

中国PE与VC专刊

Special Issue of Private Equity and Venture Capital

2018年8月24日第455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】4-7

【专家观点】8-10

【特别关注】10-17

【本周PE/VC事件】18-22

【本周亚洲TOP10并购事件】23

特别关注：

**《2017年东南亚股权投资投资机会研究报告》
 发布，解密东南亚的投资机会**

PE 资讯

- 央行稳定汇率重启逆周期因子 缓解人民币贬值压力
- 7 月外贸数据印证外需回暖 全年外贸目标有望达成
- 中国 PE Secondary Funds 投资机会巨大，市场化母基金将成市场发展主力
- 7 月 VC/PE 市场大额投资吸睛
- 私募基金爆发增长至近 13 万亿元
- 8 月以来新基金募集份额锐减
- IPO 降至不足 300 家 “堰塞湖” 逐步见底
- 亿智科技获北极光创投数千万天使轮投资，北极光创投领投塑获 C 轮及 C+轮融资，深创投独家投资

【宏观】央行稳定汇率重启逆周期因子 缓解人民币贬值压力

日前，央行发布公告称，基于自身对市场情况的判断，8 月份以来，人民币对美元汇率中间价报价行陆续主动调整了“逆周期系数”，以适度对冲贬值方向的顺周期情绪。

9 月份前后是人民币贬值压力最大的月份，此时重启逆周期调节因子恰逢其时。2017 年 5 月份推出逆周期因子本就是为应对汇率贬值压力，在汇率稳定后逐渐退出，如今汇率贬值压力愈加浓厚，此时再次重启有利于稳定市场情绪。>全文（[中国网财经](#)）

7 月外贸数据印证外需回暖 全年外贸目标有望达成

7 月进出口增速双双转正。海关总署 8 日发布的数据显示，7 月我国进出口总值 2.19 万亿元，同比增长 7.8%。其中，出口增速从 6 月的-3.1%反弹至 5.1%，进口增速从 6 月的-0.7%大幅跃升至 10.9%。

今年以来，单月外贸数据波幅大，业内人士更加看重对细分数据的剖析，以及参照其他相关指数的综合分析。目前看，这些数据开始呈现回暖迹象。据海关统计，在对主要贸易伙伴的双边贸易中，仅对日本贸易下降。7 月份，中欧、中美、中国与东盟的双边贸易总值分别增长 5%、10%和 13.1%。同期，内地与香港双边贸易总值增长 2.8%。>全文（[经济参考报](#)）

【国内】中国 PE Secondary Funds 投资机会巨大，市场化母基金将成市场发展主力

近年来私募股权二级市场基金以其较短的投资回报期,抢眼的投资收益表现越来越受到投资者的关注。根据清科集团旗下私募通统计,2017 年前三季度国内股权投资市场募资金额达近 7,300 亿元,投资总额近 6,000 亿元,依然保持高位增长。股权投资市场的稳步发展为国内私募股权二级市场和私募股权二级市场基金的发展提供了契机。在

根据清科集团旗下私募通数据,2006 年至 2017 年前三季度,国内基金募集金额总额接近 5.6 万亿元,投资总额则为 3.4 万亿元,募资总额与投资总额之间的差额超 2 万亿元;与此同时,2006 年至 2017 年前三季度国内股权投资市场退出项目总数量仅为已投项目总数量的 38.8%,国内股权投资基金预计在未来将承受不小的退出压力。这一市场特点为私募股权基金二手份额交易提供了广阔的发展空间。>全文 (36 页)

7 月 VC/PE 市场大额投资吸睛

清科旗下私募通数据统计显示,首先,从投资地区方面来看,北京地区投资案例数、投资金额均领先于其他地区,保持其领军地位;值得关注的是,江苏地区投资金额超越深圳、浙江地区,进入第一梯队,这主要得益于华人文化集团公司完成近 100 亿元融资。

从退出方面看,7 月共发生退出事件 110 笔,其中 IPO 退出数量为 87 笔,并购退出 15 笔,新三板挂牌退出 8 笔。由此可见,IPO 退出仍占据主导地位。>全文 (新浪财经)

私募基金爆发增长至近 13 万亿元

从 1998 年起步至今,中国基金行业已经走过 20 个年头。在此期间,中国基金业不断发展壮大,尤其对于私募基金行业来说,管理人员数量和管理规模更是呈现爆发式增长。

中国证券投资基金业协会数据显示,在 2015 年 1 月底至今年 7 月底期间,已登记私募基金管理人由 6974 家增至 24093 家,已备案私募基金由 8846 只增至 74777 只,管理基金规模更是从 2015 年 1 月底的 2.63 万亿元认缴规模增至 12.79 万亿元,增长 386.31%。

>全文 (证券日报)

8 月以来新基金募集份额锐减

统计数据显示,8 月以来,新成立基金平均发行份额仅 4.16 亿份,创下今年以来新低。

虽然离 8 月结束还有数个工作日,但是基金募集份额的锐减已经十分明显。Choice 数据显示,2018 年 8 月以来,新成立基金总数为 37 只,与上月新成立 36 只基本持平,但发行份额仅 149.74 亿份,平均发行份额为 4.16 亿份,较上月发行份额的 1189.18 亿份和平均发行份额 33.03 亿份大幅减少。与同期相比,2017 年 8 月新成立基金为 100 只,发行份额和平均发行份额分别

是 853 亿份和 8.53 亿份，即使拉长周期到 3 年，从 2015 年 1 月至今，月度新成立基金发行份额仅 2015 年 10 月降至 200 亿份以下，为 198.54 亿份，平均发行份额 11.03 亿份。不仅如此，7 月至今有 27 只基金延长募集期，数量较上半年有明显增长。>全文（上海证券报）

【国内】IPO 降至不足 300 家 “堰塞湖” 逐步见底

截至 2018 年 8 月 23 日，证监会受理首发及发行存托凭证企业 296 家，其中已过会 29 家，未过会 267 家。未过会企业中正常待审企业 264 家，中止审查企业 3 家。296 家证监会受理的首发企业中，正常审核企业 292 家，其中主板 136 家、中小板 52 家、创业板 104 家，试点创新企业 1 家，另有 3 家企业中止审查。有人进场也有人返回。数据显示，今年以来已有 157 家撤单，已经超过 2017 年全年撤单总数。>全文（华商报）

【会员动态】亿智科技获北极光创投数千万天使轮投资，北极光创投领投

8 月 20 日消息，据相关媒体报道，亿智电子科技已于 2018 年 2 月完成了数千万元天使轮融资。本轮由北极光创投领投，达泰资本跟投。

据悉，融资将用于团队建设、产品研发及生产。亿智科技是一家以领先的数模混合 Soc 芯片设计为核心技术，为工业控制，消费类电子，汽车电子，智能家居等领域提供先进的，完整解决方案的高新技术公司。>全文（投资界）

协会动态

- 2018 京台金融合作论坛成功举办
- “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

【协会新闻】2018 京台金融合作论坛成功举办

8 月 24 日，2018 京台金融合作论坛在北京成功举办。本次论坛由亚洲金融合作协会、北京股权投资基金协会、旺旺集团主办，台湾三三企业交流会、台湾上市柜公司协会协办。论坛秉承合作、务实、共赢原则，以“聚焦金融科技，拓展合作空间”为主题，邀请京、台两地金融业界精英代表，围绕金融业扩大开放背景下如何推进京台金融深入合作，就京台金融合作新

机遇、大陆金融科技发展与两岸新机遇、两岸资本市场交流合作展望、金融科技如何服务实体经济等话题进行了研讨，旨在探讨和拓展未来两地在金融风险防控、金融科技发展、资本市场领域的交流与合作。北京、台湾两地金融机构、企业代表、专家学者 120 余人出席本届论坛。京台金融合作论坛作为京台科技论坛分论坛之一，是京台两地共谋金融合作与发展的品牌活动和推动力量，两地金融机构和企业通过论坛的高端平台，不断加强交流与互动，寻找更多互利共赢的机会，进一步推动了两岸经贸交流，开阔了金融合作领域和思路，促进了两岸金融产业互补与合作。

【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

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课程

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：rhua@bpea.net.cn)联系。 >全文 (北京股权投资基金协会)

霍学文：推动为绿色金融产品做登记信披

北京市金融工作局党组书记、局长

由国家应对气候变化战略研究和国际合作中心、北京市金融工作局联合主办的“第九届地坛论坛”于2018年8月16日在北京举行。北京市金融工作局党组书记、局长霍学文出席并致辞。

以下为北京市金融工作局党组书记、局长霍学文的演讲摘编：

大家上午好，我代表北京市金融工作局对地坛论坛的召开表示热烈的祝贺，也对长期以来关心支持北京碳市场建设发展，北京绿色金融发展的各位领导、来宾和朋友们表示衷心的感谢。

地坛论坛今年已经成功举办了到第九届，已经成为聚焦低碳发展与绿色金融的品牌性论坛活动，本届论坛的主题是“生态文明与绿色金融”，如果说“生态文明”已经是耳熟能详，那么“绿色金融”也日渐成为人民的行为选择，金融的标准选择和国家经济发展底色。

今天，看到这么多的行业领导、专家、业界机构聚集一堂，关注绿色金融发展，我们感到非常高兴，同时北京作为国家金融管理中心，作为绿色金融发展的重要城市，我们愿意和大家一起来探讨绿色金融体系，共同促进绿色金融发展。

正如大家所熟知的，习近平主席指出“绿水青山就是金山银山”，推进形成绿色生产方式，建设天蓝地绿水清的美丽中国，这既是我们的目标，也是我们的行动指南。我们要坚持创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，发展绿色产业，着力提升产业附加值，全面增强产业综合竞争力，推动我国走上创新驱动的内生发展道路。同时，绿色产业升级亟需绿色金融的支持，绿色金融作为一种制度安排，有一个由不熟悉到熟悉的过程，有一个不知道怎么做到不断做好的过程，有一个从小众到大众的行为阶段。

所以我们需要不断地撬动社会资本来提升经济的增长潜力，发展绿色金融已经成为全球的共识，近年来，各国的金融和生态保护融合发展，绿色金融也已经成为许多国家环境改善、经济发展和就业的重要支撑，在这里特别感谢今天参会的各位，你们既是绿色金融政策的制定者，也是绿色金融发展的推动者，今后我们大家要共同牵手合作来推动绿色金融更好的发展。

党中央、国务院对绿色金融发展做出了重大部署。从2015年9月21日中共中央国务院发布生态文明体系总体改革方案中，就明确提出要建立我国绿色金融体系，在十三五规划纲要里面，也把绿色作为重要的发展理念，而且提出要建绿色金融体系，发展绿色信贷、绿色债券，

设立绿色发展基金。2016年8月31日，人民银行等七部委印发了《关于构建绿色金融体系的指导意见》，在2016年9月，G20杭州峰会上也明确成立了G20绿色金融研究小组。这些都已经成为我们日益贯彻落实的规范，尤其是明确提出把发展绿色金融写入十九大报告。

北京作为首都，要认真贯彻落实党中央国务院的部署，深入落实北京城市战略定位，加快建设国际一流和谐宜居之都，总体来看，北京市正值城市发展深刻转型的关键时期，面临资源约束、疏解非首都功能和京津冀协同发展的重大课题，发展绿色金融、构建绿色金融体系对于更好地提升城市发展水平具有重要意义，也是提升首都核心竞争力和高质量发展战略选择。

在市委市政府大力支持下，2017年9月，北京市金融工作局印发了《关于构建绿色金融体系的实施办法》，办法从加强绿色金融发展的顶层设计到积极推动绿色金融发展理念，构建绿色金融发展基金，到提高绿色金融战略等提出了一系列的举措，过去一年，北京绿色信贷同比增长9.47%，各种绿色债券融资额达到了2475亿元，非金融企业发起的绿色债券超过了330亿，作为全国首批碳交易试点城市，自2013年碳市场在北京环境交易所启动以来，市场交易规模稳步快速提升，累计交易额已超过10亿元。

在这里，我们应该庆幸，在十年前就成立了北京环境交易所，重点就是要做碳交易、环境污染以及水防治等等，设定相关环境交易权的交易，也是要推动绿色金融发展，尽管碳交易最后没有落在环交所，但是环交所关于碳的碳素，关于环境交易的顶层设计、产品推动以及促进发展，责任依然重大。

我在这里代表北京市金融工作局，我们郑重地承诺，一定会通过北京环境交易体系的建设，通过环交所的发展，切实地推动碳交易环境保护和环境产品的交易。因为这件事是一个广阔的市场。北京金融机构众多，金融资源丰富，具有建设绿色金融体系的良好基础，我们想持续推动绿色金融体系服务建设，服务实体经济。

一是加快基础性制度设计，我们要把绿色金融作为推动四个中心建设，深化供给侧结构性改革，推动经济高精尖发展的重要基础设施。北京还将积极培育绿色金融的发展，跟绿色信贷、绿色债券、碳交易定价、绿色金融活动标准等方面先行先试，率先示范。

二是加快构建绿色金融服务体系，绿色项目具有建设周期长，收益不稳定的特点，光靠单一的项目很难有效发展，必须构建一个绿色金融服务体系，从我们绿色金融概念深入人心，到绿色金融成为一个一致的行动，一定不是简单的某一个机构能够完成，所以设立体系，我们准备建立环境信息披露制度，用绿色金融发展的保障措施来作为发展绿色金融的工具和抓手。

三是加强国际绿色金融合作，我们在新一轮服务业扩大开放中，已经把绿色金融作为一个重要基础设施，我们也将在北京城市副中心申请绿色金融发展，先行先试，做好示范。我们

也都知道北京在加强副中心建设，我们也欢迎同志到副中心看一看，那是绿色金融实践的典范，也是绿色建筑的典范，也是绿色发展的典范。我们通过加强与国际在绿色金融技术、绿色金融标准等方面的合作，来共同推动绿色金融产品与绿色金融机制的落地。

四是加强绿色金融风险，防范体系建设。加强绿色金融业务和产品的监管协调，加强部门协同，在这里需要说明一点，只要国家提倡什么，非法金融活动就一定会出来做什么，所以我也建议马委员（央行货币政策委员会委员马骏），以及徐林董事长，以及在座的各位，我们最近讲不断地推动绿色金融发展基金的落地，推动一批绿色金融业务和绿色金融产品，我们也想请北京环境交融交易所制定绿色金融产品的标准，然后为所有号称绿色金融的产品，至少在北京，做产品登记信息披露，这样使得绿色金融不至于被非法金融活动利用。

最后，特别感谢各位领导、专家、学者的参与，也预祝本次论坛圆满成功，谢谢大家。

（来源：新浪财经）

特别关注

清科观察：《2017 年东南亚股权投资投资机会研究报告》发布，解密东南亚的投资机会

东南亚地区凭借相对低廉的土地和劳动力成本、消费红利及稳定的经济增长环境等多方面的引资优势，不断吸引外商资本及科技企业将投资和发展目标转向该地区。与此同时，东南亚地区政府也希望借助更多外商资本来实现本国产业升级和经济发展的目标，因而制定系列优惠政策为外资进入“铺路搭桥”。在此情况下，中国凭借“一带一路”和“亚投行”等经济上的战略部署逐步将资本注入东南亚地区，参与到东南亚地区经济发展之中，国内股权投资机构也顺势将目光锁定东南亚市场。在此背景下，清科研究中心推出《2017 年东南亚地区股权投资投资机会研究报告》，分析东南亚经济发展状况，梳理和解析国内股权投资机构在东南亚的投资动态，并剖析东南亚未来投资机会。

股权投资成为东盟外商直接投资的主要方式，中国资本对东盟直接投资规模上升

根据东盟秘书处（ASEAN Secretariat），ASEAN FDI 数据库数据，2015 年东盟地区股权投资总额占外商直接投资（以下简称 FDI，包括股权投资、贷款和再投资收益）总额的 82.0%，同比上升 12 个百分点，绝大多数 FDI 资金流入东盟股权投资市场。此外，中国对东盟直接投资规模呈上升趋势，根据中国商务部数据统计，2015 年的投资总金额达 146.04 亿美元，同比

上涨 87.0%，创历史新高；2016 年中国对东盟地区的投资速度稍有放缓，投资总金额为 102.79 亿美元。中国加大对东南亚地区的投资，一方面受国内外交政策影响，东南亚地区是中国“一带一路”的核心区域，中国资本会更加关注该地区的发展；另一方面，东南亚地区消费者非常年轻且市场发展空间较为广阔，投资机会较大。

图 12007-2016 年中国对东盟地区直接投资流量变化情况



东南亚股权投资市场开始发展，但投资规模与国内股权投资相差甚远

根据 Preqin 数据，2012-2014 年为东盟地区股权投资市场的上升期，2014 年东盟地区的投资案例数与投资金额刷新历史新高，全年共发生 274 起投资案例，同比上涨 10.9%；总投资金额为 629.03 亿元人民币，约为 2013 年总投资金额的 2.14 倍。东盟地区的股权投资市场投资规模无法与同期的国内投资规模比肩，但发展空间较大。东盟地区投资市场的活跃度在 2015 年的投资案例数上有所延续，但获投总金额却大幅下滑。资金不足掣肘东盟地区的股权投资发展，而优质高科技项目的稀缺在一定程度上也制约着市场的快速前行。发展资金的短缺可通过引进外资和设立政府引导基金等方式得以缓解，如东盟地区各国政府利用政府资金杠杆作用，吸引更多社会资本有序进入股权投资市场，放大可投资本量，为股权投资市场的发展提供资金。但优质高科技企业数量的稀缺仍需政府投入更多精力和资本去实现产业升级与技术创新，以期带动当地企业技术升级和优质中小企业数量的增长，为股权投资机构提供更多可投标的。

图 2 2008-2017.1-4 东盟地区股权投资基金投资情况（包括 VC、PE）



国内股权投资机构“掘金”东南亚市场

2015 年中国股权投资机构加大对东南亚地区企业的投资力度，主要得益于近年来国家对外开放政策的放宽，“一带一路”国家战略的推行实施。中国凭借“一带一路”和“亚投行”等经济上的战略部署逐步将资本注入东南亚地区，参与到东南亚地区经济发展之中。国内股权投资机构也顺势将投资目标锁定在东南亚地区的高成长性企业中。受政策环境的变化影响，中国股权投资机构在东南亚地区的投资活跃度日趋升高。根据清科旗下私募通统计，2017 年中国股权投资机构在东盟地区的总投资额为 404.29 亿元，同比上涨 58.7%，共发生 71 起投资案例，与 2016 年基本持平。

图 3 2010-2017 年中国股权投资机构在东盟地区投资情况



东南亚金融、互联网和电信行业更受中资股权投资机构追捧

国内股权投资机构比较追捧东南亚地区的金融、互联网和电信及增值业务，投资行业较为集中。根据清科旗下私募通统计，2017年中国股权投资机构偏爱投资东盟地区的电信及增值业务、互联网和金融这三大行业，获投案例数分别为12起、12起和11起，投资金额分别为99.26亿元、138.77亿元和3.01亿元。从数据来看，互联网和电信及增值业务行业的投资案例数位列第二，但总投资金额力压电信及增值业务位列第一。互联网发展迅速主要得益于东南亚政府对互联网行业的重视，将互联网与本国产业相结合，借此机会实现本国产业升级淘汰老旧产业和经济的弯道超车。此外，东南亚地区各国政府较为重视电信基础建设的发展，采取系列措施促进该行业的发展，包括给予电信运营商政策优惠，为该行业引进外资等。在东盟各国政府的大力扶持下，东南亚地区TMT行业发展迅速，相关企业数量也得到快速增长。中国股权投资机构布局东南亚地区时，也会优先选择高成长性及政府扶持的企业进行注资。

图 42017 年中国股权投资机构在东盟地区投资行业分布（按投资案例数，起）

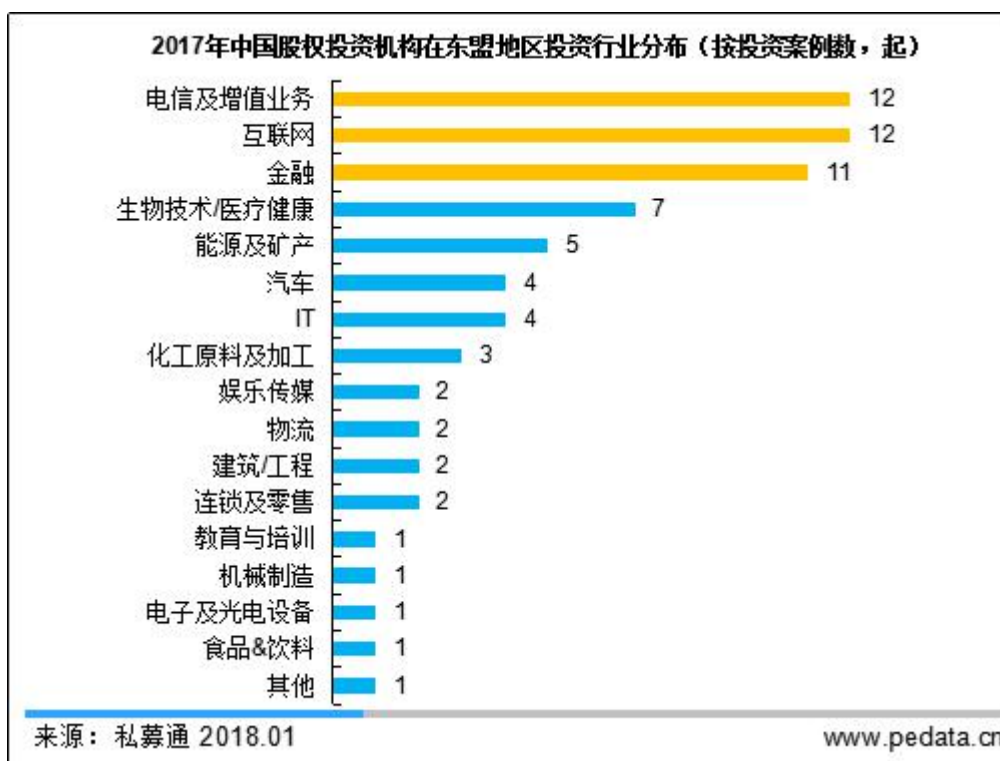
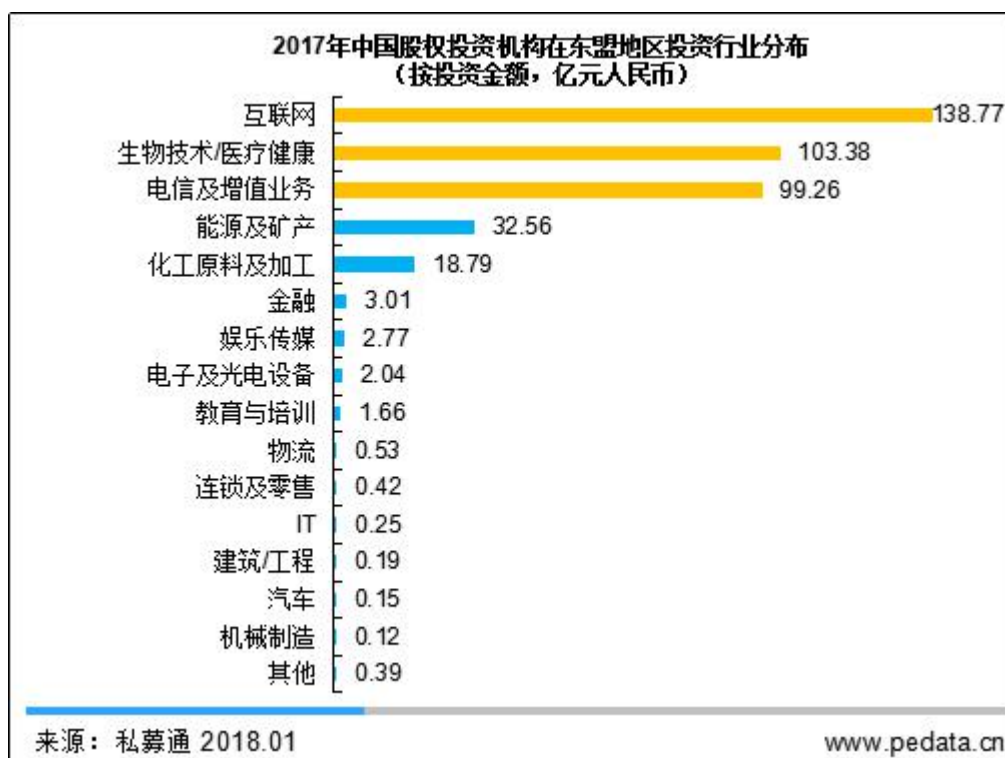


图 52017 年中国股权投资机构在东盟地区投资行业分布（按投资金额，亿元人民币）



以互联网为基础的电子商务、在线旅游成为东南亚投资热点

互联网行业依然是东南亚地区股权投资的热点。相较于国内，东南亚地区互联网人才匮乏，以致互联网公司创新性较弱，区域竞争压力小。从移动互联网端看，东南亚手机应用商竞争力较弱，有较大的成长空间。根据 APP Store 下载排行显示，东南亚移动互联网应用下载以国外为主，本土应用优势不明显。如在新加坡、印度尼西亚和越南三地 APP 下载排行前 20 中分别只有 5 个、3 个和 3 个本土产品，东南亚产品数量占比不到三分之一，并且更新换代速度不快。相较之下，我国大量互联网人才和资金涌入移动互联网红海，手机应用竞争空前激烈。根据 APP Store 下载排行显示，我国下载量靠前的应用 95% 以上为本土产品，并且更新速度很快。由此可以看出东南亚互联网行业还处于起步阶段，行业天花板高，投资潜力巨大。而鉴于东南亚地区庞大的人口基数和优秀的 IT 教育资源，可预见未来随着该地区互联网普及率提高和互联网人才的增加，当地的投资回报将十分可观。

图 6 东南亚部分国家 APP Store 免费应用排行榜

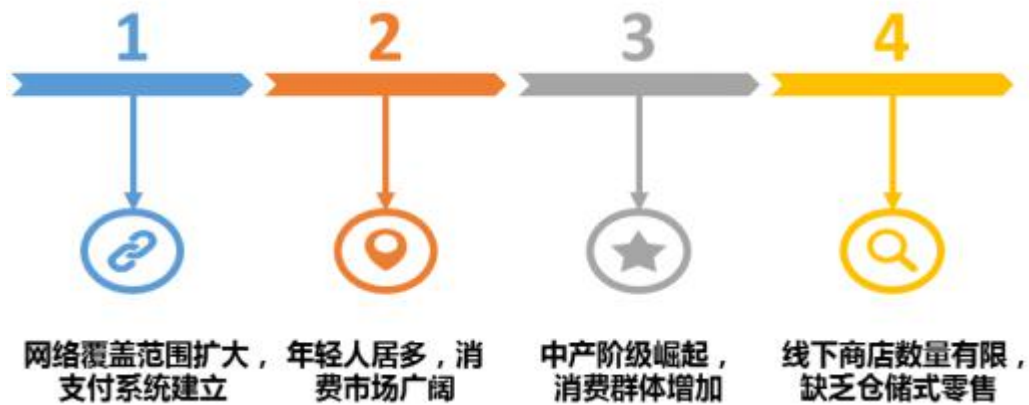


来源：App Annie 2018.05.03

近几年来，东南亚地区中小企业数量快速增长，以电子商务、在线旅游、金融、人工智能为首的多个行业将呈爆发式增长。以电子商务和在线旅游为例，线下零售商店缺乏、居民收入

水平提高以及网络覆盖面积加大导致现阶段东南亚地区电子商务市场发展需求旺盛且未来发展空间巨大；在线旅游方面，东南亚各国凭借优美的自然风光和低廉的旅游费用吸引游客，同时政府也加大对当地基础设施建设，使得赴东南亚旅游的人数不断提升，旅游业也得到促进。清科研究中心认为东南亚地区多行业增长迅速的原因可以总结为三点：其一，全球化的发展为东盟地区带来技术与资金，即“天时”；其二，东南亚各国占据优良的地利位置，坐拥丰富的自然资源，即“地利”；其三，人口红利的带动加上当地政府大力的支持，即“人和”。

图 7 东南亚地区电子商务发展优势分析



来源：清科研究中心根据市场公开信息整理 2017.12

图 8 东南亚地区在线旅游市场规模分布



从市场角度，东南亚地区股权投资市场规模小、成熟度低，尚未全面发展，但当地政策和经济环境较好，股权投资市场具有较大发展空间。从标的可投性角度，由于政策鼓励，东南亚地区中小企业数量快速增长，可投标的多，且近年来互联网、电信及增值等行业发展迅猛，涌现出一批高成长性优质标的。综上，东南亚地区仍有许多发展机遇等待中国股权投资机构挖掘，但与此同时机构需要衡量国际关系、种族文化差异等多方面的因素。（来源：清科研究中心）

本周 PE/VC 事件

(8月18日-8月24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18日	嘉兴部道投资 不公开的投资者	烟客	清洁技术	中国	2000.00 万人民币
8月18日	红杉中国 深创投 旦恩资本 众投邦	芯天下	IT	中国	2.60 亿人民币
8月18日	信融腾达投资	共识财经	娱乐传媒	中国	NA
8月18日	高瓴资本	瑞鹏股份	生物技术/医疗健康	中国	NA
8月19日	IDG 资本	普飞科特	物流	中国	1.00 亿人民币
8月19日	金科君创 科鑫资本	众绘科技	IT	中国	1000.00 万人民币
8月20日	欧迅创投 浙大创投	环申包装	化工原料及加工	中国	2775.00 万人民币
8月20日	海通开元 盛实投资	博阅科技	电子及光电设备	中国	5280.00 万人民币
8月20日	华睿信资产管理 高新创投投资公司	爱夫卡	汽车	中国	1100.00 万人民币
8月20日	鲁信益丰股权投资	联领智能	IT	中国	2000.00 万人民币
8月20日	泛泰创投	宝辰联合	建筑/工程	中国	3000.00 万人民币
8月20日	招商局创投	翌飞锐特	物流	中国	2000.00 万人民币
8月20日	彤程新材 富路投资	什马出行	汽车	中国	1000.00 万美元
8月20日	盈动资本	艾得	金融	中国	100.00 万人民币

8月20日	BAI 启明创投 险峰长青	天赋通	互联网	中国	1000.00 万美元
8月20日	人合资本 不公开的投资者	康旭医学检验 所	生物技术/医疗健 康	中国	1000.00 万人民币
8月20日	联想之星 金科君创 谷银基金 天使投资人雷鸣 不公开的投资者	悉见科技	电子及光电设备	中国	1.20 亿人民币
8月20日	世欣荣和	冻品到家	互联网	中国	NA
8月20日	华青资本	信可通讯	电信及增值业务	中国	1000.00 万人民币
8月20日	天使投资人温光汶	白蔬贞	互联网	中国	100.00 万人民币
8月20日	不公开的投资者	遨博寰宇教育	教育与培训	中国	50.00 万人民币
8月20日	不公开的投资者	菜菜	互联网	中国	1000.00 万美元
8月20日	北京协同创新京福 嘉兴斐君永平投资	思科瑞微电子	电子及光电设备	中国	NA
8月21日	云南国经和泽投资 云能基金	云锡集团	能源及矿产	中国	42.01 亿人民币
8月21日	吉林科技投资基金	黑尊生物	食品&饮料	中国	5949.60 万人民币
8月21日	朴鸿投资 不公开的投资者	华栖云	IT	中国	1.00 亿人民币
8月21日	金广泰	东睦华晟	机械制造	中国	2760.00 万人民币
8月21日	诺亚信创投 广东百诺影像科技	随拍科技	IT	中国	1000.00 万人民币
8月21日	软银中国资本 百度风投 丹华资本 分布式资本	星图协议	互联网	中国	300.00 万美元
8月21日	鼎聚投资	小彩印	互联网	中国	1000.00 万人民币

8月21日	真格基金 启明创投 愉悦资本 我爱小城	十荟团	互联网	中国	1.00 亿人民币
8月21日	乔景资本 奇伦创投	万序健康	生物技术/医疗健康	中国	1000.00 万人民币
8月21日	同程众创	小农菜场	连锁及零售	中国	500.00 万人民币
8月21日	不公开的投资者	有车以后	互联网	中国	NA
8月21日	德同资本 重山资本 领复资本 泰恒投资	莱普晟医疗	生物技术/医疗健康	中国	1000.00 万人民币
8月21日	数字天空技术 IDG 资本 晨兴资本 DCM 资本	脉脉	互联网	中国	2.00 亿美元
8月21日	CTGE	Ubras	纺织及服装	中国	5000.00 万人民币
8月21日	论道资本	帕蓝餐饮	连锁及零售	中国	100.00 万人民币
8月21日	嘉兴科瑞特	工易得	互联网	中国	100.00 万人民币
8月21日	不公开的投资者	光谷融资租赁	金融	中国	4.00 亿人民币
8月21日	链上产业基金	降维安全实验室	互联网	中国	1000.00 万人民币
8月22日	麦捷科技 中科电投资	胜普电子	半导体	中国	4570.00 万人民币
8月22日	北陆药业	海昌药业	生物技术/医疗健康	中国	1.37 亿人民币
8月22日	险峰长青 心元资本	食享会	互联网	中国	1.00 亿人民币
8月22日	美国光速 Rakuten 华创资本 沸点资本 光速中国	小黑鱼科技	互联网	中国	5000.00 万美元

	晨兴资本 集富亚洲 戈壁 丰盛控股				
8月22日	格致资产	游侠电动车	汽车	中国	3.50 亿美元
8月22日	不公开的投资者	视点创新	娱乐传媒	中国	100.00 万人民币
8月22日	春华资本 腾讯 泛大西洋资本 华泰证券 高盛 新天域资本	喜马拉雅网络	互联网	中国	4.60 亿美元
8月22日	远望资本	立问	IT	中国	100.00 万人民币
8月22日	英国富兰克林投资基 金 不公开的投资者	多比特交易所	互联网	中国	100.00 万美元
8月22日	招商局资本	中新智擎	IT	中国	1000.00 万美元
8月22日	海达投资 珠海亿胜 广发乾和	上工医信	生物技术/医疗健 康	中国	4000.00 万人民币
8月22日	兰馨亚洲 德太集团	兑吧	互联网	中国	1.10 亿美元
8月22日	不公开的投资者	蛋贝	IT	中国	3500.00 万人民币
8月22日	360 Capital Partners Longlink Fund 科银资本 同舟资本	Drep	IT	中国	NA
8月22日	鼎晖投资	斑马老师	互联网	中国	1000.00 万人民币
8月22日	中美运通	派火车动漫科 技	娱乐传媒	中国	100.00 万人民币
8月22日	盛屯矿业	科立鑫	清洁技术	中国	100%

8月22日	天津富欢	南京竞弘	能源与矿产	中国	100%
8月23日	中金公司	华卓精科	机械制造	中国	1130.00 万人民币
8月23日	北京国同清源创投 清控银杏 优尼科投资	图聚智能	IT	中国	6001.75 万人民币
8月23日	青岛地铁 山东龙信 轩辕药业 中铭资本	利和萃取	食品&饮料	中国	4000.00 万人民币
8月23日	真格基金	方体语文	互联网	中国	NA
8月23日	拉萨君祺 安超投资 不公开的投资者	鲜语	连锁及零售	中国	1.80 亿人民币
8月23日	泮源资本 上合资本 复星锐正资本 顺为资本	开思时代	互联网	中国	2.50 亿人民币
8月23日	广州东方世旗投资 不公开的投资者	锦奇生物科技	生物技术/医疗健康	中国	1.00 亿人民币
8月23日	广州大直投资	海渡学院	互联网	中国	5400.00 万人民币
8月24日	星创投 鼎翔资本	米车宝	汽车	中国	1000.00 万人民币
8月24日	无锡高新投 无锡创投集团 乌鲁木齐啟信达投资	双友科技	机械制造	中国	1000.00 万人民币
8月24日	芜湖风险投资基金	永裕股份	汽车	中国	3000.00 万人民币

数据来源：私募通(www.pedata.cn)

本周亚洲 TOP5 并购事件

(8月21日-8月23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22日	Quadrant Energy Australia Limited	澳大利亚	Santos Ltd	澳大利亚	能源业	2,150
8月23日	上海康恒环境股份有限公司	中国	广东四通集团股份有限公司	中国	工业产品和服务业	1,425
8月23日	JOLED Inc (Undisclosed Stake)	日本	Denso Corporation; Sumitomo Chemical Co Ltd; SCREEN Holdings Co Ltd; Toyota Tsusho Corporation	日本	计算机业: 半导体	428
8月21日	Dial A Dump Industries Pty Limited	澳大利亚	Bingo Industries Limited	澳大利亚	工业产品和服务业	425
8月22日	上海游侠汽车有限公司 (Undisclosed Stake)	中国	格致资产	中国	汽车业	350

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