

# 中国PE与VC专刊

Special Issue of Private Equity and Venture Capital

2018年8月17日第454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】** .....2-4

**【协会动态】** .....5-7

**【专家观点】** .....8-13

**【特别关注】** .....14-20

**【本周PE/VC事件】** .....21-25

**【本周亚洲TOP10并购事件】** .....26

**特别关注：**  
**7月并购市场发生178笔交易**  
**“中国轮胎行业最大境外并购案”收官**

## PE 资讯

- 央行调整社会融资规模口径
- 我国外汇市场供求总体稳定 外汇储备余额稳中略升
- 7 月份 VC/PE “募资难” 仍在延续 头部机构更易捕获优质标的
- 12.79 万亿私募遭遇寒流：证券私募缩水 股权私募增速放缓
- 新三板 868 家挂牌企业 上半年净利润增长
- 光大控股与湖南财信金控发起设立 51 亿元母基金
- 大易有塑获 C 轮及 C+轮融资，深创投独家投资
- 毫米波雷达生产商「安智杰」获 5000 万元融资，「达晨财智」独投
- 上海阿克曼医学检验所完成数千万 A 轮融资，由达晨财智、博行资本投资

### 【宏观】央行调整社会融资规模口径

近日，央行公布的 7 月份金融统计数据报告显示，7 月份社会融资规模增量为 1.04 万亿元，比上年同期少 1242 亿元；7 月末社会融资规模存量为 187.45 万亿元，同比增长 10.3%。7 月末社会融资规模存量同比增速 10.3%，再创新低，表明其仍受委托贷款、信托贷款等表外融资下降的拖累，随着资管新规和银行理财新规落地，表外融资变动趋向平缓，有利于社融增速保持平稳。

央行同时披露，自 2018 年 7 月份起，人民银行完善社会融资规模统计方法，将“存款类金融机构资产支持证券”和“贷款核销”纳入社会融资规模统计，在“其他融资”项下反映。

>全文（齐鲁晚报）

### 我国外汇市场供求总体稳定 外汇储备余额稳中略升

国家外汇管理局 17 日公布 7 月银行结售汇和银行代客涉外收付款数据，7 月我国跨境资金流动形势如何？国家外汇管理局新闻发言人表示，我国外汇市场供求保持总体稳定，市场主体涉外交易行为理性有序。

具体来看，一是外汇储备余额稳中略升。7 月末为 31179 亿美元，较 6 月末上升 58 亿美元。二是银行结售汇和跨境收支逆差同比收窄。7 月银行结售汇逆差 94 亿美元，同比下降 39%，其中，银行代客结售汇逆差 4 亿美元，说明企业和个人结汇与售汇更趋均衡。三是市场主体结汇意愿环比上升，售汇率略有增加。>全文（人民日报）

---

## 【国内】7 月份 VC/PE “募资难”仍在延续 头部机构更易捕获优质标的

---

VC/PE 市场基金募集低潮延续。投中研究院统计显示，2018 年 7 月，VC/PE 基金数量持续走低，开始募集的基金 53 只，完成募集的基金仅 49 只，完成基金数量同比下降 54.63%；目标募资规模 160 亿美元，完成募资规模仅 26 亿美元，后者同比下降 739.37%，目标及完成募资规模创今年新低。

分析人士认为，资管新规的落地、金融去杠杆、引导基金渐失红利、银行募资通道受阻等传导因素导致 VC/PE 市场募资难。建立统一监管标准，虽然暂时会对行业造成一定冲击，但是资管新规的推进对未来 VC/PE 市场的募资环境起到积极作用，促进整个私募市场稳健发展。

>全文（中国金融新闻网）

---

## 12.79 万亿私募遭遇寒流：证券私募缩水 股权私募增速放缓

---

今年无论是一级市场还是二级市场，都进入了寒冬。由此导致私募规模快速增长的日子一去不复返，如今想要跨越一个万亿门槛比较困难。

近日，中国证券投资基金业协会发布了最新的私募登记备案数据。截至 2018 年 7 月底，私募基金总规模为 12.79 万亿元，今年已经多个月增长较慢，目前 2.41 万家私募基金机构管理着 7.48 万只私募基金。

但是，证券类私募规模已持续缩水 6 个月，减少了 2000 亿元；股权创投类私募月均规模增长也较去年同期下降。私募行业普遍面临募资难，规模缩水等问题。而百亿私募机构数量达到 233 家，创历史新高，行业头部效应越来越明显。>全文（中国基金报）

---

## 新三板 868 家挂牌企业 上半年净利润增长

---

根据全国中小企业股份转让系统公开数据，截至 8 月 15 日，1507 家新三板公司发布了 2018 年上半年业绩，合计实现营业收入 1179.4 亿元，同比增长 24.77%，实现净利润 74.96 亿元，同比增长 33.04%。其中，868 家挂牌企业实现净利润同比增长，占比 58%。按照披露的数据，58% 已经披露业绩的新三板企业净利润同比增长，这表明实体企业发展并不差。

>全文（中国基金报）

---

## 【募集】光大控股与湖南财信金控发起设立 51 亿元母基金

---

8 月 17 日，光大控股与湖南财信金控集团有限公司（简称“财信金控”）举行湖南光控母基金签约仪式。双方于 8 月 8 日签署母基金合伙协议等法律文件，共同发起设立规模为 51 亿元人民币的“湖南光控母基金”，其中财信金控代表湖南省新兴产业引导基金出资 25 亿元，光大控股通过旗下全资子公司作为 LP 出资 25 亿元，作为 GP 出资 1 亿元。基金由光大控股资深专业团队负责管理。

据了解，该母基金将围绕新兴产业进行投资，重点关注先进制造、信息技术、生物医疗健康等湖南省新兴行业领域的投资机会。同时，母基金将充分发挥基金自身和光大控股的优势，与国内外优秀的子基金管理机构合作，作为子基金的 LP 参与各子基金业务，与基金管理机构共同发掘优秀项目投资机会，共同分享经济发展成果。>全文（[投资界](#)）

---

## 【会员动态】大易有塑获 C 轮及 C+轮融资，深创投独家投资

---

8 月 16 日消息，工业互联网平台“大易有塑”传来内部消息称，已于近日完成数亿元 C 轮及 C+轮融资，具体细节将择期正式对外公布。

据悉，“大易有塑”本轮具体投资方目前暂未公布。不过，从接近 AB 轮融资方的信源透露，C 轮投资方由“深创投”独家进行战略性股权投资，C+轮引入了美元基金，领投方投资额高达 5000 万美金。>全文（[亿邦动力网](#)）

---

## 【会员动态】毫米波雷达生产商「安智杰」获 5000 万元融资，「达晨财智」独投

---

今日，安智杰宣布完成 5 千万元 A 轮融资，达晨财智独家投资。安智杰董事长张勇表示，本轮融资将用于扩大研发团队，加速毫米波雷达的研发与产品迭代，以及完善产品生产自动化产线，提升量产效率。>全文（[达晨创投](#)）

---

## 【会员动态】上海阿克曼医学检验所完成数千万 A 轮融资，由达晨财智、博行资本投资

---

近日，国内第一家专注于病理诊断和基因检测相结合的第三方医疗机构-上海阿克曼医学检验所完成了数千万人民币的 A 轮融资，本轮投资由达晨财智、博行资本携手完成。在专业、技术、平台和资本的共同驱动下，第三方病理诊断领域正形成全新的发展格局。>全文（[投中国网](#)）

## 协会动态

- “BPEA 月度培训”第七十七期 -2018 上半年中国 VC/PE 行业市场回顾与趋势展望
- 中国企业并购论坛
- 香港创业及私募投资协会将举办私募投资基础课程

## 【活动预告】“BPEA 月度培训”第七十七期 -2018 上半年中国 VC/PE 行业市场回顾与趋势展望

**时间：**2018 年 8 月 29 日（周三）14：00—17：00

**地点：**协会会议室（北京市海淀区彩和坊路 11 号华一控股大厦 13 层）

**语言：**中文

**参会费：**RMB 1000 元/人（BPEA 会员享有部分免费名额）

2018 年已过大半，由于双创的影响和政府引导基金的大举入场，中国私募股权行业近些年发展迅速。但在行业急剧扩张的背景下，募资难成了当前风险投资(VC)/私募股权(PE)机构所面临的最为棘手的问题。与之相关联的，诸多 VC/PE 机构在投资环节出手也更加谨慎，在业内人士看来，冲突和不确定性成了整个行业今年至今的主旋律。本期月度培训协会特邀请投中研究院院长国立波、投中研究院分析师满杉、投资研究院分析师韦婉为大家带来 2018 上半年中国 VC/PE 行业市场回顾与趋势展望。

### 培训内容：

- 1、VC/PE 基金募资情况分析
- 2、VC/PE 投资数据分析
- 3、中企全球 IPO 分析
- 4、中国政府引导基金分析
- 5、VC/PE 行业趋势展望

### 培训讲师：

**国立波** 对外经贸大学法学硕士学位、美国霍普金斯大学访问学者。领导投中研究院的研究与咨询工作，致力于使投中研究院成为中国一级市场领域最专业的研究机构。

科技部国家科技成果转化引导基金评审专家。为国家科技成果转化引导基金、北京科创母基金、深创投、多个地方引导基金和母基金提供商业尽职调查服务和顾问服务。



拥有丰富的政策和股权投资研究经验。主持撰写的政策建议书曾多次被立法部门和政府主管部门采纳。撰写的有关报告，多次填补行业空白，获得政府主管部门高度重视。

**满杉** 北京印刷学院管理学学士。负责投中信息旗下核心数据产品：CVSource 投中数据终端的日常运营、定期内容规划、信息采集等工作；参与北大、华东理工、厦门大学等院校数据加工项目，为多家 PE/VC 机构、大企业战投、券商直投等客户提供定制化数据服务。负责投中研究院数据统计报告的内容审核，包括 PE/VC、IPO、并购等 5 篇股权类报告和互联网、医疗健康、文化传媒等 7 篇大行业报告；并为北京市科委、中小处以及经信委完成股权投资数据提供和相关简报撰写等工作。

**韦婉** 美国霍特国际商学院硕士学位。从事新经济相关行业以及股权投资领域研究工作，持续跟踪与研究行业发展趋势，撰写《2018 年政府引导基金专题研究报告》等行业研究报告。代表 LP 对多家 VC/PE 机构进行商业尽职调查。

**联系方式：**

**联络人：**左女士，霍女士

**电话：**010-88086870，88086257

**传真：**010-88086229

**Email：**hjzuo@bpea.net.cn rhuo@bpea.net.cn

**网址：**www.bpea.net.cn

**报名方式：**

请发送“姓名-机构-职务-电话-邮箱”至上述联系人邮箱，报名从速。

>全文（北京股权投资基金协会）

---

**【活动预告】中国企业并购论坛**

中国企业并购论坛 2018 将助您精准把握下一波机遇。您将有机会现场聆听来自 40 余位行业专家的真知灼见，并与包括 110 多名企业交易商在内的 300 多位资深人士交流切磋。

中国企业并购论坛由亚洲创业投资期刊和并购市场资讯主办，北京股权投资基金协会支持主办，将于 2018 年 10 月 18 日在上海浦东四季酒店隆重举行。

现协会会员报名参会享 85 折优惠。

协会会员报名请联系：路先生，010-88086895，pflu@bpea.net.cn

非会员可送电子邮件至 [book@avcj.com](mailto:book@avcj.com)

致电陈秋萍，电话：+852 2158 9655 >全文（北京股权投资基金协会）

## 【活动预告】香港创业及私募投资协会将举办私募投资基础程

时间：9月3日、10日、11日、17日

10月9日、10日、23日

地点：香港

授课语言：英语笔记及讲解

香港创业及私募投资协会将于9月至10月举办私募投资基础课程。课程由七个模块和一个案例研究组成，并由领先的行业从业者和专家教授，为参与者提供行业的深入分析。

课程内容：

基础知识

早期投资

投资决策

估值/ESG 策划/“高级”税务问题

交易文档

投资后期

税收/资金募集

案例研究

报名费用：

	HKVCA 会员	非会员	BPEA/CAPE 会员
模块三/四	HK \$ 1,300	HK \$ 2,600	HK \$ 2,080
其他模块/案例研究	HK \$ 1,300	HK \$ 2,600	HK \$ 2,600
全部 8 场会议	HK \$ 8,300	HK \$ 16,600	HK \$ 15,800

本会会员在报名参加模块三及四时可享受 8 折优惠，报名详情请与霍女士（电话：010-88086257 邮箱：[rhuo@bpea.net.cn](mailto:rhuo@bpea.net.cn)）联系。>全文（北京股权投资基金协会）

专家观点

## 靳海涛：一级市场估值的拐点即将到来，建议行业集体放缓投资

前海股权投资基金（有限合伙）首席执行官合伙人

前海方舟资产管理有限公司董事长

2018年7月11-12日，由清科创业、投资界联合主办的第十二届中国基金合伙人峰会将于上海外滩茂悦大酒店召开。前海股权投资基金（有限合伙）首席执行官合伙人、前海方舟资产管理有限公司董事长靳海涛出席了峰会并发表了演讲。

以下为前海股权投资基金（有限合伙）首席执行官合伙人、前海方舟资产管理有限公司董事长靳海涛的演讲实录整理：

各位同仁，各位来宾早上好。非常高兴清科提供这个机会，和大家交流行业的问题。首先，分享我对当前行业状况的总体判断，我认为，当前 VC/PE 行业进入了一个相对比较困难的时期，我们正处于较大幅度调整的前夜。

其实很多问题是在你比较顺利的时候无法解决的，但是碰到困难以后，这些问题就容易被解决了，所以这也是解决问题的一个好时机。我们应该通过上下的协同，通过群策群力来解决发展中的问题，问题解决以后，这个行业就变好了。

今天我主要谈五个方面的问题。第一是“募资难”的问题；第二是投资估值过高的问题；第三是投资过程中需要严格执行保证条款的问题；第四是外资准入监管过于“一刀切”的问题；第五是现行税收制度对行业特性考虑不足的问题。这些问题大家都很清楚，我想讲一讲我的观点和看法。

### “募资难”的原因

第一个问题，我们需要解决越来越难的募资问题。数据显示，今年第一季度募资额较去年下降，下降幅度很大，而且仍会继续下降，为什么呢？原因有四个：

**第一个原因是行业整体投资回报有所下降。**这个行业的收益跟我开始在 90 年代末期 2000 年初期做创投的时候不一样，那时候生意特好，懂创投的人特别少，我们喝了“头啖汤”。伴随着项目的退出，相当一部分投资者获得了大利，但是那个时代已经过去了。现在这样的情况也可能偶尔会发生，但难度增大了很多概率也下降了很多。

**第二个原因是 LP 结构不太合理。**在美国，养老金、保险资金，主权财富基金、家族财富基金等成熟的长线机构投资者占比超过 40%，而在中国最多占到 2%到 3%。在中国，我们主流的



出资人是谁？民营企业、国有企业，相对富裕的个人，再加上各级政府引导基金。但这两种结构背后所代表的资金属性和资金实力完全不同，成熟度不同，对收益性、安全性和流动性的要求都完全不一样。比如像政府引导基金，很多对行业和地域都有限制性要求。

**第三个原因是资管新规的影响。**资管新规对行业影响的是什么呢？我想了想有五条：

1、资管新规前银行理财资金是通过资金池进行错配后投资进入了 PE 基金。资管新规后在不得开展资金池业务和期限匹配原则的约束下，该等模式受到重大影响，未来银行理财资金投资私募基金的规模将会严重萎缩。

2、资管新规前银行理财资金通过向投资人结构化配资方式间接成为了私募股权投资基金的重要资金来源之一，新规后该等模式很难延续，该等资本供给量将相应大幅减少。

3、随着金融去杠杆的深入推进和地方政府债务的规范清理，政府引导基金的规模正回归常态，未来私募基金从有银行配资的政府引导基金募资存在较大不确定性。

4、资管新规对股票定增类结构配资和未上市项目并购退出通道也造成了重大影响。其实我们很多并购的项目，在并购过程中也会采取类似于欧美的杠杆式收购，这部分资金很多来自银行的配资，但后续由于杠杆比例约束等原因将受到重大影响。

5、资管新规对个人 LP 门槛明显提高了，这将直接减少个人合格投资者数量及投资规模。

而“募资难”的第四个原因，是本来应成为 VC/PE 基金主力军的保险资金进度还比较缓慢。我们都知道创投行业流动性不好，由于受到内部考核机制的影响，前人栽树后人乘凉的事情大家都不愿意干，一般的创投基金难以满足保险资金对当期收益考核的要求。我们必须针对这些问题找到解决办法，届时保险资金的大门就可以敞开了。

破解“募资难”：建议从母基金下手

“募资难”已是众所周知的事情，我们应该如何解决？这里，我提几条建议：

**第一，建议政策制定部门高度重视当前面临的问题，“募资难”只是行业的表象，对创新型经济实体的冲击才是问题的关键。**如果情况持续下去，创投行业规模的总体受限将会很大程度上制约实体经济融资需求，影响实体经济发展。政策制定部门有必要高度重视当前行业面临的困难，为行业募资创造良好的环境和条件，而不是处处设卡。

**第二，建议资管新规配套实施细则审慎出台，出台前应高度重视创投行业的意见。**创投这个行业太重要了，你不尊重它的发展将会带来很多负面影响。遗憾的是，很多人对创投的商业本质不太熟悉，把它的风险看得过重。。

第三，建议大力支持市场化母基金的设立，并出台有针对性的扶持政策，积极鼓励和支持保险资金、养老金等投资市场化母基金。培养合格投资人队伍应该从哪下手呢？我觉得应该从风险最低的母基金下手。如果说 VC/PE 这些直投基金属于低风险中高收益，我给母基金的一个商业本质的定位是，母基金具有两层风险分散属性，属于极低风险中高回报的投资品种，从资产配置理念和风险收益特征都与保险资金、社保资金以及政府引导基金高度匹配。

欧美的数据显示，母基金的收益跑赢大多数直投基金，至今未出现过亏损案例。刚才我提到保险资金关于内部考核和流动性的问题怎么解决，这里有一个建议：我在行业带头，前海母基金每年都做估值报告，这个估值报告标准写进法律合约，聘请专业的会计师事务所来做。如果保险公司投你了，对方就可以依据估值报告对内部进行考核，那么这个流动性的问题就可以解决掉。目前中国母基金刚刚起步，虽然看起来发展很快，但是还是挺艰难，母基金的募资也是非常难。但我还是提倡大力发展母基金，如果中国母基金能像美国那样占到 40%甚至 50%，那么意味着中国合格的投资人建立起来了，我们不用开会再讲募资难的问题了。同时，有大量的母基金存在，也可以减少监管的风险和难度。

一级市场估值拐点即将到来！建议：集体放缓投资

第二个关键问题，需要遏制一级市场投资估值攀升过快的现象。

一级市场投资价格的攀升由来已久，2013 年以后尤为突出。清科的数据显示，2014 年到 2017 年项目平均估值增长了 3.65 倍，其中 VC/PE 最具代表的成长性的平均估值，从 2014 年的 5.3 亿，增长到 2017 年的 16.3 亿，增长了 3.2 倍，可见我们的估值是“脱实向虚”。

背后原因是什么呢？我总结了一下，在看待创新型企业时，年轻人容易乐观，所以对项目的估值风险估计不足，容易开高价或者接受高价，这是要跌跟头的。所以，一个好的 Gp 结构中，应当有老中青不同年龄段的人相结合，彼此碰撞，彼此切磋，兼听则明。

一级市场估值升了，二级市场估值又是什么情况？大家听听数据就很可怕，现在的股市已经低于 2016 年底熔断时市盈率、市净率水平。过去 A 股都是挣钱的，现在一二级市场价格倒挂的现象已经出来了，至少是在发行价的倒挂。很多一批有名的企业都倒挂了，以前这个现象没有。

美股与港股近期也不好，小米作为指标性的公司，按最低估值定的价，首日破发，好在第二天又上去了，所以雷军说像做梦一样，如果第二天再撑不住就真惨了。不光他惨，后面要上的企业也好不到哪去。

一级市场估值高能持续吗？大家知道，VC/PE 的价值，最终需要在二级市场体现。随着今年资金不断的紧缩，一级市场估值的拐点到来不可避免。如果还有人挺着，那也是时间的问题。对于问题的形成，肯定不是一朝一夕的，是一个积累的过程，如果 GP 现在在估值问题上还缺乏清楚的认识，战略理念以及果断应对，不能及时避免风险，在不远的将来必然造成极大的困难。

面临这样的局面应该怎么办？也许这个话说得不对，但是一定要讲，要对行业负责，我的建议是：第一，集体放缓投资；第二，慎碰高估值项目。如果我们多数人做到了，一级市场的估值就会很快下来，那我们也就安全了，这是我的建议。

坚守保障条款应该是 VC/PE 长期坚持的原则

第三个问题，是需要解决 GP 对投资保障条款不断放松的现状。

保障条款，这原来是作为 VC/PE 的一个标配。投资机构和企业之间信息不对称，真实的情况即便你作为董事也未必知道。我们过去的经验和教训是大部分投资标的实现不了它的预测，而我们往往是根据预测溢价估值的，所以我们坚持必须要有保障条款，过去保障条款是必须的，但现在呢？根据我们了解的情况，现在的投资标的含有保障条款的有一半就不错了。

企业当然不愿意签订保障条款，但是我认为 GP 应该坚持。现在有的投资人开始放弃了，别人没办法只能跟着放弃了，这相当于放弃了对风险的事前防范，不坚持的结果就是投资风险加大了，问题的项目就会越来越多。不坚持，就会对不起出资的 LP，这对我们行业来说非常不利。

因此我认为，保障条款应该是 VC/PE 长期坚持的原则。从母基金的角度看，判断优秀的 GP，不但要看其能否捕捉到成功项目，也要看其对不可避免要出现问题的项目事先是如何安排风险解决方案的。

**VC/PE 无奈：外资准入监管“一刀切”**

第四个问题，是关于外资准入监管过于“一刀切”的问题。国家对有些行业进行外资限制的政策是对的，初衷是好的，但在实际监管过程中，由于采用过于“一刀切”的监管方式，导致外资准入政策有些走了形、偏了道，这将对创投行业的长期健康发展带来一定的消极影响。

我们这个行业碰到的问题是什么呢？但凡有一点外资成分的企业，均无法突破限制，最典型的是涉及到互联网和军工行业。正如之前提到，保险资金是未来创投行业的主力军，但是几乎所有中国保险公司都有外资，作为 VC/PE，如果你要保险公司的钱，那就意味着很多行业你都投不了。

### “一刀切”背后充斥着许多不合理：

第一，从基金产品和投资人的关系来说，投资人投资基金相当于是购买一个产品，他并不对你投资基金所投资的领域产生控制和影响。

第二，从所有权和管理权的角度上，GP 管 LP 的钱，LP 不管 GP 的事，连投资的事都不管，投资企业背后的事能管吗？根本不涉及，你有任何机密实际上都不会涉及到。

第三，中国还在继续开放，金融机构中银行、保险都有外资，这是国家鼓励的，而且必须要开放，不开放 WTO 不干，欧美也不干。所以，穿透来看完全规避外资很难。

第四，对保险公司的钱，是两部分，一部分是自有资金，它可能会有外资股东的钱，另一部分是保费，但用于投资的钱主要是保费，是中国老百姓的钱。但是投资主体又是保险资产的管理公司，保险资产的管理公司是保险公司的全资或者是控股的子公司，一穿透审查有外资，也在监管准入之外了，这明显是不合理的。

因此，我建议，第一，从国家顶层设计的角度出发，由各部门联合出台进一步完善外资准入的相关政策，关键是对我们这种特殊性的私募基金进行分类管理，本着支持创投和实事求是的原则来制定政策。

第二，我觉得对以下几类有限合伙人的投资豁免外资，这都可能是将来很重要的 LP，如境内央企集团在境外设置全资的公司，或者境外的央企在境内设置全资的公司；在红筹上市或者发行 H 股的企业；基于国家开放经营战略引进的外国投资者的银行和保险；保险公司通过保费进行投资的股权主体等等。

第三，按照实质重于形式的原则，即便有外资，应明确外资的计算规则，穿透起来外资成分限制在一定的比例范围内，不能按照过去一穿透审查发现外资成分就全都切了。

税制争议：创投行业应该交多少税？

最后，需要结合私募的特点，解决行业反应强烈的公平税制。

首先我讲两点认识，第一个，没有创投就没有新兴产业的迅猛发展和传统产业的转型升级，就没有中国经济的未来，所有人都应该清楚。第二点，创投在某些人眼里是自身赚大钱的，给国家贡献过税收不够，这是错误看法，但是很多人是这么想的。

创投对税收的贡献大不大？其实还是挺大的，我拿到一组数据，深圳 2017 年创投行业对税收的增长是 31%。我觉得其他行业很难达到这个数。记得大概十年前左右，深圳福田区纳税的前三名有一个股权投资基金，挣了大钱，也交了大税，所以它是纳税大户。



第二点，其实很多人往往忽略了，创投机构所投企业的纳税。创投机构投了企业，企业规范了，成长了，上市了，形成了持续增长的税源。我建议对创投投资企业投资前后的税收状况做个比较统计，数字一定惊人的、震撼的。这也是创投对国家税收的重大贡献，不可忽略。

### 创投行业和财税部门争议在哪？

三个方面，第一是所得税。VC 认为，创新型企业的资金来源主要是靠创投机构，这个创新型企业、高科技企业，按国家规定享受 15% 的所得税，而创投机构自身的税率却是 25%。所以，VC 认为应该把税率降下来。

第二是关于增值税。VC 认为创投赚的是资本进出的差价，在经营过程中，不产生营业收入、不产生工商企业通常存在采购和卖出之间的差价，没有增值税，不退出就没有增值，所以它应该交的是资本利得税，而不应该交增值税。现在很多创投为了流动性问题也做定增，但同样干定增的公募基金不用交增值税也不交所得税，而我们创投机构既要交增值税也交所得税，严重不公平。

第三个是作为工商企业盈亏相抵完交税，这是一个常识，所以创投机构认为收回本金以后再交税，而不应该按单纳税，现在退出一单，就按那一单纳税，大家意见很大。

面对这样的局面，应该怎么办呢？我建议，在权威部门的组织下，我们这个行业的协会，包括官方和民间组成的协会，与财税部门进行郑重其事、深入具体的对话。这个对话有一个前提，那就是大家先统一思想，把私募基金看成是属于投资人开展对外投资所依赖的投资载体和投资管道，并非受益主体。第二，把创投机构看成一个特殊的工商企业，并非一般意义的工商企业。

在这个前提下，我的看法，第一所得税考虑到创投的多重目的，而且又是新生事物，它很幼小，要扶持，应该适当降低所得税率；针对增值税，我仔细考虑了这个问题，建议免征增值税。第三，我认为通过这样的对话，合伙企业应该至少改变现在按单纳税的现状，即投资人已经收回本金了，再开始纳税，虽然还有点不公正，但是要考虑双方的承受能力。

这就是我今天想跟大家分享的五个问题，很关键，也很重要，可能有些地方讲得比较大胆，有些人听了也许不开心。但是我想我还是应该对行业呐喊，说出大家想说的话，提出建议，上下协同群策群力去解决这些问题，最终的目的是为了促进这个行业的发展。须知道，创投行业的发展对中国至关重要。（来源：中国财富网）

特别关注

## 清科数据：7 月并购市场发生 178 笔交易，“中国轮胎行业最大境外并购案”收官

2018 年 7 月 6 日，证监会修改发布了《中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会工作规程》，新的工作规程进一步完善了选聘机制，适度扩大委员会规模，优化委员结构，同时加强委员履职监督，切实防范廉政风险、促进廉洁审核。证监会表示将一直以“公开、透明、高效”为目标，持续加强并购重组委制度建设，强化对委员履职的监督和制约，切实将权力关进制度的笼子。目前看来，并购重组委运行平稳有序，委员履职尽责，审核透明高效，在发挥专家把关功能、提高审核独立性、增强审核公信力等方面发挥了积极作用。该规程自发布之日起实施，监管层面的此次动作将用于遴选新一任并购重组委员，此举将使得并购重组在审核方面依然保持审慎的状态。



### 2018 年 7 月并购市场的整体情况

根据清科旗下私募通数据显示，2018 年 7 月中国并购市场共完成 178 笔并购交易，其中披露金额的有 141 笔，交易总金额约为 913.11 亿人民币，平均每起交易资金规模约 6.48 亿人民币。从并购交易类型来看，本月国内交易共发生 158 笔交易，占并购案例总数的 88.8%，其中披露金额的案例 124 笔，披露金额是 685.42 亿人民币，占总金额的 75.1%；海外交易共发生 18 笔交易，案例数占比 10.1%，其中披露金额的案例 16 笔，披露金额是 227.36 亿人民币，占总金额的 24.9%；外资交易共发生 2 笔交易，案例数占比 1.1%，其中披露金额的案例 1 笔，披露金



额是 3,295 万人民币。本月交易金额较大的两笔并购案例为：联想控股收购卢森堡国际银行 89.94% 股权（交易金额 117.41 亿人民币），快乐购收购快乐阳光 100% 股权（交易金额 95.30 亿人民币）。

表1 2018年7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 (百万人民币)	比例
国内交易	158	88.8%	124	68,542.09	75.1%
海外交易	18	10.1%	16	22,736.42	24.9%
外资交易	2	1.1%	1	32.95	0.0%
总计	178	100.0%	141	91,311.47	100.0%

来源：私募通 2018.08 www.pedata.cn

### 2018 年 7 月并购事件在地区和行业的分布

图2 并购市场案例数量地域分布（按标的方）



具体来看，2018 年 7 月并购市场共完成 178 笔并购交易，按被并购企业所属省份来看，178 笔交易分布在北上广以及江浙等 24 个省市、自治区以及香港和海外地区。从案例数量来看，上海市位列第一，共完成 21 笔并购交易，占本月并购案例数量的 11.8%；北京市位于第二位，共完成 18 笔并购交易，占本月并购案例数量的 10.1%；浙江省位于第三位，共完成 17 笔并购交易，占本月并购案例数量的 9.6%。

并购金额方面，上海市在 7 月并购交易中表现突出，涉及交易金额达 124.92 亿人民币，占本月总交易金额的 13.7%。其次联想控股收购卢森堡国际银行一案中涉及金额 117.41 亿人民币，占总交易金额的 12.9%，该笔交易拉高了卢森堡地区的交易水平。接下来湖南省的交易金额达到 112.06 亿人民币，占总交易金额的 12.3%。

本月值得关注的地域为上海市，在案例数量及交易金额方面均拔得头筹。其中上海豫园旅游商城股份有限公司收购“蜂巢城市”复合功能地产资源以及豫园商圈毗邻核心物业一案涉及的 25 个标的方中有 8 个标的方位于上海市，涉及交易金额为 91.94 亿人民币；另外，快乐购物股份有限公司收购湖南台优质新媒体资产一案中涉及的 5 个标的方中有 2 个标的方位于上海市，涉及交易金额 10.12 亿人民币。上述交易直接使得上海市在本月并购交易中成为“佼佼者”。

图3 并购市场行业分布（按标的方）



本月并购交易共涉及 20 个一级行业，从案例数量来看，房地产行业居第一位，共完成 25 笔并购交易，占本月案例数量的 14.0%；生物技术/医疗健康行业位居第二位，共完成 24 笔交易，占本月案例数量的 13.5%；机械制造行业位居第三位，共完成 17 笔交易，占本月案例数量的 9.6%。

金额方面，金融行业涉及金额为 226.45 亿人民币，占本月总交易金额的 24.8%；房地产行业涉及金额为 201.25 亿人民币，占 22.0%；娱乐传媒行业涉及金额 118.13 亿人民币，占 12.9%。本月交易金额最大的案例为联想控股收购卢森堡国际银行 89.94% 股权，涉及交易金额为 117.41 亿人民币，占本月总交易金额的 12.8%，该笔交易直接拉高了金融行业在本月中的交易规模。

本月值得关注的行业是房地产行业，共完成 25 笔交易，涉及交易金额 201.25 亿人民币。其中豫园股份收购案中便涉及 19 笔房地产行业的交易，豫园股份的此次收购行为拉高了房地产行业整体所占比重。

**本月金额较大的国内并购典例：**

快乐购收购湖南台优质新媒体资产，完成构建全媒体产业链布局

2018 年 7 月 11 日，快乐购物股份有限公司成功受让湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司 100% 股权、芒果影视文化有限公司 100% 股权、上海芒果互娱科技有限公司 100% 股权、上海天娱传媒有限公司 100% 股权、湖南芒果娱乐有限公司 100% 股权，作价 115.51 亿人民币。

快乐购物股份有限公司成立于 2005 年 12 月，是一家由国家广播电视总局批准开办、湖南广播电视台控股经营的现代家庭购物企业，同时也是湖南省唯一一家上市家庭购物公司。本次交易的标的方均为湖南台旗下较早完成市场化且业务发展前景良好的新媒体企业。本次交易完成后，快乐购物股份有限公司主营业务将由媒体零售业务拓展至新媒体平台运营、新媒体互动娱乐内容制作及媒体零售全产业链。本次交易将直接推动文化传媒领域产业链的整合和扩张，有助于提高湖南文化传媒产业在国内外市场的地位和竞争力，同时此举将有助于把快乐购物股份有限公司打造成为国有控股新型媒体集团。

国城控股参与建新集团破产重整，要约收购建新矿业 32.99% 股权

2018 年 7 月 12 日，浙江国城控股有限公司成功受让建新矿业股份有限公司 32.99% 股权，作价 36.65 亿人民币。

表2 2018年7月并购市场十大并购案例

并购方		被并购方		并购金额 (百万人民币)	股权比例 (%)
公司	行业	公司	行业		
联想控股股份有限公司	金融	卢森堡国际银行	金融	11,741.00	89.94
快乐购物股份有限公司	娱乐传媒	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司	娱乐传媒	9,530.17	100.00
青岛双星股份有限公司	纺织及服装	锦湖轮胎株式会社	汽车	3,837.29	45.00
浙江国城控股有限公司	金融	建新矿业股份有限公司	能源及矿产	3,665.32	32.99
上海豫园旅游商城股份有限公司	连锁及零售	上海星农投资控股有限公司	金融	3,589.55	100.00
福建三钢闽光股份有限公司	能源及矿产	福建泉州闽光钢铁有限责任公司	能源及矿产	2,761.55	100.00
山煤国际能源集团股份有限公司	能源及矿产	煤炭进出口集团河曲旧县露天煤业有限公司	能源及矿产	2,371.56	51.00
宁波双林汽车部件股份有限公司	汽车	宁波双林汽车部件投资有限公司	汽车	2,300.00	100.00
招商局能源运输股份有限公司	其他-交通运输	恒祥控股有限公司	金融	2,070.67	100.00
锦州港股份有限公司	物流	辽宁宝来化工有限公司	化工原料及加工	2,000.00	37.74

来源：私募通 2018.08 www.pedata.cn

本次交易的标的方建新矿业股份有限公司（更名前“朝华集团”）前身为涪陵建筑陶瓷股份有限公司，于 1997 年 1 月 20 日在深圳证券交易所挂牌上市，后因长期经营不善于 2007 年 5 月被深圳证券交易所实施暂停上市。2007 年 12 月，重庆市、涪陵区两级政府引入甘肃建新实业集团有限公司（以下简称“建新集团”）对朝华集团实施破产重整，使得其持续经营能力、盈利能力等发生实质性的改变，从而避免退市风险。本次交易中浙江国城控股有限公司作

为重整方参与建新集团的破产重整，完成要约收购建新矿业股份有限公司 32.99% 股权。实际控制人表示将利用本次破产重整的机会对建新集团进行内部梳理和调整，优化生产流程和管理结构，以期充分利用建新集团的优质矿产储备，摆脱财务困境且逐步盈利，实现长期稳定发展。

本月金额较大的跨境并购典例：

联想控股收购卢森堡国际银行 89.94% 股权，加强联想在金融服务领域的布局

2018 年 7 月 3 日，联想控股股份有限公司成功受让 Precision Capital 持有的卢森堡国际银行（BIL）89.94% 股权，耗资约 15.34 亿欧元（约 117.41 亿人民币）。

本次收购对于联想控股股份有限公司而言有重要意义，一方面卢森堡国际银行的加入使得联想控股在金融服务领域的布局得到加强；另一方面此次收购能够平衡联想控股资产结构，缓解联想集团在联想控股中资产占比较大的问题。本次交易的标的方卢森堡国际银行成立于 1856 年，是当地排名靠前的综合性银行。联想控股表示，本次交易完成后将充分发挥自身优势为卢森堡国际银行提供资本及运营支持，以巩固和提升卢森堡国际银行品牌在当地的领先地位；同时将持续投入资源来支持卢森堡国际银行在卢森堡、欧洲及全球范围内的发展。

中国轮胎行业最大境外并购案收官，青岛双星正式入主韩国锦湖轮胎

2018 年 7 月 6 日，青岛双星股份有限公司成功受让韩国锦湖轮胎株式会社 45% 股权，作价 6,463.36 亿韩国元，约合人民币 38.38 亿人民币。至此，这一被业界称为“中国轮胎行业最大境外并购案”完美落幕。



表3 2018年7月跨国并购案例列表

并购方		被并购方		并购金额 (百万人民币)	股权比例 (%)
公司	行业	公司	行业		
联想控股股份有限公司	金融	卢森堡国际银行	金融	11,741.00	89.94
青岛双星股份有限公司	纺织及服装	锦湖轮胎株式会社	汽车	3,837.29	45.00
招商局能源运输股份有限公司	其他-交通运输	恒祥控股有限公司	金融	2,070.67	100.00
广州富力地产股份有限公司	房地产	万达国际地产投资有限公司	房地产	1,708.51	60.00
杭州巨星科技股份有限公司	机械制造	Lista Holding AG	其他	1,232.79	100.00
浙江天成自控股份有限公司	汽车	AASL	机械制造	480.00	100.00
远东发展有限公司	房地产	峰达投资有限公司	金融	466.98	100.00
陕西炼石有色资源股份有限公司	能源及矿产	Northern Aerospace Limited	机械制造	391.50	100.00
淄博齐翔腾达化工股份有限公司	化工原料及加工	Granite Capital SA	化工原料及加工	238.44	51.00
四川和邦生物科技股份有限公司	化工原料及加工	Elders Limited	农/林/牧/渔	202.42	6.25
北京科锐国际人力资源股份有限公司	其他-咨询	Investigo Limited	其他	190.41	52.50
佩蒂动物营养科技股份有限公司	食品&饮料	Alpine Export NZ Limited	食品&饮料	119.87	100.00
Altran China Limited	其他-咨询	亚创博彦(北京)科技有限公司	IT	32.95	30.00
四川雅化实业集团股份有限公司	化工原料及加工	新西兰红牛火药有限公司	化工原料及加工	32.66	20.00
苏州赛腾精密电子股份有限公司	机械制造	SECO INTERNATIONAL LLC	其他	13.36	100.00
厦门艾德生物医药科技股份有限公司	生物技术/医疗健康	Universal Sequencing Technology Corporation	生物技术/医疗健康	8.00	18.99
深圳市同德先进陶瓷股份有限公司	机械制造	旺品有限公司	其他	2.50	100.00
上海岱美汽车内饰件股份有限公司	汽车	Motus Creutzwald SAS	汽车	--	100.00
上海岱美汽车内饰件股份有限公司	汽车	Motus Mexico Holding B.V.	汽车	--	100.00
美国赛灵思发展公司	半导体	北京深鉴科技有限公司	IT	--	--

来源：私募通 2018.08

www.pedata.cn

青岛双星股份有限公司是一家具有 97 年历史的老国有企业，是一家跨国界、跨行业、跨所有制的国际型企业集团。目前青岛双星已形成了以鞋业、轮胎、服装、机械、热电、印刷、叁产配套等横跨 23 个产业的综合性制造加工业特大型企业集团。本次交易的标的方锦湖轮胎株式会社是一家具有 58 年历史的轮胎生产商，其主要产品是轻卡胎和乘用车胎。本次交易完成后，青岛双星股份有限公司将成为锦湖轮胎的控股股东。此次收购不可避免的会给双方带来同业竞争问题，如何解决潜在的同业竞争问题对双方而言都是一次考验。

VC/PE 渗透金额过半，金融行业交易规模拔头筹

7 月 VC/PE 支持并购案例共有 77 起，渗透率达 43.3%。涉及并购金额为 547.63 亿人民币，占本月总并购交易金额的 60.0%。

VC/PE 支持的并购交易中，标的地区分布在北上广以及江浙等 19 个省市、自治区以及香港和海外地区。从案例数量来看，上海市位列第一，共完成 10 笔 VC/PE 支持的并购交易；排在第二位的是北京市，共完成 8 笔 VC/PE 支持的并购交易；江苏省位于第三位，共完成 7 笔 VC/PE 支持的并购交易。上述地域累计完成 25 笔 VC/PE 支持的并购交易，占 VC/PE 支持并购案例数量的 32.5%，占本月并购案例总数的 14.0%。从交易金额来看，联想控股收购卢森堡国际银行一案的交易金额为 117.41 亿人民币，占 VC/PE 渗透案例交易金额的 21.4%，占本月总交易金额

的 12.9%。其次是湖南省，涉及并购金额为 106.13 亿人民币；再次是浙江省，涉及并购金额为 54.83 亿人民币。

表4 2018年7月部分VC/PE支持并购案例列表

并购方			被并购方			并购金额 (百万人民币)	股权比例 (%)
公司	行业	并购企业投资方	公司	行业	标的企业投资方		
联想控股股份有限公司	金融	上海国和现代服务业股权投资管理有限公司, 苏州瑞玉前程投资管理有限公司, 中再资产管理股份有限公司, 国开金融有限责任公司, 惠理集团有限公司, 广州市城发投资基金管理有限公司	卢森堡国际银行	金融		11,741.00	89.94
快乐购物股份有限公司	娱乐传媒	弘毅投资(北京)有限公司, 红杉资本中国基金, 中信产业投资基金管理有限公司, 湖南高新创业投资管理集团有限公司, 北京美国时空网络科技有限公司	湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司	娱乐传媒	海通开元投资有限公司, 深圳市达晨创业投资有限公司, 中国文化产业投资基金管理有限公司, 上海国和现代服务业股权投资管理有限公司, 上海联新投资管理有限公司, 厦门建发新兴产业股权投资有限责任公司, 福建省功夫文化股权投资管理有限公司, 华人文化(天津)投资管理有限公司, 光大金控资产管理有限公司, 广州越秀金融控股集团股份有限公司, 易泽资本管理有限公司, 上海骏勇投资管理有限公司, 北京中融鼎新投资管理有限公司, 中国建银投资有限责任公司	9,530.17	100.00
青岛双星股份有限公司	纺织及服装	上海顺泰创业投资有限公司, 上海昊阳创业投资有限公司, 安扬资产管理(杭州)有限公司, 华经奥诚信托有限公司, 济南远慧投资管理有限公司	锦湖轮胎株式会社	汽车		3,837.29	45.00
福建三钢闽光股份有限公司	能源及矿产	福建省投资开发集团有限责任公司	福建泉州闽光钢铁有限责任公司	能源及矿产		2,761.55	100.00
山东国际能源集团股份有限公司	能源及矿产	宁波青春投资有限公司, 上海六禾投资有限公司	山西煤炭进出口集团河曲旧县露天煤业有限公司	能源及矿产		2,371.56	51.00
宁波双林汽车部件股份有限公司	汽车	上海领庆创业投资管理有限公司, 上海华普汽车有限公司, 宁海新金沙江投资管理合伙企业(有限合伙), 宁海吉盛传动技术有限公司, 双林集团股份有限公司	宁波双林汽车部件投资有限公司	汽车		2,300.00	100.00
菜鸟网络科技有限公司	互联网	上海云锋投资管理有限公司, 淡马锡控股(私人)有限公司, 春华资本集团, 新加坡政府投资有限公司, 马来西亚国库控股	浙江点我达网络科技有限公司	物流		1,920.79	--
上海豫园旅游商城股份有限公司	连锁及零售		天津湖溪广场置业发展有限公司	房地产	复地投资集团	1,843.45	100.00
广州富力地产股份有限公司	房地产	美国华平投资集团, 天津紫牛基金资产管理合伙企业(有限合伙), 不公开的投资者	万达国际地产投资有限公司	房地产		1,708.51	60.00
招商局公路网络科技控股股份有限公司	其他-交通运输		安徽新中桥基建投资有限公司	建筑/工程	平安信托有限责任公司	1,580.00	100.00

来源：私募通 2018.08

www.pedata.cn

VC/PE 渗透的标的行业主要集中在生物技术/医疗健康、机械制造、IT 行业，分别完成 13、8、7 笔交易，累计占 VC/PE 渗透案例数量的 36.4%，占本月并购案例总数的 15.7%。从交易金额来看，VC/PE 渗透的标的行业主要集中在金融、娱乐传媒、汽车行业，分别涉及交易金额 129.60 亿人民币、118.07 亿人民币、61.44 亿人民币，累计占 VC/PE 渗透交易金额的 56.4%，占本月并购交易金额的 33.9%。

综上所述，7 月并购市场有所回暖，案例数量环比增加 12.7%。地域方面，上海市在案例数量及交易金额方面均拔得头筹；行业方面，房地产行业交易规模本月表现亮眼。VC/PE 渗透率在数量及金额方面较上月相比均有所下降。（来源：清科研究中心）



## 本周 PE/VC 事件

(8月11日-8月17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
8月11日	七块链资本	币圈邦德	互联网	中国	300.00 万人民币
8月12日	中金佳成 津途资本 招商局创投 深圳前海万得基金 前海梧桐并购基金 不公开的投资者	零壹空间	机械制造	中国	3.00 亿人民币
8月12日	百咖创投 丘陵资本 凌志汉理创投基金 不公开的投资者	微粟信用	IT	中国	3000.00 万人民币
8月13日	纵横金鼎	尊马管件	汽车	中国	2246.40 万人民币
8月13日	新龙脉资本 不公开的投资者	地球港	连锁及零售	中国	NA
8月13日	IDG 资本 不公开的投资者	术康	生物技术/医疗健康	中国	4000.00 万人民币
8月13日	腾讯 高盛 泛大西洋资本	喜马拉雅网络	电信及增值业务	中国	40.00 亿人民币
8月13日	青松基金 华创资本	勺子课堂	互联网	中国	3000.00 万人民币
8月13日	杭州大头投资	智影	互联网	中国	1000.00 万人民币
8月13日	BAI 不公开的投资者	来去	IT	中国	1000.00 万人民币
8月13日	高瓴资本 泛大西洋资本 愉悦资本 鸥翎投资 M31 资本 险峰长青	梦想加	房地产	中国	1.20 亿美元

8月13日	软银中国资本 阿里旅行投资 苏州协鑫景世丰投资 淡水泉投资 国开科创	中国公路客票 网	互联网	中国	1.00 亿人民币
8月13日	滴滴出行	时空电动	汽车	中国	NA
8月13日	火币网	TokenPocket	金融	中国	NA
8月13日	天使投资人吴彬 天使投资人徐汉杰 不公开的投资者	时间链 APP	互联网	中国	100.00 万人民币
8月13日	高翼联汇投资基金管 理（武汉）	蔚来	互联网	中国	1000.00 万人民币
8月13日	星瀚资本	象扑	连锁及零售	中国	600.00 万人民币
8月13日	梅花新认知基金 英诺天使基金 寒武创投 易赞	路图	互联网	中国香港	1000.00 万人民币
8月13日	北京广健堂国际投资	凹梗	IT	中国	100.00 万人民币
8月13日	鹰潭市井盛投资 力合创投 力合华石投资 珠海力合泓鑫投资	道尔奇拜恩电 机	机械制造	中国	NA
8月14日	苏州敦行投资	瑞铁股份	其他	中国	5400.00 万人民币
8月14日	路劲产业 景荣控股	优客工场	金融	中国	3.00 亿人民币
8月14日	不公开的投资者	阅邻	电信及增值业务	中国	1000.00 万人民币
8月14日	同程旅游 陕文投	美豪酒店	连锁及零售	中国	1.00 亿人民币
8月14日	不公开的投资者	OCE Chain	IT	中国	1000.00 万美元
8月14日	富德集团	金河集团	互联网	中国	NA

8月14日	阿里巴巴台湾创投 中华开发资本	FunNow	电信及增值业务	中国台湾	500.00 万美元
8月14日	洪泰智造工场	润万道	IT	中国	NA
8月14日	青岛迈通创投	耐德生物	生物技术/医疗健康	中国	100.00 万人民币
8月14日	厦门如川投资 宁波梅山保税港思弘 投资	壹加壹文化	娱乐传媒	中国	NA
8月14日	顺为资本 清科辰光	好专业	教育与培训	中国	5000.00 万人民币
8月15日	罗煜资产 不公开的投资者	考试星	教育与培训	中国	1000.00 万人民币
8月15日	明势资本 线性资本 松禾远望资本	全应科技	IT	中国	1000.00 万人民币
8月15日	招银股权投资 阿甘资本	百事宝	机械制造	中国	5021.50 万人民币
8月15日	上海聚升资产	炬申物流	物流	中国	3000.00 万人民币
8月15日	深圳联道资产 启迪科服启明投资	达俊宏	电子及光电设备	中国	3101.60 万人民币
8月15日	中钰创投	天济草堂	生物技术/医疗健康	中国	1350.00 万人民币
8月15日	华大共赢	高盛生物	生物技术/医疗健康	中国	1200.00 万人民币
8月15日	超讯投资	爱浦路网络	互联网	中国	500.00 万人民币
8月15日	众源资本	心喜文化	娱乐传媒	中国	3000.00 万人民币
8月15日	云南南天盈富泰克资 本 网宿科技 不公开的投资者	扩博智能	IT	中国	1100.00 万美元
8月15日	益辰奇点 联想创投集团 不公开的投资者	思特威电子	电子及光电设备	中国	1000.00 万美元

8月15日	千乘资本 上创新微 清华长三角研究院	天地和兴	IT	中国	NA
8月15日	凯泰资本	维健医药	生物技术/医疗健康	中国香港	1000.00 万美元
8月15日	PRD Angels 不公开的投资者	胡罗舶	互联网	中国	500.00 万人民币
8月15日	火币网	NetCentric	金融	中国	NA
8月16日	昆明恒益投资	纽米科技	化工原料及加工	中国	3.00 亿人民币
8月16日	粤财创投	健新科技	互联网	中国	600.00 万人民币
8月16日	成都鲁信菁蓉投资 技转创投	交大铁发	其他	中国	1520.00 万人民币
8月16日	中民投资本 晨兴资本 悦米科技 不公开的投资者	雷石天地	娱乐传媒	中国	2.00 亿人民币
8月16日	国成科技 南岭投资深圳	后土智能	互联网	中国	1000.00 万人民币
8月16日	深创投 不公开的投资者	环球塑化网	互联网	中国	5000.00 万美元
8月16日	天津磐玉创投	工匠派	汽车	中国	NA
8月16日	方正和生基金 嘉程资本 共建创投	爱培优	教育与培训	中国	1000.00 万人民币
8月16日	明势资本	波比英语	互联网	中国	1000.00 万人民币
8月16日	OK Blockchain Capital	标准共识	金融	中国	NA
8月16日	库神 DFund BlockVC GBIC 八维资本 了得资本 Fundamental Labs	BHex	金融	中国	NA

盈创世纪股权投资  
不公开的投资者

8月17日	中视银宗基金	海豚选房	IT	中国	300.00 万人民币
8月17日	昆山高新集团	好活	其他	中国	3000.00 万人民币
8月17日	纪源资本 不公开的投资者	你我您社区购	互联网	中国	1000.00 万人民币
8月17日	南京新百	世鼎香港	生物技术/医疗健 康	中国香港	100.00%
8月17日	康斯特	桑普新源	清洁技术	中国	100.00%

数据来源：私募通([www.pedata.cn](http://www.pedata.cn))

## 本周亚洲 TOP5 并购事件

(8月14日-8月16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)
8月13日	APA Group Ltd	澳大利亚	Consortium for APA Group	中国香港	能源业	16,566
8月15日	北京豪威科技有限公司 (96.08% 股权变动规模); 北京思比科微电子技术 股份有限公司 (85.31% 股权变动规模)	中国	上海韦尔半导体 股份有限公司	中国	计算机业: 半导体	2,178
8月13日	新丽传媒股份有限公司	中国	阅文集团	中国	传媒业	1,954
8月16日	浙江古纤道绿色纤维有 限公司	中国	金浦钛业股份有 限公司	中国	化学和材 料产业	813
8月13日	Ramky Enviro Engineers Limited (60% 股权变动 规模)	印度	Kohlberg Kravis Roberts & Co LP	美国	工业产品 和服务业	572

数据来源: Mergermarket 公众号: AcurisGlobal 网址: <http://www.mergermarket.com/china>