

TECHNOLOGY & FINANCE

科技金融

聚焦科技金融 专注自主创新

2017年6月刊 (总第30期)
www.shipsc.org



助力“双创” 中国科技金融联盟在深圳成立

2017年6月7日，“2017年中国科技金融高峰论坛暨首届中国科技金融联盟工作交流会”在深圳成功召开。本次论坛以“构建科技金融生态圈，促进科技、产业创新”为主题，共同探讨“双创”时代背景下，政府和金融机构如何更有效发挥资源配置的作用，协助科技企业抓住机遇，参与全球的分工与挑战，为产业转型升级和供给侧改革出力。本次论坛宣告中国科技金融联盟正式成立，作为样板的“科技金融联盟”模式将从深圳走向全国。

应收账款融资破解科技型中小企业融资难题

应收账款是指企业因销售商品、提供劳务等业务，应向购货或接受劳务单位收取的款项，主要包括企业出售产品、商品、材料、提供劳务等等应向有关债务人收取的价款及代购货方垫付的运杂费等。应收账款融资的推广对于破解科技型中小企业融资难题具有积极意义。



聚焦科技金融 专注自主创新
2017 年 6 月刊
(总第 30 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

内部资料 免费交流

内刊号：粤内登字深圳第南山 0002 号

政策、市场动态

- 04 财政部、国税总局发布《关于创业投资企业和天使投资个人有关税收试点政策的通知》
- 06 七部门联合印发《小微企业应收账款融资专项行动工作方案（2017-2019 年）》
- 08 国家税务总局发布《关于提高科技型中小企业研究开发费用税前加计扣除比例有关问题的公告》
- 11 街电科技获聚美优品 3 亿投资 共享充电宝市场“战事”再升级
- 13 AR 技术公司珑璟光电获数百万元天使轮融资 水木资本投资

科技金融

- 15 助力“双创” 中国科技金融联盟在深圳成立
- 18 深圳“创投之都”优势凸显
- 20 深交所与建设银行深化战略合作 推动中小企业投融资对接
- 20 推进“路线图计划 2.0” 战略合作 共促创新创业
- 21 坚持创新驱动 深圳建行全力支持实体经济发展
- 24 农业银行数据网贷实现小微企业融资“即需 即贷”
- 25 交通银行深圳分行小微企业贷款完成“三个不低于”目标
- 26 科技型小微企业融资难？深圳高新投助力“知本解放”
- 27 深圳科技金融政策解读交流会成功举行
- 28 深圳国家自主创新示范区科技企业常态化路演（第十七期）
- 30 深圳国家自主创新示范区科技企业常态化路演（第十八期）

特别栏目

- 32 2017 年一季度全球创业公司融资状况“回到正轨” 投资人更为谨慎
- 34 2017 年一季度医疗健康 VC/PE 融资下降趋势缓和
- 37 2017 年一季度清洁技术行业融资持续降温 4 家中企实现 IPO



41 2017 年一季度移动互联网投资规模升温 ofo 共享单车获多家机构联合投资

战略新兴产业

45 2017 年中国医疗器械市场发展趋势



资本市场

49 2017 年 5 月中企 A 股 IPO 速度平稳 H 股明显回落

53 2017 年一季度中国海外并购交易同比负增长 21.14%

55 创业板公司研发投入加大 战略新兴产业发展良好

56 2017 年 5 月三板做市创年内新低 创新层名单正式公布

60 中小板 13 周年：稳中求进 引领中小企业开拓前进



金融工具

67 应收账款融资破解科技型中小企业融资难题

71 中小企业应收账款融资业务风险与防范

74 海外应收账款融资透视



VC&PE 观察

76 2017 年 5 月成长型基金募集占主导 互联网行业依旧受追捧

创投广场

80 创新投集团 2017 年 5 月份新增 10 个投资项目

82 【弈享汇】投资经理成长日记圆满谢幕

84 弈投孵化器与零壹共创孵化器正式签约

85 坚持深耕创投 17 年 达晨创投 385 个项目获得 56 个 IPO

财政部、国税总局发布《关于创业投资企业和天使投资个人有关税收试点政策的通知》

2017年4月28日，财政部、国税总局发布《关于创业投资企业和天使投资个人有关税收试点政策的通知》（财税〔2017〕38号），对创投企业和天使投资个人有关税收试点政策做出了安排。

适用主体

包括：公司制创业投资企业、有限合伙制创业投资企业和天使投资个人。

◆对于创业投资企业而言，须同时符合以下条件：

首先，需在中国境内（不含港、澳、台地区）注册成立，且为实行查账征收的居民企业或合伙创投企业，且不属于合格投资对象的发起人。

其次，符合《创业投资企业管理暂行办法》规定或者《私募投资基金监督管理暂行办法》关于创业投资基金的特别规定，按照上述规定完成备案且规范运作。

第三，在投资后2年内，创业投资企业及其关联方持有的合格投资对象的股权比例，合计应低于50%。

第四，创业投资企业的注册地，须位于规定的试点地区，包括：京、津、冀、沪、粤、皖、川、武汉、西安、沈阳8个全面改革创新试验区域和苏州工业园区。

◆对于天使投资个人而言，需同时满足以下条件：

首先，天使投资个人应当不属于合格投资对象的发起人、雇员或其亲属（包括配偶、父母、子女、祖父母、外祖父母、孙子女、外孙子女、兄弟姐妹，下同），与合格投资对象也不得存在劳务派遣等关系。

其次，在投资后2年内，天使投资本人及其亲属持有的合格投资对象的股权比例，合计应低于50%。

第三，享受该政策的天使投资个人所投资的合格投资对象，其注册地须位于该政策规定的试点地区。

另外，该政策还明确，本政策的适用主体以及合伙创投企业的法人合伙人、合格投资对象应按规定向税务机关履行备案手续。

合格投资对象

合格投资对象需为处于种子期、初创期的科技型企业（合称“初创科技型企业”），需同时具备以下条件：

首先，必须是在中国境内（不包括港、澳、台地区）注册成立的、且实行查账征收的居民企业。

其次，在其接受投资时，从业人数不超过200人。其中：具有大学本科以上学历的从业人数不低于30%；资产总额和年销售收入均不超过3000万元。

相关指标的口径如下：对于从业人数，包括与企业建立劳动关系的职工人员及企业接受的劳务派遣人员。对于销售收入，包括主营业务收入与其他业务收入。对于从业人数和资产总额指标、年销售收入指标，按照合格投资对象接受投资前连续12个月的平均数计算，不足12个月的，按实际月数平均计算。

但对于“接受投资时”究竟如何理解执行？是以签署投资协议时为准，还是以第一次支付投资款时为准，亦或是完成全部投资款支付时为准，还是以完成工商变更登记时为准？该政策没有明确，实务中必然也会产生困惑。

而按照国有股社保划转相关政策，确定“投资时点”的数据口径，是以完成工商变更登记之日的上一年度财务报



2017年4月28日，财政部、国税总局发布《关于创业投资企业和天使投资个人有关税收试点政策的通知》，对创投企业和天使投资个人有关税收试点政策做出了安排。

表数据为准。

总体而言，此条相对于国有股社保划转的“522”政策而言，从业人数门槛降低，但对于具有特定学历的从业人数比例又提出了要求；资产总额和年销售收入的门槛提高。事实上为享受该项税收政策规定了较高门槛。

第三，在合格投资对象接受投资时，合格投资对象的设立时间不超过5年。

第四，在合格投资对象接受投资时及接受投资后2年内，未在境内外的证券交易所上市。

但如果合格投资对象接受的是天使投资个人投资，投资满2年，并在沪深证券交易所上市的，则：天使投资个人在转让该合格投资对象的股票时，应当按照现行限售股有关规定执行，尚未抵扣的投资额，在税款清算时一并计算抵扣。

第五，接受投资的当年及下一纳税年度，研发费用总额占成本费用支出的比例不低于20%。

相关指标的口径如下：对于研发费用，按照《关于完善研究开发费用税前加计扣除政策的通知》（财税〔2015〕119号）的规定执行。对于成本费用，包括主营业务成本、其他业务成本、销售费用、管理费用、财务费用。

合格投资方式

合格投资方式必须是以股权投资方式直接投资于合格投资对象，且仅限于通过向合格投资对象直接支付现金方式取得的股权投资，不包括受让其他股东的存量股权。

享受本政策需要达到的项目投资期限

要求投资时间满2年。

但对于2年时间如何起算，该政策没有规定。而按照国有股划转社保的有

关政策规定，投资时间以完成工商变更登记之日，作为起算点。

抵扣标准

按照投资额的70%，抵扣应税所得额。

对于投资额，按照创业投资企业或天使投资个人对合格投资对象的实缴投资额确定。而合伙创投企业的合伙人对合格投资对象的投资额，以合伙创投企业对合格投资对象的实缴投资额为基准，乘以按照合伙协议的约定所确定的合伙人占合伙创投企业的出资比例予以计算并确定。对于合伙人从合伙创投企业分得的所得，按照《关于合伙企业合伙人所得税问题的通知》（财税〔2008〕159号）规定计算。

但对于合伙人占合伙创投企业的出资比例，究竟是以实缴比例为准，还是以认缴比例为准，该项政策没有明确。

其他征管规定

根据该政策规定，享受本税收优惠政策的纳税人，其主管税务机关对合格投资对象是否符合条件有异议的，可以转请合格投资对象的主管税务机关提供相关材料。对纳税人提供虚假资料，违规享受税收试点政策的，应按税收征管法相关规定处理，并将其列入失信纳税人名单，按规定实施联合惩戒措施。

该政策规定的企业所得税政策自2017年1月1日起试点执行，个人所得税政策自2017年7月1日起试点执行。在执行日期前2年内发生的投资，在执行日期后投资满2年，且符合该政策规定的其他条件的，可以适用该政策。

此外，试点地区包括京津冀、上海、广东、安徽、四川、武汉、西安、沈阳8个全面改革创新试验区域和苏州工业园区。

七部门联合印发《小微企业应收账款融资专项行动工作方案(2017-2019年)》

2017年5月2日,中国人民银行、工业和信息化部、财政部、商务部、国资委、银监会、外汇局七部门联合印发《小微企业应收账款融资专项行动工作方案(2017-2019年)》(银发〔2017〕104号,以下简称《方案》)。

《方案》提出,在全国开展为期3年的小微企业应收账款融资专项行动。这对当前形势下贯彻落实国务院关于加大金融对实体经济和小微企业支持力度的有关要求、探索开辟缓解小微企业融资难、融资贵的新路径具有重要意义。

《方案》指出,应收账款是小微企业重要的流动资产。要通过开展小微企业应收账款融资专项行动,不断丰富企业融资渠道,稳步扩大应收账款融资规模,进一步优化企业商业信用环境,促进金融与实体经济良性互动发展。

各地中小企业主管部门、人民银行各级分支机构要推动地方政府为中小企业开展政府采购项下融资业务提供便利,加强“政银企”对接,鼓励中小企业在签署政府采购合同前明确融资需求,在签署合同时注明收款账号等融资信息。

此外,《方案》还提出,要向小微企业普及应收账款融资知识,向应付账款较多企业、供应链核心企业、大型零售企业开展宣传培训,加强应收账款融资业务的推广;动员国有大企业、大型民营企业等供应链核心企业支持小微企业供应商开展在线应收账款融资业务,发挥供应链核心企业引领作用;优化金融机构等资金提供方应收账款融资业务流程,提高企业融资便利度;建立健全应收账款登记公示制度,保障各方权益。

《方案》明确,要加大对积极参加应收账款融资的核心企业政策支持;加

强应收账款融资服务平台等金融基础设施功能建设;人民银行各级分支机构、各地中小企业主管部门要牵头建立工作协调机制,细化工作措施,加强信息共享和政策联动;人民银行各级分支机构要加强对应收账款融资业务的指导和监测,动态跟踪辖区内应收账款融资工作进展情况,确保专项行动落实落地。

《方案》提出的发展目标和任务如下:

三大目标

①小微企业应收账款融资渠道不断丰富;②小微企业应收账款融资规模稳步增长,参与应收账款融资的小微企业和资金提供方快速增加;③企业商业信用环境进一步优化,企业商业信用信息采集渠道不断拓宽。

六大任务

①开展应收账款融资宣传推广活动

各地中小企业主管部门、人民银行各级分支机构要牵头开展各种形式的应收账款融资宣传推广活动,加强对小微企业和供应链核心企业宣传培训,动员更多的小微企业、供应链核心企业、金融机构、服务机构等注册为应收账款融资服务平台用户。

②支持政府采购供应商依法合规开展融资

各地中小企业主管部门、人民银行各级分支机构要推动地方政府为中小企业开展政府采购项下融资业务提供便利,加强“政银企”对接。

③发挥供应链核心企业引领作用

各级国有资产监督管理、工业和信息化(经信)、商务等部门要积极组织动员国有大企业、大型民营企业等供应链核心企业加入应收账款融资服务平台,支持小微企业供应商开展应收账款融资业务,鼓励供应链核心企业与应收账款融资服务平台进行系统对接,提高融资



应收账款是小微企业重要的流动资产。要通过开展小微企业应收账款融资专项行动,不断丰富企业融资渠道,稳步扩大应收账款融资规模,进一步优化企业商业信用环境,促进金融与实体经济良性互动发展。

效率。

④优化金融机构等资金提供方应收账款融资业务流程

金融机构等资金提供方要积极回应企业推送的融资需求信息，合理确定融资期限和授信额度，优化应收账款融资业务流程。

⑤推进应收账款质押和转让登记

人民银行推动建立健全应收账款登记公示制度，开展面向金融机构、商业保理公司等应收账款融资主体的登记和查询服务。

⑥优化企业商业信用环境

人民银行各级分支机构要推动地方政府加强企业信用体系建设，引导企业通过平台报送债务人付款信息，丰富企业信用档案，建立应收账款债务人及时还款约束机制，规范应收账款履约行为。

三部委联合印发《科技型中小企业评价办法》

2017年5月3日，为贯彻落实《国家创新驱动发展战略纲要》，推动大众创业万众创新，加大对科技型中小企业的精准支持力度，科技部、财政部、国

家税务总局印发《关于印发〈科技型中小企业评价办法〉的通知》（国科发政〔2017〕115号），对科技型中小企业评价办法进行明确。

政策要点如下：

科技型中小企业的定义

科技型中小企业是指依托一定数量的科技人员从事科学技术研究开发活动，取得自主知识产权并将其转化为高新技术产品或服务，从而实现可持续发展的中小企业。

科技型中小企业评价原则

科技型中小企业评价工作采取企业自主评价、省级科技管理部门组织实施、科技部服务监督的工作模式，坚持服务引领、放管结合、公开透明的原则。

科技部负责建设相关信息平台

科技部负责建设“全国科技型中小企业信息服务平台”和“全国科技型中小企业信息库”。企业可根据本办法进行自主评价，并按照自愿原则到服务平台填报企业信息，经公示无异议的，纳入信息库。

科技型中小企业评价指标，详见图表 1。



2017年5月3日，《关于印发〈科技型中小企业评价办法〉的通知》正式发布，对科技型中小企业评价办法进行明确。

图表 1: 科技型中小企业评价办法

项目	主要内容
(一) 科技型中小企业须同时满足的条件	1) 在中国境内（不包括港、澳、台地区）注册的居民企业。
	2) 职工总数不超过 500 人、年销售收入不超过 2 亿元、资产总额不超过 2 亿元。
	3) 企业提供的产品和服务不属于国家规定的禁止、限制和淘汰类。
	4) 企业在填报上一年及当年内未发生重大安全、重大质量事故和严重环境违法、科研严重失信行为，且企业未列入经营异常名录和严重违法失信企业名单。
	5) 企业根据科技型中小企业评价指标进行综合评价所得分值不低于 60 分，且科技人员指标得分不得为 0 分。
(二) 科技型中小企业评价指标	具体包括科技人员（满分 20 分）、研发投入（满分 50 分）、科技成果（满分 30 分）三类，满分 100 分。
(三) 符合（一）条件的企业，若同时符合下列条件中的一项，则可直接确认符合科技型中小企业条件：	1) 企业拥有有效期内高新技术企业资格证书；
	2) 企业近五年内获得过国家级科技奖励，并在获奖单位中排在前三名；
	3) 企业拥有经认定的省部级以上研发机构；
	4) 企业近五年内主导制定过国际标准、国家标准或行业标准。

资料来源：前瞻产业研究院整理

国家税务总局发布《关于提高科技型中小企业研究开发费用税前加计扣除比例有关问题的公告》

为进一步激励中小企业加大研发投入，支持科技创新，2017年4月19日国务院常务会议决定，自2017年1月1日至2019年12月31日，将科技型中小企业研发费用税前加计扣除比例由50%提高至75%。

根据国务院决定，2017年5月2日，财政部、税务总局和科技部制定下发了《关于提高科技型中小企业研究开发费用税前加计扣除比例的通知》（财税〔2017〕34号，以下简称《通知》），对提高科技型中小企业研究开发费用税前加计扣除比例问题进行了明确。

2017年5月3日，科技部、财政部、税务总局联合发布了《关于印发〈科技型中小企业评价办法〉的通知》（国科发政〔2017〕115号，以下简称《评价办法》），明确了科技型中小企业的条件和管理办法。

为进一步明确政策执行口径，保证优惠政策的贯彻实施，根据《通知》《评价办法》及其他相关规定，国家税务总局于2017年5月22日发布了《关于提高科技型中小企业研究开发费用税前加计扣除比例有关问题的公告》。

主要内容如下：

明确形成无形资产的研发费用加计扣除口径

考虑到提高科技型中小企业研发费用税前加计扣除比例政策执行期限为3年，而无形资产摊销涉及多个年度，为提高政策的确定性和可操作性，《通知》明确科技型中小企业开展研发活动中实际发生的研发费用形成无形资产的，在2017年1月1日至2019年12月31日期间按照无形资产成本的175%在税前摊销。

为便于理解和把握，公告对形成无



形资产并适用《通知》规定优惠政策的情形做了进一步明确，即：2019年12月31日以前形成的无形资产，包括在2017年以前年度及2017年1月1日至2019年12月31日期间形成的无形资产，在2017年1月1日至2019年12月31日期间发生的摊销费用，均可以适用《通知》规定的提高加计扣除比例的优惠政策。

比如，某科技型中小企业在2016年1月通过研发形成无形资产，计税基础为100万元，摊销年限为10年。假设其计税基础所归集的研发费用均属于允许加计扣除的范围，则其在2016年度按照现行规定可税前摊销15（ $10 \times 150\%$ ）万元，2017、2018、2019年度每年可税前摊销17.5（ $10 \times 175\%$ ）万元。

再如，某科技型中小企业在2018年1月通过研发形成无形资产，计税基础为100万元，摊销年限为10年。假设其计税基础所归集的研发费用均属于允许加计扣除的范围，则其在2018、2019年度每年均可税前摊销17.5（ $10 \times 175\%$ ）万元。

明确《通知》与《评价办法》的衔接

按照《评价办法》，科技型中小企业是否符合条件，主要依据其上一年度数据进行判断，因此，科技型中小企业经公示并取得入库登记编号说明其上一年度符合科技型中小企业的条件。

其中包括两种情况：

一是企业上一年度没有取得入库登记编号，本年新取得入库登记编号的；

二是上一年度已取得入库登记编号，

本年更新信息后仍符合条件从而又取得入库登记编号的。

由此,综合考虑《通知》和《评价办法》相关规定的有效衔接问题,公告明确企业在汇算清缴期内按照《评价办法》第十条、十一条、十二条规定取得科技型中小企业入库登记编号的,其汇算清缴年度可享受《通知》规定的优惠政策。企业按《评价办法》第十二条规定更新信息后不再符合条件的,其汇算清缴年度不得享受《通知》规定的优惠政策。

比如,某科技型中小企业在 2018 年 5 月取得入库登记编号,2018 年 5 月正值 2017 年度汇算清缴期间,因此,该企业可以在 2017 年度享受《通知》规定的优惠政策;如该企业 2019 年 3 月底前更新信息后仍符合条件,可以在 2018 年度享受《通知》规定的优惠政策;如该企业 2019 年 3 月底前更新信息后不符合条件,则该企业在 2018 年度不得享受《通知》规定的优惠政策。

简化备案要求

按照《评价办法》的规定,省级科技管理部门为入库企业赋予科技型中小企业登记编号。为简化备案报送资料,科技型中小企业按照《国家税务总局关于发布〈企业所得税优惠政策事项办理办法〉的公告》(国家税务总局公告 2015 年第 76 号)规定办理备案时,将科技型中小企业的相应年度登记编号填入《企业所得税优惠事项备案表》“具有相关资格的批准文件(证书)及文号(编号)”栏次即可,不需另外向税务机关报送证明材料。

比如,某科技型中小企业在办理 2017 年度优惠备案时,应将其在 2018 年汇算清缴期内取得的年度登记编号填入《企业所得税优惠事项备案表》规定栏次即可。

撤销登记编号的科技型中小企业不得享受优惠

享受《通知》规定的优惠政策的主体是科技型中小企业,因此,能否符合科技型中小企业条件是享受优惠政策的前提。按照《评价办法》的规定,科技型中小企业经公示确认并取得登记编号表明其符合科技型中小企业条件,相应地,不符合科技型中小企业条件而被科技部门撤销登记编号的企业,相应年度不得享受《通知》规定的优惠政策,已享受的应补缴相应年度的税款。

明确研发费用口径

《通知》规定的优惠政策主要是提高了科技型中小企业研发费用加计扣除的比例,其他政策口径、管理事项仍按照《财政部国家税务总局科技部关于完善研究开发费用税前加计扣除政策的通知》(财税〔2015〕119 号)、《国家税务总局关于企业研究开发费用税前加计扣除政策有关问题的公告》(国家税务总局公告 2015 年第 97 号)和《国家税务总局关于发布〈企业所得税优惠政策事项办理办法〉的公告》(国家税务总局公告 2015 年第 76 号)等文件规定执行。

明确施行时间

《通知》规定的优惠政策的执行时间为 2017 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日,与此相一致,公告适用于 2017—2019 年度企业所得税汇算清缴。

工信部、财政部正式发布《关于发布 2017 年工业转型升级（中国制造 2025）资金工作指南的通知》

2017 年 5 月 24 日，工业和信息化部、财政部正式发布《关于发布 2017 年工业转型升级（中国制造 2025）资金工作指南的通知》（以下简称《工作指南》）。为全面实施“中国制造 2025”，加快促进工业转型升级，工业和信息化部、财政部联合组织开展 2017 年智能制造综合标准化与新模式应用、工业强基工程实施方案、绿色制造系统集成等申报工作。

《工作指南》提出 2017 年支持的重点方向如下：

智能制造综合标准化与新模式应用

一是智能制造综合标准化试验验证。开展智能制造基础共性、关键技术、行业应用基础性标准研究，开展试验验证；建设试验验证平台，推进智能制造标准贯彻实施的公共服务平台。

二是智能制造新模式应用。重点在离散型智能制造、流程型智能制造、网络协同制造、大规模个性化定制、远程运维服务五个方面开展智能制造新模式推广应用。

工业强基工程实施方案

围绕《工业强基工程实施指南（2016-2020 年）》“十大领域‘一揽子’突破行动”关键核心瓶颈要求，核心零部件（元器件）重点支持机器人减速器、高速列车设备部件、智能终端核心芯片等方面；关键基础材料重点支持高温超导材料、生物基材料、石墨烯、特种陶瓷和人工晶体等新材料；先进基础工艺重点支持集成电路封装、增材制造等工艺。



2017 年 5 月 24 日，工业和信息化部、财政部正式发布《关于发布 2017 年工业转型升级（中国制造 2025）资金工作指南的通知》。

绿色制造系统集成

根据《财政部工业和信息化部关于组织开展绿色制造系统集成工作的通知》（财建〔2016〕797 号）要求，重点在机械、电子、化工、食品、纺织、家电、大型成套装备等行业，围绕绿色设计平台建设、绿色关键工艺突破、绿色供应链系统构建三个方向，推进绿色制造系统集成工作。

首台（套）重大技术装备保险补偿

按照《关于开展首台（套）重大技术装备保险补偿机制试点工作的通知》（财建〔2015〕19 号）、《关于首台（套）重大技术装备保险补偿机制试点工作有关事宜的通知》（财办建〔2015〕82 号）、《关于申请首台（套）重大技术装备保费补贴资金等有关事项的通知》（财办建〔2016〕60 号）要求提交申请文件，具体工作另行通知。

商理事获 1000 万元 Pre-A 轮融资 致力于打造智能商业撮合平台

2017 年 5 月 4 日，智能撮合服务平台商理事宣布已经完成了 1000 万元的 Pre-A 轮融资，由三和系资本领投，雨和资本及多家企业跟投。

商理事创始人兼 CEO 陈润鑫对外透露，跟投的企业均是商理事的客户，此次融资将主要用于产品技术升级和市场推广。此前，商理事曾于 2016 年 9 月获得 500 万元种子轮融资，投资方没有透露。

商理事成立于 2016 年 5 月，是一家基于企业资源共享和 SaaS 模式的商业智能撮合服务平台。商理事定位于利用人工智能、大数据分析以及云计算技术改变传统的人海销售战术和粗颗粒商务合作方式，为企业提供专有的商机推荐引擎、商业魔方数据服务和业务增长方案，提升企业的商务效率和员工业绩。

简单说，就是帮助自己的客户寻找商务合作伙伴。传统的方式，诸如拎着公文包上门拜访，通过电话、短信、邮件打扰陌生的人等，繁琐笨重且效率不高，而被互联网改造的自动化解决方案显然更高效。

据了解，本轮融资的领投方三和系资本，十分注重社群投资，并与正和岛共同管理着 6 亿元的社群投资基金。三和系资本创始合伙人陈硕表示：“商理事基于大数据及社群结合的创新型商业模式，让企业开源需求和商务社交需求实现了数据 + 应用场景、PGC 内容 + UGC 用户、线上社群 + 线下社交的融合，我们将与商理事进行深度合作。”

未来，商理事将继续专注于更智能的商机引擎优化和商业撮合技术，继续打磨平台，降低社会交易成本，服务商务群体，提升企业效益，帮助企业成长。

街电科技获聚美优品 3 亿投资 共享充电宝市场“战事”再升级

2017 年 5 月 5 日，深圳街电电子科技有限公司（简称街电）获聚美优品总额 3 亿元人民币的现金投资。据悉，聚美优品创始人兼 CEO 陈欧将出任街电董事长，这是聚美优品投资项目中唯一由 CEO 亲自坐镇的。

之所以选择街电科技，陈欧表示，共享充电宝是拥有一个百亿级的市场，而街电是行业内资金量最雄厚、技术最领先、硬件积累最多、规模最大的平台，而“原有股东海翼与欣旺达在硬件及供应链的支持”，也是聚美优品选择街电的重要原因之一。此轮融资后，聚美优品将占街电科技约 60% 的股份。

据悉，未来 3 个月内，聚美优品将继续注入街电几十亿资金。陈欧透露，“聚美优品对该项目的投资不设上限，并且会投入大量战略资源，相信街电在获得聚美这样的投资之后能够快速扩张。”

街电是北美移动充电品牌海翼内部的一个孵化项目，目前采用自助租借的机柜模式，即由街电科技将其充电机柜布放在合作的如商场、电影院、餐厅等，用户通过扫描机柜上的二维码，即可取走，用完在街电其他服务网点归还。

目前，街电已覆盖北上广深杭等二十余个城市，铺设充电宝数量 20 多万台，用户规模已累计超过三百万，平均每单时长两个小时左右。据了解，此轮融资将更多的用于街电充电宝、机柜的生产和铺设，以及下一代产品的研发。

在滴滴、ofo、摩拜等掀起“共享经济”热潮后，共享充电宝被视为下一个风口，据不完全统计，已有超 20 家机构入局。目前占据赛道前列的平台主要有街电、来电、小电、畅充这四家。其中“小电”已获得金沙江创投、王刚领投，德同资本、



招银国际、盈动资本跟投的数千万元天使投资，但它与来电、街电不同，采用桌面型不可带出的充电模式，在圈内一度遭到质疑，在此轮融资后，街电的融资额一跃成为最高。

业内专家表示，未来3至6个月，将是共享充电宝市场竞争的分水岭，行业洗牌加剧，大部分中小型企业将被淘汰出局。

共享充电宝“云充吧”获2500万元A轮融资 友宝领投

2017年5月10日，共享充电宝“云充吧”获得2500万元A轮融资，由友宝领投，其共享充电宝也将接入友宝在地铁、机场、学校等的10万台售货机渠道，用于布放小机柜充电宝。此轮投资完成后，云充吧估值达2.5亿元。



本周，共享充电宝风头不减，三家充电宝共获7.5亿元融资：聚美优品陈欧以3亿元入股街电，出任董事长，并和王思聪隔空对骂；Hi电科技完成近亿元A轮融资；小电科技则获得3.5亿元业内单笔最高融资额，成为首个融到B轮的玩家。

目前，共享充电宝已演化成三种场景模式：以来电科技为代表的大机柜，可同时存放40个充电宝，投放于大型商场；街电代表的小机柜可存放6到12个

充电宝，常见于餐厅、酒吧、咖啡厅；小电代表的桌面充电实为“充电桩”，不能移动，只能在用餐时充电。

而质疑之声除了“刚需还是伪需求”，也是针对这三种模式展开：大机柜投放门槛高，商场嫌占地方不愿引入，同时成本高，铺货慢，跟不上小机柜的扩张速度；小机柜占用餐桌，商家直接把机柜撤下，只在用户要求时才搬出来；桌面充电则面对吐槽根本不是“充电宝”，不能移动背离了初衷。

七彩单车加入共享单车战场 已获1000万天使轮融资

2017年5月10日，共享单车新品牌七彩单车宣布已获1000万元天使轮融资，投资方暂未透露。

作为共享单车的新玩家，七彩单车的四大元素是时尚、公益、智能、梦想。七彩单车第一代车的定位是共享单车的终结者7号。第二代取名为彩虹七号。之所以称为“七彩”，意味着从周一到周日，用户每天可以根据心情选择不同颜色的单车骑行。

与其它共享单车相比，七彩单车的亮点在于：首先，外观时尚，七种颜色给用户的一周提供了多样的选择。其次，保证用户的骑行体验很好，因为车本身很轻，座椅柔软，内置的刹车线保证单车的刹车更可控，实心的轮胎弹性更好，同时轮胎内置的LED灯在天黑时可以发出亮光，增加了夜晚使用的安全性。

截至2017年6月，七彩单车已在北京、上海、广州、深圳、南京五个一线城市同步投放。未来计划将每个月投放15个城市，2017年预计投放百城。

罗海元认为，共享单车市场虽然不断有玩家进入，但是能受到资本市场的青睐，说明现在用户的需求还未被完全满足，市场仍有拓展空间。共享单车在未来一年

的主要用途还是解决绿色出行。之后会从简单的出行需求向社交平台、智能出行延伸。最终向互联网平台、电商平台产生价值演变，赢利模式日渐清晰。

AR 技术公司珑璟光电获数百万元天使轮融资 水木资本投资

2017 年 5 月 15 日，深圳 AR 技术公司珑璟光电完成水木资本数百万元天使轮融资。此前，公司曾获得私人 100 万元种子轮投资。

珑璟光电是一家集技术研发、产品开发、专业化生产、市场拓展及推广应用的高科技光电技术公司，专注于光学光电子产品的设计开发与制造，可提供 AR 光学模组和 AR 整机设备的解决方案。珑璟光电在业内有多年经验，产品已经基本具备量产能力，2014 年还曾推出拥有自主知识产权的 AR 穿透式光学引擎。

光波导实际上指的就是引导光线在其中传播的介质装置。因为 Lumus 的方案代表了最可行的方向：原理是光波序列，采用镀膜工艺。只要模具设计、材料选择的没问题、镀膜控制的好，以现在的工艺，依托国内供应链和设备完全可以完成，而 HoloLens 等方案离国内可完成距离较远。

珑璟光电创始人马国斌表示，自己也是参考了 Lumus，在它的基础上做了自己的创新。这些创新，是指自己的镜片“外形最小，亮度最高”，团队在 AR 波导模组里融入了自己过去的技术经验，加入了自己的照明和显示系统。

马国斌曾任长江力伟的联合创始人，在微显示行业有 7 年工作经验。团队成员主要来自长江力伟和光学行业，在微显示技术、光学行业工作多年，积累了丰富的行业资源和经验。公司目前已经建立了相对健全的供应链体系。



少儿编程项目“编程猫”获 1500 万元 A+ 轮融资

2017 年 5 月 16 日，深圳点猫科技有限公司宣布完成新一轮千万级融资，投资方为北京盛通印刷股份有限公司（以下简称“盛通股份”）的全资子公司北京盛通知行教育科技有限公司（以下简称“知行教育”）。本次投资额约为 1500 万元。

据了解，编程猫是国内领先的针对 6 至 16 岁青少年儿童的少儿编程教育企业，集在线编程课程、科技主题的青少年冬夏令营、国际化的全球赛事、图形化的编程技术平台为一身。目前编程猫拥有注册用户 30 余万人，月活达 10 万余人，平台发布作品数达 65 万个。

此前，编程猫曾获得 2000 万 A 轮融资，创业初期还曾获得知名互联网企业家和投资人傅盛以及紫牛基金的多轮融资。编程猫创始人李天驰表示，本次融资将全部用于产品研发、高精尖人才引进以及市场推广。

盛通股份投资总监蔡建军表示，“目前国内少儿编程行业发展迅猛，编程教育正逐步成为学校正式课程，在需求和供给的双重利好环境下，少儿编程行业将实现快速增长。我们希望和编程猫相互借力，差异化成长，共同推动少儿编程教育的发展。”

专注 AR 工业应用的 Oglass 完成数千万人民币 A 轮融资

2017 年 5 月 18 日，专注 AR 工业应用的深圳增强现实技术有限公司（简称 Oglass）宣布完成数千万人民币 A 轮融资，领投方为三一重工旗下产业基金明照资本，跟投方包括铭道资本，以及 Oglass 天使投资方和君资本。

据创始人兼 CEO 苏波介绍，Oglass 接下来的重点是继续深耕并专注 AR 技术和 AR 智能眼镜在工业领域的应用，本轮融资将主要用于新产品 Oglassdanny 的量产和工业级 AR 算法 NginABC 引擎的升级等方面，并将针对工业领域中不同应用场景，进行定制化开发和提供解决方案。

虽然诸多科技巨头都支持发展 VR/AR，如 Facebook 就设立了自己的 AR 平台，支付宝 AR 开放平台的消息也引起了很高的关注，但是目前，VR/AR 行业仍处在初始阶段以早期投资为主，2016 年，种子轮的投资占整个行业的一半以上。

不同于大多数 AR 领域的创业公司，Oglass 专注于 AR 技术在工业领域的应用，公司在 2016 年初完成了天使轮融资，而彼时的 AR 行业还是 C 端应用的天下，游戏、娱乐是消费热门也是投资者更为青睐同时更容易看懂的方向。但从 2016 年下半年开始，VR、AR 行业遇冷，消费级产品弊端显现，而 AR+ 工业可以在实际生产应用中产生价值，也成为了目前行业内各家着力发展的重点方向。

Oglass 第一代 AR 眼镜 OglassPro 开发者版已实现量产，能够根据客户场景，解决包括生产巡检的指导和监督，并帮助客户建立远程标准化作业系统，如远程传输数据，指导安装、维保、检修等，辅助装配、维修等。已经覆盖了电力、汽车、航空、军事等行业。

Oglass 的第二代眼镜 AR 智能眼镜 danny，已在 2017 年 4 月在德国汉诺威工博会展出，其质量更轻、运算速度更快、续航时间更久，但价格却稍低于第一代产品。

共享充电宝平台“随充”获广汉焦点、极豆资本等数千万天使轮融资

2017 年 5 月 24 日，智能共享充电宝平台“随充”对外宣布已经获得数千万人民币天使轮融资，投资方为广汉焦点、极豆资本、前海天宏基金。据悉，本轮融资的资金将主要用于市场扩展、团队扩张以及产品研发生产等方面。

随充产品以机柜式为主，主要铺设在机场、火车站等人流密集的大场景，用户在候机、候车期间通过微信扫码付费即可为手机充电，旨在解决广泛存在的出行期间手机电量不足问题。随充现已和多家航空公司达成合作意向，此外，已与位于国内重要交通枢纽的机场、火车站顺利进行洽谈，迅速抢占大场景领域。

目前，共享充电宝行业从产品形态区分有三种模式：桌牌形、小机柜和大机柜，各竞品融资总额更是高达数亿。随充如何在如此繁多的竞品上突围而出呢？联合创始人黄贤振表示，随充的独特优势在于商业模式。

“随充不仅仅是一个帮助用户解决手机电量不足问题的产品，同时也会是移动端流量的入口，我们会赋予它更多的附加值，譬如广告、数据等等。依靠这类附加值，将加大对流量的转化以及用户的沉淀。”随充创始人兼 CEO 李夏炜说，“当前所迫切需要的，是投入人力物力开拓航空、高铁线路沿线市场，完成沿线铺设，从而实现跨区域闭环服务，使用户的借还操作真正可以做到随行程而变。”

助力“双创” 中国科技金融联盟在深圳成立

华

为、中兴、腾讯、迈瑞、华大基因、大疆科技等享誉世界的行业龙头企业为何诞生在深圳而非其他城市？

对此，业内专家早有共识：深圳的创新文化氛围更适合创业，更适合产业发展。其中，科技金融发挥了不可替代的作用。近期，这座以创新创业而闻名的城市再次受到瞩目：中国科技金融联盟在深圳正式揭牌。这意味着，作为样板的“科技金融联盟”模式将从深圳走向全国。

2017年6月7日，“由中国科学技术部指导，中国科技体制改革研究会科技金融税收促进专业委员会、国家科技金融财税创新研究院、深圳市科技创新委员会以及深圳市龙岗区政府联合主办，浦发银行总行科技金融服务中心（深圳）和深圳龙岗区启迪协信科技园发展有限公司协办的“2017年中国科技金融高峰论坛暨首届中国科技金融联盟工作交流会”在深圳五洲宾馆成功召开。

本次论坛以“构建科技金融生态圈，促进科技、产业创新”为主题，邀请企业家代表、金融界精英、产业园区代表等400余人，共同探讨“双创”时代背景下，政府和金融机构如何更有效发挥资源配置的作用，协助科技企业抓住机遇，参与全球的分工与挑战，为产业转型升级和供给侧改革出力。

中国科技体制改革研究会会长张景安、深圳市政府副市长艾学峰、中国科



技金融税收促进专业委员会会长邓天佐、中国科学院深圳先进技术研究院党委书记杨建华以及龙岗区委书记高自民等出席会议。

6月7日上午9时，60余位来自全国各地高新区的科技金融工作者在五洲宾馆长江厅齐聚一堂，“2017年中国科技金融高峰论坛暨首届中国科技金融联盟工作交流会”正式揭开序幕。

本次论坛特地为中国科技金融联盟成立举行一场隆重的揭牌和授牌仪式，宣告中国科技金融联盟正式成立。



中国科技金融联盟正式成立

中国科技金融联盟是全国各地的高新区和科技金融领域的企事业单位共同联合发起成立的、自愿组成的非营利性、非注册和开放式的联盟，首批共有28家单位获联盟授牌。

联盟的宗旨为积极贯彻创新驱动发展战略，推动供给侧改革，进一步促进科技金融的深度融合，驱动经济结构调整和产业转型升级；促进科技金融领域各种创新要素的集聚，促进科技金融信息、资源的有效对接互动，进一步完善科技金融结合的服务体系，引导社会资源不断投入科技创新，为高新技术产业和金融业的融合发展创造新的机遇。为全国各地科技型企业搭建“全方位、专业化、一站式”的创新型金融服务平台，打造优质的“科技金融生态圈”，促进科技、产业创新。

当天下午，深圳市人民政府副市长艾学峰、深圳市龙岗区委副书记高自民、中国科技体制改革研究会会长张景安等出席论坛并发表致辞。



中国科技体制改革研究会会长 张景安

深圳市副市长艾学峰表示，近年来，深圳全面落实创新驱动发展战略，深入推进以科技创新为核心的全面创新，加快建设国家自主创新示范区和现代化国际化创新型城市，在创新发展进程中，高度重视发挥金融对实体经济的服务作用，出台促进科技与金融结合的若干措施等系列政策文件，着力构建覆盖科技创新全链条的金融支撑体系。

促进科技和金融相结合，是国家为了推进科技产业发展而作出的重大战略



深圳市人民政府副市长 艾学峰

决策。2011年，科技部、中国人民银行、中国银监会、中国证监会、中国保监会联合下发《关于确定首批开展促进科技和金融结合试点地区的通知》，确定了中关村国家自主创新示范区、深圳市等16个地区为首批促进科技和金融结合试点地区。



中国科技金融税收促进专业委员会会长 邓天佐

作为科技和金融结合的首批试点地区，深圳市较早成立了市科技金融服务中心，并于2012年创造性地在全国率先推出“深圳市科技金融联盟”，依托金融机构、大学研究机构、全市各辖区的孵化器企业以及科技园区广泛设立联盟工作站，根据企业和项目的实际需求，实行市、区、园“三级联动”，通过将“支部建在连队上”，务求接地气，办实事，求实效。

目前，深圳市科技金融联盟已有成员单位300多家，成立全市区级科技金



中国科技金融联盟首批会员单位合影

融联盟分部6个，科技金融联盟工作站46个。

创造性地开展科技和金融结合试点工作，推动深圳市高新技术产业取得了长足进步。数据显示，截至2016年年底，深圳市经国家认定的高新技术企业达8000余家，目前深圳市已建立起完整的轻型工业体系，特别是IT领域已形成相当完整的产业链，深圳上市的300多家公司当中有相当一部分来自IT领域。在此基础上，深圳市政府正全力打造第二个支柱产业——生物产业。

“未来，深圳将进一步完善综合创新生态体系，加快供给侧结构性改革，充分发挥科技、创新、人才、法治等各方面优势，推动金融产品、金融服务、金融业态的创新，助力科技体制改革，全面激发创新创造活力。”艾学峰副市长表示。

随着科技金融“深圳模式”走向全国，中国科技金融联盟未来将进一步促进科技金融领域各种创新要素的集聚，促进科技金融信息、资源的有效对接互动，完善科技金融结合的服务体系，引导社会资源不断投入科技创新，为高新技术

产业和金融业的融合发展创造新的机遇。

论坛上，中国科技金融税收促进专业委员会会长邓天佐、中国科学院深圳先进技术研究院党委书记杨建华分别就科技金融未来发展趋势及金融创新的行业难点，解决中小企业融资难、融资贵等问题进行了精彩的主旨演讲。

“中国科技金融联盟将为全国各地科技型企业搭建‘全方位、专业化的创新型金融服务平台’，打造优质的‘科技金融生态圈’，促进科技、产业创新。”多年从事科技金融政策研究与领导工作的科技部资源配置与管理司原副司长、中国科技体制改革研究会科技金融税收促进专业委员会会长邓天佐表示。

参会单位也一一分享了各自在科技金融工作方面的经验、困惑及建议，重点围绕供给侧改革，形成促进科技金融财税创新的共识，探索破解中小微企业融资难、融资贵的具体做法。

深圳市科技企业投资联动促进会会长董小梅就“投贷联动，助力科技企业腾飞”这一主题，特邀深圳市中小企业信用融资担保集团有限公司总经理黄倬炜、澳门高新技术交易所董事长陆松林、启迪控股高级副总裁、启迪协信执行总裁许晓军、深圳大普微电子科技有限公司董事长杨亚飞四位嘉宾，开展深刻的交流讨论。

此次论坛得到了中国科学技术部、深圳市委市政府的大力支持，这样的科技金融盛会还将继续举办，为全国各地科技型企业搭建“全方位、专业化、一站式”的创新型金融服务平台，打造优质的科技金融生态圈。

深圳“创投之都”优势凸显

文·深圳商报

2017年6月18日,2017第十九届中国风险投资论坛首次移师广州,本次论坛就当前中国的风投热点进行了激烈地探讨。与会专家们普遍认为深圳创业“市场化程度高、聚集度高、活跃度高”,对深圳“创投之都”的地位表示认可。

深圳“创投之都”优势凸显

“我在现场换名片,收回来的名片6成以上是深圳公司,”深圳易天投资公司的投资总监赵永珮表示。2017第十九届中国风险投资论坛今年首次移师广州,但在现场可发现,前来参加论坛的深圳企业依然很多。

专家们普遍认为深圳创业“市场化程度高、聚集度高、活跃度高”,对深圳“创投之都”的地位表示认可。

深圳创投聚集度活跃度高

上海股权托管交易中心党委书记、副董事长、总经理张云峰表示,硅谷可以称为全球的创投之都,其特点就是创新性成长型企业多,因此,备受资本的青睐;“而中国创新经济的发展得看深圳,深圳创业环境好、创新企业聚集、高新技术人才多,深圳创业无论企业聚集度还是活跃度都是最高的。”

“以前我认为北京中关村创投最活跃,但那是区域性的,如果大到一个城市,我认为深圳被称为‘创投之都’当



之无愧。”张云峰表示,虽然相比北京、上海来说,深圳创投的规模还有待进一步提升,但北京、上海PE(私募股权投资)多,深圳的VC(风险投资)和天使投资多,而创投主要就在VC和天使领域,“深圳未来的发展潜力很大”。

和他持相同观点的还有民生证券股份有限公司董事长、党委书记冯鹤年。冯鹤年认为,深圳是开放型城市,项目多、政府的服务意识强、创投环境非常好,“虽然在创投领域北上深各有优势,但我还是比较看好深圳的创业业。深圳的投资环境不比北京和上海差,而且更有活力。”

深圳创业业发展潜力大

“从全国范围来看,广东在全国风投界占有比较重的地位;而在全省范围内,深圳又走在全省前面。可以说,即便在华南地区深圳的创投规模都是领先的。当然广州现在也在加大对创业业的重视力度。”广州股权交易中心总经理黄成表示。

同创伟业创始人、董事长郑伟鹤认为，深圳的创投业比较务实，也很善于把握市场机会，“比较有特色”。这个“特色”包含了：深圳有深交所，有南山科技高地，有很多优秀企业，政府也支持创投业，这些都成为深圳创投的“地域特色”。深圳还涌现出一批包括深创投、达晨、同创伟业等表现不俗的创投公司。

“我觉得中国的创投风格可分为三类：一类是深圳特色的南派文化，第二类是北派文化，第三类是海派（海归）文化。”深圳融昱资本管理有限公司创始合伙人、深圳市投壶网络科技资产管理有限公司董事长黄昱表示，南派文化的特点是大多为草根出身，且市场化程度高；北派文化特点是有比较深厚的背景，能拿到更多优势项目；海派文化的特点是投资眼界更高、更广，并且能打欧美发达国家与中国的时间差（比如在欧美投成功的项目可直接借鉴并拿到中国），但海派文化的缺点是对中国经济多元化不够理解。

黄昱认为深圳是创业的热土，同时也是创投的热土，“深圳是中国新经济的代表，对中国经济结构调整、供给侧改革有更市场化的理解，这是南派文化的优势，也正因为拥有这种优势，相信深圳创投业未来的发展潜力更大，未来的竞争优势也会越来越凸显。”

“最好的退出就是不退出”

“退出”，是创投界最为关注，也是绕不开的话题。

楚商领先（武汉）创业投资基金管理有限公司董事长李娟介绍，美国 50% 是并购退出，40% 是股权转让退出，10% 是 IPO 退出。IPO 肯定是收益最高

的退出，并购大约是 IPO 收益的一半，股权转让收益最低，“我觉得退出没有标准，收益最高的肯定是好的退出。好的退出一定是投资人和企业共同成长后的退出。”

“最好的退出就是不退出”。同创伟业创始人、董事长郑伟鹤分析，退出主要有以下几种途径：IPO 退出，并购退出，新三板（不能叫退出，但也是一种退出智慧），常规退出如转让（天使进去 B 轮出来，A 轮进去 B 轮出来）、回购等。对于退出之道，他认为应如巴菲特所言，最好的项目应长期持有，“最高境界的投资就是不退出，也最智慧，比如阿里、腾讯。”

有十几年投资经验的深圳融昱资本管理有限公司创始合伙人、深圳市投壶网络科技资产管理有限公司董事长黄昱分享了一个亲身经历的“新型投资”案例：他们在 2007 年投资一家公司，当时一年利润 800 万元，现在利润已达 2.7 亿元，10 年中利润增长了 34 倍，“这是一种新型的金融资本加产业资本模式。”

“把企业价值做大，大家共同成长果实。”不少参会嘉宾都赞同这种退出之道，赞同从“价值发现”进化到“价值创造”。

新程投资合伙人王岱宗建议，还可以多考虑 PE 二级市场的退出，“在欧美市场这是比较主流的退出渠道，亚洲刚兴起不久，国内市场才刚刚发展。目前此类需求已经越来越多，需求量真的很大，未来发展会特别好，这个市场将来大有可为。”

深交所与建设银行深化战略合作 推动中小企业投融资对接

文·深交所

2017年5月5日，深圳证券交易所（以下简称“深交所”）与中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）在深圳签署战略合作协议，在原有基础上进一步深化战略合作，深交所总经理王建军和建设银行副行长余静波出席了签约仪式。同日，深交所下属深圳证券信息有限公司与建银国际（控股）有限公司签署战略合作协议。

根据协议，双方将在境内外开展合作，共同服务创新型中小企业，实现信息共享和平台对接，推进产品创新和跨境服务，包括联合开展中小企业培育工作，推动企业上市，提供企业全生命周期的金融服务，并积极探索跨境金融服务，促进跨境资本形成。

深交所一直以支持中小企业和创新



企业发展为己任，努力打造高效、透明的创新资本形成中心。下一步，在深交所与建设银行的战略合作框架下，深圳证券信息有限公司与建银国际将在“科技型中小企业成长路线图计划 2.0”平台上开展企业投融资对接和跨境金融服务，对建银国际推荐的路演项目企业进行引导培育，通过网上路演、网下对接，推动跨境投融资项目对接，积极为科技型中小企业搭建服务平台。

推进“路线图计划 2.0”战略合作 共促创新创业

文·燧石星火

2017年5月11日，由科技部火炬中心和深圳证券交易所主办的国家高新区科技金融第二次业务交流会在西安召开，会议围绕《共同推进“科技型中小企业成长路线图计划 2.0”战略

合作协议》（以下简称《路线图计划 2.0 合作协议》）探讨了科技金融支持创新创业的方式方法，交流高新区科技金融工作经验。科技部火炬中心综合计划处处长陈伟、深圳证券交易所上市推广部总监陈峰、



深圳证券信息有限公司副总经理阙紫康及12家首批签署《路线图计划2.0合作协议》的国家高新区代表参加了交流会。

据了解,2016年10月13日,科技部火炬中心和深交所联合举办了“科技金融助力创新创业——高新区科技金融座谈会”,并与中关村、西安、成都等12家国家级高新区签署了《路线图计划2.0合作协议》。此次第二次交流会旨在加强各战略合作伙伴交流沟通、深化合作,更好地落实战略协议内容。

科技部火炬中心综合计划处处长陈伟在交流会上分享了国家高新技术产业开

发区的相关政策,她表示,目前在统的高新区企业共有8万家,其中90%都是科技型中小企业。“科技型中小企业成长路线图计划2.0”是火炬中心、深交所等发起单位开展科技金融工作的重要抓手,高新区要大力推进科技和金融结合,通过市场化机制更好助推高新区创新驱动发展。

深圳证券交易所上市推广部总监陈峰表示,经过两年多的探索实践,“科技型中小企业成长路线图计划2.0”开展的诸多工作取得了实效,深交所会继续大力支持科技型中小企业发展,拓展服务深度、丰富服务形式。

交流会上,苏州高新区发改局金融办主任顾智弢作为园区代表,分享了高新区如何利用科技金融路演平台构建区域多层次资本市场生态圈的经验。其它各高新区代表亦先后发言,就落实《“路线图计划2.0”战略合作协议》工作中遇到的问题、常态化路演建设、后续数据合作等话题进行了深入交流与探讨。

坚持创新驱动 深圳建行全力支持实体经济发展

文·深圳特区报

随着中国经济进入新常态,创新驱动已经成为深圳经济发展的核心战略,也是转型升级的动力源泉。

近年来,中国建设银行深圳市分行坚持以创新推动发展,响应国家支持科技金融发展、供给侧改革、一带一路、扶持

小微企业的号召,不断升级金融产品和服务模式,大力支持实体经济发展。

产品服务升级 做大做实科技型企业金融服务

深圳建行坚持科技与金融相结合,抓住深圳产业转型升级的契机,加大了对

科技型企业的服务力度，目前已形成系统化、综合性、多元化的产品体系，为科技型企业保驾护航，在深圳市场上独树一帜，伴随其服务、产品及营销的不断创新，“科技金融服务中心”的品牌形象日渐深入人心。

服务模式创新

针对初创期、成长期、成熟期等不同阶段的科技型企业，建行量身定制不同的金融服务方案，并独创了“四维融资”模式，充分运用“互联网+”与产品创新相结合，精准解决不同模式对应客群的核心需求。

◆ 科易贷系列（科技流类）是面向知识密集、技术密集且基本处于科技成果产业化阶段的企业，尤其是行业细分领域掌握核心技术的优质企业，结合其科技流属性推出的产品，运用企业的知识产权、科技专项、人才及研发投入记录等综合信息，盘活企业无形资产，给予组合担保类、纯信用类融资支持。

◆ 科技闪付系列（抵押快贷类）是面向处于成长期、自身已初步实现一定的资产积累或已与深圳建行建立合作关系的科技型企业推出。该系列将建行独创且已成熟运行的云快贷线上融资与线下融资相结合，采取批量化处理、压缩审批环节等方式，迅速满足该类企业融资需求。其中，线上最快一周内可完成申请并提款；线下小企业3个工作日内完成审批，大企业10个工作日可完成审批。

◆ 链易贷系列（链式交易类）则面向处于成熟期、成熟产业链上的科技型企业推出。通过全链条线上融资方式，围绕核心企业向上游供应商用、下游经销商两端延伸，帮助核心企业快速回笼资金，帮

助供应商解决账期融资问题，帮助经销商减少资金占用。该模式全流程线上操作，简单便捷。

◆ 股易贷系列（股权融资类）则围绕处于种子期、初创期的科技型企业设立。重点围绕互联网、新能源、新材料、生物医疗等深圳市重点支持的战略新兴领域，通过与政府机构、创投公司等平台合作，采取产业基金、创投联动等多种形式，给予股债结合的投融资支持。预计未来，深圳建行将培育一批成长性好、上市潜力大的合作伙伴。

产品体系创新

深圳建行通过研究科技型企业的运行规律，为其提供定制化金融服务产品，推动全流程、多元化、多层次的信贷产品开发和组合创新，帮助相关行业企业变无形资产为“有形”。目前，该行已率先推出知识产权质押贷款、新三板股权质押贷款、高新贷、上市信用贷等20多项科技型企业的专属产品，为轻资产科技企业开辟了融资新渠道。据了解，日前该行还将推出科技保险贷款、创投联合贷款等新产品，打破同类产品的市场空白。

营销模式创新

深圳建行运用建行集团综合性、多牌照的优势，加强科技型企业服务平台建设，整合市、区两级政府部门以及建设银行集团等银行机构资源，充分利用商业银行、投资银行、基金公司、保险公司、租赁公司等渠道为科技型企业提供从融资到融智的综合金融服务，支持工业转型升级。

截至日前，深圳建行服务的国家级和深圳级高新技术企业客户数已超过3千户，贷款支持总量超过300亿元，为深圳



科技型企业的崛起、腾飞提供有力支持。

坚持供给侧改革助力深圳经济发展

2016年8月,深圳市出台《深圳供给侧结构性改革总体方案(2016-2018)》,明确了未来三年供给侧结构性改革的重要部署。建行深圳分行积极响应市委市政府以创新推动供给侧改革的号召,准确把握供给侧改革契机,逐步改善银行信贷结构。

发挥建行建设领域优势 大力支持重大工程项目落地

深圳建行坚持产品创新和渠道优化升级,根据市场需求优化、改造业务流程,并针对不同类型客户群体进行产品创新。创新内容包括探索PPP业务模式,推广PPP贷款,有效支持社会资本与政府资本相结合;创新政府购买贷款,为政府主导的大型城市基础设施及重点工程项目建设承接主体提供更灵活的融资方式等相关内容,获得了良好的市场效应和社会效应。日前,深圳建行重点支持的重点项目库中新建、续建类项目超过280个,全面助力深圳产业升级。

坚持“一带一路”发展战略 支持企业走出去

深圳建行紧密跟踪深圳市“一带一路”、粤港澳大湾区城市群发展战略,伴随中兴、华为、中集等一批走出去企业,与中信保深圳分公司、深圳市经信委、深圳市发改委等携手,加强对该类客户开展国别风险、信保产品、融资产品培训,并与其走出去所在国海外分行联动为这一批成长中的走出去企业设计个性化融资解决方案,践行国家倡导的“一带一路”国家发展战略。

支持企业兼并重组 加强行业资源整合

深圳建行结合企业在并购重组中的资金需求,通过表内贷款与投行业务相结合,为客户提供综合化的并购重组服务方案,集成并购贷款、并购理财、内保外贷、并购债、并购基金等产品满足客户的综合并购融资需求,促进国有资本、集体资本、非公有资本等交叉持股、相互融合。

坚持服务小微企业支持实体经济转型升级

小微企业的发展也是深圳建行持续关注方向之一,建行围绕小微企业业务“小额化、标准化、综合化、集约化、网络化、智能化”转型思路,推出了一系列小微金融产品助力其发展。

该系列依托建行先进的贷款系统,以“易、快”为核心,以“云快贷”为主干,“抵押云贷”、“平台云贷”、“数据云贷”为分支,打造了具有“大数据批量快速、股权投资收益补偿、信用卡绑定追责、全流程网上操作”特征的“贷股卡网四位一体·云快贷”小微企业集约化经营模式。

截至2016年末,深圳建行四部委口径法人小微企业贷款余额581.5亿元,较年初新增221.2亿元,贷款余额深圳地区四大行排名第一、贷款新增额四大行排名第一。深圳建行法人小微企业授信客户数6967户,较年初新增5506户。授信客户数深圳地区四大行排名第一,授信客户新增四大行排名第一,户均贷款近300万元。

一直以来,深圳建行始终关注和服务小微企业、“三农”、扶贫等重点领域、重点人群,通过搭建市场化的服务机制,积极探索普惠金融政策性、社会性与盈利性的有机结合,着力提升金融服务到位率

和满意度。在结合自身特点，找准市场定位的过程中，积极创新服务模式缓解融资难、融资贵问题，形成了一批具有普惠金融特色的服务品牌，促进普惠金融发展。

2017年4月，建设银行总行成立了普惠金融发展委员会和普惠金融事业部，

该委员会和事业部的成立，既是建行服务国家战略、服务实体经济、服务薄弱环节义不容辞的责任，也为加大对小微企业、涉农和扶贫领域的金融支持带来了新的机遇。

农业银行数据网贷实现小微企业融资“即需即贷”

文·新浪财经

“融资难、融资贵”问题长期制约小微企业发展，一提到贷款，很多小微企业都有难言之隐，门槛高、审批慢、担保难、负担重等等。

为解决小微企业面临的融资困境，农业银行加紧、加快大数据与互联网技术的运用，研发推出了数据网贷产品，摆脱了传统信贷模式下财务报表的约束，破除了对抵押物的依赖，以更新的技术，更好的服务为小微企业提供融资支持。数据网贷产品通过与核心企业信息系统进行对接，采用先进的数据挖掘技术，对核心企业与其上下游小微企业之间的海量交易数据进行分析，运用创新的算法与模型进行智能化的信贷决策，批量、自动、便捷地向核心企业上下游的小微企业集群提供融资服务。

腾骁商贸是农业银行蒙牛集团和其上下游配套小微企业上线“数据网贷”业务后的第一批受益者，在使用“数据网贷”不到一年的时间里，企业累计贷款57笔，总计441万元，平均每笔7.7万元，

最小的一笔贷款仅有7650元，平均每次用款46天，最短的仅有7天。在“数据网贷”的支持下，腾骁商贸营业额增长了20%，雇员人数也增长到近100人。

数据网贷重信用、轻担保，以信用方式发放贷款，全程网上操作，小微企业足不出户即可在线借款和还款，从发起贷款申请，到贷款资金到账，仅需几十秒，与传统银行贷款耗时1至2个月相比，实现了小微企业融资“即需即贷”。

截至2017年4月末，农业银行已与蒙牛集团、比亚迪、山东浪潮、中建八局、银泰百货、上汽乘用车和中农网七家核心企业的ERP系统进行了对接，将近4000个小微企业纳入“数据网贷”服务范围。累计发放贷款6116笔，合计金额15.08亿元，笔均24.65万元，开创了“小额度、多客户、批量化”的小微信贷服务新模式，得到了客户广泛好评。2017年以来，又有数十家核心企业与农业银行接洽，意向开展“数据网贷”业务。

交通银行深圳分行小微企业贷款完成“三个不低于”目标

文·人民网

2017年3月，深圳银监局发布《关于2016年末深圳中资商业银行小微企业贷款情况的通报》。通报显示：5家国有银行中有3家银行实现“三个不低于”目标，交通银行深圳分行是其中之一。同时，交通银行小微企业贷款占全部贷款余额的比重达到了24.4%，是唯一一家达到监管激励标准的国有银行。

截至2016年末，交通银行深圳分行小微企业贷款余额达267亿元，小微企业贷款户数5710户，小微企业贷款申贷获得率95.13%，较好地完成了银监会“三个不低于”的监管要求，小微品牌形象逐渐深入人心，实现了经济效益和社会效益的双丰收。

在当前中国经济下行压力较大、市场环境复杂的大背景下，小微企业融资这一“老大难”问题长期备受社会各界关注。为持续改进小微企业金融服务，促进经济提质增效升级，中国银监会发布了小微“三个不低于”要求，明确要求商业银行要确保小微企业贷款增速不低于各项贷款平均增速、贷款户数不低于上年同期户数、申贷获得率不低于上年同期水平。

交通银行深圳分行始终把严格贯彻落实银监会“三个不低于”作为对小微金融业务的第一要求，将其直接引入绩效考核，同时为小微金融业务的开展提供多方面的内部政策支持，连续多年达标小微“三个不低于”。

交通银行深圳分行小企业金融部提出要“打造全周期、全链条、全系列小微金融综合服务提供商品牌”，做小微企业的贴心伙伴。通过创新设计了5大系列15余款产品，包括信用类、政府合作类、科技金融类、资产类和资本市场类，使小微融资产品范围基本涵盖了小微企业的整个经营周期。

针对小微金融风险控制难度较大的难题，交通银行深圳分行探索实施全流程风险控制体系，以大数据应用为技术支撑，打造自动化、精准化贷后监控平台，小微贷款业务的不良率始终控制在较低水平。

截至2016年12月，该行小微贷款不良率继续在保持0.6%的较低水平，低于深圳同业平均水平0.64%。

交通银行深圳分行小企业金融部负责人表示，紧贴深圳市产业政策，质优价平服务小微企业，支持实体经济发展，是交通银行深圳分行一直秉承的社会责任与发展方向。交通银行深圳分行致力于做小微企业的主办银行，成为小微企业成长路上的忠实合作伙伴，全周期、全链条、全系列的综合金融服务让银行与企业更紧密的结合成为命运共同体，有效实现了银企共同成长。



科技型小微企业融资难？ 深圳高新投助力“知本解放”

文·人民网

据有关数据显示，截至2016年底，中国约有7000万家中小微企业，就业人数2.7亿人，但却普遍面临着融资难的问题。当前科技型小微企业的主要资产形态中，智慧含金量高的科技类知识产权“无形资产”比重越来越高，但却难以在市场上“变现”，怎么办？

据了解，截止2017年3月，深圳高新投集团有限公司（简称深圳高新投）已累计为287个知识产权质押项目提供了共计14.5亿元的银行贷款担保服务。

我国1995年颁布的《担保法》就已确立知识产权质押制度。但长久以来，银行等主流金融机构对知识产权作为质押标的心存疑虑未能广泛铺开。

究其原因，一是知识产权作为一种无形资产，价值评估缺乏统一准则和技术规范标准，价值确定难度较大；二是知识产权的价值与其法律、技术生命周期密切相关，价值波动较大，银行在贷后管理过程中，对质押标的价值变化难以把握与控制。

早在2012年，深圳市政府就出台了《深圳市促进知识产权质押融资若干措施》，发出了知识产权质押融资的业务动员令。作为深圳市科技金融服务的排头兵，深圳高新投积极响应政府号召，将关注的目光投向手握知识产权的轻资产科技型中小微企业。

2013年，深圳市南山区全面铺开知识产权质押融资工作，深圳高新投乘势而上，于当年发出第一笔知识产权质押保

函。随后，在与各区政府、银行的密切配合下，深圳高新投相继在福田、宝安区顺利推开知识产权质押业务扶持中小微科技型企业。

推行知识产权质押业务短短五年时间，深圳高新投创造了一个又一个“知本解放”的佳话；其中，最为人津津乐道是“绎立锐光”案例。

2014年，深圳高新投与深圳市绎立锐光科技开发公司（以下简称“绎立锐光”）展开接触，由于该企业所处的行业前期研发投入巨大，账面显示亏损严重，融资计划受到冲击。通过调研，深圳高新投确认企业技术过硬，知识产权软实力雄厚。

为此，深圳高新投以知识产权质押的方式为其提供300万元银行贷款担保，这是企业获得的首笔低门槛融资贷款，一举解决了企业首批订单的资金难题并帮助企业快速发展。2015、2016年，绎立锐光核心高管在多种场合受到了国家领导人的接见，充分肯定了其技术的领先性。随后，深圳高新投又向其引入“银行承兑”品种的额度授信担保业务，进一步辅助企业成长。绎立锐光知识产权质押项目的成功，是深圳高新投扶持缺乏大额不动产、动产的高新企业的一个缩影。

在开展知识产权质押业务的四年时间里，深圳高新投收到的知识产权质押担保项目申请每年大幅增长，这从侧面说明了轻资产科技型小微企业巨大的融资需求。

深圳科技金融政策解读交流会成功举行

2017年4月27日，“深圳科技金融政策解读交流会暨江苏银行深圳科技支行科技金融联盟工作站挂牌活动”在深圳创业投资服务广场成功举行。

此次活动主题：一是解读深圳市的科技金融扶持政策；二是为科技金融联盟新增工作站江苏银行深圳科技支行挂牌，完善科技金融服务体系，壮大服务队伍；三是为科技企业、金融服务机构和政府搭建实时交流和沟通的平台。

现场邀请了三十多家科技企业代表参会，江苏银行深圳分行科技金融服务中心总经理辛煜军先生带领全行多家支行主管科技金融行长参加了这次交流活动。深圳市科技金融中心负责人、江苏银行深圳分行副行长于幼杰先生、深圳市科技企业投贷联动促进会会长董小梅女士等领导莅临现场并致辞。

“深圳市科技金融联盟”是深圳探索科技与金融结合的创新举措，工作站搭建起了金融机构与各企业的对接平台，它不仅促进科技金融资源的有效对接互动，同时使科技金融结合服务体系得到进一步完善，引导社会资源不断投入科技创新。

江苏银行也一直致力于建设“特色化、智慧化、综合化、国际化”的一流商业银行，已成长为一家综合实力和市场竞争能力较强的现代股份制银行。在深圳科技金融服务中心的大力支持下，江苏银行将成为本次新增科技金融联盟工作站，并成功举办了深圳市科技金融联盟工作站授牌仪式。



江苏银行深圳分行副行长于幼杰先生致辞表示“此次科技金融政策解读交流会，对增进银政企了解，加强银政企协作，实现互利共赢，具有十分重要的意义。截至目前，江苏银行分行累计投放科技金融贷款150亿元，支持科技创新型企业410余户，取得了良好的社会效益。”

本次活动邀请了深圳各个领域中小科技型企业代表参加，其中有广东省创新创业团队企业代表“深圳市超多维光电有限公司”、深圳科技金融股权投资企业代表“深圳云天励飞技术有限公司”、深圳创新创业大赛获奖企业代表“深圳市韶音科技有限公司”等三十多家科技型企业围绕“科技金融”主题做了精彩的对话交流，现场气氛热烈，效果良好。

此次活动主办方之一“深圳市科技企业投贷联动促进会”会长董小梅女士表示“在这个投贷联动促进会的平台上，这类优质交流活动将持续开展，我们将充分发挥各自优势、拓展延伸合作领域，争取为高新技术产业和金融业这两大支柱产业融合发展创造新的机遇！”

深圳国家自主创新示范区科技企业常态化路演（第十七期）

2017年5月11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（第十七期）。常态化路演采取“现场路演+网上路演”方式，向全国的专业投资机构进行推介，以经济、高效、透明的方式促进投融资信息对接，打造永不落幕的路演平台。

本次活动由深圳市科技金融服务中心、中山大学深圳研究院、深圳证券信息有限公司主办，路演项目涉及旅游、互联网、智能硬件等领域。

参与路演项目信息如下：



实验室建设及服务

【行业】高科技服务

实验室是一个国家科技活动的重要载体，是一个国家科技创新的重要力量。本项目以高端客户服务——世界500强及国家重点实验室的建设及服务为对象，通过专业的设计、施工及服务体系为客户打造智能化、安全的实验室工作环境。

公司VOLAB品牌为“深圳知名品牌”，拥有11项软件著作权，已经建



立行业内规模最大的专业研发设计团队30多人，为美国科学仪器设备实验室家具协会（SEFA）会员单位。2016年营业收入8368万元，净利润746万元，预计2017年营业收入16000万元，净利润1800万元。

伴随国家创新战略，实验室行业迎来万亿增量市场，项目拟融资主要用于实验室产品研发、智能家具系统软件开发以及新市场区域的开拓。

Enbrands 会员运营平台

【行业】互联网

公司欲建立一个消费者会员网络，让品牌企业获得并维系忠诚会员。公司的Enbrands会员运营平台，基于Saas模式，通过程序化转化的数字营销智能技术构建的会员运营平台，主要提供帮助品牌进行全渠道的会员运营体系建设，及会员运营实施服务。

目标客户群体为：面向消费者的规模化品牌企业；目前平台已服务百万以上会员品牌40家，20万以上会员品牌250家；独立消费者用户数量7000万，



月度活跃消费者 450 万；累计实现销售收入 600 万左右。

本次融资主要用于产品研发和市场开拓。

米乔人体工学

【行业】智能硬件

项目以长期久坐人群（白领、公务员、学生等）为服务对象，以减少颈椎病、腰椎病、鼠标手、肩颈腿疼等现代高发职业病为目标，通过集合人体工学技术和人工智能技术的产品体系，使久坐人群更健康更高效。

公司是国内首家 10 年专注人体工学产业化的企业，是中国人类工效学会、中国专利保护协会的理事单位，创始人朱文彬是清华大学特邀演讲嘉宾。公司拥有国内国际专利 60 余项，国内国际注册商标 40 余项，是中国人体工学产业的领导企业。产品一直在欧美市场热销，也是国内山姆会员店、吉之岛、天虹商场、深圳书城等高端商超的畅销产品，拥有良好的用户基础和口碑。

项目拟融资主要用于新产品的研发和市场开拓。

国际物流与进口食品服务平台

【行业】科技服务业 / 互联网电商平台

公司主营国际物流、EPC 物流、进口食品供应链管理以及进口食品互联网

电子商务平台，拥有稳定的境外合作伙伴，采用专业、高效、安全、低成本的支持国际物流、食品进口的运作模式。公司拥有先进的标准化、流程化的 IT 信息管理系统，可提供国际物流、全球食品进口一体化运作服务。

公司旗下现有两大业务子公司：一是主要负责国际物流、EPC 物流；二主要专注于发展进口食品管理平台业务，致力于打造成国内领先的全球食品进口 B2B 电商平台。

狩猎文化主题乐园

【行业】旅游

项目是全国首创的狩猎文化主题乐园，全封闭式的狩猎文化主题乐园运营模式，突破了传统狩猎场模式消费高、专业性强等瓶颈，通过融合狩猎文化的核心项目、辅助项目等多样化产品的创新和组合，满足不同年龄不同消费能力游客的需求，实现狩猎运动大众化参与。

乐园区位优势明显，位于中国中部地区，具有成为面向全国旅游景区的潜力，同时交通便利，两小时车程覆盖 4000 万人口。目前公司已开展产业整合、对外管理输出、建立行业标准模式，已与贵州地方政府签订狩猎场项目合作协议。未来，公司将打造以狩猎文化主题乐园为核心的狩猎小镇，进行产业链整合和延伸，实现爆发性增长。

本次融资为挂牌后首次定增，主要用于主题乐园二期建设、对外管理输出、补充流动资金等。

深圳国家自主创新示范区科技企业常态化路演（第十八期）

2017年6月22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（第十八期）。

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、深圳文化产权交易所、中山大学深圳研究院主办，路演项目涉及移动互联网、音乐教育、航运物流等领域。

参与路演项目信息如下：

金世通：一站式黄金消费投资平台

【行业】移动互联网 / 黄金

金世通整合了黄金珠宝商城、黄金产品高端定制、黄金投资托管等业务模块，突破传统黄金产品体系，创新黄金消费体验；打造黄金消费闭环，构建安全便捷的一站式黄金消费投资平台，倡导黄金交易新生态。

金世通自2014年12月12日上线以来，快速发展，截止到2017年五月底，平台注册用户超过六十万，成交金额突破35亿元。

公司曾于2016年5月获得广东粤科金融集团A轮1000万融资，此次融资主要用于团队扩充、品牌宣传、线下资产端布局等。

魔鬼猫：中国暗黑动漫品牌

【行业】文化 / 媒体

中国暗黑酷潮品牌——【魔鬼猫 ZOMBIESCAT】核心定位人群是从叛逆



期开始的15-30岁年轻人，品牌口号：吞噬负能量！魔鬼猫致力于成为第一个本土国际化IP品牌，用心打造带有现代中国文化风格的酷潮文化体系。

吞噬负能量の魔鬼猫已累计开发了数千余款的造型与表情，是第一个完成全球一线APP社交布局的中国动漫品牌！“魔鬼猫”各类衍生品目前累积开发百余款，产品上市一年销售额突破5000万，线下合作实体店数量近万家，是中国最具成长力的原创动漫IP。

公司曾于2015年获得深圳前海恒德天使投资，完成了估值5000万的融资。

优优小王国

【行业】摄影

“优优小王国”按照国际摄影示范标准精心打造，汇集国内超级技术名师，儿童艺术摄影与造型专家强强联手，曾为多位巨星宝贝进行拍摄。从美丽温婉



的孕妈妈，到初初涉世的婴儿，再到蹒跚学步的孩童，“优优小王国”依照宝贝成长的各个阶段，贴心打造了多款经典拍摄主题。

截至 2016 年，品牌已覆盖全国 18 个省、市、自治区、直辖市。未来将打开以深圳、广州、东莞为代表的珠三角地区及以南京、上海、苏州为代表的长三角地区。

本次融资将用于深圳门店扩店及新业务全面开展实施。

歌者盟

【行业】音乐教育

歌者盟是国内领先的流行音乐教育解决方案提供商，致力于让一亿人简单、快乐地学会唱歌。2016 年歌者盟原创内容互联网平台点击超三亿次；提供超 10 万课时的授课、近 600 场赛事；APP 上线一年拥有近 200 万用户，其中 2 万多付费用户。

目前拥有 13 项软件著作权，3 项录像作品登记，115 个音乐登记，1 项美术类商标登记。目前已经具备中央音乐学院全国音乐教师资格认证培训、发证资质，以及中国流行音乐教育联盟等发证资质。

本次融资主要用于产品向人工智能、大数据、声纹等方向迭代，制作发行更

多自有版权的优质 IP 和内容，以及继续整合上下游资源创造品牌价值。

货柜快车

【行业】航运物流

货柜快车基于移动互联的集装箱拖车运输 ERP 管理，通过云平台及移动端，向进出口生产企业、贸易商、国际货代船代、报关物流等企业提供集装箱拖车运输，实现智能调度、车辆管理、订单管理、可视化动态管理、成本优化、交易结算等一系列物流服务产品的创新型运输公司。在商业模式上去中间化，在业务操作上实现信息传递的云端共享，不再需要击鼓传花式的多层传递，大大提高了生产效率。

目前已有 6500 多用户，其中企业用户 1200 多家企业，知名企业包括美国罗宾逊，深圳外代国际货运，深圳海光国际货运、日本近铁、外运瑞驰等等国内外知名物流企业。

2017 年一季度全球创业公司融资状况 “回到正轨” 投资人更为谨慎

文 · 海外创投

2017 年 4 月 4 日，美国国家风险投资协会（NVCA）和 PitchBook 联合发布了一份报告，报告表示目前支持初创企业的风投资本正在逐步减少，但该报告称这种趋势为“回到正轨”。

交易数量及金额下降

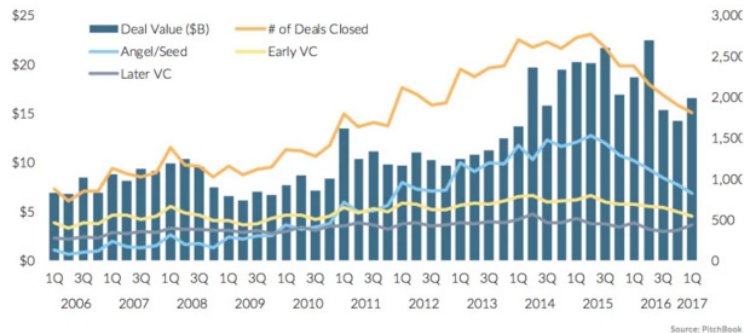
2017 年第一季度，投资者共向 1797 家风投资本支持的初创企业投资了 165 亿美元，这些企业包括 Airbnb、美国校园网贷巨头 SoFi 和杂货生鲜配送商 Instacart（这三家企业获得的投资总额达 19 亿美元）。与 2016 年第一季度相比，投资额和交易数量都有所减少，当时风投公司向 2366 家风投资本支持的初创企业投资了 187 亿美元。

PitchBook 创始人兼 CEO 约翰·加伯特（John Gabbert）在报告中说道：“看着这些数据，很容易给人一种初创企业正在失去阵地的感觉，但其实事实并非如此。我们认为这意味着投资者和企业都开始采取一种更严谨、更有常的投资或者融资策略。双方都必须在当今的市场上谨慎行事，恪尽职守，确保双方进行公正的交易。”

据报告信息显示，天使轮和种子轮阶段的初创企业受到的冲击最大。2017 年第一季度，天使轮和种子轮阶段的初创企业交易数量仅为 827 笔，低于 2016 年第一季度的 1223 笔。在所有的交易中，软件和生命科学领域的初创企业所占份

Venture activity continues path back to the mean

US VC activity by quarter



额最大。

除此之外，美国共有 46 个州的初创企业获得了风险投资，其中加利福尼亚州的初创企业在今年第一季度拔得头筹，共有 560 家初创企业获得了 83 亿美元总额的融资，占到了美国全部初创企业融资金额的 50%。

巨额基金缺失

回归正常化的另一个现象是：风投公司在 2017 年第一季度募集的资金同样呈现下降趋势。2017 年第一季度，58 家风险投资基金共募集资金 79 亿美元，募资金额较去年第一季度同期下降大约 24%。报告中指出：“今年第一季度风投基金募资金额下降的主要原因在于巨额基金的缺失。”

2017 年第一季度大部分新成立的风险投资基金都是低于 2.5 亿美元，Mithril Capital 和 Spark Capital 是唯一两家募资金额超过 5 亿美元的风投公司，

其中 Mithril Capital 募资 8.5 亿美元，SparkCapital 募资金额为 6.128 亿美元。Venrock、Lux Capital 和 Versant Ventures 募资金额都在 4 亿美元至 4.5 亿美元区间范围之内。

在天使和种子轮投资者中，绝大多数的交易都是由 500 Startups、Techstars、Elevate Ventures、First Round Capital 和 SOSV 操作进行。

在早期阶段的初创企业投资中，Greycroft Partners、ARCH Venture Partners、Accel、谷歌风投（GV）和 Y Combinator 是最活跃的投资。

而在后期阶段的初创企业投资中，New Enterprise Associates（NEA）以 16 笔投资交易的数量保持领先优势，Kleiner Perkins Caufield and Byers、a16z、红杉资本和谷歌风投依次位列其后。

退出：IPO 是出路吗？

2017 年第一季度，企业数据分析公司 Alteryx、云应用集成服务商 Mulesoft 和 Snap 相继上市，初创企业退出局势较 2016 年同期相比似乎更加明朗，但事实并非如此。

因为根据数据来看，2017 年第一季度，只有 169 家风投资金支持的初创企业退出，而 2016 年第一季度初创企业退出数量达 220 家，相比之下，2017 年呈现明显的下降趋势。但好消息是，2017 年第一季度 IPO 融资中位数为 1.04 亿美元，创下过去 12 年以来同期最高纪录。

对于风投资金支持下的初创企业来说，收购仍然是最常见的一种退出方式。

2017 年第一季度企业收购交易数量为 132 笔，其中最受关注的收购交易莫过于思科以 37 亿美元收购应用性能管理平台 App Dynamics。但是，2017 年第一



季度企业收购交易额中位数值仅为 4000 万美元，2016 年第一季度企业收购交易额中位数值为 8630 万美元，是 2017 年第一季度的两倍之多。

据报告信息，总体而言，在 2017 年第一季度退出的初创企业中，软件、生物科技和商业服务领域初创企业占到了总数的 73%。

在报告中，NVCA 总裁兼 CEO Bobby Franklin 表示：“过去几个季度以来，一直有大量的风投资金涌入初创企业生态系统，虽然风险投资者现在的投资策略更为谨慎，但他们仍做好了十足的准备，将继续投资初创企业生态系统。并且，现在初创企业的 IPO 环境也已经改善，所以对于 2017 年，我们仍保持积极和乐观的态度。”

2017 年一季度医疗健康 VC/PE 融资下降趋势缓和

文 · 投资中国

2017 年 1 月 16 日，全国医疗管理工作会议在京召开，国家卫生计生委部署 2017 年全国医疗管理工作。2017 年 3 月 5 日，第十二届全国人民代表大会第五次会议开幕，国务院总理李克强作其任期内的第四次政府工作报告。此次报告明确将“推进健康中国建设”列为 2017 年重点工作，对外展现出了国家对健康产业的高度重视，健康产业提升前所未有的战略高度。

针对“推进健康中国建设”，国家卫计委主任李斌做了部署介绍：2017 年要围绕“一、五、三”三方面的重要任务抓好落实工作。

“一”是牢牢把握“健康中国”建设这条主线。

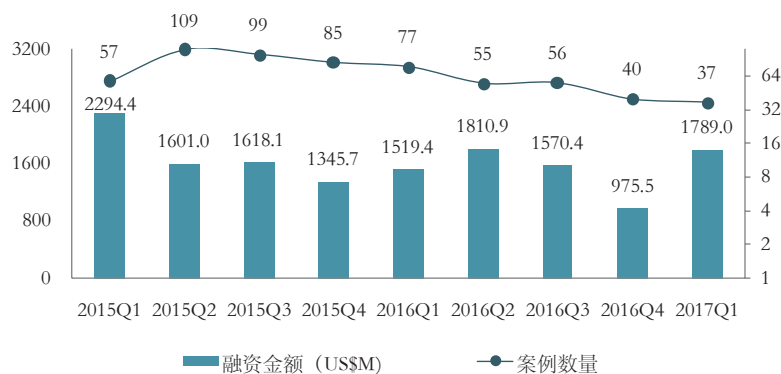
“五”是建立五项基本医疗卫生制度，即“分级诊疗制度、现代医院管理制度、全民医保制度、药品供应保障制度和综合监管制度”。

“三”是改善民生，即推进健康扶贫工程，要精准施策，着力解决好因病致贫，因病返贫的问题；深入实施改善医疗服务的行动；大力开展爱国卫生运动。

医疗健康 VC/PE 融资下降趋势缓和 外资企业独占鳌头

2017 年第一季度，医疗健康行业领域 VC/PE 融资案例 37 起，相较于 2016

图表 1：2015-2017 年 Q1 中国医疗健康行业 VC/PE 融资情况
(单位：百万美元，起)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

年第四季度的 40 起环比减少了 7.50%；融资规模 17.89 亿美元，环比增加了 83.39%；平均交易金额 0.48 亿美元，相较于 2016 年第四季度的 0.24 亿美元环比增加了 98.26%（见图表 1）。相较于 2016 年第一季度的交易状况来看，本季度交易数量同比减少 51.95%，交易总金额同比增加 17.74%，平均交易金额上涨了 145.03%。

不难看出，自 2016 年第二季度以来，行业内 VC/PE 融资金额处于下降趋势中，2016 年四季度医疗健康行业市场遇冷，融资金额达到历史最低点。2017 年一季度，下降趋势有所缓和，医疗行业融资情况又恢复至原来的稳定点。

2017 年两会，国务院总理在政府工作报告中首次提及了人工智能，释放出

要发展人工智能的强烈信号。“加快人工智能等技术研发和转化”首次出现在政府工作报告中，成为2017年重点工作任务的内容之一。

在医疗领域，人工智能在提升医生工作效率、提高医生服务能力等方面优势逐渐凸显。另一个关键词是“互联网+”，工作报告提出，完善“互联网+医疗”服务顶层设计，出台互联网医院相关的法律法规，确立互联网医疗机构准入及监管制度。构建多方参与机制，通过政府监督和引导，形成监管者与被监管者共同参与的创新治理模式。

由重点VC/PE融资案例可以看出，融资规模达一亿美元以上的企业有三家，排在首位的是属于研发外包领域的美国企业Grail, Inc.，获得9亿美元B轮融资。此次融资由ARCH Venture和Johnson & Johnson Innovation联合领投，亚马逊公司（AMZN.NASDAQ）、百时美施贵宝、Celgene、McKesson Ventures、德国默克集团、腾讯和Varian Medical Systems跟投（见图表2）。

医疗健康领域并购交易降幅明显 医疗服务迎来机遇

统计显示，并购市场宣布交易方面，2017年第一季度的交易数量为60起，环比降幅为51.22%，较2016年第一季度同比减少73.80%（见图表3）；交易规模为30.61亿美元，环比减少56.00%，较2016年第一季度同比减少57.70%。

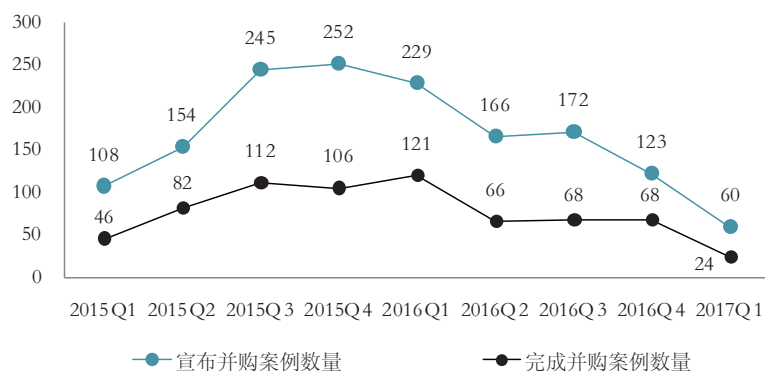
完成交易方面，本季度的交易数量为24起，环比减少64.71%，较2016年第一季度同比减少80.17%；交易规模为9.88亿美元，环比减少71.89%，较2016年一季度同比减少了58.21%。

图表2：2015-2017年Q1中国医疗健康行业VC/PE融资情况
(单位：US\$M)

企业	CV行业	投资机构	融资金额 US\$M
Grail	研发外包	Arch Venture/ 百时美施贵宝 / 腾讯	900
嘉应制药	医药行业	老虎汇资产管理	151.17
歌礼生物科技	生物技术	康桥资本 / 前海方舟资产 / 高盛	100
以岭药业	医药行业	广东铁路发展基金 / 海尔创投	72.07

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表3：2015-2017年Q1医疗健康行业并购宣布及完成趋势图
(单位：起)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

从交易规模上看，医疗健康行业2017年第一季度的并购市场交易完成规模和交易宣布规模均呈现出下滑趋势。

从重大并购案例具体分析来看，被收购的标的企业中，除了医疗服务外，各细分领域如生物技术、医疗设备、医药行业等分布相对平衡，相差不大。

交易金额排在首位的山东省齐鲁干细胞工程有限公司属于医疗服务行业，原先由银丰生物工程集团有限公司、新余创立恒远投资管理有限公司、王伟、王山及沈柏均共同持有。

2017年2月4日，南京新街口百货商店股份有限公司（600682.SH）以发行

股票方式收购齐鲁干细胞 76% 股权，股票发行价格为 18.61 元 / 股，发行数量为 183772163 股，交易价格为 342000 万元。交易完成后，南京新百直接及间接拥有齐鲁干细胞 100% 股权(详见图表 4)。

IPO 融资规模大幅下降 十家企业挂牌上市

统计显示，2017 年第一季度医疗健康行业的 IPO 融资案例数量为 10 起，环比降幅 23.08%，与 2016 年一季度同比增加 66.67%；融资规模方面，2017 年一季度 6.88 亿美元与 2016 年四季度环比减少 78.36%，与 2016 年一季度同比增加 39.98%。交易数量和规模都较 2016 年四季度减少，其中交易规模大幅度下降（详见图表 5）。

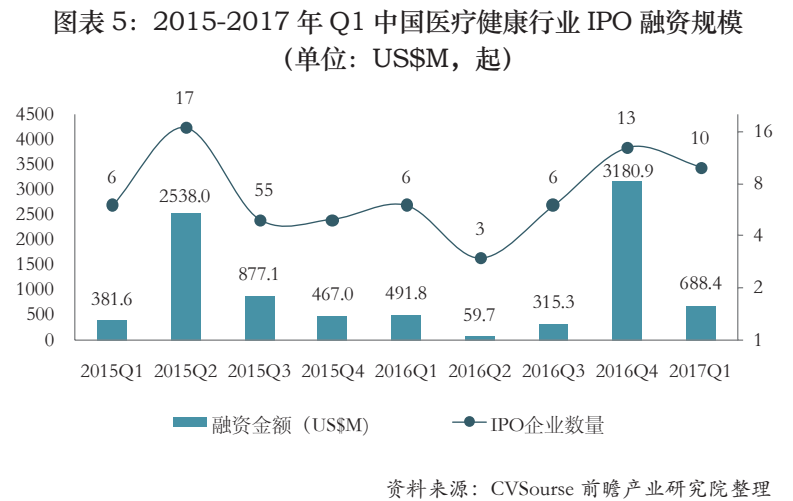
从 IPO 具体案例来分析，2017 年第一季度医疗健康行业上市的企业有十家，于深交所创业板上市的有六家，港交所和上交所分别有两家。

融资规模较大的案例有山东赛托生物科技股份有限公司，于深交所创业板上市，公开发行新股 2666.67 万股，发行价格 40.29 元 / 股，募资金额达 10.74 亿元（约合 1.55 亿美元）；新世纪医疗控股有限公司（01518.HK），在港交所主板上市，共发售 12000 万股股份，发

图表 4：2017 年一季度医疗健康行业重大并购案例
(单位：US\$M，%)

标的企业	CV 行业	买方机构	交易类型	融资金额 US\$M	交易股权
齐鲁干细胞	医疗服务	南京新百	收购	519.87	76%
我武生物	生物技术	胡康熙	收购	94.22	13%
龙之杰	医疗设备	诚益通	收购	77.83	100%
安康通	医疗服务	南京新百	收购	63.24	84%
医药在线	医药行业	浙江博康医药	收购	52.45	57%

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理



售价格为 7.36 港元 / 股，募资 8.83 亿港元（约合 1.14 亿美元）；还有上海荣泰健康科技股份有限公司，在上交所上市，公开发行新股 1750 万股，发行价格 44.66 元 / 股，募集资金总额 7.82 亿元（约合 1.13 美元）（详见图表 6）。

统计显示，2017 年第一季度医疗健

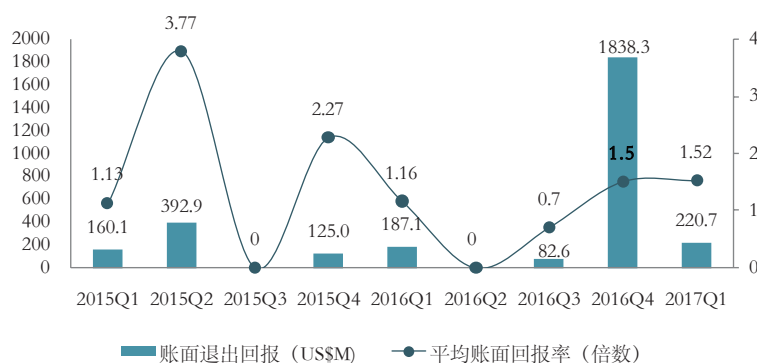
图表 6：2017 年一季度医疗健康行业 IPO 融资重点案例
(单位：US\$M，%)

企业	CV 行业	证券代码	交易所	募资金额 US\$M	股权	IPO 市值 US\$M
赛托生物	生物技术	300583	ChiNext（中国大陆）	155.16	25.00%	620.65
新世纪医疗	医疗服务	1518	HKEx（中国香港）	113.89	25.00%	455.55
荣泰健康	医疗设备	603579	SEE（中国大陆）	112.87	25.00%	451.48
欧普康视	医疗设备	300595	ChiNext（中国大陆）	58.46	25.00%	233.83
弘和仁爱医疗	医疗服务	3869	HKEx（中国香港）	55.02	25.02%	219.9

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

康领域 VC/PE 机构 IPO 退出案例一共 23 起，IPO 账面回报 1.52 倍，相较于 2016 年第一季度同比增加 31.03%；IPO 账面退出回报总额相较于 2016 年第一季度同比增加 17.96%。而同时，2015 年第三季度和 2016 年第二季度医疗健康无退出案例（见图表 7）。

图表 7：2015-2017 年 Q1 中国医疗健康行业 IPO 退出回报趋势（单位：US\$M，倍数）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

2017 年一季度清洁技术行业融资持续降温 4 家中企实现 IPO

文·投资中国

2017 年一季度清洁技术行业 VC/PE 融资案例披露 4 起，融资总额为 1.44 亿美元。与 2016 年四季度相较融资案例数量下降 55.56%，融资规模下降 47.27%。

2017 年一季度清洁技术并购市场宣布交易案例数量 35 起，交易规模共计 31.71 亿美元，完成交易案例数量 15 起，完成交易规模 10.54 亿美元。整体来看，清洁技术并购市场宣布交易案例数量及完成交易案例数量均呈下降趋势，并购市场活跃度降低。

2017 年一季度清洁技术行业 IPO 企业数量保持平稳增速，IPO 融资案例共 4 起。2017 年一季度清洁技术行业共 4 家企业实现 IPO，与 2016 年四季度相较

上升 33.33%，IPO 融资规模 1.67 亿美元，与 2016 年四季度相较下降 41.64%。4 起 IPO 企业中，均为上交所上市企业。

清洁技术 VC/PE 融资降温 融资规模持续走低

2017 年一季度国内清洁技术行业 VC/PE 融资市场降温，融资交易数量及规模双双回落。统计显示，2017 年一季度，我国清洁技术行业共披露 4 起 VC/PE 融资案例，融资总额为 1.44 亿美元（见图表 1），与 2016 年四季度相较融资案例数量下降 55.56%，融资规模下降 47.27%，触及近 4 个季度以来案例数量和融资规模的最低值。整体来看 2017 年一季度我国清洁技术行业融资案例数量

及融资规模均大幅滑落，发展疲软。

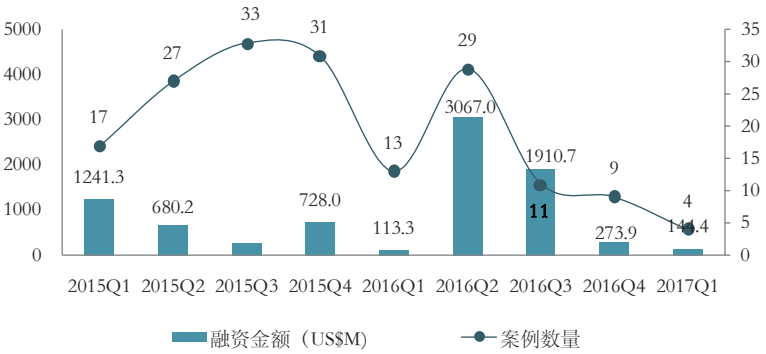
从细分领域来看，2017 年一季度清洁技术行业披露的 4 起融资案例分布于环保节能以及电池与储能技术行业。其中电池与储能技术领域投资最为活跃，电池与储能技术行业融资案例 2 起，以 1.37 亿美元的融资规模位居清洁技术行业细分领域首位，融资金额占比 95%；环保节能行业融资案例 2 起，融资总额 0.07 亿美元，融资金额占比仅为 5%（见图表 2）。

在过去几十年里，中国经历了高速的经济发展，但也因此付出了沉重的环境代价，能源转型迫在眉睫。加快能源结构调整，增加清洁能源供应已经被提升到国家战略层面。电池与储能技术产业作为能源结构调整的支撑产业和关键推手，在传统发电、输配电、电力需求侧、辅助服务、新能源接入等不同领域有着广阔的应用前景。

盘点 2017 年一季度清洁技术行业披露的重点 VC/PE 融资案例，融资规模最大的交易为全球领先的新能源企业深圳市比克动力电池有限公司（比克动力）获得 0.87 亿美元（见图表 3）。统计显示，趵朴投资旗下基金宁波赋源投资管理中心（有限合伙）斥资 0.87 亿美元收购比克动力 6.67% 股权。

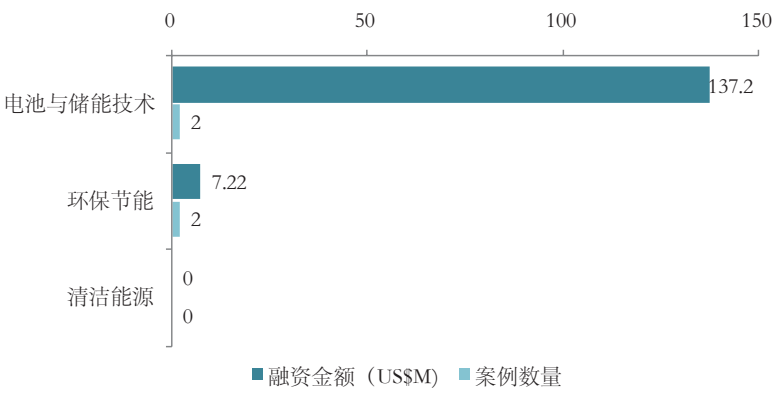
比克动力是国内最早拥有自主知识产权的锂电池供应商，在生活数码、新能源汽车和后备储能多个领域提供领先的电能解决方案。在国家政策的大力支持下，新能源汽车产业迎来爆发式增长，三元材料锂电池产业随之步入持续快速增长期。比克动力作为三元材料锂电池行业具有显著竞争优势的企业，拥有雄厚的技术实力，客户遍及国内多家知名新能源汽车生产厂家，具有良好的发

图表 1：2015-2017 年 Q1 中国清洁技术行业 VC/PE 融资情况
(单位：百万美元，起)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 2：2017 年 Q1 国内清洁技术行业细分领域 VC/PE 融资分布
(单位：百万美元，起)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 3：2017 年一季度国内清洁技术企业获得 VC/PE 融资重点案例 (单位：US\$M)

企业	CV 行业	投资机构	募资金额 US\$M
比克动力	电池与储能技术	趵朴投资	86.65
微宏动力系统	电池与储能技术	众业达	50.55
恒通环境	环保节能	复兴集团	4.33
众清科技	环保节能	真格基金	2.89

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

展前景和较强的盈利能力。

此外，融资规模排在第二位的是拥有领先动力锂电池技术的微宏动力系统（湖州）有限公司（微宏动力系统）的0.51亿美元融资，此轮投资方为众业达新能源（上海）有限公司旗下海宁众业达投资合伙企业（有限合伙）。新能源及新能源汽车行业，属于国家政策支持的战略新兴行业。微宏动力系统是全球快速充电、长寿命与高安全锂离子电池系统研发、设计以及生产的领导者。微宏锂电池具有“快速充电、高安全性、超长循环寿命”等显著优势。本次投资，微宏动力系统领先的动力锂电池技术与投资方成熟的新能源充电运营系统相结合，有助于充分发挥双方的优势，进一步拓展双方的新能源汽车充电业务。

清洁技术并购案例数量下降 行业将持续低迷态势

统计显示，2017年一季度清洁技术并购市场宣布交易案例数量35起，交易规模共计31.71亿美元，其中披露交易金额的案例31起，交易均值达1.02亿美元。与2016年四季度相较，宣布并购案例数量下降56.79%，披露交易金额上升52%。

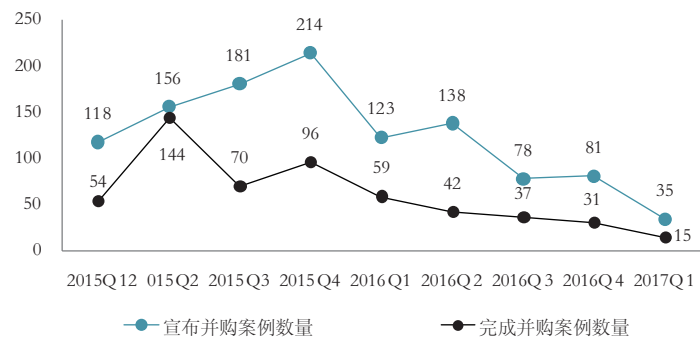
整体来看，清洁技术并购市场宣布交易案例数量有明显回落，宣布交易案例规模却大幅上升。宣布交易案例规模增速迅猛，究其原因主要是比克动力、盾安新能源以及海四达三起宣布交易案例总额高达16.01亿美元，占2017年一季度宣布交易案例总规模的1/2以上，从而拉高了宣布并购金额的总体水平。

2017年一季度清洁技术并购市场完成交易案例数量15起，交易规模共计10.54亿美元，与2016年四季度相较，

完成并购案例数量下降51.61%，完成并购交易规模小幅上扬15.10%。

整体来看，清洁技术并购市场完成交易案例数量呈持续下降趋势，完成交易案例规模基本持平（见图表4）。

图表 4：2015-2017 年清洁技术行业并购宣布及完成趋势图（单位：起）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

从具体案例看，2017年一季度国内清洁技术并购市场完成交易案例中，单笔交易规模最大的为郑州公用事业投资发展集团有限公司以5.7亿美元收购郑州市污水净化有限公司和郑州市热力总公司合计持有中原环保股份有限公司68.73%股权（见图表5）。

图表 5：2017 年一季度国内清洁技术企业重大并购案例（单位：US\$M，%）

标的企业	CV 行业	买方企业	交易金额 US\$M	交易股权
中原环保	环保节能	郑州公用事业集团	570.34	69%
东江环保	环保节能	广晟资产	205.27	7%
嘉诚环保	环保节能	渤海股份	121.23	55%
亿能电子	电池与储能技术	中美机械集团	83.33	66%
亿能电子	清洁能源	巨圣投资	22.8	14%
博德玉龙	环保节能	猛狮科技	11.17	30%
浙江博华	环保节能	江西海汇	9.58	60%
LW	环保节能	巴安水务	8.68	22%
亿能电子	电池与储能技术	中煤机械集团	7.6	6%
信力筑正	环保节能	杨昭平	5.38	15%

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

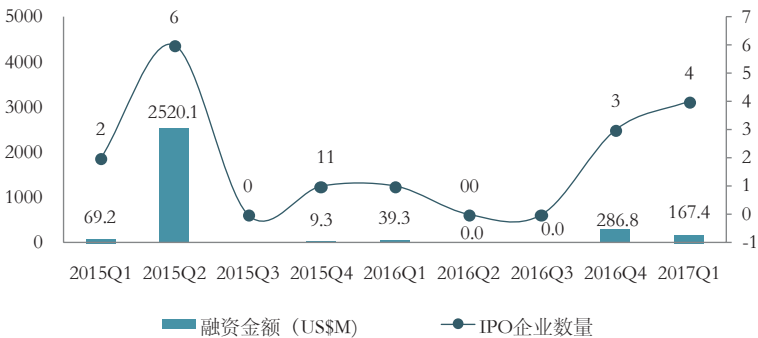
中原环保的主营业务为城市污水处理和城市集中供热，属市政公用行业。中原环保重组成立后，通过建立“三会一层”公司治理体系、内部控制体系等不断推进企业现代化进程。经过近 10 年发展，中原环保已成为一家管理规范、运营稳健的国有控股上市公司。郑州公用事业集团是隶属于郑州市人民政府的一家国有独资公司，成立于 2013 年 9 月，主要从事城市市政公用事业项目及城市基础设施的投资、建设、运营、管理。本次交易有助于双方资源的优势互补。此外，单笔交易规模跃居第二位的是广东省广晟资产经营有限公司以 2.05 亿美元收购东江环保股份有限公司 6.88% 股权。

清洁技术行业 IPO 企业数量平稳增速 4 家中企实现 IPO

2017 年一季度清洁技术行业 IPO 企业数量保持平稳增速。统计显示，2017 年一季度清洁技术行业有 4 家企业实现 IPO，与 2016 年四季度相较上升 33.33%，IPO 融资规模 1.67 亿美元，与 2016 年四季度相较下降 41.64%（见图表 6）。4 起 IPO 企业中，均为上交所上市企业，且均属于环保节能行业，这也意味着进入十三五，在国家政策与产业、金融资本的支持下，环保行业将在资本市场掀起新一轮热潮。

盘点 2017 年第一季度国内清洁技术行业 IPO 融资案例，IPO 融资规模最大的交易是福建海峡环保集团股份有限公司（603817.SS）在上海证券交易所上市，海峡环保共计发行股票 11250 万股，发行价 4.04 元 / 股，募集资金总额 0.66 亿

图表 6：2015-2017 年中国清洁技术行业 IPO 融资规模
(单位：US\$M，起)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

美元。
海峡环保前身为福州市洋里污水处理厂，成立于 2002 年 7 月，2009 年 12 月改制为有限责任公司，2014 年成功完成战略投资者的引进，改制为股份制企业。到 2015 年，海峡环保经过 13 年的稳健经营，不断发展壮大，成为以污水处理、垃圾渗滤液处理、固体废弃物处理与资源化利用等为主营业务的环境综合治理企业。

海峡环保经营范围为“污水处理及其再生利用；对污水厂及污水收集、处理、排放设施的投资、建设、管理、维护；给排水工程的咨询、设计；设备销售安装；污水处理、污泥处理的研发、开发、技术转让；城市污水处理作业人员的培训考核鉴定工作；水污染治理；固体废物治理及发电（不含危险废物处理）。”

剩余三家企业按照 IPO 融资规模规模大小排序依次是博天环境、中持股份、德创环保。其中博天环境集团股份有限公司（603603.SS）在上海证券交易所上市，发行股票 4001 万股，发行价 6.74 元 / 股，募集资金总额 0.39 亿美元；中

持水务股份有限公司（603903.SS）在上海证券交易所上市，发行股票 2560.95 万股，发行价 9.88 元 / 股，募集资金总额 0.37 亿美元；浙江德创环保科技股份

有限公司（603177.SS）在上海证券交易所上市，发行股票 5050 万股，发行价 3.60 元 / 股，募集资金总额 0.26 亿美元（见图表 7）。

图表 7：2017 年一季度清洁技术行业 IPO 融资案例（单位：US\$M，%）

企业	CV 行业	交易所	证券代码	交易金额 US\$M	股权	IPO 市值 US\$M
海峡环保	污染检测与治理	SSE	603817	65.64	25%	262.55
博天环境	污染检测与治理	SSE	603603	38.95	10%	389.37
中驰股份	污染检测与治理	SSE	603903	36.54	25%	146.16
德创环保	污染检测与治理	SSE	603177	26.26	25%	105.02

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

2017 年一季度移动互联网投资规模升温 ofo 共享单车获多家机构联合投资

文 · 投资中国

2017 年第一季度，中国移动互联网行业投资规模有所上升，投资数量保持平稳。统计显示，2017 年第一季度，中国移动互联网行业共披露 29 起融资案例，融资总额达 17.13 亿美元。

资本市场方面，ofo 共享单车获得 4.5 亿元美元的融资，这也是本季度 VC/PE 融资额最高的案例；并购方面，卧龙地产收购君海网络的 13.00% 股权，交易价格 1.08 亿元，该交易为本季度金额最大的并购案例。

移动互联网投资规模升温 投资数量趋缓

2017 年第一季度，中国移动互联网行业共披露 29 起融资案例，融资总额高达 17.13 亿美元（见图表 1），融资金额较去年四季度有明显增幅，融资案例数量保持平稳态势。

从细分行业来看，将移动互联网分为基础应用、工具性应用、社交娱乐应用、生活服务应用、移动电子商务、移动营销等七个细分行业，2017 年一季度披露的 29 起案例共涉及 5 个细分行业，各细

分行业投资规模存在较大差异（见图表 2）。

上述细分行业中，披露案例数量最多的是生活服务类应用，共披露 8 起案例，其中 ofo 共享单车获得 4.5 亿美元的融资是本学期最大规模融资（见图表 3）。

2 月份，ofo 与华为、电信达成合作，三方宣布将共同研发基于新一代物联网 NB-IoT 技术的共享单车智能解决方案。4 月份，ofo 与北斗导航卫星达成战略合作，双方将合作研发“北斗智能锁”，而这将解决此前 ofo 缺乏 GPS 定位的一大缺陷，而北斗导航卫星的精准定位能力，对于解决 ofo 此前因定位不准而出现的找车难，运维难、被盗率高的问题是颇有裨益。

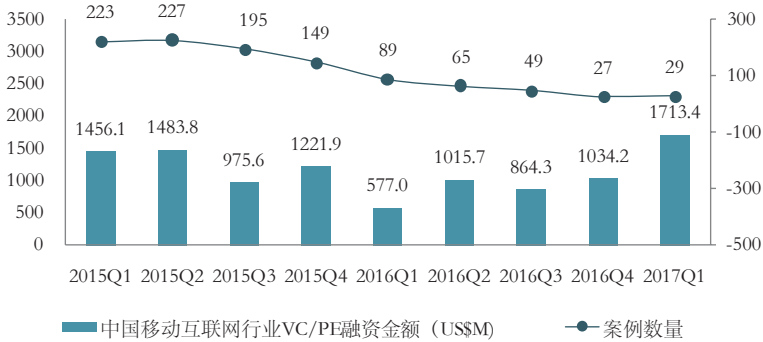
3 月 29 日，摩拜单车宣布正式接入微信平台，将进入到微信钱包页面第三方服务的九宫格之中。用户在微信钱包中的摩拜单车入口可直接进入到摩拜单车小程序。实际上，今年 1 月微信小程序推出之后，摩拜单车就是第一批的合作方。此后，有消息称 ofo 共享单车将于今年 4 月接入到滴滴出行的 App 上。ofo 共享单车此举或为对标竞争对手摩拜单车。

除此之外，一笑科技获得 3.5 亿美元的融资是本学期另一起融资规模较大的交易，该轮融资由腾讯领投。一笑科技有限公司是一家关注无线互联网，致力于开发有趣有爱的移动应用的互联网公司。

2017 一季度并购交易数量及规模呈现双降态势 市场依旧关注手游行业并购

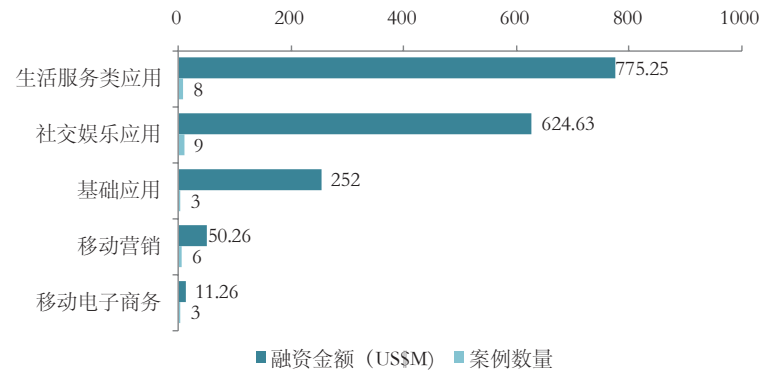
完成交易方面，2017 年一季度移动互联网并购市场完成交易规模降温。2017 年一季度，移动互联网并购市场完

图表 1：2015-2017 年中国移动互联网行业 VC/PE 融资情况（单位：US\$M，起）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 2：2017 年一季度中国移动互联网行业细分领域 VC/PE 融资分布（单位：US\$M，起）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

成交易规模为 1.53 亿美元，环比下降 16%，完成交易案例数量 9 起，环比下降 40%（见图表 4）。整体来看，一季度移动互联网并购市场完成交易案例单笔平均规模 1700 万美元。

2017 一季度未有移动互联网企业成功上市

2017 年一季度未有移动互联网企业成上市（见图表 5）。

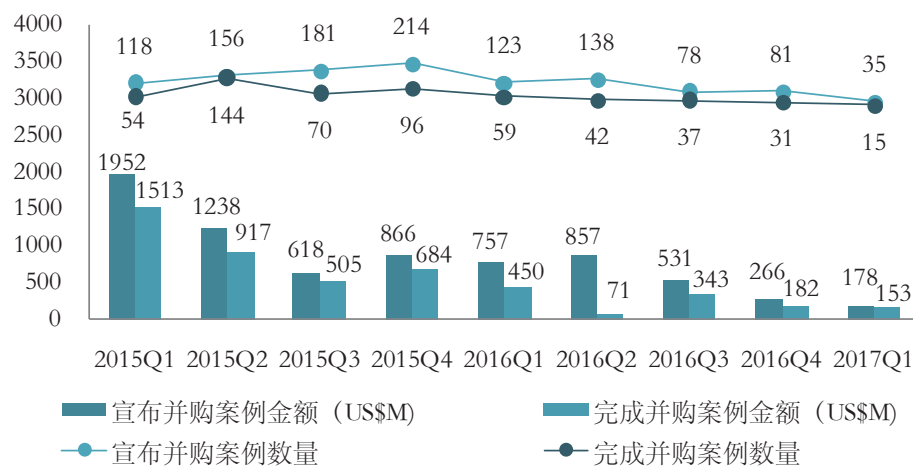
2016 年底，美图公司成功登陆港交

图表 3：2017 年一季度中国移动互联网企业 VC/PE 融资重点案例
(融资金额 Top10) (单位: US\$M)

企业 (APP 名称)	CV 行业	投资机构	融资金额 US\$M
北京拜克洛克科技有限公司 (ofo 共享单车)	生活服务	数字天空技术 / 中信产业基金 / 经纬中国 / Coatue Management/Atomico Ventures/ 新华联	450
北京一笑科技发展有限公司 (一笑科技)	社交娱乐	腾讯	350
互动峰科技(北京)有限公司 (好大夫在线)	生活服务	腾讯	200
One97 Communications Ltd.(One97)	基础应用	阿里巴巴 / 赛富基金	200
深圳扣费科技有限公司 (口袋科技)	社交娱乐	和壹资本	154
深圳市网智科技开发有限公司 (辣妈帮)	社交娱乐	苏宁投资集团	100
上海新共赢信息科技有限公司 (凹凸租车)	生活服务	信中利 / 金融投资集团 / 中信建投资本 / 经纬中国 / 赫斯特资本 / 常春藤资本	57.77
北京翡翠教育科技有限公司 (Zaker)	生活服务	御泓基金	43.33
广州坚和网络科技有限公司	基础应用	海通开元 / 聚合资本 / 鑫和投资	43.33
上海看榜信息科技有限公司 (看榜科技)	移动营销	华人文化投资	26

资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 4：2015-2017 年中国移动互联网行业并购宣布及完成趋势图
(单位: US\$M, 起)

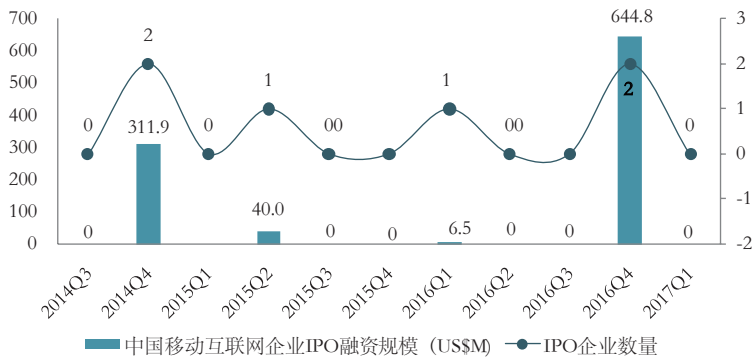


资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

所，募资 6.26 亿美元；在美图的案例中，老虎基金的账面退出回报达到 4.63 亿美元；IDG 资本的账面退出回报为 3.55 亿美元。

除此之外，2016 年 12 月 13 日，平治信息（300571.SZ）在深交所创业板上市，本次公开发行股票 1000 万股，全部为新股发行；发行价格为 12.04 元 / 股；本次募集资金总额为 12040.00 万元，募集资金净额为 8845.00 万元。杭州平治信息技术有限公司（300571.SZ）旗下话匣子是一款集生活性、知识性、思想性、娱乐性于一体有声读物网络分享平台（见图表 6）。

图表 5：2014-2017 年中国移动互联网企业 IPO 融资规模
(单位：US\$M，起)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 6：2011 年至今中国移动互联网公司上市情况

企业	上市时间	证券代码	交易所
美图公司	2016 年 12 月 15 日	01357	HKGEM（中国香港）
平治信息	2016 年 12 月 13 日	300571	ChiNext（中国大陆）
智傲控股	2016 年 1 月 13 日	08282	HKGEM（中国香港）
窝窝团	2015 年 4 月 8 日	WOWO	NASDAQ（美国纳斯达克）
蓝港互动	2014 年 12 月 30 日	08267	HKGEM（中国香港）
陌陌	2014 年 12 月 11 日	MOMO	NASDAQ（美国纳斯达克）
创梦天地	2014 年 8 月 7 日	DSKY	NASDAQ（美国纳斯达克）
3G 门户	2013 年 11 月 22 日	GOMO	NYSE（纽约）
中国手游	2012 年 9 月 26 日	CMGE	NASDAQ（美国纳斯达克）
掌趣科技	2012 年 5 月 11 日	300315	ChiNext（中国大陆）
99 无线	2011 年 5 月 5 日	NNW	ASX（澳大利亚）

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

2017 年中国医疗器械市场发展趋势

文·医学视野

2011-2016 年，我国医疗技术与医疗器械行业年平均复合增长率高达 20.7%，2016 年我国医疗技术与医疗器械市场规模约有 3700 亿元，比 2015 年增长了 620 亿元，年增长率为 20.1%。其中影像设备、体外诊断和高值耗材占据医疗技术与医疗器械市场的前三大细分，分别占到总市场规模的 19%、16% 及 13%。

但是，从药械的比例来看，我国医疗器械市场和医药市场的规模比例是 1:7，远远低于全球的 1:3。从人均医疗技术与医疗器械费用看，我国目前人均费用仅为 6 美元，而发达国家人均费用都在 100 美元以上，美国达到 329 美元 / 人，瑞士更是达到 513 美元 / 人。

因此，无论从诊疗方法学，还是从消费水平来衡量，中国的医疗环境远远低于其他国家，但是中国人口众多，我国的医疗技术与医械市场未来十分可观。

近年，随着我国的发展，国家在医疗技术和医疗器械行业的投入也愈发的大力。除了国家的政策外，人口老龄化逐渐增高，人均就诊次数以及医疗费用不断增大，也在不断推动着我国医疗技术与医疗器械行业的高速增长。

总体来看，2017 年中国的医疗技术与医疗器械市场将呈现以下几个重要的发展趋势：

两票制全面实施推动渠道变革

2017 年两票制将从去年的试点走向全面实施，大企业将会将渠道下沉，中小型代理商将被淘汰一批，兼并一批，



转型一批。在此趋势之下，行业内将会孕育三大趋势性变革：横向收购、纵向延伸与转型。

在横向收购方面，资金充裕、实力雄厚、渠道广布的大型商业公司，将不断兼并与整合区域型渠道，并将渠道打造成供应链整合方案的提供商，业绩将迎来爆发。

纵向延伸又可分为三种：一是生产型企业下游渠道化，即大型企业收购经销商，例如美康收购倚天生物，安图收购盛世君晖；二是流通型企业上游自产化，即流通企业收购上游技术，例如流通起家的润达医疗并购 POCT 高技术壁垒产品线；三是流通企业下游服务化，即流通企业向终端服务延伸，比如迪安诊断继续积极布局终端第三方实验室。纵向延伸使得企业在上下游有了更多的话语权，从而通过协同作用提升了企业利润率。

转型是指医疗器械生产型企业与渠道型公司之间业务模式的转变，譬如部分器械经销商在两票制、营改增及大整治背景下转型 CSO；部分器械代理型商业在上述背景下或将转型配送型商业。

总之，渠道商的并购、延伸、及转型将使得渠道环节逐步走向集中，这是两票制趋势下渠道整合的未来出路。

分级诊疗带来国产设备的机会

2017年，分级诊疗改革将会继续深入，并在全国各地全面铺开。虽然病人端的观念不会迅速改变，但“春江水暖鸭先知”，分级诊疗将带来医疗资源配置向基层下沉。与我国高端医疗设备市场被外企垄断的局面不同，广阔的基层医疗市场，一直是国产品牌纵马驰骋的疆场，而从政策面上看，国家亦鼓励与支持基层医疗单位使用优秀的国产医疗器械与设备。预计随着政策的倾斜与资金投入的侧重，国产优秀的器械品牌，无论是有渠道有产品的大品牌还是在技术上有独到之处的后起之秀，在基层领域将迎来爆发。

这其中，一方面是基层现有设备更新换代升级的机会，另一方面则是能满足不断增长的基层医疗需求，但又操作简便的设备的机会。可重点关注检验诊断设备（尤其是POCT及快检设备等）、慢性病相关家用设备、医用康复器械、医生随诊随访设备、超声等安全简便的影像设备等基层设备领域。

基于器械的第三方服务方兴未艾

随着医疗改革的不断深入以及对各种新兴模式的不断摸索，越来越多的机构与公司意识到：为医院服务、与医院共赢的“互利模式”，会比革医院命、抢医院生意的“颠覆模式”更符合目前的医疗商业环境，在此之下各类基于器械的第三方服务机构将大有可为，各类“互联网+”的思维与模式也会融入到这些服务中。

2016年10月，国家卫计委印发《医学检验实验室基本标准和管理规范（试

行）的通知》，明确医学检验实验室属于单独设置的医疗机构，为独立法人单位，独立承担相应法律责任，由省级卫生计生行政部门设置审批。

进而2017年1月国家卫计委颁布的《关于医学影像诊断中心等独立设置医疗机构基本标准和管理规范解读》明确医学影像、检验、血液净化、病理中心作为独立医疗机构势在必行。

从卫计委对第三方诊断、影像与病理等的发文支持，以及大型医疗企业在这方面的布局与并购可以看出，基于医疗器械与设备的第三方诊断、影像、病理、物流、消毒、维修、设备打包等新兴的集约化服务模式将有力地推动医疗行业的发展。由于这些领域同时也是资本密集型行业，相信将会有大量的投资及并购事件发生。

在第三方检验领域，龙头企业金域检验即将上市，后起之秀如千麦医学、北京和合等也持续得到资本的支持快速发展；在第三方影像领域，一脉阳光获得高盛的A轮投资，平安好医生、上市公司广宇集团等也积极布局该领域；消毒领域，老肯医疗及国药控股正在积极布局第三方消毒供应链；而第三方维修的企业如昆亚医疗、柯渡医疗分别登陆新三板与获得资本投资。

此外，第三方检验、第三方影像等与诊断相关的第三方机构，不仅可以向医院提供服务，更可以面向广大的消费市场，如能结合好早筛、体检等产品服务，将冲破医院市场的窠臼，创造出万亿级别的健康保健市场，如再与大数据、人工智能等“互联网+”相结合，或与新药研发等对接，将有不可估量的爆发潜力。

新技术渗透器械领域

早筛技术、人工智能、3D打印、医

疗机器人等将带来诊疗的颠覆性革命。

目前，早筛可分为两大类：遗传病早筛与肿瘤早筛。遗传病早筛通常是指产前筛查和通过基因检测的方法来计算得遗传病的概率；肿瘤早筛是指在有临床症状之前通过液体活检、基因测序等手段对肿瘤做早期发现。这两者对于提高人口素质、提高肿瘤生存率都有着重要的意义。近期癌症早筛公司 Grail 获得 9 亿美元的 B 轮融资，再次激起了资本的热度。早筛的重要性不言而喻，未来结合人工智能诊断等技术，又将诞生万亿级的蓝海市场。

人工智能诊断方面，人工智能和医学影像的结合是近来热门的关注点。中国和美国的医学影像数量去年增速分别是 30% 和 63%，而放射科医师数量增长率仅分别为 4.1% 和 2.2%，影像科诊断供需缺口巨大。人工智能读片的新趋势或将颠覆未来影像学诊断，弥补人工诊断的数量和准确度的不足。

目前，来自谷歌大脑与 Verily 公司的科学家开发出的诊断乳腺癌的人工智能诊断准确度达到 88.5%，完胜人类著名病理学家 73.3% 的准确度。未来人工智能诊断的更多病种突破及准确率的提升，将完美契合第三方影像行业的迅速发展壮大，使得影像云诊断平台成为影像诊断的最终解决方案。

3D 打印医疗器械是另一新兴领域。骨科器材类的 3D 打印产业近几年已初步投入了使用，如史赛克的 3D 膝关节置换，爱康医疗的 3D 髌关节，科太迈迪的 3D 关键骨打印。3D 打印另一大应用领域是齿科，海外的巨头 BEGO、普兰梅卡等医疗巨头都纷纷生产适合口腔应用的 3D 打印设备，如 3DSystems、EOS 也被初步引入了中国的医院。技术的更迭将是器械市场发展的确定性趋势。

全球医疗机器人行业 2016 年营收达

到约 85 亿美金，保守估计未来 5 年年平均复合增长率将达到 15%，至 2020 年将超过 150 亿美金。这其中，手术机器人将占 60%，而康复机器人将占 20%。手术机器人中，达芬奇机器人自获批以来已成功完成了百余万例复杂手术。康复机器人也在技术的逐步突破下日渐进入市场，根据密西根大学康复机器人协会预计，康复机器人未来 5 年复合增长率 37%，远高于其他医疗机器人。

这一领域中，国外企业 ReWalk、Cyberdyne、Hocoma、Woodway 等公司的外骨骼机器人已崭露头角，中国的蝶和科技、傅里叶机器人、安阳神方等康复医疗器械公司自产的医疗机器人也逐渐投入使用。

目前医疗器械领域的这些新技术的公司尚处于早期，仍主要以 pre-A 轮，A 轮投资为主，今年我们预计这些领域会有越来越多的创业公司及投资事件，领先企业也将初露端倪。技术平台型公司 v.s. 垂直领域公司；大企业的创新部门 v.s. 小型创业公司，谁将脱颖而出？平台型公司看迁移落地能力，垂直领域公司看渠道推广能力，大企业创新部门看协同及资源互动能力，小型创业公司看技术单点爆发能力。

精准医疗逐渐由概念走向成熟

2015 年 1 月，时任美国总统奥巴马先生提出“精准医疗计划”，“精准医疗”一词渐成医疗领域的热门词汇，随着 NGS、基因编辑、DNA 捕获、生物信息等技术的不断成熟。精准医疗也逐渐从概念走向成熟。从诊疗流程来看，精准医疗可以分为早期筛查、疾病诊断、和预后随诊。

在遗传早筛领域龙头企业基本成形，贝瑞和康即将登陆资本市场，诺禾致源获得国投创新的大额融资，安诺优达

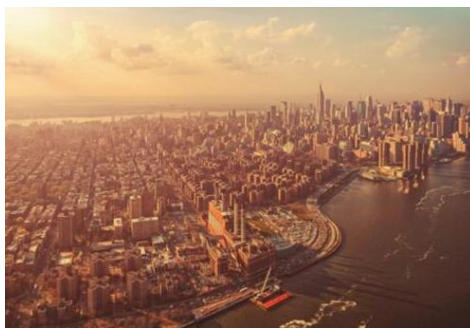
生产的基因测序仪 NextSeq550AR, 以及胎儿染色体非整倍体检测试剂盒获得 CFDA 的医疗器械产品注册批准。

在肿瘤早筛领域, 邬远基因的创始人之一, 张鹏教授及其团队在《Nature Genetics》上发布最新力作, 在世界上首创高通量甲基化无创检测新技术, 未来可以用于癌症无创早筛与溯源。在国内, 博尔诚引入的结直肠癌甲基化基因早筛产品也获得了 CFDA 的医疗器械证, 这些成果都将掀起行业的热度, 预计国内该领域也将诞生一批创业公司。

在技术上, 早筛的发展主要依赖于液体活检, DNA 捕获与扩增等技术, 甲基化及其他靶点的发现等技术的发展, 同时也需要积累足够的临床数据, 具备明确的临床指证, 才能逐渐成为早期筛查的金标准。

在疾病诊断方面, 精准医疗目前应用最多的就是肿瘤的精准用药及随诊。通过肿瘤的分子病理学检验, 如 NGS、一代测序、PCR、FISH、CTC、单细胞测序等技术, 从分子的层面解释患者的个性化情况, 从而在临床上制定精准的治疗方案与了解预后情况, 结合靶向药物、细胞治疗等手段、实现精准与个性化的治疗。

目前, 国内的 NGS 与 ctDNA 领域竞争局面火爆, 众多企业呈百舸争流之势, 经过最近两年的跑马圈地, 行业即将迎来洗牌期和更残酷的竞争。预计整个行业在短期内将看各家的商务拓展及商业化落地能力, 中期看服务质量和产品研发与报证能力及客户粘性, 长期将看大数据的积累应用、商业生态的打造及新技术的开发与商业化。企业方面, 规模领先的世和基因、燃石医学等企业持续得到资本关注, 而以元码基因、美因基因、基因加、臻和科技为代表的新兴势力也正在以各自不同的切入点迎头赶上。



海外投资与并购势头持续强劲

2016 年底以来, 市场上的投资机构及大企业在医疗器械的投资中, 以稳健性为主, 重视有销售利润, 有成熟渠道的稳定型的投资机会, 并开始积极寻求海外有技术的公司进行投资, 以实现产品的引入, 并与国内的渠道优势互补。由于整体上看医疗器械商业化的周期快于新药, 预计今年投资机构, 特别是美元基金, 将会沿袭此趋势, 继续加大对海外技术型医疗器械企业的投资甚至并购; 而 A 股公司并购海外医疗器械企业也将持续进行, 海外并购已成为国内企业引入国外技术、海外企业在中国商业落地的有效方式。

2016 年至今, 九安医疗 9388 万欧元收购 eDevice, 加码医疗检测设备; 紫鑫药业收购 Nabsys 2.0, 进军基因检测; 京东方 5000 万美元投资以色列无创医疗设备公司 Cnoga; 三诺生物以 2 亿美元收购美国 PTS 诊断, 进入 IVD 行业的 POCT 诊断领域。体外诊断、基因测序、创新医疗设备作为技术壁垒高、增速快的热门领域, 是龙头收购的必争之地。2017 年又将是国内龙头争相布局海外的一年。

2017年5月中企A股IPO速度平稳 H股明显回落

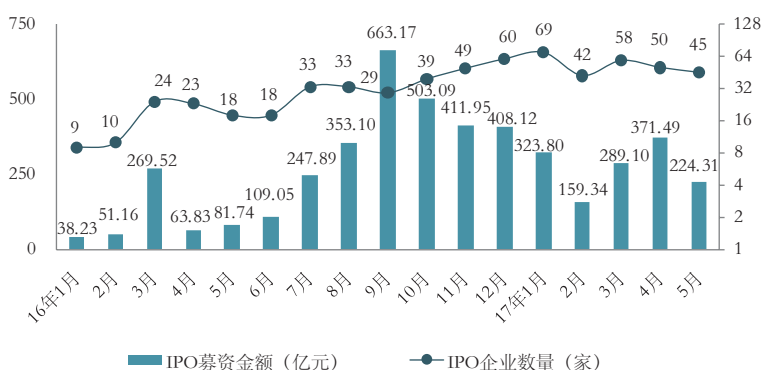
文·投资中国

2017年5月，中企IPO整体发行速度平稳，发行数量与规模出现轻微下降。就IPO数量而言，各交易板块共计45家中企IPO，继续之前的下降态势，环比下降10%，但与去年同期相比增长150%；募资规模224.31亿元人民币，较上月出现回落，环比下降39.62%，同比增长近2倍（174.43%）。A股发行较为稳定，发行速度与上月持平，募资规模轻微下降：本月共38家中企IPO，与上月相同，同比增长192.31%；募资规模177.02亿元，环比下降14.95%，但与去年同期相比仍增长156.48%。H股市场降温明显，本月份7家中企IPO，环比下降36.36%，但同比增长40%；募资规模47.29亿元，较上月下降明显，环比降幅高达70.3%，与去年同期相比却有所增长（271.91%）。

中企全球IPO共45家 募资规模224.31亿元

2017年5月，中企IPO整体发行速度平稳，发行数量与规模出现轻微下降。就IPO数量而言，各交易板块共计45家中企IPO，继续之前的下降态势，环比下降10%，但与去年同期相比增长150%；募资规模224.31亿元人民币，较上月出现回落，环比下降39.62%，同比增长近2倍（174.43%）。发行数量上可看做是阶段性放缓，整体仍保持了平稳

图表1：2016-2017年中企全球资本市场IPO规模
(单位：亿元，家)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

发行速度；募资规模的下降一方面源于上市企业的减少，另一方面源于本月港股市场出现明显回落，且并未出现如上月国泰君安（02611.HK）等募资过百亿的大规模IPO（见图表1）。

按交易板块划分，2017年5月共38家中企于A股上市，与上月持平。上交所IPO数量最多（共20起），深交所紧随其后共18家：其中创业板11家、中小板7家（本月深交所主板仍无新股上市）。H股市场发行明显回落，本月份7家中企IPO：其中创业板5家，主板仅2家。

就募资规模而言，上交所以113.46亿元人民币位居各大交易板块IPO募资规模榜首，深交所63.56亿元位居第二（见图表2）。

2017 年 5 月 IPO 募资规模达到 10 亿元以上的企业共 5 家，其中，募资规模居前的两起差距不大，分别是 5 月 8 日在港交所主板上市的中国光大绿色环保（01257.HK）和 5 月 15 日于上交所上市的苏垦农发（601952.SH），募集资金总额分别为 26.79 亿元、24.23 亿元；就交易板块而言，均来自港交所主板和上交所，分别为 3 家和 2 家；就行业而言并未出现集中分布，分别来自能源及矿业、农林牧渔、金融、医疗健康和化学工业（见图表 3）。

A 股市场共 38 家中企 IPO 募资规模继续回落

2017 年 5 月，A 股发行较为稳定，发行速度与上月持平，募资规模轻微下降：本月共 38 家中企 IPO，与上月相同，同比增长 192.31%；募资规模 177.02 亿元，环比下降 14.95%，但与去年同期相比仍增长 156.48%。尽管本月募资规模轻微下降，但是整体而言可以视为处于正常波动区间（见图表 4）。

尽管本月 H 股 IPO 发行出现明显回落，但港股单笔 IPO 募资金额仍然较为客观。本月 IPO 募资规模超过 10 亿的 5 家企业中有 3 家均在港交所主板上市，包括本月募资规模最大的一笔 IPO 中国光大绿色环保（01257.HK）。中国光大绿色环保是中国专业环保服务提供商，专注于生物质发电及危废处置行业。其控股股东中国光大国际有限公司（00257.HK）为中国环保行业的市场领导者，而光大国际的母公司中国光大集团股份公司为世界 500 强的大型综合性企业。

2017 年 5 月 8 日，中国光大绿色环保有限公司（01257.HK）在港交所主

图表 2: 2017 年 5 月中企各主要交易板块 IPO 情况 (单位: 家, 亿元)

交易板块	IPO 数量 (家)	募集金额 (亿元)
SSE (中国大陆)	20	113.46
ChiNext (中国大陆)	11	25.43
SZSE (中国大陆)	7	38.13
HKGEM (中国香港)	5	4.71
HKEx (中国香港)	2	42.58

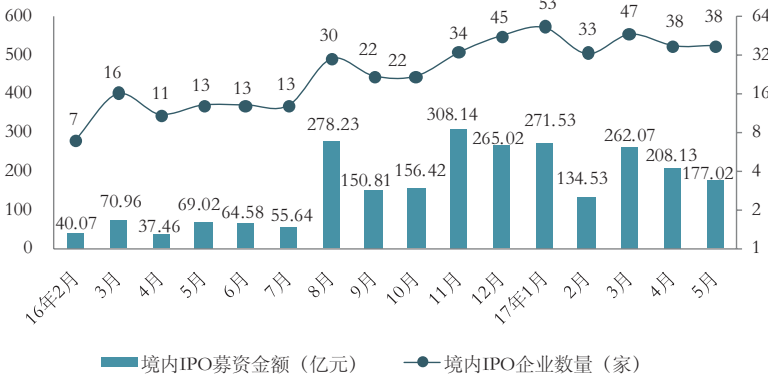
资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 3: 2017 年 5 月 IPO 募资规模 10 亿元以上中企 (单位: 亿元)

企业	行业	IPO 日期	交易所	募集金额 (亿元)
中国光大绿色环保	能源及矿业	2017-5-8	HKEx (中国香港)	26.79
苏垦农发	农林牧渔	2017-5-15	SSE (中国大陆)	24.23
交银国际	金融	2017-5-19	HKEx (中国香港)	15.79
天圣制药	医疗健康	2017-5-19	SZSE (中国大陆)	11.86
金能科技	化学工业	2017-5-11	SSE (中国大陆)	10.34

资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 4: 2016-2017 年中企境内资本市场 IPO 规模 (单位: 亿元, 家)



资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

板上市，共发售 560000000 股股份，发售价为 5.40 港元 / 股，相应募集资金总额为 302400 万港元，募集资金净额为 292840 万港元。与此同时，亚洲开发银行、中国国有企业结构调整基金、硅谷惠银、天堂硅谷联合北京汉广投资有限责任公

司共同作为基石投资者以发行价合计认购中国光大绿色环保 204153000 股 H 股，合计出资约 11.02 亿港元。

VC/PE 账面退出回报规模 76.73 亿元 平均退出回报率 1.32 倍

2017 年 5 月共 26 家具有 VC/PE 背景的中企实现上市（与上月相比减少约 10%），共 105 家 VC/PE 机构基金实现账面退出，合计账面退出回报 76.73 亿元，较上月减少 44.18%，同比增幅达 2.81 倍；平均退出回报率为 1.32 倍，环比下降 16.66%，同比下降约 36%。整体而言，以 IPO 发行价计算，本月 VC/PE 机构通过 IPO 实现的账面退出回报规模出现显著回落，主要源于参与 IPO 退出的企业与机构基金均有所减少，且本月未出现 4 月份大额金融类 IPO（见图表 5）。

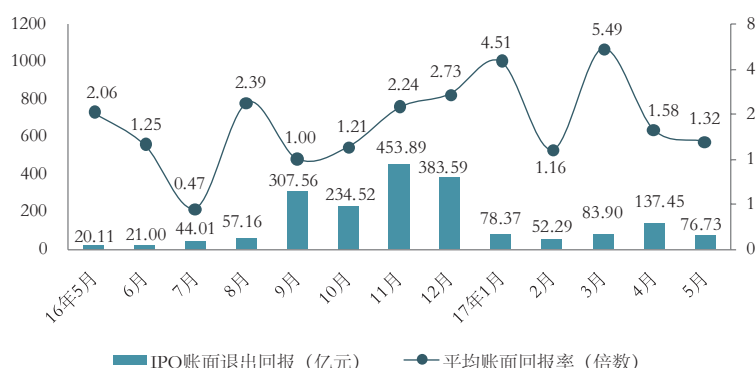
制造业发行数量与募资规模均位居首位 其余行业分布均匀

2017 年 5 月各行业 IPO 情况分布较为均匀。就募资规模而言，制造业以 25% 位居首位，能源及矿业与农林牧渔均以 13% 并列第二，汽车行业与医疗健康均 11% 紧随其后。从 IPO 数量上看，制造业仍然最为活跃（占比 33%），但其余各个行业分布较为均衡：IT、汽车行业和医疗健康各自占比在 12% 上下，其余各行业均不超过 10%（见图表 6）。

浙江地区最为活跃 中国香港募资规模最大

就细分地区来看，就 IPO 数量而言各地分布较为均匀：2017 年 5 月浙江地区的 IPO 发行表现最为活跃，以 8 起 IPO 位居各地区中企上市数量榜首，江

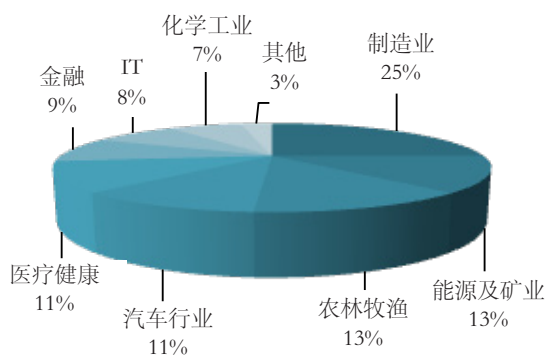
图表 5：2016-2017 年 VC/PE 机构中企 IPO 退出账面回报（单位：亿元，倍数）



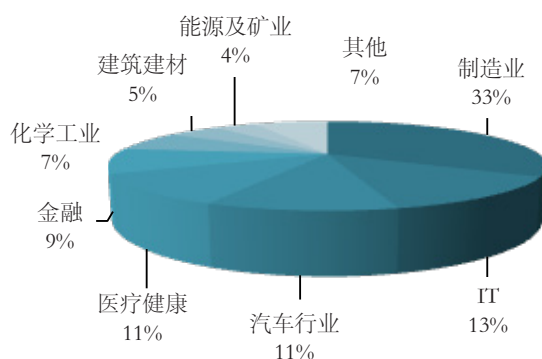
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 6：2017 年 5 月中企 IPO 规模及数量行业分布（单位：%）

2017年5月IPO规模行业分布



2017年5月IPO数量行业分布



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

苏地区以 7 起紧随其后，上海与中国香港分别以 6 起 IPO 分列四五位。就募资金额而言，中国香港以 45.51 亿元位居各地最高（重庆为平均单笔募资金额最高），江苏、上海分别 5.93 亿元、5.13 亿元位居其后（见图表 7）。

资本市场新热点：证监会推出减持新规

2017 年 5 月 27 日，证监会发布《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》，随后沪深交易所相继发布有关细则，规范股东减持行为，如下内容值得注意：

其一，大股东减持或者特定股东减持，采取集中竞价交易方式的，在任意连续 90 日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%。自股份解除限售之日起 12 个月内，减持数量不得超过其持有该次非公开发行股份数量的 50%。

其二，大股东减持或者特定股东减持，采取大宗交易方式的，在任意连续 90 日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%。出让方与受让方，应当明确其所买卖股份的数量、性质、种类、价格。受让方在受让后 6 个月内，不得转让所受让的股份。

其三，大股东减持或者特定股东减持，采取协议转让方式的，单个受让方的受让比例不得低于公司股份总数的 5%。出让方、受让方在 6 个月内应遵守第四条第一款减持比例的规定，并分别履行信息披露义务。受让方在 6 个月内减持所受让股份的，出让方、受让方应当遵守本细则第四条第一款减持比例的规定。

有分析称，本次减持新规的出台主要是为了规范机构通过 Pre-IPO 以及定

图表 7：2017 年 5 月各地区 IPO 情况（单位：起，亿元）

地区	数量（起）	募资金额（亿元）	平均 IPO 规模（亿元）
浙江	8	25.08	3.14
江苏	7	41.52	5.93
上海	6	30.77	5.13
中国香港	6	45.51	7.59
福建	5	17.52	3.5
广东	5	20.95	4.19
山东	5	21.45	4.29
重庆	2	18.34	9.17
贵州	1	3.17	3.17

CVSource 前瞻产业研究院整理

增套现后集中减持等行为。近来 IPO 提速发行使 PE 火热地寻求 Pre-IPO 项目，一二级市场套利空间明显；同时，上市公司定向增发股票的价格通常低于市场价，部分机构一过限售期即大量抛售股票，导致市场动荡。减持新规的出台确实在某程度控制了上市公司股东的减持节奏。

然而，减持新规的实施最直接的影响是拉长了 PE/VC 的退出周期，从而增加了投资的时间成本并降低了 PE/VC 的回报率。对于 PE/VC 机构而言，回报率的降低会增加获得 LP 募资的难度，从而增加企业本身的融资难度。不论是初创期企业还是 Pre-IPO 企业均需要一定资金支持，考虑到实体经济与资本市场的相互作用性，证监会亦表示将随着实践的发展进一步完善减持制度的调整内容。

2017 年一季度中国海外并购交易同比负增长 21.14%

文·晨哨集团

2017 年第一季度，中国投资方发起的海外并购交易共 138 宗，同比首次出现负增长，较 2016 年第一季度减少 21.14%。其中，有 86 宗披露了交易金额，共计约 512.57 亿美元，虽同比增长了 17.63%，但环比骤减 52.97%。

种种迹象表明，目前中资已进入资金出境管制的非常时期，“出海”忙的中国企业也因监管冰山而暂时搁浅。预计资金出境管制不会持续很久，原因如下：

2017 年 1 月 6 日，商务部副部长王受文在召开的国务院政策例行吹风会上表示，中国资本外流管控是暂时的；中国控制资本外流措施是针对短期投机性资本流动；控制资本外流措施对合法汇出收入的外资企业没有影响；开放敏感领域时将先放到自贸试验区里进行测试；对中美经济关系持乐观态度；中国将先在自贸区开放金融业试点。

2017 年 3 月 10 日，央行行长周小川在国务院新闻发布会上表示：跨境对外直接投资有跟风、过热、盲目的现象，导致交易量增长较快。比如投向体育、娱乐、俱乐部行业的对外投资，对国家没有好处。所以我们要进行政策指导。总体上继续支持鼓励企业走出去，发展有助于研发、行业进步的对外投资。这一点没有变化。

因此，结合一季度数据预测，2017

年中资海外并购，尤其需要从中国大陆出资的交易，将主要落实在以下两大领域：

以高端制造为代表的实体产业

监测数据显示，2016 年中资跨境并购中制造业的并购交易共 152 宗，披露金额 578.35 亿美元，交易宗数是 2015 年的近 2 倍，交易金额则较 2015 年上升 62%。

国家也日益认识到要恢复对实体经济的信心，坚持对制造业的投资，并未在制造业的海外并购资金出境问题上设立门槛，使其从低技术含量、低溢价的劳动密集型经济转型到高技术、高收益的技术密集型经济，而跨境并购无疑是加速中国实体经济转型、制造业升级的重要手段。

2016 年 12 月 6 日，中央七部委联合发布《关于加强国际合作提高我国产业全球价值链地位的指导意见》，要求结合我国产业优势的海外投资布局，推动产业向价值链高端发展。

2017 年，中国制造业海外并购高涨的势头预计将延续，除了中国制造业本身寻求技术升级的内因和国家的政策支持外，全球经济不稳定和通胀压力，以及全球制造业正处于兼并整合的形式构成了有利的外部因素。

根据目前产业升级的需要和全球制

制造业的格局分析,预计2017年中国制造业升级有三大方向:半导体芯片领域、机械设备领域和汽车制造领域。

新兴产业的海外并购将掀起高潮

2017年医疗科技、人工智能、大数据、金融科技、电子商务、新媒体代表的等新兴产业的海外并购也将掀起高潮。这些产业是新经济的代表,在中国目前正处于黄金发展时期,通过收购或投资海外此类新兴公司,可以快速成为该领域的领先者,同时利用中国广阔的市场,使这些新鲜事物得到更快的发展和应用。

2017年一季度我国海外并购交易的具体分析如下:

标的所在地区:美国遥居首位

2017年第一季度,中资发起的海外并购交易共涉及33个国家和地区。其中,以交易宗数衡量,美国、英国、德国和加拿大位列前三(德国与加拿大并列第三),交易宗数依次为33宗、16宗、7宗和1宗,合计占季度交易总数的45.65%;以披露金额衡量,前三依次是美国、德国和荷兰,涉及金额分别为115.81亿美元、58.62亿美元和51.50亿美元,合计占季度披露总金额的44.08%。

标的所在行业:科技类标的热门 制造业崛起

2017年第一季度,以交易宗数衡量,中资发起的海外并购标的所在行业的前三位分别是TMT、不动产和其他制造业,交易宗数依次是39宗、16宗和14宗;以披露金额衡量,其他制造业、能源、矿

产和不动产位列前三,涉及金额分别为102.29亿美元、83.09亿美元和76.36亿美元。

投资方属性:民企仍是“出海”主流 上市公司尤为活跃

2017年第一季度,由中资发起的138宗海外并购交易中,有99宗的发起方为中资民企,占季度交易总数的71.74%,涉及金额约330.30亿美元,占季度披露总金额的64.44%。同时,在这138宗海外并购交易中,有88宗的发起方涉及中资上市公司,占季度交易总数的63.77%,涉及金额约367.28亿美元,占季度披露总金额的71.66%。

投资领域:医疗、不动产、制造业热门

2017年第一季度,通过中国大买手发布的活跃项目所在行业前三分别是医疗/健康(占比21.95%)、不动产(17.17%)和其他制造业(12.63%)。同时,对这些项目进行国别分类,位于美国的项目最多(占比20.29%),德国次之(13.87%),法国排在第三(11.59%),其他单个国家或地区的项目数量占比不超过季度总数的10%。

需求:医疗、TMT、制造业需求旺盛,技术升级是主要目的

2017年第一季度,通过中国大买手发布的活跃需求所在行业前三分别是医疗/健康(占比20.13%)、TMT(13.84%)和其他制造业(13.21%)。并且,对已披露投资目的的需求进行统计发现,技术升级是目前中资参与海外并购的主要目的,覆盖了本季度65%的需求。

创业板公司研发投入加大 战略新兴产业发展良好

文·证券时报

2016年创业板395家战略新兴产业公司实现营业收入5229.22亿元，同比增长37.01%。其中，节能环保、新一代信息技术与新能源产业公司增幅分别为56.24%、45.80%和43.77%，显著高于创业板整体水平。另外，创业板公司整体资产负债率保持较低水平，财务风险可控。

截至2017年4月30日，创业板631家上市公司全部披露了2016年度和2017年一季度业绩。在我国经济发展进入新常态的背景下，创业板2016年整体业绩增长创下近5年新高，部分战略新兴产业公司表现尤为突出，进一步凸显“成长”和“创新”特色，已经成为引领国家新经济发展的引擎。

内生增长是创业板公司增长的主要因素

2016年度，创业板公司实现营业收入8180.91亿元，实现归属于上市公司股东净利润945.14亿元，分别同比增长33.05%和36.39%，大幅超越深市整体业绩增长15.10%和26.39%的水平。这也是创业板净利润增速首次超过营业收入增速。剔除周期性影响较大的农林牧渔行业公司后，创业板公司营业收入和净利润的增速分别为34.05%和31.19%。内生增长型公司（当年无实施完成重大资产重组）实现净利润795.83亿元，占

比84.20%，是创业板“利润大户”；其在营业收入及净利润增长额中贡献率达到78%和67%，说明内生增长依然为创业板公司增长的主要因素。

战略新兴产业发展良好

2016年，战略新兴产业公司持续发力，龙头公司不断涌现。数据显示，2016年创业板395家战略新兴产业公司实现营业收入5229.22亿元，同比增长37.01%。

其中，节能环保、新一代信息技术与新能源产业公司增幅分别为56.24%、45.80%和43.77%，显著高于创业板整体水平。一些龙头企业继续领跑，温氏股份、三聚环保、蓝思科技等6家公司营业收入超过100亿元；温氏股份、碧水源、三聚环保等8家公司净利润超过10亿元。

研发投入加大 创新特色凸显

业绩创新的同时，创业板公司加大研发投入力度，进一步凸显创新特色。2016年度，创业板公司不断强化培养创新能力，共投入研发经费382亿元，同比增长29.26%。计算机行业公司的平均研发强度超过9%，生物医药和国防军工行业公司的平均研发强度超过6%，远高于国家十三五规划中国家研究与试验发展经费投入占GDP的2.5%目标水平。

创业板高新技术企业数达 559 家，占比 88.59%，拥有的与自营产品相关的核心专利技术已达 19920 项。

另外，创业板公司整体资产负债率保持较低水平，财务风险可控。2016 年末创业板整体资产负债率为 36.90%，远低于深市整体非金融上市公司 57.63% 的水平，从一个侧面说明创业板整体财务状况较为稳健，风险可控。

高增长的趋势还在延续

值得注意的是，创业板高增长的趋势还在延续。深交所数据显示，2017 年一季度，创业板上市公司营业收入、净利润继续保持双增长，合计实现营业收入 2008.76 亿元，同比增长 36.23%；实现净利润 183.47 亿元，同比增长 12.07%。剔除农林牧渔行业公司影响后，创业板公司 2017 年一季度的营业收入和净利润增长率分别为 39.91% 和 26.02%。

2017 年 5 月三板做市创年内新低 创新层名单正式公布

文·投资中国

截止至 2017 年 5 月 31 日，新三板总挂牌企业家数已达到 11244 家，其中 1568 家企业做市转让，9676 家企业协议转让；共 1329 家企业入围今年的新三板创新层，其中 710 家新晋创新层，原创新层企业中有 321 家公司被调出，9915 家企业处于基础层。

2017 年 5 月新增挂牌企 164 家，终止挂牌 33 家，累计增加 131 家，环比上涨 45.56%，总股本 6505.14 亿股，环比上涨 2.61%，总市值 47863.3 亿元，环比上涨 8.13%，整体市场平均市盈率达到 27.36 倍，环比下降 7.32%；5 月新三板合计成交 35.56 亿股，环比下降 3.11%，合计成交金额 201.13 亿元，环比上涨 0.22%，本年度累计成交 176.26 亿股，累计成交金

额 1028.21 亿元。

从市场融资完成的情况来看，5 月完成定向增发 238 次，完成发行企业数量 238 家，完成股票发行 17.17 亿股，募资资金 88.71 亿元，环比下降 28.51%，发行均价降至每股 5.17 元。

据统计，5 月新三板企业定增获 VC/PE 支持共计 91 家，获得融资约 41.12 亿元，占 4 月总募资金额约 46.36%。本年度新三板企业合计定增 1281 次，完成募资金额 501.57 亿元。

市场规模统计

截止至 2017 年 5 月 31 日，新三板总挂牌企业家数已达到 11244 家，其中 1564 家企业做市转让，9680 家企业协议转让；今年共 1329 家企业入围新三板创

新层，其中新增 710 家创新层，原创创新层企业中有 321 家公司被调出，9915 家企业处于基础层。

5 月新增挂牌企 164 家，终止挂牌 33 家，累计增加 131 家，相比上月环比上涨 45.56%，总股本 6505.14 亿股，环比上涨 2.61%，总市值 47863.3 亿元，环比上涨 8.13%，整体市场平均市盈率达到 27.36 倍，环比下降 7.32%；5 月新三板合计成交 35.56 亿股，环比下降 3.11%，合计成交金额 201.13 亿元，环比上涨 0.22%（见图表 1）。

5 月新增挂牌企业从地域分布来看，经济发达地区企业挂牌依然活跃，全国共有 29 个省级行政区共计 164 家企业挂牌，广东省以 28 家新增挂牌企业占据榜首，占比 17.07%，江苏省以 23 家位居第二，占比 14.02%；北京、上海、浙江省分别新增 15、13、10 家（见图表 2）。

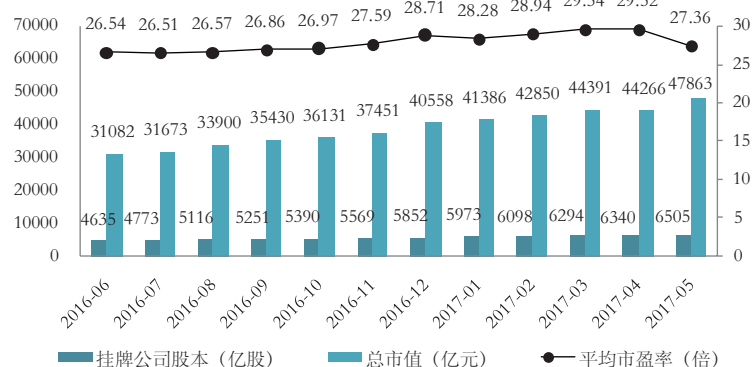
本月新三板新增挂牌企业从 CV 行业分布来看，制造业、IT 依旧排名前两位，分别达 55、23 家，占比 34%、14%，合计已不足 50%；能源及矿业占比 9%、建筑建材占比 7%（见图表 3），可以看出目前新三板挂牌企业地域分布、行业分布趋于多样化。

定增及 VC/PE 参与定增统计

从市场融资完成的情况来看，本年度新三板企业累计定增 1281 次，累计完成募资金额 501.57 亿元，月平均募资 100.31 亿元；其中 5 月完成定向增发 238 次，完成发行企业数量 238 家，完成股票发行 17.17 亿股，募资资金 88.71 亿元，环比下降 28.51%，发行均价降至每股 5.17 元（见图表 4）。

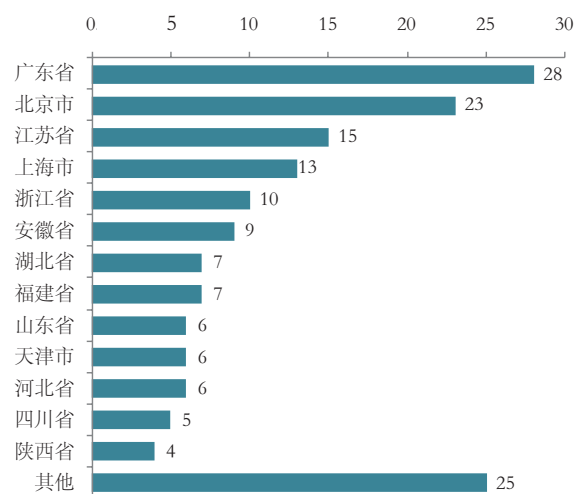
就本月挂牌公司股票发行统计来看，

图表 1: 2016-2017 年新三板市场概况统计 (单位: 亿股, 亿元, 倍)



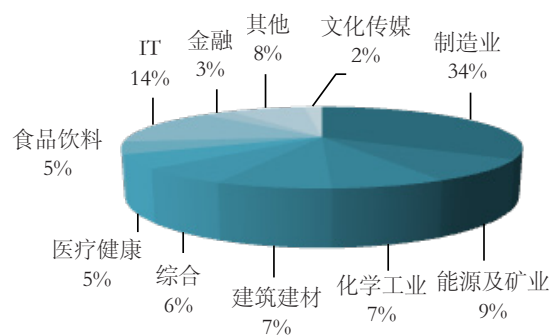
资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 2: 2017 年 5 月新三板新挂牌企业地区分布统计 (单位: 家)



资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 3: 2017 年 5 月新三板新挂牌企业行业分布统计 (单位: %)



资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

5月共91家挂牌企业共获得VC/PE机构基金融资约41.12亿元，VC/PE支持金额环比下降33.25%，占5月总募资金额约46.36%。

本月VC/PE投资金额共计支持在18类一级行业，其中27%支持在IT行业，合计11.17亿元，14%的金额支持在化学工业行业，合计5.76亿元（见图表5）。

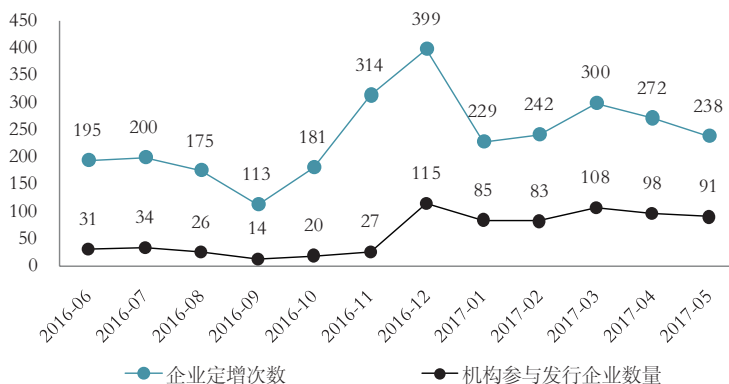
本月VC/PE投资金额支持在24个省级行政区，其中24%支持在湖北地区，共计10亿元，13%的金额支持在北京地区，共计5.19亿元（见图表6）。

本月VC/PE机构参与募资前十大企业当中，易点天下（430270.OC）以6.39亿元的募资金额排在VC/PE参与定增额首位。

据悉，易点天下主要从事移动互联网广告业务，易点天下不容小觑，挂牌后共计增发四次，此前连续几轮融资后，市值翻了将近7倍。

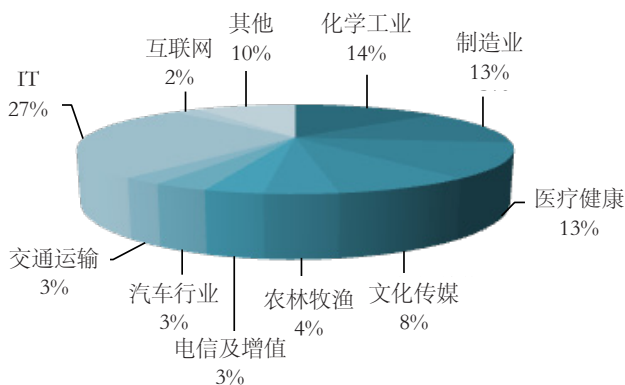
2016年2月，易点天下以每股9.5元定向发行1004.07万股，向特定投资者北京金山安全软件有限公司、小米旗下天津金星投资有限公司、厦门驰骤投资合伙企业（有限合伙）非公开发行股份。雷军通过此次定增，合计获得易点天下10.52%股份，成为第三大股东，2016年5月该公司再次以35.11元/股完成募资1.67亿元，2017年3月，易点天下似乎要借壳净利不足自己四分之一的吉宏股份，也许有些操之过急，很快就停止了，该公司本次股票发行对象共14家创投基金、私募基金参与投资6.39亿元，其互联网业务目前正处于高速发展的阶段，2016年上半年实现营业收入同比增长就高达7倍，本轮融资主要补充流动资金以及并购互联网行业标的公司。润丰股

图表4：2016-2017年VC/PE机构参与新三板挂牌企业定增规模统计（单位：次，家）



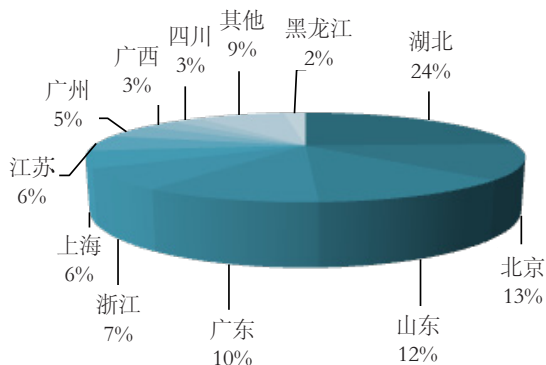
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表5：2017年5月VC/PE机构参与新三板定增行业金额分布（单位：%）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表6：2017年5月VC/PE机构参与新三板定增地域金额分布（单位：%）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

份以 39989.62 万元排在本月 VC/PE 募资额第二位，本次发行对象均为九鼎集团旗下控制基金（见图表 7）。

成交情况统计

三板的成交量和成交额呈现先升后降的趋势，2016 年 12 月成交状况达到顶峰。2017 年 1、2 月份春节期间市场交投相对低迷，3 月份成交金额、数量出现明显回暖，4 月成交量和成交额又出现小幅下降，5 月做市成交金额、数量持续下降，协议转让金额、数量出现回暖（见图表 8）。

本年累计成交金额 1028.21 亿元，成交数量 176.26 亿股，5 月成交数量共计 35.56 亿股，其中做市转让成交量为 13.32 亿股，环比下降 16.27%，协议转让成交量为 22.25 亿股，环比上涨 6.99%；成交额共为 201.13 亿元，其中做市转让成交额为 70.53 亿元，环比下降 22.93%，协议转让成交额为 130.61 亿元，环比增长 19.62%，本月成交均价每股 5.66 元，略有增涨。

截止 2017 年 5 月 31 日，共 1329 家企业入围今年的新三板创新层，本月创新层企业成交金额 102.80 亿元、成交数量 11.55 亿股。基础层企业成交金额 98.33 亿元，成交数量 24.02 亿股（见图表 9）。

重大事项一：创新层名单公布

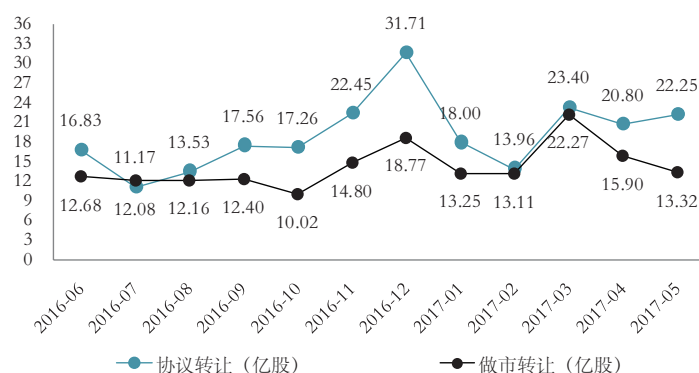
2017 年 5 月 21 日，股转发布的初筛名单共有 1329 家公司。31 日，股转公司发布创新层挂牌公司名单，共 1393 家公司入围，其中入围的挂牌公司铭软件股份有限公司申请自愿放弃进入创新层，全国股转公司表示根据《分层管理办法》的规定，将其调整出创新层。此外，

图表 7：2017 年 5 月新三板机构参与投资重大案例 TOP10
(单位：万元)

企业简称	所属层	CV 行业	投资机构	投资基金	金额 (万元)
易点天下	创新层	IT	陕西文产投	渤海通宸基金等	63862.68
润丰股份	基础层	化学工业	泰昌九鼎	九州风雷等	39989.62
长江医药	创新层	医疗健康	滨创股权投资	盛世鄯阳等	20250.00
永乐文化	创新层	文化传媒	紫昊股权投资等	高科新浚成长等	19700.00
汇生通	基础层	综合	-	泽赋农业产业基金	16687.00
双英股份	基础层	汽车行业	生众投资等	振渝九鼎等	13180.00
盛航海运	基础层	交通运输	南方资本等	江苏一带一路等	10136.25
纵目科技	基础层	IT	-	君联成业等	9999.96
远东股份	创新层	化学工业	武汉信用基金等	长江合志等	8700.00
恒源食品	创新层	农林牧渔	万联天泽	合创厚德致远六号等	8495.90

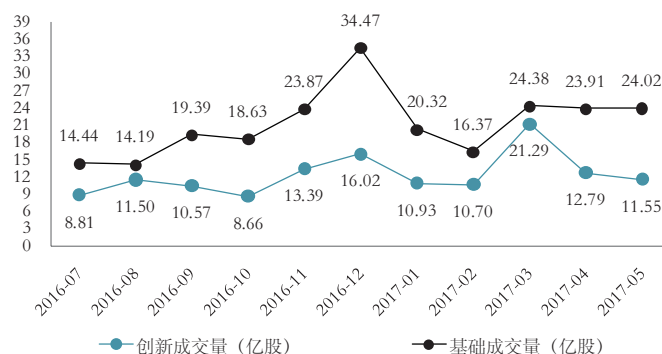
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 8：2016-2017 年新三板协议、做市数量对比 (单位：亿股)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 9：2016-2017 年新三板创新层、基础层成交数量对比
(单位：亿股)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

有四家新三板公司因挂牌公司或实际控制人被证监会派出机构采取了行政监管措施,根据《分层管理办法》的相关规定,被调整出创新层。具体包括常州第六元素材料科技股份有限公司、东海证券股份有限公司、国义招标股份有限公司以及上海大汉三通通信股份有限公司。正式发布的名单比初筛名单多出 69 家,原创新层企业中有 321 家公司被调出。

政策热点二:挂牌私募机构自查整改

2016 年 5 月 27 日,全国股转公司发布了《关于金融类企业挂牌融资有关事项的通知》,其中要求已挂牌私募机构自《通知》发布之日起 1 年内按照规定的条件进行自查整改,请介绍目前自查整改工作的相关情况。目前,自查整

改期限已届满,部分挂牌私募机构披露了自查整改报告,部分挂牌私募机构未直接披露,而是以各种方式向股转公司提交了自查整改报告,股转公司称将进一步研究明确挂牌私募机构自查整改报告的具体内容与格式、自查整改条件的计算口径等问题。

重大事项:做市指数再创年内新低直逼历史低点

三板做市连续两个月呈现下跌趋势,5 月三板做市指数收于 1075.41 点,最低下探至 1074.43 点,本月创年内指数新低,直逼去年 8 月底创下的 1073.46 点历史低点,收盘较月初下滑了 6.15%;三板成指收于 1232.21,当月小幅上涨 0.42%,月内基本处于横向震荡走势。

中小板 13 周年: 稳中求进 引领中小企业开拓前进

文·证券时报

中 小企业板自 2004 年 5 月 27 日创立以来,至今已 13 年。13 年来,中小企业板始终把规范作为发展的前提,坚持稳中求进,以坚实平稳的步伐引领中小企业开拓前进。中小企业代表了我国经济中最有活力的群体,是我国经济发展的中坚力量。13 年精耕细作,中小企业板培养出一批行业龙头公司,在以创新引领实体经济转

型升级、支持“一带一路”建设、促进区域城乡协调发展、支持扶贫攻坚等工作中发挥了积极作用,充分体现了发展中小企业的重要战略意义。

市场规模稳步发展

截至 2017 年 5 月 20 日,中小企业板共有 857 家上市公司,市场规模逐步扩大;累计融资达到 1.98 万亿元,其中

IPO 累计融资规模 5576 亿元，累计股权类再融资规模 1.29 万亿元，累计其他类再融资规模 1449 亿元。中小企板努力解决中小企业融资难题，并且在自身稳步发展的过程中，不断推动着国民经济的发展。

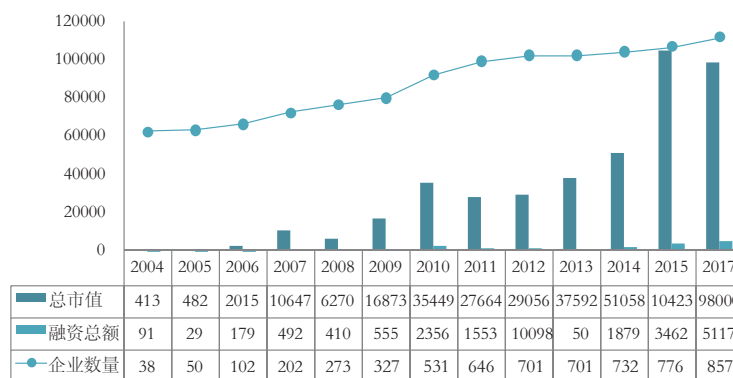
截至 2017 年 5 月 20 日，中小企板公司总股本 6906 亿股，累计总成交金额 149.1 万亿元，股票总市值达 9.8 万亿元，约占深沪两市市值的 18.96%，成为支持中国金融体系构建、促进多层次资本市场发展不可或缺的重要生力军。中小企板综合指数从最初的 1000 点，增长至 2017 年 5 月 20 日的 10853 点，见证了中小企板市场的高成长性。中小企板的机构投资者持股比例也逐年稳步上升，从 2004 年 6 月 25 日的 22.59% 上升至 2017 年 5 月 20 日的 45.9%，机构家数达到 3.97 万家，投资者结构不断优化。

2016 年深港通开通，中小企板深股通标的公司达 425 家，占深港通总标的数量的 47.17%，上述标的公司累计成交金额 1016.71 亿元，日均成交金额 9.78 亿元，累计成交数量 53.10 亿股，日均成交数量 0.51 亿股，有效促进了两地市场的互联互通。

公司业绩、分红稳健增长

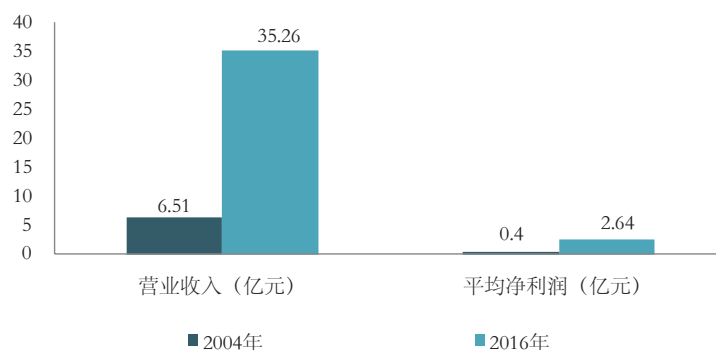
2004—2016 年，中小企板公司累计实现营业收入 14.25 万亿元，平均营业收入从 6.51 亿元增长至 35.26 亿元，每年持续增长，年均复合增长率为 15.12%。13 年累计实现净利润 1 万亿元，平均净利润从 0.4 亿元增长至 2.64 亿元，除 2012 年同比下滑外，其余年份均同比增长，年均复合增长率达 17.03%，平均每年有 67% 的公司业绩同比增长，31%

图表 1：2004-2017 年中小板发展概况（单位：家，亿元）



资料来源：深交所 前瞻产业研究院整理

图表 2：2004-2016 年中小板经营状况（单位：亿元）



资料来源：深交所 前瞻产业研究院整理

的公司业绩同比增长 30% 以上，体现出较强的盈利能力。中小企板公司专注主业发展，80% 以上的业绩来源于主营业务的贡献，非经常性损益所占比例较低。

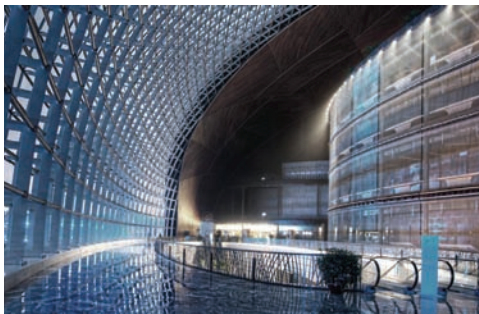
值得注意的是，在供给侧结构性改革深入推进的背景下，中小企板 2016 年整体业绩稳中有进，且增速回升，收入、净利润增速均为最近 5 年新高。2016 年中小企板上市公司平均营业收入 35.26 亿元、平均净利润 2.64 亿元，分别同比增长 17.16% 和 30.32%，这反映出中小企业、民营经济在产业结构调整和经济转型升级中的活力。

在业绩增长的同时，中小企业板公司保持了积极回报投资者的优良传统，一直坚持较高的现金分红比例。从 2004 年至 2016 年，中小企业板公司合计分红 3156.48 亿元，占累计实现净利润合计额的 32%，让经济发展的成果惠及更多普通投资者。中小企业板共 35 家企业累计分红额超过累计融资额，其中洋河股份与海康威视分红总额过百亿。洋河股份 2009 年上市以来累计分红总额 145 亿元，是其融资总额的 5.37 倍；海康威视 2010 年上市以来累计分红总额 107 亿元，是其融资总额的 3.15 倍。

区域经济协调发展

截至 2017 年 5 月 20 日，中小企业板 857 家上市公司已覆盖全国的 31 个省级行政区，中西部地区中小企业板上市公司已达 186 家，占比 21.70%。中小企业板中 286 家公司生产经营所在地为县级区域，占比 33%，切实支持了中西部地区经济建设和县域经济发展。

中小企业板通过资源配置，支持区域产业经济结构调整和升级，促进区域经济协调发展。其中，正邦科技采取“公司 + 贫困户”的模式，2016 年投入资金 6 亿元，在贫困县实施养猪产业扶贫项目 17 个，主动承担 3 个贫困村的帮扶工作，共帮助建档立卡贫困户脱贫 3000 人，积极带动产业发展。海大集团一直以来优先选择在贫困县 / 村建设生产基地，在多个国家级或省级贫困县直接投资项目共 21 个，累计投入资金 9.68 亿元，2016 年度投入资金 3.54 亿元，为贫困县创造了 3600 万元的应纳税所得额，创造了 1659 个就业岗位，对接农户约 2.5 万人。可以看出，中小企业板公司在做优



做强的同时发挥了辐射作用，带动贫困地区的产业发展，带动贫困群众就业，增收致富。

值得注意的是，中小企业板上市公司认真履行社会责任，在创造就业、分享收益等方面贡献力量。截至 2016 年末，中小企业板公司在职员工总数 326 万人，2008 年至 2016 年，平均每家公司提供的就业岗位由 2795 个增加到 3914 个，年均增长率 4.3%。2016 年，中小企业板公司支付职工薪酬等相关支出合计 2968 亿元，同比增长 28%，实现就业人数和员工薪酬双增长。此外，13 年来中小企业板公司累计上缴税收金额为 8271 亿元，平均每家公司上缴税收金额从 3292 万元增长到 20197 万元，复合年均增长率为 16.32%。

打造细分冠军主平台

截至 2017 年 5 月 20 日，中小企业板有制造业公司 662 家，占比为 77.25%，而随着金融保险、房地产、信息技术、文体传播、物流服务等行业公司相继出现，中小企业板已经扩张到了 16 个行业，行业分布更加广泛。

国信证券等 5 家证券公司和宁波银行等 3 家中小商业银行在中小企业板成功上市，为中小企业板积极支持地方金融业的发展产生了积极影响。国内快递

行业龙头企业顺丰控股、申通快递、韵达股份均已在近期通过重组上市登陆中小企板，苏宁云商也在 2017 年完成对天天快递 70% 股权的收购，形成了具有特色的快递物流板块，体现了新业态与资本市场的深度融合。123 家农林牧渔、副食品加工等领域的涉农企业，积极利用资本市场资源配置优势，通过技术创新和管理创新提高效率和效益，成为推进农业现代化的主力军。一批环保、资源节约、循环经济领域的公司在中小企板上上市，如将废弃资源循环利用的格林美、利用垃圾发电的富春环保、生产制造风能设备的金风科技、环保工程及服务领域的清新环境等，利用资本市场不断做优做强，积极投身于环境保护和“美丽中国”建设。

经过 13 年的成长，一批知名企业从中小企板走了出来，海康威视、比亚迪、苏宁云商、金风科技、科大讯飞、洋河股份等已成为行业领军企业。857 家公司中，109 家主导产品（服务）位居国际市场前三名，381 家公司位居国内前三名。中小企板全力服务主业突出、具有成长性和科技含量的中小企业，是全球专注中小企业为数不多的成功市场之一。

并购重组、再融资 优化资源配置

中小企板上市公司作为民营经济和新兴产业的典型代表，充分发挥对市场经济嗅觉敏锐、反应快速的优势，运用并购重组这一最具市场化的优化资源配置的工具，实现了转型升级和发展壮大。2011—2016 年推出重大资产重组方案的公司数分别为 8 家、17 家、42 家、94 家、160 家、134 家，合计交易金额分别为 93 亿元、143 亿元、611 亿元、



1295 亿元、4053 亿元、4060 亿元。

从发展情况来看，中小企板重大资产重组自 2014 年快速增长以来，在持续活跃的基础下，逐渐显现出更加理性、务实的发展态势。截至 2016 年 12 月 31 日，中小企板累计实施完成重组方案 268 家次，累计金额达 5125 亿元。

另外，通过重大资产重组，相关公司取得跨越式成长。2016 年 78 家公司完成 83 次重大资产重组，累计金额 2002 亿元。78 家公司 2016 年平均营业收入和净利润分别同比增长 57% 和 223%，明显高于板块平均水平。

近年来，中小企板上市公司境外并购交易数量、金额持续上升。截至 2017 年 4 月 30 日，中小企板公司披露的境外并购的重组交易 27 单，合计金额超过 1400 亿元。

2016 年，已披露的境外并购方案涉及交易金额 880 亿元，同比增长 5.62 倍。例如，海普瑞收购美国 SPL、海能达收购德国罗德施瓦茨和英国上市公司赛普乐、天齐锂业收购智利 SQM、东方精工收购意大利佛斯伯公司等。上市公司通过境外并购快速获取优势资源和技术，加快产业升级，提高了国际竞争力。

截至 2017 年 5 月 20 日，中小企板共有 1286 家次的公司进行了再融资，再融资金额 1.43 万亿元，占融资总额的 64%。中小企板通过市场机制优化资

源配置，为供给端企业的科技创新、技术升级提供资金支持。

以比亚迪为例，其 2011 年在中小企
业板上市，2010 年底全年营业收入仅 48
亿元。上市后，公司先后实施三次公司
债和一次增发，融资额达 219.73 亿元，
为公司的经营发展提供了必要的资金支
持。上市后 5 年，比亚迪的营业收入增
长至 1034 亿元，公司在新能源车领域保
持全球领先地位，如公司产品纯电动出
租车 e6 及纯电动大巴 K9，在全世界超
过 200 个城市成功运营，并保持公共交
通领域的全球最长行驶纪录。

积极实施员工激励

中小企业板为上市公司提供了实施
股权激励及员工持股计划的平台，积极
引导公司与员工分享共赢。

中小企业板中民营企业占比高达
86.11%。上市前，由于受到规模、地域、
品牌知名度等方面的限制，这些公司普
遍面临人才短缺的矛盾。上市后，中小
企业板公司抓住契机，迅速推出激励计
划，吸引优秀人才，为企业的快速发展
打下坚实基础。

截至 2017 年 5 月 20 日，中小企
业板上市公司累计有 538 家次公司推出股
权激励方案，激励对象包括上市公司董
事、高管及核心技术人员等，合计近 10
万人。天虹商场、海康威视等一批国有
控股上市公司也积极推出股权激励方案。

2016 年，中小企业板完成股权激励
方案的公司平均营业总收入、净利润分
别为 34.41 亿元和 2.65 亿元，同比增长
26.28% 和 43.48%，增长率高于板块平均
水平，反映出有效的激励制度对业绩增
长产生的积极作用。

中小企业板公司也积极通过员工持
股计划激励普通员工。截至 2017 年 5 月
20 日，中小企业板共有 296 家公司披露
了员工持股计划草案，其中欧菲光、大
华股份等公司推出多期员工持股计划，
上市公司员工持股计划惠及数万名普通
员工，使普通员工在共享发展中有更多
的获得感，增强企业发展动力。

持续研发投入促进转型升级

中小企业板是高新技术企业进入资
本市场的主要渠道之一，资本与具有自
主创新能力的中小企业结合，帮助企业
实现产品升级、技术升级和产业升级。
据统计，截至 2017 年 5 月 20 日，中小
企业板公司有 661 家高新技术企业，占
比为 77.13%，其中拥有国家火炬计划项
目的公司 273 家，拥有国家 863 计划项
目的公司 75 家。

上市为高新技术企业提高研发投入
创造了有利条件。2016 年，中小企业板
上市公司的研发投入合计达到 868 亿元，
较上年增长 21.05%，平均每家公司研发
投入 1.02 亿元，占营业收入的比重为
2.89%。249 家战略新兴产业企业平均研
发投入 1.71 亿元，同比增长 23.16%，平
均研发投入占营业收入的比重为 4.86%，
显著高于板块平均水平，与其产业特点相
匹配。从 2008 年至 2016 年，中小企业板
公司平均研发投入从 3,302 万元增长到
1.02 亿元，复合年均增长率为 15.14%。

大量的研发投入取得了丰硕的创新
成果，例如，海康威视 2016 年研发投入
高达 24 亿元，公司继续深耕安防行业，
产品已销往 150 多个国家和地区，境外
销售收入达 94 亿元，保持全球安防行业
领先地位。四维图新 2016 年研发费用 7.26

亿元，占公司营业收入的 45.80%，公司面向自动驾驶等新兴领域，持续加大研发投入。中小企业板 13 年的发展经验表明，持续的研发投入、积极不懈的技术创新与管理创新，是中小企业板公司谋求持续发展的最重要根基。

助力“一带一路”建设

中小企业板上市公司积极响应国家“一带一路”倡议，牢牢抓住发展机遇，积极开拓海外市场，扎实推进沿线国家产业布局，努力实现国际化发展。截至 2017 年 5 月，中小企业板共有 138 家公司参与国家“一带一路”建设，业务遍布 77 个国家和地区，累计投资金额 822.37 亿元，参与形式有项目投资、工程建设、商品服务贸易、设立分支机构等，内容涉及基础设施建设、自然资源开发、技术输出、经贸合作等领域，投资金额超过 10 亿元的项目有 21 个。

数据显示，2016 年上述 138 家公司“一带一路”相关业务实现的收入合计 371.42 亿元，占公司同期收入比例为 5.37%，实现净利润合计 29.07 亿元，占同期净利润比例为 5.74%。

其中，中工国际主营业务为国际工程总承包，业务遍布东南亚、中亚、西亚、非洲、中东欧等“一带一路”沿线的数十个国家。在“一带一路”倡议提出后，公司对重点市场进行详细规划和深度开发，落实多个大型项目的合同签约，涵盖交通、能源、石化等多个领域，工程建设相关业务涉及金额已超过 400 亿元。公司投资开发并参与建设的中国—白俄罗斯工业园，成为“一带一路”经济合作中已经落地并具有标志性意义的项目，也是双方互利合作的典范。2016 年，公司“一带一路”

相关业务占公司营业总收入的比例高达 43%，该类业务贡献净利润达 4.05 亿元，占同期净利润的 32%。

积极引导创投资金

中小企业板的设立极大地激发了民间投资和创业的热情，启动民间资本，大力支持中小企业的发展，推动经济健康快速发展。中小企业板公司良好的业绩表现、丰厚的投资回报，不但调动了创投行业的极大热情，积累了创业投资的丰富经验，加速了行业市场的规范、繁荣，反过来又推动多层次资本市场体系的日益完善和发展，形成良好的互动关系。

通过在中国资本市场的不断尝试和发展，中国的创业投资逐步成为我国中小企业发展的助推器，正是在创业投资的扶持和帮助下，众多属于新兴业态的中小企业得以茁壮成长登陆资本市场，其成功典范又形成巨大的示范效应，激励更多的人才和资本投身创业大潮。截至 2017 年 5 月 20 日，中小企业板 339 家创投背景的上市公司共吸引了 395 家 PE/VC 投资。

坚持从严监管维护“三公”

13 年来，中小企业板始终坚持“从严监管”理念，秉承“发现一起，查处一起”的原则，对违规公司及相关责任人及时采取纪律处分或监管措施。中小企业板累计作出公开谴责 47 次，通报批评 206 次，涉及上市公司 133 家次，涉及其他法人单位 60 家次、自然人 783 人次，发出监管函、关注函及问询函合计 7407 份。纪律处分或监管措施的对象包括上市公司及董事、监事、高级管理人员、相关股东、保荐机构及保荐代表人、并



购重组交易标的股东等，并在深交所网站公开纪律处分和监管措施，对警示其他上市公司规范运作、维护资本市场“三公”原则，净化资本市场发展环境发挥了积极作用。

中小企业板一直将“提高信息披露透明度”作为重要抓手。为提高中小企业的信息披露质量，减少虚假信息，中小企业板从提高信息披露的广度、深度、及时性和公平性等方面入手，制定了包括畜禽水产养殖、土木工程建筑等一系列行业信息披露指引，制定并及时修订包括停复牌业务备忘录等在内的一系列业务备忘录和重要公告披露格式，对上市公司的信息披露提供全面、详细的指导，通过提高信息披露质量切实保护中小投资者权益。据深交所相关人员透露，后续还将针对中小企业板公司行业分布的特点，出台有关珠宝、零售、快递等行业的信披指引。

需说明的是，中小企业板是我国多层次资本市场建设的第一步，是一项开创性事业，没有现成的经验可循。

13年来，中小企业板充分发挥先行先试的制度探索作用，针对中小企业的特点，大胆探索，勇于实践，率先建立上市公司诚信档案系统，率先推出打包发行、集中上市和网下发行电子化；率先实行募集资金年度专项审计、募集资

金专户存储和三方监管协议等制度，并对募投项目的调整和变更、对超募资金的使用、对募集资金的检查等作出规范，引导上市公司合理使用募集资金；率先推动退市制度改革，在退市标准中引入关联方资金占用、对外担保、公开谴责和市场交易等新的指标，通过丰富退市标准，完善了证券市场的优胜劣汰机制，增加公司的违规成本；率先推出持续督导专员制度，促进持续督导质量的提高，充分发挥保荐机构对上市公司治理的外部约束作用；率先实施分类监管，对不同风险级别的公司试行差异化监管；率先实施年报说明会、实时披露、公平披露、信息披露直通车、上市首日防爆炒等一系列行之有效的监管举措。

市场分析人士指出，中小企业板建立了相对独立、完整的监管规则体系，为板块健康稳定发展奠定了重要基础，为中小企业和民营企业监管和信息披露进行了积极探索，也为多层次资本市场建设积累了重要经验。

此外，中小企业板主要由民营企业组成，大量公司正经历着由传统家族企业转型为开放性上市公司的过程，这其中不仅需要监管规范，更需要正确的引导和服务。13年来，中小企业板秉承“寓监管于服务，以服务促监管”的理念，积极为市场提供高质量的特色服务的同时也促进了公司自身的发展。

综上，中小企业板的设立为中小企业进入资本市场开辟了专门通道，中小企业板的发展历程，也是中小企业和民营经济繁荣发展的缩影。中小企业板作为促进中小企业发展的资本沃土，将不断提升服务实体经济和社会发展的能力，固本强基，砥砺前行。

应收账款融资破解科技型中小企业融资难题

文·蒋定定

应收账款是指企业因销售商品、提供劳务等业务，应向购货或接受劳务单位收取的款项，是企业因销售商品、提供劳务等经营活动所形成的债权，主要包括企业出售产品、商品、材料、提供劳务等等应向有关债务人收取的价款及代购货方垫付的运杂费等。

应收账款融资在社会经济活动中的意义

应收账款的产生体现了商业信用对贸易的积极促进作用

商业信用是指工商企业之间在商品交易时，以契约作为预期的资金支付保证的经济行为，其产生基础是商品的赊销，表现形式是应收账款，而其核心却是资本运作，是基于企业资本实力和共同利益而产生的资本运作。应收账款的广泛出现，减轻了买方的资金压力，促进了卖方的销售业绩，并在理论高度上体现出了现代企业资本运营的新理念。

应收账款的广泛应用提高了社会资源配置的效率

买卖双方交易规则的确定是一种不同利益诉求的博弈。买家取得赊销的便利，意味着减轻了短期流动资金压力，但同时也意味着折扣等其他机会成本的损失；反之卖家如果在支付期限上予以宽限，就有权利以资金成本的升高，减少折扣与折让。所以，无论是买家还是

卖家，都是在资金成本与支付价格等其他条件上取得最佳平衡状态。从宏观上看，博弈的结果是资金的整体使用效率得以提高，资源配置更趋合理，避免了社会资源的闲置。

应收账款的广泛出现体现了我国商业信用的逐步成熟和规范

赊销意味着卖家给予买家的未来付款承诺以信任，物流和货币流在同一时点发生的无信用中介的交易方式就被以信用为中介的交易所取代，信用交易大大降低了交易成本，扩大了市场规模。所以说，应收账款的大量出现意味着商业信用已经在社会经济活动中逐步成熟和规范，商业信用是市场经济的生命基础。

中小科技企业利用应收账款融资的迫切性和必要性

应收账款融资是中小企业融资切实可行的新途径

目前，国内中小企业要取得融资，必要条件之一是提供有效资产抵押或质押。一般来讲，中小企业缺乏大额的固定资产，其资产构成主要包括应收账款和存货两部分，融资思路只能围绕上述两项资产展开。

对于银行而言，企业存货具有以下特点：品种多样、价值评估不准确、跌价及损耗风险较大、变现难度大等，这些特点决定了只有钢材等少数存货品种

可以作为银行融资的抵押物。

相反，应收账款更适于作为银行融资的担保条件，主要原因如下：

- ◆以货币为表现形式，不存在变现、跌价及自然损耗等风险。
- ◆金额确定、回收期限确定。
- ◆贸易背景的真实性容易确定，恶意诈骗的风险较小。
- ◆付款方良好的商业信用或银行信用能够降低资产损失的风险。

因此，从应收账款角度设计融资方案，是中小企业突破融资难题的关键点，也是切实可行的一种选择。

应收账款融资可以盘活存量资产 改善财务结构

应收账款是企业流动资产的重要组成部分，具有一定的流动性，但始终在动态中保持一定的存量，影响了企业的现金支付能力。通过应收账款融资，企业能够在应收账款到期前取得现金资产，为正常的生产运营提供现金支持，同时改善企业财务结构，提升企业竞争能力。

而且，如果采取无追索权的保理融资模式，保理商将买断企业应收账款，收款风险大大降低，并且资产负债表中反映的是应收账款的减少和货币资金的增加，负债并没有任何变化，更有利于财务结构的优化。

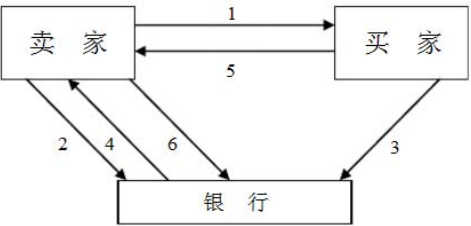
应收账款融资的全面推广是从宏观上促进了商业信用的发展

应收账款融资的本质是以应收账款的回笼资金作为信贷资金的第一还款来源，其信用基础是借款企业商业信用与买家商业信用的高度融合。应收账款融资行为的广泛开展，不仅能够解决中小企业的融资难题，更能够把商业信用的推广与应用提高到新的层次，有利于诚

信、守法的市场经济规则的建立。

应收账款融资的业务品种介绍
应收账款质押贷款

应收账款质押贷款是指借款企业以其销售形成的应收账款作为质押，向银行申请的授信。目前国内已有不少银行正式推出此项融资服务，深受中小企业欢迎。用于质押的应收账款须满足一定的条件，比如应收账款项下的产品已发出并由购买方验收合格；购买方（应收账款付款方）资金实力较强，无不良信用记录；付款方确认应收账款的具体金额并承诺只向销售商在贷款银行开立的指定账户付款；应收账款的到期日早于借款合同规定的还款日等。



流程说明：

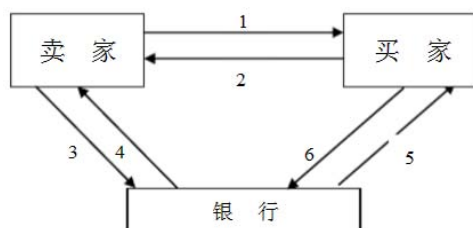
- 1、买卖双方签订合同，卖家提供商品或劳务至买家，应收账款形成；
- 2、卖家因资金紧张，向银行提出信贷申请；
- 3、银行认可卖家商业信用，同意应收账款质押担保的方式授信，要求买家出具“应收账款质押确认函”，明确三方各自的责任和权利；
- 4、签订质押合同后，银行发放贷款给卖家，贷款到期日早于应收账款到期日；
- 5、应收账款到期后，买家付款至卖家在贷款银行的指定监控账号；

6、银行贷款到期，卖家以回笼资金偿还银行债务。

商业承兑汇票贴现

商业汇票是出票人签发的，委托付款人在指定日期无条件支付确定的给收款人或者持票人的票据。商业汇票按照不同的承兑人可以分为商业承兑汇票和银行承兑汇票两种。由银行承兑的汇票为银行承兑汇票，由银行以外的企事业单位承兑的汇票为商业承兑汇票。

商业承兑汇票贴现是指持票人将其合法持有的商业承兑汇票转让给银行，银行按票面金额扣除贴现利息后，将余额付给持票人的票据融资行为。



流程说明：

1、买卖双方签订合同，卖家提供商品或劳务至买家，应收账款形成；

2、买家因现金紧张，支付商业承兑汇票结算，票据期限为六个月以内；

3、卖家收到商业承兑汇票后向银行提出贴现申请；

4、银行调查认为买卖双方的信用状况符合授信条件后，与卖方签订贴现协议，并将贴现资金支付于卖方；

5、商业承兑汇票到期，银行向买方托收资金；

6、买方付款至贴现银行。

保理

保理业务是一项集贸易融资、商业资信调查、应收账款管理及信用风险担保于一体的新兴综合性金融服务。

国际统一私法协会《国际保理公约》对保理的定義：保理是指卖方（供应商或出口商）与保理商间存在一种契约关系。根据该契约，卖方（供应商或出口商）将其现在或将来的基于其与买方（债务人）订立的货物销售或服务合同所产生的应收账款转让给保理商，由保理商为其提供下列服务中的至少两项：

A、贸易融资；

B、销售分户账管理；

在卖方叙做保理业务后，保理商会根据卖方的要求，定期或不定期向其提供关于应收账款的回收情况、逾期账款情况、信用额度变化情况、对账单等各种财务和统计报表，协助卖方进行销售管理。

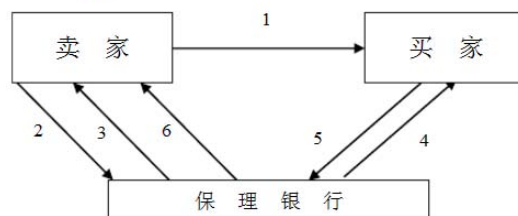
C、应收账款的催收

保理商一般有专业人员和专职律师进行账款追收。保理商会根据应收账款逾期的时间采取信函通知、打电话、上门催款直至采取法律手段。

D、信用风险控制与坏账担保

卖方与保理商签订保理协议后，保理商会为债务人核定一个信用额度，并且在协议执行过程中，根据债务人资信情况的变化对信用额度进行调整。对于卖方在核准信用额度内的发货所产生的应收账款，保理商提供 100% 的坏账担保。

——国内保理



流程说明：

1、买卖双方签订合同，卖家提供商

品或劳务至买家，并缮制发票等有关单据应收账款形成；

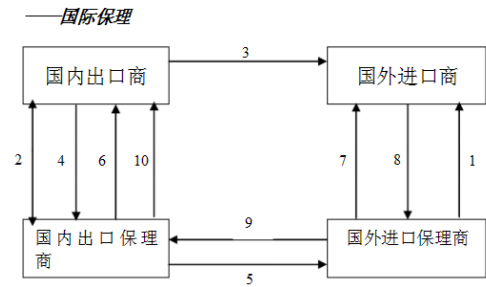
2、保理银行审核认定买家信用符合该行保理业务要求后，卖家将应收账款对应的发票及交货证明提交保理银行，签署保理协议，确认将该发票及交货证明所对应的应收账款转让于保理银行；

3、保理银行按照保理协议约定的比例（60%–80%）向卖方提供贴现融资；

4、应收账款到期后，保理银行向买方提示付款；

5、买方按照商贸合同约定的金额向保理银行全额付款；

6、保理银行在扣除有关的保理手续费、贴现融资本息后，将余额支付给卖方。



流程说明：

1、国外进口保理商评估并授予买方信用担保额度；

2、国内出口商与国内出口保理商签订出口保理协议；

3、买卖双方签订合同，出口商提供商品或劳务至买家，并缮制发票、运输等有关单据，应收账款形成；

4、出口商将应收账款对应的发票及货运单据等副本提交保理银行，确认将该单据所对应的应收账款转让于保理银行；

5、国内出口保理商将该应收账款进一步通知和转让给进口保理商；

6、国内出口保理商按照保理协议约

图表 1：各种应收账款融资工具的对比分析

	应收账款 质押贷款	商业承兑 汇票贴现	保理
价值重心	基于应收账款的贸易融资		
信用基础	卖家信用决定第一还款来源，买家信用是对卖家信用的支持与保证，只决定第二还款来源。	卖家信用决定第一还款来源，买家信用是对卖家信用的支持与保证，只决定第二还款来源。	买家信用是业务操作的信用基础，卖家信用只体现在“按合同约定发货”上，业务风险完全取决于买家信用。
操作手续	针对具体应收账款单笔操作	针对买卖双方信用状况核定额度，额度内循环使用。	针对买家信用状况核定额度，额度内卖家可循环使用。
债券的转移	不转移	不转移	转移于保理商
买家的确认	需要	需要	不需要
其他担保条件	需要其他担保条件，降低资金风险。	承兑人需要提供担保条件	不需要任何其他担保条件
法律依据	《担保法》，但依据不足。	《票据法》	《国际保理管理》
适用范围	贸易往来不多，期限较长的应收账款。	与国内大型企业集团贸易往来比较频繁的国内贸易。	与信用状况良好的国际化企业集团展开的国际贸易。

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

定的比例（60%–80%）向出口商提供贴现融资；

7、应收账款到期后，国外进口保理商向进口方提示付款；

8、国外进口商按照商贸合同约定的金额向进口保理商全额付款；

9、国外进口保理商收款后即将款项汇付于国内出口保理商；

10、国内出口保理商在扣除有关的保理手续费、贴现融资本息后，将余额支付给出口商。

中小企业应收账款融资业务风险与防范

文·《小微金融创新实务》

应收账款是一种综合性金融服务，由银行为企业提供融通资金，企业以自己的应收账款作为抵押向商业银行申请贷款，是集融资、结算、财务管理和风险担保于一体。

由于应收账款融资盘活企业存量资产，优化融资结构，加速债权变现，也为商业银行带来巨大的利益。

应收账款融资作为创新的金融衍生工具，越来越受到中小企业的推崇，在实际操作过程中，相关法律法规、业务规范等方面都有待改善，伴随的风险因素也不容小觑，商业银行基于自身利益的考虑，应将潜在的风险进行归类分析，并对此进行相应的防范和控制是当务之急。

应收账款融资业务风险分析

信用缺失产生的风险

中小企业是应收账款融资的主要群体，由于中小企业存在两方面的局限性：一方面是企业规模小，实力不足，缺乏足额的财产抵押和担保支持，财务制度不健全；另一方面我国信用体系不完善，企业资信状况达不到银行要求，出现企业间为缓解自身资金紧张局面，而互相拖欠债务，造成“欠债不还”的现象严重。导致企业账款回收不及时使企业财务报表“名盈实亏”，或者为了骗取商业银行的融资，捏造事实不符的财务信

息，虚构或虚报应收账款，使商业银行无法获得真实数据，融资信用风险增高。信用缺失成为制约商业银行信贷业务的发展，商业银行如果不采取有效的管理措施，就无法降低资金的使用风险。

法律缺失产生的风险

目前，规范应收账款融资业务的相关法律法规主要有《担保法》、《合同法》、《物权法》和《应收账款质押登记办法》等，但在供应链金融这方面相关的条款却有待改善，整个供应链的业务操作欠缺专门的法律法规进行整合，嗅觉敏感的业界会利用法律瑕疵来谋取利益。

例如《合同法》，以应收账款为基础的合同，存在合同权利撤销、变更、代位行使、诉讼时效期等法律风险，这些风险的存在，都有可能导致担保的应收账款债权落空。

另外，如果真实的应收账款在借款人出质前已被清偿，但借款人在企业的账上未有反映出已被清偿，而继续使用已清偿的应收账款作为质押，会造成质押合同无效，商业银行无法从应收账款债务人处获得赔偿，或者借款人在出质后，放弃或赠与全部或部分应收账款权利，商业银行回收贷款直接受到影响。

此外，根据《物权法》权利质权的规定，应收账款出质后，不得转让，但经出质人（借款人）与质权人协商同意的除外。如果银行以这些不得转让的应

收账款债权为质押而同意放款，则当贷款出现问题时银行的权益将得不到法律保护，而债务人还享有相应的抗辩权等，这给商业银行质权的实现带来了潜在法律风险。

业务操作不当产生的风险

应收账款融资业务操作流程相对复杂，任何一个环节存在不确定因素，极有可能导致银行的债权损失。应收账款融资企业为了能获取银行的贷款，提供的财务报表与事实不符，如销售业务的界定，将交易还没有完成的销售确认为销售收入，或者退货和折扣在账上不反映，虚增收入等。银行工作人员在审核应收账款时，过于粗心，或者业务不熟悉，不落实贷前调查，对应收账款的具体交易事项没有详细核实登记，造成企业更改应收账款信息，将其他应收款冒充应收账款出质，以获取额外之财。

此外，银行工作人员为谋取个人利益，会出现恶意登记等情况，造成抵押登记无效或不及时，出质权质押展期操作不规范等，从而使银行遭受损失。

应收账款融资风险防控措施

应收账款融资商业银行始终处于主导地位，要规避各类风险因素，应采取以下防控措施：

建立完善的信用体系

信用是开展应收账款融资的基础和保障。商业银行对中小企业授信额度的大小，很大程度上受信用度的影响，因此，商业银行应积极探索，大力推进应收账款融资的发展，加强对客户的资信管理，建立企业信用管理咨询和认证机制，完善客户信用调查和信用评价体系，建立科学的客户授信制度，依据客户信用等

级，科学、合理地进行销售授信。如果企业内部信用管理制度值得银行信赖，则银行会大幅度降低管理的难度和成本。因此银行要着力加快企业信用管理咨询和认证机构体系的培育，一方面为企业提供相关咨询服务，完善企业信用管理制度，另一方面加强企业信用管理认证，做出信用评价具有很高的可信度，增强银行对企业应收账款融资的信心。银行依托信用机构，最大程度上化解信息不对称风险，降低银行不良贷款率。

健全相关法律法规制度，防止法律风险

要防止应收账款融资业务存在的法律风险，政府要健全相关的法律法规，为应收账款融资业务的顺利开展提供法律保障，要求有关立法部门积极听取业界和金融界的意见或者建议，定期召开听证会，解决在实践中发现的问题，涉及到法律法规间的冲突及矛盾要及时修正，对于法律中明确规定不得转让的应收账款债权种类，为了避免企业恶意骗贷，避免各方因过失而致损，银行应该详细掌握，深入理解并运用法律法规。

《物权法》虽为商业银行开展中小企业应收账款融资提供了一定的法律保障，但对于应收账款融资信贷业务中各方行为条款有待明确细化，会造成各方为各自利益，可能会做出损害一方的行为，不利于对质权人进行必要的保护，因此，政府要进一步健全相关法律实施细则，健全物权登记体系，制定追索条款，为应收账款融资业务开展提供一个公平公正的法律平台。

由于应收账款质押涉及第三方的特殊性，商业银行与债权企业签订融资合同时，对质押双方的权利、义务、债务

要在合同中规定，还应当要求应收账款债务人放弃对质权人行使抵销权、抗辩权，避免债务方利用抗辩权拒绝付款，当债务到期，要作出到期即还款的承诺，并且承诺只在出质人贷款银行开立专门账户等。通过这些约定，商业银行除了履行好法律法规所规定的相关义务以外，还可随时监督应收账款的动向，监督出质方履行其义务，一旦质权人受到或可能受到损害时，质权人的合法权益可得到保障。

商业银行内部应建立一套有效机制，强化风险预警制度

《应收账款质押登记办法》规定登记机构只进行形式审查，相关风险由质权人自行承担，因此，商业银行必须提高自身控制风险的能力，要建立贷款风险控制体系，降低应收账款质押登记过程中可能产生的各类风险。

商业银行在融资前一定要强化贷前调查，一方面要认真审核应收账款是否真实存在，审核合同有效期，审核应收账款能否转让或质押，审核应收账款的出质价是否被虚高，审核借款人和应收账款债务人的资产负债状况，另一方面，对出质人的资质要认真调查，要详细分析应收账款债务人的财务状况、偿债能力、信用等级，根据分析的结果作出评估方案，确定贷款额度与质押的应收账款额度，保证收账款的发生和回收较为稳定；同时要监督出质人的经营情况，认真审查应收账款的质量，一旦发现风险，迅速采取措施收回贷款，防止企业将风险转嫁给商业银行。

商业银行的贷后管理跟踪是必要的，出质人、应收账款债务人和他们有关联的第三人的行为商业银行必须要密切关

注，对于出质人、债务人要随时了解财产变化、管理状况、诚信等，全面掌握各类可能影响质权实现的信息，防止质权受到损害。另一方面要监督出质人、债务人是否按照合同的约定来实施，最大程度上化解信息不对称的风险，降低不良贷款率。

提高商业银行工作人员的金融意识和服务水平

一是要求商业银行工作人员熟练掌握相关法律知识，强化全员风险意识，减少工作中的操作失误，最大限度地降低法律风险带来的损失。

二是构建奖惩机制，对工作出色的员工进行精神上或物质奖励，激励员工勤恳工作，奋发向上，对工作出错的员工要进行惩罚，促使员工必须达到应有的工作水准，从而最大限度地降低操作风险，同时优化考核内容，结合具体实际制定操作性强的实施细则。

三是避免道德风险，要加强与监管部门沟通联系，严格落实监管机构的案防、安防工作要求，深化制度，建立员工行为排查制度，了解员工动态，通过定期家访、抽查、谈话等，防止内外部欺诈行为的发生。

应收账款融资业务市场虽大，据银行人士反映，应收账款融资近年却一直不温不火，原因是应收账款融资的“坑”很多，专业性很强，不同行业、不同企业都不一样，一个环节出问题，贷出去的钱就收不回来，银行风险大。

因此，应收账款融资的顺利开展，离不开企业、银行、国家的紧密配合，更需要各方共同努力，构建大平台，营造良好的经济市场，加快应收账款融资业务的步伐。

海外应收账款融资透视

文·五道口保理学院

企业负债率居高不下与中小企业融资难并存的背景下，央行正在酝酿应收账款融资管理办法，并已经开始紧锣密鼓地进行调研，寻求动产融资盘活企业应收账款资产、破解中小企业融资难题。

应收账款融资，是企业将赊销而形成的应收账款有条件地转让给专门的融资机构，使企业得到所需资金，加强资金的周转。

目前，我国应收账款融资的主要方式有两种，一是银行从事的应收账款质押融资业务，主要是用贷款的模式去做；另一种是保理公司从事的应收账款转让融资，保理在国际上称为最适合成长型中小企业的工具，具有逆经济周期的特点。

让我们看一下墨西哥和美国两个比较典型的应收账款融资的应用实践。

墨西哥——国家金融开发银行的“生产力链条”计划

墨西哥国家金融开发银行（Nafin）是墨西哥政府 1934 年创立的一家国有开发银行，目前已在 32 个国家建立了分支机构，创立的目的是提供商业融资，大约 80% 的二级业务是商业企业的应收账款保理。

Nafin 通过在线方式为中小供应商提供反向保理服务，该保理服务被称为“生产力链条”计划。在该计划中，融资困难的中小供应商与大企业构筑具有高流动

性和低交易成本特征的交易链条，将由此产生的应收账款向 Nafin 申请融资，大企业良好的信用水平弥补了中小供应商信用等级不高的问题，从而避免了效益不错的中小供应商无法获得融资的尴尬。

Nafin 在该项计划中通过两条途径为中小供应商提供融资：对商业银行等金融机构的保理融资进行再融资，该项业务占总业务的 90%，而剩余 10% 的业务是为客户提供直接融资（主要是公共项目）。

“生产力链条”计划主要提供保理、合同融资、培训及技术援助等四项服务。其显著优势在于其 98% 的服务是电子化的。Nafin 和中小供应商签订协议，允许转让由电子商务贸易产生的应收账款。通过电子平台的运作为在线供应商提供保理服务，允许其他商业银行参与“生产力链条”计划，并利用互联网和区域性的“联络中心”将该项计划向市场推广。

电子交易平台的运用使得交易、融资等所有环节在 3 个小时之内完成，加快了资金流动、提高了交易效率、压缩了交易成本，到达规模经济效应。“生产力链条”计划的电子化运作主要表现供应商转让应收账款和保理商提供融资出账都是通过电子交易平台实现的。

Nafin 在其网站上设置了专属网页，该网页提供了许多大型企业的网页链接，供应商在线注册或者电话注册后就可以通过点击链接与其买家建立联系。在签

订买卖合同后，供应商就会为买家提供发票，这时 Nafin 的专属网页上就会显示出买家提供的可转让应收账款金额，供应商通过网络链接就可点击确认其应收回的货款。

点击之后就会显示出所有愿意受让这笔应收账款的保理商及其提供的利率报价，当然这些保理商与买家和供应商必须都有业务往来。供应商选择满意的保理商后点击确认就成功转让该笔应收账款，在扣除利息和手续费后与该笔应收账款等额的资金就会立刻转到供应商的账户中。当发票到期时，买家直接将货款汇到保理商的账户即可。

美国——罗森塔尔公司的应收账款贷款实践

美国罗森塔尔公司是一家专门从事保理业务的私人代理公司，该公司从事应收账款融资最大的优势在于其融资风险控制方面的经验：贷前审核和贷后控制。

首先经过半个多世纪的经营运作，罗森塔尔制定了一套评定客户的“3C”标准，对应收账款融资业务的开展具有一定的借鉴意义。所谓“3C”是指性格（character）、能力（capacity）和资本（capital）。

性格是指借款人的声誉和信用度、能否提供担保、与其客户及竞争对手之间的关系等一些基本特征；客户能力主要体现在贷款人的技能组合、贷款在缓解企业财务困境的基础上能否促进业务发展，以及贷款人在该行业的从业经验和历史记录；资本即客户的资产状况，主要由固定资产和存货与流动资产的比率、应收账款融资率以及坏账准备金等指标来衡量。

客户准入标准的制定相当于应收账款融资的前期审核，只有符合准入标准

的企业才有资格申请应收账款融资，去除了部分资信差、交易不稳定的高风险企业，能够在一定程度上规避因受信主体资信、实力的欠缺所蕴含的较大的信用风险。

除了受信主体可能存在较大的信用风险之外，商业银行在提供应收账款融资时面临的最大的风险应该是欺诈风险。根据借款人采用的手段不同，欺诈风险可以分为四种：

第一种是提前开票的风险，即供应商在货物发出之前就先开发票形成应收账款，并转让给商业银行获取融资；

第二种是伪造虚假账期的风险，即借款人人为地缩短资产负债表中应收账款的账期，成为符合转让要求的应收账款；

第三种是转移现金的风险，即借款人到期收到买家支付的货款后没有向商业银行偿还信贷资金，而是转作他用；

第四种是虚构应收账款的风险，这是最严重的欺诈行为，没有实际的交易对手和真实的贸易合同，完全虚构应收账款，骗取商业银行的信贷资金。

针对以上不同类型的欺诈风险，罗森塔尔采取了不同的措施加以防范。在实地检查时核对发票所记载的货物是否已经发出以及核对发票开出的时间，能够防范提前开票和虚报应收账款账龄的风险。罗森塔尔设置锁箱安排制度，要求借款人的交易对象在应收账款到期时将款项直接打到银行特定账户中，通过这种建立还款专户、锁定还款路径的方式可以有效减少现金转移的风险。对于完全虚构应收账款的风险，罗森塔尔会随机抽取一些样本进行考察，如向借款人的客户打电话询问等方式，虽然不能完全杜绝此种风险，但从某种程度上说也是一种有效的措施。

2017 年 5 月成长型基金募集占主导 互联网行业依旧受追捧

文·投资中国

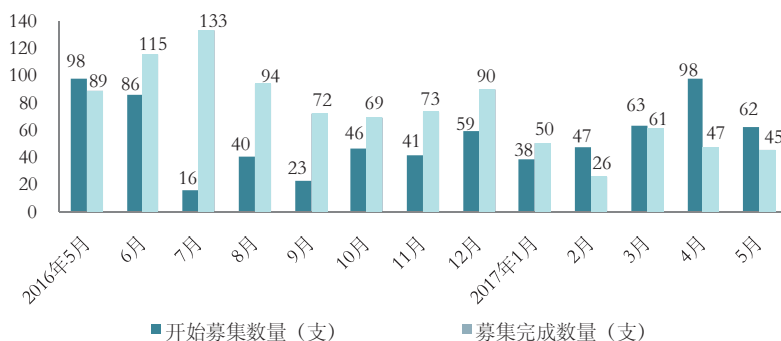
2017 年 5 月中国 PE/VC 投资市场基金募资氛围比较低迷。统计数据显示, 2017 年 5 月披露出有 62 支基金成立并开始募集, 有 45 支基金在本月完成募集, 基金的目标募集规模为 590.08 亿美元, 募集完成基金规模仅为 94.28 亿美元。近几个月开始募集基金规模都较大, 但募集完成基金数量和金额规模都是表现平平。本月开始募集和募集完成基金市场都是 Growth 类型基金占主导。

2017 年 5 月中国 PE/VC 市场的投资业绩表现更是不温不火、差强人意。统计数据显示, 2017 年 5 月 VC 市场披露的案例 184 起, 投资规模为 26.69 亿美元, 本月创投市场的投资案例数目和金额规模几乎与上月持平。本月 PE 市场披露的案例仅为 21 起, 投资金额更是回落到 20.01 亿美元, 本月 PE 市场的投资金额规模和上月实现井喷式增长的规模形成鲜明对比。

低迷的基金募资市场 Growth 基金依旧占主导

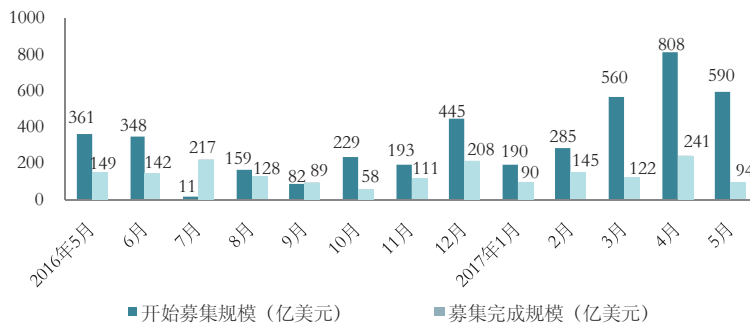
2017 年 5 月中国 PE/VC 投资市场披露有 62 支基金成立并开始募集, 披露的基金中有 51 支基金披露了基金的目标募集规模, 计划募集资金规模为 590.08 亿美元。在基金的募集完成方面, 本月披露 45 支基金完成募集, 披露的基金有 35 支披露了募集完成的规模, 本月基金

图表 1: 2016-2017 年中国 VC/PE 投资市场募集基金数量
(单位: 支)



资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 2: 2016-2017 年中国 VC/PE 投资市场募集基金规模
(单位: 亿美元)



资料来源: CVSource 前瞻产业研究院整理

募集完成规模为 94 亿美元。近几个月开始募集基金规模都较大, 但募集完成基金数量和金额规模都是表现平平 (见图 1 和图表 2)。

管基金募资市场相对低迷, 但还是列举几支相对较大金额规模的基金:

小米长江生态链投资基金，由小米科技有限责任公司和湖北长江产业（股权）投资基金管理有限公司共同发起设立，目标规模 120 亿元，用于支持小米及小米生态链企业的业务拓展。

软银愿景基金，目前已募集超 930 亿美元，目标规模 1000 亿美元，投资方向涉及人工智能、机器人以及半导体技术，沙特主权财富基金和软银集团发起设立。SilkVentures 中国基金成立于 2017 年 5 月 15 日，基金规模为 5 亿美元，将用于帮助成熟的海外技术公司在中国发展。此次 5 亿美元的基金有一半来自深圳国资委，深圳国资委还将担任基金 LP 和战略合作伙伴，另一半资金来自一些战略投资企业。

2017 年 5 月从基金的募集数量和规模来考量，无论开始募集基金还是募集完成基金都是 Growth 类型基金呈现主导模式，而且本月的 Growth 类型基金和 Venture 基金募集数量和规模相差还较大（见图表 3 和图表 4）。

PE/VC 市场投资业绩表现不温不火

2017 年 5 月中国创投市场投资业绩几乎与上月持平。统计数据显示，2017 年 5 月 VC 市场披露的案例 184 起，投资规模为 26.69 亿美元，相比近几个月创投市场的投资业绩，本月投资也是表现平平，本月 PE 市场披露的案例仅为 21 起，投资金额为 20.01 亿美元，本月 PE 市场的投资金额规模与上月相比有大幅度的回落（见图表 5 和图表 6）。

从投资案例的角度看，列举本月创投市场发生较大金额规模的几起融资案例：2017 年 5 月 24 日，上海熊猫互娱文化有限公司（熊猫 TV）获得 10 亿元融资，由兴业证券兴证资本领投，汉富资本、沃肯资产、光源资本、中冀投资、

图表 3：2017 年 5 月不同类型的开始募集基金的数量及募资规模（单位：支，US\$M）

募集状态	类型	数量	募资金额（US\$M）
募集状态 开始募集	类型	数量	募资金额（US\$M）
	Growth	42	34703.77
	Venture	6	1826.89
	FOF	4	1623.27
	GOV. Matching	3	17171.41
	Buyout	3	938.72
	Infrastructure	2	2166.21
	Real Estate	2	577.68
总计		62	59007.95

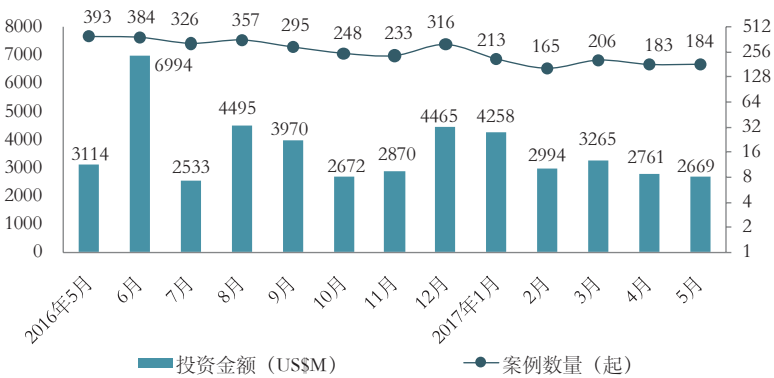
资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 4：2017 年 5 月不同类型的募集完成基金的数量及募资规模（单位：支，US\$M）

募集状态	类型	数量	募资金额（US\$M）
募集完成 总计	Growth	24	3632.4
	Venture	8	627.08
	FOF	5	3177.22
	Buyout	4	129.98
	Real Estate	2	1861.71
	GOV. Matching	1	N/A
	Infrastructure	1	N/A
		45	9428.39
募集状态	类型	数量	募资金额（US\$M）

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 5：2016-2017 年中国创投市场投资规模（单位：起，US\$M）



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

昌迪资本、明石投资跟投。

2017 年 5 月 15 日，上海依图网络科技有限公司获得 3.8 亿元融资，由高瓴资本领投，云锋资本、红杉资本中国基金、高榕资本、真格基金跟投。2017 年 5 月 25 日，上海享途网络科技有限公司（乐车邦）获 3 亿元融资，由远翼投资领投，凯辉中法创新基金及原有股东红杉资本中国基金、均胜电子、祥峰投资跟投。

北京、广东和上海仍然是投资者的首选之地

从投资地域维度来看，2017 年 5 月中国创投及私募股权市场的投资分布于 15 个城市，其中北京、上海、广东和浙江依旧是投资者的首选投资地域，其中发生在北京的案例 85 起，投资金额为 18.46 亿美元，紧随其后的是上海、广东和浙江，投资案例数分别为 41 起、28 起和 13 起，投资金额分别为 7.41 亿美元、2.87 亿美元和 1.77 亿美元。本月也依旧是北京地区发生的案例投资金额规模最大（见图表 7）。

首轮投资案例数目居榜首 发展期阶段投资占主导

2017 年 5 月中国 VC/PE 投资市场共披露 205 起融资案例，其中创业投资市场披露 184 起，私募股权投资市场披露 21 起，在这些融资案例中，融资类型轮次方面考量，从投资案例数量来看，VC-Series A 类型投资数目位居榜首；从金额规模来看，VC-Series B 类型投资更胜一筹，主要得益于本月较大金额规模的花椒直播和熊猫 TV 的 B 轮融资（见图表 8）。

从企业发展阶段投资考量，从投资案例数量和金额规模来看，都是发展期

图表 6：2016-2017 年中国私募股权投资市场投资规模
(单位：起，US\$M)



资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 7：2017 年 5 月中国创投及私募市场不同地域的投资规模
(单位：起，US\$M)

地区	案例数量	融资金额 (US\$M)	平均单笔融资金额 (US\$M)
北京	85	1845.68	21.71
上海	41	741.33	18.08
广东	28	286.97	10.25
浙江	13	176.53	13.58
江苏	11	117.90	10.72
山东	5	170.61	34.12
四川	5	189.35	37.87
湖南	5	662.30	132.46
湖北	3	5.93	1.98
重庆	3	14.47	4.82
陕西	2	5.05	2.53
贵州	1	436.78	436.78
中国香港	1	2.00	2.00
吉林	1	0.72	0.72
福建	1	14.44	14.44

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 8：2017 年 5 月中国 VC/PE 市场不同融资类型的投资案例规模
(单位：起，US\$M)

融资类型	案例数量	融资金额 (US\$M)	平均单笔融资金额 (US\$M)
VC-Series A	91	735.85	8.09
VC-Series B	58	1023.58	17.65
VC-Series C	19	383.04	20.16
VC-Series D	9	190.64	21.28
VC-Series E	7	336.20	48.03
PE-Growth	18	950.56	52.81
PE-Buyout	2	590.09	295.05
PE-PIPE	2	460.10	230.05

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

阶段企业融资呈现主导的格局（见图表 9）。

互联网和 IT 行业投资依旧平分秋色

从投资行业的分布上来看，2017 年 5 月中国 VC/PE 投资市场共披露的 205 起融资案例，共分布于 16 个行业中，从投资数量角度考量，互联网和 IT 行业依旧平分秋色，互联网行业投资案例数目为 67 起，紧随其后的分别是 IT 和文化传媒行业，投资案例数目分别是 47 起和 18 起。从投资金额的角度来看，也是互联网行业投资位居榜首，投资金额规模为 13.89 亿美元（见图表 10）。

本月发生的几起较大金额规模的互联网行业案例：

◆ 2017 年 5 月 26 日，北京密境和风科技有限公司（花椒直播）获得 10 亿元融资，其中，天鸽互动控股有限公司（01980.HK）出资 1 亿元，其他重量级投资者出资约 9 亿元，并未透露具体股权比例。

◆ 2017 年 5 月 17 日，欢聚时代（NASDAQ: YY）旗下虎牙直播宣布获得 7500 万美元的 A 轮融资，此轮融资由中国平安保险海外（控股）有限公司领投，高榕资本、亦联资本、晨兴创投、欢聚时代董事会主席李学凌、虎牙直播 CEO 董荣杰参投，此轮融资后，欢聚时代仍将保持对虎牙直播的多数控股权。

◆ 2017 年 5 月 2 日，北京行圆汽车信息技术有限公司获得 3 亿元融资，由中骏资本领投、多家产业资本共同参与，创始团队跟投。

图表 9：2017 年 2 月中国 VC/PE 市场不同企业阶段的投资案例规模（单位：起，US\$M）

企业阶段	案例数量	融资金额 (US\$M)	平均单笔融资金额 (US\$M)
发展期	116	5890.48	50.78
早期	79	950.18	12.03
扩张期	8	369.30	46.16
获利期	2	460.10	230.05

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

图表 10：2017 年 5 月中国 VC/PE 市场不同行业的投资案例规模（单位：起，US\$M）

行业	案例数量	融资金额 (US\$M)	平均单笔融资金额 (US\$M)
互联网	67	1388.85	20.73
IT	47	616.72	13.12
文化传媒	18	111.89	6.22
制造业	15	135.41	9.03
综合	13	99.65	7.67
医疗健康	9	504.31	56.03
金融	9	376.35	41.82
教育及人力资源	8	441.92	55.24
食品饮料	5	24.69	4.94
电信及增值	3	118.77	39.59
能源及矿业	3	627.53	209.18
建筑建材	2	140.20	70.10
汽车行业	2	5.78	2.89
交通运输	2	60.66	30.33
旅游业	1	2.89	2.89
连锁经营	1	14.44	14.44
互联网	67	1388.85	20.73

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

创新投集团 2017 年 5 月份新增 10 个投资项目

1999 年至 2017 年 5 月，我集团在 IT 技术 / 芯片、光机电 / 先进制造、消费品 / 物流 / 连锁服务、生物医药、能源 / 环保、新材料 / 化工、互联网 / 新媒体等领域投资了 745 个项目，总投资额约 288 亿元人民币。其中，5 月份共投资 10 个项目。

项目列表：

惠柏新材料（上海）股份有限公司

公司结合台湾的科技力量建立自己的研发基地，并切实通过科技转化发展生产力，不断引进各种高品质原材料，用现代化经营管理方式推动企业的发展，以复合材料及新能源材料领域的发展为己任。主营风电叶片用环氧树脂、船舶游艇工业用环氧树脂、常规复合材料用环氧树脂、复合材料电缆芯拉挤工艺的树脂、汽车车身树脂、太阳能的高分子导电银浆、锂电池化学品等产品。

翱捷科技上海有限公司

从事电子、通信、网络工程、计算机科技领域内的技术开发、技术服务、技术转让和技术咨询服务，电子产品及设备、计算机软件及辅助设备的批发、零售（仅限分支机构）、进出口、佣金代理（拍卖除外）、其相关配套服务及投资咨询（除金融、证券外）。

深圳市祈飞科技有限公司

人工智能机器人系统方案商，专注

于智慧零售、智慧医疗、人工智能平台和智能制造领域人工智能机器人应用方案的研究和开发。祈飞坚持以客户为中心，以促进社会智慧化发展为宗旨，基于客户需求持续创新，为行业用户提供有竞争力的人工智能机器人解决方案，帮助客户在社会智慧化发展中取得成功，推动人工智能型协作机器人的全面发展。

北京九州风行旅游股份有限公司

一家有着近 20 年从业经验的专门从事出境游批发业务的旅行社，也是全国十大出境批发商之一。可以满足不同层次游客的需要，可以组织接待团体出境、国内旅游、大中小型会议等。九州风行办理出境手续专业、快捷，以规范化操作和完善的服务受到同行业的认同。

广州瀚信通信科技股份有限公司

一家专注于移动通信技术服务和相关产品研发的移动通信网络综合解决方案提供商。开发具有自主知识产权的移动通信网络优化软件，为多厂商、多网络制式、全业务的移动通信网络提供更好的分析和优化服务，技术覆盖了 GSM、CDMA、WCDMA、TD-SCDMA、以及 TDD-LTE 等 2G/3G/4G 主要网络制式。

龙正环保股份有限公司

一家运用生物质成型颗粒燃烧技术、清洁煤粉雾化燃烧技术、水煤浆燃烧技



术、天然气燃烧技术、生物质(碳化)技术、物联网高效管理等多项节能技术为工业园区、食品、医药、印染纺织、化工、塑胶、鞋业及民间采暖等领域的提供符合工艺及安全的清洁蒸汽的高新技术企业，是一家以管理、技术见长的清洁热能运营商。

广东九联科技股份有限公司

国内领先的数字电视及网络终端设备和技术综合服务提供商。在广电领域拥有 30 多个省网市场，服务于 300 多家广电运营商，国内排名前三。在三大运营商领域，拥有 20 多个省域市场，国内排名第一。创新的商业模式打开家庭互联网运营通道，智能终端产品 + 互联网应用率先在电信领域取得成功。

浙江慧优科技有限公司

一家智慧数据解决方案提供商，围绕数据的产生变革(软件/APP定制)、采集传输(互联/物联网)、管理整合(云计算/数据中心)、安全优化(容灾/SOA)和价值展现(商业智能)提供一系列解决方案和服务，帮助客户实现并提升技术和信息的价值。

北京华卓精科科技股份有限公司

面向国内外的 IC 制造、光学、太阳能、超精密制造等行业，致力于为行业提供整机装备、核心子系统、关键零部件和定制服务，主营产品包含高端整机、超精密运动系统、精密仪器设备和高端特种制造等方面。华卓精科以国内著名高校的原发技术为基础，经过多年技术攻关和客户实用，形成了坚实规范的技术研发体系，现在已经成功推出了光刻机双工件台、精密隔振、超精密运动系统、关键零部件等系列化产品。

北京普瑞金科技有限公司

一家专注于生物科学领域的高科技企业，主要运营抗体制备、wb、免疫组化、elisa、co-ip、chip、慢病毒 rna 等技术服务平台；蛋白功能预测、靶分子药物设计、药物靶分子预测等生物信息学分析平台；结合我们的抗体制备和检测技术平台，制备了国内外品种最全的各种标签抗体、内参抗体(一些内参抗体适用于斑马鱼研究)，研发了彩色预染蛋白 marker、mts 细胞增殖溶液、双报告基因检测试剂盒等自主品牌试剂。

【奔享汇】投资经理成长日记圆满谢幕

2017年5月12日，【奔享汇】（趋势投资 OR 投资趋势）投资经理成长日记在奔投咖啡成功举办，本期活动特别邀请到国成投资首席顾问罗刚、松禾梦想投资管理合伙人杨苳业、赛马资本投资总监吴坤、昆仲资本分析师马龙、高新投投资经理王思践作为分享嘉宾。每一位嘉宾的分享，不管是投资经理的“三好标准”、投资行业弱势形态分析、还是无人驾驶行业分享等等，都是亲身感受、经验之谈，走心、走脑、走思想，引得台下阵阵共鸣。

首先上台分享的是国成投资首席顾问罗刚，已在投资行业打拼多年的他，对如何成为一名成功的投资经理积累了丰富的经验。在他看来，一个合格的投资经理应该具备三个基本的条件，即：“好出身”、“好成长”、“好成就”。作为一名投资行业经验丰富的投资人，他对“融资与估值”也有着独到的见解，也为在场的投资经理提出了七条建议，每一条都十分的深刻，在座的投资经理频频点头称赞。



国成投资一首席顾问罗刚先生分享

接下来上台的嘉宾是松禾梦想投资管理合伙人杨苳业，曾经从事过电子行业、航空工业等实体行业，在实业方面积累了大量的经验。目前从事投资行业的企业级服务方向。在投资行业摸爬滚打了多年的杨总，对投资行业也有自己“委屈”的一面，她笑说早期投资人操碎了心，既不能放羊又不能包干。杨总还分享了企业及服务初期到后期经历不同阶段的不同路径，用简短的话概括就是找市场、拓渠道、形成数据规模、信息通讯畅通、智能化。杨总在最后也分享了关键一个行业特质——service。如何做好服务，那就是帮助服务企业降低成本，拓宽渠道，做好资源链接。

再接下来上台分享的嘉宾是赛马资本行业分析师吴坤先生，在未进入投资行业之前，他工作于核电站，种种工作经历让自己对投资行业产生很大的兴趣，本次的奔享汇，吴坤和在座的投资人分享作为一名普通的投资人与合伙人之间的差距，在他看来主要的差距表现在行业经验、关系人脉、投后服务、行业套路。吴坤的分享得到了新入行的各位投资人认可，分享的干货，着实成为了各位投资人在实战中的宝贵财富。

投资什么项目才不至于被坑呢？那就“100位观众眼中有100位汉姆雷特”了，随后上台的昆仲资本分析师马龙先生从事投资行业多年，主攻无人驾驶、企业服务、智能制造、人工智能等领域。他从行业传统与现在对比的角度出发，



赛马资本投资总监吴坤先生分享

言简意赅，通过数据分析，将无人驾驶领域的优势直观的展现在大家面前。马总从传统汽车面对的问题、无人驾驶行业的特点、汽车所有权与使用权带来的开支对比给出了自己独到行业分析。

最后一个分享嘉宾是高新投投资经理王思践。他形象的把投资比喻为打怪升级模式；并忠告投资经理坚持自己的判断，好项目 + 坚持 + 专业运营才能促成一个好的投资；王总也提出投资的打开方式也很重要，不同的节点，投资机会不同，性价比也随着节点后延变低；投资项目无论筹码大小，出牌顺序要保持一致；与时间做朋友，长时间坚持，成功的可能性就会提高，作为投资经理一定要忍得住、扛得起、控的稳。



高新投创业投资一经理王思践先生分享

几位嘉宾分享结束后，接下来进入到圆桌讨论的环节。主持人也提出了活动前征集的问题，首先提出了在上市企业扎堆 IPO 的大环境下，还有没有什么

机会？面临的风险又是什么？几位嘉宾从实际出发，通过一些行业案例及行业经验，指出机会虽然有很多，但是作为投资经理还是要时刻关注行业动向，谨慎对待；随后主持人也提出一些行业性的问题，通过与嘉宾探讨，得到许多宝贵的经验和解决问题的办法。同时现场也有投资经理提出自己的一些困惑和问题，通过与嘉宾的交流和讨论，对行业认识、了解、开发运营等方面学到了很多经验。

活动的最后一个环节，由弈投精选的创业项目，深圳市和西智能装备股份有限公司的翟总上台做了简短的展示，在座的嘉宾也指出了许多问题，并给出了解决的方案，现场很多投资经理也加入到讨论，学习到更多实战的经验和落地性的方案。



会议总结后，不少投资经理表示通过交流获益匪浅，也很开心认识了一群志同道合的投资行业朋友，希望以后此类活动能常态化举行，至此，本次活动圆满结束。

弈投孵化器与零壹共创孵化器正式签约

2017年5月22日，零壹共创孵化器在中山电子基地盛大开园，火炬区党工委书记、管委会主任招鸿，火炬区党工委书记林细权，火炬区创新创业中心主任石俊锋，工业开发有限公司总经理梁大衡等出席开园仪式，共同为零壹共创孵化器揭牌。同时深圳弈投孵化器执行合伙人于翔宇、高级合伙人肖艳、合伙人逢守诚受邀参加了开园仪式，并与零壹共创孵化器举行现场签约。



弈投孵化器与零壹共创孵化器签约

零壹共创孵化器是由工业开发有限公司全资投入，2016年，公司投入1000多万元，将科技西路39号自有工业厂房首期约1.9万平方米进行改造，升级成为科技企业孵化器，2016年12月孵化器被正式认定为市级科技企业孵化器。

本次深圳弈投孵化器与零壹共创孵化器建立长期战略合作关系，进一步打造科技金融服务平台体系。将弈投孵化器的平台服务体系，知识产权支持体系，创业投资资源库以及深圳的市场资源，

以专业的对接流程辐射并逐步复制至中山市。

导入中小科技企业专业成长辅导体系

本次签约合作，弈投孵化器结合多年的创新和积累，通过已形成的完整针对中小高科技企业的培训、研讨会和沙龙体系，定期邀请相关领域专家、资深人士通过弈投全球创新学院的体系传授中小企业成长经验，帮助零壹共创孵化器所在地区的服务企业建立资本思维，实现投融资一体化。

建立科技与金融的全球化对接平台

同时弈投孵化器将利用已积累的创投、银行、担保等专业金融资源，通过“弈工坊”定期线上路演的形式，为零壹共创孵化器所在地区的企业解决成长期中的企业资金问题，降低企业与金融机构间的信息不对称问题。

弈投孵化器也会根据市场导向和企业意愿，依托零壹共创孵化器已经建成



零壹共创孵化器执行董事陈健波介绍孵化器规模规划及运营情况



工业开发有限公司总经理梁大衡致辞

的载体及相对充裕的土地资源，推荐有需求、且产业方向契合中山火炬开发区战略性新兴产业的企业落户园区，零壹共创孵化器也会积极协调园区内各职能机构，为项目落户提供绿色通道，并通过现有的科技、产业、人才等政策给予支持。

工业开发有限公司总经理梁大衡在开园仪式上表示，打造零壹共创孵化器是公司在大力实施创新驱动发展战略中的新成果和新举措，有望在培育新型产业集群，力促产业转型和结构优化方面发挥重要的作用。并代表总公司给予孵化器几点厚望与鼓励。

最后希望零壹共创孵化器，今后以培育发展企业为己任，进一步优化服务，努力把科技企业孵化器打造成为科技型企业的创业园、产业转型升级的助推器。希望零壹共创孵化器要充分利用自身优势，从创业者的迫切需求出发，做好服务工作，帮助具有潜力的项目成长壮大。希望入驻企业能够珍惜这个创业的良好机遇，依托科技资源，加大创新力度，提升核心竞争力，进一步做大做强。

坚持深耕创投 17 年 达晨创投 385 个项目获得 56 个 IPO

成

立于 2000 年 4 月的达晨创投是国内最早的市场化运作的本土创投机构之一。达晨创投是伴随着中国私募股权投资市场一同成长发展的。

达晨创投在 17 年的发展历史中经历的潮起潮落是中国私募股权投资市场跌宕起伏发展史的真实写照。

当年，达晨创投与和他同时期的创投机构一样，都是奔着创业板即将成立的美好愿景成立的。然而，由于当时国内外经济政治形势的双重影响，创业板

迟迟没有到来。

在漫长的等待过程中，没有多少机构坚持到了最后，达晨创投也曾面临被大股东电广传媒裁撤的命运。

直到 2006 年 6 月，达晨创投 6 年前投资的同洲电子在中小板上市。这是本土风投公司在国内资本市场退出的第一个成功案例。同洲电子的上市是达晨创投发展史上的转折点。从那时起，中国私募股权投资市场也步入了发展的快车道。

本文通过从公开渠道所搜集到的数据对达晨创投过往的投资退出进行一个

盘点。

管理 18 期基金 管理基金总规模 200 亿元

成立之初，达晨创投通过公司制、信托制管理了股东自有资金和小规模的社会资金。2008 年，有限合伙制的私募股权基金在《合伙企业法》中获得明确的法律地位。

同年，达晨创投成立了股东与团队共同持股的管理公司——深圳市达晨财智创业投资管理有限公司（以下简称“达晨财智”），其后，达晨财智成为达晨旗下基金的普通合伙人和基金管理人。

根据公司官网的披露，截至 2017 年初，达晨创投共管理 18 期基金，管理基金总规模 200 亿元。

累计投资项目 385 个 投资金额近 150 亿元

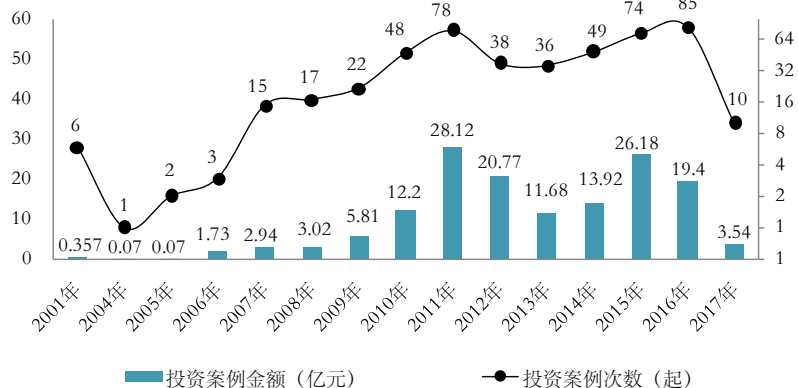
根据公司官网的披露，成立至今，达晨累计投资了 385 个项目（后续投资于同一个项目仅算 1 个），根据清科投资界数据库检索，达晨累计投资 484 次（计后续投资），累计投资金额近 150 亿元（见图表 1）。

投资方向主要关注“4+3”

通过对过往投资项目的行业分类，研究中心发现，达晨创投除了关注 TMT、消费服务、医疗健康、节能环保，4 大热点方向之外，同时，也在军工、智能制造和大数据等 3 个特色细分行业进行了广泛布局。

385 个项目 56 个 IPO（1 家借壳上市）14 个并购

图表 1：达晨创投历年投资案例次数和金额汇总
(单位：起，亿元)



资料来源：清科私募通 中国股权转让研究中心整理

图表 2：创投机构发展情况对比

指标	同创伟业 (2015.07)	信中利 (2015.10)	东方富海 (2017.03)	中科招商 (2016.06)	达晨创投 (2017.03)
投资数量	194 个	80 个	220 个	342 个	385 个
投资金额	50 亿元	18.52 亿元	101 亿元	超过 200 亿元	150 亿元
IPO 项目的数量	14 个	1 个	28 个 (3 个借壳上市)	39 个 (1 个借壳上市)	56 个 (1 个借壳上市)
IPO 项目等比例	7.2%	1.25%	12.7%	11.4%	14.5%
新三板挂牌项目	30 个	14 个	23 个	53 个	71 个
并购项目的数量	7 个	2 个	11 个	12 个	14 个
并购项目等比例	3.6%	2.5%	5%	3.5%	3.6%
股权转让	0 个	4 个	1 个	14 个	3 个
回购	19 个	0 个	10 个	21 个	29 个
合计退出数量	22 个	6 个	40 个	65 个	73 个
合计退出比例	11.3%	7.5%	18.2%	19.0%	19%

注：退出统计包括 IPO（独立和借壳，为包含过会未上市的），并购和股权转让，未包含回购。

资料来源：CVSource 前瞻产业研究院整理

截止到 2017 年 3 月，达晨创投投资总数累计为 385 个，累计投资金额达 150 亿元。IPO 数量达 56 个（其中 1 家为借壳上市），IPO 比率 14.5%。通过并购退出的项目累计 14 个，通过转让或管理层回购退出的项目累计 32 个，挂牌新三板的项目累计 71 个（见图表 2）。

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