

宜信财富
CreditEase



宜信财富私募股权 行业动态月报

2018 年 12 月刊

本期要略：

募资

11月VC/PE募
资市场披露新
募金额约**663
亿元** (P2)

投资

11月VC/PE投
资案例**285起**，
披露投资总额约
297亿元 (P3)

退出

11月VC/PE退
出市场**IPO量增
价减**，并购持
续回暖 (P4)

大佬 观点

宜信唐宁：
市场化母基金和
数字普惠金融是
支撑新经济的两
大创新 (P6)

真格基金王强：
中国独角兽总体
估值在急剧追赶
美国的估值 (P7)

合作 资讯

宜信财富母基金荣获
金汇奖“2018中国
最佳市场化母基金
TOP3”、“2018
中国母基金十强”等
奖项 (P11-12)

**360金融、万咖
壹联上市**，宜
信财富私募股权
母基金又迎利好
(P13-14)

政策 速递

李克强主持召开
国务院常务会议：
**决定实施所得税
优惠促进创业投
资发展** (P23)

**证监会党委传
达学习中央经
济工作会议精
神** (P24)

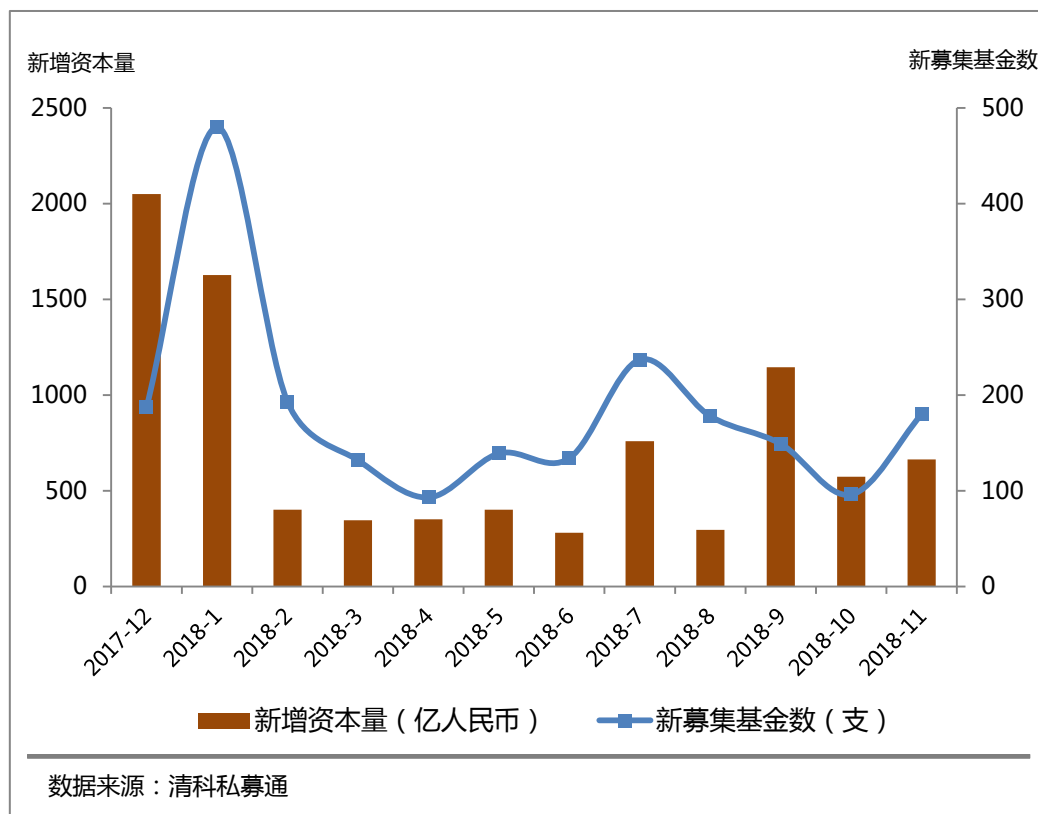
本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

一、行业动态

11 月新募集基金 180 支，披露募资总额约 663 亿元人民币

据清科集团旗下私募通统计，2018 年 11 月国内股权投资市场，共计 180 支基金本月发生募集，数量环比上升 87.5%，其中披露募资金额的 107 支基金共募集 663.18 亿元人民币，金额较上月回升 15.6%；新设立基金共计 145 支，其中披露目标规模的基金 48 支，计划募资 2170.17 亿元人民币。

图 1：2017.12-2018.11 VC/PE 基金新募集情况月度走势图



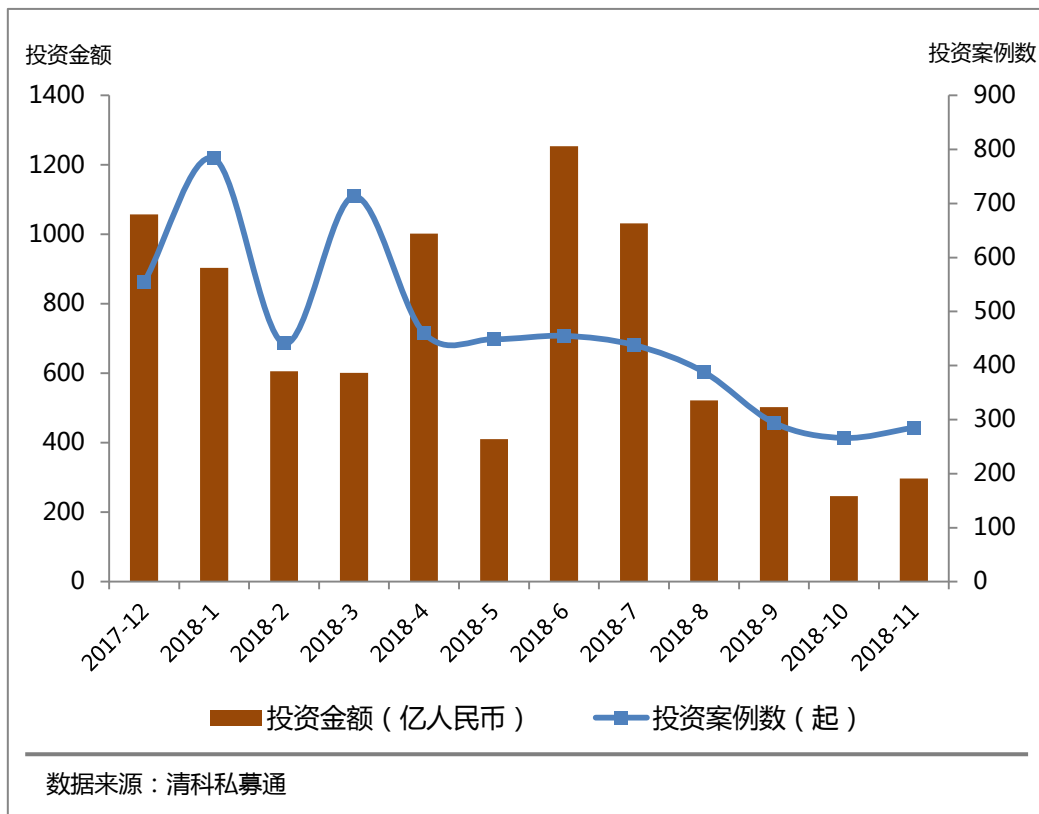
宜信财富观点：11 月募资市场出现一定程度回暖，募集基金数大幅上涨，募集规模也有所提升。继 9 月 26 日国务院发布关于推动创新创业高质量发展打造“双创”升级版的意见，公布了一系列重磅优惠政策后，11 月国家主席习近平又宣布将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，使得股权投资行业发展迎来利好，有望进一步缓解募资难问题。

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。

11 月投资案例 285 起，披露投资总额约 297 亿元人民币

据清科集团旗下私募通数据显示，2018 年 11 月中国股权投资市场共发生投资案例 285 起，环比上升 7.1%，其中披露金额的案例 226 起，投资金额为 296.90 亿元人民币，环比上升 20.7%，平均投资金额为 1.31 亿元人民币，环比上升 12.0%。

图 2：2017.12-2018.11 VC/PE 市场投资数量和金额月度走势图



宜信财富观点：11 月 VC/PE 市场投资金额较上月有所回升，投资案例数及大额投资案例均有所增加，但总体情况仍不容乐观，总投资金额上升幅度不大，私募基金募资难的问题对于市场投资节奏的影响逐步显现。11 月 1 日上午，习近平总书记在京主持召开民营企业座谈会并发表重要讲话，肯定了民营经济在我国经济发展中的重要作用，强调要不断为民营经济营造更好发展环境，拓宽民营企业融资途径，帮助民营经济解决发展中的困难，对市场资金的注入起到一定的提振作用。

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。

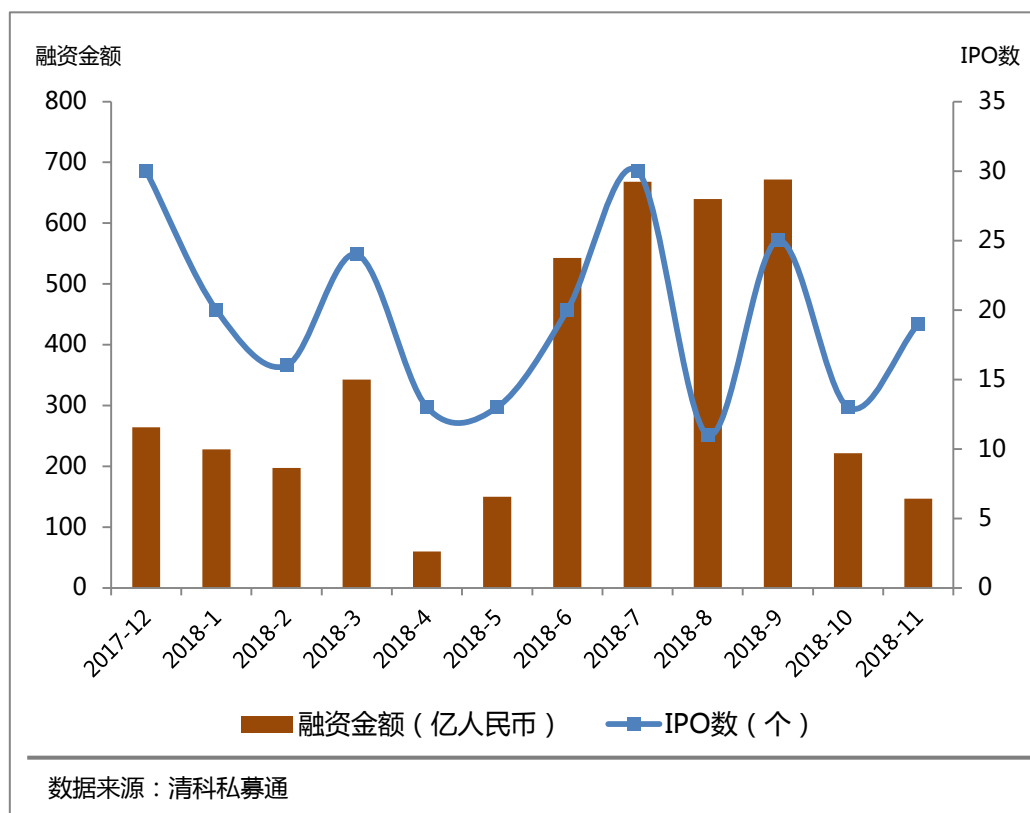
11 月退出市场 IPO 量增价减，并购持续回暖

据清科集团旗下私募通数据显示，2018 年 11 月全球共有 19 家中国企业完成 IPO，IPO 数量环比上升 46.2%，中企 IPO 总融资额为 146.78 亿人民币，环比下降 33.8%。11 月完成 IPO 的中企涉及 9 个一级行业，登陆 6 个交易市场，中企 IPO 平均融资额为 7.73 亿人民币，单笔最高融资额 60.12 亿人民币，最低融资额 1.27 亿人民币。

11 月金额最大的三起 IPO 案例为：中国人保（60.12 亿人民币），宝宝树集团（14.93 亿人民币），同程艺龙（12.37 亿人民币）。

19 家 IPO 企业中有 13 家企业获得 VC/PE 机构支持，VC/PE 机构渗透率为 68.4%。

图 3：2017.12-2018.11 中企 IPO 数量和融资金额月度走势图

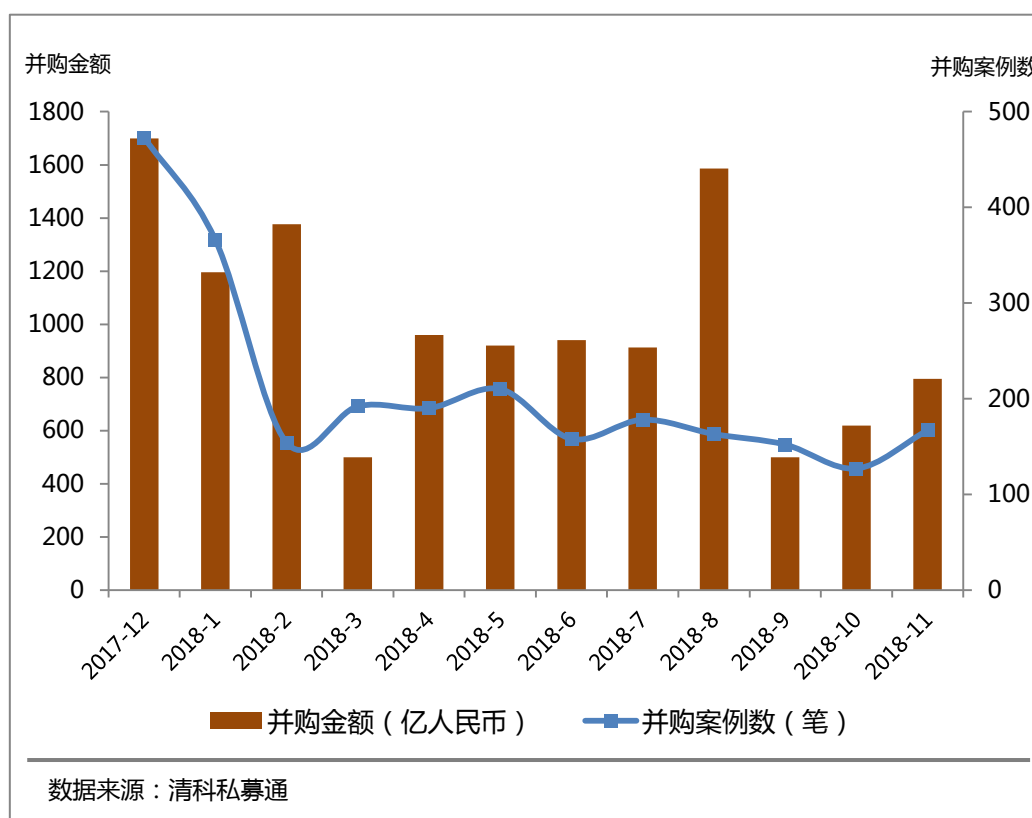


本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

根据清科集团旗下私募通数据显示，2018年11月中国并购市场共完成167笔并购交易，环比上升31.5%，其中披露金额的有143笔，交易总金额约为795.00亿人民币，环比上升28.4%，平均每起交易资金规模约5.56亿人民币。11月交易金额较大的两笔并购案例为：深圳赤湾港航股份有限公司收购招商局港口控股有限公司39.51%股权（交易金额246.50亿人民币），云锋金融集团有限公司收购美国万通保险亚洲有限公司60%股权（交易金额68.95亿人民币）。

11月VC/PE支持的并购案例共有71起，渗透率达42.5%，涉及并购金额为233.36亿元，占11月总并购交易金额的29.4%。从数量上看，VC/PE渗透的标的行业主要集中在金融、IT、生物技术/医疗健康、清洁技术、机械制造行业，累计占VC/PE渗透案例数量的59.2%。

图4：2017.12-2018.11 并购数量和金额月度走势图



宜信财富观点：11月中企IPO数量相比上月有所上升，但融资规模进一步走低，市场行情不佳。11月并购案例数和并购规模均有所上涨。11月1日，证监会通报持续推进并购重组市场化改革，积极支持国有控股、民营控股等各类企业通过资本市场并购重组发展壮大。

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：市场化母基金和数字普惠金融是支撑新经济的两大创新

“在以科技为驱动的新经济环境下，金融服务实体的方式正在发生深刻变革。在此过程中，市场化母基金和数字普惠金融两大新金融创新可以支撑新经济的发展。”在由中国经营报社主办的 2018（第十届）卓越竞争力金融峰会上，宜信公司创始人、CEO 唐宁在演讲时表示。

唐宁分析认为，过去 10 多年内，传统经济特点产生了深刻变化。以房地产、制造业、进出口为代表的传统产业实物资产很多，且项目周期相对较短，每个季度都有比较充沛的现金流。这也使得与传统经济的特点相匹配的传统金融体系应运而生，表现为银行为主的融资体系、理财者熟悉的固收理财。

但新经济的重要特点是无实物抵押，都是数字化资产。“我们认为未来已经没有数字经济之外的非数字经济了。”在唐宁看来，科技创新类企业搞研发需要时间，且高风险，十年磨一剑才能打造出一家优秀的企业。“他们需要的是长期的、耐心的、不急功近利的钱，不是匹配到传统固定收益产品上的。”唐宁认为，从上述需求和供给错配的现实看，需要通过股权和债权两个层面进行新金融创新。

具体而言，在债权方面，有更多通过数字普惠金融去支持小微企业的资金需求。“通过与亚马逊、二维活等企业服务平台合作，小商家数字化的运营信息、经营数据、交易数据在宜信自身的风控体系下，可以实现适时授信，解决小微企业融资难题。”唐宁表示。

在股权层面，市场化母基金做到的是帮助受益于 40 年改革开放的创一代、富一代创造的巨大财富投资于消费升级、大数据、云计算、人工智能等新兴行业。“我们的很多企业家、创一代过去的投资方式是投单一企业，投某个 pre-IPO 的机会，或投某个大牌大腕的团队基金等，但这种非专业投资个人投资于单一企业、单一基金风险是极高的。”

而母基金可以让高净值、超高净值客户的资金投入其中，然后投向有不同特点、不同策略的基金，以规避风险，并达到更优回报。据了解，在资金的高效运用上，宜信财富私募股权母基金过去几年中用 0.6% 的私募股权向整个市场投了 1/4 以上的独角兽。在唐宁看来，通过“老司机、老师傅”经验结合人工智能、大数据等科技力量，可以为传统经济创造的巨大财富与新经济对长期专业资金的渴求搭建桥梁。

资料来源：宜信财富（微信号：yixincaifu8），2018 年 12 月 13 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。

真格基金王强：中国独角兽总体估值在急剧追赶美国的估值

近日，在 2018 中国企业领袖年会上，真格基金联合创始人王强做了“独角兽——光荣与梦想”的演讲。他分享道：

“截止到 2018 年 10 月 20 日，全球现存 280 家独角兽公司，分布于 26 个国家。全球独角兽总估值已经达到了 8375.6 亿美金，美国独角兽的数量目前在全球范围内位于第一，占全球独角兽数量的 46.8%，美国独角兽的公司总估值占全球总估值的一半以上。而这几年中国独角兽的数量也在飞速追赶，现在中国独角兽占比已经接近 30%，总估值占比为 31.8%。

目前中国的独角兽总体估值在急剧追赶美国的估值，虽然我们数量上现在稍微落后，但在未来的 5-10 年，我认为这个数量占比会迅速地超过现在的占比。

如果我们再把眼光放长远一些，我们来看看独角兽诞生的速度，2010 年全球仅有 1 个独角兽，2011 年是 3 个，在 2017 年和 2018 年进入到了真正爆发期，2018 年到目前为止就已经产生了 74 个独角兽公司。

在全世界范围之内，独角兽诞生像经济周期一样，具有规律性和可预测的周期性。我们可以预测，接下来中国独角兽的速度会接近甚至追平美国独角兽的发展趋势。

从目前独角兽的领域分布来看，中国产生独角兽最多的行业依次是电商、自动化科技、教育、金融科技、软件等。而对比来看，在美国独角兽最多的领域是软件，to B 的生意在美国是吸引资本最多的行业，也是独角兽产生数量最多的行业。

非常有意思的是，中国产生独角兽第三的领域是教育，而在美国，教育没有出现在前十的独角兽行业中。这说明中国独角兽整个产业生态和美国有非常大的区别，教育这个版块在未来有非常大的想象空间。另外对比来看，中国在 Fintech（金融科技）领域、大数据、安全领域还存在非常大的想象空间。

在过去的 5 年、10 年里面，独角兽诞生的速度越来越快，有很多原因。一级市场资本流动充足率是直接相关的，一些公司很容易在成立的 3-5 年里迅速成为 10 亿美元估值的公司。对于创业公司来说，如何长期地保持这种独角兽的基因，让它从独角兽变成更强壮的独角兽，从 3 年的独角兽延续到 10 年甚至未来 50 年的独角兽呢？总的来说，如果你不忘初心，不断迭代，敢于把握时机、作出突破，敏捷地判断转型，判断消费者的心理，这些就能够支持企业持续不断地发展，延长企业作为独角兽生命的成长期。”

资料来源：真格基金（微信号：zhenfund），2018 年 12 月 3 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。

经纬创投张颖：最顶尖的 VC，要想尽一切办法占领创始人心界

在前段时间的世界互联网大会上，经纬中国创始管理合伙人张颖在乌镇接受了新京报记者的采访。流量红利不断缩减，移动互联网到了下半场，张颖说，为了打赢这场仗，经纬早已将更多的精力调整到深科技领域，移动互联网相关的业务，如今只占经纬新增投资总数的15%以下。与之相伴的人才结构调整，也是他最近一直在思考的问题。而更重要的是做好两件事：想尽一切办法占领早期创业者的心界，降低明星项目的错判率。

Q：经纬创投是目前国内投资移动互联网项目最多的基金之一，陌陌、饿了么、瓜子二手车等很多知名公司都有经纬的身影。经纬做对了哪些事？

A：过去几年，经纬的打法和策略非常鲜明，聚焦于移动互联网和移动互联网带来的行业变革；招收没有投资经验、但在互联网一线的懂产品懂技术的产品经理做投资；同时采取人海战术、以量取质的投资方法。综合来看，经纬是在移动互联网爆发的大趋势中，做对了这几件事，再加上机构有一定的成绩，就让很多人记住了我们，经纬也随之快速成长起来。但我觉得，抓住了大趋势，远远胜于我和团队的人的能力。

Q：随着流量红利不断消减，经纬的投资布局有哪些调整？

A：经纬早在四年前，就把更多的精力调整到深科技领域。目前，移动互联网相关的APP，2C等业务，只占经纬投资总数的15%以下。

经纬目前关注的是：金融业中的金融科技领域；医疗业中的新药研发；还有巨大开发潜力的教育领域；打造交易闭环的领域，比如企业服务和SaaS；现代制造，比如小鹏汽车这样的中国国产电动车；有场景的AI等领域，这部分投资占了85%。而这些领域都是如果我们投资得当，BAT无法与之竞争的。我们也看到，一直有优秀成绩、希望未来能保持高位的VC，都提前几年做了类似的，深科技领域的布局。

Q：今天，你觉得经纬的壁垒是什么？

A：经纬大约在四年前，最早开始系统性地建立投后部门，现在经纬的投后团队有80多人，包括财税法、招聘、资本、政府关系、市场公共关系甚至医疗。现在的行业环境，大家迫于更多的竞争压力开始重视投后，重视创业者，这恰好是我们一开始的基础，所以我们当然要做到更好。我觉得最核心的点，是我们对创业者的好。在今天，经纬有什么是跟同行不一样的，这是我定期会花很多时间思考的部分。总结来看：跟创始人交流，简单和真实是对他们最大的尊重。

资料来源：经纬创投（微信号：matrixpartnerschina），2018年12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。

愉悦资本刘二海：资本市场呼唤硬创新

近日，愉悦资本创始及执行合伙人分享了对于“硬创新”的理解。在刘二海看来，大的创新必然依托于时代和客观环境的发展规律。上世纪 80 年代，中国缺资金缺技术，企业家通过提升管理效率开创了创业的第一个时代；2000 年前后，互联网技术与风险投资催生出了互联网时代；又一个二十年之后，我们来到了新的转折点——“硬创新”时代。

“如果你的商业模式没有过硬的护城河，很快就会被竞争对手超越甚至吞并，我把这个激烈竞争的过程称为‘魔鬼通道’。初创企业如何才能穿越这条‘魔鬼通道’？是否拥有硬创新（HardcoreInnovation）就显得异常重要。接下来我想聊聊我最近几年观察到的硬创新有哪些，可能有些大家也比较熟悉。

1、连接+智能。过去互联网主要是通过连接人和人创造了价值，未来人和物、物和物的信息互换，软硬件融合会创造更大的价值。

2、基础设施重构。基础设施重构将引发产业巨变，而基础设施重构者则会成为巨型企业。当年的京东也是这样的例子，没有物流，自己做物流。可以说没有物流，就没有今天的京东。比京东起步还早的当当和卓越早都上市了，最后都没有跑过京东，根本原因就是京东非常勇敢地做了基础设施。

3、设计。设计将成为产品关键成功要素之一。这一条很多人不是特别在意，觉得设计不是那么重要。其实我们仔细想想乔布斯，乔布斯当年把科技和设计做了非常好的结合，最终开发出了苹果这样风靡全球电子产品。

4、高品质制造。中国制造正在成为品质产品的代名词。过去我们一想到中国制造，都是劣质的印象，其实不仅仅是中国，过去日本制造、德国制造，以前也经历过这个阶段。

5、全球化资源配置。过去我们说跨国公司一般都是大型公司，今天这样的常识已经颠覆了，很多创业公司从一天开始就是跨国公司，初创型跨国公司成为普遍现象。

6、智能化生产。机器人将成为重要员工。现在很多人已经开始使用扫地机器人来辅助生活，包括我们物流公司中的分拣机器人也非常常见了，未来，机器人在我们的生活和生产当中会越来越重要，尤其可能会从生产领域过渡到办公领域。

7、食品消费和医疗。最后，所有的技术还是要回归到人，变得更健康更美是人类不变的需求，所以医疗、健康食品这类的生物公司也特别值得关注。”

资料来源：愉悦资本（微信号：JOYCAPITAL），2018 年 12 月 5 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。

火山石资本章苏阳：不要害怕资本寒冬，要与周期共舞

火山石资本创始合伙人章苏阳是投资界的老将，从 1994 年加入 IDG 资本到 2016 年离开，23 年间主导投资了携程、土豆、如家、汉庭、易趣、好耶等公司。IDG 资本卸任后，章苏阳与另外两位 IDG 合伙人成立了新基金，并赋予其一个炽热并极具爆发力的名字——“火山石资本”，聚焦中国互联网创新、泛智能技术和新医疗健康领域。

经过了以往几年的爆发式增长后，如今的 VC、PE 机构进入了洗牌期，行业面临着优胜劣汰、二八分化的关键拐点。12 月 7 日猎云网 2018 年度 CEO 峰会上，章苏阳向记者分享了他对 2018 年资本寒冬的看法。

章苏阳认为，今年资本寒冬形势之所以比较严峻，一方面是因为波及的行业比较多，不是说某个项目、某个方向或某个特定领域遭遇了泡沫，而是整个创投领域的集体寒冬。另一方面，在经历了一波高歌猛进之后，创投行业如今几乎是“全民投资人”。投资人不仅数量超负荷，专业度上也是参差不齐。然而对比 2000 年前后，大都是境外投资机构和专业基金，机构数量也比较少。

“一个国家成立一两万家投资公司肯定是有问题的，必须有一个调整的过程，现在就是调整的代价。”章苏阳认为，阵痛期过后，资本市场会更加健康。现在这个阶段，融到资是最重要的，能上市最好上市，即使上不了市，一定要保持现金流。“假定这次寒冬持续一年半，那就要确保有足够多的现金储备，撑过这段时间。”

从 1994 入职 IDG 到现在，章苏阳已有 24 年投资经历，经历了很多轮经济周期，章苏阳认为，抓住经济周期才能顺势而为。“朱格拉定律是 8 到 10 年的预测，我们看到，从 1999 年到 2010 年左右，这十年，是围绕互联网浪潮的关键投资周期。2010 年开始，投资风向转向了移动互联网。现在 8 年时间过去，我们正迎来一个 AI 赋能的时代。”

基钦定律是三年左右的周期。“1999 年我们投的是信息不对称，所以新浪、搜狐这些门户崛起了。2003 年，电子消费萌芽了，诞生了淘宝这些电商企业。2010 年，移动互联网开始崛起，团购、O2O、直播……每 3 年就有一次小高潮。”章苏阳判断，下一个 10 年，AI 和医疗行业持续向好。

资料来源：火山石投资（微信号：VolcanicsVenture），2018 年 12 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。

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)

宜信财富母基金荣获金汇奖“2018 中国最佳市场化母基金 TOP3”、“2018 年中国最佳证券 FOF TOP7” 两项大奖

12月8日，由中国科技金融促进会风险投资专业委员会、中国投资协会股权和创业投资专业委员会、中国母基金联盟、母基金研究中心和智投汇共同主办的2018中国私募基金峰会暨中国风险投资行业年会在北京成功举行。宜信公司创始人、CEO 唐宁受邀出席，并出席本次峰会闭门会议——中国母基金50人论坛，与国家发改委财政金融司司长陈洪宛、中国风投委秘书长李宁、人民创投总经理赵亚辉、科技部成果转化与区域创新司处长沈文京等国家政府部门、学术研究机构 and 母基金行业的专家团体共同围绕母基金行业的发展现状和未来机遇展开了深入探讨。

论坛上，宜信公司创始人、CEO 唐宁表示，在母基金投资中，科技起到了重要的作用。虽然科技不能完全取代投资团队，但可以使投资团队更加智能。同时，他认为可以将科技运用到投资者教育当中，利用科技将高门槛的金融知识融入到三五分钟的短视频中，将创造价值的过程展现出来，对投资人接受非常复杂的金融概念很有帮助。

作为本次峰会的重磅环节，国家级私募股权基金排名榜单金汇奖同时揭晓。宜信财富母基金斩获“2018年中国市场化母基金 TOP3”及“2018年中国最佳证券 FOF TOP7”两项殊荣，同时宜信的战略合作伙伴 IDG 资本荣获“2018年中国最佳创业投资基金 TOP1”大奖。据悉，金汇奖意为“汇信成金”，旨在通过发布具公信力的榜单，为各界提供有价值力的参考，以促进投资行业内的优胜劣汰，加速资本市场的重塑洗牌。

资料来源：宜信财富（微信号：yixincaifu8），2018年12月11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荣获“2018 中国母基金十强”大奖

12月7日-8日，由北京市地方金融监督管理局、北京市海淀区人民政府、中国证券监督管理委员会北京监管局、中国证券投资基金业协会、北京股权投资基金协会联合主办的“第十届全球 PE 北京论坛”在北京隆重举办。本次论坛以“改革开放 40 年，股权投资再出发”为主题，汇聚来自政府部门、监管机构、行业协会、金融学者、股权投资行业专家学者及投资人等众多行业领袖，旨在打造一个政府监管者与股权投资行业从业者相聚、沟通、积极而富有成效的对话平台，为股权投资行业的发展积蓄力量。宜信财富私募股权母基金合伙人贾佩琳受邀出席本次论坛并参与 LP 专场圆桌论坛。

作为本次论坛的压轴环节，由北京股权投资基金协会、财新联合主办的“星云之夜——2018 中国 PE/VC 行业评选颁奖典礼”在 8 日晚间揭晓。凭借自身专业的市场化母基金投资管理能力及行业影响力，宜信财富私募股权母基金荣获“2018 中国母基金十强”大奖。本次的评选依据被评选机构总计管理资本量，2018 年新募集资本量、投资基金数量、投资总金额等多个维度展开，经过前期的推荐提名、信息确认、评委会评选等多个阶段最终评定。

贾佩琳在本场 LP 专场圆桌论坛中提到，随着资管新规和诸多的不确定性之下，市场整体募资进度有所放缓，因此宜信财富也将更谨慎的去布局投资，从客户角度出发追求稳定的财务回报，着重挖掘新经济领域的细分赛道，重点关注包括 AI、大数据、医疗健康、大消费、智能制造、文化娱乐等领域，并加大二手份额的投资比例。同时，明年宜信财富也将积极拓展机构客户与地方政府的合作，利用宜信财富的独有优势匹配地方政府诉求的同时，加强产业协同，赋能地方发展。

资料来源：宜信财富（微信号：yixincaifu8），2018 年 12 月 10 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。

“360 金融”挂牌纳斯达克，美股迎来互联网巨头系金融科技第一股

北京时间 2018 年 12 月 14 日，互联网巨头系金融科技第一股 360 金融（上市代码：QFIN）在美国纳斯达克挂牌上市。此次 IPO 融资将用于科技研发和人才培养、品牌推广、潜在收购和战略投资等。

公开信息显示，360 金融筹备于 2015 年，于 2016 年 7 月开始运营，定位是一个“连接借款用户与金融合作伙伴的科技平台”。360 金融为资金合作方挖掘和推荐优质借款用户，并帮助其为优质借款用户提供定价合理、方便快捷的信贷解决方案。同时，360 金融拥有稳健且多元化的资金渠道，主要包括国有银行和区域性银行等传统金融机构。

根据 Oliver Wyman 公司的分析统计，从 2018 年 Q2 促成放款额来看，在有互联网技术巨头支持的线上信贷平台中，360 金融的业务规模在中国排名前五，位列第一梯队。

行业分析师曾向媒体表示：360 金融成功登陆资本市场，以及上市后的战略部署，对 BATJ 系金融科技公司的未来上市会有标杆示范效应。

未来五年，数字化的浪潮将更深度的席卷全球，融入产业，核心技术的竞争将会持续发酵，人工智能、大数据领域的关键技术突破，将成为赋能产业的重要引擎。作为领先的大数据、人工智能科技平台，360 金融延续了 360 互联网和安全科技的基因，在智能风控全流程技术持续发力，创造了卓越的团队和高效的运营架构。

360 金融自主研发了基于人工智能的风控全流程技术平台，包括 Argus 智能风控引擎、宇宙魔方(Cosmic Cube)风险定价引擎，以及 Cloud Bank 系统。截至 2018 年 9 月 30 日，360 金融促成贷款的 M3+逾期率为 0.6%，其中，由于欺诈造成的亏损率仅为 0.2%。

招股书介绍，360 金融通过领先的风控反欺诈能力，以及有规划、可持续的增长战略来实现有效地扩大业务规模。

360 金融 CEO 徐军演讲表示：“我们非常清楚自身的核心竞争力就是——大数据和人工智能技术。360 金融将扮演好金融合作伙伴的科技助手，助力普惠金融和实体经济。”

资料来源：红点创投（微信号：RedpointVentures），2018 年 12 月 14 日

安卓生态第一股“万咖壹联”香港上市，宜信财富母基金迎来又一大利好

12月21日，万咖壹联-Wanka Online 正式登陆港股，成为“安卓生态的第一股”。它的产品相信很多人都熟悉——玩咖。

万咖壹联所触达的用户量非常惊人。连接了智能手机制造商、应用开发者、头部互联网企业以及数以亿级的安卓用户。触达超过90%移动互联网人群，覆盖超过10亿安卓手机用户，月活跃用户超过6亿。

头部企业和庞大用户是万咖壹联高速成长的基础。万咖壹联充分利用在安卓生态系统参与者之间实现连接的先发优势，帮助企业能够以更高效及创新的方式向智能手机用户推广及提供其内容及服务。

人工智能平台 DAPG 作为万咖壹联自主研发的精准的营销服务方式，主要瞄准的是安卓游戏推广及广告推广客户。通过分析匿名用户数据，将用户数据或行为进行分析利用，向目标受众投放及制作个性化广告及视频内容，从而进行变现。

DAPG 的高效算法为万咖壹联带来了高速增长移动广告收入。数据显示，万咖壹联广告分销渠道由2015年的11个增加至2017年的192个，经其推广的移动游戏及移动应用数目由2015年的5个增至2017年的2817个。

经营收入上来看，根据招股书数据，2015年至2017年，移动广告收入由1529.5万元人民币一跃达到4.86亿元，复合年增长率高达4.63倍。2018年上半年，移动广告收入更是同比增长10.7倍，至6.47亿元，相当于2017年全年收入的1.33倍。

公司整体营收方面，财务报表显示，2015年公司收入1529万元；2016年收入4055万；2017年收入便达到4.86亿，同比增长10倍左右，实现盈利。并且，2018仅上半年，实现营业收入便达6.7亿，同比增长超10倍，增速445%。

“‘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’。母基金的核心能力，是从人脉、数据积累、投资能力上，通过较为‘精准’的眼光和判断能力，以及对GP和标的项目严格地尽调筛选，能够投对、投进优秀的GP，再通过专业的GP进入到行业中的优秀项目中去。”宜信财富私募股权母基金管理合伙人廖俊霞说道。

资料来源：宜信月刊（微信号：yixinyuekan），2018年12月21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。

愉悦资本领投“瑞幸咖啡”2亿美元B轮融资，投后估值22亿美元

12月12日，瑞幸咖啡（luckin coffee）宣布完成2亿美元B轮融资，投后估值22亿美元。A轮主要投资人愉悦资本领投此轮融资，此外，大钲资本、新加坡政府投资公司（GIC）、中金公司亦是本轮联合投资人。

瑞幸咖啡总部位于厦门，于2018年1月试运营，截至2018年11月底已在北上广深等全国21大城市完成1700多家门店布局，在北京上海城市核心区实现了500米范围内100%覆盖，顾客步行5分钟就能触达。2018年12月，瑞幸咖啡的咖啡豆在意大利米兰2018 IAC国际咖啡品鉴大赛上斩获金奖。

瑞幸咖啡创始人兼CEO钱治亚表示：“瑞幸咖啡始终恪守产品与用户至上的原则，我们将持续加大产品研发、科技创新与业务拓展等方面的资金投入力度，不断优化产品和用户体验。”

瑞幸咖啡董事、愉悦资本创始及执行合伙人刘二海认为：中国的咖啡消费进入了新阶段，标志是更优秀的品质、更多选择的品牌、更大弹性的价格、及更便捷的服务。包括支付及物流在内的基础设施的完善使得“互联网咖啡”发展所需的客观条件成熟了。瑞幸咖啡无疑是新生代咖啡的代表，创始团队运用新技术赋能实体行业，提升了效率，带给消费者更好体验，推动了行业本身的升级。这与团队对产品的深刻理解、对模式的反复打磨、以及超强的执行力分不开。愉悦资本将持续支持瑞幸的发展。

瑞幸咖啡倡导“无限场景（Any Moment）”的品牌战略，通过旗舰店、悠享店、快取店和外卖厨房店的差异化门店布局，以及线上线下，堂食、自提和外送相结合的新零售模式，致力于实现对用户各消费场景的全方位覆盖。同时，瑞幸咖啡还通过与全球顶级咖啡配套供应商的深度合作，从产品原料、咖啡设备、制作工艺等各环节确保了产品品质。

2018年7月11日，瑞幸咖啡宣布完成2亿美元A轮融资，投后估值10亿美元，成为国内成长最快的独角兽。在完成A轮融资5个月后再获2亿美元巨额融资并且投前估值翻倍，足见资本市场对其商业模式、创业团队以及未来前景的高度认可，尤其在当前资本收紧的大背景下更具里程碑意义。

资料来源：愉悦资本（微信号：JOYCAPITAL），2018年12月13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。

“上海细胞”完成 C 轮近 10 亿元融资，火山石资本参投

2018 年 12 月，中国细胞治疗行业的领军企业上海细胞治疗集团有限公司宣布顺利完成最新一轮（C 轮）融资，总投资金额近 10 亿元人民币，是细胞治疗行业近期完成的规模最大的—次融资。

本轮融资由太保人寿、海尔资本和兴业国信资管联合领投，多家原股东追加投资。公司本轮融资旨在为闭环平台引进产业协同的战略投资人，所融资金将用于细胞创新技术及药物研发、冻存市场投入、高端肿瘤医院及公司日常运营。

上海细胞是中国细胞治疗行业的领军企业，是全球首先构建“新药技术研发、肿瘤临床治疗和细胞保存服务”产业链闭环的平台性公司。集团在细胞治疗临床转化方面优势突出，持续多年投入免疫细胞技术的基础性研究，旗下多个细胞治疗药物研发取得重大突破。

集团筹建中的“上海孟超肿瘤医院”即将开业，是国内罕见的以精准医疗为特色的高端肿瘤医院，并设计了符合 CFDA、FDA 临床试验体系和 JCI 认证的权威细胞药物临床试验标准。同时，上海细胞还完成了扩建世界级细胞生产中心和细胞保存库的规划，涵盖 200 个房间的生产车间以及 3000 m²的质量控制中心，符合 CFDA、FDA 细胞药物生产要求，细胞保存库规划容量为 3000 万人份、全球领先。

至今，上海细胞已申请了 117 项细胞治疗相关专利；25 项为 PCT 专利，授权专利为 21 项（包括 2 项美国专利）；另外，集团有 30 项免疫细胞治疗技术获得临床伦理批件，其中 20 项通过国际临床试验机构（NCT）注册。

总裁钱其军教授曾任第二军医大学肿瘤生物治疗诊治中心主任、东方肝胆外科医院肿瘤生物治疗科主任，在肿瘤免疫细胞治疗领域具有丰富经验。由诺贝尔奖获得者 Kary Mullis 及国际多位顶尖科学家组成的科学顾问委员会为公司提供国际顶尖科学指引。

资料来源：火山石投资（微信号：VolcanicsVenture），2018 年 12 月 18 日

本报告所含数据乃—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。

峰瑞资本天使轮项目“声智科技”完成 2 亿元 B 轮融资

声智科技 (SoundAI) 已于近期完成 2 亿人民币 B 轮融资, 本轮投资由毅达资本领投, 峰瑞资本、正居资本跟投, 中关村银行、InnoVen Capital 联合参与。2016 年 5 月, 峰瑞资本 (FreeS Fund) 领投了声智科技的天使轮。

本轮融资后, 声智科技将继续投入声学前沿技术和人工智能交互技术的研发, 持续不断的挖掘用户需求, 保持新技术快速研发迭代, 打磨产品的极致用户体验, 拓展平台服务落地更多的语音智能垂直场景, 为用户提供更多优质的语音交互技术和语言智能服务, 加速在各行业的业务拓展以及产品和平台服务的规模化落地应用。

声智科技成立于 2016 年 4 月, 是全球领先的声学语音技术和语言智能服务科技创新公司之一, 主要提供基于 SoundAI Azero 的智能交互系统和服务, 以及包括芯片、模组、开发板和整机产品的智能交互解决方案。目前, 声智科技自主研发的融合远场语音交互和远场实时通话技术的智能交互系统 SoundAI Azero 已经广泛落地于智能家居、智能汽车、智能安防、智能金融、智能教育、智能医疗、智能法院、智能交通和机器人等行业, 服务于小米、百度、阿里、华为、腾讯、联想、创维、金蝶、浪潮、极米、国美、朝歌、中国移动、奇虎 360、中央人民广播电台等客户。

峰瑞资本董事朱祎舟表示: “2018 年开始, 市场上纯算法的 AI 创业开始降温。大家意识到, 并不存在一个可以一蹴而就解决问题的神奇算法。对于算法的预期在回调的同时, 大家认识到, AI 技术必须深度与行业 know how 结合。”

在 AI 技术落地的过程中, 有大量的行业定制需求, 可扩展性不高, 但这其实给了初创公司稳步发展、建立护城河的机会。声智科技这种有很强行业服务能力的 AI 公司, 未来的商业价值会愈加凸显。”

资料来源: 峰瑞资本 (微信号: freesvc), 2018 年 12 月 29 日

智能玩具新机会，“爱其科技”宣布完成超 1 亿元融资

STEAM 智能玩教具提供商爱其科技完成新一轮超 1 亿元人民币融资，投资方为火山石资本、前海基金、国中创投。

爱其科技成立于 2013 年 4 月，定位 K12 全年龄段的高性价比儿童玩教具提供商。公司自 2014 年底加入小米生态链，2015 年初立项米兔积木机器人，2016 年双十一米兔积木机器人上线，2018 年推出了自有品牌 Onebot，未来是一家以 C 端市场为主，B 端销售为辅的 STEAM 玩教具品牌。

目前爱其科技旗下有 6 个米兔品牌 SKU 产品，其中包含销售量超 200 万个的爆款产品米兔指尖积木。截至 2018 年底，爱其科技在米兔品牌产品线上将会发展至 10 个 SKU，同时自有品牌 Onebot 推出首个产品：Onebot 可编程式教育机器人，针对 10 岁左右的儿童。

爱其科技参与制定了国家质量认证中心的《儿童玩具益智等级评价标准》，不断推动行业规范化发展：产品品质上，爱其科技使用的塑胶粒是纯进口材料，通过 CCC、CE、RoHS 等认证。面对低龄儿童的产品使用符合美国 FDA 食品接触类材料标准要求的原材料进行生产，通过国家玩具材料洁净等级一级认证标准。模具钢材选用高硬度、耐腐蚀、抛光性能强的钢材，使用热胶道系统进行注塑，保证品质稳定性。

分销渠道上，目前 Onebot 会通过招投标、渠道代理的方式从 B 端学校切入，满足学校对课后 3 点半、科技必修课、创客中心等场景对玩教具的需求。

之所以先从 B 端切入，来自团队对市场的认知：相比 C 端市场喜欢简单、易上手的入门级产品，B 端市场更喜欢认真成体系、可以成为学科的内容，对复杂产品容忍度更高。

据介绍，项目已拿到公立学校订单，具体合同额暂不方便透露。

资料来源：顺为资本（微信号：shunweicapital），2018 年 12 月 8 日

“满屋研选”获华创资本领投 1 亿元 B 轮系列融资，领跑一站式整屋家居新零售

近日，家居新零售平台满屋研选对外宣布获得 1 亿元人民币 B 轮系列融资，本轮融资由华创资本领投，五岳资本、金地集团、治平资本等知名投资机构及上市地产名企跟投。在 2018 资本寒冬及地产家居行业剧烈波动的大背景下，满屋研选逆势完成 1 亿元人民币 B 轮系列融资，其在家居新零售领域的实力和地位不容小觑。

满屋研选成立于 2016 年 4 月，总部位于杭州，一直致力于重构家居零售场景，提高用户体验及行业效率，链接研选家居产品的生产商和消费者，为客户打造一站式的整屋家居服务。

自 2018 年初启动【O+X+1】（即线上+社区+体验馆）战略后，满屋研选已快速在杭州、武汉两个城市实现了落地深耕，专注为新中产客户提供包含成品家具、全屋定制、窗帘壁纸、灯具挂画、家居饰品在内的一站式整屋家居服务，其整屋购买率超 50%，人效及坪效都是行业原平均的 2 倍水平以上，已经初步在新零售的新效率上实现了较大的突破。

满屋研选创始人陈经超表示：“本轮融资将持续的聚焦满屋研选‘一站式整屋家居新零售’的战略定位用于进一步深度整合一站式产品供应链、加速线上线下融合的家居购买新场景构建，从而进一步提升新零售的效率。”

满屋研选核心团队包含知名地产企业高管、虚拟现实领域资深专家博士、家居行业持续创业者，其中创始人陈经超毕业于浙江大学管理学院，为原金地地产浙江区域高管。

本轮领投方、华创资本投资人余跃表示：“家居零售是一个快速变化中的数万亿级市场，但传统渠道的人、货、场已不能满足新一代置居人群的消费需求。体验更好、性价比更优的一站式零售是未来的方向，满屋研选是真正打通了线上与线下的新零售品牌。我们非常看好国内家居行业的效率升级和模式升级，满屋研选是其中的佼佼者，其在获客、销售、供应链、技术系统等方面的创新与积累有巨大的价值和经营壁垒。我们期待满屋研选给消费者们带来美好的消费体验的同时，也将引领行业上游进行产业转型与升级。”

在完成本轮融资后，满屋研选将加速招募重体验类目线上运营及供应链管理等方面的行业顶级人才，以及在 2019 年下半年启动城市合伙人计划。

资料来源：华创资本（微信号：ChinaGrowthCapital），2018 年 12 月 17 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。

肿瘤精准医疗平台“至本医疗”完成 B 轮数亿元融资

12 月 20 日，至本医疗科技（上海）有限公司（以下简称至本医疗）正式宣布完成数亿元人民币 B 轮融资。本轮融资由远翼资本领投，苇渡资本跟投，将用于下一阶段研发投入及扩大中国最全面的肿瘤精准医疗数据平台在临床领域的影响力。此前，至本医疗科技于成立之初，获得了由 IDG、火山石资本和松禾资本的天使轮投资。

至本医疗科技 2016 年 5 月成立，专注于高新技术研发及在肿瘤领域的临床应用转化，进行泛癌种的数百个癌症相关基因的全面检测，辅助医生的精准医疗，推动中国肿瘤临床治疗的革新。

至本医疗科技依托全球先进的测序和生信技术、丰富的临床注释和案例经验，开发了针对全部实体肿瘤类型并能够同时指导靶向治疗和免疫治疗的产品，并首家推出精准治疗数据共享 APP 土拨鼠博士。

至本医疗科技成立至今，已经完成了上海、深圳、沈阳、泰州、济南等多地域战略布局。目前，至本医疗科技已拥有 300 余位员工，业务覆盖全国数百家主要医院并服务千余名临床医生。

作为一家专注于全面肿瘤精准医疗的创新企业，至本医疗科技凭借独特的生物信息分析算法，自主建设的针对中国人群的肿瘤基因、临床及药物数据库，致力于成为国内肿瘤精准治疗的领军企业。

2017 年 8 月，至本医疗科技宣布全球癌症基因组学专家 Matthew Meyerson 教授、免疫治疗奠基人 Gordon Freeman 教授、著名临床专家 Carlos Arteaga 教授、肺癌国际专家 Tony Mok 教授正式确定担任至本医疗科技科学顾问委员会。

此外，至本医疗科技还与国际胆管癌研究联盟（ICRN）、美国 MD Anderson、梅奥诊所、麻省总医院（MGH）等国际知名机构搭建肝胆国际精准治疗国际合作平台、泛癌种国际分子肿瘤交流平台（tumor board）等多个国际合作平台。

2018 年 8 月，至本医疗科技顺利获得美国病理学家协会（CAP, College of American Pathology）官方认证证书，标志着至本医疗科技在实验室质量管理体系、实验技术水平、信息分析、临床解读等各方面的规范性和准确性均已达到国际一流的实验室水准，其检验报告已获得美国权威病理医生协会的认可。

资料来源：火山石投资（微信号：VolcanicsVenture），2018 年 12 月 21 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。

“绿米”完成数千万美元 B+轮战略融资，让智能家居成为大众消费品

小米生态链企业绿米近日宣布完成数千万美元 B+轮融资，由凯辉基金和远翼投资联合领投。这是绿米今年继世界家电行业领导者赛博集团(SEB)注资后再一次获得融资。

绿米是国内领先的智能家居和物联网解决方案提供商。此前，绿米曾接连获得小米、顺为、凯辉、高榕、澜亭等国际顶级机构投资。绿米拥有世界级的研发团队，并手握多项物联网领域核心专利，以扎实的技术能力与经验，和出色的产品设计理念，实现了用户可独立DIY、独立安装、独立设计联动场景等特性，真正让智能家居开始变为普通人都可以使用的大众消费品。

近几年，绿米产品销售数量呈指数级增长，累计销量破千万台。特别是从2016年开始，绿米实现规模盈利，进入高速发展期。2017年，绿米提出了创新的智能家居线下新零售模式——绿米服务商，补足智能家居的最后100米，促成智能家居在千家万户的快速落地。计划在未来3年发展2000家服务商，覆盖一二三四线城市，为用户提供更完善的智能家居体验。

自2014年加入小米生态链以来，绿米一直专注智能家居的产品研发与制造，专注于低功耗创新型智能家居系统的研究与推广。2018年12月5日，绿米继旗下Aqara品牌推出两款智能门锁之后，正式推出小米米家智能门锁，以众筹方式亮相小米商城，备受瞩目，上线仅1小时05分便已达到1000万元众筹金额，3小时35分突破2000万元。

目前，绿米旗下的Aqara网关不仅能接入苹果HomeKit，也在近期完成了米家生态的接入，成为目前市场上几乎唯一同时支持米家、HomeKit两个成熟生态的智能家居网关产品。此外，绿米服务商现已和京东、苏宁、国美、红星美凯龙、中国移动、中国电信、居然之家、万达及银泰等展开深度合作，通过完善服务，实现智能赋能。未来，绿米将继续利用完善的新零售系统和匠心的全屋智能方案，以优质产品与服务推动智慧中国的实现。

资料来源：高榕资本（微信号：banyancapital），2018年12月7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。

峰瑞系企业“芯翼信息科技”获得数千万元 A 轮融资

物联网通讯芯片提供商芯翼信息科技于近日获得数千万元 A 轮融资，投资方包括邦盛资本、前海母基金、七匹狼、东方嘉富、CEC 等，本轮资金主要用于新产品技术研发与团队搭建。此前，该公司曾获得金卡智能的 Pre-A 轮融资，以及峰瑞资本、普渡科技、中科创星的天使轮融资。

近年来，物联网技术不断发展，然而现有的连接技术已经不再能满足日益增加的物联网设备了，因此业内对低功耗广域网（Low Power Wide Area Network，简写 LPWAN）的关注度提升了，而窄带物联网（Narrow Band Internet of Things，简写 NB-IoT）作为其中关键技术，因其低功耗、连接稳定、成本低等特性在国内被广泛关注。

着眼 NB-IoT 落地，大厂如华为、海思、高通等都开始在芯片上入局，然而大公司基本都着眼于通用型芯片，而对于物联网催生的大量碎片化场景则无暇兼顾，这也为芯翼信息科技等创业公司提供了机遇。

芯翼信息科技创始人肖建宏博士说：当前，公司选择从智能表计、智慧城市（如烟感、消防、路灯、环境等）这几块场景切入。以智能表计为例，通过与该行业头部公司金卡智能合作，芯翼科技可将 NB-IoT 芯片模块植入燃气表，从而解决传统远传燃气表传输慢、能耗高的问题。

在商业模式上，芯翼信息科技以为企业级客户提供 NB-IoT 芯片与配套物联网通讯技术服务为主。依托传统模块厂商、代理商等进行产品销售，同时基于传统制造业等，进行物联网技术方向的战略合作，从降低功耗等角度帮助传统行业智能物联网化。

芯翼信息科技成立于 2017 年 3 月，核心团队来自于美国 Broadcom、Qualcomm、Max Linear、华为等知名芯片公司，行业平均工作年限超过 10 年。其中，创始人兼 CEO 肖建宏本科毕业于北大，之后在美国 Texas A&M University 获得博士学位，曾任 Broadcom 高级首席科学家，宽带射频收发机的研发带头人，拥有 5 项美国专利。

资料来源：峰瑞资本（微信号：freesvc），2018 年 12 月 19 日

四、政策速递

李克强主持召开国务院常务会议：决定实施所得税优惠促进创业投资发展

国务院总理李克强 12 月 12 日主持召开国务院常务会议，决定实施所得税优惠促进创业投资发展，加大对创业创新支持力度。

为进一步落实党中央、国务院加大对创业创新支持的部署，鼓励发展创业投资，用市场力量汇聚更多要素，提升创业创新效能，促进扩大就业和科技成果转化、产业升级，会议决定，在今年已在全国对创投企业投向种子期、初创期科技型企业实行按投资额 70% 抵扣应纳税所得额的优惠政策基础上，从明年 1 月 1 日起，对依法备案的创投企业，可选择按单一投资基金核算，其个人合伙人从该基金取得的股权转让和股息红利所得，按 20% 税率缴纳个人所得税；或选择按创投企业年度所得整体核算，其个人合伙人从企业所得，按 5%—35% 超额累进税率计算个人所得税。上述政策实施期限暂定 5 年。使创投企业个人合伙人税负有所下降、只减不增。

“近年来中国创投基金快速发展，规模位居世界第二，不仅对支持创业创新、支撑就业发挥了重要作用，也对发展资本市场具有重要意义。在小微企业融资难融资贵问题仍然突出的背景下，创投基金已经成为许多创新型小微企业的重要资金来源。” 李克强说。

他强调，要进一步发挥创业对就业的带动作用，进一步落实党中央、国务院加大对创业创新支持的部署，鼓励发展创业投资，用市场力量汇聚更多要素，提升创业创新效能，促进扩大就业和科技成果转化、产业升级。

资料来源：中国政府网，2018 年 12 月 12 日

http://www.gov.cn/guowuyuan/2018-12/12/content_5348172.htm

http://www.gov.cn/premier/2018-12/14/content_5348906.htm

宜信财富观点：今年 9 月李克强总理主持召开国务院常务会议时，就此前社会议论纷纷的创投基金税负变化一事，明确要求抓紧完善进一步支持创投基金发展的税收政策。12 月 12 日的国务院常务会议进一步决定，根据市场实际情况，综合比较国际做法，实施所得税优惠促进创业投资发展，加大对创业创新支持力度，此举将对创投行业的发展起到极大的推动作用。

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。

证监会党委传达学习中央经济工作会议精神

12月24日，证监会召开党委（扩大）会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究2019年推进资本市场改革发展稳定工作。会议对明年的工作进行了研究，明确了下一步要做好的几个方面重点工作。

一是确保在上交所设立科创板并试点注册制尽快落地，统筹推进发行、上市、信息披露、交易、退市、投资者适当性管理等基础制度改革，更好服务科技创新和经济高质量发展。

二是坚持把防范化解金融风险放到更加突出的位置，重点做好股票质押、债券违约、私募基金等重点领域风险防范处置，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

三是健全多层次市场体系，支持企业拓展直接融资渠道。深化创业板和新三板改革，加快发展私募股权投资基金，发展和完善企业资产证券化业务，推动债券品种创新，更好支持民营经济发展。

四是优化再融资制度，深化市场化并购重组改革，鼓励国有控股企业和金融企业实施员工持股和股权激励，不断提升上市公司质量。

五是推动更多中长期资金入市。鼓励保险资金、全国社保基金等扩大入市规模。完善QFII、RQFII制度，开展个人税收递延型商业养老保险投资公募基金试点。

六是完善交易制度，优化交易监管，丰富期货及衍生品工具，激发市场活力。

七是进一步提升资本市场对外开放水平，加快建设具有国际竞争力的综合性投资银行，优化沪深港通机制，有序扩大期货特定品种开放范围。

八是加快市场法治建设，强化依法全面从严监管，严厉打击各类违法违规行为，切实保护投资者合法权益。

九是扎实推进证监会系统全面从严治党，努力打造忠诚干净担当的高素质资本市场监管干部队伍。

资料来源：中国证券监督管理委员会，2018年12月24日

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201812/t20181224_348626.html

宜信财富观点：证监会表示，要努力维护资本市场平稳健康发展，把“六稳”的要求贯彻到资本市场监管工作的各个方面，加快推进资本市场改革和扩大对外开放。从证监会的下一阶段重点来看，科创板、风险防范、多层次资本市场、再融资等九方面将是资本市场监管发力方向，其中第三条提到“加快发展私募股权投资基金”，对私募股权行业发展利好。

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。