

# 中国PE与VC专刊

Special Issue of Private Equity and Venture Capital

2017年12月22日第422期

★内部刊物★

中国股权投资基金协会  
 北京股权投资基金协会  
 总 编：高晶晶  
 编 辑：霍荣  
 电 话：（010）6601- 7419  
 传 真：（010）8808- 6229  
 网 址：www.bpea.net.cn  
 Email: bpea@bpea.net.cn  
 地 址：北京市海淀区彩和坊  
 路11号华一控股大厦13层

关注 BPEA 官方微信：



## 目 录

**【PE 资讯】** .....2-5

**【协会动态】** .....5-7

**【专家观点】** .....7-11

**【特别关注】** .....12-22

**【本周PE/VC事件】** .....23-29

**【本周亚洲TOP10并购事件】** .....30

**特别关注：**  
**11月并购市场367起案例**  
**并购重组回暖量低质优**

## PE 资讯

- 中央经济工作会议： 防控金融风险放“三大攻坚战”首位
- 人民币短期走弱 11 月银行结售汇重现逆差
- 中基协：六种情形下对私募基金管理人不予登记
- 监管延伸：5 家律所或 3 年内不得出具私募法律意见书
- 2017 私募十大新闻：300 家私募入失联名单
- 11 月 VC/PE 市场“回温”，投融资额创年度新高
- IPO 被否数量超过过去五年之和
- 140 亿元！百度联手中国人寿成立股权投资基金，重点投泛互联网领域
- 文化中心基金领投清华系互联网金融服务平台——道口贷 A 轮融资
- 东方启音完成 B 轮融资，北极光创投及斯道资本、F-Prime 基金共同领投
- 深创投携手安居集团共同推进 REITs 合作 谱写租赁住房新篇章
- 助理来也获千万美元 B 轮融资，由双湖资本领投，原股东红杉中国基金和光速中国继续跟投

### 【宏观】中央经济工作会议： 防控金融风险放“三大攻坚战”首位

20 日刚刚结束的 2017 年中央经济工作会议是十九大后的首次中央经济工作会议,直接决定着十九大开局之年经济政策的走向。为此,券商、私募等机构人士也在第一时间进行了解读。

本次中央经济工作会议围绕着推动高质量发展的主线,从货币政策、供给侧结构性改革、民生和对外开放等方面部署 2018 年经济工作,提出了三大攻坚战。明确了以提质增效的供给侧改革为首的主要任务。2018 年将成为全面提质增效元年。但值得注意的是,排在“三大攻坚战”首位的依然是防范风险。这意味着,2018 年的政策重心将依然落在防控金融风险上。

>全文 (21 世纪经济报道)

### 人民币短期走弱 11 月银行结售汇重现逆差

受人民币贬值等多重因素影响,11 月银行结售汇重现逆差,结束了此前连续两个月的顺差格局。12 月 18 日,国家外汇局公布的数据显示,11 月银行结汇 9753 亿元人民币(等值 1474 亿美元),较 10 月增加了 1229 亿元人民币;售汇 10251 亿元人民币(等值 1549 亿美元),

较 10 月增加了 1910 亿元人民币；结售汇逆差 497 亿元人民币（等值 75 亿美元）。10 月为顺差 183 亿元人民币。

交通银行金融研究中心首席金融分析师鄂永健表示，跨境资金小幅净流出的主要原因是 11 月多数交易日人民币汇率呈小幅贬值走势。>全文（财新网）

## 【国内】中基协：六种情形下对私募基金管理人不予登记

12 月 22 日，中国基金业协会发布更新版的《私募基金管理人登记须知》（下称《须知》），对申请机构总体性要求，开展私募基金管理业务所需的从业人员、营业场所、资本金等企业运营基本设施和条件，以及基本管理制度、高管要求、机构名称及经营范围、法律意见书等都做了明确要求。

《须知》的内容大多是对基金业协会发布过关于私募基金的文件的重申，新内容增加主要是体现在增加了六大私募基金管理人不予登记情形，被不予登记机构及所涉律师事务所、律师情况公示工作机制，以及部分特别知悉事项。>全文（财新网）

### 监管延伸：5 家律所或 3 年内不得出具私募法律意见书

近日，中国基金业协会公示不予登记的申请机构及所涉律师事务所、律师名单，其中共有 73 家私募被不予登记。值得注意的是，此次有 61 家律所被公示，其中不乏知名律所。其中 5 家恐将面临三年内不得出具私募基金管理人法律意见书的处罚。

多名律师表示，此次监管措施在律师行业有威慑效果，有助于提高律师与律所在私募基金备案业务的审慎程度，减少接单乱象。>全文（21 世纪经济报道）

### 2017 私募十大新闻：300 家私募入失联名单

今年以来，在 A 股市场二八分化的行情以及私募监管趋严的背景下，私募基金行业“马太效应”愈发显著。一批成立较久的私募基金，凭借强大的投研实力，业绩表现经历了市场牛熊考验，风控合规体系也日趋完善，进一步确定领先优势。

业绩表现方面，具有扎实投研功底的“公募派”私募业绩尤为抢眼，小型私募基金表现则相对落后。据格上理财数据显示，截至 12 月 4 日，今年百亿以上规模私募旗下产品平均收益率为 27.9%，景林资产、高毅资产旗下产品平均收益均超过 50%；规模在 50 亿~100 亿的大型私募产品平均收益率 10.98%，而规模在 10 亿以下的私募平均收益率为 9.55%。

>全文（中国基金报）

---

## 11 月 VC/PE 市场“回温”，投融资额创年度新高

---

12 月 22 日，清科集团旗下私募通发布最新的数据显示，2017 年 11 月共发生投资案例 532 起，其中披露金额的案例 433 起，案例数环比增长 73.3%，从投资金额角度看，11 月份总投资金额 167.52 亿美元，平均投资金额 3148.87 美元，金额环比增加 64.3%。11 月投资环比大幅增长，已创本年度 VC/PE 市场投融资额新高。>全文（经济日报）

---

## IPO 被否数量超过过去五年之和

---

12 月 19 日，发审会审核 IPO 出现“过 1 否 3”的情形，至此，今年已有 81 家公司的 IPO 申请被否，超过了过去五年之和。

截至 12 月 21 日，今年发审委共审核 487 家公司的首发申请，通过 375 家，81 家未通过，9 家取消审核，还有 22 家暂缓表决，过审率约 77%，远低于去年的 89.8%。特别是最近两个月，新一届发审委上任后，有 28 家企业被否，首发过审率更降至 57.3%。华商报记者梳理发现，2012 年至 2016 年，除 2013 年 IPO 停发一整年外，一共只有 80 家公司 IPO 申请被否。今年被否企业 81 家，在数量上已超过了过去五年之和，并创下历年新高。>全文（华商报）

---

## 【募集】140 亿元！百度联手中国人寿成立股权投资基金，重点投泛互联网领域

---

12 月 15 日，百度与中国人寿的人民币基金合作协议终于敲定，该基金规模为人民币 140 亿元，重点投资互联网领域的中后期项目，百度资本负责基金的日常运营。

据了解，百度人民币基金将重点投资于泛互联网领域，包括移动互联网、人工智能、互联网金融、消费升级、互联网+等领域的中后期项目。双方将充分发挥各自优势，为基金的运营给予支持。>全文（投资界）

---

## 【会员动态】文化中心基金领投清华系互联网金融服务平台——道口贷 A 轮融资

---

日前，由文化中心基金（BCCF）领投，印尼金光集团（Sinar Mas）、真如投资等机构跟投的清华系互联网金融服务平台——道口贷，宣布已完成 A 轮融资，本轮融资总额超过 1 亿元人民币。

道口贷是由清华控股旗下公司发起，基于五道口金融学院互联网实验室的研究成果，着力打造优质金融信息服务平台。此次融资主要用于道口贷针对中小微企业风险定价系统的建设和完善。>全文（文化中心基金）

---

## 【会员动态】东方启音完成 B 轮融资，北极光创投及斯道资本、F-Prime 基金共同领投

---

国内首家致力于言语治疗 (Speech & Language Therapy) 的专业机构东方启音言语治疗 (中国) 有限公司宣布, 获得北极光创投、斯道资本 (原富达亚洲风险投资) 及 F-Prime 基金 (原富达生物科技基金) 共同领投, 长岭资本跟投的 2500 万美金 B 轮融资。其中斯道资本与 F-Prime 基金为东方启音的 A 轮投资人。>全文 (北极光创投)

---

## 【会员动态】深创投携手安居集团共同推进 REITs 合作 谱写租赁住房新篇章

---

2017 年 12 月 20 日, 深圳市创新投资集团有限公司 (以下简称“深创投”) 与深圳市人才安居集团有限公司 (以下简称“安居集团”) 举行签约仪式, 签署“共同推进 REITs 及资产证券化等业务合作协议”。深创投董事长倪泽望及安居集团董事长贾保安分别代表双方致辞。深圳市副市长艾学峰、深圳市财政委主任汤暑葵、深圳市金融办主任何晓军、深交所副总经理王红、深圳市国资委总经济师何建锋、深创投总裁孙东升等领导共同出席仪式并见证签约。

>全文 (深圳市创新投资集团)

---

## 【会员动态】助理来也获千万美元 B 轮融资, 由双湖资本领投, 原股东红杉中国基金和光速中国继续跟投

---

12 月 21 日消息, 专注打造智能助理平台的人工智能公司“助理来也”宣布完成千万美元 B 轮融资, 由双湖资本领投, 原股东光速中国和红杉中国基金继续跟投。同时, 助理来也推出了针对企业客户的新产品“吾来”, 目的是提供行业智能助理的全套解决方案。

>全文 (亿欧网)

### 协会动态

#### ● 协会近期新入会机构介绍

---

## 【协会动态】协会近期新入会机构介绍

---

近日, 经协会常务理事会与理事会审核通过, 上海中城联盟投资管理股份有限公司、北航长鹰资本管理 (北京) 有限公司、中冀投资股份有限公司、信风投资管理有限公司加入协会。其中, 上海中城联盟投资管理股份有限公司董事长路林作为代表成为北京股权投资基金协会副会长, 北航长鹰资本管理 (北京) 有限公司创始合伙人宫琳作为代表成为北京股权投资基金协

会常务理事，中冀投资股份有限公司董事长耿建明作为代表成为北京股权投资基金协会常务理事，信风投资管理有限公司总经理黄刚作为代表成为北京股权投资基金协会会员。

### 上海中城联盟投资管理股份有限公司

#### 机构介绍：

上海中城联盟投资管理股份有限公司（“中城投资”）成立于 2002 年，是“中国城市房地产开发商联盟”发起的，国内历史最长、业内领先的私募房地产投资管理机构，是中国房地产协会金融专业委员会常务理事单位。公司设于上海。

中城投资注册资本 16.36 亿元，累计投资规模超过 900 亿人民币，资产管理余额超过 230 亿元人民币。中城投资专注于房地产私募 REITS 和 PERE 投资，包括大宗资产投资、项目股权投资、夹层投资、过桥融资及相关产业 PE 投资，提供专业化、多样化的资产管理服务，为投资人持续创造价值。

中城投资连续多年获得“中国房地产基金公司榜单第一名”、“最佳中国房地产基金管理人”等殊荣。

### 北航长鹰资本管理（北京）有限公司

#### 机构介绍：

为了更好地服务国家“军民融合”战略，积极响应习近平总书记“把论文写在祖国大地上”的号召，深化北航“产学研”协同创新，在地方政府、各金融机构以及多家上市公司的大力支持下，由北京北航资产经营有限公司牵头发起设立北航长鹰资本管理（北京）有限公司（以下简称“长鹰资本”），注册资本人民币 1 亿元。

长鹰资本将按照相关法律法规的要求，申请登记成为私募基金管理人后，依法发起设立“长鹰基金”，拟募集资金规模为人民币 100 亿元。基金将服务于国家“军民融合”与“中国制造 2025”战略，主要面向北航科技成果产业化，激发北航科技创新活力，打造“军民融合+先进制造”产业集群。

### 中冀投资股份有限公司

#### 机构介绍：

中冀投资股份有限公司（简称“中冀投资”）于 2016 年 8 月诞生，是在河北省政府支持下，在河北省工商联倡导下，河北省九家著名民营企业联合创立的一家股份有限公司，公司注册资本为 100 亿元。中冀投资是以产业投资（大资产）和财富管理（大财富）为两端，以综合金融服务平台为支撑，基金化运作的大型投资集团。

中冀投资将秉持“整合冀商资源、搭建投资平台、实现产融结合、促进产业升级、服务国家战略、助力河北发展”的经营宗旨，合规经营，稳健发展，开拓进取，促进持续增值，创造股东价值，实现稳定回报；服务客户，提供诚信、专业、完美的创新产品和服务体验；创建员工事业平台，科学规划职业生涯，在实现员工自身价值的同时，实现公司持续稳健发展；切实承担社会责任，主动投身公益事业，回馈社会大众，助力国家建设。

## 信风投资管理有限公司

### 机构介绍：

信风投资管理有限公司（下称“公司”）成立于 2012 年 4 月，总部位于北京。公司是信达证券根据证监会的有关规定，同时借鉴同行业和集团内其他市场化机构的经验和通行做法，建立更加有效的、符合业务发展规律的市场化机制的投资管理有限公司。公司业务涵盖私募股权投资基金、资产管理、财务顾问等，投资领域广泛且多样化，致力于为客户提供综合性的金融服务。

经过五年的磨练和探索，公司组织架构、业务流程、规章制度及团队建设日趋成熟，初步形成了以资产管理为主要业务板块的商业模式，业务体系不断成熟，管理规模逐步扩大。

>全文（北京股权投资基金协会）

## 专家观点

### 王忠民：基金改变中国

#### 全国社保基金理事会副理事长

由中国股权投资基金协会、北京市金融工作局、北京市海淀区人民政府、北京股权投资基金协会联合主办的“**第九届全球 PE 北京论坛**”于 2017 年 12 月 2 日在北京香格里拉饭店顺利召开。全国社保基金理事会副理事长王忠民先生在论坛上发表了主题演讲。

以下为全国社保基金理事会副理事长王忠民在论坛上主题演讲的实录：（根据现场速记文稿整理，经作者审定）

尊敬的各位来宾，“**第九届全球 PE 北京论坛**”的主题是“**发展、助力、创新**”，所以我想从“**三个改变**”的方向和大家分享下我对这几个词的认识。**第一个改变是基金改变中国，第二个改变是股权信用逻辑改变基金，第三个改变是母基金改变大基金。**

先从基金改变中国看起，如果我们今天把视角投注在经济生活领域，每一个领域最丰富的公司形态、最深厚的经济收益和分享都基于基金。我们看三个方面：全球市值排行榜，不管是境外还是境内的上市公司，其背后初始投资者一定是具有风险投资经验的一支或多支基金结构；中国的独角兽公司从数量很少到近几年占全球独角兽公司的半数的增长形式，全部是基于中国的美元或者人民币基金在其中进行风险投资或者是天使投资而促成的，所有独角兽公司并不是孤独的在战斗，而是众多的基金和独角兽一起共同努力而成功的；大众创业万众创新，我们看到在中国只有通过基金的形态才可以把所有的风险分担在更多的所有者手中、才能够把所有的机会分享到所有的投资者手中，基金在其中既分担了风险又分享了收益还分享了机会。如果从这三个层面还不足以看到基金改变了中国，那我们再从 GDP 的角度来看，所有的上市公司和未上市公司为 GDP 贡献了多少，它们背后的基金在促成这样一个 GDP 结构改善的贡献应该是巨大的；如果我们把 GDP 放到产业层面来看，今天的新兴产业即使细化到医疗健康产业里的心血管、体育产业中的长跑马拉松等背后都基于基金的投资，所以说小到行业中的正在新起的细分行业，其背后一定是基于基金的投资才让细分行业变的庞大。

我们再看下产业问题，我们有专门的并购基金，可以帮助国内公司在境外找到相应的技术、品牌引入到国内与公司并购整合。还有部分公司上市时遇到的问题，PE 机构在 IPO 时如何能够协调解决，比如有的上市公司三类股东问题，在突然面临监管加强情况下需要把公司放到有股权形式的基金形式中，改变股东结构才可以满足上市股权内在的穿透式监管的要求。有趣的是如果我们看一下前面我说到的全球的市值排行和中国的市值排行榜，一定是公司带着所有的基金投资方共同成长和盈利，但是我们很少发现在全球和中国的二级市场当中已经有基金管理公司上市或即将成为上市公司的时候，基金管理公司的市值不可能在全球市值排行榜中，即使所有投资的项目成功率较高的时候也转不到基金管理市值当中。基金的成功一定是投资了好的行业、投资了行业中不仅是风险的起点而且是 IPO，甚至 IPO 过后的迭代等等，你才可以称他为成功的基金。

如果从这些逻辑来看，从总量、行业、公司、单支基金这个层面来看，基金改变公司才促成了 GDP 的增长，才促成了行业，才促成了一级市场和二级市场。我们把宏观目标和基金连接一下，比如新动能、“三去一降一补”、创新。如果从新动能来看，现今所有的产业、产品和新技术的应用一定是在新公司创业过程之中，而这些公司如果没有风险投资者其中包括天使投资者和他们一起进行分担风险并且一起把一个理念或一种想法变为投资行为、变为盈利模式、变成可持续成长，那创新就不是今天这样的格局，所以说新动能是来自于基金和创始人之间，创业者和投资者协同创造了现在的创新结果。我们再看其他的几个宏观目标：杠杆，最近



的例子，如果关于资管监管收紧了，之前所有的把非权益性资本全部导入到权益性投资当中的方式行不通了，如果还规定在两年之内或更短时间需要重新架构投资逻辑的时候，那时最好的办法就是找到一个以权益资本投资的基金来替代原来以理财和债券形式的投资者，只有找到这样的基金才能够重组原有的投资结构，才可以让公司重新在权益逻辑当中往下运行。要注意到，今天中国的理财资产管理规模是 130 万亿，如果这当中相当的规模是属于理财性质和债券性质需要重新组合，如果没有今天股权基金的逻辑去回顾和揭牌，我相信新的风险已经产生了，而且这个风险会是系统性的。

如果我们把经济生活领域如何去杠杆、如何去库存，最后一个去的逻辑就是让背后所有的东西金融化，金融化的东西在市场当中有一个科学准确的市场价格定位，这个价格定位的背后是有卖方和买方，成功交易之后把市场背后的风险全部释放掉，把资源从原有的绩效转到高效率和有能力的使用者手中，整个经济通过这样一个金融的股权交易行为再次配置。如果我们再按照十九大精神，发展直接投资市场，一定是靠基金的这种形式才可以穿透到直接投资中，发展多层次资本市场当中新的层次和基础层次才有意义。如果要搞国有改革，前面的嘉宾都说了部分领域国有资本一定要退出，问题是国有资本的退出是直接退成资金的形式，退到经济生活之外，我们发现只有国有资本退到股权形式中只担当有限责任的部分中，而不是担当无限责任的逻辑中才能找到了根本所在。如果我们今天所有的宏观目标都可以通过基金来完成，又证明了今天的成就、发展都是因为基金，所有的问题因为基金便可以找到一条的有效解决途径，那我们可以归纳为一句话，基金改变中国。

**股权信用逻辑改变基金。**今天我们在投资过程中遇到的所有问题一定可以归纳为基金投资的股权信用逻辑环节出现了**偏离和偏差**。国际上，基金领域当中两个法律是最重要的，民商法和基金法，当我们回归到这两个法的时候我们看到所有基金行业遇到的问题都是如何能够把基金的最大的优势也就是把所有的股权组合方式用基金的方式，包罗万象股权的有机组合在一起，让每一种股权找到自己角色的定位，发挥自己角色定位下的逻辑，做到无限责任，资本来源和人的基本逻辑都可以单纯，当我们有这种逻辑的时候，我们发现现在出现的几个问题恰好是因为在股权的信用逻辑中稍微走偏了一些。PPP（Public-Private Partnership），突然之间铺天盖地而来，政府和民营资本组合在一起，用合伙的逻辑把公的和民的两种资本结合在一起，在其中就找到了所有公的资本发挥最好的角色便是有限合伙人，所有担当无限责任的是普通合伙人，如果让国有资本担当无限责任的角色，只需要想象一件事情，一个基金的投资期至少八年时间，再加上回收期，那就有 8-10 年的时间，但目前的问题是无限责任指的是此刻投入给基金的钱和全部国有资本是有连带责任，也就是说如果亏空一点资产是需要我和企业来承担责任

的，从这个意义来说国有资本在 PPP 当中就承担有限责任的，而不是承担无限责任的，一旦承担了无限责任就等于打下了无底黑洞。

从这个逻辑来看，现在做 PPP 一定是股权之间的系统问题，我们再看 130 万亿的资管，包括银行资管、保险资管、和其他各种资管，突然之间全社会的资源由于资金的分配已经变的多元化，我们用资管的形式把多元化的形式聚在一起，聚在一起之后不管用什么样的借贷关系、理财关系尽可能导入到股权关系中使用，因为在今天股权关系的使用才可以价值最大化。如果直接可以做到股权关系的使用而且还可以做到金融的股权关系，金融机构本身就是做信用的，那就可以把信用迅速放大，这时候如果一个层次关系不够就可以多做几个层次，这个就是今天理财把所有的资源圈套在股权关系中的根本逻辑。但是这个圈套的背后是发现资金的性质和信用逻辑的关系，你能否担当无限责任，特别是能否担当股权市场当中的那种合伙人法律和基金法中确定的那种每一个股东、每一个合伙人应该承担的责任，这样你才知道只能做一个固定收益的东西，在一个基金里面找不到承诺收益率的框架，你就只能在经济的行为之外，将被投资企业进行资金的聚合，如果我们想利用基金本身做好事也可以穿透股权的信用逻辑，如果我们想让他做坏事并不担当最后的责任，也可以用经济信用崩塌还没有有效建立起来的逻辑上的设计，如果我们今天还可以隶属所有的事件都可以使我们在一个本来用了一个多层的架构丰富的交易结构解决了多资本有机组合最好的逻辑形式的时候，结果因为我们的股权信用没有真正的穿透，没有真正的构建设没有真正的价值化，没有真正的被监管和法律当中实施的时候，突然之间他有可能不仅有弯路还会干一些巧妙的甚至更加隐蔽的一些这样那样的事情，恰好是这一点构成了我们今天基金当中的一些问题，一些场景，所以说改变股权信用逻辑和关系是今天改变我们基金的命脉所在。

今天母基金成为了一个重要主题，社保基金实际上就是一支母基金，母基金在资产配置当中产生了一个类别--PE，正是因为可以投到这个领域当中，给过去的社保基金的资产回报率提供强大的支持和有效的回报。回过头看也带来了今天第三方面的一个逻辑，母基金改变大基金。像社保这样的大基金如果不做母基金而是直接做一支基金，直接投到具体的项目当中去，那么不仅对市场产生影响较大，而且成本收益比不高，如果市场当中除了社保基金还有其他的社会保障和其他的社会性需求，中国人口多、老龄化人程度逐渐加深，需要大量资金投资的时候，一定是以母基金的方式，既满足了本身公司化的运营和公司化的架构，又满足了投资具体按照股权信用逻辑，而且可以从众多的丰富的基金当中去选择，把母基金分成无数个小基金，当每一个小基金都是有竞争性、有比较性、有选择性的时候，这个投资的链条就小了。

再回到 PPP，国有大型企业很多已经成立基金，还有大型产业基金，前面的第二个观点回答了国有资本可以做 LP，但不能做 GP，第三个观点回答的是国有资本只适合做母基金而不适合做基金。因为母基金可以选择更多的基金在这个层面当中去配置一些大的，而且可以把这个标的划分成小的，可以用动态的优胜劣汰的方式去在更多小的逻辑当中去选择和实施，所以说我们通过母基金可以以大代小，让小更市场化、让小更充分化、让小更竞争化，这个小的业态形式就是一种良性的业态形式，而良性的业态形式在大的层面当中不是有一个母基金而且是多个母基金，而且是一个行业和一个大聚集资金的类别。如果有这种比较方式的话，基金之间也有竞争的格局，那么这个行业的生态体系将得以保障。母基金不可以直接投项目，只可以做跟投，他的子基金投了什么他可以跟投来降低投资费用、降低管理费。有趣的是中国今天庞大的国有资产，庞大的社会基金聚合大资金，更有趣的是今天市场性母基金已经开始诞生了，市场性基金时间长了会做什么？市场如果有足够的资金量可以聚合成母基金的时候，母基金生态本身就具有竞争性和比较性，可以促成非市场性的母基金也按照市场性的内部逻辑去做事情，更重要是市场性的母基金满足了市场性聚合的资金以母基金的方式来推动这样的发展模式。

如果我们市场性质大，社会聚合性质大，国有资本性质大，产业发展需要的资本性质大，刚才我们看深圳的基础设施，与其说是国有的退出莫不说是境内外力量和公司力量的聚合产生了公共基础设施的改变，如果全由国有资本去做那样几个场景的东西，一个股东一种逻辑已然不是今天的格局，我们把这样一个东西最后总结出一个特别的词，如果要母基金投到基金，基金再投到项目后还可以跟投，在这个当中多了一种基金的层次，这个时候我们发现过去只在公司形态和个人合伙人形态当中产生的 SPV（Special Purpose Vehicle）拓展成为一个基金形态的 SPV，能不能只是一个母基金的持股平台，投了无数个基金，无数个基金投入了无数个新公司，但是不要在还没有投到基金的这个层面就觉得是我的水平，一定要最后投资到那个我要真正的归纳为所有我的投资人的时候，最终退出的环节才是我的。

如果我们多一个层次而不产生交易费用，资本税收的费用，而只产生了社会资本最佳组合、最佳分散和最佳穿透的地方，母基金的时代一定会到来，当母基金可以改变大基金逻辑的时候，中国社会已经让资产的大、中、小分散找到了一条最好的路径；如果我们基金改变中国，股权信用改变基金，母基金改变大基金，三个改变正在蓬勃展现，谢谢大家。

（来源：北京股权投资基金协会）

特别关注

## 清科数据：11 月并购市场 367 起案例 并购重组回暖量低质优

中国证监会在服务实体经济的根本发展方向和保护投资者合法权益的监管使命之下不断强化依法全面从严监管，着力提升上市公司质量，促进资本市场稳健发展。在过去的两个月中，上市公司并购重组申请的审核数量较此前有所减少，但通过率有所提高。其中，获得无条件通过的数量（12 家）高于有条件通过的数量（8 家）。

根据并购重组委披露的数据统计，下半年未获通过的有 4 起、有条件通过的 30 起、无条件通过 41 起，否决率为 5.3%。上半年 79 起重组申请中被否决 6 起，否决率为 7.6%。反观 2016 年全年否决数量达到 24 起，否决率为 8.7%。对比发现并购重组否决率有所下降，究其原因一是上会企业整体数量在年内出现了大幅回落。截至目前，重组委年内共召开 69 次会议、审核 154 起重组申请；对比 2016 年的重组委数据，全年共召开 103 次工作会议、审核 275 起并购重组申请。由此可见，重大资产重组、再融资和减持等各项新规的陆续出台及施行，导致之前疯狂的并购大潮有所降温。而另一个重要原因，是当前并购重组审核的前端监管不断加码。回顾此前过会的重组，很多案例在历经了多次方案的修改之后才得以通过。并购重组委尤其以对配套资金募集、标的资产持续盈利能力等的监管最为审慎。因此近两个月并购重组通过率的回暖并不意味着并购重组审核尺度的放松，而是因为标的质量越来越优良。

经济学家宋清辉表示，监管层发布的重组新规完善了配套监管措施，强化了上市公司和中介机构责任，加大了问责力度。监管层对于并购重组尤其是产业方面的整合仍然支持，只要符合相关规定，收购标的质地优良，依然能够过会。可以看出监管层鼓励和支持优质标的公司进行并购重组。

图 1 2016 年 12 月至 2017 年 11 月并购市场交易趋势图



来源：私募通 2017.12www.pedata.cn

### 2017 年 11 月并购市场的整体情况

根据清科集团旗下私募通数据显示，2017 年 11 月中国并购市场共完成 367 起并购交易，其中披露金额的有 296 起，交易总金额约为 123.53 亿美元，平均每起案例资金规模约 4,173.25 万美元。案例数环比上升 25.3%，总金额环比减少 4.3%。本月国内并购 350 起，占并购案例总数的 95.4%，披露金额的案例 284 起，披露金额是 119.39 亿美元，占总金额的 96.4%；海外并购 15 起，个数占比 4.1%，披露金额的案例 10 起，披露金额是 4.15 亿美元，占总金额的 3.4%；外资并购 2 起，个数占比 0.5%，披露金额的案例 2 起，披露金额是 2,795.39 万美元，占总金额的 0.2%。本月金额最大的三起并购案例为：中航黑豹收购沈飞集团 100.0% 股权（1,174.03 百万美元），国投安信收购安信证券（1,161.69 百万美元），江山化工收购交工集团 100.0% 股权（770.79 百万美元）。

表 1 2017 年 11 月并购市场并购类型统计

并购类型	案例总数	比例	披露金额的案 例数	披露的金 额 (US \$M)	比例
国内交易	350	95.4%	284	11,909.53	96.4%
海外交易	15	4.1%	10	415.34	3.4%
外资交易	2	0.5%	2	27.95	0.2%
总计	367	100.0%	296	12,352.82	100.0%

来源：私募通 2017.12 www.pedata.cn

2017 年 11 月并购事件在行业和地区的分布

图 2 并购案例数量地域分布（按标的方）

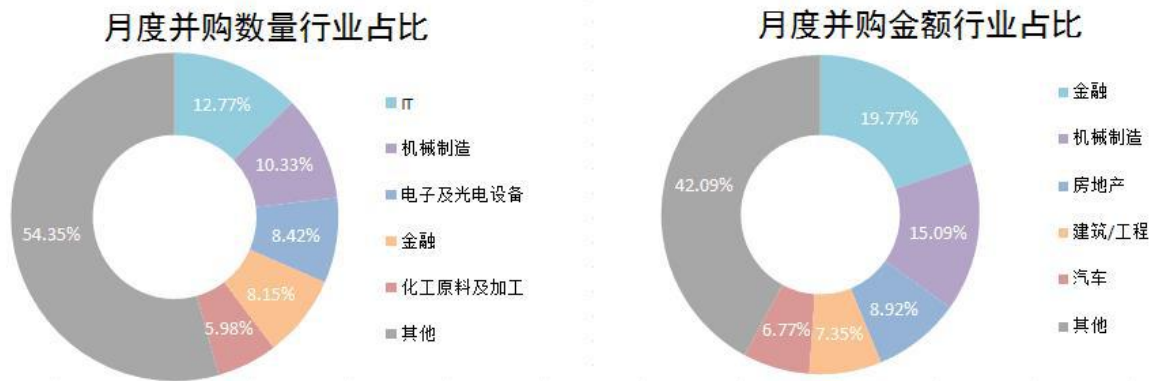


来源：私募通 2017.12 www.pedata.cn

具体来看，2017 年 11 月共完成 367 起并购交易，分布在北上广以及江浙等 28 个省市、自治区以及香港和海外地区。其中案例数量排位第一的是广东省，上海市、浙江省并列第二位，江苏省位排第三，案例数量分别是 49 起、40 起和 38 起，占比分别为 13.4%、10.9%、10.4%。并购金额方面，广东省位居第一，交易金额达 23.27 亿美元，占比 18.8%；排名第二、第三、

第四的地域为江苏省、辽宁省、浙江省，总金额分别为 14.72 亿美元、12.57 亿美元、11.42 亿美元。这四个省份的并购金额占本月并购总金额的 50.2%。

图 3 并购案例数量与金额行业分布图



来源：私募通 2017.12www.pedata.cn

本月并购共涉及 25 个一级行业，从案例数来看，IT、机械制造位居前两位，电子及光电设备位居第三，分别完成 47、38 和 31 个案例；分别占比 12.8%、10.4%和 8.5%；累计占比 31.6%。金额方面，金融、机械制造、房地产分列前三位，并购涉及金额分别为 25.01 亿美元、19.31 亿美元、11.42 亿美元；分别占比 20.2%、15.6%、9.2%；累计占比 45.1%。

#### 本月金额前三的并购典例：

##### 中航黑豹收购沈飞集团 100%股权

2017 年 11 月 23 日，中航黑豹股份有限公司成功受让中国航空工业集团公司、中国华融资产管理股份有限公司持有的沈阳飞机工业（集团）有限公司 100.0%股权，作价 79.80 亿人民币。

中航黑豹股份有限公司是原国家机械局定点生产低速货车的骨干企业，于 1996 年在上海证券交易所上市。沈飞集团是我国航空防务装备制造单位，是国防重点航空防务装备的研制基地。本次交易以发行股份的方式向中航黑豹股份有限公司注入优质资产，将提升和增强中航黑豹在实际控制人航空工业业务版图中的战略地位，更好地借助并利用航空工业资源做大做强。而沈飞集团也将通过规范的上市公司治理、透明的信息披露约束、市场化的考核激励机制等多种途径提升企业市场化经营水平。但是此次交易依然存在风险，交易完成后中航黑豹股份有限公司的业务范围由专用车、微小卡和液压零部件等业务转变为航空产品制造业务，其经营规模和管理范围均较重组前有大幅扩张，这对中航黑豹专业管理能力和运营机制均提出较高要求。因此中航黑豹的管理制度、内控体系、经营模式等应作出及时、合理的调整，如若不然可能会在短期内对重组完成后中航黑豹的生产经营带来不利影响。

### 国投安信收购安信证券

2017 年 11 月 30 日，国投安信股份有限公司成功受让安信证券股份有限公司，作价 78.96 亿人民币。国投安信股份有限公司以非公开发行 A 股股票的全部募集资金净额向子公司安信证券股份有限公司进行增资。

国投安信股份有限公司是国有企业改革试点单位国投公司旗下的金控平台，近年依靠资产重组实现快速转型并顺利扩张。据此前定增方案披露，国投安信股份有限公司本次募资将全部用于增加公司全资子公司安信证券资本金。安信证券对于募集资金的用途主要包括：扩大信用交易业务规模，增强以融资融券、约定购回式证券交易、股票质押式回购交易业务为代表的资本中介业务发展；扩大低风险投资业务规模，积极发展固定收益类证券投资业务。此次交易后，国投安信股份有限公司将被打造成为以安信证券为核心，联动发展信托、资管、基金、保险等业务的综合性金融控股平台。

### 江山化工收购交工集团 100%股权

2017 年 11 月 15 日，浙江江山化工股份有限公司成功受让中航国际成套设备有限公司、宁波汇众壹号股权投资合伙企业（有限合伙）、浙江省交通投资集团有限公司、宁波汇众贰号股权投资合伙企业（有限合伙）、浙江省国有资本运营有限公司持有的浙江交工集团股份有限公司 100%股权，作价 52.39 亿人民币。

交工集团主营交通工程施工业务，是浙江省内规模最大、实力最强的龙头型路桥施工企业之一。浙江江山化工股份有限公司受经济不景气及产能过剩等影响在 2014 年、2015 年连续两年大幅亏损，并被深交所实行退市风险警示，去年受化工行业回暖、新收购的子公司宁波浙铁大风化工有限公司效益释放以及成本控制等方面的影响，公司实现扭亏为盈。尽管如此，化工行业业绩不稳定、波动性大的风险仍然存续。本次交易完成后，浙江交工集团股份有限公司将成为浙江江山化工股份有限公司的子公司，浙江江山化工股份有限公司的资产规模将大幅扩大。其主营业务由化工业扩展为化工业、交通工程施工业双主业共同发展。江山化工须根据化工业、交通工程施工行业的不同特点，在资源配置、经营管理、业务拓展以及企业文化等方面及时作出相应调整优化，以满足向双主业的转型要求。



表 2 2017 年 11 月并购市场十大并购案例

并购方		被并购方		并购金额 (US \$M)	交易比例 (%)
公司	行业	公司	行业		
中航黑豹股份有限公司	汽车	沈阳飞机工业（集团）有限公司	机械制造	1,174.03	100.0
国投安信股份有限公司	金融	安信证券股份有限公司	金融	1,161.69	--
浙江江山化工股份有限公司	化工原料及加工	浙江交工集团股份有限公司	建筑/工程	770.79	100.0
上海电力股份有限公司	能源及矿产	国家电投集团江苏电力有限公司	金融	434.74	100.0
泸州老窖股份有限公司	食品&饮料	泸州老窖酿酒有限责任公司	食品&饮料	434.42	--
四川迅游网络科技股份有限公司	互联网	成都狮之吼科技有限公司	电信及增值业务	397.24	100.0
湖北三丰智能输送装备股份有限公司	机械制造	上海鑫燕隆汽车装备制造有限公司	汽车	382.53	100.0
陕西黑猫焦化股份有限公司	化工原料及加工	韩城市黑猫气化有限公司	化工原料及加工	356.60	--
苏州锦润置业有限公司	房地产	江苏东恒海鑫置业有限公司	房地产	321.11	100.0
青岛昌盛日电新能源控股有限公司	机械制造	广东新会美达锦纶股份有限公司	其他制造业	201.42	13.0

来源：私募通 2017.12 www.pedata.cn

### 海外并购案例：

#### 圆通速递收购先达国际物流 61.87%股权

2017 年 11 月 4 日，圆通速递股份有限公司成功受让先达国际物流控股有限公司 61.87% 股权，作价 10.41 亿港元。

先达国际物流控股有限公司成立于 2013 年，先达国际物流系香港上市的国际物流货物运输代理公司，主营航空货物运输代理、海运及其他物流服务，排名位于全球上市海空运货物运输代理公司前列，同时其货物运输代理规模亦位列香港本土地区前列。圆通速递股份有限公司通过收购先达国际，以获得海外网络布局、干线运输能力和关务能力。先达国际物流的本土化管理及运营团队将协助圆通速递构建国际化发展的网络基础、奠定海外竞争的先发优势。通过

此次交易，圆通速递将拥有境外融资平台，可利用境外融资效率高、成本低、融资渠道多样等优势，快速获得多元化资本促进公司国际业务发展，为公司成为全球领先的综合性快递物流运营商和供应链集成商奠定坚实基础。

### 大智慧（香港）收购恒生网络 100% 股权

2017 年 11 月 30 日，大智慧（香港）投资控股有限公司成功受让恒生电子股份有限公司、宁波高新区云汉股权投资管理合伙企业（有限合伙）持有的恒生网络有限公司 100% 股权，作价 1.25 亿人民币。

恒生网络有限公司成立于 2008 年，是恒生电子股份有限公司在香港的控股子公司。恒生网络主要为香港金融行业提供面向全球金融市场的一体化的账户、证券和期货解决方案，也为部分欧洲和北美的部分客户提供证券期货软件。恒生网络在香港积极探索跨境互联互通各种模式，致力于提升金融机构跨境业务的电子化和方便性，不仅为在港金融机构也为中资金融机构出海搭建 IT 基础设施，提供全球金融一站式的服务。此次交易是为了解决大智慧（香港）全资子公司艾雅斯资讯科技有限公司与恒生电子控股子公司恒生网络有限公司可能存在的同业竞争问题而进行的换股合并。

表 3 2017 年 11 月跨国并购案例列表

并购方		被并购方		并购金额 (US \$M)	交易比例 (%)
公司	行业	公司	行业		
圆通速递股份有限公司	物流	先达国际物流控股有限公司	物流	133.48	61.9
浙江仙琚制药股份有限公司	生物技术/ 医疗健康	意大利 Newchem S.P.A	生物技术/ 医疗健康	122.02	100.0
重庆小康工业集团股份有限公司	汽车	AM General LLC	汽车	110.00	--
上海润欣科技股份有限公司	半导体	润欣勤增科技有限公司	IT	25.64	--
大智慧（香港）投资控股有限公司	电子及增值业务	恒生网络有限公司	金融	18.39	100.0
新大洲控股股份有限公司	能源及矿产	Lirtix S.A. 和 Rondatel S.A.	连锁及零售	12.11	100.0

超级大陆私人有限公司	连锁及零售	无锡超科食品有限公司	食品&饮料	9.56	10.0
赛摩电气股份有限公司	机械制造	Epistolio S. r. l.	机械制造	3.94	40.0
亚翔系统集成科技（苏州）股份有限公司	机械制造	亚翔工程（越南）责任有限公司	建筑/工程	2.84	51.0
上海新眼光医疗器械股份有限公司	生物技术/医疗健康	Medical Technical Products Limited Partnership	生物技术/医疗健康	2.44	100.0
广东瑞谷光网通信股份有限公司	电子及光电设备	韩国株式会社 ELDIS	连锁及零售	1.75	--
浙江仙琚制药股份有限公司	生物技术/医疗健康	Effechem S. r. l.	生物技术/医疗健康	1.12	100.0
湖南大康国际农业食品股份有限公司	农/林/牧/渔	DKBAParticipaesLtda.	金融	--	100.0
湖南大康国际农业食品股份有限公司	农/林/牧/渔	Belagricola	农/林/牧/渔	--	54.0
湖南大康国际农业食品股份有限公司	农/林/牧/渔	LandCo Administradora de Bense Imóveis S. A.	农/林/牧/渔	--	49.0
复星国际有限公司	其他	Raffaele Caruso SpA	纺织及服装	--	--

来源：私募通 2017.12www.pedata.cn

11月 VC/PE 支持并购案例共有 191 起，占并购案例总数的 52.0%，较上月具有 VC/PE 支持的案例数量有所增加。并购标的地区主要集中在广东省、浙江省和北京市，案例数分别是 29 起、24 起和 22 起，累计占 VC/PE 支持并购案例数的 39.2%，占本月并购案例总数的 20.4%。标的行业主要集中在机械制造、IT 和金融等行业，累计占 VC/PE 支持并购案例数的 31.9%，占本月并购案例总数的 16.6%。

表 4 2017 年 11 月部分 VC/PE 支持并购案例列表

并购方			被并购方			并购金额 (US \$M)	交易比例 (%)
公司	行业	并购企业投资方	公司	行业	标的企业投资方		
国投安信股份有限公司	金融	国家开发投资公司, 中信证券股份有限公司, 青岛国信资本投资有限公司, 厦门恒兴集团有限公司, 诺德基金管理有限公司, 财通基金管理有限公司, 广发基金管理有限公司, 国新央企运营(广州)投资基金(有限合伙)	安信证券股份有限公司	金融	国家开发投资公司	1,161.69	--
浙江江山化工股份有限公司	化工原材料及加工	南京瑞森投资管理合伙企业(有限合伙), 新疆中乾景隆中和股权投资合伙企业(有限合伙), 亿群投资控股有限公司, 上海证大投资管理有限公司, 泰康资产管理有限责任公司, 浙江省铁路投资集团有限公司, 浙江汇源投资管理有限公司, 长城(天津)股权投资基金管理有限责任公司, 财通基金管理有限公司, 中融基金管理有限公司, 金元顺安基金管理有限公司, 西藏泓涵股权投资管理有限公司, 浙江海港资产管理有限责任公司	浙江交工集团股份有限公司	建筑/工程		770.79	100.0
泸州老窖股份有限公司	食品&饮料	易方达基金管理有限公司, 汇添富基金管理股份有限公司, 博时基金管理有限公司, 平安资产管理有限责任公司, 财通基金管理有限公司, 民生加银基金管理有限公司, 泸州酒业投资有限公司	泸州老窖酿酒有限责任公司	食品&饮料		434.42	--
四川迅游网络科技股份有限公司	互联网	北京奇虎 360 科技有限公司, 成都高投创业投资有限公司, 上海挚信投资管理有限公司, 成都亚商新兴创业投资有限公司, 成都盈创动力创业投资有限公司, 天津达晨创富股权投资基金中心(有限合伙), 上海凌越创业投资中心(有限合伙), 成都盈创动力创业投资有限公司, 上海凌越创业投资中心(有限合伙), 深圳市达晨创业投资有限公司, 成都亚商新兴创业投资有限公司	成都狮之吼科技有限公司	电信及增值业务	不公开的投资者, 深圳市富坤创业投资集团有限公司, 不公开的投资者, 不公开的投资者	397.24	100.0

湖北 三丰 智能 输送 装备 股份 有限 公司	机 械 制 造	和君资本，深圳市时代伯乐创业投资管理有限公司， 华人创新集团有限公司，天津和光远见股权投资基金 合伙企业（有限合伙），湖北九派创业投资有限公司	上海 鑫燕 隆汽 车装 备制 造有 限公 司	汽 车		382.53	100.0
陕西 黑猫 焦化 股份 有限 公司	化 工 原 料 及 加 工	万家基金管理有限公司，浙江广杰投资管理有限公 司，国华人寿保险股份有限公司，长城（天津）股权 投资基金管理有限责任公司，汇安基金管理有限责任 公司，申万菱信基金管理有限公司，陕西黄河矿业（集 团）有限责任公司	韩城 市黑 猫气 化有 限公 司	化 工 原 料 及 加 工		356.60	--
青岛 昌盛 日电 新能 源控 股有 限公 司	机 械 制 造		广东 新会 美达 锦纶 股份 有限 公司	其 他 制 造 业	太仓德源投 资管理中心 （有限合伙）	201.42	13.0
成都 中迪 金控 集团 有限 公司	金 融		北京 绵石 投资 集团 股份 有限 公司	房 地 产	霍尔果斯兴 润宏晟股权 投资管理合 伙企业（有限 合伙）	164.68	17.8
三维 通信 股份	IT	浙江国信创业投资有限公司，邦信资产管理有限公司	江西 巨网 科技	互 联 网	北京天星资 本股份有限 公司，北京华	161.83	81.5

有限 公司			股份 有限 公司		卓投资管理 有限公司		
湖南 天润 数字 娱乐 文化 传媒 股份 有限 公司	化 工 原 料 及 加 工	新余市咸城信阳投资中心（有限合伙），新余高新区逸帆投资管理中心（有限合伙），新余市君创铭石投资中心（有限合伙），深圳前海君创基金管理有限公司	深圳 市 拇 指 游 玩 科 技 有 限 公 司	电 信 及 增 值 业 务	骅威文化股 份有限公司	160.37	100.0

来源：私募通 2017.12 www.pedata.cn

综上所述，11月并购重组市场仍以北上广及江浙沿海地带为核心，案例涉及各行各业，所涉及标的资产持续盈利能力皆满足并购方对于改善财务状况的要求，总体市场呈现稳健发展的茁壮态势，监管部门将继续鼓励和支持优质标的并购重组，市场化的改革正稳步渐进。

（来源：清科研究中心）

## 本周 PE/VC 事件

(12月16日-12月22日)

### 【并购/投资事件】

日期	并购/投资方	被并购/被投资方	行业	地区	涉及金额/股权比例
12月16日	东熙资本	天地人环保科技	清洁技术	中国	6.50 亿人民币
12月16日	华鹏飞 洪泰天使(成都) 不公开的投资者	好伙计	互联网	中国	1000.00 万人民币
12月16日	亚东星辰	趣链科技	IT	中国	1000.00 万人民币
12月16日	不公开的投资者	幸运抓娃娃	电子及光电设备	中国	100.00 万人民币
12月18日	普洛斯 中银投资	汇通天下	物流	中国	7000.00 万美元
12月18日	富赛基金	旺集科技	物流	中国	1000.00 万人民币
12月18日	杭州大头投资	缔孚森文化	娱乐传媒	中国	1000.00 万人民币
12月18日	IDG 资本 中开院	盈商通汇	金融	中国	1000.00 万人民币
12月18日	红榕创投 湖州得威	超牛管家	电子及光电设备	中国	N/A
12月18日	科银资本 Dark Sails Capital Ventures BlockVC 不公开的投资者	CoinMeet	互联网	中国	1000.00 万人民币
12月11日	创钰投资	西码股份	其他	中国	3000.00 万人民币
12月18日	唐成 恒睿聚信 金茂资本 西藏金缘 江苏和泰投资 徽瑾创投 睿泰创投	速度信息	IT	中国	1.15 亿人民币

12月18日	华泰集团	墨子	IT	中国	100.00 万人民币
12月18日	不公开的投资者	EMQ Limited	金融	中国香港	650.00 万美元
12月18日	不公开的投资者	俏农 ET	农/林/牧/渔	中国	100.00 万人民币
12月18日	中国数码	订货宝	互联网	中国	1.50 亿人民币
12月18日	华耀资本	四维创智	IT	中国	1000.00 万人民币
12月18日	伽利略资本 和君资本	未卡	连锁及零售	中国	1000.00 万人民币
12月18日	不公开的投资者	火箭公司	机械制造	中国	12.00 亿人民币
12月18日	不公开的投资者	上海灿星	娱乐传媒	中国	N/A
12月18日	上海巴安水务股份 有限公司 博纳世资产	南昌巴安博宁环 保基金	金融	中国	4.00 亿人民币
12月18日	杭州金晟硕业投资 管理有限公司	中邑燃气	能源及矿产	中国	6.00 亿人民币
12月18日	建投华科	地平线机器人	IT	中国	N/A
12月18日	嘉兴泰昆	中传股份	互联网	中国	N/A
12月18日	东兴证券 信达证券 连慧鹏	源悦汽车	汽车	中国	1110.25 万人民币
12月19日	北极光 斯道资本 F-Prime 基金 长岭资本	东方启音	教育与培训	中国	2500.00 万美元
12月19日	扬州市生态科技新 城 扬州软件园	充充	互联网	中国	1000.00 万人民币
12月19日	国中创投	朗鹰教育	教育与培训	中国	1000.00 万人民币



12月19日	洪泰基金	涵象文化	娱乐传媒	中国	100.00 万人民币
12月19日	险峰长青 儒艺资本 晨钧投资	泛艺学苑	教育与培训	中国	1000.00 万人民币
12月19日	国投创新 招银国际 厦门丰圆投资	力品药业	生物技术/医疗健康	中国	2.00 亿人民币
12月19日	不公开的投资者	贵柔健康	生物技术/医疗健康	中国	N/A
12月19日	天马股份 欧菲光	小派科技	电子及光电设备	中国	1.00 亿人民币
12月19日	不公开的投资者	艾康尼克	汽车	中国	N/A
12月19日	不公开的投资者	青燕祥云	生物技术/医疗健康	中国	3000.00 万人民币
12月19日	美的集团	小卖柜	机械制造	中国	4500.00 万人民币
12月19日	南通平衡资本管理 中心（有限合伙） 嘉兴光大美银投资 管理有限公司 今嘉资产 国治维 薛晓黎	乐享互动	互联网	中国	4999.95 万人民币
12月19日	兆彝投资 不公开的投资者	懒人社交	互联网	中国	N/A
12月19日	海富基金管理公司	恒锋信息	IT	中国	N/A
12月19日	尚势资本	MBM 环境音乐	娱乐传媒	中国	N/A
12月20日	天使投资人	民杰电子	IT	中国	400.00 万人民币
12月20日	昆仲资本 百度投资部 峰尚资本	图灵通诺	IT	中国	1000.00 万人民币
12月20日	国中创投 融浩达投资 特华投资	联众泰克	机械制造	中国	1000.00 万人民币

不公开的投资者

12月20日	海纳亚洲 清流资本 元璟资本 不公开的投资者	垂衣	互联网	中国	1000.00 万美元
12月20日	张捷 火炬创投 福建省闽招产业投 资基金管理有限公司 银河投资 东方富海	施可瑞	生物技术/医疗健 康	中国	6002.50 万人民币
12月20日	中州蓝海 宁波睿弈股权投资 合伙企业（有限合 伙）	天基新材	清洁技术	中国	971.48 万人民币
12月20日	杭州清科 信合财富（北京） 基金管理有限公司 谢海容 赵奇玮	宏源农牧	农/林/牧/渔	中国	2380.00 万人民币
12月20日	祥晖资产 国信资本 东方汇富 青岛联宇投资 李瑞国	特利尔	清洁技术	中国	9072.50 万人民币
12月20日	圣康世纪	臻迪科技	IT	中国	4500.00 万人民币
12月20日	黄金创投 青岛华耀资本	纬而视	IT	中国	1000.00 万人民币
12月12日	不公开的投资者	暴龙科技	IT	中国	
12月12日	时间资本集团	盖得排行	互联网	中国	1000.00 万人民币
12月20日	中国人民财产保险 股份有限公司 人保金服 中信产业基金 青瓦资本 圆通速递 中民投	驾安配	金融	中国	4.00 亿人民币

	精友时代 正时汽车				
12月20日	盛宇投资 辰韬资本	图漾科技	IT	中国	N/A
12月20日	水木数字	壹号餐桌	互联网	中国	100.00 万人民币
12月20日	仙瞳资本 新鼎荣盛 弘晖资本	慧渡医疗	生物技术/医疗健 康	中国香港	1.00 亿人民币
12月20日	杭州凤嘉 上海宰理实业发展 有限公司	未来宽带	电信及增值业务	中国	1.08 亿人民币
12月21日	合肥磐信股权投资 合伙企业（有限合 伙）	汇通控股	汽车	中国香港	1800.00 万人民币
12月21日	亚东广信 上海钢联物联网有 限公司	钢银电子	互联网	中国	10.00 亿人民币
12月21日	苏民投资管理无锡 有限公司	粤鹏环保	清洁技术	中国	3999.99 万人民币
12月21日	双湖投资 光速中国创业投资 基金 红杉中国	来也	互联网	中国	1000.00 万美元
12月21日	阿布扎比慕巴拉 公司 软银	滴滴出行	互联网	中国	40.00 亿美元
12月21日	北京国狮资产管理 有限公司	分音塔科技	电子及光电设备	中国	3000.00 万人民币
12月21日	华盖医疗投资 平安鼎创 挚信资本 复星锐正资本	融贯电商	互联网	中国	1.00 亿人民币
12月21日	软银中国资本	极奥科技	IT	中国	1000.00 万人民币
12月21日	国科嘉和 同渡资本 集结号资本	航星光网	互联网	中国	1000.00 万人民币
12月21日	锆明投资 不公开的投资者	魔盒	互联网	中国	2500.00 万美元

12月21日	不公开的投资者	中译语通	互联网	中国	N/A
12月21日	棠果科技 天九幸福	呵呵共享商城	互联网	中国	1500.00 万人民币
12月21日	搜狐 不公开的投资者	红圈视频	娱乐传媒	中国	250.00 万人民币
12月21日	光速中国创业投资基金	辣妈学院	互联网	中国	N/A
12月21日	IDG 资本 元璟资本 九合创投 山行资本	在楼下智能便利店	连锁及零售	中国香港	1.00 亿人民币
12月21日	华融融德	纳什空间	房地产	中国	6280 万人民币
12月21日	飞利浦（中国）	橙意家人	生物技术/医疗健康	中国	N/A
12月21日	歌斐资产 嘉兴红杉坤盛投资管理合伙企业（有限合伙） 华建国际实业（深圳）有限公司	数禾信息	电信及增值业务	中国	4.70 亿人民币
12月21日	融达信息	大鹏畜禽	农/林/牧/渔	中国	99.90%
12月21日	蓝润华锦	运川实业	房地产	中国	100.00%
12月22日	蓝驰创投 海纳亚洲 启明创投 BAI 不公开的投资者	食云集	连锁及零售	中国	1000.00 万美元
12月22日	不公开的投资者	黑眸科技	IT	中国	1000.00 万人民币
12月22日	江苏高科投 光大富尊 华安证券股份有限公司	舜富精工	能源及矿产	中国	6230.00 万人民币
12月22日	元禾控股 上海岱熹 劲邦资本	智铸科技	IT	中国	4500.00 万人民币

国发股权基金

12月22日	共青城安建投资	西典展览	娱乐传媒	中国	1198.00 万人民币
12月22日	凯信投资	环球优学	教育与培训	中国	1019.99 万人民币
12月22日	深圳市塔门投资管理 有限公司 上海奇福	动信通	电信及增值业务	中国	4080.65 万人民币
12月22日	澳洋集团有限公司 鑫澳创投	如意通动漫	娱乐传媒	中国	1680.00 万人民币
12月22日	麓谷创投 湖南农银国际 深圳前海上善金石 投资管理有限公司 邓应平	申大科技	汽车	中国	5287.00 万人民币
12月22日	中国诚通 五矿资本 腾讯投资 红杉中国 诚通基金	威马汽车	汽车	中国	N/A
12月22日	不公开的投资者	1+学车	电信及增值业务	中国	200.00 万人民币
12月22日	君上资本 君孜资本	万超帮	互联网	中国	N/A
12月22日	中美绿色基金	汇通达	互联网	中国	5.00 亿人民币
12月22日	上海复星医药（集 团）股份有限公司 不公开的投资者	复宏汉霖	生物技术/医疗健 康	中国	19000 万美元
12月22日	深圳璀璨创新资本 有限公司 广州市久邦数码科 技有限公司	希望移动	互联网	中国	1000 万人民币

数据来源：私募通(www.pedata.cn)

## 本周亚洲 TOP10 并购事件

(12月11日-12月15日)

### 【并购/投资事件】

并购事件 宣告日期	并购标的	并购标的 所在 国家	出资方	出资方所在 国家	所属行业	出资金额 (百万美元)
12月12日	Westfield Corporation	澳大利亚	Unibail-Rodamco SA	法国	房地产业	24,598
12月11日	OnePath Limited (life insurance businesses)	澳大利亚	Zurich Insurance Group Ltd	瑞士	金融服务业	1,392
12月14日	Li & Fung Limited (Furniture, Sweaters & Beauty product verticals)	香港	北京弘毅远方投 资顾问有限公 司；冯氏集团	中国	消费品业： 其他	1,100
12月13日	广东启行教育科技有限 公司	中国	神州数码集团股 份有限公司	中国	服务业(其 他)	640
12月11日	Tox Free Solutions Limited	澳大利亚	Cleanaway Waste Management Limited	澳大利亚	工业产品 和服务业	618
12月11日	AWE Limited	澳大利亚	Mineral Resources Limited	澳大利亚	能源业	421
12月15日	天津森岛宝地置业投资 有限公司 (65% 股权变 动规模)；天津森岛鸿盈 置业投资有限公司 (65% 股权变动规模)；天津市 森岛置业投资有限公司 (65% 股权变动规模)	中国	深圳香江控股股 份有限公司	中国	房地产业	378
12月12日	Bharti Telemedia Limited (20% 股权变动规模)	印度	Warburg Pincus LLC	美国	电信业：运 营商	350
12月14日	都江堰拉法基水泥有限 公司 (75% 股权变动规 模)；江油拉豪双马水泥 有限公司	中国	LafargeHolcim Ltd	瑞士	建筑业	338
12月11日	Oldtown Berhad	马来西亚	Jacobs Douwe Egberts	荷兰	消费品业： 零售	315

数据来源：Mergermarket (<http://www.mergermarket.com/china>)