



宜信财富
CreditEase

宜信财富私募股权 行业动态月报

2019 年 1 月刊

本期要略：

募资

12月VC/PE募
资市场披露新
募金额约
1313亿元 (P2)

投资

12月VC/PE投
资案例**269**起，
披露投资总额约
430亿元 (P3)

退出

12月VC/PE退
出市场**IPO**和**并
购**均**爆发式回
暖** (P4)

大佬 观点

《**宜信财富
2019年资产配
置策略指引**》发
布 (P6)

宜信财富廖俊霞：
2019年宜信财富
私募股权母基金
重点关注三大主
题 (P7)

合作 资讯

“**泉峰汽车**”
IPO过会，基石
资本喜迎开门红
(P12)

沸点资本被投企
业“**360企业安
全**”完成**B轮9
亿元**融资 (P13)

政策 速递

证监会发布《关
于在上海证券交
易所设立科创板
并试点注册制的
实施意见》(P24)

证监会阎庆民：
**完善私募基金
治理，推动经
济转型升级**
(P26)

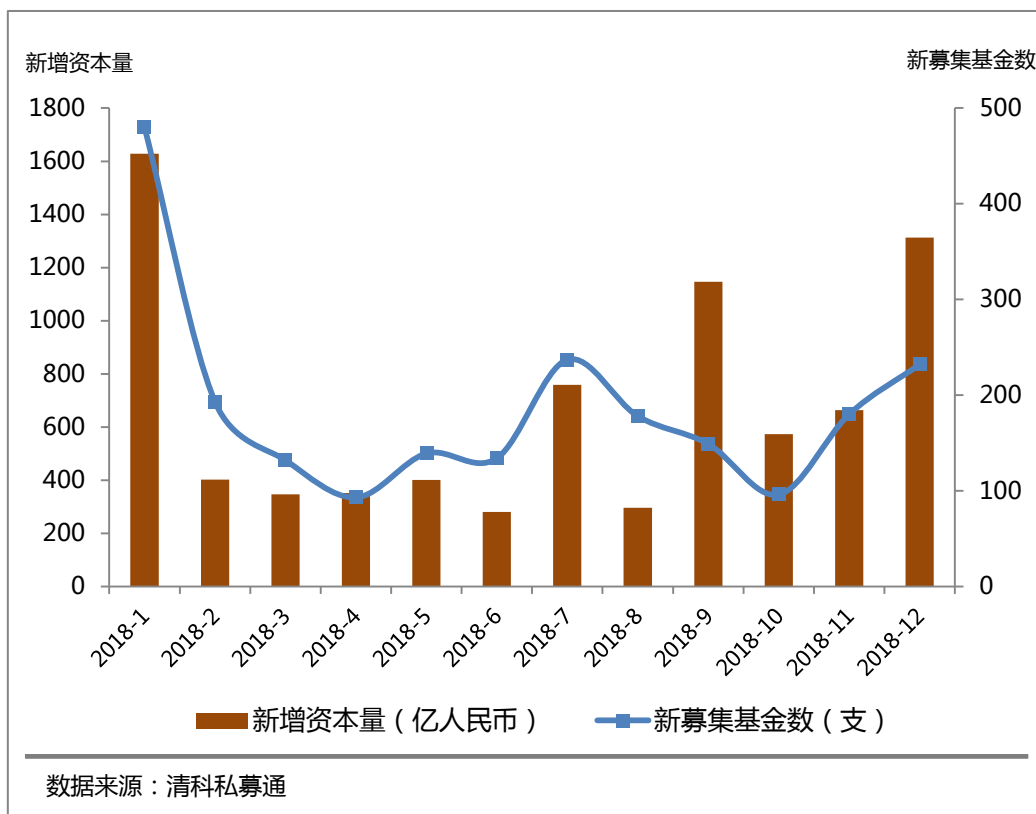
本报告所含数据乃一般性信息，并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务，本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有，如需引用和转载，需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告，视为同意以上声明。

一、行业动态

12月新募集基金 232 支，披露募资总额约 1313 亿元人民币

据清科集团旗下私募通统计，2018年12月国内股权投资市场，共计232支基金本月发生募集，数量环比上升28.9%，其中披露募资金额的222支基金共募集1312.90亿元人民币，金额较上月回升98.0%；新设立基金共计203支，其中披露目标规模的基金49支，计划募资1284.13亿元人民币。

图1：2018.1-2018.12 VC/PE 基金新募集情况月度走势图



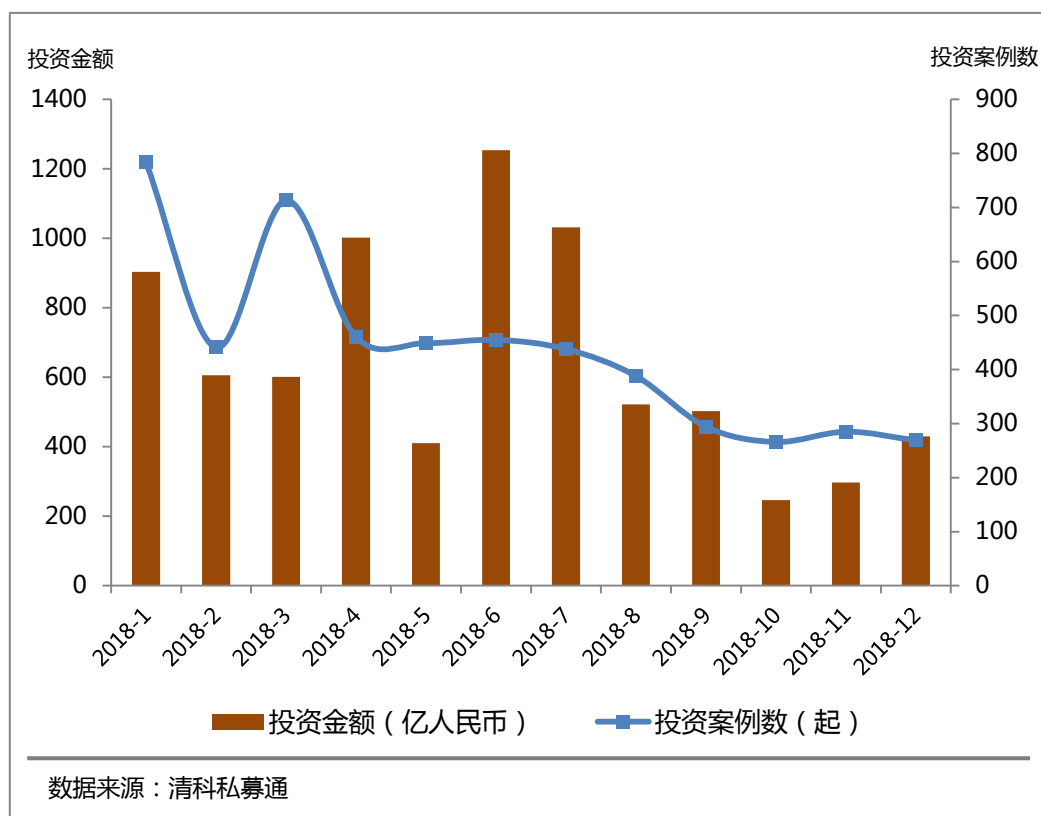
宜信财富观点：12月募资市场出现较大回暖，募集基金数和募集规模均有明显提升。2018年“募资难”成为中国私募股权投资市场的关键词，在市场严监管政策下，机构优胜劣汰的竞争更加激烈，资金向头部机构聚拢的特征愈加明显。经历行业整合之后，中国私募股权投资市场已朝着更成熟稳健的方向发展，募资市场在2019年也有望进一步回暖。

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。

12月投资案例 269 起，披露投资总额约 430 亿元人民币

据清科集团旗下私募通数据显示，2018年12月中国股权投资市场共发生投资案例 269 起，环比下降 5.6%，其中披露金额的案例 214 起，投资金额为 429.95 亿元人民币，环比上升 44.8%，平均投资金额为 2.01 亿元人民币，环比上升 53.4%。

图 2：2018.1-2018.12 VC/PE 市场投资数量和金额月度走势图



宜信财富观点：12月 VC/PE 市场投资案例数小幅下滑，但投资金额较上月有所增加，大额投资案例的融资金额涨幅较大，造成了量减价增的情形。总体来看投资市场目前仍处于低位水平，较 2017 年同期的 1057.01 亿元人民币有较大差距。受“募资难”形势的影响，投资机构 2018 下半年的投资节奏相比上半年有明显放缓，不过与募资市场类似，投资规模在年底也出现了一定的回暖迹象。从投资领域来看，TMT、医疗健康、金融等领域仍是 2018 年的吸金大户。

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。

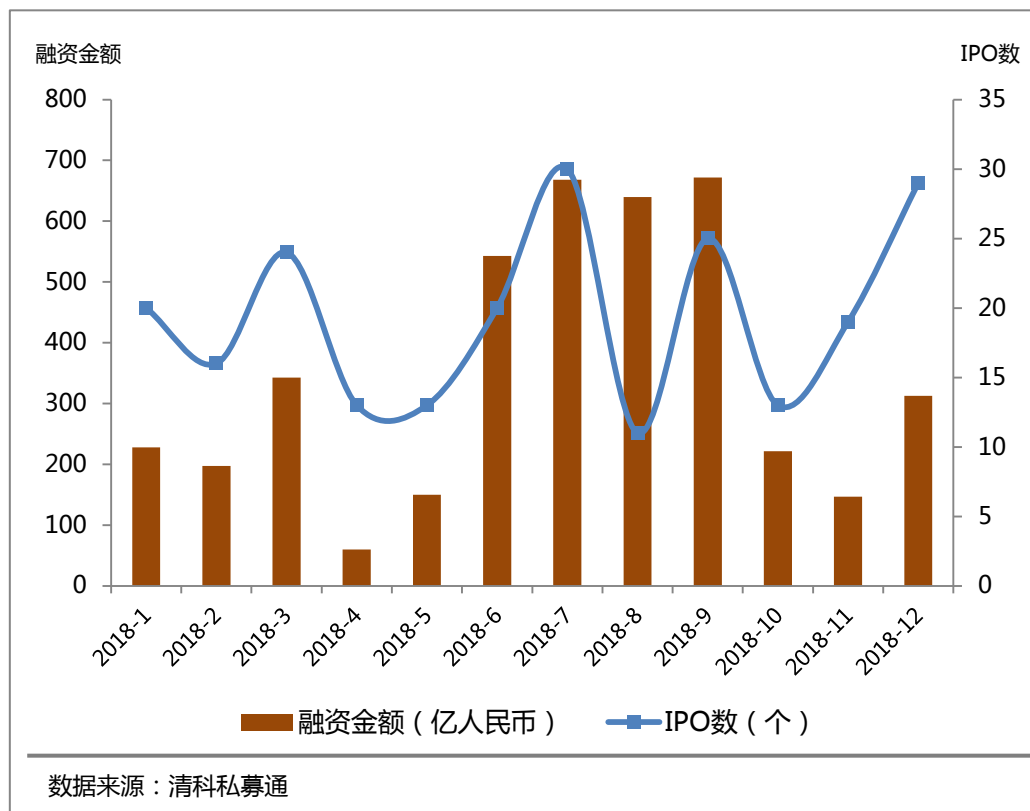
12 月退出市场 IPO 和并购均爆发式回暖

据清科集团旗下私募通数据显示,2018 年 12 月全球共有 29 家中国企业完成 IPO ,IPO 数量环比上升 52.6%, 中企 IPO 总融资额为 312.39 亿人民币, 环比上升 112.8%。12 月完成 IPO 的中企涉及 14 个一级行业, 登陆 7 个交易市场, 中企 IPO 平均融资额为 10.77 亿人民币, 单笔最高融资额 73.4 亿人民币, 最低融资额 0.4 亿人民币。

12 月金额最大的三起 IPO 案例为: 腾讯音乐 (73.4 亿人民币), 药明康德 (69.5 亿人民币), 复星旅游文化 (29.3 亿人民币)。

29 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 44.8%。

图 3 : 2018.1-2018.12 中企 IPO 数量和融资金额月度走势图

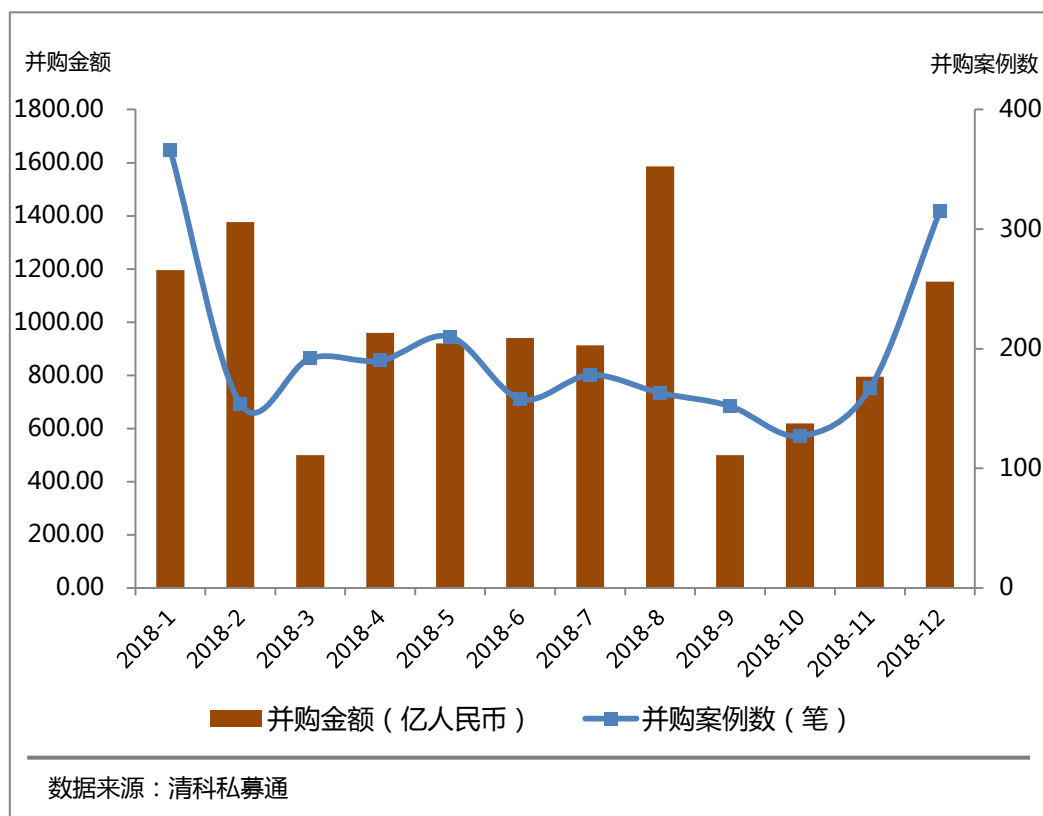


本报告所含数据乃一般性信息,并不构成宜信财富及其关联公司提供任何专业建议或服务,本公司不对因使用本报告而产生的任何后果承担法律责任。本报告版权归宜信财富所有,如需引用和转载,需征得版权所有人的同意。任何人使用本报告,视为同意以上声明。

根据清科集团旗下私募通数据显示，2018年12月中国并购市场共完成315笔并购交易，环比上升88.6%，其中披露金额的有240笔，交易总金额约为1152.98亿人民币，环比上升45.0%，平均每起交易资金规模约4.80亿人民币。12月交易金额较大的两笔并购案例为：天齐锂业股份有限公司收购 Sociedad Quimicay Minera de Chile S.A.23.77%股权（交易金额279.98亿人民币），苏宁金控投资有限公司成功受让苏宁金融服务（上海）有限公司14.7%股权（交易金额82.30亿人民币）。

12月VC/PE支持的并购案例共有145起，渗透率达46.0%，涉及并购金额为516.50亿元，占12月总并购交易金额的44.8%。从数量上看，VC/PE渗透的标的行业主要集中在IT、生物技术/医疗健康、化工原料及加工、电子及光电设备等行业。

图4：2018.1-2018.12 并购数量和金额月度走势图



宜信财富观点：12月中企IPO市场大幅回暖，IPO数量和融资规模均显著上涨。2018年港交所不论在IPO数量还是筹资额中均获得较大的占比。12月并购案例数和并购规模持续大幅上涨，市场活跃度较高。12月11日，证监会上市部刘连起表示：证监会将简政放权并购重组助力上市公司发展。目前来看，IPO和并购退出渠道2019年均有望继续回暖。

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 2019 年资产配置策略指引》发布

近日，宜信公司创始人、CEO 唐宁携 11 位资产配置策略专家为大家解读 2019 年的投资策略，发布了《宜信财富 2019 年资产配置策略指引》。

唐宁在开场演讲中提到，要坚持资产配置，以母基金的方式践行“耶鲁模式”。而其中非常重要的一点是，虽然都是母基金，最终却只有少部分的母基金赢，绝大部分的母基金不会赢。因为母基金也会遵循“二八原则”“一九原则”，一定会呈现分化的效应，甚至比“一九效应”更残酷，只有极少数的头部机构能够获得这种丰厚的回报。所以用母基金的方式去投资，也要去真正找到那些能够与头部的垂直细分领域的顶级基金有合作的领先机构进行投资合作。对于这种顶级基金的选择是母基金投资团队非常非常重要的能力。

对于 2019 年，整体上的认识是会有持续的不确定性，甚至会有增加、增强的不确定性。

《宜信财富 2019 年资产配置策略指引》提出“2019 年大类资产 8 大研判”：

- 1、国内私募股权估值调整、“头部效应”增强、“价值创造代替价值发现”等多因素，带来投资新机遇；
- 2、海外私募股权力求稳中求变，专注具差异化竞争优势的中小型、专家型基金，并加大多样化配置；
- 3、资本市场波动性仍大，股票多头、Alpha 策略跑赢概率大，量化、CTA 也可重点配置；
- 4、海外现金管理产品受益于美元加息周期，建议增加配置，既降低波动性，又享受走高的现金收益；
- 5、房地产投资聚焦欧美、亚太主要门户城市，着眼长线价值投资尤其是股权投资；
- 6、国内类固定收益以防控风险为主，在政策导向领域进行深挖，关注智慧农业、消费金融、支持中小微企业等行业方向；
- 7、海外私募信贷在全球市场不确定性加大的情况下，抗周期优势凸显；
- 8、保险产品吸引力明显增强，宜加强年金类保险配置，获取长期稳健回报。

此外，《指引》认为，家族传承需求在中国正逐渐成为刚需，家族财富从单一家族企业和实物资产，逐渐向金融资产与企业股权、实物资产并重转型，并纳入精神财富规划。

资料来源：宜信月刊（微信号：yixinyuekan），2019 年 1 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。

宜信财富廖俊霞：2019 年宜信财富私募股权母基金重点关注三大主题

近日，2017-2018 年度第四届新金融年会在北京圆满落幕。会上，宜信财富私募股权母基金管理合伙人廖俊霞指出，母基金能够用今日之财富孕育未来之美好，是社会资本推动科技创新的有效方式。通过母基金，投资者可以将资金科学配置到行业领先的私募股权基金和高成长企业中，同时母基金也通过自身专业、高效的投资与配置，践行着拓宽直接融资渠道、推进国家创新战略、促进新旧经济动能转化的职责。

“在过去 4 年当中，宜信财富私募股权母基金用占行业投资总额 0.6% 的资金（这个总额的分母用的是清科统计的过去 4 年全国私募股权行业的投资总额），间接投出的独角兽企业数量，占到了全国独角兽企业总数的四分之一。这是非常高的投资效率。

其中，很多独角兽的名字大家都耳熟能详，比如美团、爱奇艺、喜马拉雅、猎聘，还有最近在香港上市的信达生物。那么我们最缺什么？最缺的还是权益类资本，缺乏长期的、耐心的、有温度的，可以陪伴这些企业走过八年十年的这样的一些钱。这些钱从哪来？市场化的母基金就是非常重要的来源。”廖俊霞分享道。

近日，《宜信财富 2019 年资产配置策略指引》发布，廖俊霞介绍了 2019 年宜信财富私募股权母基金重点关注领域：

第一、互联网下半场，科技创新上半场。中国科技发展，尤其是颠覆式技术创新的投资机会开始显现。宜信财富私募股权母基金仍坚持围绕新技术驱动下的新经济产业进行布局，抓住新一波高成长的机遇，重点关注受益于人工智能、5G 网络、新材料等技术发展的细分产业。

第二、进一步扩大对新药研发、高门槛医疗器械和现代医疗服务的配置。

第三、更积极地关注新消费领域的头部基金和项目机会。此前新消费领域中，“住”和“行”已成长为超级赛道，在新消费的吃穿用等领域，还有非常广阔的创业蓝海。

在配置策略上，宜信财富私募股权母基金将继续严格遵循价值投资理念，坚持高质量、严标准的尽调与筛选，坚持长期价值投资。在二手份额业务领域持续发力，并有步骤地发展跟投业务。

资料来源：宜信官微（微信号：CreditEase2006）、宜信财富（微信号：yixincaifu8），2019 年 1 月 8 日、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。

华创资本吴海燕：不贪恋量化数字，把每一天的事都做到 80 分以上

华创资本管理合伙人吴海燕近日接受记者采访，将投资 SaaS 企业的逻辑概括为四点：第一，覆盖中、小、微企业的需求，而非中大型企业；第二，覆盖大的垂直行业，或者众多行业客户的某一共同需求；第三，产品是真正的 SaaS，而非过渡性解决方案；第四，团队深谙行业痛点，拥有先进的软件产品技术能力。

在她看来，中国企业服务市场前景巨大，也是一个未被验证的全新机会。“因为从未发生过，所以谁也不知道市场有多大，只能从需求端去看，企业想要在人口红利消失的时候继续胜出，必须得靠工具，靠科技去提升效率、降低成本。”

而她也一直相信，中国自己的企业服务市场一定不会比美国小，一定也会有千亿美金级别的公司，只是时间早晚的问题。“万里长征才走了一两步，你预测它什么时点精确出现，这个太早了，因为它也需要依赖生态，需要全行业共同努力。”

理工科出身的吴海燕对时间有着缜密的计算，但她却说，自己不算是一个有着特别明确目标的人。她比较期待把每一天的事都做到 80 分以上，按照 80 分以上的水准去做事。

“我是一个在意过程和渐进性结果的人，但是我没有任何的目标，说三年之内要把基金做到多大规模，行业要做到第几名，投出几个独角兽，都没有明确数字的要求。但反过来想，这可能对于做早期和长期投资是有利的，因为大部分早期投资基金都是 10 年、12 年期，如果目标太短期，其实动作会容易变形。”

不急于求成、不贪恋量化目标，但吴海燕对投后服务却极为“苛求”，这让华创有底气成为创业者最忠诚、信任的朋友。华创资本的投后团队很强大，“我们现在大概有将近一半的同事在做投后的事情，从市场公关到人力资源到法务，都是一批资深的行业专家。”

以企业招聘为例，华创资本除了满足自身的人才需求，更是把招聘能力输送到投资的企业中去，不管是推荐招聘机构、开拓招聘渠道，还是直接推荐优秀人才，华创资本都会尽力帮助创业者完成创业团队的建设。

华创资本已经积累出一些实用的心得。“横向人才可以都储备起来，比如，好的 HR 每个企业都需要，在一定阶段之后，好的财务总监每个企业也都需要，好的 CTO 是每个企业都需要的，像这样的人才就可以成批地去积累。”吴海燕对记者说。

资料来源：华创资本（微信号：ChinaGrowthCapital），2019 年 1 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。

纪源资本符绩勋：未来两三年是投资最好的时候

近日，GGV 资本管理合伙人符绩勋接受了《中欧商业评论》的采访，分享了他的投资理念以及对于投资行业的看法。

Q：中国创投界在过去几年经历了一个明显比过往发展迅猛的阶段，“风口”变得异常密集，你如何看待这样的变化？

A：2018 年中国面临内外部挑战，经济的不确定性增加，也加剧了资本的谨慎态度，人民币基金受到的影响尤其大。其实，资本过量的时候，效率是偏低的，投放相对粗放，因为钱太多了；回归到理性的时候，反而是资本效率更高的时候。VC、PE 应该是一种反周期的投资逻辑，你在市场顶点去投资，回报的倍数会低于市场低谷期。在我个人看来，未来两三年反而会投资最好的时候。

Q：你从二十多年前开始做投资，经历过创投圈的周期起伏，比如见证过硅谷从 2000 年前后的互联网泡沫中获得重生。冷热交替是一种永远在循环的周期现象吗？

A：对。尤其是面向创新创业的 VC 类投资，都有这样一个周期。大家先是很踊跃、很兴奋，甚至是过度踊跃、过度兴奋、过度投放、过度补贴、过度估值……一切都是过度。

眼下，我们正在慢慢进入一个理性期，是否会继续冷，要看资本的环境。如果中美贸易矛盾加剧，国内经济的压力增大，资本的收缩力度就会更大，就有可能进入过度恐慌、过度保守的阶段。整个市场会进入一轮洗牌，乱象减少，日渐稳定，越来越规范，效率也越来越高，市场中会逐渐形成一些寡头。投资也是一样，先会经历乱象，全民 VC、全民 PE，好像所有人都能做投资，但到了一定阶段就会进入洗牌。

Q：进入 2018 年，风口明显少了很多，从投资上看还有哪些新机会？

A：智能机普及带来的大的红利确实是消失了，因为不可能再有从 10 亿人到 20 亿人的增长，但产业里的机会仍然很多，只要效率不高就有改造的机会。未来我们还是可以看到一些风口和红利，但改造的速度可能没有原来那么快了，需要更长的时间去教育市场、改造市场，需要更重的工作。纪源已经开始布局，投了美菜、满帮等一些产业互联网领域的公司。

未来十年还会有哪些驱动力呢？我从投资的角度来看：一是人工智能，随着数据的积累呈几何级数增加，加上算力、算法不断演进，未来很多东西都会由人工智能驱动；二是产业互联网领域的机会；三是中国在先进制造业方面的积累；四是资本收缩、市场情绪低落带来的周期性红利。

资料来源：GGV 纪源资本（微信号：GGVCapital），2019 年 1 月 23 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：2019 年或是资本市场的“洗澡”年

由中国基金业协会主办、基石资本等机构协办的私募基金行业系列百人论坛及私享汇活动于 2019 年 1 月 11 日在江苏南京成功举办。基石资本董事长张维受邀参加并围绕境内外并购基金参与上市公司的主要模式和机会、资金配套及退出路径安排，促进并购基金健康发展建议等分享了解。张维分享道：

“从 A 股市场来看，这一轮的爆跌不仅有宏观经济下行的因素，更是过去高杠杆的跨界收购乱象的恶果。大部分上市公司没有在长期有意义的领域进行研发、持续投入，以及做小心翼翼的收购，而是采取了非常激进的策略，追逐市场热点，搞以小搏大的高杠杆收购。

2019 年或是资本市场的‘洗澡’年：经济形势不好，市场下跌，估值不高，上市公司就会趁机大幅撇账。面对资本寒冬，无论是政府纾困基金驰援上市企业，还是投资人兼并或投资企业时，都应该选择有价值的公司，摒弃热衷于高杠杆收购、投机性企业，要让市场发挥优胜劣汰的功能。

纾困基金出手一定要谨慎，做到‘救急不救穷’。要仔细甄别，企业面临的是短期的资金困扰，还是严重的经营不善困境。如果没有市场化的机制，政府部门直接出手，一定会出现道德风险和逆向选择，导致那些最善于公关但经营不善的企业拿到了钱，而它们都是不值得救的。

我们还要注意纾困和兼并的市场化问题。现在有大量的资金资源在国有企业手上，如果要继续造就国有资本全面收购其他公司的格局，那中国经济就是另外一个循环：若我们反复强化国有资本对市场的管控，将会导致市场失去活力。

中国无论是制造业还是科技业，相比国外都还有很大差距。所以帮助中国企业收购国外的同行，掌握核心技术，迅速实现产业升级，是我们长期的收购兼并主题。总之，我们投资对那些急匆匆、不专注自身业务的企业是没有兴趣的。每一个收购兼并都不容易，需要有长期的消化能力，否则就是投机了。跟风做投资，是心态浮躁的体现，想一口做成一个大企业，一口做一个大市值，本质来讲还是一个炒股票的思维，这样的企业我们是不看的。”

资料来源：基石资本（微信号：Co-stoneCapital），2019 年 1 月 20 日

经纬创投徐传陞：越是市场低迷之时，越要把握自己的节奏

2019 年是经纬中国创始管理合伙人徐传陞进入投资行业的第 19 个年头。近日，他接受新京报记者的采访分享了他的投资方法论：投资人一是看大的趋势，二是看打造的产品，三是看创始人的能力和经验。对于早期项目，我更看重创始人的感染力，很少有一个完全没感染力、不能说服别人的人，最后能真正把事情做大。

徐传陞是快的打车最早的投资人之一。2014 年，徐传陞主导了经纬对快的的 A 轮投资，随后持续加码。他对自己的定位非常清晰：“我们与创业者携手并进，要非常清楚自己的角色，那就是军师，投资人不是动手去创业的人。但是基于我们十余年的积累，也基于我们做了国内早期投资最大的投后团队，我们对创业公司可能遇到的问题非常了解，并有足够的资源和人力去使力，在这些基础上我们可以有针对性地提出很多好的建议”。

徐传陞将经纬投资团队的架构总结为“大部队+精英部队”，按垂直行业分成八个小组，每组四五个人，想要在每一个垂直行业找到最优秀的公司。他倾向于招聘有智商有情商，同时非常玩命努力的年轻人，然后给他们很大的自主空间。徐传陞认为，带新人的核心在于实战，“我们的风格是从第一天，你只要配枪，就可以瞄准和开枪。”

在 19 年的投资生涯里，徐传陞经历了大大小小的行业周期，风口的瞬息万变铸就了很多机会，也搅动了很多人的焦虑。这些经历让他能够“在所有人狂欢的时候，保持冷静”，同时不失内心对新事物的激情。

在徐传陞看来，2018 年到 2019 年，很多公司会面临融资压力，包括很多创投基金可能也会面临同样的挑战，因为初期投资太快，后续跟不上。因此，投资需要张弛有度，按照自己的节奏，不能因为市场太热，就把钱全部投进去。

他表示，过去十年，经纬的投资一直保持着自己的节奏。现在市场相对比较低迷，但是经纬依然按照自己的节奏在做投资，不会因为经济好坏去做太多调整，而是会更关心是否有很好的机会。

资料来源：经纬创投（微信号：matrixpartnerschina），2019 年 1 月 25 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)

“泉峰汽车” IPO 过会，基石资本喜迎开门红

1月8日，证监会发布公告，泉峰汽车通过发审会审核，拟在上交所上市。基石资本旗下金华扬航基金投资了泉峰汽车，基石资本也喜迎2019年首家投资IPO过会企业。

泉峰汽车主要从事汽车关键零部件的研发、生产、销售，逐步形成了以汽车热交换零部件、汽车传动零部件和汽车引擎零部件为核心的产品体系，产品主要应用于中高端汽车。在持续的技术创新、一体化资源投入及精益运营的驱动下，泉峰汽车已具备了强大的产品研发和生产制造能力，逐步成为世界级汽车零部件一级供应商的一站式合作伙伴。截至目前，泉峰汽车已与法雷奥集团、博世集团等13家年销售额过百亿美元的大型跨国汽车零部件供应商建立了合作关系。

2015年、2016年和2017年泉峰汽车的营业收入分别为5.91亿元、6.99亿元和9.23亿元，年均复合增长率达到24.94%；同期实现的净利润亦随之增长，分别为3859.38万元、5527.98万元和7512.72万元。

对于投资泉峰汽车，基石资本主要看重三方面因素：

- 一、优秀的管理团队，在泉峰汽车董事长潘龙泉的带领下，泉峰汽车建立了稳定、科学、国际化经验丰富的管理团队；
- 二、领先的技术优势，泉峰汽车的核心竞争优势是技术优势，具体体现为先进的制造工艺、突出的模具设计能力和强大的同步设计开发能力；
- 三、稳定的优质客户，泉峰汽车自身的生产研发能力较强，在产品质量和交货速度方面均能满足国际大厂商的严格要求，因此目前客户主要为全球知名的汽车零部件一级供应商，其中以欧美系汽车零部件供应商为主。

资料来源：基石资本（微信号：Co-stoneCapital），2019年1月8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 B 轮 9 亿元融资

沸点资本被投资企业 360 企业安全宣布已完成 B 轮融资，融资额达 9 亿元，投后估值 206.5 亿元人民币。就在 2018 年 11 月底，360 企业安全宣布完成 12.5 亿元的 Pre-B 轮融资。相距 Pre-B 轮融资一个多月的时间，公司估值增加了近 20 亿元。过去两年，360 企业安全累计融资达 50 亿元。

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

360 企业安全专注于为政府和企业提供新一代网络安全产品和服务，基于领先的互联网技术能力、大数据技术能力和攻防技术能力积累，构建了基于“数据驱动安全”模型的，面向人工智能、大数据和万物互联时代的新网络安全防御体系，全面服务于上百万部委、大型央企、大型银行以及企业用户。

全球范围内的数字化转型和数字经济发展，推动了新技术的应用，催生了以云计算为基础、以大数据为核心的信息化改造，也急剧放大了网络安全风险，网络安全挑战日益严峻。

沸点资本创始合伙人涂鸿川，担任 360 企业安全董事会董事，他之前投资了奇虎 360、网康科技等安全领域企业，在互联网安全及企业服务领域有着多年的研究，深刻理解行业发展。沸点资本一直以来对于企业级安全服务领域保持着极大关注，未来也将持续关注和看好该领域，希望能够发掘行业优质的创业项目，帮助企业成长，为互联网安全做出更高效有益帮助和服务。

资料来源：沸点资本（微信号：Axfund），2019 年 1 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。

元生创投被投资企业“博瑞医药”完成 5.5 亿元融资

近日，元生创投被投资企业博瑞生物医药（苏州）股份有限公司宣布完成 5.5 亿元融资，本轮融资由红杉资本中国基金等投资。本轮融资的资金主要用于具有全球市场潜力的高壁垒复杂注射剂产线建设和原创创新药物开发。

此前，元生创投在 2014 年作为 C 轮独家投资方投资了博瑞医药，公司在此之后实现快速发展，陆续获得中金，国投创新等知名机构的后续轮次投资。

博瑞医药是由“千人计划”特聘专家袁建栋博士创立的“国家级高新技术企业”，致力于开发和生产原创性新药和高难度仿制药，为临床未被满足的需求寻找解决方案。博瑞医药以强大的研发实力为发展基石，依靠全球化的注册能力和商业化能力，以及与国际接轨的 cGMP 生产质量体系，取得了快速发展，已成为涵盖研发、生产、销售全产业链的医药集团。

博瑞医药组建了 300 人的研发团队，每年研发投入超过营业收入的 25%；生产质量管理体系通过欧、美、日、韩认证的 cGMP；在欧美市场首仿上市了恩替卡韦、卡泊芬净、阿尼芬净等产品；成功开发了艾日布林、曲贝替定、磺达肝癸钠等高端仿制药，在抗肿瘤、超级抗生素、静脉补铁等领域建立起具有全球竞争优势的产品线。

元生创投是一家专注于早期和成长期的医疗健康领域的投资机构，立足苏州 bioBAY，辐射全球。目前管理资金规模约 30 亿人民币，已经完成 60 多个优质项目的投资，主要涉及新药创制、医疗器械、体外诊断、医疗服务等领域，多次被评选为中国医疗健康领域 Top10 创投基金、中国最活跃医疗健康投资机构等。

资料来源：元生创投（微信号：bioVENTURE），2019 年 1 月 11 日

弘晖资本被投资企业“朝聚眼科”获近 4 亿元 B 轮融资

近日，朝聚医疗科技股份有限公司（简称朝聚眼科）宣布已完成 B 轮近 4 亿元融资，本轮投资方为国际知名的私募股权机构兰馨亚洲和实力雄厚的险资投资机构阳光融汇。本轮融资将有助于提高朝聚集团的运营管理和医疗服务水平，促进朝聚眼科的战略转型，提升市场地位。

朝聚眼科拥有 30 年以上的眼科医院运营经验，是由眼科医生创办，并仍主要由眼科医生管理的的眼科连锁服务机构，眼科业务覆盖内蒙、宁夏、浙江等六个省、三十多个城市。朝聚医疗以为患者提供“安全、有效、友好”医疗服务体验为己任，每年为 100 多万国内外患者提供一流水准的眼病诊疗、屈光学和近视眼防控服务。

朝聚眼科张丰生总裁表示：“朝聚医疗已经有 30 年的创办经验，是国内历史最为悠久的民办眼科品牌。在社会老龄化加速和‘人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾’成为社会主要矛盾的背景下，朝聚医疗在投资机构的帮助下，继续保持一流水准的技术服务能力，进一步优化强化管理，从而更好地为中国的广大眼疾患者带来最有价值和最值得信赖的服务，力争成为中国医疗服务机构的中坚力量。”

兰馨亚洲董事总经理毛晨表示：“国内眼科医疗服务渗透率还是比较低，2017 中国 CSR(每百万人白内障手术)是 2200，印度是中国的 2.5 倍，美国是中国的 4.5 倍。随着中国人均收入持续增加和人口老龄化，对高素质医疗服务的需求也会增加。未来中国眼科医疗服务市场有极大增长潜力。朝聚眼科是一家医生创办，有着 30 多年历史传承的民营眼科连锁医院。多年发展已取得显著成绩。兰馨亚洲希望通过此次合作，促进资本与行业的优势互补，助力朝聚眼科的战略发展，成就其成为中国眼科行业领导品牌之一。”

资料来源：弘晖资本（微信号：HighLightCapital），2019 年 1 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。

“盖雅工场”宣布完成 C 轮 3 亿元融资

盖雅工场宣布已完成 C 轮 3 亿元人民币融资，经纬中国继续加码。本轮融资由老虎环球基金领投，华平投资持续跟投。本轮融资将用于提升战略和运营能力，继续加大技术研发投入，特别是机器学习和人工智能引擎在业务预测、排班优化、员工保留和增强分析方面的应用场景，以及中国劳动力管理实践经验的全球化输出。

盖雅工场成立于 2009 年，专注劳动力管理十年，目前服务遍布亚太地区 13 个国家与地区的超过 1000 家客户和近 400 万名一线劳动力，是中国乃至亚太地区劳动力管理软件云服务的领导品牌。

作为最早也是最大的机构股东，经纬中国合伙人熊飞表示：“中国是个劳动力大国，同时劳动生产率可大幅提高，这是盖雅能够在过去及未来很长时间发展的巨大机会。经纬作为盖雅最早期和最大机构投资者，一路伴随公司高效高速高口碑的增长。我们深信团队未来一定会带领公司继续以客户为中心，持续建立产品壁垒和领先优势，成为中国人力资源领域的最领先科技公司之一。”

中国有着全世界最大的劳动力市场，劳动力管理的实践丰富而复杂，劳动力成本的急剧上升也在催生着劳动力管理的旺盛需求。以云计算、移动互联网、大数据和人工智能为代表的技术革新，为劳动力管理市场带来了大量创新和改造机会，过去几年，盖雅工场在技术创新上投入颇多，市场上也持续领先。

盖雅工场联合创始人兼 CEO 章新波表示：“十年磨一剑，我们专注劳动力管理市场十年，以‘搞得定’的精神服务客户，初心不改，续约率超过 99%就是客户成功最好的证明。面临下一代劳动力的数字化转型，我们将加大以人工智能为核心的技术投入、贯彻关键零组件策略，与生态企业合作，连接企业、员工与伙伴，输出中国经验，加快实现服务一千万劳动力的小目标。”

资料来源：经纬创投（微信号：matrixpartnerschina），2019 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。

“一亩田”完成华创资本领投数亿元人民币 C 轮系列融资

1月2日，国内领先的农业电商平台一亩田创始人兼 CEO 邓锦宏向员工发出内部信，宣布完成 C 轮系列数亿元人民币的融资，本轮融资由易果、华创资本领投，红杉资本等老股东跟投。

北京一亩田新农网络科技有限公司成立于 2011 年，是一家基于移动互联网技术、深耕农产品产地、促进农产品流通效率的互联网公司。成立七年来，一亩田着眼于农产品的原货市场，打造了全国的农产品 B2B 电子商务平台。平台定位于推动“农产品进城”，致力于“让每一亩田更有价值”。

一亩田采取 B2B 电商业态，主要为具备一定规模的农产品经营主体提供交易撮合服务，平台的供应商主要有农村合作社、经纪人、种植大户、家庭农场等，采购商主要有农产品批发商、加工企业、超市、餐饮连锁企业、B2C 卖家、出口贸易企业、集团购买等。

截至 2018 年底，平台累计用户数超过 1300 万。平台在售农产品数量超过 1.2 万种，产品覆盖全国 2800 多个县域，是国内领先的农业电商平台。

本轮领投资方、华创资本合伙人王道平表示：“很高兴有机会和锦宏和一亩田团队合作，锦宏是少有的同时具备远见和强悍执行力的创业者，随着整个农业产业的信息化和科技化的发展，一亩田已经深入到最广泛的农业从业者人群，相信在锦宏的带领下，一亩田已经做好准备，持续深入的推动农业产业不断升级和发展。”

展望 2019 乃至更远的未来，在中国互联网向产业互联网发展的过程中，一亩田除了要进一步夯实线上业务，聚焦 B2B 农产品交易撮合，也将大规模积极探索线上线下结合的产业链深度服务。

资料来源：华创资本（微信号：ChinaGrowthCapital），2019 年 1 月 3 日

民营火箭公司“星际荣耀”获得亿元级 A+轮融资

近日，中国嫦娥四号探测器成功在月球背面南极-艾特肯盆地内的冯·卡门撞击坑内着陆，实现了人类探测器历史上首次月球背面软着陆。与此同时，我国商业航天公司星际荣耀公布其亿元级的 A+轮融资，成为我国商业航天领域估值最高的民营火箭公司。

星际荣耀本轮融资由鼎晖领投，经纬中国跟投。本轮融资资金将主要用于运载火箭研制、液氧甲烷发动机研制、总装总测基地建设和人才队伍培养等方面。本轮过后，公司已经累计获得各类投资金额逾 7 亿元。

顺为资本曾在 2018 年年初参与星际荣耀 Pre-A 轮融资，此外，星际荣耀的股东中包括经纬中国、复星集团、中信聚信、天风睿利、睿信资本等多家知名基金。

星际荣耀于 2017 年正式开始运营，作为成立较晚的后来者，迅速跻身中国民营火箭公司第一梯队。

2018 年 4 月 5 日，星际荣耀在海南发射场进行了首发固体小型运载先行验证型号的发射并取得了圆满成功，是中国民营商业航天公司的首发火箭；2018 年 9 月 5 日，公司在中国酒泉卫星发射中心又成功发射了第二枚固体亚轨道探空火箭，此次发射实现了三个“首次”：首次真正意义上由中国民营商业航天企业完成商业发射任务；首次中国民营商业航天企业在国家发射场完成发射任务；首次中国民营商业航天企业完成“一箭多星”发射任务。

中国民营商业火箭市场还在发展初期，经过三年多的发展，在 2018 年迎来爆发，火箭公司星际荣耀、蓝箭航天、零壹空间纷纷在 2018 年完成了自己的火箭首飞。同时，越来越多的知名基金开始布局商业航天赛道，经纬、华创、复星、峰瑞、险峰、鼎晖等多家一线基金开始布局赛道。

顺为资本执行董事孟醒表示：星际荣耀是那种会让投资人产生加入到团队里面的冲动一起干的公司。梦想远大而梦幻，实现路径明确而实际，同时创始团队具有非常独特的人格魅力。我和顺为团队非常荣幸能参与到星际荣耀早期创立和发展过程中，一起见证中国商业航天从 0 到 1 的瞬间。2019 年将是中国航天，特别是商业航天里程碑式的一年，我们期待着星际荣耀能成功发射运载火箭携带载荷完成入轨，走出运载火箭的一小步，中国商业航天的一大步。

资料来源：顺为资本（微信号：shunweicapital），2019 年 1 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。

弘晖资本被投企业“归创通桥”完成合并，并引入国投创新投资

1月17日，归创医疗与通桥医疗共同宣布，双方企业完成合并，亦完成合并后的新一轮次B轮融资。据悉，本轮融资总金额亿元级，投资方为国投创新。双方企业合并后，将致力打造中国外周血管介入、植入领域医疗器械产品与服务整体解决方案平台。

归创医疗，始于开发具有自主知识产权，填补国内空白的药物洗脱外周血管支架和药物洗脱球囊等血管类高端医疗器械。公司开发的前两个产品均获得国药局“创新产品”（绿色通道）认证。现在公司研发项目已经扩展到治疗动静脉血管疾病的全线产品。

通桥医疗的创业团队具有国内领先植入介入医疗器械技术，旨在将团队自主研发的颅内动脉瘤弹簧圈、颅内取栓器、颅内血管载药支架等技术成果产业化。公司已提交八项专利申请（其中四项为发明专利），三项已授权，产品研发已取得阶段性成功，并完成动物活体实验，进入临床实验阶段。

为了更加高效的推动两家公司的产品发展，归创和通桥于近期完成合并事宜。未来将在血管介入领域进行更深的产品开发和市场布局，打造中国在介入高值耗材领域的平台型公司。

归创医疗创始人兼董事长赵中博士表示：“外周和颅内血管植入器械是目前国内高端医疗器械发展潜力巨大的细分领域，公司在外周介入的动脉和静脉产品系列，在神经血管介入的缺血性产品系列、出血性产品系列均有分阶段的战略布局。我们将努力把归创医疗打造为国内领先的外周和神经血管介入领域的整体解决方案提供者。”

本轮投资人国投创新董事总经理陆海表示：“血管介入耗材是我们高度关注的医疗技术。归创医疗凭借其在外周介入产品独具特色的载药技术以及神经血管介入产品良好的临床表现，已经得到了众多行业专家和临床医生的认可。未来归创有潜力以外周、神经领域产品为基石逐步扩展产品范围，打破国外进口垄断，成为血管介入耗材平台型的优秀企业。”

资料来源：弘晖资本（微信号：HighLightCapital），2019年1月19日

“驭光科技” 宣布完成亿元 B 轮融资，顺为资本持续支持

驭光科技作为国际领先的三维传感系统供应商，再度获得资本市场的认可，近日完成了清控银杏领投、凯辉汽车、联想创投、启迪之星创投、中关村启航基金跟投的新一轮亿元融资，顺为资本、BV 百度风投等老股东继续跟投。

自成立以来，驭光科技一直受到国内顶级投资机构的青睐，2016 年完成了由真格基金和联想之星领投的天使轮融资，2017 年完成由顺为资本和百度风投领投的 A 轮融资。

三维传感系统是各类智能设备的眼睛，是人工智能的核心传感器，在安防监控、消费电子、车载感知、以及工业检测领域都有广泛的应用。

驭光科技深耕三维传感系统的研发和产业化多年，拥有从核心微纳光学器件、投射模组、深度算法、到视觉系统的完整设计生产实力。尤其，作为国内唯一一家可以量产核心微纳光学器件的供应商，能够为先进三维传感系统的低成本、低功耗、高智能的定制化需求提供保障，公司产品获得国际最知名的手机制造商和国际最大的电商及仓储物流公司认可，已经开始批量供货。

驭光科技具备三维传感系统全系列的技术研发和产品制造流程，微纳衍射光学设计算法和半导体微纳工艺能力处于国际领先水平。2017 年驭光科技独立开发制作结合折射、衍射双重光学性能的微纳元件，将三维传感的光学系统元件数量减少了 60%，为行业提供了高集成度、小尺寸、低成本的解决方案。基于驭光科技的专利技术，手机、安防监控、车载系统等领域重要客户，已经开发了远距离、高精度、高人眼安全性能的三维传感系统，大幅度的扩展了三维传感系统的应用领域。

这一轮融资后，驭光科技将继续扩大在三维传感领域的投入，尤其是微纳光学器件和深度算法这两个“高性能”和“强定制”的支柱，加强核心微纳光学器件的在手机以及其他领域的量产，加强三维传感系统在消费电子、安防监控、和车载系统等领域的落地，加强公司在光学芯片和传感系统领域的研发和技术壁垒。

资料来源：顺为资本（微信号：shunweicapital），2019 年 1 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。

美国医疗保健公司 The Pill Club 获 5100 万美元 B 轮融资

1 月 23 日消息，总部位于美国加州雷德伍德城的女性健康护理平台 The Pill Club 宣布完成了 5100 万美元的 B 轮融资，领投方为专注于消费者行业的风投公司 VMG Partners，参投方包括新晋投资方 GV 和 ACME Capital（旗下管理 Sherpa Capital 风投基金），以及此前投资过该公司的 Base10 Partners 和 Shasta Ventures。

截至目前，该公司已经通过五轮融资募集到总计 6720 万美元的资金。除了这笔最新募集的 B 轮融资，其他四轮融资的具体情况如下：

- 1、2016 年 5 月完成 12.5 万美元种子轮融资，投资方为知名创业孵化加速器 500 Startups；
- 2、2016 年 10 月完成 230 万美元第二笔种子轮融资，投资方为 Kris Fredrickson；
- 3、2018 年 2 月完成 830 万美元 A 轮融资，投资方为 Base10 Partners 和 Shasta Ventures；
- 4、2018 年 6 月获得 550 万美元风险投资，投资方为 Mark Vadon。

The Pill Club 公司主要为女性提供生育保健服务，通过一个支持远程医疗和直接面向用户的销售平台，有效简化了繁琐的传统避孕流程。该公司成立于 2016 年，两位联合创始人分别是 Kevin Chung 和 Nicholas Chang，他们希望为女性提供高效的生育管理一体化医疗保健服务，让用户更便捷、安全地获得长期避孕药、紧急避孕药和免费礼品，以促进女性健康的生活方式。

该公司目前采取的是“to C”策略，直接与家庭用户对接，在确保隐私的前提下将女性医疗保健产品发送到用户家中。现阶段，The Pill Club 公司的业务已经覆盖到了全美五十个州，旗下由医生、护士和患者护理协调员组成的团队还获准在美国三十五个州开处方药，并允许经营自己的药房。根据该公司首席执行官 Nick Chang 透露，他们计划利用这笔最新融资将业务规模扩大 50%，并在美国更多州推出处方药服务。此外，他们还希望尝试在女性医疗保健领域推出更多增值服务，比如为客户提供女性健康教育内容等。

事实上，数字健康现在仍然是风险投资公司最关注的行业领域之一。如今 13 至 44 岁的美国女性大约有 6700 万人，其中 1900 万无法获得避孕服务，也无法享受高质量的公共医疗保健。根据 PitchBook 最新披露的研究数据显示，去年美国数字健康行业里的初创公司获得了大约 45 亿美元的融资，同比增长了 17%。

资料来源：创业邦，2019 年 1 月 23 日

<https://www.cyzone.cn/article/492795.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。

EarlySense 完成 3900 万美元 H 轮融资，加速推广患者监测平台

通过外媒获悉，非接触监测解决方案市场领导者 EarlySense 宣布完成 3900 万美元 H 轮融资，本轮融资由医疗技术供应商 Hill-Rom、投资机构 Wells Fargo Strategic Capital 领投，BlueRed Capital、CE Ventures、Argo Capital Partners、Hotung Venture Capital、Pitango Venture Capital 和 JK&B Venture Capital 跟投。

EarlySense 成立于 2004 年，在以色列和美国马萨诸塞州设有办事处，专注于为医院、医疗系统、综合交付网络和康复中心提供新一代患者监护系统。该公司的产品包括适用于医院楼层的 EarlySense 系统以及适用于候诊室、康复中心的 InSight 系统。该公司的技术是利用机器学习，生成关于患者的健康信息。医护人员可通过这些数据更快地检测不良事件。

EarlySense 系统为医护人员提供患者房间内的实时生命体征信息，同时，还在护士站设有系统显示器，可监控多名患者。同样，InSight 系统也支持医护人员从显示站查看患者实时生命体征。

据了解，EarlySense 将利用本轮融资收益，在全球范围内加速扩展无接触传感和分析解决方案的市场布局，以及进行一系列的宣传推广活动。值得一提的是，本轮融资是在 EarlySense 将其连续无接触心率和呼吸速率传感、分析技术集成到 Hill-Rom 的 Centrella Smart+bed 平台之后进行的。通过 EarlySense 的技术，临床医生可以收到关于潜在患者恶化事件的警报，并在必要时进行干预。

“全球数以百万计的病床需要我们的持续传感和预测分析，” EarlySense 首席执行官 Avner Halperin 表示，“数据显示，仅在 2018 年，我们的技术就帮助供应商节省了 1 亿多美元，在预防患者死亡、心脏骤停、摔倒等方面发挥了关键作用，而这只是开始。”

目前，EarlySense 经 FDA 批准和 CE 认证的解决方案被世界各地的医疗机构使用。EarlySense 技术利用大数据和先进的机器学习算法生成高度精确的健康信息，使临床医生能够实现对不良事件的早期检测。准确识别和分析预测的相互结合，使医疗团队能够主动干预，提高患者安全性。该公司的非接触式床垫感应平台改善了患者体验，并为之前每隔几个小时就需要手动监测的患者提供全天候智能监测。

资料来源：动脉网，2019 年 1 月 22 日

<https://vcbeat.net/ZmYxNzY5OTYzZTdhMDg3Y2Y5MjEwN2E5MjU5ZmM1ZTk>

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。

“宸安生物” A 轮融资完成，发力肿瘤单细胞质谱流式诊断

宸安生物在近期宣布完成了 825 万美元的 A 轮融资。本轮融资由 ETP（道康致和）领投、晨兴资本跟投，上一轮领投方火山石资本继续增持。在此之前，宸安生物于 2018 年 3 月完成由火山石资本、普华资本和树兰医疗共同投资的 Pre A 轮融资。两轮融资将用于扩大与药企和临床的合作，推进宸安自主开发的质谱流式系统在肿瘤单细胞诊断领域的应用。

近年来，以免疫疗法为代表的新治疗技术发展迅速，精准诊断的角色也从辅助支持走向驱动主导。质谱流式技术可以在单细胞水平进行高通量蛋白质组和转录组分析，以前所未有的分辨率评估肿瘤、免疫系统和治疗体系的相互作用，为新疗法的开发和临床使用提供系统性的全新视野。

“质谱流式技术在免疫治疗领域有独特的优势。”宸安生物 IO 事业部合伙人孙双午表示，他在宸安生物负责质谱流式研发，并且参与了这两轮融资的全过程。通过对免疫细胞和肿瘤的系统性评估，质谱流式技术能够在支持药物研发企业优化临床试验患者的入组上发挥重要作用，进而帮助临床提高免疫治疗的有效率，避免恶性毒副作用的发生。

宸安生物创始人兼 CEO 王宇翀透露，目前单细胞水平的精准诊断技术已经在新疗法研发阶段发挥了巨大的作用，与单细胞诊断高度融合的新疗法走向临床将是大势所趋。“研发与临床环节的连通、以及核心自主平台的建立，将是未来精准诊断在临床端应用的关键要素。”王宇翀表示。

火山石资本管理合伙人章苏阳认为多维度全面理解肿瘤免疫是目前免疫治疗突破的关键，也是各大药企近年来研究的重点：“宸安团队成立至今，致力于构建高通量、多维度、全面理解肿瘤免疫的技术平台。作为宸安的早期投资人，我们能清楚地看到公司快速发展，团队有很强的研发和工程能力。我们很看好公司的战略方向，相信在更全面地理解肿瘤免疫后，会有更多基于宸安技术平台的治疗手段出现。未来我们也会持续支持宸安的发展。”

据了解，目前宸安生物已经与上海、北京、广州和其他地区的多家大型三甲医院展开肿瘤领域的深入合作。

资料来源：火山石投资（微信号：VolcanicsVenture），2019 年 1 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。

四、政策速递

证监会发布《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》

经党中央、国务院同意，中国证监会于2019年1月30日发布了《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》（以下简称《实施意见》）。中国证监会和上海证券交易所（以下简称上交所）正在按照《实施意见》要求，有序推进设立科创板并试点注册制各项工作。

《实施意见》强调，在上交所新设科创板，坚持面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求，主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业。重点支持新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业，推动互联网、大数据、云计算、人工智能和制造业深度融合，引领中高端消费，推动质量变革、效率变革、动力变革。

《实施意见》指出，科创板根据板块定位和科创企业特点，设置多元包容的上市条件，允许符合科创板定位、尚未盈利或存在累计未弥补亏损的企业在科创板上市，允许符合相关要求的特殊股权结构企业和红筹企业在科创板上市。科创板相应设置投资者适当性要求，防控好各种风险。

《实施意见》明确，在科创板试点注册制，合理制定科创板股票发行条件和更加全面深入精准的信息披露规则体系。上交所负责科创板发行上市审核，中国证监会负责科创板股票发行注册。中国证监会将加强对上交所审核工作的监督，并强化新股发行上市事前事中事后全过程监管。

《实施意见》明确，为做好科创板试点注册制工作，将在五个方面完善资本市场基础制度：一是构建科创板股票市场化发行承销机制，二是进一步强化信息披露监管，三是基于科创板上市公司特点和投资者适当性要求，建立更加市场化的交易机制，四是建立更加高效的并购重组机制，五是严格实施退市制度。

《实施意见》强调，设立科创板试点注册制，要加强科创板上市公司持续监管，进一步压实中介机构责任，严厉打击欺诈发行、虚假陈述等违法行为，保护投资者合法权益。证监会将加强行政执法与司法的衔接；推动完善相关法律制度和司法解释，建立健全证券支持诉讼示范判决机制；根据试点情况，探索完善与注册制相适应的证券民事诉讼法律制度。

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。

目前，中国证监会已起草完成《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》和《科创板上市公司持续监管办法(试行)》，上交所已起草完成《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》等配套规则。相关规则正在按程序公开征求意见。

资料来源：中国证券监督管理委员会，2019年1月30日

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201901/t20190130_350500.html

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/zjh/201901/t20190130_350485.htm

宜信财富观点：《实施意见》的出台标志着科创板大幕的正式拉开，证监会从科创板的定位、上市条件、上市主体、注册审核制度、信息披露、基础制度建设、配套制度改革等方面对于科创板试点注册制给予明确指引。与此同时，上海证券交易所同步发布了《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则(征求意见稿)》等6项配套业务规则的征求意见稿，从上市审核具体程序、上市委员会及科技创新咨询委员会制度、发行与承销、上市规则、上市交易角度进一步丰富了科创板试点注册制的内容。

科创板设置多元包容的上市条件，允许符合科创板定位、尚未盈利或存在累计未弥补亏损的企业在科创板上市，允许符合相关要求的特殊股权结构企业和红筹企业在科创板上市，其制度的包容性将极大提高中小科技创新企业的融资效率，助推我国高新技术产业和战略性新兴产业的快速发展。而注册制的推出将提高我国资本市场运行效率，进一步强化价值投资理念，鼓励创投基金等社会资本注入实体经济，同时让风投、创投机构有了更便捷的退出机制，对创投行业的发展也将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。

证监会阎庆民：完善私募基金治理，推动经济转型升级

1月11日，中国私募基金行业高峰论坛在南京召开，证监会副主席阎庆民出席论坛并就当前形势和私募基金行业发展发表看法：

一、创新资本形成能力是创新发展的核心能力

习近平总书记在2017年全国金融工作会议中指出，金融是国家重要的核心竞争力，金融改革发展是国家改革发展的重要内容。近代以来，世界强国的崛起无不与其金融能力直接相关，而金融能力的核心体现为创新资本形成能力。

二、私募股权与创业投资基金是创新资本形成的重要载体

1、提供中小企业创新的初始资本。最新统计数据显示，中小企业贡献了我国70%以上的技术创新。但是，改革开放40年来，资本不足始终是约束我们发展速度和发展质量的关键因素之一。私募股权与创业投资基金更看重企业未来，以企业未来估值决定当前投入，为中小企业提供初始本金，能够有效缓解中小企业资本匮乏、风险承担能力不足的问题。

2、促进新旧动能转换。私募股权与创业投资的核心价值在于将技术创新、组织创新与企业家才能结合，推动新企业创建和成长，将技术创新成果转化为真实产品和服务，投资基金获得企业成长后的股权增值回报。从宏观层面看，私募股权与创业投资达到一定规模和深度，就足以推动新经济成长并淘汰旧经济，推动创新增长良性循环。

3、助推多层次资本市场的建立。私募基金挖掘高成长小微企业，向企业注入资本、管理、创新活力，协调企业各类股东、管理层、基金投资者之间的利益关系，提升企业运作透明程度和治理规范程度，为资本市场挖掘和输送了大批优质投资标的。今年，随着上交所科创板推出，私募股权基金将成为连接早期初创阶段高新技术企业和资本市场的重要工具。

三、私募基金业存在的若干问题

1、“小、散、弱”，即私募基金规模小、数量多、专业性不强。2、“短平快”，即资金来源和投资行为短期化，追求快速回报。3、“募、投、退”不畅通。私募基金行业多样性不够，“募资难”、“投资难”、“退出难”问题时有凸显。

四、私募基金业改善的方向

1、加强专业化投资管理能力建设。私募基金尤其是私募股权投资基金必须更加专注于长周期投研和投后管理能力建设，不断完善内部治理，优化组织架构、绩效考核、人才管理、风险控制，保持高效的决策和组织运作机制。

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。

2、加强行业治理体系建设。要在《基金法》框架下完善行政监管底线标准，提高登记备案透明度，为市场提供清晰的展业标准。在此基础上，探索落实中央—地方双层治理机制，构建自律-行政-司法相互协调、相互补充的现代治理体系。

3、加强长期资本制度建设。从美国经验看，养老金、主权财富基金、捐助基金、家族信托、保险公司、银行等成熟的机构投资者是私募基金的出资主体，为私募股权投资的长周期运作提供了坚实基础。这种资金的来源和长周期运作离不开成熟的养老金投资体系、发达的基金会与家族信托力量，以及对长期投资有激励作用的税收优惠和递延制度。就我国而言，应当进一步完善一、二、三支柱养老金市场化投资管理制度，建立长周期考核机制。

当前，中国证监会按照中央经济工作会议和习近平总书记在纪念改革开放 40 周年大会上的讲话精神，持续深化资本市场改革和对外开放，尽快推动上海科创板试点落地，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；同时深化创业板和新三板改革，优化再融资制度，深化市场化并购重组改革，提升上市公司质量，致力于打造一个“规范、透明、开放、有活力、有韧性”的资本市场。私募基金作为多层次资本市场重要组成部分，必将与资本市场共同成长，在服务科技创新和经济高质量发展过程中发挥应有的作用。

资料来源：中国证券监督管理委员会，2019 年 1 月 11 日

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201901/t20190111_349723.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。

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。