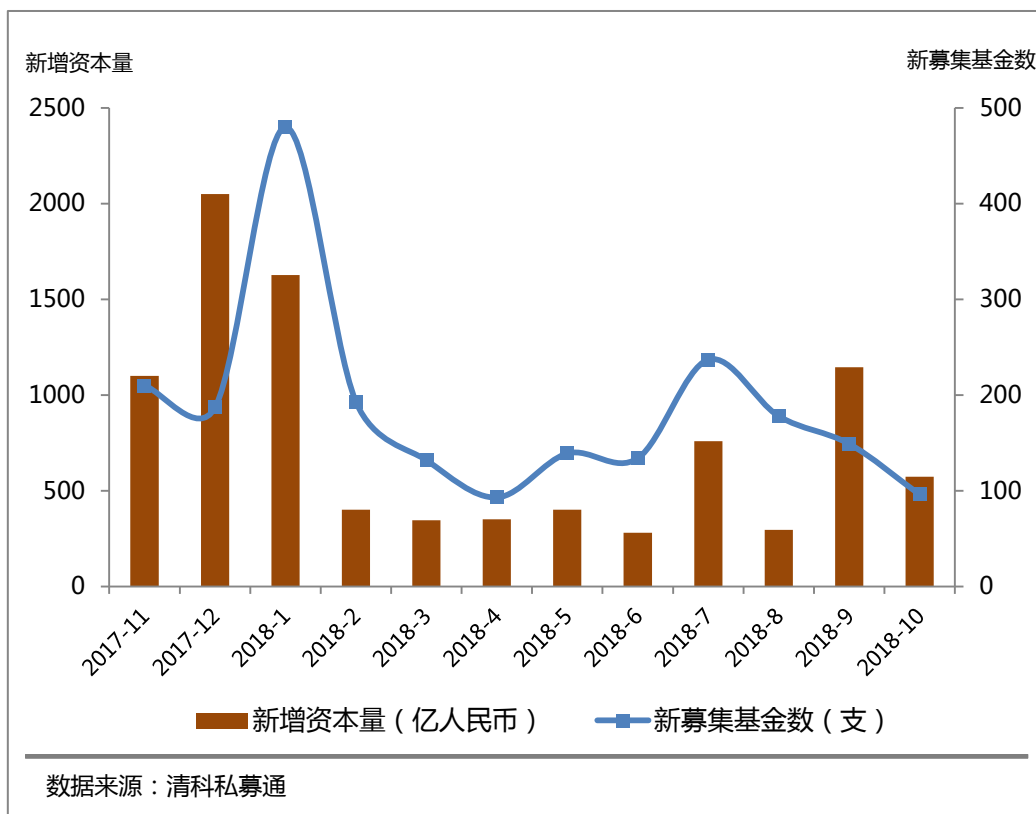
本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

一、行业动态

10月新募集基金 96 支，披露募资总额约 574 亿元人民币

据清科集团旗下私募通统计，2018年10月国内股权投资市场，共计96支基金本月发生募集，数量环比下降35.6%，其中披露募资金额的64支基金共募集573.55亿元人民币，金额较上月下降50%；新设立基金共计146支，其中披露目标规模的基金31支，计划募资1030.85亿元人民币。

图1：2017.11-2018.10 VC/PE 基金新募集情况月度走势图



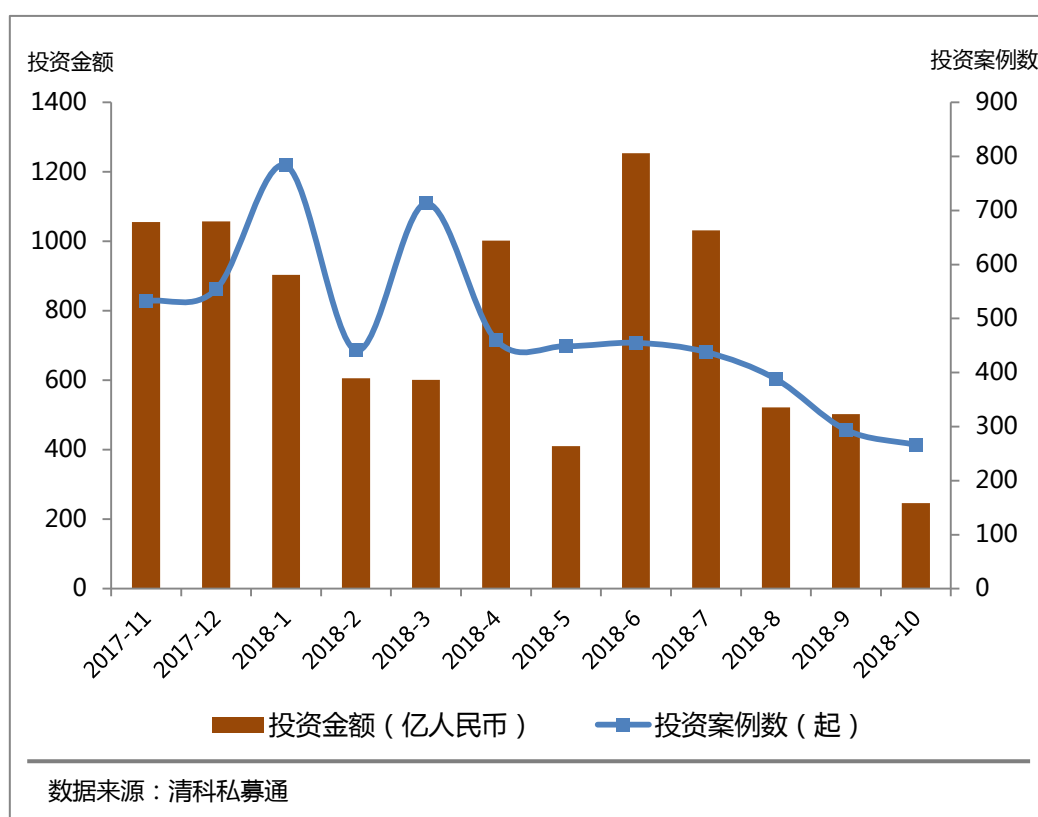
宜信财富观点：10月受国庆小长假影响，VC/PE 募资市场新募集基金数量及募资金额走低，成长基金仍占据半壁江山，外币基金数量小涨。10月22日，证监会发布《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》，一方面有利于稳定市场预期，消除市场不确定性，另一方面，有利于促进资管业务监管标准的统一，最终达到保护投资者合法权益，防范系统性风险的目的。

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。

10月投资案例 266 起，披露投资总额约 246 亿元人民币

据清科集团旗下私募通数据显示，2018年10月中国股权投资市场共发生投资案例 266 起，环比下降 9.5%，其中披露金额的案例 210 起，投资金额为 246.07 亿元人民币，环比下降 51.0%，平均投资金额为 1.17 亿元人民币，环比下降 47.5%。

图 2：2017.11-2018.10 VC/PE 市场投资数量和金额月度走势图



宜信财富观点：受国际形势及国庆假期影响，10月 VC/PE 市场投资情况不容乐观，投资案例数下滑趋势不改，大额投资案例继续减少，总投资金额创年内新低。10月30日证监会发布声明称，正在按照国务院金融稳定发展委员会的统一部署，围绕资本市场改革，加快推动以下三方面工作：一是提升上市公司质量，二是优化交易监管，三是鼓励价值投资。发挥保险、社保、各类证券投资基金和资管产品等机构投资者的作用，引导更多增量中长期资金进入市场。多渠道、中长期资金的入市，有望改善和优化市场资金供给以及市场结构，有利于资本市场长期健康稳定发展。

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。

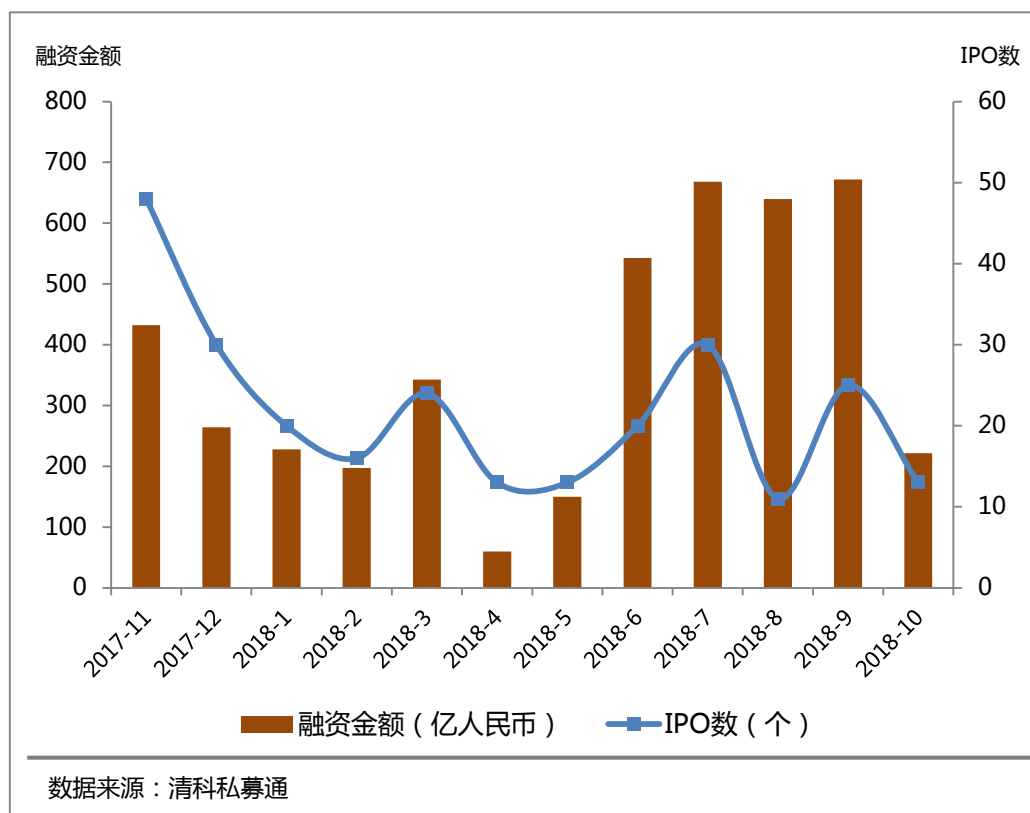
10月退出市场 IPO 遇冷，并购小幅增长

据清科集团旗下私募通数据显示，2018年10月全球共有13家中国企业完成IPO，IPO数量环比下降48.0%，中企IPO总融资额为221.69亿人民币，环比下降67.0%。10月完成IPO的中企涉及6个一级行业，登陆6个交易市场，中企IPO平均融资额为17.05亿人民币，单笔最高融资额59.34亿人民币，最低融资额1.30亿人民币。

10月金额最大的三起IPO案例为：迈瑞医疗（59.34亿人民币），信达生物（28.98亿人民币），赣锋锂业（28.97亿人民币）。

13家IPO企业中有9家企业获得VC/PE机构支持，VC/PE机构渗透率为69.2%。

图3：2017.11-2018.10中企IPO数量和融资金额月度走势图

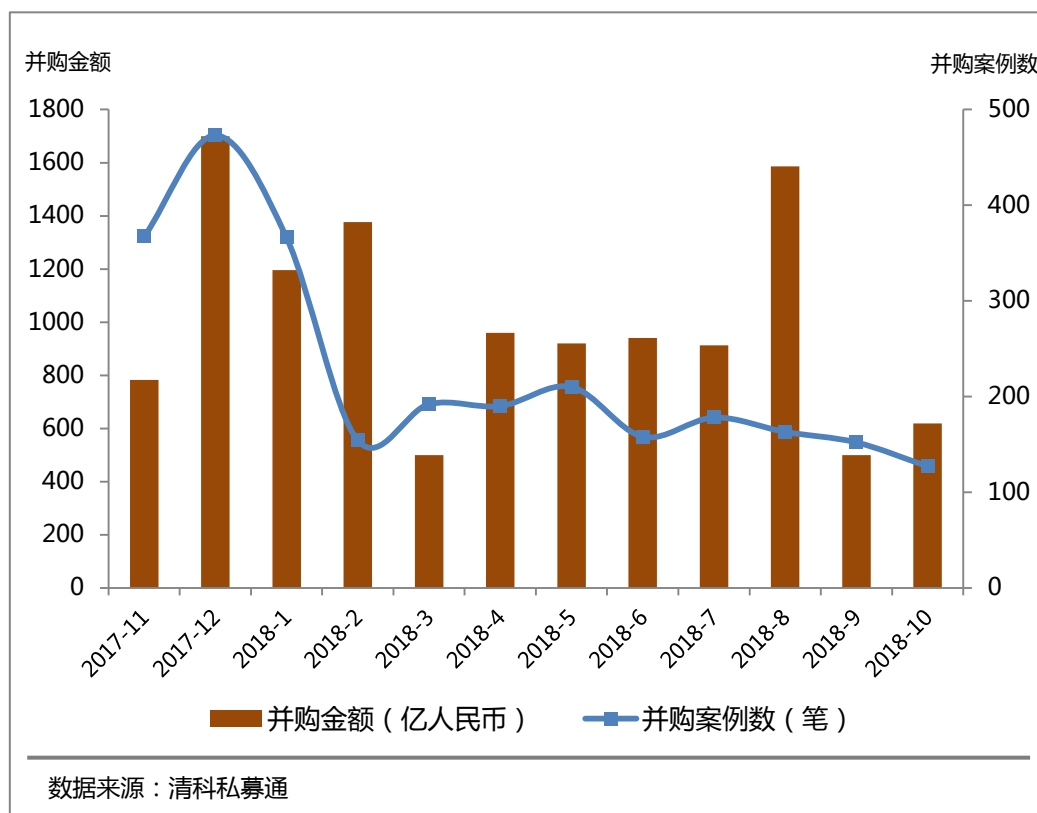


本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

根据清科集团旗下私募通数据显示，2018年10月中国并购市场共完成127笔并购交易，环比下降16.4%，其中披露金额的有102笔，交易总金额约为619.26亿人民币，环比上升24.1%，平均每起交易资金规模约6.07亿人民币。10月交易金额较大的两笔并购案例为：阅文集团收购新丽传媒100%股权（交易金额155.00亿人民币），恒大集团收购广汇集团40.96%股权（交易金额144.90亿人民币）。

10月VC/PE支持的并购案例共有57起，渗透率达44.9%，涉及并购金额为318.89亿元，占10月总并购交易金额的51.5%。从数量上看，VC/PE渗透的标的行业主要集中在电子及光电设备、IT、生物技术/医疗健康、清洁技术、建筑/工程行业，累计占VC/PE渗透案例数量的52.6%。

图4：2017.11-2018.10 并购数量和金额月度走势图



宜信财富观点：10月IPO数量和融资金额相比上月均下滑明显，并购案例数小幅下降，但并购规模有所回升。近期证监会将IPO被否企业筹划重组上市的间隔期从3年缩短为6个月，一是要把IPO被否后重组上市和IPO被否之后重新申请IPO的标准统一；二是间接加快企业上市审批的步伐，让更多优质公司能参与中国资本市场中来。

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

宜信财富廖俊霞：最受欢迎 LP 是怎么炼成的？

日前，由中国证券报、中国财富研究院联合主办的第二届中国股权投资金牛奖揭晓，宜信财富母基金连续第二年斩获“最受股权投资机构欢迎 LP”奖项。宜信财富私募股权母基金合伙人廖俊霞接受采访时表示，母基金应找准自身的定位，不仅能通过专业能力为高净值人群解决他们的诸多投资“痛点”，分享新经济红利，还需要明晰边界，与 GP 权责分明，做到良性互动。

廖俊霞认为，想要成为 GP 心目中的好 LP，总体上来说就是找准“定位”。作为一个优秀的 LP，首要的核心能力是从海量的 GP 中选出优秀的合作伙伴，然后与他们建立长期良好的互动。宜信财富私募股权母基金主要从五个方面对 GP 机构作出尽调：一是 GP 投资团队背景以及他们之前的工作情况；二是 GP 的投资策略；三是 GP 过往投资过的所有项目赚钱模式，以及这种成功经验能否在未来复制；四是 GP 团队的内部决策流程；五是 GP 团队的内部激励机制，要有一个长效合适的激励机制保证团队的稳定性。

在国外成熟的股权投资市场上，LP 和 GP 职责分明、边界清晰，但在国内的股权投资市场上，LP 和 GP 的关系有很大不同。“让专业的人做专业的事。”廖俊霞认为，LP 是出资人，负责出钱；GP 是管理人，负责做事。LP 和 GP 应明确自己的权利和义务，确定各自的行为边界和行为准则，并遵照这样的准则行事。她比喻，如果把基金的投资对象比作食材，基金经理是大厨，基金是菜品，母基金管理人的角色应该是宴会总管，他的任务是确定宴席的菜品、组合、上菜次序，找到最适合做每一样菜的厨师，而不是亲自掌勺。但实际上，目前国内的大多数母基金在产品设计中并没有明确上述流程和角色定位，即便有清晰的流程和角色定位也没有得到好的执行和贯彻。

廖俊霞表示，私募股权投资这种长周期投资属性决定了 LP 与 GP 的合作必须是长期的，不管处在何种阶段、遇到任何情况，二者都应该平等交流、互相信任和相互尊重，在优势互补中实现双赢。而这样的理念需要在每个细节中体现，需要通过时间的检验。

资料来源：宜信财富（微信号：yixincaifu8），2018 年 11 月 21 日

启明创投邝子平：中国创投行业的规模和成熟度日益提高

“在技术壁垒不高的公司里面找到一家能够脱颖而出的，比去找一家技术很牛的公司更难一些。”启明创投创始主管合伙人邝子平在接受专访时，介绍了这一投资心得。他还解释了2018年的经济变局之下，创投行业中各种现象出现的原因，并分享了他对行业的观察。

邝子平1999年开始在中国从事风险投资，2006年创办启明创投，主导过的投资项目包括小米、蓝汛科技、云知声、优必选、Face++等。截至目前，启明创投已投资超过280家企业，管理资产总额近40亿美元。所投企业中，小米、美团点评、触宝、哔哩哔哩弹幕网等知名公司都是在过去12个月里实现上市。

邝子平介绍，在资本寒冬的环境下，尤其从2018年年中开始，资金端偏紧显现了出来。启明的部分已投企业续融资时，时间也会拖得比往年长一些。

而在过去两三年里，整个市场的气氛比较亢奋，很多偏高估值的项目在市场环境很好的时候被追高。邝子平解释，现在市场环境平淡了，但估值又这么高，投资人不愿意出手，之前的股东往往也不愿意减价，用比上一轮更低的估值来融新一轮。因此，越是比较好的项目，双方就更偏向于观望不动，陷入僵持。他说：“等到了明年一二季度，整个的资本市场的悲观情绪从二级市场传导到一级之后，大家的悲观都深入人心了，反而更容易在价格上达成共识。”

对于2018年整个市场的出海IPO热潮，邝子平认为热闹有两个原因。有的公司上市是水到渠成，还有一部分公司因为对未来看不清楚，所以在外部环境不是最理想的情况下，选择现在尽量去上市。

邝子平认为，现在中国创投行业的规模和成熟度日益提高，投资者的视野、对投资标的的野心也越来越大。邝子平介绍，中国创投行业这20年里造就了很多优秀的创新企业，行业相关的法律法规也在不断完善。“过去，企业能够几亿美元估值上市或收购，投资人就纷纷都回家开香槟了，但现在，投出独角兽好像都是挺家常便饭的一个事情。”

“我是2006年创立启明。在2006年那一批之后，又起来了大概两第三批新创立的创投机构，也都做得非常的优秀。”谈到创投行业中聚集了众多优秀的从业者，邝子明表示对行业的未来充满信心：“虽然创投行业未来的一两年、甚至略长一些都会比较有挑战，但通过风险投资集聚资本的力量去支持创新这个模式，我相信是不会变的。”

资料来源：启明创投（微信号：Qiming_Venture），2018年11月15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：以 PE 眼观看 5%的上市公司已进入价值投资区域

在 11 月 17 日举办的“2018 中国股权投资高峰论坛暨第二届中国股权投资金牛奖颁奖典礼”上，基石资本董事长张维在“机构投资者的春天已然来临”的主题演讲中表示，目前 5%的上市公司已进入价值投资区域，同时他还提出了相应的 7 条选股标准。对于纠结于宏观经济的投资人，张维说，“要命的不是从来不是宏观经济，而是跟风式投资。”

作为一家老牌的一级市场投资机构，基石资本管理规模将近 500 亿元，管理了 VC、PE、定向增发、并购等各类基金，而为了业务布局更加完整，2017 年时基石资本也正式宣布进军二级市场，试图用独特的 PE 眼光进行二级市场投资。

今年以来二级市场出现了较大幅度的波动，相当多上市公司股价都出现了大幅度下跌，但在张维看来，仍然只有少数的上市公司值得投资。他从 PE 视角分析当前上市公司的价值认为，目前有 5%的上市公司已进入价值投资区域。

对于上述 5%的结论，张维提出了他的 7 条选股标准：行业和宏观经济相关度不大、市值为 20 亿以上、当前 PE 低于历史平均 PE 超过 20%、商誉占净资产比低于 20%、近 3 年净利润复合增速大于 15%、资产负债率小于 70%、2018 年预测 ROE 大于 15%。

张维表示，以基石资本多年的投资经验来看，只有那些坚持主业，专注解决自身核心问题，而不是盲目追逐新技术、新商业模式的公司才是真正有价值的。张维特别提出了华为和恒瑞医药两个案例，这两家公司的共同点是持续在主业上不断进行投入和研发：“华为去年研发投入是 897 亿，占华为营业收入 14.7%；恒瑞医药是唯一投重金做研发的医药上市公司，2017 年研发投入 17.6 亿元，研发占营业收入 13%，恒瑞医药也享受了创新溢价，恒瑞医药自上市之以来上涨了 90 倍，跑赢了所有的医药股。”

目前中国上市公司整体研发投入偏弱，张维表示：“普华永道研究发现，美国公司前二季度总的研发支出占总的 7818 亿美元中的 3290 亿美元，而中国公司总的研发支出为 610 亿美元。美国科技公司的平均研发支出要高于中国公司，这体现了中国公司自主研发的薄弱，过去十年中国公司在创新上的一个趋势，即更擅长现有技术的应用，而不是原创性研究。”

那么如何跨越当前上市公司不断爆出忽悠式重组、业绩陷阱的雷？张维认为，有一个重要方法是要心无旁骛，苦心孤诣、惟精惟一做好自己的主业。“在主业上进行持续的投入，在未来有意义的领域持续投入，放平自己的心态，戒骄戒躁，在主业上长期耕耘，像华为、恒瑞医药一样，这可能是上市公司唯一之道，也是我们做投资的唯一之道。”

资料来源：基石资本（微信号：Co-stoneCapital），2018 年 11 月 19 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。

明势资本黄明明：真正伟大的企业都是在寒冬孕育的

11月14-15日，2018不凡商业全球青年创业者大会在北京举行，明势资本获评“2018年度最受创业者欢迎投资机构”，明势资本创始合伙人黄明明做了《人工智能下半场转折和超车机会》的主题演讲：人工智能与产业的结合才刚刚开始，产业互联网正在步入融合的2.0时代。黄明明表示：

“过去几年人工智能如火如荼，但是从去年的下半年开始，有各种声音冒出来：估值过高、行业过热，甚至从今年开始，我们听到人工智能的泡沫爆掉了。

从早期投资机构角度，我们的看法恰恰相反，我觉得过去两年，包括底层算法算力的进展让人工智能开始进入到和产业深度结合的高潮。我们最早看见的比较多的是金融和公共安全。公共安全算是中国特色的事情，这个领域确实有一些过热。

为什么和产业的融合才开始呢？首先任何一个新技术出来，一定是慢慢的发展到中段，再开始与产业的结合，这里面有一个大的前提就是数据，我们知道如果把数据叫做新时代的石油的话，人工智能就是新时代的发动机。没有石油，发动机是没法正常产生动能输出。

在人工智能领域有一个衡量国家经济的综合发展指标，叫用电量，在人工智能领域有一个叫用云量。我们之前比较熟悉的，用云量最大的是视频和游戏这个行业，包括金融这个领域，它的增长速度依然很高。但是从2017年开始，用云量增长最大的两个行业，一个是政务，一个是传统产业，增速都超过了200%，甚至300%，包括零售行业，零售行业是传统和线下的产业，它的用云量的增速，居然也超过75%。各个传统行业的数据在大规模产生，这个时候人工智能和产业的结合，才具备了数据的基础和进一步提升产能的可能。

今年资本市场非常差，大的经济环境很差，美股跌，港股跌，A股都在跌。我个人非常喜欢的一句话；创业者是冬天的孩子，真正伟大的企业，都是在寒冬孕育的。

在过去几个月，我们一直没有停滞早期项目的投资。今天很多投资人都在讲，各种资本的寒冬，经济形势的变化，我们认为，可能传统的2C的互联网，由于流量时代的结束，不管是创业还是投资的逻辑，都有很多变革。经过这一两年大洗礼以后，整个创业投资的逻辑，都会有本质的变化。这是明势科技驱动的赛道，实干者的时代才刚刚开始！”

资料来源：明势资本（微信号：Future-Cap），2018年11月15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。

北极光创投邓锋：蛰伏赛道，坚持早期，从技术看商业本质

在北极光创投长长的投资名单里，包括美团、中文在线、兆易创新、华大基因、APUS、山石网科、中科创达、VIPKID 等明星企业，分布在 TMT、先进技术和医疗健康三大领域。北极光专注于早期的投资策略自创立坚持至今，目前投资了 200 多家创业公司，其中 80% 是 A 轮及以前项目，只有 20% 是 B 轮及以后。

北极光创投创始人、董事总经理邓锋是典型的理工科背景，清华大学电子工程本科和硕士、美国南加州大学计算机硕士、宾西法尼亚大学沃顿商学院 MBA，此外，他拥有多项计算机结构和 IC 设计方面的发明专利。北极光投资团队的构成中，大部分人也是理工科背景出身。

“他对技术非常了解，逻辑性极强，视野特别开阔。”北极光投资的物联网项目 Sensoro 创始人兼 CEO 赵武阳说。有一次项目沟通会，赵武阳准备了 40 分钟的 PPT 内容，结果 5 分钟就讲完了。“第三页过，第四页过……”赵武阳被震撼到了，“他真的懂，思维极为敏捷。”

邓锋更愿意用“专注”这个词来评价自己和北极光。“十几年来我们的战略和定位从来没有变过。”邓锋说。聚焦科技领域的早期投资，这是北极光一直秉持的战略。

从北极光的投资案例来看，拥有一定技术壁垒的项目更容易获得青睐，在投出的 200 多家公司中，半数以上围绕着高科技领域展开。

在邓锋看来，某种程度上互联网刚开始也是靠科技建立起一些商业模式的创新，“但今后商业模式的壁垒会越来越少，北极光主要还是投科技创新。”实际上，发掘具有技术壁垒或具备这种潜质的早期项目并不容易，这很大程度上依赖于投资人对行业以及技术本身的判断，也靠过去的积累才能做快速判断。

创业经历让邓锋形成了自己的投资方法论：深耕领域，蛰伏赛道，提前布局，不追风口。根据赛道布局，邓锋对北极光的内部架构做了明确划分，专注 TMT、先进技术和医疗健康三个板块。北极光早期的多数项目都聚焦在 B 端，见长于高科技板块。后来随着新合伙人的加入，逐渐拓宽业务边界，由专注 B 端投资，逐步扩充到 C 端投资。

资料来源：北极光创投（微信号：NorthernLightVC），2018 年 11 月 2 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。

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)

宜信财富私募股权母基金连续第二年斩获金牛奖，荣膺“最受股权投资机构欢迎 LP”

近日，一年一度的业内“奥斯卡”，由中国证券报、中国财富研究院联合主办的“金牛奖（中国股权投资）”正式揭晓。宜信财富私募股权投资母基金连续第二年荣膺“最受股权投资机构欢迎 LP”称号。

“金牛奖”在国内资管领域一直享有盛誉，该奖项也是经以公平公正公开的方式、经业内百位股权投资机构（以下简称“GP”）票选后评出。能够获得众多专业 GP 的认可，体现了宜信财富在私募股权领域的专业程度以及强大影响力。

据悉，该奖项由在中国拥有突出地位和活跃投融资记录的股权投资基金管理人（GP）通过票选投出，同时参考管理资金规模、市场影响、社会责任等因素。应该说，能够获得该奖项，是同时得到了社会、投资者、行业、合作伙伴认可的结果。

在宜信创始人、CEO 唐宁看来，母基金是中国帮扶科技类双创企业，把过去三十年改革开放先行者、企业家、创业者创造的巨大财富分散投到顶尖投资机构当中，由他们投资创新创业企业的一种方式，也是传统的企业家拥抱新经济的最佳方式。

“通过母基金的方式，我们可以解决过往三十年价值的创造和未来三十年资金的需求方面的问题。”唐宁说。

宜信财富私募股权母基金管理合伙人廖俊霞表示赞同：“‘新经济’的发展，尤其是高精尖科技的发展，更需要有耐心的、长期的投资来支持。同时，由于行业壁垒、信息壁垒都很高，对这一类的投资更是要让‘专业的人做专业的事’。母基金是投资者参与其中的最好方式。

宜信财富私募股权母基金帮助投资者将资金成功配置到众多行业领先的私募股权基金、众多一流的高成长企业里面去，同时宜信财富私募股权母基金也通过母基金的形式践行着拓宽直接融资渠道、扎实推进双创的国家战略，为促进新经济的发展壮大，推动经济结构调整转型贡献着自己的独特力量。

资料来源：宜信官微（微信号：CreditEase2006），2018 年 11 月 19 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。

宜信财富在 2018 全球财富与社会论坛暨颁奖典礼上荣获“中国最佳财富社会推动力”大奖

11月28日，在2018全球财富与社会论坛暨颁奖典礼上，宜信财富荣获“中国最佳财富社会推动力”大奖。“全球财富与社会奖项计划”项目总部位于英国伦敦，旨在认可那些为社会带来积极影响的高净值个人以及帮助他们的机构。该评选严格公正，从多个维度对参评者进行评估，不仅考核机构对于客户投资的财务回报，还会考核机构对社会产生的积极影响。

今天越来越多的新科技、新平台正在重塑人们的生活，推动社会的进步。线上线下的生活服务品牌等正在重新定义新生活的概念，互联网智能电动汽车已经将新能源改变人类出行变为了现实，新型液态运载火箭正在将太空之旅变为日常……这些引领未来的方向背后都有宜信财富私募股权母基金的支持。

宜信财富通过母基金的形式，帮助广大客户，将社会资本和科技创新需求有效对接，投向新经济，投向未来能够成长为独角兽的企业，极大地帮助实体经济、民营经济的发展。宜信财富客户将自己创造的财富，通过宜信财富先进的投资理念，让更多高新技术落地，让更多的人享受到技术的便利，推动整个社会变得更好。

宜信财富私募股权母基金成立以来，资产管理规模超过200亿人民币，已与多支行业拔尖的优秀GP建立紧密的合作，在国内外累计投资200多支基金，间接投资了境内外共计超过4000家高成长企业。截至目前，其中已经有超过100家上市或新三板挂牌企业，超过40家的独角兽企业。

宜信财富推出“家族传承+慈善”的服务，将慈善融入家族传承，可通过收益捐赠型信托或者慈善子信托的方式，持续地为社会做出贡献。除此之外，宜信财富也为客户提供公益订制服务。根据客户的个性化公益偏好，比如在环境保护、动物保护、健康、教育、文化、扶贫等方面的公益需求，通过专业的公益资源对接和项目管理，实现客户的公益心愿。

针对高净值人群，宜信联合全球高端教育专家打造品质突出的海外游学及商学院课程，引领客户走进全球顶级学府，对话顶级标杆企业，体验全球历史文化，拓展全球投资机会。针对青少年，宜信则在2013年底发起了“贝壳青少年财商教育”——面向6-16岁青少年的金融教育项目，通过财商游戏、手工制作、情景模拟等寓教于乐的体验式教学，传递储蓄、消费、资产、负债、风险、信用等金融知识，提升青少年的财商知识与技能。

资料来源：宜信官微（微信号：CreditEase2006），2018年11月28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。

“同程艺龙”港交所上市，宜信财富私募股权母基金 2018 年第 17 个重大利好

11 月 26 日，同程艺龙在港交所主板成功上市，成为 OTA(Online Travel Agency：在线旅行社)港股第一股。同程艺龙是宜信财富私募股权母基金在 2018 年的第 17 个重大利好。

按同程艺龙公布的发售价及配发结果公告，发行价为 9.80 港元，估计将收取全球发售所得款项净额 12.5 亿港元。同程艺龙今日开盘 10.78 港元，较发行价上涨 10%，以开盘价计算，同程艺龙市值 221.51 亿港元。

2017 年 12 月 29 日，同程网络宣布与艺龙旅行网合并，前者的核心业务为交通票务类预订，后者则主攻酒店预订服务。新公司整合双方在大交通、酒店等业务上的资源，致力于打造领先的在线预订交通与住宿平台。合并后的同程艺龙则成为了第二家常规盈利的 OTA 企业。

同程艺龙与拼多多一样，都是微信小程序生态上的上市企业，深挖社交红利的受益者。公司合并后，同程艺龙深耕微信小程序领域，并在近半年内取得了傲人成绩。同程网络拥有微信钱包中机票火车票的入口，艺龙拥有微信钱包的酒店入口。据全网小程序权威统计平台阿拉丁提供的“微信小程序 Top100 月榜单”，“同程艺龙酒店机票火车”小程序在 7、8 月的月度排行榜单中稳居第二名，并在 9、10 双月一举拿下“Top100 月榜”第一名的成绩。

据公开资料收集，同程旅游与艺龙网强强联手后，公司在 2017 年的总收入为 52.27 亿元，同比增速高达 43.6%，净利润 6.9 亿元人民币。其营收主要来自住宿预订和交通票务，目前在国内在线旅游市场占有 9.8% 的份额，位列第三。

宜信财富私募股权母基金合伙人李默丹评价：“作为一家刚刚完成合并的企业，同程艺龙的产品线、渠道和品牌基因的整合与进步还需要很长一段时间。面对火热竞争的市场现状，公司本身也有更多的未来战略取向。上市能带来的一个助力是，有助于企业获得更多的发展资源用于今后的发展。对于一级市场晚轮次进入的投资人，以及二级市场投资人而言，这一波新晋上市的互联网企业‘蛋糕’貌似都不太好吃，估值挑战普遍比较严峻。上市不是终点而是新的起点，在价值规律面前，资本应更有耐心陪伴企业再出发，方能未来全身而退。”

资料来源：宜信财富（微信号：yixincaifu8），2018 年 11 月 27 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。

宜信财富私募股权母基金第 18 弹！“宝宝树”上市，成为港股母婴平台第一股

11月27日 母婴在线社区平台宝宝树(1761.HK)登录港交所成为港股母婴平台第一股。

宝宝树开盘报 6.91 港元，较发行价 6.8 港元上涨 1.62%，总市值为 115.32 亿港元。在上市之前，宝宝树已经完成了来自经纬创投、宽带资本、海纳亚洲、聚美优品、好未来、复星集团等 7 轮融资，估值达到 140 亿元人民币。

艾瑞咨询发布报告称，中国母婴童市场规模持续增长，2020 年将达到 3 万亿元。由于二孩政策的放开，这个市场的增长在二、三线城市尤为明显。

成立 11 年时间，宝宝树已经成为中国最具规模的母婴平台（以月活跃用户计）。它所聚焦的，是快速增长的超过 6000 万上网的父母，以及由此辐射到的价值 540 亿美金的孕婴童经济规模。

作为宝宝树的投资机构之一，经纬中国创始管理合伙人张颖评价“在创立之初王怀南和团队瞄准了一个红海市场——切口小，在很多人眼里难以形成格局，但就是在这样一个看似艰难的赛道，宝宝树坚持下来并且做出了卓越的成绩，同时极好地把握住了互联网发展的多个浪潮。他们一直坚持构筑一个以互联网为基础，但不拘泥于互联网的爱的平台，让全中国的年轻父母在分享和交流中培养健康、有爱、智慧、勇敢的下一代——这是宝宝树的起点，也是贯穿始终的目标。”

在国内大部分的电商都处于亏损状态，需要依靠资本方的支持存活的环境下，宝宝树目前已实现盈利。盈利主要来自于广告、电商、知识付费三部分。广告是重中之重。据招股书数据显示，宝宝树 2018 年上半年营收为 4 亿元。

深纠其盈利原因，是低成本的社区导流。与多数母婴电商惯常采用快速引流的“烧钱式”扩张不同，宝宝树从分享交流平台一点点做起，并且自然的将多年间积累的 90%以上母婴用户群，“零成本”导流至自有电商平台，而脱胎于社区的电商背景，使得公司能够加注重打造专业生产内容（PGC）以巩固用户信任，占领用户心智。

资料来源：宜信财富（微信号：yixincaifu8），2018 年 11 月 28 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。

真格天使项目“优客工场”完成 D 轮 2 亿美元融资

继 2018 年 8 月宣布上一轮战略融资仅过去三个月，中国共享办公领域的头部企业、独角兽公司优客工场又一次顺利完成最新一轮（D 轮）融资。

11 月 14 日，优客工场正式宣布了这一消息，D 轮融资所获得的投资再次创下公司的融资记录，总融资金额高达 2 亿美元，是共享办公的及弹性空间行业又一次较大规模融资事件。此轮融资由全明星投资基金领投，易凯资本跟投。此前，优客工场曾获真格基金的天使轮投资。

优客工场同时宣布，旗下共享办公空间办公桌数量已经突破 10 万张，意味着人均工作时长按 8 小时计算，每天在优客工场办公场景下停留（活跃）时间达到 80 万个小时，年度停留时间近 3 亿个小时。

通过线下的沉浸式体验场景和线上的精准需求交互链接，将产生以桌子为入口的巨大的商业价值。2018 全年预计收入规模将实现对比上一年度 300% 的增长。

自创立以来，优客工场一直致力于共享办公生态和智能办公科技平台的构建和升级，并迅速发展成为中国联合办公及办公服务领域的顶尖公司。目前，优客工场已经在全球 37 座城市布局了逾 200 个共享办公空间，聚集了近 15000 家大中型及初创类企业，总管理面积达到 73 万平方米。

发展至今，优客工场在其高水平的运营管理及产品设计能力的基础上，着力发展 IOT 智慧办公科技、大数据应用，并打造整合上下游衍生服务平台，持续赋能全球数十万会员。

目前，优客工场已成为 500 强公司和独角兽企业的栖息地，包括 Keep、罗辑思维、得到、忠旺集团、今日头条、抖音、Bilibili、快手、亚马逊中国、地平线机器人、OYO 酒店，山水创投，维康金磊等，都已入驻优客工场并在此不断壮大，成为优客工场生态社群的重要组成部分。

此轮融资将进一步助力优客工场加速布局扩张、并加强研发能力、继续优化共享办公生态圈并持续升级 IOT 智慧办公科技。

资料来源：真格基金（微信号：zhenfund），2018 年 11 月 14 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。

沸点资本被投资企业“360 企业安全”完成 Pre-B 轮 12.5 亿元融资

沸点资本被投资企业 360 企业安全宣布已完成 Pre-B 轮融资，融资额达 12.5 亿元，投后估值 187.5 亿元人民币。

沸点资本作为 360 企业安全的第一家机构出资人参与了其 A 轮融资，对 360 企业安全创始人齐向东及团队表示祝贺。

我们深信 360 企业安全会保持快速的发展，在提升中国互联网安全防护能力与水平，为国家安全做出更高效有益帮助的能力。有数据显示，预计到 2022 年中国网络安全市场规模将超过 1000 亿元，并且，沸点资本将对企业级安全服务领域保持持续的关注。

360 企业安全专注于为政企客户提供全面的网络安全解决方案，以“让网络更安全，让世界更美好”为企业使命，以“数据驱动安全”为技术思想，为包括中央部委和大型央企在内的超百万家企业级客户提供了全面有效的安全保护，并赢得了客户的一致好评。

资料来源：沸点资本（微信号：Axfund），2018 年 11 月 28 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。

Aibee 完成 A 轮 6000 万美元融资，宣布前阿里达摩院决策智能实验室负责人朱胜火加盟

11 月 27 日，人工智能整体解决方案企业 Aibee，正式对外宣布已完成 A 轮 6000 万美元融资。成立短短一年，Aibee 总融资金额已达 1 亿美金。昆仲资本曾于天使轮领投 Aibee。

本轮融资由红星美凯龙、红杉资本中国基金共同领投，联想创投、险峰长青、中丽和财基金、C Ventures (C 资本) 等原有股东及其他知名投资机构跟投，雅虎联合创始人、AME Cloud Ventures 创始合伙人杨致远等科技精英集体加持 Aibee。

公布融资消息同一时间，Aibee 正式对外宣布，前阿里达摩院决策智能实验室负责人朱胜火正式加盟，出任联合创始人，全面负责 Aibee 的机器学习方向。

自诞生之日起，Aibee 就区别于依靠单点技术的 AI 企业，明确提出将专注于提供人工智能整体解决方案。在深刻理解行业用户痛点及需求的前提下，Aibee 融合计算机视觉、语音识别、自然语言理解、大数据分析、机器人等多模态人工智能技术，搭建数据、算法、技术、产品和服务闭环，快速落地应用，切实帮助垂直行业提升效率与产能。

成立一年，Aibee 的商业落地已取得实质性进展——与线下零售、线下旅游等垂直行业龙头企业达成合作，例如零售行业的红星美凯龙、K11，旅游行业的深大智能，以及金融行业的广电运通等。

在线上，Aibee 也已与中国在线旅游巨头携程、中国在线视频巨头爱奇艺达成合作，将搭建完整生态，实现线上线下的数据打通与双向引流，进一步丰富用户画像，辅助精准推荐，提升游客智慧旅游体验，推动景区二次消费升级，带动周边业态发展。

科学家创业早期就能与众多垂直行业巨头一拍即合，快速推进商业落地，这在不少业内人士眼中实属罕见。在 Aibee 创始人兼 CEO 林元庆看来，“之所以能获得众多行业龙头企业的信赖，核心原因是聚焦‘创造价值’，Aibee 要为客户提供巨大的商业价值，我们和客户之间不只是合作关系，我们是价值共同体，更是命运共同体”。

资料来源：昆仲资本（微信号：kinzon_capital），2018 年 11 月 27 日

“蓝箭航天”完成华创资本领投 3 亿元人民币 B+轮融资，着力打造液体运载火箭研制生态

11 月 20 日，华创资本思享会 OPENDAY 活动在京举行，受邀参加本次活动的蓝箭航天创始人兼 CEO 张昌武透露，2018 年 9 月，蓝箭已完成 3 亿元人民币 B+轮融资。

据了解，本轮融资将主要用于公司主力产品 80 吨液氧甲烷发动机“天鹊”（TQ-12）和中型液体运载火箭“朱雀二号”（ZQ-2）研发制造以及与之配套的基础设施建设，旨在打造新型液体火箭研发、生产、试验全流程独立自主可控的商业航天新生态。

本次领投资方华创资本合伙人熊伟铭表示：“我们非常激动能够参与蓝箭航天的太空事业，这在全球范围来看也是极少数公司能够涉足的领域，不仅代表了团队在航天领域的技术实力，也彰显了中国航天几十年积累的商业价值。我们认为蓝箭站在中国航天工业和新一代商业航天工程巨人们的肩膀上，能够大大缩短国内研制中小型液氧甲烷发动机的时间，并有效降低未来商业发射成本，对传统国有大型火箭运力提供了有益的市场补充，同时也能够为中国航天持续繁荣发展贡献民间力量。”

蓝箭航天 CEO 张昌武认为，作为一家技术路线明晰、技术储备全面的民营运载火箭公司，蓝箭一直以来都致力于液氧甲烷发动机和液体运载火箭的研制，目前相关工作已经取得了明显的进展。未来，公司将秉持坚定的技术战略，做有价值、有益于行业和国家的事。同时持续聚焦产品的研制和生产，从构建供应链体系、研发制造、组织发射服务等多方面打造创新能力和整合能力，以适应未来商业发射市场和国家航天行业发展的需求。

目前，“天鹊”（TQ-12）发动机已于 2018 年 9 月底完成短喷管状态推力室试车，预计在 2019 年上半年完成全系统试车。基于此款发动机研制的中型液体运载火箭“朱雀二号”计划于 2020 年首飞。

资料来源：华创资本（微信号：ChinaGrowthCapital），2018 年 11 月 20 日

真格天使项目“达观数据”获 1.6 亿元 B 轮融资

11 月 22 日，达观数据宣布成功完成 1.6 亿元 B 轮融资，由宽带旗下基金晨山资本领投，元禾重元、联想之星、钟鼎资本及老股东等跟投。

达观数据曾于 2015 年获真格基金领投，众麟资本和掌门科技跟投的 1000 万元天使轮融资。2017 年获软银赛富和方广资本 5000 万元 A 轮融资，自创立以来企业经营业绩持续保持高速增长，此次 B 轮融资也获得了多家知名投资机构的青睐。

达观数据累计融资额超 2 亿元，刷新了中国自然语言处理领域的融资记录，成为语义识别领域融资额最高的企业之一。

达观数据 CEO 陈运文博士表示，此轮融资将帮助达观数据进一步扩大在文本大数据分析领域的领先优势，提升语义分析核心技术研发能力。另外，此轮融资还将推动文本智能化软件系统在金融、法律、传媒、政府、军工等行业的广泛应用，为提升中国企业的运营效率发挥关键作用。

达观数据总部位于上海张江高科技园区，目前已在北京、成都、深圳、西安等地开设分支机构。利用先进的文字语义分析技术，达观数据为客户提供文本自动化处理软件系统，功能涵盖文本要素抽取、智能审核、舆情分析、知识搜索、推荐引擎、自动写作等。

达观数据已广泛用于金融，传媒，制造，政府，法律，军工等领域，成功服务了数百家客户，让计算机代替人工实现文本自动处理，大幅提高效率。

达观数据凭借语义分析领域的先进技术，摘得了中国智能科技最高奖——吴文俊人工智能科学技术奖；在近年来举办的各类算法竞赛中达观数据也屡获殊荣，包括最高人民法院的“法研杯”司法文书自动处理挑战赛的“刑期智能预测”系统，军委装备部的“军事智能-机器阅读”竞赛等。

资料来源：真格基金（微信号：zhenfund），2018 年 11 月 22 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。

“闲豆回收”完成亿元级 C 轮融资，互联网新势力改造废纸回收业

领先的互联网再生资源回收服务平台闲豆回收（“闲豆”）于近日宣布完成亿元级 C 轮融资，本轮融资由中美绿色基金领投，华兴资本担任本轮融资的独家财务顾问。公司创始人方浩表示，新一轮资金将主要用于企业级客户的拓展及互联网回收体系的完善，推动城市绿色再生资源回收体系的全面提升。

此前，闲豆回收曾获麦星投资领投的 B 轮融资。闲豆创立于 2015 年 7 月，是专注于企业级再生资源回收及交易的互联网服务平台。三年来，通过自建物流、仓储以及互联网运营服务和交易平台，闲豆构建了线上线下融合的新型回收体系，将传统的“收废纸”行业带入了移动互联的新时代。

目前，闲豆拥有完整的物流体系和 8 个回收中心，仓储面积近 4 万平，月回收量突破 1 万吨，较去年同期增长超过 120%。与此同时，闲豆服务的企业级用户已经超过 12000 家，与包括苏宁、家乐福、沃尔玛、永辉、人人乐、聚美、小米在内的多家上游企业建立了深度合作，为玖龙纸业、山鹰纸业、世纪阳光、银河纸业等下游伙伴提供了稳定的废纸供应。

数据显示，2017 年中国的废纸回收市场规模已超过 2000 亿人民币，但却存在废纸回收效率低、回收链条长、严重依赖进口、废纸回收量不稳定等问题。从去年开始，国家逐渐收紧外废进口政策，导致外废进口量大幅减少，国废价格持续上升。

公司创始人方浩说，闲豆从一开始就明确了规范化、信息化、连锁化、智能化的发展理念，希望建立一套高效的绿色回收体系，再通过规模化运营，让市场重新认识“收废纸”这件事。

闲豆通过用户 APP 的开发，有效地解决了回收需求与服务提供者之间信息不匹配。而回收员 APP 和司机端 APP 则为人和车的调配与周转提供了数据参考。从运营效果来看，这些措施极大提升了整体回收效率。

资料显示，闲豆累计获得 4 轮融资，是废纸回收领域融资最多，发展最快的新兴平台。方浩表示，未来闲豆还将涉猎再生资源回收商业大数据、城市逆向物流体系、再生资源行业综合资讯信息平台，持续引领和带动行业向更高的标准发展。

资料来源：麦星投资（微信号：maisoncapital），2018 年 11 月 1 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。

国际物流交易平台“运链”已完成 1000 万美元 A2 轮融资

日前，国际物流交易平台运链已完成 1000 万美元 A2 轮融资，由阿米巴领投，海纳亚洲 SIG 跟投。

运链 CEO 朱正滢表示，本轮融资将主要用于提升平台两端用户的信息化程度，通过提供 ERP+OA 系统提升交易两端内部业务处理效率和协同，降低多方交易中整理碎片化信息和沟通成本，辅以自建的大数据中心，解决国际物流中数据缺失、物流难追踪等痛点。

运链成立于 2015 年，是一个国际物流服务交易结算平台，致力于通过互联网+SaaS 技术手段，标准化物流产品、服务和交易，同时整合国内外优质物流服资源，优化国际物流服务供应链，提供供应链金融服务，为物流服务采购商提供一站式综合国际物流解决方案。

运链隶属于掠食龙信息技术有限公司，公司成立之初即获得十维资本 100 万元种子轮投资，2016 年 4 月完成 500 万元天使轮投资，2016 年 7 月获得数千万元的 Pre-A 轮融资，由阿米巴资本领投，嘉维资本、伯黎创投、十维资本和喔赢资本跟投。在两年时间内，运链完成五轮融资并实现了线上物流交易结算闭环。

2018 年 1 月，运链宣布完成 A、A+ 两轮共计 1.2 亿人民币融资，A 轮投资方为襄禾资本，伯黎创投；A+ 轮投资方为 SIG 海纳亚洲。

运链旨在建立一个国际物流产品标化、服务标化、交易标化的线上国际物流服务、交易和结算平台。同时致力于区块链技术开发，通过大数据整合协同，供应链金融产品为两端用户打造一个交易安全、服务保障、金融助贷的国际物流交易生态圈。

此前，运链已经完成全国各个港口的及时运价更新信息查询，真实的下单交易记录；流畅的线上结算的闭环。同时，运链已与银行达成合作，完成线上对公账户美元支付系统对接。

据了解，2017 年，运链交易量约 10 万个标准箱，订单量约 5 万单，营收超过 2 亿人民币。目前已在上海、厦门、广州、大连、天津、宁波、香港、曼谷等地共设有 12 个分部。2018 年，运链将继续强化国内八大港口的商务及市场，开展数据协同计划，同时将平台从海运集装箱扩展到空运、铁路、散货、拖车，致力于成为一个全方位的国际物流平台。

资料来源：猎云网，2018 年 11 月 7 日

<https://www.lieyunwang.com/archives/448870>

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。

“量子保”完成 A+轮融资，构建“保险+服务”可持续商业模式

近日，互联网保险新科技平台量子保 (liangzibao.cn) 宣布完成 A+轮融资。本轮投资方包括美股上市公司拍拍贷、西电天朗创投/聚卓资本、阿里创业元老等。昆仲资本曾于 2017 年 7 月 A 轮投资了量子保。

此轮融资之后，量子保将继续专注在中小企业“保险+服务”定制解决方案上的深耕，用创新保险科技和服务理念赋能中小企业，携手上游保险公司共同推动保险行业创新融合变革，更好的服务实体经济。

在技术层面，量子保将加大在动态定价系统、大数据风控、人工智能等方面的研发投入，不断提升风控能力，优化投保理赔等全线上流程的极致用户体验；同时，吸引优秀人才、健全人才培养机制，提升产品研发和孵化能力，以更精准的产品满足当下及未来，零散、高频的企业和个人保障的需求；此外，量子保将继续探索为客户开发包括小程序在内的灵活创新的营销方式，助力中小企业获客、增收。用领先科技和创新产品赋能企业，帮助企业转型升级，推动产业健康发展。

截止目前，驾培、医美、教育领域的企业和个人，以及蓝领务工群体，都已经享受到了量子保“保险+服务”模式带来的巨大价值。合作企业客户已达上千家，惠及数百万个人用户，并有近百家大型优质保险公司选择量子保，为我们提供强有力的支持。

量子保创始人兼 CEO 汤鹏表示：“过去两年，我们通过大数据风控、动态保费等技术创新和快速高效的产品迭代，迅速打通了驾考、医美、出行等场景的保险业务，并形成行业壁垒，接下来，随着技术不断迭代，一方面我们深挖垂直场景的生态价值，比如为中小企业开发获客小程序，并孵化更多创新保险产品填补行业空白，扩大市场规模。同时，我们正在尝试采用全新的场景代理人模式为企业和自带流量的个人赋能，共同构建场景生态，创造更多产业价值。”

量子保成立于 2016 年 9 月，是基于消费场景的互联网保险新科技平台，拥有全国性保险经纪资质牌照。凭借动态保费、大数据精算、全线上流程等科技创新优势，致力为千万家中小企业提供简单可信赖的保险和服务。帮助企业降低成本，抵御风险，挖掘深度价值。目前客户已覆盖驾培、航旅、医美、教育、O2O、共享经济等多个领域。

资料来源：昆仲资本（微信号：kinzon_capital），2018 年 11 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。

“智加科技”完成 A+轮融资，两年打造 1000 辆规模无人重卡车队

11 月 15 日，无人重卡领军企业智加科技宣布完成 A+轮融资，由红杉资本中国基金领投。此前智加科技已经获得满帮集团、华创资本等重量级投资方投资。在获得来自最顶级创投、产业链上下游巨头的资本、资源联合加持后，智加科技创始人兼 CEO 刘万千表示，公司将加速推进 L4 级无人重卡自动驾驶技术研发和落地、安全的规模化车队建设和行业顶尖人才的引进，以促进干线物流场景的产业落地进程，推动物流产业升级。

自带硅谷基因的智加科技是最早在加州进行无人驾驶路测的国际科技创业公司之一，拥有全球顶尖的 L4 级自动驾驶的全栈技术解决方案，在硅谷、北京和苏州都设有研发中心，同时在中美两地都有实验车队进行测试开发。

顶级技术的突破让智加获得了产业链上下游最顶尖企业的携手，成为他们竞相结盟的一支力量。10 月 27 日，一汽解放新一代智能重卡 J7 重磅上市，而 J7 正是智加科技与一汽解放结缘的见证者。今年 3 月，一汽解放与智加科技达成深度战略合作，发挥各自技术优势，联合开发智能驾驶商用车产品，推进智能车产业化进程。4 月，双方合作步入“快车道”，智加科技独家技术支持一汽解放的 J7 正式下线，书写了中国商用车领军企业与中国重卡自动驾驶技术先驱者拥抱创新、携手共赢的佳话。目前，智加科技与一汽解放的合作不断持续深化，共同探索中国智慧交通运输解决方案。

而在产业链的下游，智加科技也屡屡结盟更多巨头，今年 5 月，智加科技联合苏宁完成行业的又一个“第一”，装有苏宁电商货品的带挂重卡，完成了行业首个在全工况、真实环境下“仓对仓”的 L4 级无人驾驶场景作业，开创了物流行业全新生态合作模式，在技术落地及商用化方面均具有里程碑的意义。技术赋能干线运输，是智加科技商业化的重要市场战略，“仓对仓”场景下自动驾驶作业的成功，更为规模化的物流重卡智能化的改造提供了想象空间。

智加科技刚刚与中国最大的运力平台满帮集团达成独家战略合作，也为这一路径提供了更大的可靠性。据统计，中国干线货车 700 万辆中有 520 万辆是满帮会员，这也意味着智加科技不仅拥有了高精地图数据采集的海量资源支持，自动驾驶技术更可以通过平台逐步赋能中国近 8 成的重卡，最终实现重塑行业生态的目标。

资料来源：华创资本（微信号：ChinaGrowthCapital），2018 年 11 月 15 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

国家主席习近平宣布将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制

11月5日，首届中国国际进口博览会在上海开幕，国家主席习近平在开幕式上发表主旨演讲时提出，将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，支持上海国际金融中心和科技创新中心建设，不断完善资本市场基础制度。

随后，证监会负责人就设立上海证券交易所科创板并试点注册制答记者问，表示：

习总书记在10月31日中央政治局经济形势分析会上、在11月1日民营企业座谈会上特别强调要围绕资本市场改革，加强制度建设，激发市场活力，促进资本市场长期健康发展。证监会党委深刻认识到，在上交所设立科创板是落实创新驱动和科技强国战略、推动高质量发展、支持上海国际金融中心和科技创新中心建设的重大改革举措，是完善资本市场基础制度、激发市场活力和保护投资者合法权益的重要安排。科创板旨在补齐资本市场服务科技创新的短板，是资本市场的增量改革，将在盈利状况、股权结构等方面做出更为妥善的差异化安排，增强对创新企业的包容性和适应性。

2015年12月全国人大常委会对实施股票发行注册制已有授权，在科创板试点注册制有充分的法律依据。几年来，依法全面从严监管资本市场和相应的制度建设为注册制试点创造了相应条件。同时，注册制的试点有严格的标准和程序，在受理、审核、注册、发行、交易等各个环节都会更加注重信息披露的真实全面，更加注重上市公司质量，更加注重激发市场活力，更加注重投资者权益保护。

资料来源：中国证券监督管理委员会，2018年11月5日

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201811/t20181105_346199.html

宜信财富观点：设立科创板并试点注册制将增强资本市场对创新企业的包容性和适应性，极大激发创投市场活力，科创板能让国内高技术、高成长的创新企业通过盈利状况、股权结构等差异化安排登陆A股，有助于它们在资本市场进行直接融资，从而促进科技创新，而注册制有利于市场进一步回归价值投资，也为私募股权机构的退出提供了市场容量。两者的推出对于完善我国多层次资本市场体系、提升资本市场服务实体经济具有重要意义。

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。

证监会刘健钧：新经济时代创业投资需实现七大转化，要积极培育创业投资母基金

11月3日，在杭州举行的第二届钱塘江论坛上，证监会私募基金监管部副主任刘健钧在发表主旨演讲时表示，新经济时代创业投资需实现七大转化。在资本来源机构化方面，他表示，要积极培育创业投资母基金。

刘健钧认为，在我国经济动能转换的关键时期，探索“新经济与创业投资”的关系和发展策略，具有重要的战略意义，而要推动我国的新经济向纵深发展，必须大力发展创业投资。因此，创业投资需实现七大转化。

第一，资本来源机构化。创业投资作为一种“支持创业的投资制度创新”，不仅需要敢于承担高风险，而且需要具有长期投资耐心。因此，最适合机构投资者投资。但是，从总体看，我国创业投资基金的资本构成主要以个人为主，这种局面带来了三大问题：一是制约了创业投资基金的资本来源；二是由于个人投资者缺乏等待长期回报的耐心，导致创业投资基金很难进行中长期投资；三是由于个人投资者投资理念不成熟，使得创业投资基金必须花费大量时间和精力用于维护投资者关系。

在刘健钧看来，要改变这种局面，必须加快实现资本来源机构化：一是推动更多商业保险资金、社会保险基金等机构投资者投资创业投资基金；二是积极培育创业投资母基金；三是鼓励家族基金以家庭基金办公室等机构化形式投资到创业投资基金。

第二，投资阶段中早期化。前些年，不时有人批评我国创业投资机构热衷于投资成熟企业，做“摘桃子”的事。为有力支持创业型中小企业的创业创新活动，推进我国经济发展实现创新驱动型动能转换，培育全球领先国家竞争优势，创业投资应该努力增加对中早期期创业企业的投资，多做“种桃树”的事业，更好发挥“苗圃”功能。

第三，投资领域专业化。要实现投资阶段中早期化，除了前面讲到的要实现资本来源机构化外，更重要的是还要努力实现投资领域专业化。我国目前创业投资机构的投资领域多为综合性、全能性的，甚至与股权投资基金同质化竞争。

第四，投资管理精细化。创业投资为了有效支持创业创新，还能有效防范高风险，并给投资者带来应有的回报，就必须在投资管理上做精做细三个环节的功课：一是必须在投资项目筛选环节，做周密的尽职调查，将风险不可控的项目排除掉；二是必须在投资安排环节时，借助差异化的股权安排、分阶段投资、适当组合投资等方式，预先防范风险；三是在投资后管理环节，通过全方位全过程增值服务和项目监控，切实帮助企业并控制住风险。显然，要做精做细上述三个环节的功课，就必须实现投资管理精细化。

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。

第五，资本退出多元化。创业投资作为一种财务投资活动，从满足投资者财务回报要求考虑，基金必须适时退出，进而实现“投资-退出-再投资”的良性循环。因此，拓宽投资退出通道至关重要。

第六，基金运作规范化。为确保股权和创业投资行业健康发展，保护投资者权益，真正肩负起“支持创业创新，促进长期资本形成”使命，股权和创业投资行业必须尽快实现基金运作规范化。

第七，管理运营低成本化。一是加快完善资本市场体系，加快完善创业环境，降低创业投资基金在“募、投、管、退”各个环节的交易成本；二是在规范运作前提下，通过适度差异化监管，避免市场机构承担过高的监管成本；三是加快完善创业投资基金税收政策体系，降低创业投资基金的税负成本。

资料来源：新浪财经，2018年11月4日

<http://finance.sina.com.cn/stock/y/2018-11-04/doc-ihnknmqw6159687.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。

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:010-50905000。

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。