

TECHNOLOGY & FINANCE

科技金融

聚焦科技金融 专注自主创新

2017年10月刊 (总第32期)
www.shipsc.org

全球独角兽分布情况

独角兽是指估值超过10亿美元的初创企业，超级独角兽指估值在100亿美元以上的初创企业。二者是2013年由风险投资家Aileen Lee创造出来，以神话动物来代表成功企业的统计数字。

双创债助推中国创新创业发展

近年来，创新创业企业已成为我国国民经济发展中的一支重要力量，是我国国民经济的重要组成部分。支持创新创业企业发行债券融资，是中国证监会贯彻落实深化投融资体制改革、加快实施创新驱动发展战略、大力推进大众创业万众创新的具体举措。发挥交易所债券市场功能、支持双创企业融资，对于丰富公司债券发行主体结构，拓宽中小企业融资渠道，切实支持创新创业具有重要意义。



聚焦科技金融 专注自主创新

2017 年 10 月刊 (总第 32 期)

主管单位：深圳市科技创新委员会

深圳市高新技术产业园区管理委员会

主办单位：深圳市高新技术产业园区服务中心

深圳市科技金融服务中心

承办单位：深圳市高新区创投广场

主编：朱志伟

副主编：谢照杰 魏跃昆 侯斌

编委：金湛 丁清 康少臣 陈晓波 赵敏

郭健 官敏 蔡红缨 郭承先 罗丽香

责任编辑：庄海波

编辑：张雪洁 周一叶

发行：杨巧丽

电话：0755-26551778

网络支持：<http://www.shipsc.org>

<http://vc.ship.gov.cn>

信息反馈邮箱：zhb@ship.gov.cn

编务执行：深圳前瞻资讯股份有限公司

www.qianzhan.com

政策、市场动态

- 04 新版《中华人民共和国中小企业促进法》正式颁布
- 07 国务院印发《关于推广支持创新相关改革举措的通知》
- 08 AI 生活助理“玩秘”获得数百万元天使轮融资
- 09 天使之橙获 4 亿元 B 轮融资 将切入无人零售市场

科技金融

- 11 《中国科技金融生态年度观察（2017）》重磅发布
- 14 深圳优化科技管理模式
- 16 深圳市金融办：多措并举构建金融科技生态圈 剑指国际化金融创新中心
- 19 深圳金融与科技融合发展
- 20 深圳中行：打造“科技金融”蓝本
- 22 浦发银行助力科技企业扬帆起航
- 24 全国创投主体培育工程在深圳市启动
- 27 科技金融股权投资项目深圳大普微电子科技有限公司发布新品
- 28 助力创新驱动发展 坪山举办“科技金融政策扶持”研讨会
- 29 上海社科院应用经济研究所研究院主任 张剑波一行来访
- 29 以色列驻广州总领事馆总领事南可安大使一行莅临弈投参观指导
- 30 深圳市南山区金融办主任薛声波率队调研科技金融服务平台
- 30 河北省石家庄股权交易中心领导一行来访
- 31 四川省高新技术产业金融服务中心副主任倪文新一行来访
- 32 深圳国家自主创新示范区科技企业常态化路演（第二十二期）
- 34 深圳国家自主创新示范区科技企业常态化路演（第二十三期）

特别栏目

- 37 全球独角兽分布情况
- 40 中国独角兽发展概况

内部资料 免费交流

内刊号：粤内登字深圳第南山 0002 号



战略新兴产业

43 全球 VR 产业投融资概况

45 中国 VR 产业投融资情况

资本市场

49 2017 年 3 季度中国并购市场数据报告

53 2017 年 3 季度中企 IPO 统计报告

56 2017 年 3 季度新三板数据报告

60 深市上市公司业绩稳步增长 多层次资本市场蓬勃发展

金融工具

63 科技企业融资新力量：双创债

66 双创债助推中国创新创业发展

VC&PE 观察

70 2017 年 3 季度中国 VC/PE 市场数据报告

创投广场

77 达泰资本领投柳橙环世集团 550 万美金 A 轮融资

78 深创投联合江苏银行举办投贷联动企业家沙龙

80 深圳高新投与清华经管创业者加速器签署战略合作协议

81 “资本助力 创新驱动” 达晨 2017 年经济论坛隆重举办



新版《中华人民共和国中小企业促进法》正式颁布

2017年9月1日，经十二届全国人大常委会第二十九次会议表决通过，新修订的《中华人民共和国中小企业促进法》（以下简称新法）正式颁布，并将于2018年1月1日实施。

中小企业数量占我国企业总量的99.6%，是企业中数量最大、最具创新活力的群体。现行中小企业促进法自2003年1月1日施行以来，在改善中小企业经营环境，促进中小企业健康发展等方面发挥了积极作用。近年来，随着我国经济社会的快速发展，中小企业面临着一些新情况、新问题，对做好中小企业促进制度顶层设计、改革相关工作体制机制、修改完善法律制度提出了现实需求。

此次修改把握的主要原则和思路有三方面：坚持“三个平等”，处理好市场公平竞争与中小企业特殊保护的关系；坚持问题导向，着力增强本法的针对性和可操作性，让中小企业有获得感；坚持促进和服务，处理好制度刚性与法律规定可行性之间的关系。

总的来看，此次修改中小企业促进法有着十分重要的意义，是推动政府简政放权、激发中小企业创业创新活力的需要，是推动经济转型升级、提升中小企业发展质量的需要，是促进实体经济发展、保障中小企业健康成长的需要，是营造公平市场环境、保护中小企业合法权益的需要。

此次修订的幅度较大，几乎涉及到原法的每一个条文。新法坚持发挥市场决定性作用，强化了政府扶持力度，着力解决中小企业面临的突出问题，在与现行法律政策良好衔接的同时，增强了针对性和可操作性，与时俱进，内容更

广泛、更具体，前瞻性更强。在创业创新、市场开拓、服务措施等方面，新法也作了不少重要的补充和修改。

理顺政府协调管理体制

中小企业促进工作政策性强、涉及面广，迫切需要强有力的组织领导和综合协调。原法规定由国务院负责企业工作的部门对全国中小企业工作进行综合协调、指导和服务。随着政府机构改革和职能调整，负责企业工作的政府部门分散，法律实施责任主体界定不清，易导致政策零散、职能弱化、交叉和缺位等现象，不利于法律实施。

新法规定，国务院建立中小企业促进工作协调机制，由国务院负责中小企业促进工作综合管理的部门组织实施国家中小企业发展政策，对全国的中小企业促进工作进行宏观指导、综合协调和监督检查。同时，明确规定县级以上地方各级人民政府根据实际情况建立中小企业促进工作协调机制，并明确相应的负责中小企业促进工作综合管理的部门，加强对中小企业促进工作的组织领导和综合管理。

明确多项税费优惠内容

税费负担重，一直是中小企业长期以来反映较为强烈的问题。新修订的中小企业促进法明确多项税费优惠内容。

新法明确，国家实行有利于小型微型企业发展的税收政策，对符合条件的小型微型企业按照规定实行缓征、减征、免征企业所得税、增值税等措施，简化税收征管程序，减轻小型微型企业税收负担。

新法还明确了税收优惠的具体方式和主要税种以及简化税收征管程序的相关规定。同时，对高等学校毕业人员、退役军人和失业人员、残疾人员等创办小型微型企业、创业投资企业和个人投



2017年9月1日,新修订的《中华人民共和国中小企业促进法》正式颁布,并将于2018年1月1日实施。

投资者投资初创期科技创新企业的税收优惠作出规定,对中小企业固定资产折旧、研发费用加计扣除等作出规定。此外,还对行政事业性收费减免优惠、减轻中小企业申请和维持知识产权的费用等负担作出规定。

新增多项融资促进举措

“融资难”依旧是制约中小企业发展的主要因素之一。能够获得融资的中小企业,也存在融资成本过高的问题。新法在此方面增加多项内容:

在宏观调控层面,明确要求金融机构应当发挥服务实体经济的功能,高效、公平地服务中小企业。

在金融监管层面,进一步提出国务院银行业监督管理机构对金融机构开展小型微型企业金融服务应当制定差异化监管政策,采取合理提高小型微型企业不良贷款容忍度等措施,引导金融机构增加小型微型企业融资规模和比重。

在普惠金融层面,明确了推进和支持普惠金融体系建设,推动中小银行、非存款类放贷机构和互联网金融有序健康发展,引导银行业金融机构向县域和乡镇等小型微型企业金融服务薄弱地区延伸网点和业务。要求国有大型商业银行应当设立普惠金融机构,为小型微型企业提供金融服务。地区性中小银行应当积极为其所在地的小型微型企业提供金融服务。

在融资方式层面,提出健全多层次资本市场体系,多渠道推动股权融资,发展并规范债券市场,促进中小企业利用多种方式直接融资。完善担保融资制度,支持金融机构为中小企业提供以应收账款、知识产权、存货、机器设备等为担保品的担保融资,进一步明确提出中小企业以应收账款申请担保融资时,

其应收账款的付款方,应当及时确认债权债务关系,支持中小企业融资。

此外,新修订的中小企业促进法在政策性信用担保体系、贷款保证保险和信用保险、征信评级等方面也作出相关规定。

新法专章规定权益保护

许多中小企业反映自身权益得不到有效保护,面临着负担重、维权难的问题。新法专章规定了权益保护,明确规定国家保护中小企业及其出资人的财产权和其他合法权益。

任何单位和个人不得侵犯中小企业财产及其合法收益;规定县级以上人民政府负责中小企业促进工作综合管理的部门应当建立专门渠道,听取中小企业对政府相关管理工作的意见和建议,并及时向有关部门反馈,督促改进;规定地方各级人民政府应当依法实施行政许可,依法开展管理工作,不得实施没有法律、法规依据的检查,不得强制或者变相强制中小企业参加考核、评比、表彰、培训等活动;规定任何单位不得违反法律、法规向中小企业收取费用,不得实施没有法律、法规依据的罚款,不得向中小企业摊派财物。中小企业对违反上述规定的行为有权拒绝和举报、控告等等。

此外,针对一些政府部门和大型企业拖欠中小企业资金这一突出问题,新法明确,国家机关、事业单位和大型企业不得违约拖欠中小企业的货物、工程、服务款项,中小企业有权要求拖欠方支付拖欠款并要求对拖欠造成的损失进行赔偿。

鼓励创业创新市场开拓

在修订过程中,许多地方和企业反映,原法在支持中小企业创业创新和市场开拓方面规定得比较模糊,建议补充细化有关扶持规定,加大支持力度。

为此，新法作出多项规定：国家改善企业创业环境，优化审批流程，实现中小企业行政许可便捷，降低中小企业设立成本；地方各级人民政府应当根据中小企业发展的需要，在城乡规划中安排必要的用地和设施，为中小企业获得生产经营场所提供便利；国家鼓励互联网平台向中小企业开放技术、开发、营销、推广等资源，加强资源共享与合作，为中小企业创业提供服务；国家鼓励各类创新服务机构为中小企业提供各类服务等。

完善公共服务体系措施

中小企业普遍反映政府公共服务和社会化服务体系及机制不健全，专业服务机构发展滞后，缺乏为中小企业提供人才培养、创业辅导、管理咨询、市场营销、技术开发和法律援助等服务的各类优质专业机构，支持服务体系建设的政策措施不完善，不能满足中小企业快速发展的需要，希望增加政府公共服务供给，同时注重发挥市场的作用，建立完善社会化服务体系，为中小企业提供服务保障。

为此，新修订的中小企业促进法规定：国家建立健全社会化的中小企业公共服务体系，为中小企业提供服务。县级以上地方各级人民政府应当根据实际需要建立和完善中小企业公共服务机构，为中小企业提供公益性服务。国家鼓励各类服务机构为中小企业提供创业培训与辅导、知识产权保护、管理咨询、信息咨询、信用服务、市场营销、项目开发、投资融资、财会税务、产权交易、技术支持、人才引进、对外合作、展览展销、法律咨询等服务。

中小企业普遍反映，各级各类政府部门服务信息零散、庞杂，不好找、不

好用，信息化服务水平不高。为此，新修订的中小企业促进法规定：县级以上人民政府负责中小企业促进工作综合管理的部门应当建立跨部门的政策信息互联网发布平台，及时汇集涉及中小企业的法律法规、创业、创新、金融、市场、权益保护等各类政府服务信息，为中小企业提供便捷无偿服务。

同时还从创业扶持的角度，规定县级以上人民政府及其有关部门应当通过政府网站、宣传资料等形式，为创业人员免费提供工商、财税、金融、环境保护、安全生产、劳动用工、社会保障等方面的法律政策咨询和公共信息服务。

加强监管明确责任追究

新法对保护中小企业合法权益、改进政府的服务等作了规定，并明确了责任追究。

☆县级以上人民政府定期组织对中小企业促进工作情况的监督检查；对违反本法的行为及时予以纠正，并对直接负责的主管人员和其他直接责任人员依法给予处分。

☆国务院负责中小企业促进工作综合管理的部门应当委托第三方机构定期开展中小企业发展环境评估，并向社会公布。

☆规定县级以上人民政府有关部门在各自职责范围内，对中小企业发展专项资金、中小企业发展基金的管理和使用情况进行监督，对有关违法行为依法进行查处。

☆县级以上地方各级人民政府有关部门在各自职责范围内，对侵犯中小企业合法权益的行为进行查处，并对直接负责的主管人员和其他直接责任人员依法给予处分等等。

国务院印发《关于推广支持创新相关改革举措的通知》

2017年9月7日，国务院办公厅印发了《关于推广支持创新相关改革举措的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》提出，为进一步加大支持创新的力度，营造有利于大众创业、万众创新的制度环境和公平竞争市场环境，为创新发展提供更加优质的服务，将在全国或京津冀、上海、广东（珠三角）、安徽（合芜蚌）、四川（成德绵）、湖北武汉、陕西西安、辽宁沈阳等8个全面改革创新试验区域内，推广涉及四个方面共13项支持创新相关改革举措。

科技金融创新方面，推广“以关联企业从产业链核心龙头企业获得的应收账款为质押的融资服务”、“面向中小企业的一站式投融资信息服务”、“贷款、保险、财政风险补偿捆绑的专利权质押融资服务”等3项改革举措，进一步创新政府引导、民间参与、市场化运作支持企业融资的服务模式，拓展科技型企业的融资渠道，提高金融支持创新的灵活性和便利性，发挥金融工具的助推作用。

创新创业政策环境方面，推广“专利快速审查、维权、确权一站式服务”、“强化创新导向的国有企业考核与激励”、“事业单位可采取年薪制、协议工资制、项目工资等灵活多样的分配形式引进紧缺或高层次人才”、“事业单位编制省内统筹使用”、“国税地税联合办税”等5项改革举措，进一步健全相关激励政策，维护创新者的合法权益，提高创新者的合理收益，为创新主体松绑减负，营造激励创新的良好氛围。

外籍人才引进方面，推广“鼓励引导优秀外国留学生在华就业创业，符合



条件的外国留学生可直接申请工作许可和居留许可”、“积极引进外籍高层次人才，简化来华工作手续办理流程，新增工作居留向永久居留转换的申请渠道”等2项改革举措，进一步破除外籍人才在我国就业创业的政策障碍，积极拓宽吸引外籍人才的渠道，促进外籍人才向我国集聚。

军民融合创新方面，推广“军民大型国防科研仪器设备整合共享”、“以股权为纽带的军民两用技术联盟创新合作”、“民口企业配套核心军品的认定和准入标准”等3项改革举措，进一步健全军民融合创新的长效机制，加快实现军工科研成果向民用领域转化，让民口企业在更大范围内参与军品研制，有效推动形成军转民、民参军的技术创新体系，促进军民创新资源的优化配置。

《通知》强调，各地区、各部门要深刻认识推广支持创新相关改革举措的重大意义，将其作为深入贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享发展理念和推进供给侧结构性改革的重要抓手。要着力推动政策制度创新，推进构建与创新驱动发展要求相适应的新体制、新模式，持续释放改革红利，激发全社会的创新创造活力，加快培育壮大经济发展新动能。

AI 生活助理“玩秘”获得数百万美元天使轮融资

2017 年 10 月 9 日，人工智能生活助理“玩秘”获得数百万人民币天使轮融资，其投资方为臻云创投、英诺天使基金和金科君创资本。据了解，本轮融资资金将主要用于 AI 数据分析后台开发、深度学习框架开发和产品及设计的迭代。

玩秘是北京轮子科技有限公司推出的人工智能生活助手 APP，该公司成立于 2016 年 7 月，创始人余轲本科毕业于牛津大学，并先后在斯坦福和普斯顿完成了大数据分析专业硕士和博士学位，曾担任摩根大通的全球人工智能算法投资总负责人、高盛公司执行董事。

玩秘基于人工智能与深度学习架构，能够理解用户的玩乐需求并根据用户个人喜好进行推荐。玩秘的目标是使人们能够把更多带有思考性质的工作交给它，成为类似于电影《钢铁侠》中 JARVIS 和《Her》中 Samantha 的全生活场景人工智能大脑，初期玩秘则以休闲生活的方向切入。

据玩秘创始人余轲介绍，之所以从休闲生活的方向切入，是因为与购物和资讯相比，这一方向除了具备个性化需求和丰富供给的特点，还包含时间、地点、场景等更多维度，AI 个性化给用户创造的附加值更大，优于传统个性化推荐方法的人工智能架构功效也会发挥得更加充分。

在形式上，玩秘是通过语音对话或文字的方式与用户进行交互的。在最新上线的 APP 中，除了用户提问外，玩秘已经可以向用户主动发问和连续对话。余轲表示，相比主动提出需求，用户更

接受在听到问题后作出回答的模式，玩秘也能更直接地获取关于用户个人特征化的数据。在得到有效的个性化推荐后，用户提供信息的意愿也会更加强烈。

这也是玩秘与同类产品——苹果 Siri 的不同之处。Siri 只能提供简单的百科式问答，而玩秘强调的则是帮助用户思考与分析。余轲坚信：让人类把很多思考的工作交给人工智能大脑，智能大脑与人交互提供生活中的解决方案是大势所趋，在未来必将会出现谷歌体量级的公司。

目前玩秘已经在北京地区开展了服务，拥有数十万个活动和商户数据，同时也在积极布局全国各大城市的服务。

作业盒子获 2 亿元 B+ 轮融资 致力于教育领域

2017 年 10 月 12 日，作业盒子完成 2 亿元 B+ 轮融资，此轮融资由贝塔斯曼领投，新世界、百度风投、好未来跟投。此前，2016 年 10 月中旬作业盒子完成了德联资本领投，联想之星跟投的近 1 亿人民币 B 轮融资。



在融资发布会现场，作业盒子 CEO 刘夜宣布 AIOC 战略，本次作业盒子融资也将主要用于 AIOC 战略的布局。据介绍，AIOC 指的是 AI-Oriented-Content，指“基于自适应学习场景的内

容建设”。刘夜认为，区别于目前绝大多数的在线教育内容，AIOC 内容有三个特点：认知的极小颗粒化、多重刺激和高频互动，这三个特点会激发学习者在学习过程中的主动思考，从而极大提高学习效率。

据了解，作业盒子创立于 2014 年 7 月，是一家致力于推动智能教育发展的互联网教育科技公司，通过作业数字化、数据化切入日常教学场景，为师生提供移动作业工具。

截至目前，作业盒子已初步构建了覆盖中小学全学段、全学课的作业产品体系，包含平台、数据、媒体三个产品维度。同时作业盒子已覆盖全国 32 个省市自治区 400 多个城市 50000 所学校，超 2000 万中小学师生在用作业盒子布置作业和提交作业。

其中速算盒子是作业盒子旗下的主力产品。2015 年 9 月，速算盒子从小学数学速算品类切入作业场景，为公立学校师生提供作业练习工具。目前，注册师生用户超过 1000 万，可替代小学数学 70% 的纸质作业和练习内容，累计采集上百亿条答题数据，是当下国内首款可以输出全国小学生数学学习能力模型的产品。

2017 年 5 月，作业盒子宣布战略升级，原小学数学速算产品“速算盒子”更名为“作业盒子小学”，覆盖了小学英语和语文学科。目前，作业盒子已推出针对初高中的“作业盒子中学”学生端、家长端；针对小学的“作业盒子小学”的学生端、家长端、教师端。

未来，作业盒子将继续推动大数据、虚拟现实、AI、深度学习等技术在教育领域的应用。

天使之橙获 4 亿元 B 轮融资 将切入无人零售市场

2017 年 10 月 17 日，智能现榨橙汁终端“天使之橙”的母公司上海巨昂投资有限公司宣布已完成 4 亿元 B 轮融资，由君联资本、愉悦资本联合领投，云启资本跟投，华兴资本担任独家财务顾问。

融资完成后，“天使之橙”方面表示，将以橙汁作为主线加速原有的一二三产业融合，打造大农业、精工业、新零售的智能制造全生态链，深度布局无人零售市场。



“天使之橙”是上海巨昂投资有限公司独家打造的智能化产品，主打无人制售现榨橙汁。自 2013 年成立至今，天使之橙直接连接鲜橙产区与用户，作为一台小型的现榨橙汁加工厂，秉承工厂前置的运营理念，在 40 秒钟即可自助完成去皮、榨汁、装杯、封盖、销售一体化流程，把橙汁生产加工搬到消费生活场景中，为用户提供了一整套现榨橙汁解决方案。

目前，天使之橙已拓展至 176 个城市及辖区，拥有 3000 多台自助终端，平均每月全国销量达到 400 万杯。

天使之橙创始人周祺表示，获得融

资后，巨昂公司将不断健全产业链上下游建设，向上游扩大专属橙园的开发，增加线下销售网点铺设、提升服务品质。此前，巨昂公司在上海 2017 UR-EXPO 上推出的新品维果部落 24 小时无人店、维果部落椰汁小站、维果部落彩虹冰淇淋，这系列产品可实现 24 小时售卖现制鲜食、58 秒打孔一颗椰子、60 秒制出一杯冰淇淋。未来，巨昂公司还会加大研发力度、以及在智能化无人便利领域布局。推出更贴近消费者生活的无人化智能产品。

君联资本合伙人王文龙认为，天使之橙为代表的“无人制货”开创了消费新场景（新鲜现制 + 即时便利），顺应消费升级同时生产要素上涨的大趋势。在中国的信息基础设施领跑全球、而食品基础设施相对落后的特殊环境中，将有更大的发展机遇。

巨昂公司具备端到端的产品渠道一体化运营能力，未来伴随多品类设备的推出和大量网点的落地，有机会组合出多种 combo 业态和线上线下平台，为更多人提供参与机会，联合社会力量开创零售的新业态。

AICRobo 获数千万 Pre-A 轮融资 要变革仓储物流

2017 年 10 月 17 日，机器人自主移动解决方案商深圳爱啃萝卜机器人（AICRobo）宣布获得数千万 Pre-A 轮融资，由磐霖资本领投。据了解，本轮融资将用于研发投入与产品优化，该公司也表示，会将机器学习和计算机视觉技术融入到新产品中。

AICRobo 成立于 2015 年，专注于智能移动机器人技术的研究，面向机器

人企业和终端客户提供解决方案以及机器人产品。该公司对机器人自主移动技术的研究主要定位在“室内”这一场景，面向仓储、工业自动化、安防巡检、商场导购、餐饮、医疗、仓储等行业的机器人产品提供自主移动解决方案，实现环境构建、自主导航（实时定位、智能避障、路径规划）、智能跟随、人机交互等主要功能。

AICRobo CEO 余元博曾表示，对于移动机器人在智能仓储环境中的应用，市面上普遍采用的是类 kiva 方案，就是让机器人通过地上铺设的视觉信标，跟随导航轨道定位及移动。这类方案虽说较为成熟，但该方案对于应用场景的部署成本则非常高昂，而且必须要有人的工作环境应用，那么该种方案就很不适用。

为解决这一问题，2017 年 7 月，AICRobo 公布了其最新的 AICANS 2.0 机器人智能移动系统解决方案，这套系统除了能满足智能机器人对自主移动技术的需求，还可以基于软硬件一体化的整体架构，为不同行业提供易于二次开发的接口，减少大量的集成工作并缩短研发时间。

除以上介绍的产品之外，该公司还研发了仓储自主运输机器人、仓储拣货机器人、工业自主搬运机器人、导览服务机器人以及针对特定用户的定制与集成服务。

《中国科技金融生态年度观察（2017）》 重磅发布

文·科技部

2017年9月22日上午，由中国科学技术发展战略研究院、中国科技金融促进会、上海市科学学研究所联合课题组撰写的《中国科技金融生态年度观察（2017）》在浦江创新论坛上发布。报告显示，2016年以来，我国创新企业培育规模不断扩大，科技信贷产品日趋多样化，创业风险投资更加活跃，多层次资本市场更加完善。



专家学者提供决策和研究支撑。

报告编纂概况

2015年以来，由中国科学技术发展战略研究院、中国科技金融促进会、上海市科学学研究所共同组成的课题组，先后推出了两份《中国科技金融生态年度观察》报告，首次提出“科技金融生态圈”理念，对我国科技金融生态做了整体轮廓性描述，科技金融生态理念现已得到社会各界的普遍认同。

本年度观察（2017）报告是第三份关于我国科技金融生态的研究报告，历时一年时间，秉承开放、协同的理念，集各方力量，从总体综述、领域态势、专题探讨、大事与政策汇编等方面，以更加广阔的视角对我国科技金融生态发展做了整体跟踪。

《中国科技金融生态年度观察》旨在从生态视角观察科技金融的跨领域、跨时空的动态变化、趋势特征，为业内提供最新信息，为决策者、行业从业者、

报告主要内容

该报告共分四篇十二章内容，包括综述篇、领域篇、专题篇和附录篇。

综述篇

综述篇分为“科技金融生态总体特征”和“创新创业主体”两章内容。

“科技金融生态总体特征”从科技金融生态的视角综合性评析中国科技金融发展现状、趋势，总结科技金融生态总体特征从生态的视角综合性评析中国科技金融发展现状、趋势，概况性提出趋势与变化。

“创新创业主体”主要研究创新创业的企业主体、创新创业活跃群体和创新创业载体（包括双创平台与示范基地）三大主体之间的关系和发展趋势，以及围绕这些主体展开的创新创业活动。

领域篇

领域篇从财税引导、科技贷款、创

业投资、多层次资本市场、科技保险五个专业领域剖析科技金融生态核心层细分领域的发展现状,判断未来发展趋势。

“财税引导”重点围绕国家财政科技投入情况,以及各类政府性引导基金的运行情况,分析和总结其支持重点、投入方式、政府采购、绩效考评、体制完善等。

“科技贷款”探讨我国科技信贷制度建设情况、科技创新的信用增进机制完善情况、金融机构开展科技信贷业务情况、科技担保行业发展现状等,全面描述了投贷联动试点的进展情况。

“创业投资”分析创业投资行业的资本来源结构、投资活动和退出方式等特征,描述行业对未来的预期。

“多层次资本市场”重点关注创业板和全国中小企业股份转让系统支持创新的举措及成效,同时探讨基础制度的有效建立、不同层次市场的有机联系以及市场监管的有效实施。

“科技保险”围绕科技保险承保风险种类、产品类型,探讨制度完善、承保风险提高的可保性,研究政策性保险与扶持政策的协同作用、商业性保险与政策性保险的互动关系。

专题篇与附录篇

专题篇针对创业投资税收体系建设、新三板的创新发展、区域科技金融生态建设等专题进行深入研究。附录篇总结年度科技金融进展的大事,主要政策进展等。

“创业投资税收”主要探讨税收政策在解决创业企业资金缺乏问题、调节创业活动市场失灵,以及优化创业资源配置等发挥作用的有效方法。

“新三板创新发展”分析新三板市

场与交易所市场和区域性股权转让市场衔接的经验与不足,探讨在新的发展阶段中,新三板通过制度创新、产品创新促进创新创业的路径。

“区域科技金融生态案例”以成都天府新区为例,围绕其打造“中国金融第四极”的总体定位,深入研究其科技金融产业规模化、聚集化、国际化格局,学习成都天府科技金融生态建设取得积极成效的经验。

报告主要亮点

创新企业培育规模不断扩大

2016年,我国已经围绕创新过程形成了众创空间、科技企业孵化器到产业园的创业孵化全链条,以高新技术企业、瞪羚企业和独角兽企业等为代表的创新创业主体从扩大规模向专业化、精细化转变,创新创业外溢效应明显。

截至目前,全国4298家众创空间、3000余家科技企业孵化器和400余家企业加速器及156家国家高新区打造了接递有序的服务链条,形成了从创意到产业的创新创业服务生态。

科技信贷产品多样化

银行和科技、财政、税务等部门加强合作,不断创新,开发出多种适合于科技型中小微企业们的信贷产品;而投贷联动试点工作的全面开展,则为创业阶段的科技型企业开辟了新的融资渠道。

2016年银行发放科技贷款的特征有:科技信贷产品种类丰富,银行和科技部门合作进一步深化,发放科技贷款规模增加,银行的投贷联动模式在国内深入开展。商业银行推出的“科技智慧贷”、“科技助保贷”、“知产贷”等

产品解决轻资产的科技型中小企业知识产权质押难题。此外商业银行还积极推动与政府部门合作开发的复合信贷产品，为科技型企业提供更加便捷、灵活的债权融资产品。

创业风险投资更加活跃

再度迎来丰硕年，规模总量位居全球第二；募资渠道日趋多元，行业新业态不断拓展，引导基金爆发式增长，政策利好不断涌现。

2016 年，全国创业风险投资管理资本总量达到 8277.1 亿元，较 2015 年增加 1623.8 亿元，增幅为 24.4%；基金平均管理资本规模为 4.05 亿元；披露当年新募集基金 1016.1 亿元。2016 年，全国市场母基金规模进一步扩大，据统计，最大母基金管理的子基金数达 19 家。

创业风险投资迎税收政策“春天”

创业投资税收试点做到了“低门槛、全覆盖”；科技型中小企业 175% 研发费用加计扣除突出“精准定位、企业自评”；股权激励税收新政实现“延期纳税、降低风险”。

多层次资本市场更加完善

多层次资本市场不断通过供给侧改革丰富企业融资功能，创业板与园区合作延伸资本市场服务范围、债券市场发行新产品加强对创新创业的支持、新三板推出新制度新产品提高服务企业水平。

2016 年，A 股市场当年通过首次公开发行股票，为 240 家企业融资 1600.05 亿元。其中，中小板市场 46 家，筹资额 221.21 亿元；创业板市场 78 家，筹资额 257.64 亿元。

中小板、创业板中高新技术企业、战略性新兴产业占比始终较高，其中创业板上市公司中，高新技术企业占比约

90%，战略新兴产业公司占比约 70%，研发强度长期保持在 5% 以上。2016 年，新三板市场新增挂牌企业 4976 家，挂牌公司定向增发融资 1354.04 亿元，发行优先股融资 20.20 亿元，债券融资 55.75 亿元。

海外并购规模不断扩大

海外并购热情高涨，政策利好推动下，中国企业积极在工业、高科技、金融、消费等领域积极布局，全年实现交易金额超前四年中企海外并购交易金额总和。

2016 年中国企业的海外并购市场也异常活跃，企业走出去战略进入新的阶段，全年发生海外并购 923 起，交易金额达到 2210 亿美元，超过过去四年的总和。近年来，中国不断深化与“一带一路”沿线国家合作，中国企业对“一带一路”国家跨境并购总额也达到 99.4 亿美元，占中国企业海外并购总额的 4.50%，占“一带一路”国家并购总额的 11.21%。

科技保险新业态进一步拓展

科技保险新产品、新模式、新机制不断涌现，发展贷款、保险、财政风险补偿捆绑的专利质押融资模式已让国务院常务会决定推广。

深圳优化科技管理模式

文·深圳特区报

在创新发展方面一路前行的深圳，科技创新改革也在大步向前推进。党的十八大以来，深圳认真落实中央科技创新重大决策部署，将创新驱动战略作为主导战略，以落实增加知识价值为导向的分配政策、构建科技资源开放共享平台、完善技术转移转化体系、改革创新科技项目管理模式等为重要抓手，推动科技创新与体制机制创新紧密结合，实施“双轮驱动”，不断增强新常态下可持续发展动力。

“让经费为人的创造性活动服务。”政府部门简政放权、放管结合、优化服务，不断创新科技项目管理模式改革，优化科技计划管理流程，同时加强监管，提升科技财政资金的利用效能。

科技项目评审要第三方不要“近亲”

如何让科技研发资助更有效率、资金落到实处？深圳的做法是：充分发挥专业机构的作用，改革科技项目评审，既为项目竞争择优，也确保科技计划的实施目标和效果。

“增强专家在项目征集、立项、验收中的话语权，才能提高决策科学性。”深圳市科技创新委负责人表示，按照习近平总书记对科技管理部门要立足“抓战略、抓规划、抓政策、抓服务”的职能定位，深圳科技部门不断推动工作重点向战略规划、政策创新、服务高效方向转变，充分发挥专家、专业机构在科

技计划具体项目管理中的作用，逐步建立起依托专业机构管理科技项目的制度。

2017年，深圳市科创委已对4349个征集项目进行选题评审，678个生命健康领域的基础研究（自由探索）类项目异地委托广东省技术经济研究发展中心组织专家评审，有效回避了“近亲”评审，简化了流程，确保评审的客观、公正、高效。

“为让权力在阳光下运行，我们加强项目实施全过程的信息公开和痕迹管理。”该负责人告诉记者，为强化科技计划监督管理，深圳市专门设立项目评估处，强化对审批人、申报企业、专家、中介机构等环节的监督管理；构建分割式审批链条，项目从受理到验收的全过程由不同处室独立完成，处室之间相互牵制、监督、协作，最大程度减少处室自由裁量权。

政府投入基础研究和技术攻关年逾20亿

近几年，深圳推行科技计划资助方式分类改革，加大基础研究和技术攻关资助力度。2016年，深圳投入21.7亿元实施1235个基础研究和重大技术攻关项目；2017年上半年又已投入11.26亿元实施1011个基础研究和重大技术攻关项目。

重投入，高回报。深圳推动从应用技术创新向基础前沿技术创新迈进，石



石墨烯、无人机、柔性显示等技术处于全球领先水平，华为短码方案成为全球 5G 技术标准之一。

2012 年以来，深圳共获国家科技进步奖特等奖、国家技术发明一等奖等 64 项，其中华为、中兴、宇龙三家深圳企业参与的“第四代移动通信系统（TD-LTE）关键技术与应用”项目获 2016 年度国家科技进步奖特等奖。

融资难、融资贵是企业发展的拦路虎。深圳通过科技金融计划，引导和放大财政科技资金的杠杆作用。目前，银政企合作项目累计入库 1089 项，累计对入库企业予以 5600 多万元贴息资助，近 300 家入库企业获得合作银行贷款，合作银行发放贷款总额 50 多亿元。

银政企合作项目的实施，有效缓解了企业融资难、融资贵的问题，降低了创新成本，促进了创新创业。科技部门还完成股权投资项目 134 项，政府投资 12.1 亿元。深圳市科创委负责人表示，股权投资项目的实施改变了以往政府无偿资助和直接管理项目的支持、管理方式，通过财政资金阶段性地持有股权、适时退出，为财政资金保值增值、良性循环开辟了新路径。

同时，深圳还加大对企业的普惠性

和事后资助，实施普惠性的“科技创新券”制度。今年上半年，向 1525 家中小微企业发放科技创新券额度 1.17 亿元。

1617 家创新载体在呵护中成长壮大

深圳正加快以源头创新为核心的基础研究，重大科学项目和重大科技专项计划日益强化。

据深圳市科创委负责人介绍，深圳遵循技术成长路线图，完善科研机构 and 科技基础设施建设，陆续建成国家超级计算深圳中心、大亚湾中微子实验室和国家基因库，参与国家未来网络科技基础试验设施建设。

在政府培育和呵护下，1617 家创新载体在深圳建成并茁壮成长，其中国家级 110 家、省级 175 家。这些载体已成为集聚创新人才、产生创新成果的重要平台。同时，深圳市还采取量身定制的政策措施，培育了 93 家集科学发现、技术发明、产业发展“三发”为一体的新型研发机构。

近年来，深圳规划建设了十大诺贝尔奖科学家实验室、海外创新中心、基础研究机构，科技基础设施迈向集群化。其中，格拉布斯研究院、中村修二激光照明实验室等 4 家诺奖科学家实验室挂牌成立，7 家深圳市海外创新中心正式授牌。

深圳市金融办：多措并举构建金融科技生态圈 剑指国际化金融创新中心

文·南方都市报

对于深圳数以万计的高科技企业来说，科技金融是他们加速腾飞的翅膀。而对于深圳这个“金融重镇”来说，金融科技则是履行社会责任、普惠民生的生命线。

深圳市金融业发展“十三五”规划明确提出建设国际化金融创新中心，金融科技作为金融创新业务的重要代表之一，强调利用大数据、云计算、人工智能等科技技术优化金融服务流程、改进金融业务模式、提高金融风险甄别防范能力，正在成为深圳建设国际化金融创新中心的重要抓手。

近年来，深圳市、区两级政府同时发力，金融科技企业加快创新，深圳市金融科技生态圈雏形已现。

设金融创新奖 鼓励有突出贡献金融机构

深圳市金融办介绍，早在2006年，深圳市政府便设立了“金融创新奖”。该奖项每年评选一次，旨在对在金融创新项目的研究、开发、应用、推广等方面做出突出贡献的金融机构，以及在金融市场监管和金融风险防范方面做出重大改革创新并有着突出贡献的驻深金融监管部门和深圳证券交易所进行奖励。截至目前为止，该奖项已经累计发放奖



金共1亿余元。

经深圳市政府批准，从2017年开始，将在全市金融创新奖框架下增设“金融科技”专项奖，鼓励金融科技成果转化及应用。

此举是为了鼓励金融科技领域优质项目孵化及发展。目前相关部门正在加快研究制定“金融科技”专项奖申报范围、申报条件及奖励标准等，力争近期开始“金融科技”专项奖的申报受理工作。

深港加强金融科技领域合作

在深港融合的趋势下，加强与香港金管局在金融科技领域合作也成为新常态。

2017年6月2日，深圳市金融办与香港金管局在深圳举行了金融科技合作发展座谈会，双方将在金融科技发展研究、人才培养、经验交流、产业应用等

多方面紧密合作，促进两地金融科技稳健发展。

之后，深圳市金融办与香港金管局在深圳召开推进深港金融科技合作发展第一次工作会议，研究落实双方达成共识事项。

值得注意的是，从2017年开始，深圳市实施“深圳市重大科技产业专项2017年扶持计划”，其中包括了金融科技专项，对区块链产品、量化金融平台与系统、互联网金融服务平台、金融风险管理系统研发及产业化进行重点支持。

亮点

福田：最早亮剑金融科技发展专项政策

2017年3月，福田区率先出台《关于促进福田区金融科技快速健康创新发展的若干意见》，该政策成为我国地方政府首个发布的金融科技专项政策。该政策围绕“发展目标”、“大力发展金融科技业态”、“加大对金融科技的扶持力度”、“营造良好的金融科技发展环境”、“建立金融科技风险防控体系”、“保障措施”六大方面出台了促进金融科技发展的多项措施。

2017年6月9日，香蜜湖金融科技指数上市仪式在深交所举行。该指数由福田区投资推广署与深圳证券信息有限公司联合开发，以2017年5月26日为基日，基点为3000点。金融科技指数覆盖分布式技术、互联技术、金融安全等领域。

据统计，目前A股市场与金融科技相关的上市公司共71家，其中59家在深交所上市，总市值超过6600亿元。



罗湖：与世界级专家共建金融科技研究院

据金融办透露，2016年罗湖区启动建设大梧桐新兴产业带建设，规划布局“一校、三谷、多园区”。

作为产业带首批签约的重点引进项目，罗湖区政府与以英国皇家工程院院士、欧洲科学院院士、牛津大学教授 Bill Roscoe 为核心的高层次海外人才团队，共同签订《共建金融科技研究院战略合作协议》，旨在引进欧美先进金融科技技术，吸引更多国际优秀人才到深圳落地发展。

研究院创办以来，已签约了10名海内外知名教授，7名博士研究生。

前海：向金融科技机构抛来橄榄枝

业内人士介绍，前海作为国家金融业对外开放试验示范窗口和跨境人民币业务创新试验区，吸引了微众银行、招联消费金融、腾讯征信等众多知名金融科技机构入驻。

同时，招商银行国内首单区块链跨境支付业务在前海开展，港交所、汇丰集团等金融科技项目也纷纷到前海布局。

前海已经初步形成金融科技机构快速集聚、金融科技业务创新活跃的良好发展氛围。

观察

科技 + 金融的概念，开始向资本市场“出海”。在2017年9月25日深圳的“中国投资年会有限合伙人峰会”上，基岩资本副总裁岑赛钢认为，目前在中国经济改革和转型的潮流当中，有很多有核心技术的中小企业需要金融机构和资本市场助力发展。

他提醒深圳企业界，并不是只有那些很知名的科技或互联网企业才能够在美国上市，中小企业仍然可以走资本市场这条路，实现跨越式发展。

据不完全统计，在深圳拥有三万多家科技型企业，其中潜藏了大量“小而美”的核心技术和商业模式。不过，国内资本对于这类科技创新企业有较高壁垒。以A股为例，登陆A股一般需要净利率连续三年达到数千万元以上，门槛很高，但是在很多海外市场没有掣肘。

在深圳的科技企业，哪些领域会受金融资本的青睐？岑赛钢表示，像TMT、医疗基因、生命科学、特色教育等那些小而美、小而精的中小科技企业，在海外资本市场尤其美国市场很受欢迎。

他分析称，美国金融资本看好中国新兴产业的崛起，这类企业表现出了在发达国家的成熟企业所不具备的爆发力。这也是为什么那么多的互联网企业在纳斯达克上市后，能够拿到不错估值的原因。

所以，如果企业是互联网、环保、智能制造等新兴领域的企业，在美国上市是合适的。它有爆发力、有话题、有成长性。反之如果是传统的金融、能源等企业，在美国可能就不太受欢迎。

岑赛钢还以刚在A股上市的华大基

因举例，表示这类高科技类领域的公司在美国估值很高，华大如果在美上市，可能不会比在国内差太多。美国资本市场有无限空间，也有无限风险。

近年来，赴香港上市也成为深圳创新企业的潮流。不过，有业内人士特别提醒，香港金融资本市场比较偏好蓝筹股或传统的金融等产业，一些新兴产业去香港上市可能就不太合适。

数据

2016年深圳研发投入超过800亿元，占GDP比重提高至4.1%，同时新增国家省市级重点实验室、工程实验室、工程研究中心、企业技术中心等创新载体210家，累计达1493家。

相得益彰的是，截至2016年底，深圳市金融业总资产约12.7万亿元，资产规模稳居全国第三，实现增加值2876.89亿元，同比增长14.6%，占同期全市GDP的14.8%，再创历史新高。

深圳金融与科技融合发展

文·深圳商报

深

圳是科技企业重镇。近年来，中国人民银行深圳市中心支行协同深圳市相关部门，致力于金融与科技的深度融合，不断加大对科技行业的资金支持，并取得显著成效。目前，深圳已成为国内战略性新兴产业规模最大、集聚性最强的城市之一。

中国人民银行深圳市中心支行通过政策宣讲、窗口指导、信贷政策导向效果评估等方式，支持并推动辖内金融机构创新科技金融组织形式。

目前，深圳地区设有 1 家科技金融服务中心，各银行共设科技支行 15 家，建设银行深圳分行于 2015 年 9 月 29 日挂牌成立了深圳市南山科技支行，是建行国内首家在挂牌中含科技二字的特色支行；在深圳高新园等科技创新企业聚集的地区，还有 39 个银行网点重点服务于辖内科技创新企业；中资银行还普遍在分行层面设立了专门的科技金融部门。

创新特色化信贷产品 促进科技金融发展

科技创新企业的发展一般要经过初创期、成长期和成熟期几个阶段，不同阶段的融资需求不同，其风险特征和盈利能力也不同。针对科技型企业不同发展阶段不同融资需求，创新特色化信贷产品是促进科技金融发展的关键。

在初创期，商业银行通常将科技企业视为小微企业，以提供小微信贷营销



和产品服务为主，如结算服务、工资贷、人才贷、互保金贷款、创始人个人融资服务等。在成长期，商业银行针对性地研发出一系列包括贸易融资、订单贷款、应收账款质押贷款、税金贷、成长贷、研发贷、知识产权质押贷款等产品，此外还不断拓宽合作渠道，打造其与政府、科技园、担保公司、投资机构等多方合作的新模式，整合各方信息及专业优势。

探索知识产权质押贷款 加大银行贷款力度

近年来，中国人民银行深圳市中心支行辖内金融机构在加大知识产权质押贷款力度方面也进行了积极努力。

深圳建行以专利技术专利质押作为风控措施的授信方案，江苏银行深圳分行发放专利权质押贷款，北京银行深圳分行推出“智权贷”业务，在积极探索知识产权质押贷款方面都卓有成效。成熟期金融服务主要集中在综合授信、投资银行和资本市场服务上。商业银行在提供综合授信服务的同时推出股权质押贷款、企业上市财务顾问等一系列“上

市联盟”的金融服务方案。

贴息和风险补偿相结合 支持科技企业融资

中国人民银行深圳市中心支行积极引导辖内商业银行与政府部门合作，努力做好市场与政府的桥梁与纽带，切实推动贴息与风险补偿政策相结合的机制，有效支持了一批技术硬、产品好、有市场的科技企业。

2009年起，商业银行配合南山区政府率先探索通过贴息和风险补偿相结合的方式，支持区内科技型企业融资，累计以1.38亿元财政资金撬动贷款46亿元。据了解，深圳其他各区也陆续出台了贴息或风险补偿政策以支持科技型企业融资。2016年，商业银行配合深圳市政府通过贴息补偿方式，以5000万元财政资金撬动了近20亿元银行资金投向科技中小企业，放大了近40倍。

深圳中行：打造“科技金融”蓝本

文·南方都市报

互联网+、人工智能、5G通信……炙手可热的概念滋长了一系列的高科技企业。然而，高科技企业通常在发展初期普遍具有轻资产、无抵押、难贷款的共性问题。这个时候，“科技金融”正成为一个新风口，检阅着银行业的创新力与社会责任。

深圳地区科技型企业众多，近年来深圳市政府对科技金融的发展非常重视，从贴息、贴保、科技保险、天使投资等都多方面引导金融机构加大对科技型企业的支持力度。

在“科技金融”的时代征程中，中国银行深圳市分行也积极响应政府号召，紧跟国家供给侧结构性改革与“一带一路”发展战略，秉承“担当社会责任，做最好的银行”的战略目标，结合深圳的产业特点，充分发挥海内外联动的独特优势，践行“科技兴行”的工作思路，不断探索、创新针对广大科技型企业的

产品及服务模式，逐步形成具有中行特色的科技金融服务体系。

专业团队+全面覆盖剑指科技型企业痛点

为完善科技金融服务体系，深圳中行积极推进科技金融专营机构建设，累计投入逾百人成立专业化队伍，搭建了覆盖大中小型科技企业的全方位科技金融服务体系。

相关负责人表示，在分行层面建立中小企业部，负责科技型中小微企业专属产品的研发和市场推广，推动银政、银担科技金融合作计划对接，秉承标准化、流程化的工厂作业模式，构建针对中小微企业的绿色审批通道，解决科技型中小微企业短、频、快的资金需求。

而在管辖支行层面，深圳中行则建立“中小企业信贷中心”，负责统筹辖内中小型科技企业的授信业务、市场拓



展、业务发起、客户维护等工作。延伸到基层网点层面，深圳中行直接设立了科技特色支行，并着力提升全渠道的科技金融服务能力。

目前，深圳中行辖属 16 家管辖行，铺设 144 家经营性网点，所有网点均可为中小型科技企业提供一揽子的基础及专业金融服务。

构筑“银行+”生态圈助力企业融资融智

拜科技金融理念的深入，金融业的创新可以大展身手。近年来深圳中行以银行金融服务为接入点，以特色产品为手段，以科技企业为对象，积极联动政府、担保公司、平台公司、创投公司等组建多种形式的“银行+”合作生态圈，通过创新金融服务，优势互补，多措并举缓解科技型企业融资难题，以实际行动为深圳本土科技企业提供强有力的金融支持。

“银行+政府”

深圳中行自 2013 年开始与深圳市南山区建立科技金融合作计划，成为南山区科技创新局及南山区经济促进局的全产品合作银行。截止目前，已联合南山区推出“孵化贷”、“成长贷”、“研发贷”、“小微促进贷”、“上市促进贷”等创新产品，有效降低科技企业的融资门槛，为高成长性的科技型企业提供优质融资服务。

如孵化贷的扶持对象为最近 12 个月销售收入在 200 万元-5000 万元，具备一定技术含量的科技企业，单笔贷款额度最高达 500 万元；成长贷的扶持对象为最近 12 个月销售收入在 5000 万元-2 亿元，成长性良好的科技企业，单笔贷

款额度最高达 2000 万元。科技型企业通过“银行+政府”的业务模式获得银行贷款资金扶持同时享受政府融资贴息优惠，突破融资难、融资贵的发展困难。

“银行+担保公司”

根据科技型企业轻资产、高“知产”的特点，深圳中行联合深圳市中小企业融资担保有限公司、深圳高新投融资担保有限公司等机构探索企业“融智”之路，研发出“知识产权质押贷款”。通过以知识产权质押为突破口，为“轻资产”但拥有知识产权及专利的高科技企业带来融智服务的业务创新。

“银行+平台”

深圳中行通过与外部平台合作取得外部数据资源，有效扩大客户服务范围，为中小型科技企业谋求有效融资渠道，进一步降低中小型科技企业融资门槛。

“银行+投资”

为帮助众多暂时无法达到资本市场上市标准的科技型企业提高直接融资比重，优化资源配置，深圳中行一直在探索市场化程度更高的“投贷联动”业务模式，积极联动外部优质投资机构，帮助科技型企业解决直接融资难问题。

“科技特色支行”成为深圳金融业亮眼名片

鉴于深圳市科技型企业集中、政府资源倾斜等因素，为进一步推动科技金融业务的发展，深圳中行重点选择深圳高新技术企业、创业园区、产业园区的集中区域，打造以“科技金融服务”为主的特色机构，先后成立科技园支行、桃园路支行两家“科技特色支行”，及时为周边企业提供全方位的金融服务，支持企业创新创业。

浦发银行助力科技企业扬帆起航

文·深圳特区报

科技型企业的成长发展，需要一个良性互动的“科技金融生态圈”。浦发银行着眼于高价值、高成长型科技企业，围绕着高科技企业全生命周期，与政府机构、园区、PE/VC、券商、交易所、行业协会、保险公司、担保公司、大型龙头科技企业等多位一体的生态资源构建科技金融生态体系，重点根据“以大带小，渠道为先”的核心思路，探索推进以科技金融投融资联动的方式服务科技型企业的特色经营模式，不断创新科技金融业务模式，打造一个可持续发展的商业模式，回归银行业金融本源，助力高科技企业快速成长，服务国家实体经济。

据了解，浦发银行响应国家战略非常重视科技企业的支持与扶持，将科技金融定为战略方向。2015年，浦发银行对科技金融进行了战略安排，总行科技金融服务中心落地深圳地区，以专业化经营机构形式服务于深圳地区的高科技、高成长型科技企业。

构建高科技企业全生命周期科技金融生态体系

目前，浦发银行围绕高科技企业全生命周期与多元市场参与主体建立深度合作。通过建立天使联盟、成长联盟、上市联盟、战略联盟四大联盟，对处于不同发展阶段的科技型企业提供“全程、跨界”的全生命周期金融服务；聚合社



会各界资源，将各级服务机构等有机整合，协同服务，构建一个以服务高科技企业全生命周期为核心的全程跨界科技金融联盟。

针对高科技企业全生命周期进行分层分类服务，在银行业率先开展科技企业路演模式，联合深圳市科技金融服务中心开展“大鹏展翅”计划，目前开展闭门会议25场，服务了230多家高科技企业。通过科技贷款+认股期权的创新投融资联动模式服务科技企业，设计了深圳首款银保产品“科技保险贷”；设计了新三板综合服务方案、上市公司综合服务方案等创新产品。

打造企业与银行可持续发展生态机制

科技金融的最终目的是源源不断为社会发现、培育和输送优秀的科技型企业。在此过程中，浦发银行积极发挥内外资源优势，以创新的业务模式服务于科技企业，建立一个良性互动的科技金融生态机制。



围绕科技金融浦发银行进行多维度创新，形成核心竞争力，创新建立了科技金融专营模式，以专业的科技金融客户经理及投资经理队伍专注于服务高科技企业。

通过建立科技型企业专属的评价体系，创新风险管控模式，建立有利于科技信贷发展的风险文化，彻底扭转经营观念，由重资产抵押转向重点关注科技企业成长潜力和市场前景，同时通过产品创新、工具创新和服务创新满足科技型企业对融资的需要。

助力深圳科技企业发展初见成效

截至 2017 年 8 月末，浦发银行已经服务超过 2 万家的科技型企业，授信客户超 5000 家，为科技企业提供的融资支持超过 1000 亿元，位居同业前列。

浦发银行总行科技金融服务中心落地深圳地区成效渐显：服务了超过 3000 家的科技型企业，为科技企业提供融资支持超过 200 亿元，成功为 92 家高科技企业提供了投贷联动创新服务，投贷联动投资金额超 12 亿元，建立科技金融生态体系合作单位超 150 多个。

2017 年 3 月，浦发银行率先发布“浦发银行科技金融服务 1.0 方案”，获得科技部网站的报道；5 月，作为轮值主

席单位参与“中国科技金融联盟”单位发起；7 月，与国内第一大创投机构深创投开展科技金融投贷联动闭门会议；8 月，与国内第一大券商中信证券战略新兴产业上市及并购年会，与深交所战略签约，推动科技和金融深度融合。

目前，浦发银行与深圳市科技创新委员会联合推出“银政企”合作项目已入库企业累计 1000 多家，浦发银行为 300 多家入库企业提供金融服务。

以金融服务科技企业实现跨界融合、发展共赢

浦发银行与多层次资本市场合作，为科技企业发展全程提供全链条服务；积极探索科技金融长期收益覆盖长期风险的实现路径；形成商业银行和市场参与主体科技金融生态闭环；从而实现长期共赢的新局面。

浦发银行通过从传统的金融工具的提供方到综合服务商的积极转变。将银行传统业务与先进投行业务、交易银行业务进一步有机组合，积极推广股、债、贷一体化的综合金融服务方案，满足科技企业动态发展的综合金融需要。同时，通过提供融“智”服务，为科技型企业提供撮合交易、开拓市场边界、提高管理水平、提升行业地位等增值服务。

全国创投主体培育工程在深圳市启动

文·网易

2017年10月20日,业界首次以“培育创投主体,促进产业发展”为宗旨的重大活动在深圳湾畔盛大绽放,该场活动在政府、创投界、产业界掀起了热潮。由中国创新创业发展研究中心等作为指导单位,深圳前海创投孵化器作为主办单位,在近百家单位的联合支持下,“全国创投主体培育工程暨鹏城天使千人计划”启动仪式在深圳湾木棉花酒店盛大举行。

国家信息中心中国创新创业发展研究中心常务副主任张巍、中国金融学科终身成就奖得主张亦春教授,创投界元老和布道者、深圳创投同业公会王守仁常务副会长,南山科创局刘石明局长、南山区金融办张利安主任,深圳湾科技公司项建国副总经理、前海创投孵化器董事长汤大杰、前海创投孵化器总裁余登魁等业界代表出席本次活动,共同启动该项目,并为全国创投主体培育工程深圳中心揭牌。

来自创投界、产业界的资深投资人与企业家、知名创投机构、近百家媒体单位共聚深圳湾会场,共同见证“全国创投主体培育工程暨鹏城天使千人计划”的正式启动。被誉为中国硅谷、创新之都的深圳,这一日起,又将成为培育创投主体的摇篮。

党的十九大报告指出,“要激发和保护企业家精神,鼓励更多社会主体投

身创新创业”,“深化金融体制改革,增强金融服务实体经济能力,提高直接融资比重,促进多层次资本市场健康发展”,“加快建设创新型国家”。通过创投孵化器,培育多元化创投主体、打造多层次创投生态,是践行十九大会议精神的重要抓手。

创多投少制约产业发展 培育创投主体是必须

都说“千里马常有,而伯乐不常有,”在创投界尤其如此。优秀的创业创新项目层出不穷,而能够慧眼识珠、且坚持为初创项目雪中送炭的合格投资者却寥寥无几。在发布会上,主办方深圳前海创投孵化器董事长汤大杰博士、余登魁总经理在发言中指出:我国创业者数目与创投数目的悬殊比例与创业者缺乏资金倒在初创期的现象。

截至目前,国家工商总局登记的创业主体8700万家,而中基协登记的创投主体仅1.2万家,投创比例是1.2/8700,相比以色列投创比例1/142,相差60多倍;我国以徐小平、李开复为代表的职业天使投资人总数一万多名,而美国有34万职业天使投资人,按照美国的发展规模来看,我国还需要至少80万天使投资人。

创、投比例失衡严重,成了新兴企业融资困难的重要原因。此外,由于创

投主体背景各异、良莠不齐，缺乏战略定力，资本短视现象突出。锦上添花者众，雪中送炭者少，这也在一定程度上打击了全社会创新创业的热情，制约了新兴产业的健康发展。

而在 2016 年 9 月的国务院《关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》中，国务院提出了“培育多元创业投资主体”的任务和要求。2017 年 7 月，首创于深圳的“创投孵化器”模式，被列入国务院常务会议审议内容，被写入了国务院《关于强化实施创新驱动发展战略进一步推进大众创业万众创新深入发展的意见》，并给予政策支持。如今，通过启动“全国创投主体培育工程”，深圳又迈出了积极培养“创投伯乐”、落实国务院重要政策的一大步。

初期面向全国 20 个城市 工程起点落在深圳市

据悉，“全国创投主体培育工程”是在国家信息中心中国创新创业发展研究中心的指导下，由前海创投孵化器有限公司联合国家部委、各地政府、知名创投机构、投资界资深人士、科研机构、商协会、产业平台等近百家单位共同推出的系列活动。初期将面向全国 20 个城市开展创投主体培育行动，“鹏城天使千人计划”是工程的起点。作为中国的硅谷、创业之都、创投之都，深圳创投业市场化程度高、聚集度高、活跃度高，成为该工程的首站有着不可比拟的优势。

此外，主办方深圳前海创投孵化器着眼创投行业长远发展，立足深圳创投沃土，依托粤港澳大湾区产业腹地，希望能将做创投伯乐这门“手艺”和事业



传授给更多人，通过创投推动产业振兴。如果能够把具有实业功底的成功企业家培育为产业投资家，能科学、系统、有序、有效地引导产业资本转化为创投资本，将有效的促进产业资本回流产业，带动资本脱虚向实。

三大阶段十项计划 打造多层次多元化创投生态

据了解，“全国创投主体培育工程”为期五年，分为三大阶段实施，初期将面向全国 20 个城市开展创投主体培育行动。工程包括十项计划。希望通过区域创投氛围营造、区域创投品牌建设、多元化创投种子培育、多层次创投主体落地、新型孵化空间建设、创投推动产业等十大长期举措，最终打造多层次多元化创投生态，通过创投培育出一大批瞪羚企业、独角兽企业和上市公司。

指导该工程的国家信息中心中国创新创业发展研究中心，是由国家发改委下属国家信息中心（副部级）设立的国家层面唯一专门从事创新创业政策研究单位，承担推进双创部际联席会议秘书处、国家双创示范基地日常联系协调、中央地方创新创业联合研究课题日常管理等重要职能。



得益首创优势 前海创投孵化器为企业造就伯乐

而前海创投孵化器有限公司成为该工程的主办单位，得益于深圳得天独厚的创投环境和重要地位，亦得益于其“首创者”的优势。成立于2015年的前海创投孵化器有限公司，是中国第一家注册成立的创投孵化器。它是创投孵化器领域的开创者、领导者、建设者，也是唯一以合作区（自贸区）命名的创投孵化器。传统的创业孵化器目标是孵化创业项目，创投孵化器的目标是孵化创业投资人和机构。

2016年，前海创投孵化器以价值、专业、影响力荣获“2016年亚洲资本金方向奖”，是全国唯一获奖的孵化器。它还从前海合作区十万家企业中脱颖而出，被评为“前海风云榜十佳行业企业”。目前，前海创投孵化器已经孵化培育两支基金，规模超过十亿元；正在孵化培育一批创投人。

2017年7月间，经南山区科技局、深圳市发改委、国家发改委的调研和推动，前海创投孵化器开创的“创投孵化器”新领域和新模式获得国务院常务会议审议和政策配套支持，写进了国务院《关于强化实施创新驱动发展战略进一步推进大众创业万众创新深入发展的意见》。

该《意见》第三条明确指出：探索对创投孵化器比照科技企业孵化器给予政策扶持。这也宣告了“创投孵化器”作为新行业的诞生，标志着我国双创战略多了培育创投主体的新维度和新动力。

汇聚投资界、产业界资深人士 共同见证盛典

全国创投主体培育工程的发出受到社会各界高度关注，并收到了各地政府及有关部门的大力支持。现场来自投资界、产业界资深人士、企业家、投资机构 and 百余家新闻媒体、嘉宾，共同见证了全国创投主体培育工程暨“鹏程天使千人计划”的正式发布与全国创投主体培育工程深圳中心的揭牌仪式。

在发布会上，中国创新创业发展研究中心张巍副主任发表了讲话，对该工程和计划表示全力支持，期待该项行动能为双创和产业发展做出更大贡献。

业界人士认为，随着“全国创投主体培育工程”正式启动，前海创投孵化器的“单点创新”将成为立足深圳创投沃土，依托粤港澳大湾区产业腹地，拓展至全国范围的“全面创新”。创投这门“手艺”和事业将被传授给更多人，千万“创投伯乐”终将成为推动产业振兴的重要力量。

在发布会上，主办方前海创投孵化器总裁余登魁还谈到，为了推动这一模式的实施，发动更多机构投身到创投孵化行业，服务更多创业主体，在中国创新创业发展研究中心的支持下，开展“全国创投主体培育工程暨鹏城天使千人计划”，以深圳这个创新之城、创投之都为起点，是响应地方和国家号召，培育

以天使为特色的多元化创投主体，向全国输出创投孵化器模式。

同时，前海创投孵化器联合设立的清科创智商学院，获工信部人才交流中心批复，承担工信部骨干人才培养项目（创投方向）已在全国的实施。

他还呼吁，前海创投孵化器为国家培育创投主体的事业还需要更多创投家、优秀创投机构的加入，需要出现更多的创投孵化器，需要政府和社会各界的支持，要让培育创投主体成为业界共同的使命和梦想。

前海创投孵化器的创始人、董事长汤大杰博士是创投界的老将，曾经担任深创投副总裁、深圳高新投总经理、南方基金董事；联合创始人、董事郑颂博士曾任证券时报副总编、深交所信息公司总经理、新财富杂志社社长、全景网总经理。作为资本界前辈，他们寄希望把创投当作一门手艺和一项事业传递给更多人，而且是联合创投业界近百家机构作为教练机构，共同向成功企业家传导创投技能。

科技金融股权投资项目深圳大普微电子科技有限公司发布新品

2017年8月25日上午，落户在深圳市龙岗区、由海归专家创办、获得科技金融股权投资的深圳大普微电子科技有限公司，举办了数据存储处理器（DPU）暨智能固态硬盘新品发布会，该产品拥有世界首创的、具有完全知识产权的核心技术。

据悉，大数据、云计算、物联网蓬勃发展，新增数据量每18个月翻一翻，传统基于硬盘的存储技术远远不能满足日益增长的市场需求。据介绍，大普微DPU集机器学习、大数据分析、智能存储控制、数据安全等技术于一体，为未来大数据、云计算等领域提供智能化存储与信息安全解决方案。

大普微在龙岗“落地”一年多以来，研发出世界上第一款数据存储处理器（DPU）芯片和智能固态硬盘



Nida-F1.0，其产品寿命、盘内计算、智能数据缓存等三项技术均具有世界领先水平。

会上，中国电子商会王宁会长、深圳市科技金融服务中心负责人、龙岗区政府陈广文副区长、清华大学舒继武教授、广州超算中心主任卢宇彤教授分别讲话，高度赞扬了深圳大普微电子科技有限公司高效率、高质量的研发能力和世界首创的DPU技术，并祝愿大普微早日成为行业的佼佼者。

助力创新驱动发展 坪山举办“科技金融政策扶持”研讨会

2017年8月25日，由坪山区科技创新服务署牵头主办、深圳市坪山区产业投资服务有限公司和深圳市信用担保同业公会协办的“坪山区科技金融政策扶持”研讨会在坪山区坪山街道办举行。

本次会议旨在听取各金融机构和科技型企业负责人意见后，助力坪山区出台更为符合金融机构实际需求、更为有利于促进金融机构落户坪山，为坪山区本土企业发展提供优质的金融服务的相关政策。

如明确政策对创业投资机构、科技支持机构、科技保险专营机构、担保机构等各金融机构将来在落户坪山、办公用房、业务和风险等方面予以更为符合实际需求的政策扶持。

出席本次会议的有坪山区科技创新服务署署长夏雷、副署长熊云洋，坪山区产业投资服务有限公司董事长黄刚勇，深圳市信用担保同业公会会长单位深圳市奔达康融资担保股份有限公司副总经理许名龙、顾问单位深圳市高新投融资担保有限公司坪山分部总经理毛宇翔、顾问单位深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司担保业务部副部长何欢、监事单位深圳市中小微融资再担保有限公司企管部部长孙正宣以及银行界、高新科技行业代表等二十余名。

出席会议的代表们分别就“是否可



由坪山区政府、银行加担保公司共建风险补偿基金来弥补银行、担保公司在出现坏账时的损失；是否可出台政策，对轻资产类的高科技企业予以特殊的扶持；是否可进一步精简和优化企业融资贷款流程，缩减企业融资时间”等问题提出了宝贵建议。

在听取了代表们的发言后，熊云洋副署长表示首先代表坪山区科技创新服务署对大家的到来和提出的宝贵意见表示感谢，并表示将结合大家提出的相关意见进一步优化坪山区关于科技金融方面的相关政策，也欢迎大家来坪山落户或为坪山的企业提供金融服务，共同促进坪山经济的发展。

上海社科院应用经济研究所研究院主任 张剑波一行来访

2017年8月31日上午，上海华谊（集团）公司副总裁魏建华、上海社科院应用经济研究所研究院主任张剑波一行来访。

深圳市科技金融服务中心负责人热情接待了上海客人。双方就科技金融、国际合作及服务体系建设等方面进行了座谈交流，中心负责人重点介绍了深圳市科技金融结合的政策，包括银政企合作、科技保险、天使投资引导、科技金融服务体系建设以及股权投资的实施情况。



魏总一行对中心在科技金融结合方面所做的工作给予了肯定，希望双方在创新创业服务及科技金融融合发展等方面加强交流合作。

以色列驻广州总领事馆总领事南可安大使 一行莅临弈投参观指导

2017年9月4日上午，以色列驻广州总领事南可安大使一行在深圳科技金融服务中心负责人的陪同下到访弈投深圳总部。商弈投资执行合伙人于翔宇向南可安大使详细汇报了弈投的孵化加速业务进展、全球孵化网络布局和八年来的加速成果。

南可安大使详细介绍了以色列在医疗技术方面近年来取得的成就，中以合作的成果以及以色列在广州研发平台的建设情况。

南可安大使对弈投虚拟加速网络的建设和平台体系建设给予肯定和赞赏，并重点了解了弈投孵化器（温哥华）的运行状态，弈投孵化器（温哥华）和国内加速器的协同模式、业务结构和存在

的困难。并提出由以色列政府组织机构和弈投总部合作，在珠三角共同建立技术加速服务体系，帮助以色列的技术和研究人员能够在研发、生产、销售、资金、技术安全、以及以色列科学家融入中国市场方面提供全面的帮助。

商弈投资执行合伙人于翔宇也介绍了常平全球青年创业驿站的运行情况和经验总结，同时表示弈投有兴趣帮助以色列的研发人员融入中国市场，弈投在珠三角的每一个加速器都可以承载以色列的最新技术。

商弈投资高级合伙人肖艳、合伙人曹璨、逢守诚，和弈投创新学院副院长马素、高级投资经理龚琴参加会谈。

深圳市南山区金融办主任薛声波率队调研科技金融服务平台

2017年9月14日上午，深圳市南山区金融发展服务办公室主任薛声波率队调研科技金融服务中心，与科技金融服务中心负责人、科技金融服务部部长进行座谈交流。

科技金融服务中心负责人重点介绍了中心的职责内容、高新区创投广场建设以及科技金融联盟市区联动情况，科技金融服务部部长介绍了深圳市科技金融结合政策包括银政企合作、科技保险、天使投资引导、科技金融服务体系建设



以及股权投资等政策。

双方就南山区科技金融结合工作进行了深入交流，表示要进一步加强交流与合作。

河北省石家庄股权交易中心领导一行来访

2017年9月21日上午，河北省石家庄股权交易所党委副书记、常务副总裁吴小武一行到访弈投深圳总部。商弈投资执行合伙人于翔宇向吴小武吴总详细阐述了弈投的孵化加速业务进展、全球孵化网络布局和领投基金管理事宜。吴总详细介绍了河北省科技企业总体情况，并同于总就如何通过资本市场、科技金融孵化器等媒介提升河北省科技企业软硬实力展开了深度的探讨。

吴小武副总裁对弈投虚拟加速网络的建设和平台体系建设给予肯定和赞赏，并重点了解了弈投孵化器专业孵化的详细情况，包括资本市场、企业创新、管



理基金等。于总主要以企业的实际需求为出发点和落脚点，阐述了如何为企业配备先进技术和资金支持。

同时，商弈投资执行合伙人于翔宇介绍了弈投与政府合作的过程中发挥的积极作用和意义，主要包括帮助政府建立创业创新平台；帮助科技型企业提供

软实力服务；完成企业科技创新到资本市场运用的闭环。

吴总就如何与弈投展开合作也表达了自己看法，主要是如何复制弈投模式提升石家庄股权交易中心服务能力；国际科技成果引进河北；发挥河北省科研院校项目优势，将科技成果转化生产等。

最后，商弈投资执行合伙人于翔宇表示，弈投有兴趣同石家庄股权交易中心展开合交流，对合作的模式将进一步



研究探讨。商弈投资高级合伙人肖燕、合伙人曹璨和弈投创新学院副院长马素共同参加会谈。

四川省高新技术产业金融服务中心副主任倪文新一行来访

2017年10月13日上午，四川省高新技术产业金融服务中心副主任倪文新一行来深圳市科技金融服务中心考察调研。

中心负责人热情接待了倪主任一行，详细介绍了深圳针对中小微企业的科技金融政策、中心在科技金融服务体系建设方面的积极探索以及科技金融联盟建设等方面的情况。

倪主任对深圳市科技金融结合工作的经验给与了高度评价。双方就科技金



融股权投资、投贷联动等进行了深入交流。

深圳国家自主创新示范区科技企业常态化路演 (第二十二期)

2017年10月17日,“中国高新区科技金融信息服务平台”推出深圳国家自主创新示范区科技企业常态化路演(第二十二期)。

本次活动由深圳市科技金融服务中心、深圳市宝安区科技创新服务中心、深圳证券信息有限公司、深圳市新一代信息技术研究院有限公司主办,路演项目涉及新材料、物联网、智能硬件等领域。

参与路演项目信息如下:

环保开式轮胎

【行业】新材料

公司是一家专注于免充气“环保开式轮胎”的研发、生产、销售为一体的科技创新型公司。主要创始人团队历经19年的研发和技术创新,在免充气、开式结构环保轮胎领域,取得了多项发明专利、PCT国际专利和几十项实用新型、外观专利,公司在知识产权方面,形成了完整的技术专利保护链,抢占了这一领域的制高点。

本项目是用高分子材料浇注成型,除了免充气、耐磨、环保外,由于其特有的二维减震腔及二级支撑专利技术,使得舒适度与承载力能够完美结合,科学地解决了目前市场上实心发泡轮胎抗撕裂差的问题,同时也解决了蜂巢轮胎减震性差的问题并降低了轮胎重量和成本,目前自行车、电动摩托车、高尔夫球车、警用巡逻车、全地形战车等轮胎已投入商用。

本次融资主要用于模具制作、智能化流水线、流动资金、品牌及市场推广



和技术升级等。

动态信号采集分析控制系统

【行业】物联网

公司从军工测试装备进口替代为切入口,开发自主知识产权软硬件平台技术进而在未来为模拟量大数据智能分析处理提供分布式计算云平台,实现不同地点,不同机构的数据共享;打造一个围绕模拟量大数据处理的,包括数据采集基础设施运营、数据分析、数据消费使用的产业链。模拟量大数据包括:温度、压力、湿度、振动、电磁……对其进行采集分析可以为工业智能制造、安全监控、科研、政府决策提供有力的支持。

技术产品涵盖数据采集硬件设备及云计算集群上的分析软件:以云计算框架为基础,数据流为中心,模型+算法为分析方法,应用于智能制造,远程监控,数据发掘。技术平台特点:高度可伸缩性,灵活对接,方便加入第三方软件,轻易实现大规模并行处理。

公司成立于2017年4月,目前已经提交了发明专利1项,准备陆续申请发

明专利 9 项。专利包含软件算法专利，无线传感器和硬件设计。本次融资主要用于第一代产品研发和市场开拓。

离轴双曲 AR 光学模组研发与生产

【行业】可穿戴智能硬件

项目聚焦新型显示模组硬件设计和开发，主要应用于可穿戴智能 AR 眼镜。采用创新的离轴双曲面光学设计，在实现大视场角的同时，降低镜片的厚度，提升 AR 眼镜的佩戴体验。与行业早期的棱镜方案相比，视场角性能提升 30% 以上，厚度减薄 30%；与同类型的共轴单曲面方案相比，厚度减薄 30%。相比于下一代的平板波导技术方案，平均成本可降低 50% 以上，是当前性价比最优的显示方案。

目前项目已完成早期 demo 开发，并进入迭代优化阶段，视场角、解析度、亮度及像质等参数基本达标，预计 2017 年底达到量产定型阶段。公司研发团队核心成员均来自顶尖高校、研究机构的光学专业博士 / 硕士，具有丰富的设计、工艺等行业经验，拥有 10 多项发明专利。公司于 2017 年 8 月完成天使轮融资，目前正在筹划开展 pre-A 轮融资，主要用于模组迭代开发和量产准备。

智能无焰燃气灶

【行业】节能减排 + 智能硬件 + 物联网

本项目是一种全球首创的基于超绝热燃烧技术的全封闭式无火焰红外线加热智能炉具，主要技术优势：无明火，避免了油烟的扩散，没有废气刺激皮肤、废热烘烤，台面干净、整洁、美观，可大幅提高燃气能效比 30% 以上，可自动判断锅具干烧、焦糊、沸腾，并智能调节炉头火力，同时通过网络告警和

App 互动操作，增加电磁辅助加热可实现爆炒，可完全取代中式明火灶；对比欧美市场流行的平板式电热炉（电磁或电陶炉），有使用成本低（平均可降低 2/3）、高智能化、高能效比（低排放）等优势。

公司 2017 年 4 月注册成立，但项目已进行 3 年多，核心团队主要来自华为，目前已完成产品研发和样机制作，并申请了基础和核心专利 13 项，融资主要用于产品转化，包括模具、试制和综合测试、产品生产许可和销售许可认证等。

移动式、分布化制水方式——空气制水

【行业】制造业

针对全球，尤其是我国，水短缺、水污染造成的持续水压力，以及民众对自来水水质、二次供水污染、桶装水卫生状况等问题的担忧，节水节能、健康饮水、便捷饮水已成为了社会的刚性需求。公司以配套中国航天工程的自主知识产权空气制水净水集成系统技术为核心，研制出了节水节能、健康纯净、移动便捷的五大体系空气制水产品：空气制水机（包含自助空气制水饮料机）、空气水厂、爱心水屋、车载空气制水机（包含空气制水保障车）、船载空气制水机。并在产品基础上建立物联网大数据平台，更好地为客户服务。

第一代商用产品于 2016 年 3 月推出，至今已销往国内、国外多个市场。并践行军民融合战略，开拓军用市场。此次融资主要用于产品生产、市场推广和研发等。

灵瞳感知天网穿墙识人系统

【行业】大数据采集 / 算法 / 软件服务

MobiSensTM 灵瞳感知 TM 系统基

于硅谷第5代移动感知技术（手机成为人体器官），依托非接触式大容量数据吞吐高速移动个体精准识别技术，能感知半径200米范围内的手机ID标识码，从而识别人的身份。灵瞳感知TM作为新物种“城市神经元”，100%精准识别人，给人贴上唯一数字标签。

研发团队来自华为和清华留美博士Intel及高通科学家，2012年工程样机研制成功，2013年灵瞳感知TM系统在斯坦福大学测试成功，已在首都机场、北京铁路局、北京地铁等建立示范工程，用户对实际应用效果反映良好，需要加快产品迭代，普及推广，预计民航铁路

和地铁第一期需求量达3万套以上，创造价值超过30亿元。

公司已经与华为、神州高铁、中科卫星签署合作协议，与阿里、腾讯，已进行过多次沟通，服务智慧城市和商业智能化。灵瞳感知TM系统在视频监控基础上，增加了一个全新的数据维度，突破人脸识别极限（有遮挡能隔墙识人，侧脸，无光线，密集人群），秒级精准识别人，快捷追踪人从哪里来、到哪里去、紧密接触人群是谁。

公司已获得深圳朗科等天使投资，本次融资用于市场拓展，开发灵瞳感知芯片，制造不需要光线的“射电摄像头”。

深圳国家自主创新示范区科技企业常态化路演（第二十三期）

2017年11月14日，“中国高新区科技金融信息服务平台”推出深圳国家自主创新示范区科技企业常态化路演（第二十三期）。

本次活动由深圳市科技金融服务中心、深圳证券信息有限公司、深圳前海知行合一资本管理有限公司主办，路演项目涉及智能技术、医疗、电竞、新媒体等领域。

参与路演项目信息如下：

基于无人机的智能数据系统

【行业】智能技术

本项目是基于市面各成熟的工业无人机，采用自主研发的超快时空三维重建、图像识别、深度学习的技术对无人



机目标图像数据进行图像内容进行分类、图像内容识别、目标异常判断的综合系统。主要针对已运用无人机的各行业所获取的海量大数据进行挖掘，实现了人工不可及的数据分析问题。建立行业特征库，并实现了数据智能分析处理。

创始人毕业于中国科学院，公司2017年在未组建销售团队的情况下实现

首单落地，系统单价百万级。目前公司团队基于大疆无人机、前海星航科技自主研发无人机配套技术实现的人巡机巡智能数据分析处理平台已经在电力桥梁方面开始推广，并成功签约南方电网成为电力行业首家智能巡线数据处理的唯一供应商。

此次融资主要用于行业应用推广，进一步抢占行业标杆客户，增强服务能力、提升口碑，提升用户体验与各行业销售渠道对接。

医疗资讯系统及居民健康卡

【行业】医疗

公司运用独家的军用加密技术专利，加密市民的医疗数据资料存放于云端。同时运用军方加密技术把个人身份认证、医保、社保及银行卡的资料绑定于的居民健康卡内，市民于全国任何时候，任何医院看病时，可以让医生更有效的查看病人病历，大大减少检查及诊断时间，让市民可以享受更有效及更低成本的治疗。同时透过大数据分析，让相关部门了解各地区的医疗情况，有效控制及防范不同疫情，保护市民健康。

公司是唯一被人民解放军总医院邀请，运用独家的军方加密技术把医疗数据整合，制定居民健康卡标准的公司，拥有多项军方专利技术，并已完成全国布局，待年底生产基地于东莞松山完成，可大量生产与市场接轨。项目已于多间国内医院成功完成测试，准备于年底前大量生产，首年可生产约8000万张。

本次融资主要用于扩大生产线。

城市生态环境综合服务一体化项目

【行业】园林绿化 / 园林景观

项目是主要服务于城市生态环境建设，集城市道路清扫服务、与绿化管养服



务一体。

公司主要从事风景园林规划设计、园林景观及市政工程施工、绿地管养、生态环境综合治理等业务，在园林行业深耕20余年，拥有城市园林绿化壹级、风景园林设计专项乙级、市政公用工程施工总承包贰级、城市道路照明贰级、环保工程专业承包、园林古建筑专业承包等多个资质，拥有35项实用专利。

公司与华润、中海、碧桂园、龙光等大型地产商达成长期合作伙伴关系，并曾为全国多地的城市管理部门服务。公司2016年营业收入达2.1亿元、利润1500万元。

此次融资资金主要用于购买项目所需的各种机械设备等。

一站式多元化社区服务云平台

【行业】物联网 / 大数据 / 新媒体

项目以物联网门禁为入口，构建一站式多元化社区服务平台，包括社区生活服务云平台、场景互动广告联播平台、社区安全云平台及社区生活大数据平台。

公司以资源建设众筹、平台资源共享、经营利益分享的原则，与政府、物业、商家及行业伙伴协作互补，运用大数据驱动的深度学习技术，解决中国的社区安全、邻里互助和便利生活：提升用户

体验，创造社会及企业价值，建设高效、可持续的社区生活新生态。

目前项目聚焦社区生活应用核心场景，已经初步构建市场规模壁垒，已经覆盖 26 个城市，进驻近 1400 个小区，安装物联网门禁终端 30000 多台，覆盖了超 150 万城市家庭用户。公司于 2015 年底获得近 3000 万 A 轮融资，此次融资资金主要用于物联网门禁资源建设和大数据平台运营等方面。

电竞网咖：线下文娱休闲空间

【行业】电竞 / 游戏 / 线下文娱休闲空间

目前，网咖普遍拥有卫生条件差、舒适程度低、无主动服务等各种影响顾客体验的痛点，行业提升空间大，用户需求亟待解决。2016 年上网服务行业营业场所超过 16 万家，其中 13 万家网吧面临淘汰或升级，3 万家网咖回报率低，负重前行。



项目颠覆网吧新模式，借助快捷连锁酒店运营思路，大幅提升传统网吧运营效率，让网咖不是单一的上网场所，而为年轻群体提供线下休闲文娱空间

公司创始人有 17 年网吧从业经验、曾服务管理近千家网吧，为网吧提供软件、硬件供应链服务，有 5 年网咖品牌

连锁升级实践经验。公司合伙人是前 7 天酒店副总裁，曾负责 7 天酒店运营，门店开发体系总负责人，公司目前拥有 39 家门店，50 万消费会员。

本次融资主要用于新开门店。

中国嘻哈产业的投资价值

【行业】L72 商务服务业

公司深耕于嘻哈文化产业，围绕着嘻哈内容 IP 打造赛事演出、潮流电商、演艺经纪、影视动漫、教育培训等全产业链，力争实现“嘻哈文化社区 + 嘻哈文化内容”的嘻哈生态圈平台公司。

公司旗下拥有潮圣音乐节、CBC 中国街舞冠军赛、海峡嘻哈文化节等三大内容 IP，拥有可口可乐、统一集团、百威、恒安等大型持续稳定的客户，公司于 2017 年下半年完成近千万 A 轮融资，明星投资人胡海泉战略投资普普文化。此次融资资金主要用于推广公司流动资金运营等。

全球独角兽分布情况

文·投中网

独 角兽是指估值超过 10 亿美元的初创企业，超级独角兽指估值在 100 亿美元以上的初创企业。二者是 2013 年由风险投资家 Aileen Lee 创造出来，以神话动物来代表成功企业的统计数字。

全球独角兽地域分布

截至 2017 年上半年，全球独角兽分布于 22 个国家，全球有 252 家非上市公司的估值大于 10 亿美金，估值累计总额达到 8795 亿美元。美国独角兽数量第一，有 106 家，全球占比 42.1%；中国独角兽数量第二，为 98 家，全球占比 38.9%；印度独角兽数量第三，有 10 家，全球占比 4.0%，与中美两国相差甚远。（见图表 1）

中国、美国与印度

中美两国总占比 81%，都占据着绝对优势。单从独角兽数量上来看，两国势均力敌。印度作为崛起的新兴市场，位列第三，是目前全球资本重点关注的国家。

中美独角兽成为双寡头，远抛离第三位的印度，主要原因如下：

☆中美现有互联网市场规模更大。中国企业拥有世界上最大的互联网市场（7.21 亿网民）国内市场广大，美国由于其国际化程度高，国际市场广阔。而印度目前成为全球第二大互联网市场（3.33 亿网民），但其国内市场规模仍不及中国、国际市场开拓能力不及美国。

图表 1: 截至 2017 年上半年全球独角兽地域分布情况 (单位: 家, %)

国家	独角兽数量 (家)	占比 (%)
美国	106	42.1%
中国	98	38.9%
印度	10	4.0%
英国	9	3.6%
德国	5	2.0%
韩国	3	1.2%
法国	2	0.8%
以色列	2	0.8%
新加坡	2	0.8%
瑞典	2	0.8%
瑞士	2	0.8%
阿根廷	1	0.4%
加拿大	1	0.4%
哥伦比亚	1	0.4%
捷克共和国	1	0.4%
印度尼西亚	1	0.4%
日本	1	0.4%
卢森堡	1	0.4%
荷兰	1	0.4%
尼日利亚	1	0.4%
南非	1	0.4%
阿拉伯联合酋长国	1	0.4%

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

☆印度基础设施落后。相比印度，中美基础设施完善，尤其是互联网基础设施的全覆盖使得这两国的企业发展基础更好。而印度的基础设施则比较落后。

例如，全球独角兽主要集中于企业服务、电子商务和金融行业，且这几个领域的估值都很高，完善的信息基础设施对于发展这些行业，将互联网技术与行业发展相结合大有帮助。而印度的基础设施方面的落后，对于企业的扩张和规模增长都十分不利。

☆印度产业结构不完善。印度在软件外包方面居于世界前端，但国内的产业结构不完善，没有完整的工业体系。中美两国都有完整的工业体系，金融业、电子商务、企业服务都以实体经济为基础，中美两国制造业相对发达的情况下，这些行业发展活力高、扩张速度快、规模大。

☆中美互联网人才数量更多。美国硅谷、中国北上广深是互联网人才中心，吸引来自全国乃至全球的互联网人才在此创业，然而印度的众多互联网人才并未在印度创业，流向美国硅谷。

亚洲其他国家

亚洲除了中国与印度以外，韩国、新加坡、日本、以色列和印度尼西亚都有着高于十亿美元估值的非上市公司。日本和韩国的大型公司虽然具备着世界前列的技术创新能力，但是中小企业不具备过高的竞争力。

英国及欧洲

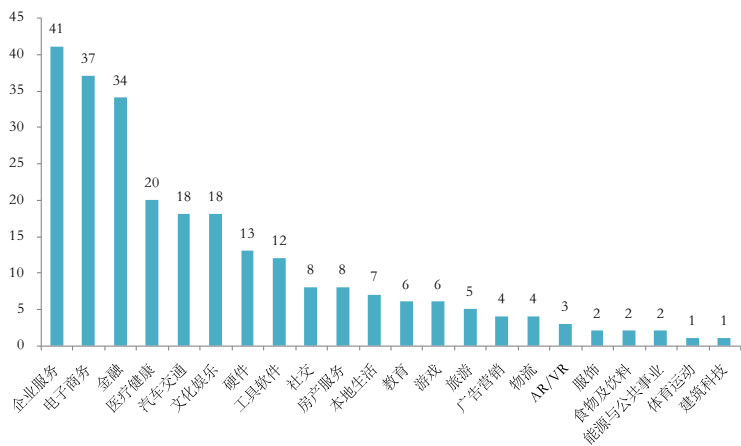
英国在整个欧洲 VC 所投公司数量中占据绝对优势，全球排名第四。虽然英国的创新创业生态环境在欧洲依然位于前列，但在逐步脱离欧盟之后或许将流失部分资金、人才等的支持。无论是在全球还是在欧洲紧跟其后的德国或将受益。除了英国与德国以外，欧洲的法国、瑞典、瑞士、捷克、卢森堡和荷兰都有着科技创新的实力。

全球独角兽行业分布

截至 2017 年上半年，全球独角兽主要分布在企业服务、电子商务和金融这三个行业，独角兽数量分别为 41 家、37 家、34 家；体育运动和建筑科技行业独角兽数量较少，均只有 1 家。（见图表 2）

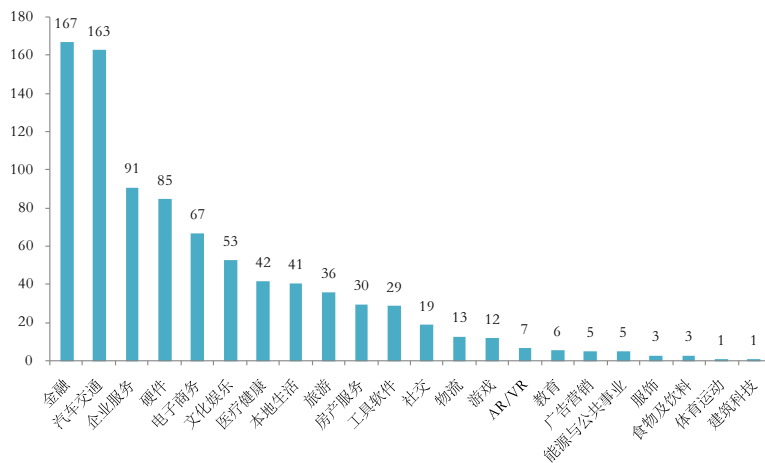
截至 2017 年上半年，全球独角兽估

图表 2：截至 2017 年上半年全球独角兽行业数量分布（单位：家）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 3：截至 2017 年上半年全球独角兽行业估值分布（单位：\$B）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

值最高的行业为金融行业，估值达 1670 亿美元；其次是汽车交通行业，独角兽估值为 1630 亿美元；企业服务、硬件和电子商务行业独角兽估值也较高，分别为 910 亿美元、850 亿美元、67 亿美元。（见图表 3）

企业服务行业的全球独角兽数量第一，估值第三。企业服务领域独角兽公司主要分布于美国。企业服务市场已经在美国走向成熟，企业服务领域技术居于全球

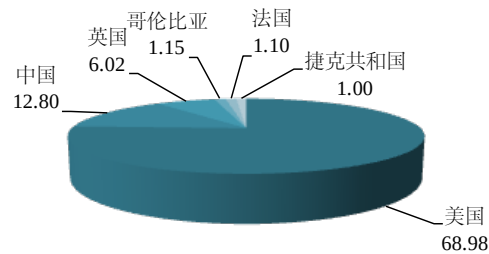
前列,同时企业已经形成良好的付费习惯。
(见图表 4)

金融行业的全球独角兽数量第三,估值第一。金融领域独角兽公司主要分布于中国。金融行业与互联网技术相结合,极大推动了金融交易与投资的便捷化程度,推动该领域用户数量与交易数量的上升。此外,随着人工智能技术在金融领域的兴起,金融智能化服务将对行业格局与盈利模式带来更深层次的变革。(见图表 5)

全球超级独角兽一览

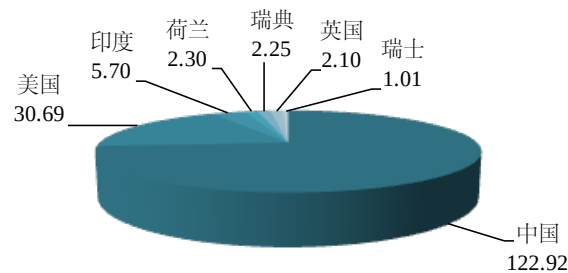
截至 2017 年上半年,美国拥有全球最多的超级独角兽(8 家),美国 Uber 是全球估值最高的超级独角兽,估值达 680 亿美元;中国拥有的超级独角兽数量为 7 家,仅比美国少了 1 家,其中超级独角兽蚂蚁金服估值最高,达 598.5 亿美元;印度也拥有 1 家超级独角兽。(见图表 6)

图表 4: 截至 2017 年上半年全球企业服务行业估值国家分布情况 (单位: \$B)



资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 5: 截至 2017 年上半年全球金融行业估值分布估值国家分布情况 (单位: \$B)



资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 6: 截至 2017 年上半年全球超级独角兽分布情况 (单位: \$B)

公司名称	估值 (\$B)	国家	行业
Uber	68.00	美国	汽车交通
蚂蚁金服	59.85	中国	金融
滴滴出行	50.00	中国	汽车交通
小米	46.00	中国	硬件
Airbnb	29.30	美国	旅游
Palantir Technologies	20.00	美国	企业服务
陆金所	18.50	中国	金融
美团大众点评	18.00	中国	本地生活
WeWork	16.90	美国	房产服务
SpaceX	12.00	美国	硬件
今日头条	11.00	中国	文化娱乐
Pinterest	11.00	美国	社交
大疆创新科技	10.00	中国	硬件
Infor	10.00	美国	企业服务
Flipkart	10.00	印度	电子商务
Dropbox	10.00	美国	工具软件

资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

中国独角兽发展概况

文 · 投中网

中国双创政策演变历程

中国正在推进大众创业、万众创新，这无疑为中国的初创企业营造了良好的发展环境，极大地推进了中国科技兴国的战略目标。（见图表 1）

政府在政策上加大财政资金支持 and 统筹力度，来扶持创业创新发展。中国国家财政在科技方面的投入不断增加，财政支持政策极大地促进了企业科研创新活动的开展，有效地提高了企业的生产技术水平。同时，通过财政直接拨款、设立创新基金、政府直接采购、提供政策性金融支持等方式，为中国初创企业资金需求提供了强有力的支持。

中国独角兽行业分布情况

中国独角兽行业数量分布

截至 2017 年上半年，中国共有 16 个大行业有着独角兽，行业前 3 名电子商务、金融、文化娱乐行业的独角兽数量占了总数的 46%，独角兽数量分别为 16 家、16 家、13 家。说明这 3 个行业相对而言较为成熟，市场容量大，现存的玩家多，受到更多资本的关注。同时竞争也相对较大。服饰、广告营销和游戏行业独角兽数量较少，均只有 1 家。（见图表 2）

中国独角兽行业估值分布

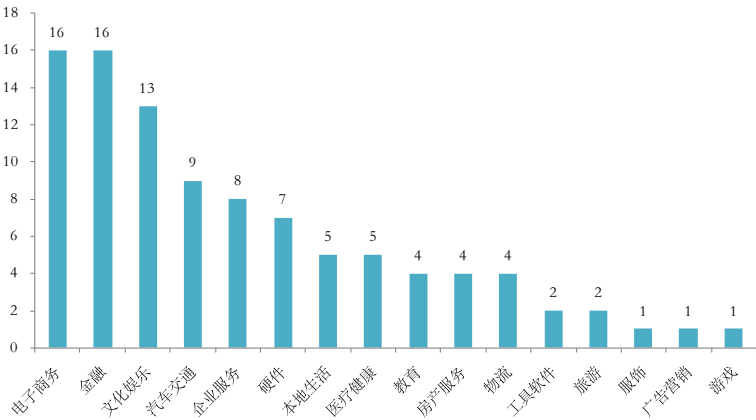
有着超级独角兽的金融行业，不仅独角兽数量多，估值占中国全行业独角兽总估值的 30%。估值如此之高，是因

图表 1：中国双创政策演变历程

2014 年	9 月，国务院总理李克强在夏季达沃斯论坛上公开发出“大众创业、万众创新”的号召
2015 年	1 月，国务院办公厅发文设立国家新兴产业创业投资引导基金，助力创业创新和产业升级
	3 月，明确提出到 2020 年，形成一批有效满足大众创新创业需求、具有较强专业化服务能力的“众创空间”等新型创业服务平台，培育一批天使投资人和创业投资机构
	6 月，在国务院常务会议后，“双创”再度吸引了人们的注意，该次会议决定鼓励地方设立创业基金，并提出多种举措助力双创发展
2016 年	2 月，从财政资金支持、税收政策优惠、金融手段创新等方面支持众创空间的专业化发展
	8 月，对符合条件的孵化器提供免征房产税和城镇土地使用税等一系列税收优惠
	9 月，国发〔2016〕53 号国务院关于促进创业投资持续健康发展的若干意见
2017 年	4 月-7 月，一系列政策针对创业投资企业税收优惠；并且破天荒地出台对“个人投资人”的税收优惠政策
	6 月，证监会针对创业投资基金锁定期和减持豁免政策出炉
	7 月，中国证监会关于开展创新创业公司债券试点的指导意见

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 2：截至 2017 年上半年中国独角兽行业数量分布（单位：家）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

为头部的金融科技类巨头还处于独角兽阶段。相比之下，由于电子商务领域的巨头已经上市，现存的独角兽都是垂直于细分领域，平均估值较低。

估值排在第二位的是汽车交通行业，独角兽估值为 740 亿美元；硬件行业独角兽估值也较高，为 670 亿美元；广告营销行业独角兽估值相对较低，仅为 10 亿美元。（见图表 3）

金融领域独角兽估值远超其他领域的原因

☆金融科技的浪潮紧接着互联网金融浪潮。2006 年之后，金融机构移动互联网技术和业务深入结合发展，催生出大量的业务模式。

☆独角兽蚂蚁金服、陆金所、京东金融等拉高了整体均值。

☆互联网巨头在开发电子商务和第三方支付方面占领了强大的市场份额和用户基数。

☆向传统金融业巨头寻求合作，能够充分整合双方资源，用户数量有望得到大幅提升。（见图表 4）

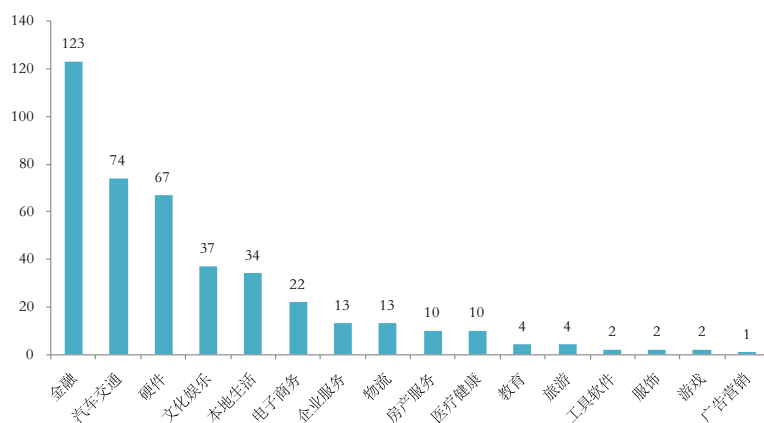
电子商务领域独角兽数量多 估值低的原因

☆上市公司例如阿里巴巴与京东占据大部分的综合电商市场份额，已形成较高的壁垒。目前中国电子商务独角兽都是定位于各个垂直领域，广泛存在“小而多”局面，行业整体估值偏低。

☆中国电子商务盈利能力较低：2016 年，亚马逊营收为 1360 亿美元，阿里巴巴营收为 1011 亿人民币，京东营收为 2602 亿人民币。

☆中国独角兽国际化程度偏低：主营业务都在国内，然而国内仍存在行业内巨头竞争，巨头在没有垄断国内市场的情况下其开拓海外市场的步伐较缓慢，因此国际化程度偏低，无法在短期内实

图表 3：截至 2017 年上半年中国独角兽行业估值分布（单位：\$B）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 4：截至 2017 年上半年中国金融行业独角兽概况（单位：\$B）

公司名称	估值 (\$B)	行业	简述
蚂蚁金服	59.85	金融	综合互联网金融公司，旗下包括第三方支付平台、财富管理等金融服务
陆金所	18.50	金融	综合性的金融资产交易相关服务及投资理财服务平台
众安保险	8.00	金融	互联网保险公司
借贷宝	7.34	金融	熟人之间借贷的互联网金融服务平台
京东金融	6.98	金融	综合互联网金融公司，旗下包括消费金融、支付等业务
微众银行	5.49	金融	互联网银行
银联商务	3.15	金融	专门从事银行卡受理市场建设和提供综合支付服务的机构
易鑫金融	2.39	金融	互联网汽车金融科技平台
人人贷	2.05	金融	互联网借贷服务平台
网信理财	2.00	金融	网络借贷信息中介平台
拉卡拉	1.60	金融	综合互联网金融公司
团贷网	1.46	金融	互联网借贷服务平台
趣店	1.10	金融	向年轻人提供的分期消费的金融服务平台
分期乐	1.00	金融	向年轻人提供的分期消费的金融服务平台
融 360	1.00	金融	专注于金融领域的智能搜索平台
51 信用卡	1.00	金融	科技金融综合服务集团，业务涵盖负债管理、金融服务、科技服务

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

现跨越式增长，因而无法显著拉高电子商务行业的平均估值。（见图表 5）

汽车交通领域独角兽数量及估值特点

☆受到资本关注，平均估值高。自软银投资滴滴出行 50 亿美元后，滴滴出行估值 500 亿美元。摩拜与 ofo 单车在短时间内成为独角兽。多家新能源汽车跻身于 10 亿美元估值俱乐部。

☆业内独角兽竞争激烈。无论是共

享单车还是新能源汽车，都未出现一家独大的局面。不仅业内独角兽在竞争，更是背后资本方的较量。形成站队趋势。

☆制定中国标准的机会。过去中国企业的商业模式和技术更多的是学习国外的标准，中国的创新能力也不被外国大众所认知。借机类似于共享单车出海等案例，向外输送中国标准。（见图表 6）

图表 5：截至 2017 年上半年中国电子商务行业独角兽概况（单位：\$B）

公司名称	估值（\$B）	行业	简述
蘑菇街	3.00	电子商务	女性购物分享及导购社区
中商惠民网	2.00	电子商务	主打社区电子商务的服务网站
优信二手车	1.75	电子商务	二手车电商平台
齐家网	1.60	电子商务	专注于装修、建材、家居垂直领域的电商平台
拼多多	1.50	电子商务	基于团购的社交化电商平台
口袋购物	1.40	电子商务	移动电商
易果生鲜	1.23	电子商务	生鲜电商
找钢网	1.17	电子商务	钢材现货资源信息分享平台
酒仙网	1.05	电子商务	酒类电商
孩子王	1.03	电子商务	母婴类电商
我买网	1.00	电子商务	食品类综合 B2C 电子商务网站
小红书	1.00	电子商务	移动跨境购物电商
蜜芽	1.00	电子商务	进口母婴品牌限时特卖商城
瓜子二手车	1.00	电子商务	二手车电商平台
返利网	1.00	电子商务	网上购物积分行业的“第三方返利导购”平台
贝贝网	1.00	电子商务	母婴特卖网站

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 6：截至 2017 年上半年中国汽车交通行业独角兽概况（单位：\$B）

公司名称	估值（\$B）	行业	简述
滴滴出行	50.00	汽车交通	手机智能叫车系统
神州专车	5.68	汽车交通	手机智能叫车系统
威马汽车	5.13	汽车交通	新能源智能汽车
智车优行	3.08	汽车交通	新能源智能汽车
NIO	2.89	汽车交通	新能源智能汽车
摩拜单车	2.00	汽车交通	无桩式共享单车
ofo	2.00	汽车交通	无桩式共享单车
珠海银隆	1.97	汽车交通	锂电池和电动汽车
ETCP 停车	1.30	汽车交通	智能停车服务商

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

全球 VR 产业投融资概况

文·工信部

全球 VR 产业演进情况

1989 年 VR 首次被提出 受技术限制市场未开启

1989 年, VirtualReality 被首次提出, VPLResearch 也成为了第一家成功商业化销售 VR 头戴显示设备和手套的公司。接下来的 90 年代, VR 经历了一次如火如荼的商业化浪潮, 索尼、任天堂等游戏公司都陆续推出了自己的 VR 游戏机产品; 电影方面也有《异度空间》、《暴风行动》、《杀戮空间》等。

但由于产业链不完备, 技术不成熟, VR 产品并未得到消费者的认可, 主要是 3D 游戏画质差、价格高、时间延迟、设备计算能力不足等。这一波商业化浪潮在消费级市场并不成功, 但 VR 却在军事等领域的应用取得进展。

图像处理能力提升推动 VR 于 2014-2016 年进入市场培育期

2014 年, Facebook 以 20 亿美元收购 Oculus, VR 开始进入消费级市场, VR 产业化在全球范围内快速铺开, VR 迎来发展元年。这次的 VR 浪潮和 90 年代最大的不同是, 技术问题得到初步解决, VR 技术和核心部件能初步满足消费应用。

同时, 计算机的运算能力已比较强大, 可以支撑渲染虚拟现实世界, 手机的性能也已得到大幅提升。技术的改进是 VR 元年的先决条件。

广泛的产品应用引导 VR 将于 2017-2019 年进入快速发展期

继 Oculus 被收购后, 全球科技巨头纷纷聚焦 VR。微软、谷歌、苹果

等跨国巨头都收购了 VR 相关企业, Sony 开启 Morpheus 计划、Google 推出 Cardboard、三星与 Oculus 合作推出 GearVR、HTC 与 Valve 合作研发针对 Steam 游戏平台的 HTC Vive。在国内, 数百家 VR 创业公司相继出现, 快速覆盖几乎所有的产业链环节。

由此可以预见, 未来几年, VR 产业化进程将持续加快, 开始出现对统一标准、相互兼容的应用、内容、配件的需求, VR 内容开始配套, 消费级应用和企业级应用均逐渐完善, VR 不再是孤立式发展, 将迎来产业和市场的快速发展期。

核心技术解决和应用铺开推动 VR 于 2020 年进入相对成熟期

从技术来看, 随着各大巨头不断增加的技术研发投入以及产品的迭代, VR 的关键技术将得到有效提升。基于延迟技术、追踪算法以及交互技术的改进, 产品的延迟和晕眩感问题将得到改善; 基于计算机图形技术、显卡性能等的改善, 屏幕分辨率和刷新率将进一步提升。

此外, 包括动作捕捉、手势识别和声音感知等交互设备技术的改善、传输设备的无线化和移动化; 续航能力和存储容量不断提升, 都将成为推动 VR 向前发展的关键力量。

从应用来看, VR 硬件解决方案趋合, 系统平台开源化, 行业深度应用, 消费级应用仍以游戏为杀手级应用, 企业级应用包括军事、教育、工程、房地产、零售等都将全面铺开。整个 VR 产业将进入相对成熟期。



全球 VR 产业投融资概况

全球 VR 投融资规模

近年来国内外对虚拟现实的投资非常火热，国外巨头科技公司均涉足 VR。2015 年，全球 VR 领域共获得 6.9 亿美元投资，2016 年投资规模增长至 23.2 亿美元，增长率达 236.2%，高于其他领域的投资增幅。以下全球 VR 的投融资规模和结构分析都是按照投资额统计。（见图表 1）

全球 VR 投融资结构

整体上看，2016 年与 2015 年大部分 VR 投资偏向视频、游戏不同，2016 年投资硬件增幅最大，主要得益于硬件厂商 Magic Leap 的大额融资，除此之外，投资更偏向于广告营销等变现价值更高的领域、以及更具技术价值的软件和解决方案领域。（见图表 2、图表 3）

☆硬件份额最大 受益于 MagicLeap 巨额融资

2016 年，硬件获得的投资额占 VR 领域总投资的 38%，相比 2015 年有明显的上升。主要原因是硬件厂商 MagicLeap 获得了 7.9 亿美元融资，占了该领域的绝大多数。除此之外，其它 VR 硬件领域的初创公司仍获得了近亿美元融资，其中头盔制造商 Osterhout 获得 5800 万美元 A 轮融资。

☆解决方案和平台服务融资优势依然明显

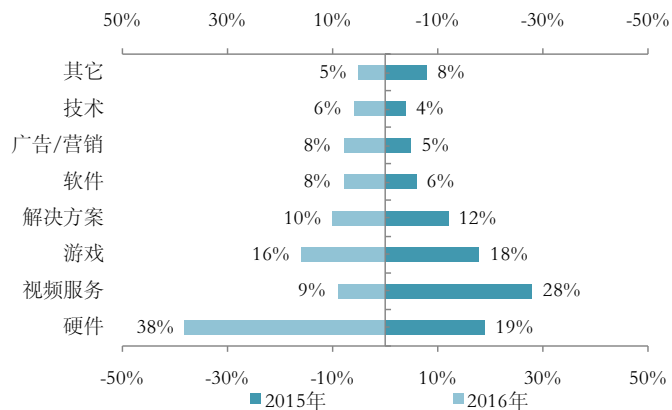
2016 年，解决方案获得的投资额为 2.3 亿美元，占 VR 领域总投资的 10%，

图表 1：2015-2016 年全球 VR 投融资规模与增长图
(单位：亿美元，%)

年份	投资规模 (亿美元)	同比增长 (%)
2015 年	6.9	130.0%
2016 年	23.2	236.2%

资料来源：前瞻产业研究院整理

图表 2：2015-2016 年全球 VR 投融资规模结构图对比图
(单位：%)



资料来源：前瞻产业研究院整理

占比相比 2015 年有微幅下降，但增长率实现了 180.2%，优势依然很明显。其中规模最大的是引擎公司 Unity 获得了 1.81 亿美元融资，估值 15 亿美元，Unity 靠游戏引擎起步，目前已转型成为多行业的解决方案提供商，提供多行业内容，解决方案受资本关注度提升。

☆视频服务技术不完善 融资份额下降

2016 年，视频服务获得的投资额为 2.0 亿美元，占 VR 领域总投资的 9%，占比相比 2015 年有大幅下降，增长率为 5.7%。

图表 3：2015-2016 年全球 VR 细分产业链环节的投融资规模情况对比表 (单位：亿美元，%)

指标	总轮次	硬件	视频服务	游戏	解决方案	软件	广告营销	技术	其它
2015 年	6.9	1.3	1.9	1.2	0.8	0.4	0.3	0.3	0.6
2016 年	23.2	8.8	2.0	3.7	2.3	1.9	1.9	1.4	1.2
增长率	238.2%	568.9%	5.7%	198.9%	180.2%	348.3%	438.0%	404.3%	110.1%

资料来源：前瞻产业研究院整理

中国 VR 产业投融资情况

文·工信部

中国 VR 融资环境

多项鼓励政策出台为 VR 投融资带来利好

作为现代信息科技发展的代表，虚拟现实技术得到国家政策的大力支持。在国家的鼓励与支持下，一系列具有指导意义的政策为我国 VR 产业的发展保驾护航。

2016 年 12 月，国务院印发了《“十三五”国家信息化规划》，其中就强调超前布局虚拟现实、人工智能等前沿技术，以构筑新赛场先发主导优势。

2016 年 8 月，国务院正式印发《“十三五”国家科技创新规划》，对人工智能、虚拟现实等诸多前沿科技都做出了明确的规划。强调要突破虚实融合渲染、真三维呈现、实时定位注册等一批关键技术，在工业、医疗、文化、娱乐等行业实现专业化和大众化的示范应用，培育虚拟现实与增强现实产业。

除此之外，《“互联网”人工智能三年行动实施方案》和《智能硬件产业创新发展专项行动（2016-2018 年）》等扶持政策也陆续出台，均明确提出鼓励和支持 VR 产业的发展。

对于一个新兴的产业来说，有国家政策的支持，很大程度上可以从宏观上推动产业的发展，尤其是在 VR 初期发展阶段。只有在政策的东风下，才有可能实现 VR 的快速发展，同时也给投资

人注入强大信心。

证监会一系列规定规范了 VR 投融资行为

2016 年 5 月，证监会叫停上市公司的跨界定增，涉及 VR、游戏、影视等四个行业。并表示将重点核查影视、VR 等热门虚拟经济并购重组案。证监会的举措确实对非理性上市公司的投资行为造成影响，大量公司或撤出、或开始谨慎对待对 VR 创业公司的投资。

虽然证监会并非封锁了上市公司投资 VR 的全部可能，叫停的只是存在跨界的公司，不跨界的公司依然可以投资 VR。但证监会的一系列规定进一步规范了 VR 投资，由此产生的连锁效应，就是更多的天使投资人或者做 A、B 轮融资的投资者对 VR 行业的热度进一步下降，VR 初创企业想获取资金的难度进一步加大。

中国 VR 市场规模

2016 年，中国虚拟现实市场总规模为 68.2 亿元，尚处于市场培育期。伴随着 Oculus Rift、HTC Vive、索尼 PS VR 等多款产品的上市，2017 年将迎来 VR 快速发展期。基于整体市场、产品成熟度及关键技术等指标的研判，预计到 2020 年，市场进入相对成熟期，VR 市场规模将达到 918.2 亿元，年复合增长率达 125.3%。

中国 VR 投融资规模

虚拟现实概念兴起已经有很多年，但直到 2015 年，VR 行业才真正走上了风口浪尖。2016 年，Oculus、Sony、HTC 纷发布消费级 VR 产品，百度、阿里巴巴、腾讯三大巨头也纷纷进入 VR 领域，VR 行业变得炙手可热，国内市场竞争激烈。

2016 年作为虚拟现实的元年，VR 也是资本追捧的热点领域。2016 年，中国 VR 行业投资案例 61 笔，投资规模达 25.2 亿元，较 2015 年增长 17.6%。2016 年下半年开始，投资金额有小幅缩减，投资项目数量仍有 25 家，投资机构在广泛布局 VR 行业的同时单笔投资的审核趋于谨慎。（见图表 2）

中国 VR 投融资结构

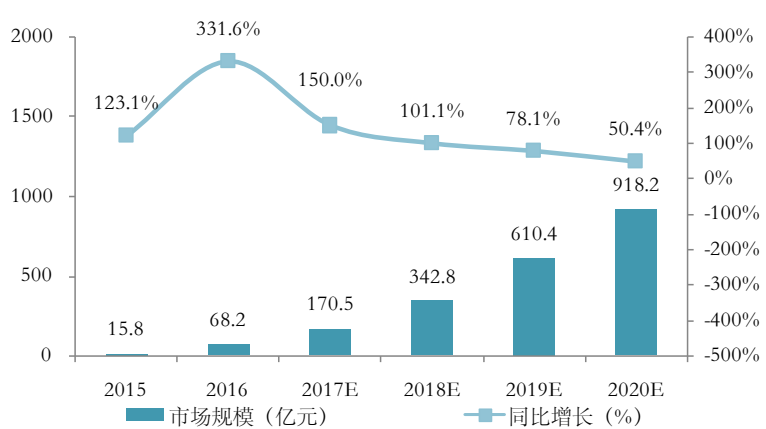
领域投融资结构

值得注意的是，2016 年开始，VR 硬件的投资热度有所减缓，相对的，VR 内容领域的投资有所放大，2017 年 VR 内容创业公司或有较大发展空间。VR 技术领域投资占比有 10%，由于 VR 技术投入成本大，变现周期长，短期内很难受到当前主流投资机构大量金注入，反而互联网巨头或上市公司对其会有较大的投资偏好。（见图表 3）

轮次投融资结构

2016 年，中国 VR 行业投资仍以天使轮和 A 轮为主，总占比达 75%；B 轮、Pre-A 轮和战略投资占比分别为 10%、

图表 1: 2015-2020 年中国 VR 市场规模及预测图 (单位: 亿元, %)



资料来源：前瞻产业研究院整理

7%、6%。（见图表 4）

VR 硬件融资状况

中国 VR 投资市场的比重依次为硬件设备、VR 游戏、行业应用和 VR 影视。早期优质的 VR 硬件厂商基本处于 A 轮至 B 轮的融资阶段。

从 PC、智能手机等硬件平台的发展历程可以看出，一个新的行业发展几乎都是从硬件开始的。目前，VR 硬件行业还处于早期。在 2016 年期间，上市公司正在争相布局 VR 行业，VR 硬件领域正是他们跑马圈地的首要立足点。（见图表 5）

VR 软件融资状况

中国 VR 软件行业盈利模式和销售渠道尚未成型，融资能力相对较弱，相对硬件公司融资金额普遍较小。投资人对 VR 软件初创公司大多抱着观望态度。而本会对软件初创公司有浓厚兴趣的上市企业，因 2016 年 5 月份证监会发文叫

图表 2: 2015-2016 年中国 VR 投融资轮数与增长图 (单位: 亿元, %)

年份	投资规模 (亿元)	同比增长 (%)
2014 年	2.11	-
2015 年	21.42	915.2%
2016 年	25.20	17.6%

资料来源：前瞻产业研究院整理

停企业跨界定增而有所收敛。(见图表6)

中国 VR 投融资趋势分析

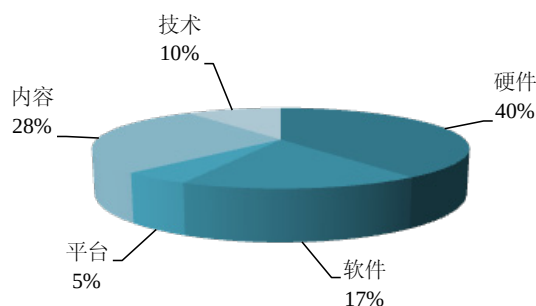
VR 产业投资重点由硬件逐步向内容演进

从 VR 产业发展本身来讲,未来应用是 VR 产业的引爆点。VR 应用场景多样,消费级应用,即 2C 应用是最贴近市场的应用,也是最容易推动市场火爆发展的驱动力,其中游戏是 VR 最先启动的应用,消费者基础最好,最易培育成为杀手级应用。

而 2B 应用则需要靠企业、政府等多方面市场主体共同推动,目前来看,房地产、工程和教育最有可能成为引领企业级市场的应用。未来 VR 产业更多地将从应用爆发,进而带动硬件的落地和发展,单纯的硬件发展几乎没有可能。

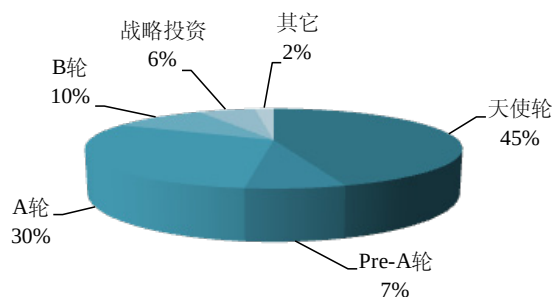
从国内资本的关注度和活跃度分析可知,VR 产业投资的重点已从 2015 年的硬件逐步集中到内容端。输出型硬件市场已有足够的参与者,门槛较低,一旦巨头开始做,小企业将被吞噬,所以 VR 硬件投资的早期机会已很小,更多

图表 3: 2016 年中国 VR 行业细分领域获投金额占比 (单位: %)



资料来源: 前瞻产业研究院整理

图表 4: 2016 年中国虚拟现实行业获投轮次占比 (单位: %)



资料来源: 前瞻产业研究院整理

VR 小硬件公司已经开始转型做内容分发平台、内容原创生产、内容投资合作等更接近变现的环节。

而输入端公司较少,对技术要求较

图表 5: 中国 VR 硬件行业重要投资汇总

VR 企业	投资方	融资现状及金额
暴风魔镜	松禾资本、中信资本、天神互动、华谊兄弟等	首轮 1000 万美元; B 轮 2.3 亿人民币
大朋 VR	双安资产、昆仑万维、迅雷、恺英网络、上海鸿立等	天使轮数千万人民币; A 轮数千万人民币; B 轮 3000 万美元; 战略投资 2485 万人民币
蚁视科技	创东方投资、高新兴、昆仑万维、联创互动等	天使轮数百万人民币; B 轮 3 亿人民币; 战略投资 3000 万人民币
焰火工坊	APUS、丰厚资本	天使轮数百万人民币; A 轮 1000 万人民币;
完美幻境	未透露	A 轮数千万人民币
灵境 VR	亿联资本、乐视等	种子轮数百万人民币; Pre-A 轮数千万人民币; A 轮 1000 万美元
诺亦腾	君联资本、奥飞动漫、海通创意资本等	天使轮数百万人民币; A 轮数百万美元; B 轮 2000 万美元
黑晶科技	利亚德、长石资本	A 轮 1500 万人民币; A+ 轮 1000 万人民币
3Glasses	国金投资、中华开发、同创伟业、国宏嘉信、欧非光	天使轮数百万人民币; A 轮 3000 万人民币; B+ 轮 6000 万人民币
乐客 VR	棕榈园林和掌趣科技领投, 和君资本跟投	2500 万元人民币
映墨科技	睿和银江资本领投, 云椿资本以及天使投资方如山创投跟投	数千万元人民币

资料来源: 前瞻产业研究院整理

图表 6：中国 VR 软件行业重要投资汇总

VR 企业	投资方	融资现状及金额
无限时空	金沙江创投等	A 轮融资金额未公开；B 轮 1000 万美元；C 轮 5000 万人民币
思为软件	郎玛峰、芯邦	A 轮 2500 万
曼恒数字	东方证券、巨杉资产、赛富基金	B 轮融资 1.54 亿人民币
拓视科技	光信资本、九合创投	天使轮融资 300 万人民币；A 轮数千万人民币
赛欧必弗	鼎锋资本、同创伟业、中搜创投	4000 万人民币
insta360（含硬件）	IDG 资本、启明创投、峰瑞资本、苏宁云商等	天使轮 100 万美元；A 轮 800 万美元；B 轮数亿人民币；战略投资融资金额未公开
得图网络	浙江金控资本、恒励控股	千万级
叮当猫科技	丰厚资本、新浪微创投、暴风魔镜	近千万
易天互联	盟云移软	1.9 亿
兰亭数字	华策影视、康得新	3500 万
时代拓灵	友田资本、启迪之星	千万元
TVR	奥飞动漫、经纬创投	数千万
一点网络	盟云移软	1.1 亿元人民币
七维科技	光线影业	4000 万元人民币

资料来源：前瞻产业研究院整理

高。VR 应用和内容提供商开始受到资本青睐，但目前尚未出现爆款级应用产品，随着未来爆款应用出现，应用将带动硬件落地与发展，整个 VR 行业也会迎来新一轮爆发。

掌握 VR 核心技术的企业将得到资本持续关注

沿着摩尔定律描述的发展规律，传感器、微处理器、存储器等虚拟现实的关键部件性能将快速提升，包括 Google、微软、索尼等在内的科技龙头企业也在不断增加技术研发投入，未来 VR 技术的提升趋势是不容置疑的。

分析目前 VR 中的主流技术，可以得出传统显示发展成熟，光场显示、全息显示技术成为关注热点；显卡性能已经跨过性能瓶颈，进入稳定发展时期；VR 一体机性能不足，无线传输技术在过度期火热发展。技术进步将在推动 VR 发展进程中起到关键作用。目前，技术起步期高级阶段、过热期、以及冷却期前段技术更容易受到资本青睐。

从 VR 技术资本热度来看，资本偏爱除了从硬件到应用的转变，不变的则是对核心技术的青睐，因为投资技术型的公司从一开始就有了内生价值，它能够被资本发掘一定是因为它过去已经有了一定的投入和积累，尤其是一些关键性技术节点上的公司，如屏幕、传感器、追踪、视频流处理、视频拼接、声音处理、引擎、交互、全景视频、VR App 开发等，国内在这部分的深耕细作较少，资本流入困难。

VR 产业投资从天使轮等早期阶段向后期过渡

从投资阶段来看，VR 投融资主要集中在天使轮，天使轮和种子轮属于前端投资，几乎占到全部融资的半壁江山。国内 VR 行业还处于初级阶段，近一半 VR 企业仍然还处于初步积累阶段，随着行业的成熟，以及前期项目的“模式验证”，未来投资重点将从种子轮、天使轮等前端投资向后端过渡。

2017 年 3 季度中国并购市场数据报告

文·投中网

并购市场分析：并购市场表现平稳

宣布交易情况表现平稳

市场走势

2017 年 3 季度，宣布并购案例数量轻微下滑，披露交易规模略有上扬，市场整体表现与上季度基本持平。具体而言，并购宣布交易共计 2076 起，环比下降 6.44%，同比下降 2.03%。其中，披露金额案例数量为 1576 起。就募资规模而言，2017 年 3 季度宣布交易披露规模约为 1387.1 亿美元，环比增长 1.12%，与去年同期相比下降 16.75%。（见图表 1）

趋势分析

2017 上半年并购市场波动回暖，2017 年 3 季度延续了平稳趋势，主要由于市场化改革成效良好，市场逐渐适应了新规下交易环境，整体回归平稳。

完成交易趋势整体回暖

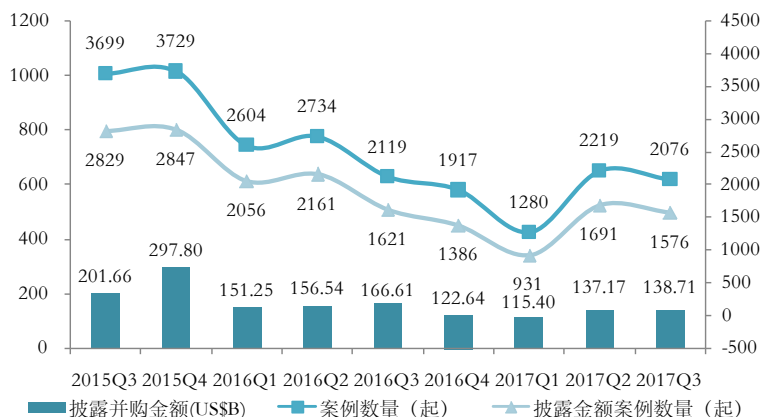
市场走势

2017 年 3 季度，并购完成交易数量继续上扬，披露交易规模基本持平，市场活跃度预期良好。具体而言，并购完成交易共计 1193 起，环比增长 18.24%，同比下降 1.89%。其中，披露金额案例数量为 841 起。就募资规模而言，2017 年 3 季度完成交易披露规模约为 1043.3 亿美元，环比下降 3.18%，与去年同期相比增长 14.02%。（见图表 2）

趋势分析

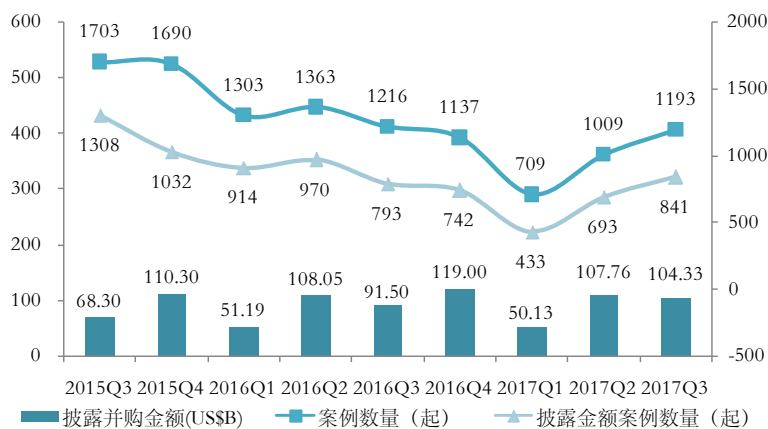
由于 2017 年 2 季度完成几笔特大交

图表 1：2015Q3-2017Q3 中国并购市场宣布交易趋势图
(单位：US\$B，起)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 2：2015Q3-2017Q3 中国并购市场完成交易趋势图
(单位：US\$B，起)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

易，导致 3 季度完成交易规模相对下滑。但就 2017 年整体趋势而言，自今年 1 季度低谷之后，完成交易市场呈现整体回

暖态势。

境内并购主导 跨境并购降温

2017 年 3 季度跨境并购明显降温。出境并购规模占比下降明显，主要缘于跨境并购监管趋严以及 2 季度特大交易案例使本季度相对减少。具体而言，境内交易占据主导地位，占比 91.70%；披露交易规模占比 65.30%。出境并购占比 6.45%，披露交易规模占比 33.39%。入境并购占比 1.84%，披露交易规模占比 1.31%。（见图表 3）

重点案例分析

重大宣布案例 Top 5

2017 年 7 月 7 日，中远海控拟通过境外全资下属公司 Faulkner Global 要约收购东方海外国际 68.7%–100% 股份，要约收购价格为 78.67 港元 / 股，本次收购金额最高可达 492.31 亿港元。（见图表 4）

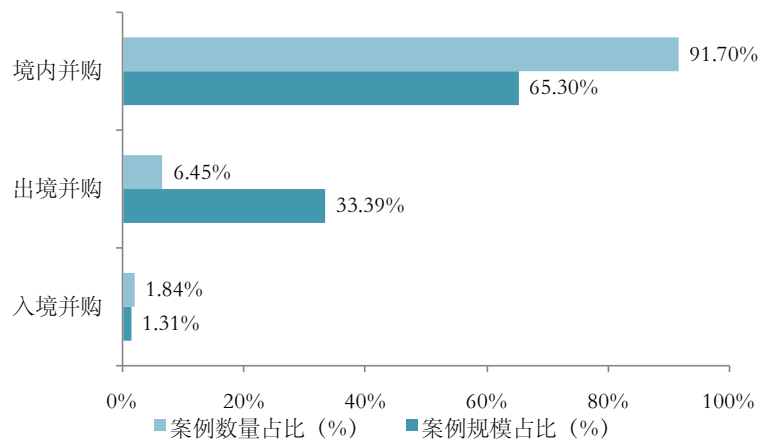
东方海外国际由香港特区前行政长官董建华家族控制，具有优秀的海外市场资源；中远海控旨在通过本次收购，加速全球化布局，预计在航线网络及运力布局、供应商相关成本、集装箱箱队整合等方面为业务带来明显协同效应。并紧抓中国“一带一路”倡议的战略历史机遇，通过对外并购重组做大做强。

重大完成案例 Top 5

2017 年 7 月 27 日，百丽国际完成私有化并从港交所退市成为本季度最大完成交易，由高瓴资本、鼎晖投资等共同组成私有化财团出资 453 亿港元完成。（见图表 5）

百丽国际始创于香港，主打渠道扩张策略，市值曾高达 670 亿港元。受电商模式冲击，传统女鞋业利润持续下滑，百丽转型效果并不理想。本次百丽创始

图表 3：2017Q3 中国并购市场完成交易占比图
（按是否跨境分布）（单位：%）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 4：2017Q3 中国并购市场重大宣布交易（单位：US\$B，%）

标的企业	CV 行业	披露金额 (US\$B)	交易股权 (%)	买方企业
东方海外国际	交通运输	6.35	100.00	中远海控
领益科技	电信及增值	2.99	100.00	江粉磁材
Oi	电信及增值	2.60	-	中国电信
香港航空租赁	金融	2.38	55.00	渤海金控
普洛斯	交通运输	2.37	21.40	万科

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 5：2017Q3 中国并购市场重大完成交易（单位：US\$B，%）

标的企业	CV 行业	披露金额 (US\$B)	交易股权 (%)	买方企业
百丽国际	连锁经营	5.84	私有化	私有化财团
万科	房地产	4.22	14.00	深圳地铁集团
ADAMA	化学工业	2.67	100.00	沙隆达
联合煤炭	能源及矿业	2.45	100.00	兖煤澳洲
高银地产	房地产	1.53	私有化	潘苏通（自然人）

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

人、董事长和首席执行官二人均未参与私有化过程，售出全部股票套现离场。本次内地资本接盘，市场猜测百丽或将谋求 A 股上市。

宣布借壳：领益科技拟借壳江粉磁材

2017年7月26日，广东江粉磁材股份有限公司拟发行股份收购领胜投资（深圳）有限公司、深圳市领尚投资合伙企业（有限合伙）、深圳市领杰投资合伙企业（有限合伙）合计持有的领益科技（深圳）有限公司100%股权，收购价格为207.3亿元。

领益科技——满足资金需求。根据预案，领益科技资产负债率高于同行业，但业务迅速扩展，原材料成本高，仅靠经营活动现金流量净额无法满足所需资金，必须开拓外部融资渠道。

江粉磁材——提升上市公司盈利能力。领益科技处于高成长期，毛利率高于同行业，借壳完成后预期使江粉磁材总体盈利能力将有显著提高（归属于母公司股东净利润预计提高5倍）。

完成借壳：卓郎智能借壳上市

2017年8月10日，新疆城建（集团）股份有限公司置出资产（截至评估基准日新疆城建除1.85亿元现金以外的其他全部资产及负债）与江苏金昇实业股份有限公司持有的卓郎智能机械有限公司部分股权进行置换，交易作价为97.38亿元，历时近一年。

盈利能力：新疆城建主营建筑施工和房地产开发业务，2015年起二者均开始下滑，盈利压力。卓郎智能目前有较强盈利能力，2015年归属于母公司净利润达4.04亿元。

业务转型：卓郎智能是智能化纺织装备行业的领先企业，新疆城建本次实现主营业务转型，符合“一带一路”国家战略，有利于新疆装备制造业的升级及本地纺织产业的发展。

并购行业分布：IT行业表现突出

2017年3季度，就交易数量而言，IT与互联网最为活跃。IT行业交易数量占比最大，为13.91%；互联网行业占比13.16%，二者基本持平。就交易规模而言，IT行业交易规模也位居榜首，达到22.42%，房地产规模位居第二（大规模交易频现，本季度完成交易top5中两家均来自房地产业）。

政策导向：提升服务实体经济能力 监管环境趋严

不断完善上市公司停复牌制度

2017年7月28日，证监会召开新闻发布会，表示将坚持依法全面从严监管理念，不断完善上市公司停复牌制度，强化证券交易所对上市公司停复牌的一线监管，在保障停复牌功能的顺畅发挥的同时，引导上市公司审慎行使停牌权利，维护市场交易的连续性和流动性。

自从证监会2016年9月修改了《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》等规范性文件后，上市公司停牌数量已大幅减少，停牌时间已大幅缩短，超过90%的重大资产重组停牌时间已控制在3个月内，基本稳定。

但我国资本市场仍处于“新兴加转轨”阶段，内幕交易、“跟风式”、“忽悠式”重组等损害中小投资者权益的行为时有发生。停复牌制度在保障信息公平披露的同时，还承担了防控内幕交易、锁定发行价格及完成资产管理部门前置审批等功能，客观上仍会导致上市公司停牌时间较长。



并购重组市场化改革取得明显成效

2017年8月15日,证监会发文表示,上市公司并购重组服务实体经济转方式调结构取得明显成效。按全市场口径统计,2013年上市公司并购重组交易金额为8892亿元,到2016年已增至2.39万亿元,年均增长率41.14%,居全球第二,并购重组已成为资本市场支持实体经济发展的主要方式。

值得注意的是:目前90%的并购重组交易已不需证监会审核,上市公司经自主决策并履行信息披露义务即可实施。在审批项目中,2015年至2017年前6月,第三方发行项目单数在总交易数量中的比例由63.99%上升至73.81%,交易金额占比由24.30%上升至46.54%。

并购重组为供给侧改革、推动战略性新兴产业发展、助推国有企业改革、服务国家扶贫攻坚战略、服务“一带一路”建设,支持上市公司提升国际竞争力等提供了有效助力,并将进一步发挥更大作用。

证监会进一步完善并购重组信息披露规则

2017年9月22日,证监会对《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组(2014年修订)》进行了相应修订:

☆简化重组预案披露内容,缩短停牌时间。

☆限制、打击“忽悠式”、“跟风式”重组。

☆明确“穿透”披露标准,提高交易透明度。交易对方为合伙企业的,应当穿透披露至最终出资人,同时还应披露合伙人、最终出资人与参与本次交易的其他有关主体的关联关系。

☆配合《上市公司重大资产重组管理办法》规范重组上市信息披露。修改后仅将控制权发生变更之日起60个月内,上市公司满足特定条件的重大资产重组行为作为重组上市进行监管;对于上市公司及其控股股东、实际控制人增加了新的消极条件要求。

今后并购重组监管将继续从严,在提高其服务实体经济能力的同时严厉打击虚假重组、规避监管等行为。

2017 年 3 季度中企 IPO 统计报告

文·投中网

全球市场轻微回落 海外上市升温

全球市场轻微回落

市场走势：2017 年 3 季度，全球中企 IPO 小幅降温，总体维持平稳态势，发行数量与规模仅出现轻微回落。值得一提的是，3 季度共有 9 家中企赴海外上市，创本年新高。

现象归因：受发审委 2017 年 6 月底暂缓首发节奏、减少上会企业数量影响，2017 年 7 月 A 股市场中企 IPO 下滑幅度较大，造成 3 季度全球 IPO 轻微回落。（见图表 1）

A 股市场持续下滑

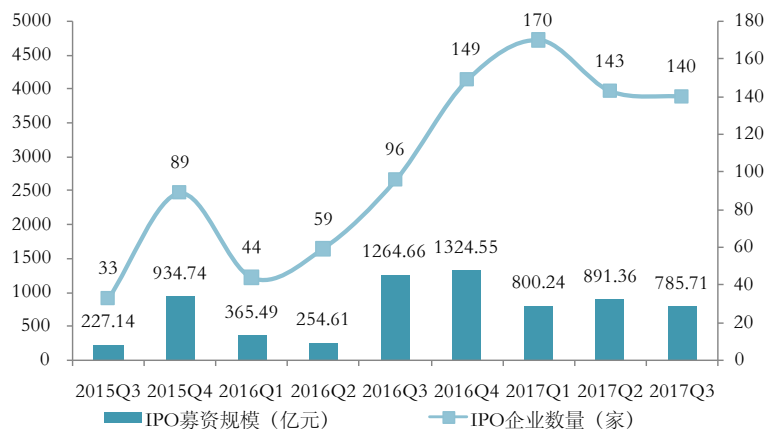
市场走势：2017 年 3 季度，A 股市场 IPO 持续下滑，发行数量与规模出现进一步萎缩，但市场总体保持稳定。中企 IPO 数量为 104 起，环比下降 7.14%；IPO 融资规模为 504.40 亿元，环比下降 9.60%。（见图表 2）

现象归因：发审委 6 月底短暂调节首发节奏，放缓批文发放速度，减少上会企业数量；监管部门发行审核力度持续加大，IPO 申请被否企业数量持续攀升。

港股市场募资规模小幅下降

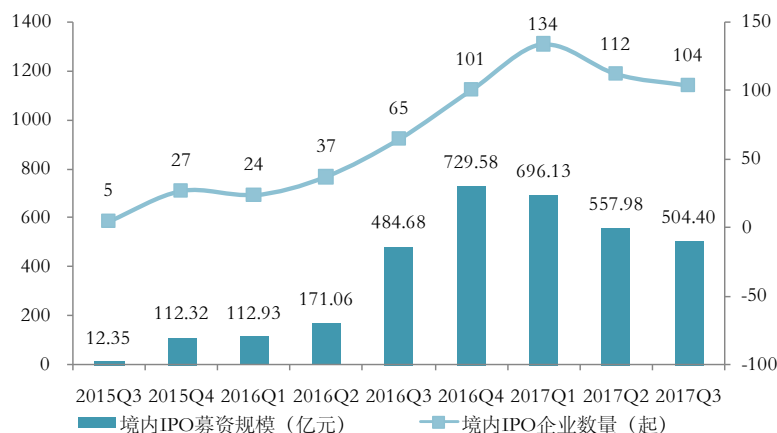
市场走势：2017 年 3 季度，港股市场中企 IPO 数量变化不大，为 27 起，同比下降 3.57%；募资规模出现回落，降至 220.97 亿元，同比下降 71.16%。（见图表 3）

图表 1：2015Q3-2017Q3 中企全球资本市场 IPO 规模
(单位：亿元，家)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 2：2015Q3-2017Q3 中企境内资本市场 IPO 规模
(单位：亿元，起)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

现象归因：港股创业板新股数量激增，大型新股整体融资规模减少。香港新股市场正逐渐演变为吸引香港和内地

潜在高增长中小企业的融资地。

海外上市不断升温

2017 年 3 季度，共有 9 家中企海外上市，其中仅 9 月份就有高达 6 家企业赴美上市，创本年新高。这 9 家中企上市地点分布在纳斯达克、纽交所和澳交所，涉及交通运输、教育、医疗健康、互联网、制造业等多个行业。

2017 年 9 月 20 日，百世物流在纽交所上市，共计发行 4500 万股 ADS，发行价格 10.00 美元 /ADS，募集资金总额高达 4.5 亿美元，为今年赴美上市的中企中募资规模最大的 IPO。作为继中通快递之后第二家赴美上市的快递物流企业，百世采用轻资产业务模式，通过特许加盟商合作模式提供服务支持，以低成本实现规模效应。

案例分析：众安在线

2017 年 3 季度，20 亿元以上规模 IPO 案例共计 5 家，最大规模的 2 家集中于金融行业；其中，众安在线募集资金总额 118.98 亿港元，这是香港迄今规模最大的金融科技公司 IPO 案例。（见图表 4）

2017 年 9 月 28 日，众安在线在港交所主板上市，本次共计发售 1.99 亿股 H 股，发行价格 59.70 港元 / 股，共计募集资金总额 118.98 亿港元，募集资金净额 115.31 亿港元。

众安在线透过场景设定设计并提供以生态系统为导向的保险产品及相关方案，主要为生活消费、消费金融、健康、汽车及航旅等五个主要生态系统提供产品及解决方案。截至 2016 年底，众安在线已累计销售逾 72 亿份保单，服务约 4.92 亿名保单持有人及受保险人，是国内最大的互联网保险公司。

众安在线是内地第一家取得互联网保险牌照的企业，规模远超同类企业。加上有阿里巴巴、腾讯、中国平安保险三大巨头作为股东，公开发售获得约 392 倍的超额认购，国际配售的认购同样超额，冻资 2336.66 亿港元，因此启动回拨机制，公开发售的比例增至 20%。

中企 IPO 行业与地区分析

IPO 行业分布

2017 年 3 季度，就数量而言，制造业遥遥领先（36 起），超过排在 2、3 位的医疗健康（19 起）和 IT 业（16 起）数量之和；就募资规模而言，依靠众安在线和中原银行两起大规模交易案，金融行业稳居第一把交椅，制造业紧随其后，医疗健康表现不俗，位列第三。

图表 4：2017Q3 中企 IPO 募资规模 TOP 5（单位：亿元）

企业	股票代码	行业	地区	募资金额（亿元）
众安在线	06060.HK	金融	上海	101.00
中原银行	01216.HK	金融	河南	63.52
百世物流	BSTL.NYSE	交通运输	浙江	29.55
FIT HON TENG	06088.HK	IT	中国台湾	23.21
电连技术	300679.SZ	IT	广东	20.32

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 5：2017Q3 各地区 IPO 情况（单位：起，亿元）

地区	数量	募资金额（亿元）	平均 IPO 规模（亿元）
上海	6	140.55	23.43
浙江	24	126.66	5.28
广东	29	124.57	4.30
河南	2	66.15	33.08
山东	11	50.78	4.62
江苏	11	48.51	4.41
北京	10	47.39	4.74
中国台湾	2	23.68	11.84
福建	7	19.33	2.76
天津	2	15.93	7.97
湖南	5	15.69	3.14
河北	3	15.13	5.04
安徽	3	14.95	4.98
贵州	2	11.92	5.96
中国香港	12	11.28	0.94
其他	11	53.18	4.83

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

IPO 地区分布

2017 年 3 季度，就数量而言，广东地区 IPO 表现最为活跃，数量为 29 起，浙江与广东差距不断的缩小；就募资规模而言，上海依靠众安在线，一跃而为募资规模最高的地区，募资金额达 140.55 亿元，浙江虽交易案例数量不敌广东，但募资金额超过广东位居第二。（见图表 5）

中企 IPO 退出分析

IPO 账面回报率略有回升

2017 年 3 季度，IPO 账面退出回报金额实现本年最高，平均账面回报率略有回升，总体变化不大。共 75 家有 VC/PE 背景的中企实现上市，共 250 家 VC/PE 机构基金实现账面退出。合计账面退出回报 252.82 亿元，环比上升 20.56%；平均退出回报率为 1.69 倍，环比上升 17.36%。（见图表 6）

账面退出回报 TOP 5 中企

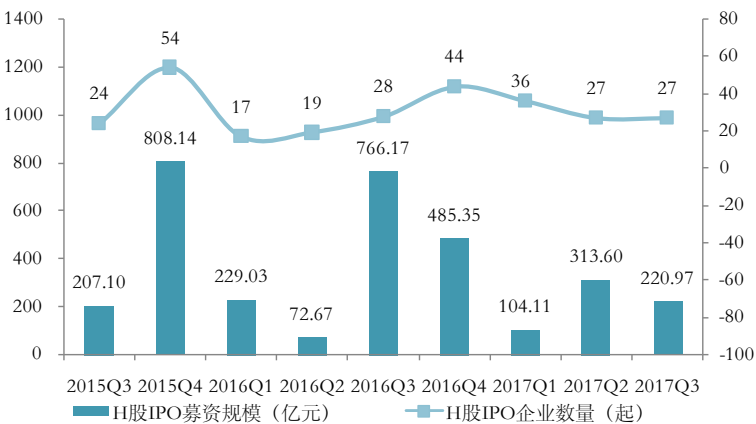
2017 年 3 季度，深创投参与了 5 家中企的上市前融资，霸主地位难以动摇。金石投资三季度表现亮眼，参与了 4 家中企的上市前融资。百世物流赴美上市为投资方带来丰厚回报，在账面退出回报最高的 5 起投资案例中，百世物流占据了 3 把交椅。（见图表 7）

IPO 政策解读

IPO 常态化与发审趋严态势双确立

2017 年 7 月 14 日至 15 日，第五次全国金融工作会议强调要把发展直接融资放在重要位置，增强资本市场服务实体经济功能，积极有序发展股权融资，提高直接融资比重。7 月召开的 2017 年全国证券期货监管系统年中监管工作座谈会提出，要切实加大发行质量审核力度，保持首次公开发行的常态化，规范

图表 6：2015Q3-2017Q3 VC/PE 机构 IPO 退出账面回报
(单位：亿元，倍数)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 7：2017Q3 账面退出回报中企 TOP 5 (单位：亿元)

企业	行业	退出机构	退出基金	账面退出回报 (亿元)	退出回报率
百世物流	交通运输	崇德投资	崇德收成基金二期	24.04	-
百世物流	交通运输	IDG 资本	IDG-Accel 中国基金	13.27	-
再鼎医药	医疗健康	启明创投	-	12.08	-
百世物流	交通运输	光大金控投资	-	10.18	-
电连技术	IT	琮碧秋实	琮碧睿信	6.91	5.87

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

和支持上市公司并购重组，完善退市制度，加大退市力度，充分发挥好资本市场的功能。IPO 常态化与发审趋严态势的双确立印证了监管部门对于 IPO “堰塞湖”的治理思路。

截至 2017 年 3 季度，证监会今年以来共审核了 405 家公司的首发申请，328 家获通过，16 家暂缓表决，8 家取消审核，53 家未获通过。IPO 审核通过率为 80.99%，同比下降近 10 个百分点。2016 年前三季度的通过率为 90.96%，全年为 91.14%。2016 年共有 271 家拟 IPO 企业上会，247 家获通过，18 家被否。

2017 年 3 季度新三板数据报告

文·挖贝网

市场总体情况

2017 年 3 季度，新三板市场总成交额为 476 亿元，同比上升 16.1%，环比下降 22.9%；总成交量为 95 亿股，同比上升 20.3%，环比下降 17.4%。（见图表 1）

成交额分布

2017 年 3 季度，新三板市场上成交额上亿的股票仅 79 只，占比 2.1%，成交额分布在 10 万元以下、10-100 万元、100-1000 万元和 1000 万-1 亿元的股票分别有 598、974、1317 和 757 只。（见图表 2）

地区分布

2017 年 3 季度，按地区划分，新三板市场上成交金额和成交量最大的前三个地区依次是北京、江苏和广东。其中，北京新三板企业成交额最多，为 78 亿元；广东新三板企业成交量最多，为 20 亿股。（见图表 3）

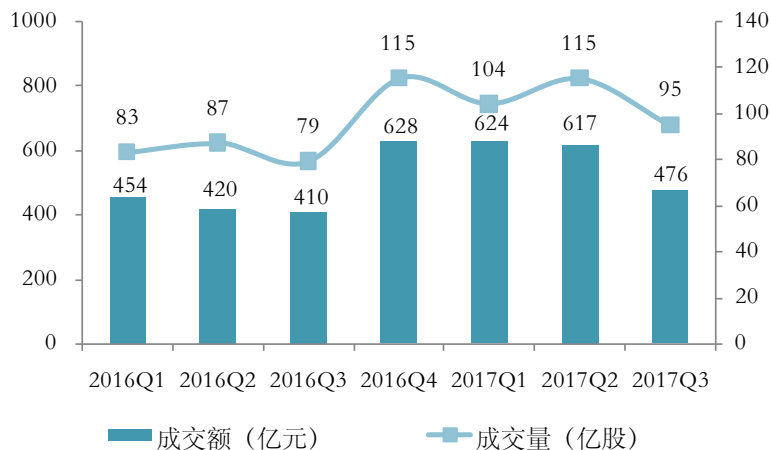
行业分布

2017 年 3 季度，按行业划分，新三板市场上成交金额和成交量最大的前三个行业依次是软件与服务、材料和多元金融。其中，软件与服务行业成交额最大，为 86 亿元；多元金融行业成交量最大，为 22 亿股。（见图表 4）

股票涨跌情况

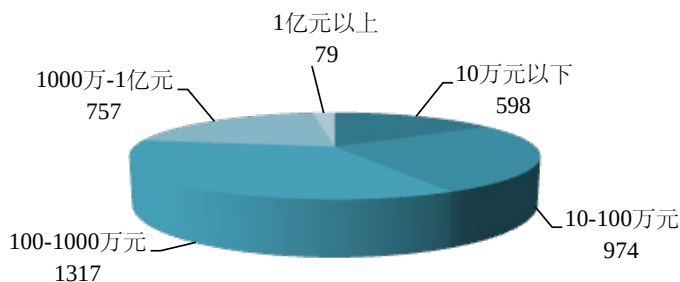
2017 年 3 季度，新三板市场上有成

图表 1：2016-2017Q3 新三板成交情况统计
(单位：亿元，亿股)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 2：2017Q3 新三板股票成交额分布 (单位：只)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

交的 3725 只股票中，1483 只股价上涨，731 价未变，1511 只股价下跌。数据显示，2017 年第三季度，敦华石油（832275）涨幅最大，为 11900%。同期，新三板跌幅超 90% 的股票共 14 只，易所试（430309）是其中唯一的做市股票，区间跌幅达 92%。

摘牌分析统计

截止 2017 年 3 季度，今年共计摘牌公司 438 家，9 月摘牌 64 家，今年以来大批量摘牌主要集中在 7、8 月份，主要原因还是受未披露企业年报的诱发影响，其中第三季度摘牌共计 278 家，较 2017 年上半年增加 118 家，8 月摘牌 112 家摘牌创单月最高。进入 9 月，三家企业成功上市，分别为世纪天鸿、银都股份、众源新材。

2017 年以来，新三板有 68.72% 的公司主动申请摘牌；9.13% 的公司因上市公司并购而摘牌；还有 7.53% 的公司因未披露年报被强制摘牌。（见图表 5）

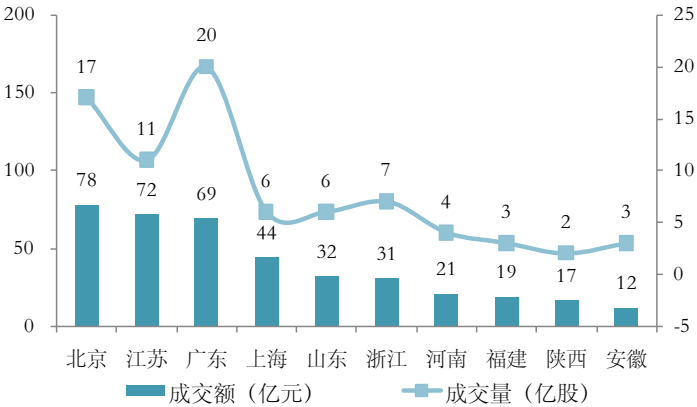
政策及重大事项

创新层发行可转债细则发布

2017 年 9 月 22 日，上海证券交易所、全国中小企业股份转让系统有限责任公司、中国证券登记结算有限责任公司制定了《创新创业公司非公开发行可转换公司债券业务实施细则（试行）》，细则规定，新三板可转换债券发行时，发行人应当属于创新层公司。除此之外，还规定可转换债券发行前，发行人股东人数不超过 200 人，可转换债券的存续期限不超过 6 年。

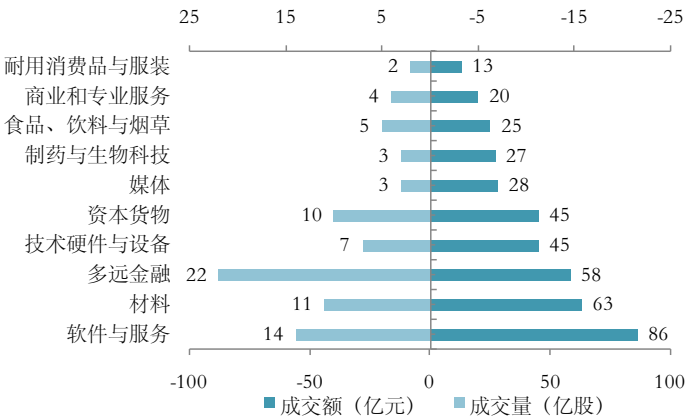
细则的颁布有助于解决新三板融资难的问题，同时具有良好的示范效应，带动起新三板创新层及其他创新创业公司的发行热情。2017 年 9 月 29 日，旭杰科技在全国股转系统官网披露的关于非公开发行可转换公司债券发行方案显示，旭杰科技本次一次性发行可转换债券不超过 1060 万元，债券期限不超过六年。

图表 3：2017Q3 新三板成交情况（按地区分）
（单位：亿元，亿股）



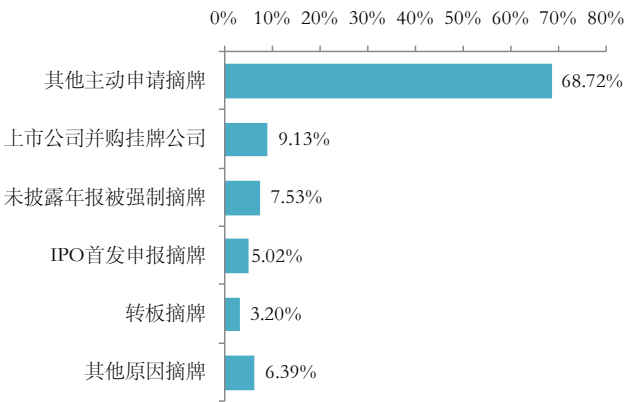
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 4：2017Q3 新三板成交情况（按行业分）
（单位：亿元，亿股）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 5：2017 年新三板摘牌分析（单位：%）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

中报披露 47 家公司遭罚

2017 年 8 月 31 日，共计 1.15 万家企业须披露 2017 年半年度报告，其中，1.14 万家已完成披露工作，79 家公司未能按期披露半年度报告。资料显示，新三板整体、创新层营收、净利润同比增速大幅增涨，表现抢眼。3 家新三板企业营业总收入超过 100 亿元，另有 3 家 2017 年上半年净利润超过 5 亿元。

2017 年 9 月 23 日晚，股转公司对

没有给出合理的不披露半年报理由 47 家挂牌公司及其信息披露相关责任人（董事长、董秘 / 信息披露负责人），采取了出具警示函的自律监管措施，面对今年以来未按期披露定期报告的行为异常增多的现象，全国股转公司将进一步优化监管制度、强化监管手段，督促挂牌公司及时履行信息披露义务，确保挂牌公司信息披露质量，遏制信披违规的现象恶性蔓延。

2017 年 3 季度 A 股定向增发数据报告

文 · 投中网

定增市场第三季度概况

2017 年 3 季度，114 家 A 股上市公司发布定增预案，预计募资 3646.35 亿元，宣布定增企业数量与募资规模均出现明显下滑。102 家 A 股企业完成定增，募资规模 2040.83 亿元，完成募资规模小幅上升。（见图表 1）

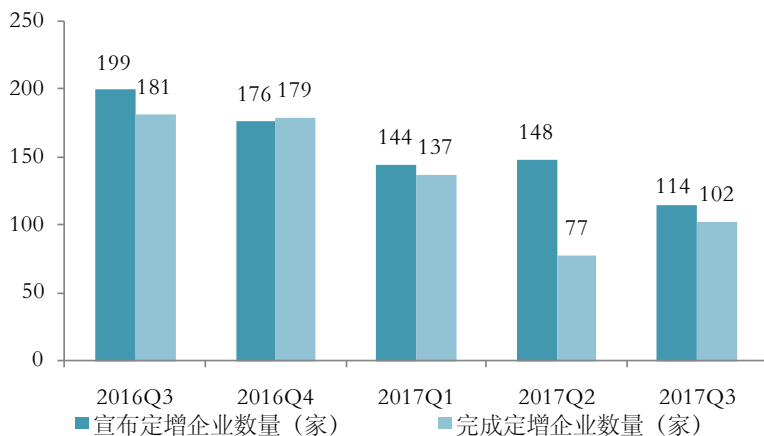
重点案例分析

宣布案例：中国联通预计募资 617.25 亿元

中国联通拟向中国人寿、腾讯信达、百度鹏寰等 9 名战略投资者非公开发行股票，募资总额高达 617.25 亿元，所募资金将用于 4G 能力提升及 5G 项目建设。

随着移动互联网业务的高速发展，对于 4G 网络的持续扩容和能力提升也提出了更高的要求，因此，中国联通募集资金用于推进 4G 网络升级演进、提

图表 1：2016Q3-2017Q3 A 股上市公司定向增发企业数量统计
(单位：家)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

高 4G 网络服务能力，以此维护和提升网络竞争力以及品牌形象。同时，5G 网络已成为发展趋势，提前布局 5G 网络建设才能抢占市场先机。

完成案例：沙隆达 A 收购 ADAMA

沙隆达 A 完成对以色列农化产品公司 ADAMA 100% 股权的收购，以非公开发行股票方式支付交易对价 184.71 亿元。（见图表 2）

ADAMA 原为以色列上市公司，是世界最大的非专利农药生产企业。收购 ADAMA 加强了沙隆达农化业务的全球化布局，同时引进先进技术，促进我国农药行业产业升级，无论对于提升国际竞争力，还是保证和提高我国食品安全都具有积极作用。

重点行业分布

制造业最为活跃 募资规模占比最大

2017 年 3 季度，从企业数量来看，制造业与 IT 行业最为活跃。制造业企业数量占比最大，为 36%；IT 紧随其后，占总数量的 16%。就募资规模来看，制造业行业募资规模占比最大，达到了 30%。（见图表 3）

定增预案制造业最活跃 IT 规模最大

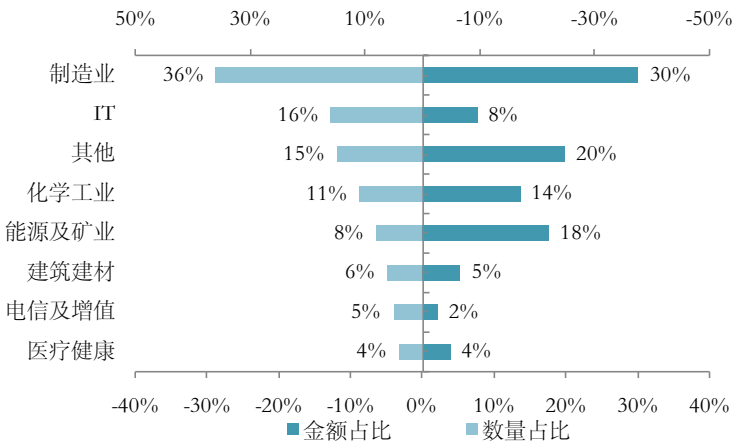
2017 年 3 季度，就募资规模来看，IT 行业与电信及增值行业最为活跃。IT 行业募资规模最大，达到了 812.50 亿元；电信及增值行业紧随其后，募资规模达到了 718.08 亿元；制造业也表现不俗，募资规模为 614.64 亿元。（见图表 4）

图表 2：2017Q3 A 股完成定增上市公司融资规模 TOP 5
(单位：亿股，亿元)

企业	代码	CV 行业	发行价格	发行数量 (亿股)	融资金额 (亿元)
沙隆达 A	000553.SZ	化学工业	10.2	18.11	184.71
洛阳钼业	603993.SH	能源及矿业	3.82	47.12	180.00
浦发银行	600000.SH	金融业	11.88	12.48	148.30
航发动力	600893.SH	制造业	31.98	3.01	96.30
新潮能源	600777.SH	能源及矿业	2.97	27.49	81.65

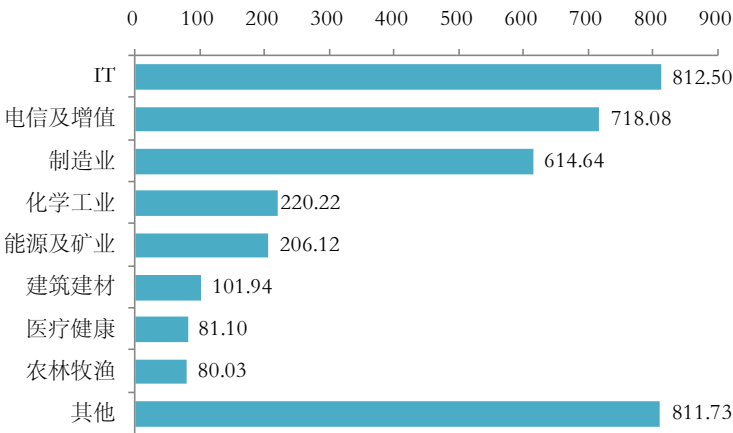
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 3：2017Q3 A 股完成定增数量及规模占比按行业分布
(单位：%)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 4：2017Q3 A 股宣布定增规模行业分布 (单位：亿元)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

深市上市公司业绩稳步增长 多层次资本市场蓬勃发展

文·深交所

截

至2017年10月31日，深市上市公司2017年第三季度报告披露工作落下帷幕，共有2051家上市公司披露了第三季度报告。

2017年前3季度，深市上市公司平均实现营业总收入35.23亿元，同比增长25.60%，平均实现归属于母公司股东的净利润2.58亿元，同比增长25.93%；剔除金融业，单家公司平均营业总收入和净利润分别增长25.79%和29.40%。深市上市公司前3季度业绩稳步增长，多层次资本市场蓬勃发展。

供给侧结构性改革成效显著

深市上市公司分布的18个行业中有13个行业2017年前3季度业绩同比增长。制造业、建筑业、运输仓储等实体经济的支柱性行业，前3季度营业总收入增幅分别为28.84%、20.48%和29.14%，净利润增幅分别为41.87%、26.92%和22.89%。公共环保业、商务服务业、科研服务等现代服务业，营业总收入增幅均超过20%，净利润保持两位数增幅。

同时，作为深市的“中坚力量”，占深市公司总数近七成的1404家制造业上市公司，借力供给侧结构性改革，专注发展主业，营业总收入和净利润增速均较上年同期明显提高，发展势头良好。



制造业细分行业中的黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业、化学原料和化学制品制造业、化学纤维制造业等传统制造业积极践行供给侧结构性改革，调整产业结构，营业总收入同比增长20%以上，净利润同比增长超过50%，营收水平及盈利能力显著提升。

计算机通信和其他电子设备制造业、电气机械和器材制造业、医药制造业等高端制造业通过技术革新、优化升级，市场竞争力不断提升，平均净利润比上年同期增长42.44%、29.35%和20.88%。实体经济和支柱性行业上市公司业绩大幅攀升，折射出国民经济稳中向好的态势。

深市多层次资本市场蓬勃发展

通过认真贯彻落实服务实体经济要

求，深化金融改革，夯实制度基础，深市多层次资本市场不断完善，形成了主板、中小板、创业板各具特色的蓬勃发展态势。

主板蓝筹公司增长动力强劲 国有企业不断做强做优做大

2017 年前 3 季度，主板公司实现平均营业总收入 79.53 亿元，实现净利润 5.31 亿元，营业总收入及净利润增幅均超过 20%，创主板近年来的新高。

其中，市场蓝筹群体表现亮眼，主板业绩前 10 位的绩优蓝筹公司实现营业总收入 7507.11 亿元，同比增长 22.55%；净利润 960.48 亿元，同比增长 24.68%；营业总收入及净利润均保持 20% 以上的高增速。

京东方近年来不断加大自主创新力度，在半导体显示和器件业务取得了突破，2017 年前 3 季度业务井喷式发展，营业总收入及净利润均同比增长 50% 以上；美的集团通过科研投入，提升原家电业务精益管理水平，利用外延式并购，积极布局机器人产业，转型高端制造业，2017 年前 3 季度营业总收入同比增长 60.38%；格力电器深耕主业，营业总收入及净利润同比增长 30% 以上。主板绩优蓝筹公司通过科技创新、转型升级，不断发掘成长空间，业绩持续攀升，增长动力强劲。

占主板近六成的国企上市公司，利用资本市场平台，积极探索混合所有制改革，不断提高国有企业市场化运作水平，改革成果令人瞩目。2017 年前 3 季度，主板国有上市公司平均实现营业总收入 87.11 亿元，同比增长 20.85%；净利润 5.42 亿元，同比增长 52.08%，增幅高出板块平均水平 16.93 个百分点。

主板国有上市公司借助资本市场平台，加强资源整合、深化产业布局调整、提升经营效能，不断做强做优做大。中油资本整体注入石油济柴后，充分发挥产融结合、融融协同优势，2017 年前 3 季度实现净利润 49.96 亿元，同比增长 26.96%。

中小板公司通过内生增长、外延扩张加速实现产业升级

中小板作为培育行业龙头和领军企业的摇篮，聚集了一大批细分行业优秀公司，发挥了良好的示范引导作用，逾六成公司实现收入、利润双增长。

2017 年前 3 季度，中小板公司业绩稳中有进，平均实现营业总收入 30.31 亿元，同比增长 27.33%；净利润 2.28 亿元，同比增长 23.29%。

中小板共有 686 家高新技术企业和 246 家战略新兴产业公司，其中高新技术企业营业总收入、净利润分别比去年同期增长 30.27% 和 24.75%，战略新兴产业公司营业总收入、净利润分别比去年同期增长 28.70% 和 13.53%。

其积极践行国家创新驱动发展战略，通过技术创新、产品创新、服务创新，有效将科技成果转化为实际生产力，在提升企业核心竞争力的同时，也为公司业绩增长提供了持续动力。

中小板企业通过内生增长的同时，还充分利用资本市场平台优势，实施外延式并购，加快产业布局发展。2016 年完成重组的 79 家中小板公司，2017 年前 3 季度平均营业总收入和净利润分别同比增长 52.22% 和 41.62%，涨幅明显高于板块平均水平。

其中万里扬、好想你等公司通过同行业产业并购实现产业整合，实现了业



绩的高速增长，2017 年前 3 季度营业总收入同比增长 72.59% 和 196.5%；净利润同比增长 161.29% 和 494.8%。

创业板战略性新兴产业公司高速发展

2017 年前 3 季度，创业板保持了快速增长的势头，创业板上市公司平均实现营业总收入 10.83 亿元，同比增长 32.77%，其主要增长动力来源于战略新兴产业的高速发展。

创业板汇集了 419 家战略性新兴产业，其 2017 年前 3 季度实现营业总收入合计 4749.69 亿元，同比增长 36.11%；实现净利润合计 456.67 亿元，同比增长 15.83%。

剔除乐视网后，创业板战略性新兴产业公司平均营业总收入同比增长 41.14%，净利润同比增长 21.53%，业绩增幅远高于板块整体水平，创业板着力支持战略性新兴产业发展的作用充分显现。

从细分行业看，新能源汽车产业、节能环保产业、新能源产业、高端装备制造业的增幅表现突出，净利润同比增幅分别为 95.38%、49.79%、44.89% 和 33.65%。其中阳光电源、碧水源、蒙草生态、信维通信等公司前 3 季度实现的

净利润达到 7 亿元以上，且均实现了净利润同比 60% 以上的高速增长。

深市上市公司全年业绩预计向好

截至 2017 年 10 月 31 日，深市共 919 家上市公司披露了 2017 年度业绩预告。主板 27 家披露 2017 年度业绩预告的公司中，有 74% 的公司预计业绩同向增长或扭亏为盈；中小板 883 家披露 2017 年度业绩预告的公司中，有 87% 的公司预计业绩同向增长或扭亏为盈；创业板 9 家披露 2017 年度业绩预告的公司中，有 89% 的公司预计业绩同向增长或扭亏为盈。

披露业绩预告的深市上市公司近 8 成预计 2017 年度业绩上行，全年业绩预计持续向好。深市多层次资本市场持续稳健发展，全力服务实体经济，服务创新国家战略。

科技企业融资新力量：双创债

文·前瞻产业研究院整理

处于成长期的双创企业存在较强的融资需求，但因企业规模较小、缺少资产抵押，普遍面临融资难、融资成本高的问题。双创债是一种专门针对创新创业企业的公司债，双创债的推出为我国科技企业融资增添了新的力量。

双创债的定义

双创债，全称为创新创业公司债，是指符合条件的创新创业公司、创业投资公司，依照《公司法》《证券法》《公司债券发行与交易管理办法》和其他法律法规及部门规章发行的公司债券。

所谓创新创业公司，是指创新创业公司，是指从事高新技术产品研发、生产和服务，或者具有创新业态、创新商业模式的中小型公司。创业投资公司，是指符合《私募投资基金监督管理暂行办法》、《创业投资企业管理暂行办法》等有关规定，向创新创业企业进行股权投资的公司制创业投资基金和创业投资基金管理机构。

证监会对于双创债的试点，目的是为了贯彻落实党中央、国务院深化投融资体制改革、加快实施创新驱动发展战略、大力推进大众创业万众创新的具体举措。双创债能够发挥交易所债券市场功能、切实支持双创企业融资，对于丰富公司债券发行主体结构，拓宽科技企



业融资渠道，切实支持科技创新创业具有重要意义。

双创债的兴起

在我国，双创债属于新兴产品。2016年3月，为落实大众创业、万众创新，证监会层面试点推出创新创业公司债，首批“双创”债券在上海证券交易所发行。2016年6月，证监会成立了跨部门、跨单位的“双创”债券专项小组，统筹推进“双创”债券试点发展。

2017年7月，中国证监会公布了《中国证监会关于开展创新创业公司债券试点的指导意见》（下简称《指导意见》）。根据《指导意见》，双创债的定位得以明确：属于公司债的一个子类别，主要目的是为了完善创新创业公司债的政策供给，整合各方面的优势，有效对接和引导地方政府金融支持政策，营造和优化双创企业金融服务良好的环境。（见

图表 1：创新创业公司债券推出过程

时间	事件
2015 年 07 月	国务院发布《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》，要求支持符合条件的创业企业上市或发行票据融资，并鼓励创业企业通过债券市场筹集资金
2015 年 12 月	国家发改委下发《双创孵化专项债券发行指引》，支持提供“双创孵化”服务的产业类企业或园区经营公司发行双创孵化专项债券
2016 年 03 月	证监会层面试点推出创新创业公司债，首批双创债在上海证券交易所发行
2016 年 06 月	证监会成立了跨部门、跨单位的双创债券专项小组，统筹推动双创债券试点发展
2016 年 08 月	中国证监会债券部处长高莉在中国发展战略高层论坛发布会上称，为进一步优化国内中小企业融资结构，降低融资成本，监管层希望创新层里进一步推进双创债
2016 年 10 月	创新创业公司债“16 龙腾 01”和“16 德品债”在上海证券交易所发行
2017 年 04 月	证监会发布《中国证监会关于开展创新创业公司债券试点的指导意见（征求意见稿）》，向社会公开征求意见
2017 年 07 月	证监会发布《中国证监会关于开展创新创业公司债券试点的指导意见》，切实支持创新创业企业融资，丰富公司债券发行主体结构
2017 年 09 月	上证所、深交所、股转公司和中证登联合推出了《创新创业公司非公开发行可转换公司债券业务实施细则（试行）》，其中对双创可转债的发行、转让和转股都有明确规定

资料来源：前瞻产业研究院整理

图表 1）

双创债的特点

从已发行的双创债来看，双创债具有以下特点：

从发行主体看，新三板创新层公司因符合“双创”标准的优质公司众多，且财务信息公开透明值得信赖，扛起了双创债发行的主力大旗。

从增信方式看，双创债的担保比例要明显高于其余在沪深交易所上市的公司债券，因双创债的发行不需要信用评级，为降低违约风险，多家公司选择以担保的增信形式以提升债券对投资人的吸引力。

从融资能力看，双创债募集资金规模弹性较大，从 500 万至 18 亿不等，可满足不同企业差异化的融资需求。

从融资成本看，同为债权融资，双

创债融资的资金成本较银行贷款略有优势，“即报即审”机制的明确预计能进一步提高双创债审核的效率，进一步节约企业的时间成本。

此外，监管层为了吸引投资者，设置了一些创新条例，探索降低信用风险的机制。包括支持设置转股条款，探索增信机制创新等。

双创债使用范围

从《指导意见》来看，双创债的使用范围主要是两类公司：创新创业公司、创业投资公司。创新创业公司和创业投资公司目前范围比较广，监管层在试点初期重点支持以下公司发行创新创业公司债：

- 1.注册或主要经营地在国家“双创”示范基地、全面创新改革试验区域、国家综合配套改革试验区、国家级经济技

图表 2：新三板创新层准入要求

项目	要求
盈利能力	最近两年连续盈利，且年平均净利润不少于 2000 万元；最近两年加权平均净资产收益率平均不低于 10%
成长性	最近两年营业收入连续增长，且年均复合增长率不低于 50%；最近两年营业收入平均不低于 4000 万元；股本不少于 2000 万股
做市市值	最近有成交的 60 个做市转让日的平均市值不少于 6 亿元；最近一年年末股东权益不少于 5000 万元；做市商家数不少于 6 家；合格投资者不少于 50 人

资料来源：前瞻产业研究院整理

术开发区、国家高新技术产业园区和国家自主创新示范区等创新创业资源集聚区域内的公司。

2. 已纳入全国中小企业股份转让系统（新三板）创新层的挂牌公司。（见图表 2）

中国证监会将及时总结试点工作成效，根据试点工作开展情况适时扩大试点范围。

双创债发行流程

双创债的发行流程和普通债券并无二致，目前发行双创债的公司已新三板为主。流程包括董事会预案——股东大会批准——交易所审核——发行。至于发行时间，从目前试点发行的案例来看，整个流程在 3 个月以内，其中龙腾光电和德品医疗从提交材料到最后发行成功仅历时一个月。

对于双创债，除满足现行公司债发行规定和审核要求外，创新创业公司发行双创债，应当就本公司创新创业特征作专项披露；债券承销机构应当依据相关规范性文件进行审慎筛查，就发行人是否具有创新创业特征发表明确意见；创业投资公司发行双创债募集的资金应专项投资于种子期、初创期、成长期的创新创业公司的股权。

开展双创债试点工作对于进一步发挥交易所债券市场功能，切实支持创新创业企业融资，优化中小企业资本形成机制，丰富公司债券发行主体结构具有重要意义。下一步，证监会将加快推动创新创业债试点规模，完善体制机制，强化市场建设，夯实市场基础，适应创新创业企业融资需求，进一步提高债券市场服务实体经济的能力与水平。

双创债助推中国创新创业发展

文·前瞻产业研究院整理

近年来，创新创业企业已成为我国国民经济发展中的一支重要力量，是我国国民经济的重要组成部分。支持创新创业企业发行债券融资，是中国证监会贯彻落实深化投融资体制改革、加快实施创新驱动发展战略、大力推进大众创业万众创新的具体举措。发挥交易所债券市场功能、支持双创企业融资，对于丰富公司债券发行主体结构，拓宽中小企业融资渠道，切实支持创新创业具有重要意义。

双创债发行概况

截至 2017 年 9 月底，交易所创新创业债发行 18 只，规模 24 亿元。其中，



新三板企业成为发行的主力，《中国证监会关于开展创新创业公司债券试点的指导意见》把新三板创新层企业纳入试点范围，而《创新创业公司非公开发行可转换公司债券业务实施细则（试行）》则要求新三板挂牌企业发行双创可转债

图表 1：创新创业债发行情况（单位：亿，%）

债券简称	发债主体	公司属性	发行规模（亿）	期限	票面利率（%）	发行方式	担保人
16 龙腾 01	龙腾光电	非上市	0.5	1	3.88	私募	昆山国创投资集团有限公司
16 德品债	德品医疗	新三板	0.05	3	8	私募	苏州工业园区德品工贸有限公司
17 阳普 S1	阳普医疗	创业板	3	5	5.65	公募	深圳市高新投集团有限公司
17 胄天债	胄天科技	新三板	0.12	2	6.5	私募	杭州高新担保有限公司
17 广厦债	广厦网络	新三板	0.25	2	7.1	私募	北京首创融资担保有限公司
16 传视 S1	传视影视	新三板	0.2	3	7	私募	苏州市聚创科技小额贷款有限公司
16 普滤得	普滤得	新三板	0.1	1	5.35	私募	-
16 苏金宏	金宏气体	新三板	0.3	1	5.35	私募	-

资料来源：前瞻产业研究院整理

时必须创新层企业。

2016 年 10 月，“16 龙腾 01”和“16 德品债”在上海证券交易所成功发行。此次“双创”公司债分别由昆山龙腾光电有限公司和苏州德品医疗科技股份有限公司发行，其担保人分别为昆山国创投资集团有限公司和苏州工业园区德品工贸有限公司；其中龙腾光电为非上市企业，而德品医疗为新三板企业，这 2 单双创债由东吴证券承销。

作为第一批双创债试点，“16 龙腾 01”、“16 德品债”票面利率分别是 3.88%，8%。从已发行的双创债券来看，发行方式私募为主（公募发行对主体有要求）；发行规模普遍相对普通公司债要小很多，3000 万左右是主流；债券期限以 1-2 年为主；票息则分化比较大，部分债券票息较低的可能和担保方资质有关。

双创债优势分析

支持企业创新创业 为实体经济的发展注入活力

根据《中国证监会关于开展创新创业公司债券试点的指导意见》披露，双创债的发行对象是创新创业企业以及创业投资企业，这些公司主要集中在节能环保、新一代信息技术、生物技术、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等战略性新兴产业、高新技术产业以及现代服务业中，普遍具有轻资产的

特点。

双创债的推出为这类企业提供了债券融资的大门，既能进一步支持双创企业完成突破，也能同时激励非双创企业提升研发实力向“双创”目标进军，为实体经济的发展提供创新动力。

改善公司资本结构 避免低估值公司股权稀释过快

双创债从某种程度上更适合新三板企业。以“16 苏金宏”的发行人金宏气体为例，该公司自 2015 年至今共进行了四次定增，其中，2015 年的三次定增价格为每股 11-20 元，而 2016 年 6 月的定增价格降落至 5 元 / 股，公司估值下滑明显。且根据公告披露，公司已于 2016 年 1 月进入上市辅导阶段。在这样的情况下，若公司继续实施定增，预计会导致公司股权的快速稀释，招致其他投资人的不满，这或是公司采用发行双创债的融资方式的原因之一。

引入可转债模式 增强双创债对投资者的吸引力

在双创债的制度供给上，此次《中国证监会关于开展创新创业公司债券试点的指导意见》给予非公开发行的创新创业公司债以附可转换成股份的条款的权利，在双创债转换成挂牌公司股份时，可以减免股份登记费用及转换手续费。

（见图表 2）

这一创新是在双创债中最先提出的，

图表 2：双创债转股条件

序号	条件
1	双创债需非公开发行
2	附可转换成股份条款的创新创业公司债，应当符合中国证监会相关监管规定
3	债券持有人行使转股权后，发行人股东人数不得超过 200 人

资料来源：前瞻产业研究院整理

实现了股债的创造性结合，有助于真正打通传统企业的资本结构，并且已有公司付诸实践。根据精品药业公告的双创债预案披露，公司计划给双创债附可转债条件，配套修正条款和赎回条款，可转债双创债既能保证债权人的利益也能保证既有投资人的利益不受侵犯，能大大增强公司双创债的吸引力。（见图表3）

双创债市场培育

证监会的双创工作小组设置了一些列的配套设施和激励机制培育双创债的市场发展，吸引投资者和发行人，主要包括：

鼓励承销机构。相对于普通公司债券，双创债发行难度大，规模相对小，债券承销机构对于双创债的发行动力并不强。证监会设置了外部奖励机制去激励承销机构去承销双创债，比如证券公司承销创新创业公司债的情况，作为证券公司分类评价中社会责任评价的重要内容，协会对证券经营机构开展创新创业公司债中介服务的工作成效进行考评。

引导公司发行创新创业债。监管层主动对接辖区地方人民政府和高新科技园区，充分研究各地区、各园区现有科

技金融支持政策，做好与创新创业公司债政策的对接。

引导投资者投资创新创业债。加强创新创业公司债业务推广和政策培训，提升市场影响力。积极引导商业银行、保险机构、证券公司、证券投资基金、私募股权基金等具备风险识别和承担能力的机构投资者依法合规投资创新创业公司债。

实行专项审核增加发行速度。创新创业公司债受理及审核设立专项机制，实行“专人对接、专项审核”，适用“即报即审”政策，提高上市审核、挂牌转让条件确认工作效率。

创新机制。主要包括支持设置转股条款，探索创新创业公司债增信机制创新（拓宽抵押、质押品范围），和市场化手段有效防范和分散创新创业公司债信用风险。

双创债的局限性

因缺乏评级，双创债信用存疑，增信担保措施尤为必要。目前双创债不求评级，那么对于投资者人来说，双创债知否有担保、担保方的评级如何就显得尤为重要。从目前来看，大部分公司

图表 3：精品药业可转债双创债关于可转债的规定

类别	条款
转股期限	自每期债券发行结束之日起六个月后可转换为公司股份
转股价格	本次发行双创可转债的初始转股价格不低于最近一年经审计的每股净资产金额，同时不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票做市交易均价和前一个交易日公司股票做市交易均价
修正条款	当特定时间段内的公司股票收盘价低于当期转股价格的一定比例时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决
赎回条款	在本次发行的双创可转债期满后五个交易日内，公司将赎回未转股的双创可转债，具体价格再定
有条件赎回条款(1)	假如公司在存续期内启动 IPO，为保证公司申报 IPO 的股权稳定性，公司有权赎回已发行的双创可转债债券，赎回价格将按照投资者持有债券天数并按 8% 的年化利率对投资者赎回
有条件赎回条款(2)	如果公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格微 130%，或本次发行的双创可转债未转股余额不足人民币 500 万元时，公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的双创可转债

资料来源：前瞻产业研究院整理

为了增强双创债的吸引力愿意为投资人加这道保险，但是保险的“强度”如何却鲜少有公司披露。如果未来双创债的发行工作中能够引入更为透明的增信担保措施，则在一定程度上能进一步扩展双创债的应用范围。

在成本压力的缓解上，双创债所起的作用有限。双创债的推出是为了完善创新创业公司的金融服务，有效解决当前具备创新能力的中小企业融资难、融资贵的问题。但从目前披露的数据来看，双创债的利率水平仍明显高于同条件下的公司债券，再算上担保、发行等成本，企业的资金成本压力并没有得到有效舒缓。尽管政府出于对双创债的扶持给予了一定的利息补贴，但随着双创债要进一步发展、走向成熟，如何保证双创企业以较低的成本获得资金是需要解决的痛点之一。

双创债风险防范

对于低资质的企业，信用风险肯定是绕不过的话题。中小企业发债增信主要靠外部担保，如何有效防范信用风险这一专题，监管层也在研究，主要是靠两方面业务创新：

探索创新创业公司债增信机制创新。拓宽抵押、质押品范围，研究以发行人合法拥有的依法可以转让的股权，或者注册商标专用权、专利权、著作权等知识产权为创新创业公司债提供增信等措施。

探索市场化手段有效防范和分散创新创业公司债信用风险。研究设置多样化的偿债保障条款，保持发行人偿债能力，包括控制权变更限制条款、核心资产划转限制条款、交叉违约条款、新增

债务限制条款、支出限制条款等。

双创债未来展望

近年来我国交易所债券市场蓬勃发展，市场规模不断扩大，融资金额不断提高，在此期间证监会适时推出了双创债，对落实国家创新发展战略，助推中国创新创业发展，丰富交易所债券市场结构均具有重要意义。

但在双创债推广过程中，还面临着一些困难和亟待解决的问题，如创新创业企业增信难、融资成本高，对公司债券市场不了解；中介机构服务创新创业企业的动力有待加强；债券募集资金到位及时性相关配套制度尚需完善等。

双创债作为双创战略配套制度之一，有望解决科技企业融资难的问题。随着条款、政策的完善，发行双创债企业有望快速增加。总体来看，双创债诞生的时机较好，加之国家政策的大力扶持，未来市场规模值得期待。

深圳是中国改革开放的前沿，也是中国资本市场的发源地之一，开拓创新一直以来都是深圳的名片。深圳拥有浓厚的创新创业氛围，现已形成了以科技创新为驱动，高新技术产业为“龙头”的发展模式。双创债的试点发行，既是交易所债券市场落实国家供给侧改革的重要标志，也是为包括深圳在内的全国所有双创企业利用公司债走进资本市场提供了一个很好的机会。

2017 年 3 季度中国 VC/PE 市场数据报告

文·投中网

VC/PE 市场基金募集态势表现平平 募资现状

2017 年 3 季度，开始募集和募集完成基金的数量几乎与上季度持平，开始和完成基金规模环比上个季度都幅度下降，本季度基金整体募集态势表现一般。（见图表 1、图表 2）

募资走势

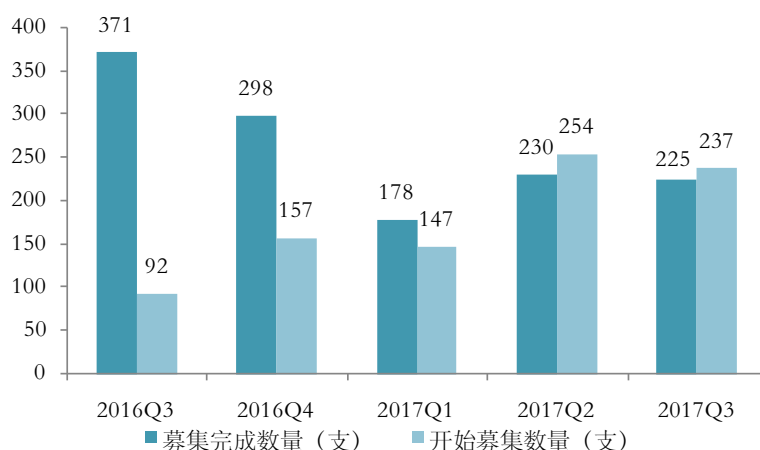
由于政府政策大力扶持创新企业，积极发展政府引导基金，由政府引导基金作为 LP 的子基金在近几年会纷纷成立，进入投资周期，对未来 VC/PE 的募资环境依然持乐观心态。开始基金的目标募集数量和金额规模同比见好。

基金分布多样化 Growth 基金一枝独秀

2017 年 3 季度，开始募集的基金类型表现均衡丰富。既有占据募集主流的 Growth、Venture 和 Buyout 基金，也有鲜见的 FOF 和 Infrastructure 基金。Growth 基金募集数量占总数量的 65%，募集规模占总规模的 40%，综合募集数量和募集规模来看，Growth 基金都呈现主导格局；2017 年 3 季度 FOF 基金的募集状态也表现良好。（见图表 3）

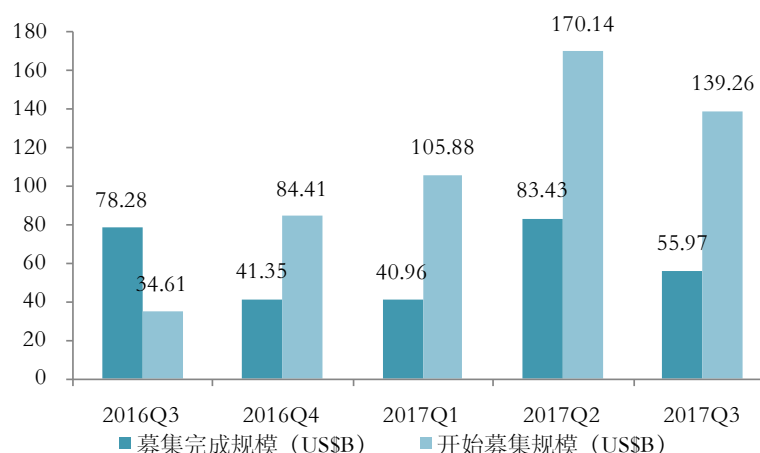
2017 年 3 季度，募集完成基金的类型分布从基金数量和规模来看也依旧是 Growth 类型基金位居榜首；募集完成的 Growth 基金募集数量占总数量的 69%，募集规模占总规模的 59%。（见图表 4）

图表 1：2016Q3-2017Q3 中国创业投资及私募股权投资市场
募资金数量（单位：支）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 2：2016Q3-2017Q3 中国创业投资及私募股权投资市场
募资金规模（单位：US\$B）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

VC/PE 市场开始基金依旧 人民币募集为主导

2017 年 3 季度，中国 VC/PE 市场披露出有 237 支基金开始募集，人民币的开始募集数量为 232 支，目标规模为 1370.83 亿美元，开始基金依旧是人民币基金为主导的募集格局。其中，从基金类型募集币种来看，Venture 和 Growth 两种类型的基金也分别是人民币基金募集为主。（见图表 5、图表 6）

VC/PE 市场完成基金也是人民币募集为主导

2017 年 3 季度，中国 VC/PE 市场披露出有 225 支基金完成募集，人民币的开始募集数量为 222 支，完成规模为 538.35 亿美元，完成基金也是人民币基金为主导的募集格局。其中，从基金类型募集币种来看，Venture 和 Growth 两种类型的基金也分别是人民币基金募集为主。（见图表 7、图表 8）

VC 市场投资业绩持续回落

2017 年 3 季度，VC 市场的投资案例数目和金额规模环比和同比数据都大幅度滑落，VC 市场的披露的案例为 662 起，投资金额 89.34 亿美元；创投市场的投资态势近一年来都是持续回落，不比从前，但热门的互联网和 IT 等行业企业的吸金能力依旧较强。（见图表 9）

政策方面继 2017 年 8 月的国务院法制办就向社会公开征求意见的《私募投资基金管理暂行条例（征求意见稿）》，2017 年 9 月深圳政府又出台了《深圳市人民政府关于印发扶持金融业发展若干措施的通知》，旨在推动全市的金融业可持续均衡发展，丰富金融市场层级等。

图表 3：2017Q3 开始募集基金的数量及募资规模
(单位：支，US\$M)

类型	数量	募资金额 (US\$M)
Growth	155	55274.86
Venture	29	4106.03
Buyout	24	6333.41
FOF	17	47184.46
Infrastructure	6	24117.96
Gov.Matching	5	2226.94
Angel	1	14.44
总计	237	139258.10

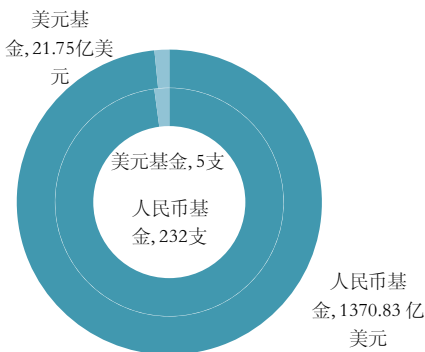
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 4：2017Q3 募集完成基金的数量及募资规模
(单位：支，US\$M)

类型	数量	募资金额 (US\$M)
Growth	156	32819.55
Venture	37	1567.70
FOF	15	14187.71
Buyout	11	2436.68
Infrastructure	4	4795.05
Gov.Matching	2	158.86
总计	225	55965.55

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 5：2017Q3 中国创投及私募股权投资市场开始募集
不同币种基金规模比例（单位：支，亿美元）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 6：2017Q3 开始募集基金的基金类型及币种分布基
(单位：支，US\$M)

基金类型	币种	开始募资数量	目标规模 (US\$M)
Venture	人民币	29	4106.03
	总计	29	4106.03
Growth	人民币	151	53174.86
	美元	4	2100.00
	总计	155	55274.86

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

融资类型分析：A 轮投资位居榜首

2017 年 3 季度，VC 市场投资 A 轮企业的案例数量占总数量的 50%；投资金额规模占总金额的 31%，A 轮投资位居榜首；VC 市场投资 B 轮企业的案例数量占总数量的 27%；投资金额规模占总金额的 21%。（见图表 10、图表 11）

地区分析：北上广依旧是投资中心

2017 年 3 季度，VC 市场投资分布的 Top 10 城市中，也是主要集中投资在这几个地区：北京、上海、广东和浙江，北京 230 起、上海 127 起、广东 99 起和浙江 67 起。其中，依旧是北京地区的投资金额规模最大，达到 30.98 亿美元。（见图表 12、图表 13）

行业分析：互联网和 IT 行业吸金力依旧很强

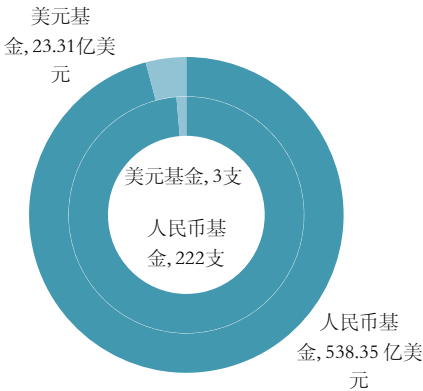
2017 年 3 季度，VC 市场的投资行业主要分布在 17 个行业中，互联网和 IT 行业的投资依旧遥遥领先，互联网行业披露的投资案例为 219 起，占总案例数量的 33%；投资金额为 25.28 亿美元，占总金额的 28%。IT 行业的投资案例为 129 起，占总案例数量的 19%；投资金额为 18.37 亿美元，占总金额的 21%。（见图表 14、图表 15、图表 16）

代表案例

2017 年 9 月 19 日，钱包金服科技有限公司获得 10 亿元融资，主要投资者包括高榕资本旗下管理基金高榕资本（深圳）投资中心（有限合伙）和汇金基石旗下管理基金宁波国融金股权投资合伙企业（有限合伙）等。

2017 年 9 月 8 日，明码（上海）生物科技有限公司获 2.4 亿美元融资，由

图表 7：2017Q3 中国创投及私募股权投资市场募集完成不同币种基金规模比例（单位：支，亿美元）



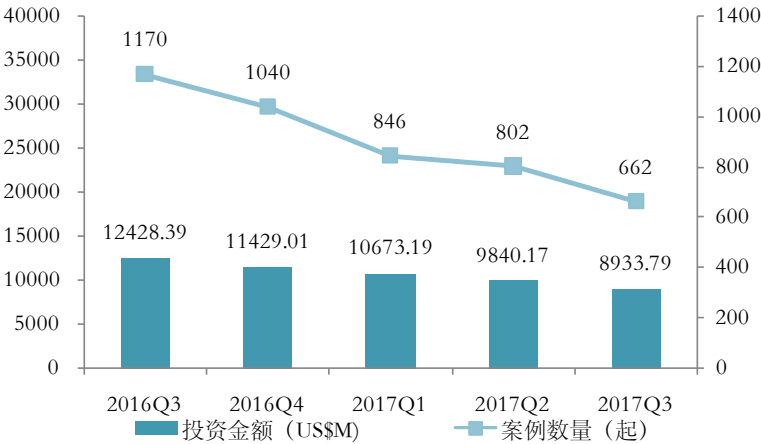
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 8：2017Q3 募集完成基金的基金类型及币种分布（单位：支，US\$M）

基金类型	币种	募资完成数量	完成规模 (US\$M)
Venture	人民币	37	1567.70
	总计	37	1567.70
Growth	人民币	153	30688.75
	美元	3	2130.80
	总计	156	32819.55

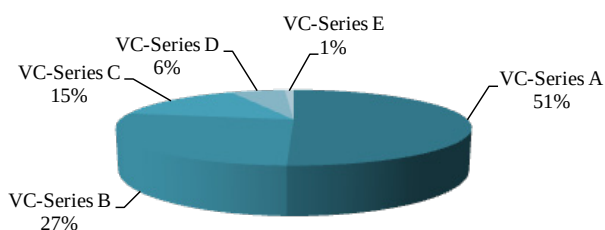
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 9：2016Q3-2017Q3 中国创业投资市场投资规模（单位：US\$M，起）



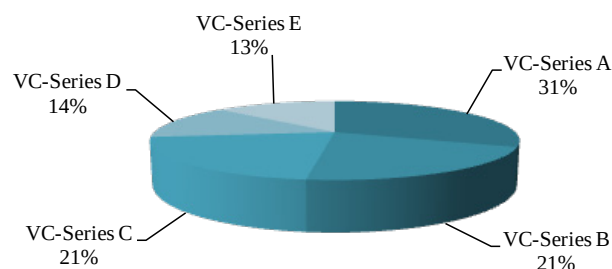
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 10: 2017Q3 中国创业投资市场不同轮次投资案例数量比例 (单位: %)



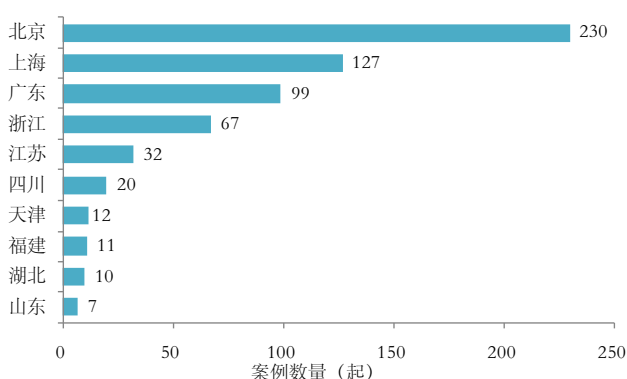
资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 11: 2017Q3 中国创业投资市场不同轮次投资金额比例 (单位: %)



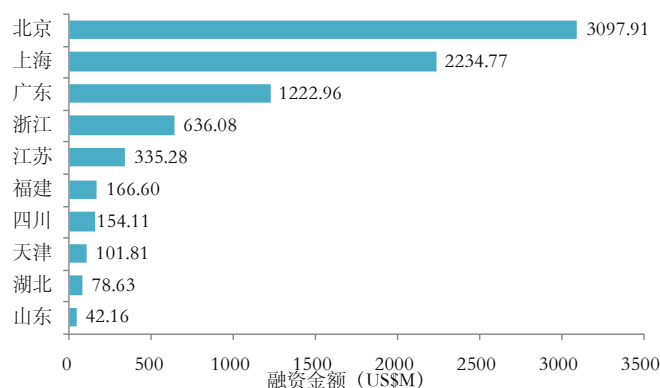
资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 12: 2017Q3 中国创业投资市场地区投资案例数量 TOP 10 (单位: 起)



资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 13: 2017Q3 中国创业投资市场地区投资金额 TOP 10 (单位: US\$M)



资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 14: 2017Q3 中国创投市场的行业投资规模 (单位: 起, US\$M)

行业	案例数量	投资金额 (US\$M)	单笔投资金额 (US\$M)
互联网	219	2527.99	11.54
IT	129	1836.52	14.24
医疗健康	51	1298.88	25.47
文化传媒	50	261.35	5.23
综合	43	424.84	9.88
金融	34	609.49	17.93
制造业	33	500.19	15.16
教育及人力资源	24	112.59	4.69
连锁经营	24	150.65	6.28
电信及增值	18	715.28	39.74
交通运输	9	248.60	27.62
食品饮料	8	38.32	4.79
汽车行业	7	120.78	17.25
能源及矿业	6	19.77	3.30
旅游业	4	28.10	7.03
农林牧渔	2	37.55	18.78
建筑建材	1	2.89	2.89

资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

红杉资本中国基金领投，其他投资者包括淡马锡、云锋资本和 3W Partners 等机构。华兴资本担任本轮融资的独家财务顾问。

PE 市场投资业绩环比上升

2017 年 3 季度，PE 市场的投资案例数目和金额规模环比上升，同比数据大幅度滑落；PE 市场的披露的案例为 389 起，投资金额 166.01 亿美元；本季度私募市场制造业行业企业的吸金能力依旧很强。（见图表 17）

融资类型分析：PE-Growth 类型投资为主流

2017 年 3 季度，PE 市场投资 Growth 企业的案例数量占总数量的 82%；融资金额规模占总金额的 65%；投资 PIPE 企业的案例数量占总数量的 9%；融资金额规模占总金额的 28%。（见图表 18、图表 19）

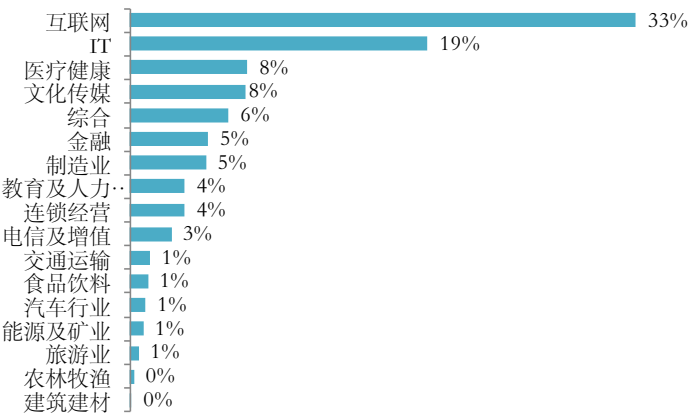
地区分析：北上广依旧是投资火热的地域

从投资地域的维度来看，2017 年 3 季度，PE 市场的投资分布 Top 10 的城市中，其中北京、广东、江苏和浙江依旧是投资者的首选之地，投资案例数分别是北京 81 起、广东 65 起、江苏 43 起和浙江 30 起；2017 年 3 季度，PE 市场发生在北京地区的案例金额规模也是最大的，融资金额规模达 35.61 亿美元。（见图表 20、图表 21）

行业分析：制造业和 IT 行业吸金力很强

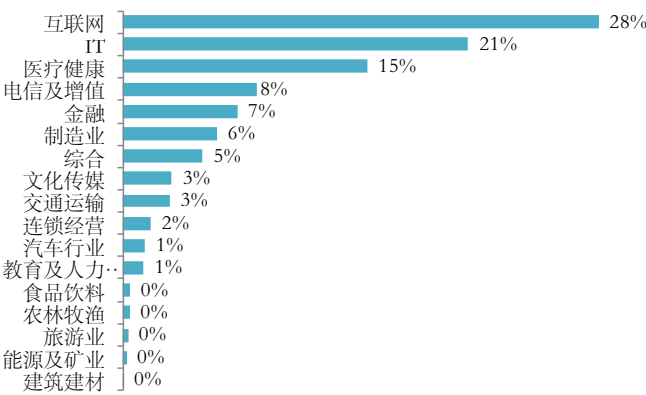
2017 年 3 季度，PE 市场的投资行

图表 15: 2017Q3 中国创投市场行业投资案例数量比例（单位：%）



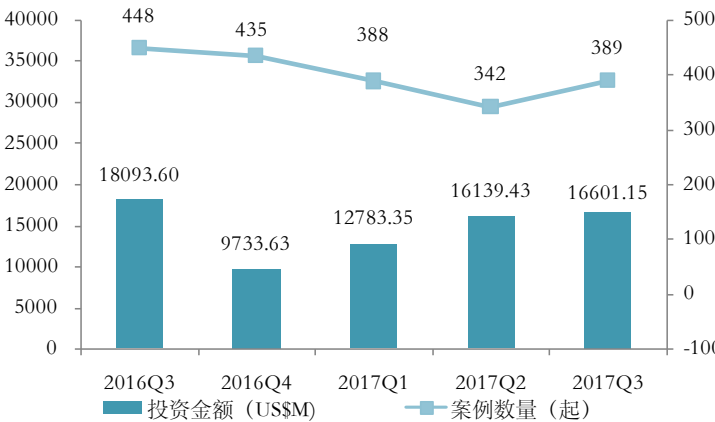
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 16: 2017Q3 中国创投市场行业投资金额比例（单位：%）



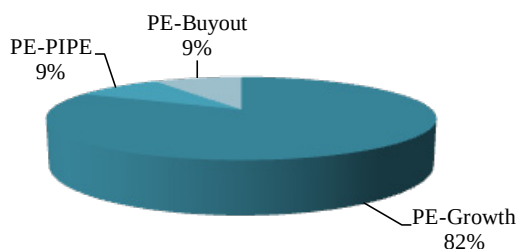
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 17: 2016Q3-2017Q3 中国私募股权投资市场投资规模（单位：US\$M，起）



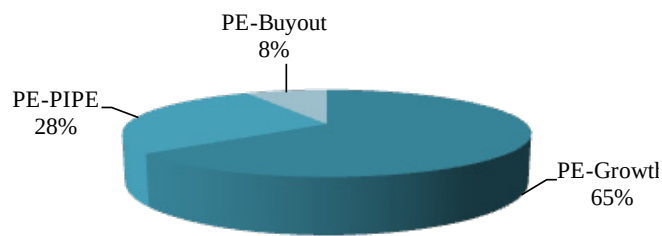
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 18: 2017Q3 中国私募股权投资市场不同轮次投资案例数量比例 (单位: %)



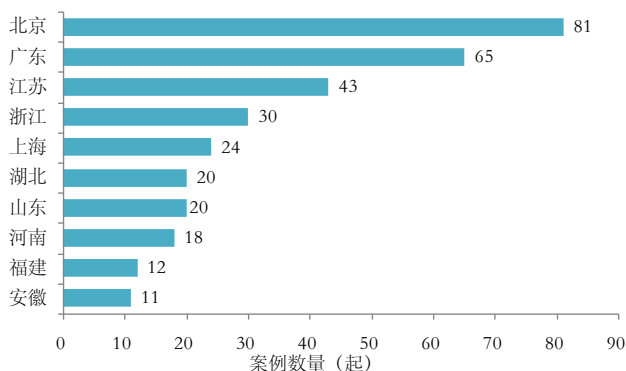
资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 19: 2017Q3 中国私募股权投资市场不同轮次投资金额比例 (单位: %)



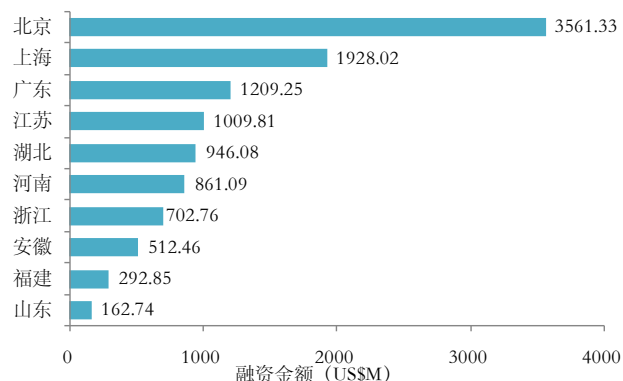
资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 20: 2017Q3 中国私募股权投资市场地区投资案例数量 TOP 10 (单位: 起)



资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 21: 2017Q3 中国私募股权投资市场地区投资金额 TOP 10 (单位: US\$M)



资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 22: 2017Q3 中国私募股权市场的行业投资规模 (单位: 起, US\$M)

行业	案例数量	投资金额 (US\$M)	单笔投资金额 (US\$M)
IT	85	2537.23	29.85
制造业	78	3499.05	44.86
医疗健康	34	1012.39	29.78
能源及矿业	33	1809.02	54.82
综合	29	826.45	28.50
化学工业	18	422.82	23.49
电信及增值	17	1478.86	86.99
文化传媒	15	188.36	12.56
建筑建材	13	325.83	25.06
教育及人力资源	11	389.97	35.45
金融	10	582.03	58.20
农林牧渔	9	85.49	9.50
房地产	9	1685.88	187.32
汽车行业	9	935.61	103.96
互联网	7	395.86	56.55
连锁经营	4	68.72	17.18
交通运输	4	336.66	84.17
食品饮料	2	4.73	2.37
公用事业	1	14.60	14.60
能源及矿业	1	1.58	1.58

资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

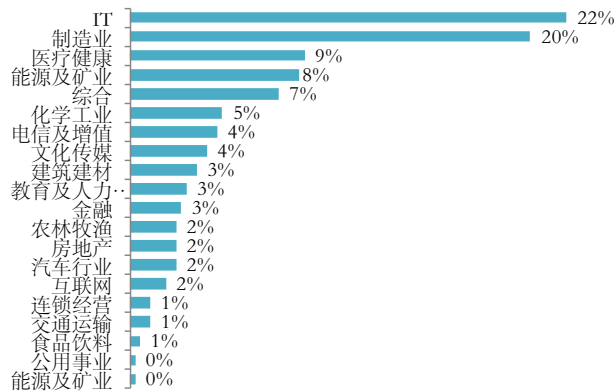
业主要分布在 20 个行业中，从投资案例的数量来看是 IT 行业占主导，发生的案例为 85 起，占总案例数量的 22%；紧随其后的是制造业和医疗健康行业等，投资案例数分别是 78 起和 34 起。从投资金额的维度来看是制造业占主导，投资金额规模为 34.99 亿美元，占总投资金额的 21%。（见图表 22、图表 23）

代表案例

2017 年 7 月 28 日，江苏亨通光电股份有限公司非公开发行 1.19 亿股股票，募集资金 30.61 亿元，上海普罗股权投资管理合伙企业（有限合伙）旗下基金普罗盛华私募投资基金、广东省铁路发展基金有限责任公司旗下基金广东省铁路发展基金有限责任公司参与认购 2152.54 万股，认购金额为 5.56 亿元。

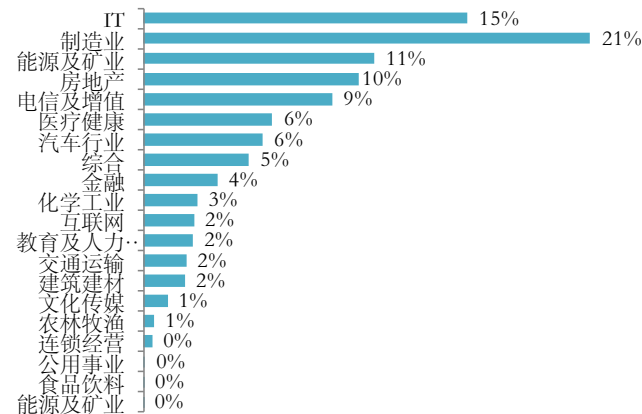
2017 年 8 月 7 日，胜宏科技（惠州）股份有限公司非公开发行 5293.80 万股股份（发行后股本总额约为 4.28 亿股），发行价格为 20.43 元 / 股，募集资金总额为 10.82 亿元，募集资金净额为 10.70 亿元。其中，华泰瑞联股权投资基金旗下南京华泰瑞联并购基金二号（有限合伙）认购 3181.60 万股。

图表 23: 2017Q3 中国私募市场行业投资案例数量比例（单位：%）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 24: 2017Q3 中国私募市场行业投资金额比例（单位：%）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

达泰资本领投柳橙环世集团 550 万美金 A 轮融资

2017 年 9 月 5 日，国内领先的留学招生网络柳橙环世集团（柳橙国际的母公司）正式对外宣布完成 A 轮 550 万美元的融资。本轮融资由达泰资本和 Yingfei Investment 携手完成，Regent Advisors 担任此次融资的独家财务顾问。

本轮融资完成后，柳橙国际将凭借多年扎根留学领域的经验，进一步优化升级留学产品、人才配置、网络技术、服务体验等方方面面，全面布局海外院校直通直连，加快国际教育全球化步伐。未来 2-3 年时间，柳橙国际将打造全球最大的留学生招生网络，服务覆盖全球主要的留学出发地和目的地国家。

达泰资本创始合伙人叶卫刚表示，达泰资本长期看好教育产业，并已经积极布局教育投资。作为哈佛商学院 MBA 毕业生的他，非常认可柳橙国际在过去已经取得的成绩。柳橙国际经过近年的积累，已成为细分领域极少数的兼具技术研发能力、留学申请创新服务能力、海外院校资源连通能力的留学招生龙头企业。

达泰资本很高兴能领投本轮融资，相信柳橙国际能在未来继续积极开拓境外服务网点，优化产品服务建设，搭建留学行业生态，服务全球留学市场。

Regent Advisors 的创始人兼董事总经理 Sean Yu 表示，作为哈佛大学研究生院全球理事，他本人也长期关注教育产业。非常高兴能够帮助柳橙国际达成



本轮融资。尤其他看到柳橙国际在 2017 年上半年一直保持高速增长，招生网络合作机构数量月月翻番，院校合作已经覆盖美英澳加新等绝大多数大学和中学，留学招生市场规模巨大超千亿人民币，柳橙国际已经取得先发优势，A 轮融资确保进一步放大领先优势。

柳橙国际创始人林珊，曾经担任线下最大的留学教育机构的总经理。他透露道，柳橙国际目前在澳大利亚已经设有悉尼和墨尔本两个落地办公室，并将进一步加强客户在留学目的地国家的服务支持，让走出国门的学子放心消费，享受到在当地的接机住宿，转学，保险，银行开户和买车买房等一系列贴心服务，获得实实在在的帮助。整个留学后市场开拓也将通过此策略得以落实。

未来，柳橙国际的落地服务还将拓展到其他目的地国家，包括英国、美国、加拿大和新西兰，成为中国极少数几家可以提供海外落地服务的教育服务机构之一。

柳橙国际拥有自主开发的大数据“智橙”体系——即海外大学精准大数据云



分析系统，目前已将澳大利亚、英国、新西兰等国家所有大学的招生标准信息全部数据化，输入学生相关信息条件，经过一套复杂的数学模型的计算，匹配智能搜索，可达“一秒出方案”，大大节省了人工，突显了柳橙国际在信息整理上的优势，改变了传统留学行业过于名师的制度。

这套系统系统开发完成后已于 2016 年率先全面开放给柳橙国际的商务合作机构使用，帮助各中小合作方机构能快

速准确制定相应留学方案，深受商务合作伙伴欢迎。

自 2016 年起，柳橙国际与海外院校直签的力度业内瞩目，英澳新海外院校的直签覆盖率高达 90%。业内人士表示，海外院校直签的形式相较于海外院校招生代表合作模式，拥有可以把 100% 的直客佣金都收归囊中的优势，而院校招生代表合作模式只能收到 70%，另外 30% 要分与相关代理。

在实现海外院校的直接对接后，留成网借助直签院校的规模优势吸引了更多中小型机构合作。

柳橙国际之前两次大规模收购，以及本次 A 轮融资，都有助于企业进一步打通上游国际教育渠道，扩充海外院校直通名单，为进一步打通海外市场奠定坚实基础，也增强了资本市场的竞争优势。

深创投联合江苏银行举办投贷联动企业家沙龙

2017 年 9 月 8 日，由深圳市创新投资集团（以下简称“深创投”）和江苏银行共同主办，深创投企业服务中心、汇创俱乐部承办的“深创投·江苏银行投贷联动资本市场运作沙龙”在南京举行。

活动以“发展科技金融，服务创新创业”为主题，旨在搭建企业与投融资机构间的沟通桥梁，帮助企业解决发展过程中遇到的资金问题。

深创投副总裁刘波、江苏银行运营



总监赵辉等出席活动，50 多位来自深创投投资企业、江苏银行服务企业的企业家参加了资源对接。



深创投副总裁刘波在致辞中表示，深创投将携手江苏银行，依托华东区域的产业、企业、高校人才优势，实时关注最新商业动向和企业需求，随时跟进，及时为企业提供服务，确保服务的适用性、前瞻性、引导性。同时，也希望以此次活动为新起点，参会各方共同走出一条合作、共赢、创新发展之路。

江苏银行运营总监赵辉在致辞中表示，将与深创投密切合作，充分优化资源配置，实现资源共享，突出自身服务特色，以华东地区为基础，向全国辐射，打造“资本深入+创业孵化”的全方位服务模式。为创业者突破企业发展瓶颈，输送新鲜资本血液，通过资本联动更深层次地为企业服务。

深创投、江苏银行可提供的多元化服务是参会企业家关注的重要方面。为此，深创投与江苏银行代表从中小企业扶持、零售业务拓展、资产管理并购、企业服务四个维度进行了详细解读。随后的“90秒资源对接”环节，吸引了30多家企业积极参与。

深创投与江苏银行在金融行业多年深耕，扶持众多企业突破了发展瓶颈。作为两大企业的服务受益者，南京安元科技有限公司董事长王三明、无锡帝科电子材料科技有限公司财务总监威尔东在主题分享环节进行精彩阐述，他们号

召更多企业与深创投、江苏银行合作，为企业发展巩固基石。

在圆桌论坛环节，参会企业家围绕企业的资本运作、资本管理畅所欲言，分析企业发展现状及瓶颈，向现场的专业人士咨询解决办法，并围绕资源共享、合作共赢进行了探讨。

当天的创投酒会中，与会企业在天使谷创业咖啡轻松自由的氛围中，进行私下探讨交流，积极对接资源。十余家企业达成初步合作意向，为后续的资源精准匹配和高效输送打下良好基础。

本次活动由深创投执行总经理、华东总部副总经理伊恩江主持，江苏银行总行投行与资产管理部总经理高增银、江苏银行总行小企业金融部副总经理丁宗红、江苏银行零售业务部总经理助理刘静、汇创创始人刘沁松、深创投企业服务中心经理冯璐等出席并对活动举办给予了全面支持。

深圳高新投与清华经管创业者加速器签署战略合作协议

2017年9月10日，清华经管创业者加速器深圳空间（以下简称“清华经管加速器”）启动仪式隆重举行，政府相关领导、知名企业家及清华经管学院校友共计300余人参加了启动仪式，深圳高新投董事长刘苏华受邀出席此次活动。

启动仪式上，清华经管学院院长钱颖一教授表示，清华经管加速器以提供创新创业教育为定位，以培养创新创业人才为己任，连接教育与产业，帮助创业者实现技术到产业的顺利转化。

深圳高新投董事长刘苏华在启动仪式上发表了《携手共进，梦想成真》的演讲，他从“创业者和投资人的困惑”展开话题，指出创业者急需创业指引以降低不必要的试错成本，相比国外多数投资人具备创业和管理经验，国内的投后服务尚存在提高空间；而清华经管加速器独树一帜，把创业精神和企业家精神的教育作为管理教育中的重要组成部分，为深圳的创业者们提供更为系统专业的教育指引，帮助企业缩短摸索期并快速步入发展正轨，从而构建创业者教育的生态圈，这是创业者的福音；同时，清华经管加速器也可与投融资机构进行全方位的项目渠道对接交流，可谓是投融资机构的最佳合作伙伴。

作为服务实体经济的重要抓手，深圳高新投专注于解决科技型中小微企业融资难问题，二十多年来打造了一条自



企业初创期至成熟期的“全生命周期服务链条”，被称为“梦想助推器”与“没有围墙的科技园”。今后，深圳高新投将与清华经管加速器一起为培育科技型中小微企业发力，共筑深圳良好创新创业生态，携手实现创新创业梦、深圳梦、中国梦。

随后，深圳高新投与清华经管共同签署了《战略合作协议》，并表示将以此为契机，实现全链条业务对接，加大服务创新创业力度，共同放飞创业者梦想，支持实体经济发展。

“资本助力 创新驱动”达晨 2017 年经济论坛隆重举办

2017 年 9 月 15 日至 16 日，由达晨创投主办的“达晨 2017 年经济论坛”在深圳华侨城洲际酒店隆重举行。

达晨企业家俱乐部自 2009 年成立以来，一直秉承“增进友谊、合作共赢”的宗旨竭诚为企业家服务，作为达晨系企业、合作伙伴之间的增值服务和沟通交流平台，已成为圈内一道亮丽的风景。众多政界、学术界、金融界及达晨投资的优秀企业聚集一堂，借经济论坛的平台发表高见、碰撞思想、携手共进、合作共赢。

2017 年是实施“十三五”规划的重要一年，也是推进供给侧结构性改革的深化之年。从“新常态”到“供给侧改革”，中国对于经济发展现状的认识和出路的探索在不断深化，确立了适应经济发展新常态的经济政策框架，形成以新发展理念为指导、以供给侧结构性改革为主线的政策体系。

在此背景下，达晨创投举办了以“资本助力、创新驱动——供给侧改革下的实体经济回归与振兴”为主题的经济论坛，紧扣当前热点，深入探讨当前宏观经济形势、资本市场格局和产业机遇，为实体经济转型、发展与振兴指引方向。

本届论坛得到了深圳市政府、深圳市金融办、深圳证监局、深圳证券交易所、深圳市国税局、福田区政府、南山区政府等政府领导的大力支持，以及以招商



银行为代表的各大金融机构、产业集团、专业机构的广泛参与，达晨 400 多家优秀企业董事长、总经理近 600 名代表出席了论坛。

达晨创投一直致力于打造“平台 + 生态”型组织，整合资源，为达晨系企业提供更多的增值服务，形成以达晨创投为桥梁的生态圈。

自 2013 年以来，达晨创投作为发起方，先后四批、近 50 家各行业龙头企业签订了全面战略合作联盟，又相继发起成立了“达晨投资人俱乐部”、“达晨与已投上市公司全面战略合作联盟”、“互联网 + 体育中国会联盟”、“B2B 全面战略合作联盟”、“中国大数据产业生态联盟”，取得了积极成效。

本次论坛上，达晨战略合作联盟又迎来了 4 位新伙伴，分别是招商银行深圳分行、国金证券、德勤（中国）会计师事务所和华营管理培训，并举行了隆重的签约仪式。

2017 年，达晨创投全面启动以省级为单位的“达晨汇”建设。“达晨汇”



是以企业家为核心、汇聚各路精英的互助平台，秉承“缔结信任、嫁接资源、加深链接、共享共赢”的宗旨，专注推动区域内达晨投资企业之间互融共通、深度合作。借本届经济论坛，举办了北京、上海、广东、深圳、湖南、湖北、浙江等首批达晨汇启动仪式。

国家发改委原发展规划司司长、中国城市和小城镇中心主任徐林发表了题为《供给侧改革下的宏观经济分析与企业应对策略》的主题演讲，从宏观经济的角度对供给侧改革进行了深度解读。

“中国最出色的财经作家”、最具思想深度的自媒体人、最受欢迎的“财经界网红”吴晓波的主题演讲《我理解的政治与经济周期》，其独特视角、真知灼见、深入浅出的演讲获得了参会企业家的一致赞誉。

华为公司前高级副总裁、华营管理培训董事长胡彦平分享了《华为管理智慧解读》，揭示了华为管理学的秘密；中金公司董事总经理、潘志兵分享了《金融去杠杆强监管下资本市场的新变化及应对》，洞悉了当前形势下资本市场的机遇与挑战；艾瑞咨询集团董事长杨伟庆分享了《大数据视野下的中国经济转型与升级》，从第三方咨询的视角，剖析了中国经济转型升级的路径与历程；

达晨投资的企业，2017年成功上市的“黑马”——创业黑马董事长牛文文分享了《中国创业价值观及成长方式》，以一个创业者和创业服务机构的视角，对中国创业家的成长路径做了别具一格的阐述。

达晨投资的企业，千亿市值的媒体巨头——分众传媒董事局主席兼首席执行官江南春与达晨创投合伙人、总裁肖冰为参会企业带来了一场别开生面的巅峰对话，解析了分众传媒千亿市值的成长之路。

2017年9月16日上午，达晨创投特别为参会的上市公司定制了“达晨系上市公司资源对接行业论坛”，论坛分为军工、智能制造、大数据、节能环保、媒体体育娱乐、新消费服务、医疗健康等7个板块，共计30多家上市公司参与论坛，与达晨被投企业交流对接、反响热烈。

论坛还邀请了该细分行业的产业专家、该行业最佳分析师做主题演讲。参会企业因达晨创投而相识，因分享而相知，通过达晨平台促进了行业之间、产业链上下游之间广泛而深入的合作，为企业提供了切实有效的资源对接和增值服务。

15年的品牌和品质保障
100余家券商、律所、会所、PE&VC的战略合作伙伴联盟
300余个企业上市辅导成功案例
1000余个细分产业研究经验
全力打造中国领先的IPO上市咨询服务机构
为拟上市企业的招股说明书提供“业务与技术”、
“募集资金运用”两大核心章节的研究工作

IPO冲刺路上 前瞻与您同行

前瞻IPO咨询核心服务内容

细分市场调研

聚焦招股书之“业务与技术”章节，深入分析企业所处行业市场现状、竞争格局、未来发展前景，深度挖掘企业竞争优势及投资亮点。

募投项目可行性研究

聚焦招股书之“募集资金运用”章节，充分论证募投项目的可行性、必要性，深度分析募投项目的市场前景及与企业现有管理能力、销售能力等的匹配性，确保募投项目满足“备案”和上市审核的双重要求。

战略发展规划

结合细分市场发展前景及募投项目的设计，调整和完善企业未来3-5年发展规划，确保企业的持续盈利能力。

前瞻与拟上市企业的关联映射作用

前瞻工作内容

- 细分市场研究
- 募投项目可行性研究
- 战略发展规划

招股书内容

- 》 ■ “业务与技术”章节
- 》 ■ “募集资金运用”章节
- 》 ■ “业务发展规划”章节

近两年IPO被否原因及概率

- 》 ■ 行业前景不明朗，被否概率18%
- 》 ■ 募集资金运用不合理，被否概率12.5%
- 》 ■ 盈利能力及成长性，被否概率20%



扫描二维码了解更多

借力资本市场 助推科技创新 搭建对接平台

专业 · 前瞻 · 创新 · 实战

主管单位：
深圳市科技创新委员会
深圳市高新技术产业园区管理委员会

主办单位：
深圳市高新技术产业园区服务中心
深圳市科技金融服务中心

承办单位：
深圳市高新区创投广场