

中国PE与VC专刊

Special Issue of Private Equity and Venture Capital

2018年10月5日第460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】4-5

【专家观点】6-8

【特别关注】8-17

【本周PE/VC事件】18-23

【本周亚洲TOP10并购事件】24

特别关注：
8月共11家中企IPO
本年度全球最大IPO中国铁塔赴港上市

PE 资讯

- 9 月财新中国制造业 PMI 录得 50 结束连续 15 个月扩张
- 9 月财新中国服务业 PMI 升至 53.1 创三个月新高
- 私募股权母基金可用资金或不足千亿 低潮期应苦练内功
- 私募业的监管仍在加强！信披不及时入异常名单
- 中国企业“走俏”华尔街 今年来赴美 IPO 募资额增长近五倍
- 今年创下四年以来最强科技企业 IPO 年份
- 富士康与济南合作成立 37.5 亿元投资基金，加强在半导体领域部署
- 请收下这部 CFO 实战“红宝书” 红杉中国 2018CFO 峰会精华
- “AI+教育”第一股，IDG 资本 A 轮投资企业 LAIX（流利说）成功挂牌纽交所

【宏观】9 月财新中国制造业 PMI 录得 50 结束连续 15 个月扩张

9 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 50，低于 8 月 0.6 个百分点，落在荣枯分界线上，未能延续此前连续 15 个月的扩张态势。这一走势与国家统计局制造业 PMI 一致。国家统计局同日公布的 9 月制造业 PMI 录得 50.8，低于 8 月 0.5 个百分点。>全文（财新网）

9 月财新中国服务业 PMI 升至 53.1 创三个月新高

10 月 8 日公布的 9 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 53.1，高于 8 月 2 个百分点，创三个月新高，但仍弱于年初，也低于历史均值。这一走势与统计局服务业 PMI 不同。国家统计局公布的 9 月服务业商务活动指数为 53.4，与上月持平。

尽管服务业加速增长，但受制造业增速减弱的影响，9 月财新中国综合 PMI 录得 52.1，高于 8 月 0.1 个百分点，显示经济活动仍然增长乏力。>全文（财新网）

【国内】私募股权母基金可用资金或不足千亿 低潮期应苦练内功

投中研究院发布的数据显示，2018 年 8 月，VC/PE 市场仅 40 只基金进入募集阶段，同比下降 57.44%；目标募资规模 107.8 亿美元，同比骤降近 9 成。VC/PE 募资境况的惨淡，从侧面反映了母基金面临的严峻形势。国内 PE-FOF 去年规模 1814 亿元，而目前预计可用资金量不足千亿元。作为 PE-FOF 主力之一的政府引导基金，8 月无一成立。>全文（中国基金报）

【国内】私募业的监管仍在加强！信披不及时入异常名单

近日，中国基金业协会发布通知称，自 9 月 30 日起，私募基金管理人未按时在信披备份系统备份报送，累计达两次的，协会将其列入异常机构名单。其中要求私募证券基金按时报送季报和年报、私募股权基金（含创业）按时报送半年报和年报。

从 11 月 1 日起已登记私募没有按要求进行信披备案且没有完成整改的，将被暂停受理产品备案。今年以来，私募失联和跑路的现象有所增加。业内人士表示，基金业协会对信息披露的报送严格要求，意味着协会进一步加强对私募的监管，尤其是私募私联和违法违规行为。

>全文（[网易财经](#)）

中国企业“走俏”华尔街 今年来赴美 IPO 募资额增长近五倍

得益于中国在各个领域日益增长的实力，今年，华尔街对中国的初创企业青睐有加。外资机构统计数据显示，今年前三个季度，在美国上市的中国公司数量已有 23 家，募集资金超过 70 亿美元，远超美国公司。

汤森路透的统计数据显示，截至 8 月 25 日，中国在美国发行的 IPO 募集资金达 73 亿美元，比去年同期增长 490.6%，这是自 2014 年（287 亿美元）以来，同期最高值。其中，中国在纳斯达克的 IPO 发行共募集资金 49 亿美元，在纽约证交所募集资金为 24 亿美元。

>全文（[上海证券报](#)）

今年创下四年以来最强科技企业 IPO 年份

依据信息服务公司迪罗斯数据显示，今年有超过 40 家中国公司在 2018 年首次公开发行，出售了价值超过 150 亿美元的股份，占到了今年全球科技股 IPO 所获现金 40% 的份额。这意味着自 2014 年以来，2018 年是中国科技企业 IPO 获取资金最为丰厚的一年。

今年已经是中国科技公司在美 IPO 数量连续第三年超过美国科技企业。2018 年以来中国科技公司的融资额已经比美国科技公司的多出一倍。>全文（[中国基金报](#)）

【募集】富士康与济南合作成立 37.5 亿元投资基金，加强在半导体领域部署

10 月 5 日，据台湾媒体报道，富士康近日与山东济南市政府合作成立了 37.5 亿元人民币投资基金，以推动山东省的半导体产业发展。

根据与济南市政府达成的协议，富士康将利用集团资源在济南市协助组建 5 家 IC 设计公司和 1 家大功率半导体公司。媒体援引富士康集团董事长郭台铭的话报道称，该集团将加强在

半导体领域的部署。富士康已经调整架构，成立了一个半导体子集团，以整合资源来执行其半导体计划。>全文（投资界）

【会员动态】请收下这部 CFO 实战“红宝书” 红杉中国 2018CFO 峰会精华

“红杉中国年度首席财务官峰会”日前在北京落幕，今年是红杉中国第七次举办首席财务官峰会。坚持携手被投资企业共同成长的理念，红杉中国财务团队一直致力于财务投后的增值服务，举办了一系列针对被投资企业财务人员的交流及培训活动，首席财务官年度峰会作为其中最重要一环，也在每年金秋如约而至。>全文（红杉汇）

【会员动态】“AI+教育”第一股，IDG 资本 A 轮投资企业 LAIX（流利说）成功挂牌纽交所

2018 年 9 月 27 日，LAIX（原“流利说”）成功登陆纽交所，发行价为 12.5 美元/股，股票代码为：LAIX。LAIX 意为 Life empowered by AI to reach (X) infinite possibilities，“以人工智能赋能生活，解锁人生的无限可能”——LAIX 也是“流利说”在集团化运营、品牌升级后启用的新名称。LAIX 是 IDG 资本在 2018 年的第 15 家上市企业。>全文（IDG 资本）

协会动态

- 2018 人工智能开发者大会分论坛 投资人视角下的“人工智能+”

【活动预告】2018 人工智能开发者大会分论坛 投资人视角下的“人工智能+”

时 间：2018 年 10 月 16 日下午 14:00-18:30

地 点：苏州国际博览中心（江苏苏州吴中区苏州工业园区苏州大道东 688 号）

主办单位：中国人工智能产业发展联盟

北京股权投资基金协会

承办单位：北京股权投资基金协会人工智能投资专业委员会

时间	内容
14:00-14:30	领导致辞: 拟邀嘉宾: 苏州经信委领导致辞 中国信息通信研究院云计算与大数据研究所人工智能研究部副主任、中国人工智能产业发展联盟总体组组长、数据中心联盟秘书长 孙明俊
14:30-14:50	一、主题演讲: 2018年人工智能投资趋势 拟邀嘉宾: 公司高管 元禾重元
14:50-15:10	二、主题演讲: 人工智能如何+传统行业 拟邀嘉宾: 刘朝晨 信中利董事高级合伙人
15:10-15:30	休息
15:30-16:30	三、圆桌论坛: 谁是资本青睐的好项目 主持人(拟): 钱雨 北京股权投资基金协会人工智能投资专委会秘书长 拟邀嘉宾: 文钧雷 清华中国产业发展研究中心 虞晶怡 上海科技大学教授 冯玺清 洪泰智造创始合伙人、执行总裁 邵辉 IDG 资本副总裁

报名方式

发送“姓名-机构-职务-手机-邮箱”至 ttshao@bpea.net.cn，报名成功后您将收到回复。
名额有限，谢绝空降。

参会报名联系人: 邵女士

电话: 010-88087229

邮箱: ttshao@bpea.net.cn >全文 (北京股权投资基金协会)

专家观点

樊纲：近年国企活力是下降的，民企并入国企是不利趋势

中国（深圳）发展研究院院长

2018年9月16日，中国（深圳）发展研究院院长樊纲在中国发展高层论坛专题研讨会上发表演讲称，最近10年，国有企业取得了较大的进步，这得益于自身的管理改革也得益于政府的刺激政策。但是，要注意到最近这些年国有企业的活力其实是下降的。

以下为中国（深圳）发展研究院院长樊纲的演讲全文：

今年是改革开放40周年，而且爆发了中美贸易战，这都是具有历史性的时刻。在这个时刻，我们来分析中国进一步的发展，在新的条件下，中国进一步的发展，说到底就是中国怎么把自己的事情做得更好。改革开放就是为了把中国的事情做得更好。

从国内、国外来看中国，现在有一个非常重要的问题，也是热议的一个问题，就是国有部门和民营部门的相互关系问题。

在前30年的时间里，民营经济获得了极大的发展，民营经济创造的GDP有一段时间曾经占到过GDP比重的70%。最近几年，这一比重有所减少，引起了各方面的关注。具体分析来看，国有企业这些年确实取得了很大的进步。特别是最近10年，国有企业做的比较大，确实也有各方面的原因。

第一个原因，国有企业确实进行了很多管理方面的改革，效率比过去提高了。

第二个原因，2008年世界金融危机以后，中国政府采取了刺激政策，政府的资金要花出去的时候，非常自然的交给国有企业先去花，这跟其他经济不一样，中国比较快，我们有现成的国有经济体制，可以把钱交给国有企业去花，去刺激经济。那段时间确实大大促进了国有企业的发展。

第三个原因，特别是后面的反腐、整顿经济秩序，这个过程当中，金融体系特别偏向国有企业。因为你把钱给国有企业，即使账坏了，也没有其他责任。民营企业往往在这个方面受到歧视，而国有企业受到了偏爱，因此它的融资更加方便。

但是，无论如何，确实国有企业做大了。但是，另一方面，要注意到最近这些年国有企业的活力其实是下降的。

为什么？是因为我们建立法治，因为我们反腐，因为我们要在国有部门建立新的规矩。前30年，花政府钱、花国家钱、花国家资本的规矩不是很严格的，产生了很多腐败。最近几年，中国反腐的力度是非常强的。在这个过程中，对国有企业的方方面面做出了新的规范，严加管理，包括收入分配，包括钱怎么花，包括通过各种渠道，不仅是监管纪律部门，而且通过党委等等来约束监管国有企业。

这种做法是必须的，道理上来讲方向是正确的。因为花公家的钱，花国有资本，是需要监管的。在任何社会、任何国家都需要建立这样的制度，建立这样的规矩。从这个角度来看，建立这些规矩使得国有部门在决策上会慢一点，活力会小一点，承担风险的能力相对而言就差一点。

这也是正确的。从这个角度来讲，你是花公家的钱，公共事务是不可以随意随性的。最近大家看国际新闻，可能会听到一个词一冲动。私人企业家是可以按照冲动来决策的，政府官员可不能按冲动来决策。

因此，这时候面对这样一种新的形势，下一阶段的改革开放要进一步，确实要思考怎么进一步发展民营经济。

我就不说开放的问题了，国有部门之外的还有很大一部分是外资、外商，现在我们也在进一步开放。为什么要发展民营经济呢？

民营经济最重要的还不是说它天生就是具有活力，最重要的是它对自己的风险负责，花自己的钱来承担自己的风险。这跟国有部门是很大的区别。

下一阶段，我们要更多的依赖自主创新，而创新是一件风险极大的事情。不管是技术的创新，还是市场模式的创新，这都需要企业家的风险精神，需要民营企业承担自己的风险的机制，才能真正使自主创新、市场灵活性更好地发挥作用，使经济更加具有活力。

在这个问题上，最近我们注意到中央政府在做很大的努力，出了很多政策，有一些文件，怎么保护民营企业家的、中小企业的积极性，怎么在法律上保护民营企业，给民营企业创造更多更好的营商环境。

客观情况下，在国有资本这么大、民营资本相对比较薄弱的情况下，往往会出现各种各样的情况。特别担心的一种情况是在资本运作的情况下，国有资本那么大，国有资本在收购一些民营资本股权以后，往往把民营企业的运行机制又纳入了国有企业的管理方法。

发展民营企业就是为了让它发挥活力，一旦把它并表，并到了国有企业的运行方式当中，按照国有企业的管理方式来管理民营企业。尽管资本暂时没有变化，但是从经济的活力来讲，我们未来经济的发展来讲，这是一个不利的趋势。我说我们也应该思考怎么解决这个问题。客

观上，国有企业有很多资本，怎么发挥它们的作用也是一个非常重要的问题，把这些资本怎么用活。

一个具体的建议，比如我们可以发现优先股制度，或者叫 A、B 股制度。你可以投资，可以盈利，但是不要因为投资把国有企业的管理机制带到民营企业当中去。这样可以使民营企业保持活力，承担它自己的风险。

中国经济 40 年走到今天，经济结构已经发生了很大变化，要保持这个势头，要朝着市场决定资源配置的方向继续发展，我们在制度上要做很多的事情。在政策上也要做很多新的调整，要继续开放，继续学习世界各国的市场经济发展的基本规律，更好地使我们的经济结构得到调整，使我们的经济更有活力，能够持续发展下去。（来源：搜狐智库）

特别关注

清科数据：8 月共 11 家中企 IPO，本年度全球最大 IPO 中国铁塔赴港上市

根据清科旗下私募通数据显示，2018 年 8 月全球共有 11 家中国企业完成 IPO，IPO 数量同比下降 71.1%，环比下降 63.3%。从融资金额上看，本月中企 IPO 总融资额为 639.49 亿人民币，同比上升 275.2%，环比减少 4.3%。本月 IPO 数量虽然有所下降，但本月融资金额较大，原因在于本年度全球最大 IPO—中国铁塔正式在港股挂牌交易，获得 473.60 亿人民币的融资。本月完成 IPO 的中企涉及 7 个一级行业，登陆 4 个交易市场，中企 IPO 平均融资额为 58.14 亿人民币，环比上升 161.1%，单笔最高融资额 473.60 亿人民币，最低融资额 1.15 亿人民币。在 11 家 IPO 企业中，有 8 家企业获得了 VC/PE 机构支持，VC/PE 机构渗透率为 72.7%。本月金额最大的三起 IPO 案例为：中国铁塔（473.60 亿人民币），百济神州（61.77 亿人民币），希望教育（27.70 亿人民币）。

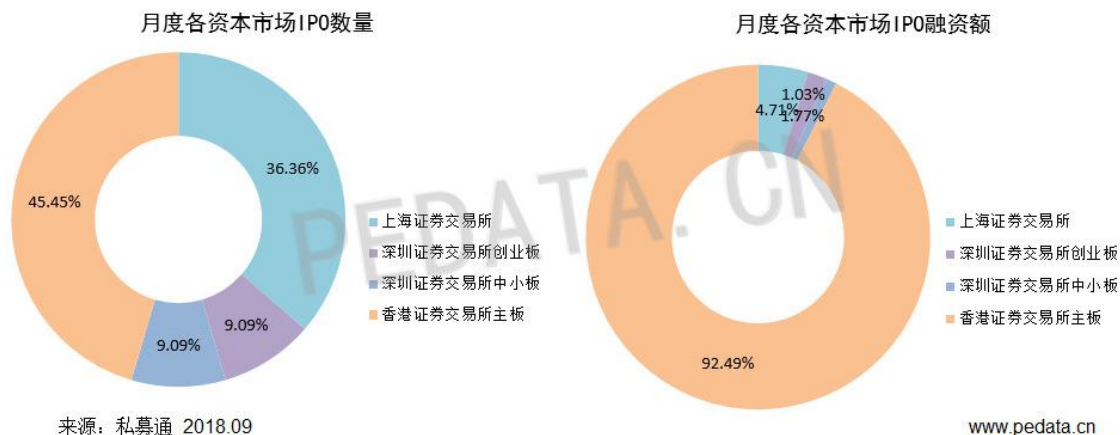


IPO“堰塞湖”疏通有望

2017年以来，IPO排队时间总体而言呈现出下降的态势。特别是今年以来，上会的152家企业的平均排队时间相比于2017年498家上会企业平均534天的排队时间已经缩短至449天，其中的工业富联、宁德时代、湖南盐业、新兴装备等，排队时间还不到半年。尤其是湖南盐业，从申报稿首次公告到上会仅用了20天。排队时间的普遍缩短，大大缓解了IPO“堰塞湖”现象。证监会披露的最新数据显示，截至8月29日，2018年以来共有152家拟IPO企业上会，其中77家获通过，过会率50.66%，而去年同期为82.34%。今年以来，证监会进一步从发审上保证上市公司质量，严把资本市场入门关。在这种背景下，很多利润规模较小的企业甚至主动放弃IPO，IPO“堰塞湖”问题有望进一步缓解。

8月中企IPO在港交所的融资占比高达九成

图2 8月各资本市场IPO数量和融资额情况

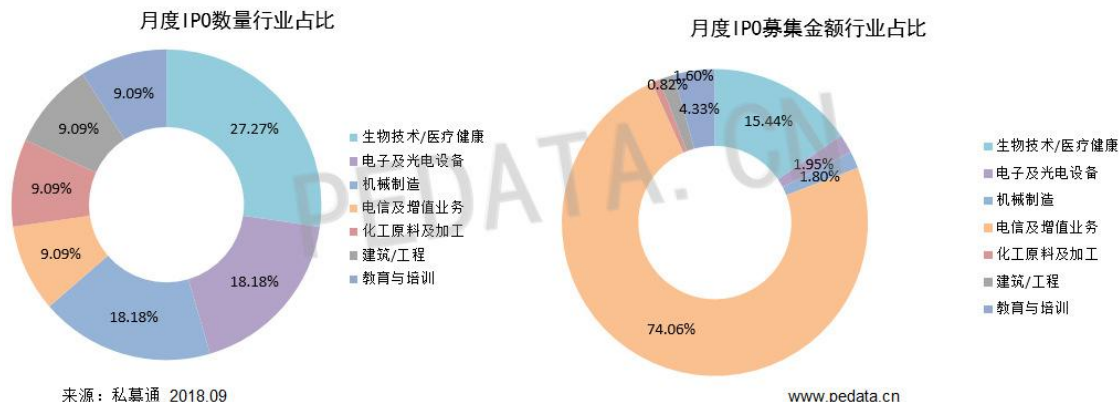


8月份共有11家总部在中国大陆的企业上市。其中：登录香港证券交易所主板的央企有5家，占央企IPO总数量的45.5%，位列第一；登陆上海证券交易所的央企有4家，占比36.4%，位列第二；登陆深圳证券交易所创业板和深圳证券交易所中小板均为1家，分别占比9.1%，并列第三。

从融资金额来看，本月中企在香港证券交易所主板共募资591.47亿人民币，占中企IPO总融资额的92.5%，位列第一；在上海证券交易所共募资30.10亿人民币，占中企IPO总融资额的4.7%，位列第二；在深圳证券交易所创业板共募资11.33亿人民币，占中企IPO总融资额的1.8%，位列第三。值得一提的是，在8月中企IPO中，港股市场募资额最大的IPO企业是中国铁塔，募资金额高达473.60亿元人民币，超过7月份小米集团的313.21亿人民币，是今年以来全球最大IPO；其次是百济神州，募资金额为61.77亿人民币，这两个案例大幅度提高了本月香港证券交易所主板的IPO融资额。

8月中企IPO集中分布在生物技术/医疗健康行业，电信及增值业务行业融资金额最高

图3 8月IPO数量行业和募集金额行业分布情况



根据清科私募通数据统计：8月中企 IPO 共涉及 7 个一级行业，从案例数量方面来看，生物技术/医疗健康行业完成 3 个案例，占中企 IPO 总数量的 27.3%，位列第一；电子及光电设备和机械制造行业均完成 2 个案例，均占中企 IPO 总数量的 18.2%，并列第二。

从融资金额方面来看，电信及增值业务、生物技术/医疗健康和教育与培训行业分列前三位，募集金额分别为 473.60 亿、98.75 亿、27.70 亿人民币，分别占比 74.1%、15.4%、4.3%；累计占比 93.8%。中国铁塔赴港上市使得本月电信及增值业务行业的融资额遥遥领先于其他行业，融资金额高达 473.60 亿人民币，占比本月中企 IPO 总融资额的 74.1%。自今年 4 月港交所修改上市规则、向未盈利的生物科技公司敞开大门后，本月生物技术/医疗健康行业中的歌礼制药、百济神州两家企业在香港挂牌上市。教育与培训行业中的第二大民办高等教育集团-希望教育正式登陆港股，募集金额为 27.70 亿人民币。

8 月 IPO 中企地域分布集中在北京，北京 IPO 数量占比近半

图4 IPO企业地域分布情况



来源：私募通 2018.09

www.pedata.cn

根据清科私募通数据统计：8月中企 IPO 企业共涉及 6 个省市，从整体上看，北京市有 5 家中企 IPO，占中企 IPO 总数量的 45.5%，位列第一；这 5 家企业是：中国铁塔、百济神州、康辰药业、新兴装备和中铝国际，共募资 561.90 亿人民币，占比本月中企 IPO 总融资额的 87.89%；广东省有 2 家中企 IPO，占中企 IPO 总数量的 18.2%，位列第二；这 2 家企业是：恒

达科技控股和捷佳伟创，共募资 12.48 亿元人民币；另外，安徽省、上海市、四川省和浙江省均仅有 1 家中企 IPO，这些企业分别是长城军工、汇得科技、希望教育和歌礼制药。

8 月 IPO 退出数量明显下降，获 VC/PE 支持高达七成

表1 8月VC/PE机构IPO退出情况

上市公司简称	投资机构
歌礼制药	康桥资本 深创投 高盛 分众传媒
希望教育	光大控股创投
长城军工	湖南高新创投集团
中国铁塔	安徽国海 中国国新
百济神州	高瓴资本 Baker Brothers Advisors LLC 默克全球健康创新基金 威灵顿 中信产业基金
捷佳伟创	富海银涛 麦瑞资产 松禾资本 科升创投 益富海资产管理 架桥资本 TCL创投
康辰药业	北京工业发展投资 同创伟业
新兴装备	科桥投资 西证股权投资

来源：私募通2018.09

www.pedata.cn

根据清科私募通数据统计：2018年8月，在11家IPO企业中，8家企业有VC/PE机构支持，占比72.7%。其中北京市有4家IPO中企获得VC/PE机构的支持，占本月中企IPO总数量的36.4%；安徽省、广东省、浙江省和四川省均有1家IPO中企获得VC/PE机构的支持。IPO退出共34起，涉及机构24家，基金13支。本月IPO退出数量环比下降60.9%。以发行价计算，2018年8月IPO退出平均回报倍数为2.59倍，环比增加15.1%。

8月IPO市场现超大额融资，未盈利生物科技股开始登陆港交所

对比 7 月，8 月的 IPO 市场中，中企 IPO 数量大幅下降，而融资金额仅小幅减少。从融资金额来看，本年度迄今全球最大 IPO 中国铁塔，以 473.60 亿人民币的超高融资额排在首位；首个美、港两地双重上市的中国生物科技公司百济神州登陆港股市场，获得 61.77 亿人民币的融资额，位列第二；2018 年 8 月 3 日，民办高等教育集团希望教育在香港证券交易所主板成功上市，获得 27.70 亿人民币的融资金额，位居第三。今年 4 月，港交所上市新政允许未盈利生物科技公司赴港上市，继歌礼制药 8 月 1 日挂牌之后，百济神州成为第二只未盈利在港上市生科股。

表2 8月上市企业融资TOP10

排名	上市时间	企业简称	上市地点	行业	募集资金 (亿人民币)	是否VC/PE 支持
1	2018/8/8	中国铁塔	香港证券交易所主板	电信及增值业务	473.60	是
2	2018/8/8	百济神州	香港证券交易所主板	生物技术/医疗健康	61.77	是
3	2018/8/3	希望教育	香港证券交易所主板	教育与培训	27.70	是
4	2018/8/1	歌礼制药	香港证券交易所主板	生物技术/医疗健康	27.25	是
5	2018/8/10	捷佳伟创	深圳证券交易所创业板	电子及光电设备	11.33	是
6	2018/8/31	中铝国际	上海证券交易所	建筑/工程	10.21	否
7	2018/8/27	康辰药业	上海证券交易所	生物技术/医疗健康	9.74	是
8	2018/8/28	新兴装备	深圳证券交易所中小板	机械制造	6.59	是
9	2018/8/28	汇得科技	上海证券交易所	化工原料及加工	5.23	否
10	2018/8/6	长城军工	上海证券交易所	机械制造	4.93	是

来源：私募通2018.09

www.pedata.cn

中国铁塔赴港上市, 为今年以来全球最大 IPO

中国铁塔股份有限公司是由我国三大电信运营商共同出资组建的国家级基站公司。2014 年 7 月 11 日，由中国移动、中国联通和中国电信共同出资 100 亿组建中国通信设施服务股份有限公司，当年 9 月 11 日正式更名为“中国铁塔股份有限公司”。作为全球规模最大的通信铁塔基础设施服务提供商，中国铁塔的主营业务有塔类业务，室内业务和跨行业站址应用与信息业务。其中，塔类业务通过宏站业务和微站业务两个业务线条对其进行支持。公司的主要收入来源为塔类业务中的宏站业务，向中国移动、中国联通和中国电信三大电讯商提供站址空间、维护服务和电力服务。

2018 年 8 月 8 日，中国铁塔在香港证券交易所主板成功上市，是为今年以来全球最大 IPO。据悉，中国铁塔此次 IPO 共计发行 431.15 亿股，每股发售价格为 1.26 港元，共募集资金 543.25 亿港元，成为今年以来港股最大 IPO。

据悉，中国铁塔的主要股东有中国移动通信有限公司，占股 38.0%；中国联合网络通信有限公司，占股 28.1%；中国电信股份有限公司，占股 27.9%；中国国新控股有限责任公司，占股 6.0%。此外，中国铁塔上市背后豪华的基石投资者也备受关注，包括了高瓴基金、OZ Funds（奥氏资本）、Darsana Master Fund LP、淘宝中国控股有限公司、中国石油集团资本有限责任公司、Invus Public Equities, L.P.、北京市海淀区国有资本经营管理中心、中国工商银行股份有限公司-理财计划代理人、华隆（香港）有限公司、上海汽车香港投资有限公司等 10 家机构。总认购金额约 14 亿美元。招股书中显示，中国铁塔计划将所筹资金中的 60%用于资本支出方案，其中包括建造新塔和改进现有电信塔。另外 30%将用于偿还银行贷款，剩下的 10%作为营运资金。

中国铁塔之所以选择在香港上市，是因为其负债过高，急需融资解决债务问题，同时自身业绩不符合 A 股上市要求，其主要客户和主要股东存在极大关联也不符合 A 股上市规定。与之相对比，在 H 股上市满足其上市条件要求，能迅速获取大量资本降低负债率和扩展业务，另外全流通制改革后的 H 股大股东可以灵活选择继续投资或套现。

首个未盈利生物公司，歌礼制药赴港上市

歌礼制药成立于 2013 年 4 月，是一家生物技术公司。公司主攻中国特异性疾病和药物市场，尤其是肝病药物，致力于治疗肝病相关疾病的新药的研发、生产和销售。目前公司共有在研和上市药物 7 项，包括 5 项抗病毒药物、1 项癌症药物和 1 项脂肪肝药物。歌礼在国内的运营实体主要包括歌礼生物，以及其下属的歌礼药业和歌礼生物制药。

2018 年 8 月 1 日，歌礼制药（01672）在香港证券交易所主板成功上市，是港交所主板上市新规则实施后的首例未盈利生物医药企业 IPO。据悉，本次共发行 2.24 亿股，公开发行每股发售股份最终定价为 14.00 港元，募集资金金额为 31.38 亿港元。据悉，2015 年 11 月 7 日，上海康士桥商务咨询有限公司、盛盈集团有限公司投资歌礼制药有限公司 5500 万美元，获得 15.7%股权；2017 年 2 月 17 日，上海康士桥商务咨询有限公司、深圳市创新投资集团有限公司旗下的前海股权投资基金（有限合伙）、盛盈集团有限公司、天津创业投资有限公司旗下的天津康士歌医药科技发展合伙企业（有限合伙）、分众传媒信息技术股份有限公司投资歌礼制药有限公司 1 亿美元，获得 13.6%股权。

根据招股书披露，此次集资所得资金将 30%用于核心产品线的持续研发；25%将用于戈诺卫（达诺瑞韦）及拉维达韦商业化；15%将用于寻求新在研药物的引进许可；10%将用于通过启动及进行临床试验进行 ASC21 的研发；10%将用于支持研发基础设施及 HBV 及 NASH 发现阶段两个内部药物计划的早期开发；10%将用于营运及作其他一般公司用途。

首个港美两地双重上市生科股，百济神州赴港上市

百济神州有限公司成立于 2010 年 10 月，是一家商业化阶段的生物技术公司，专注于开发及商业化用于治疗癌症的创新型分子靶向及肿瘤免疫治疗药物。百济神州拥有广泛全面的产品组合。其产品包括六种内部开发、临床阶段的候选药物，其中包括三种后期临床候选药物，zanubrutinib（BTK 抑制剂），tislelizumab（PD-1 抗体）与 pamiparib（PARP 抑制剂）。百济神州亦获得五种药物及在研药物的授权许可，包括三种已于中国销售的由新基独家授权的药物 ABRAXANE®、REVLIMID® 及 VIDAZA®，及两种临床阶段的在研药物，该种药物已获得于中国及亚太地区的其他指定国家开发及商业化的权利。

2016 年 2 月 3 日，百济神州（BGNE）在纳斯达克证券交易所挂牌上市，是国内首家赴美上市的创业型生物制药企业。2018 年 8 月 8 日，百济神州-B（06160）在香港证券交易所主板成功上市，继歌礼制药 8 月 1 日挂牌之后，百济神州成为第二只未盈利在港上市生科股。同时，登陆港股后，百济神州也成为首个美、港两地双重上市的中国生物科技公司。需要强调的是，百济神州此次在香港为主要上市而非二次上市。这意味着公司需同时遵守两地市场准则，也意味着其在香港上市后不排除通过沪港通进入国内投资者视野。据悉，本次共发行 6560 万股，公开发行每股发售股份最终定价为 108.00 港元，募集资金金额为 70.85 亿港元。另外，667, L.P.、Baker Brothers Life Sciences, L.P.、GaolingFund, L.P.、YHG Investment, L.P.、GICPrivate Limited 和 Ally Bridge LB Healthcare Master Fund Limited 六名基石投资者，合计认购了 2032.26 万股，相当于百济神州全球发售完成后已发行股本约 2.65%、全球发售股份数目约 30.98%，认购金额共约 22 亿港元。

据悉，百济神州此次募资所得资金将 75% 用于公司核心研发计划：32.5% 用于在研小分子 BTK 抑制剂 Zanubrutinib，32.5% 用于在研针对免疫检查点受体（PD-1）的人源化单克隆抗 Tislelizumab，10% 用于针对 PARP1 和 PARP2 靶点的在研小分子抑制剂 Pamiparib。此外，15% 或用于透过内部研究及外部授权及业务发展合作，为公司在癌症及其他潜在治疗领域的产品组合持续扩充提供资金；10% 或用作营运资金、拓展内部能力及一般企业目的。

光伏设备制造商，捷佳伟创登陆创业板

深圳市捷佳伟创新能源装备股份有限公司成立于 2007 年 6 月 18 日，是一家晶体硅太阳能电池生产设备制造商，自设立以来专注于太阳能电池片生产工艺流程中的主要设备的研发、制造和销售。公司主要产品包括 PECVD、扩散炉、制绒、清洗、刻蚀、自动化等六类光伏设备和 ZnO MOCVD 等光电设备，同时也提供光伏电池片系统和设备解决方案等服务。

2018年8月10日，捷佳伟创（300724）成功登陆深圳证券交易所创业板。根据招股书显示，本次共发行8000万股，公开发行每股发售股份最终定价为14.16元，募集资金金额为11.33亿元。据悉，6月1日，国家发展改革委、财政部、国家能源局联合发布《关于2018年光伏发电有关事项的通知》出台。（因文件落款5月31日而被业界称为“5.31新政”或“光伏新政”。）文件明确：根据行业发展实际，暂不安排2018年普通光伏电站建设规模，在国家未下发文件启动普通电站建设工作前，各地不得以任何形式安排国家补贴的普通电站建设。明确各地5月31日（含）前并网的分布式光伏发电项目纳入国家认可的规模管理范围，未纳入国家认可规模管理范围的项目，由地方依法予以支持。自发文之日起，新投运的、采用“自发自用、余电上网”模式的分布式光伏发电项目，全电量度电补贴标准降低0.05元，即补贴标准调整为每千瓦时0.32元（含税）。采用“全额上网”模式的分布式光伏发电项目按所在资源区光伏电站价格执行。捷佳伟创是“5.31光伏新政”后首只光伏企业A股上市。

清科私募通数据显示，捷佳伟创的融资情况如下表所示：

表3 捷佳伟创融资情况概览

投资时间	投资机构	投资金额(万人民币)
2011/8/1	富海银涛 麦瑞资产 松禾资本 科升创投 益富海资产管理	34500.00
2011/9/27	架桥资本	4050.00
2013/10/18	富海银涛 麦瑞资产 松禾资本 科升创投 益富海资产管理	5131.41
2015/5/18	富海银涛 麦瑞资产 松禾资本 科升创投 益富海资产管理	1874.83

来源：私募通 2018.09

www.pedata.cn

据悉，捷佳伟创此次发行募资的资金，分别用于太阳能电池片设备制造生产线建设项目、晶体硅太阳能电池片智能制造车间系统产业化项目、研发检测中心建设项目、营销与服务网络建设项目和补充流动资金项目。

综上，8 月中企 IPO 中，歌礼制药成为首支在港股上市的未盈利生物制药公司，由于医药界投资风险较大，尚未盈利的生物制药公司产品多处于在研阶段，从概念到商业化生产尚需一段距离，临床试验的进展对公司未来前景影响很大，所以在临床试验阶段往往需要足够的资金支持。而在 A 股上市融资相对困难的现状下，歌礼制药成功在港上市为内地同处发展期的其他生物制药类企业提供了新的融资思路。另外，继歌礼制药之后，百济神州成为第二只未盈利在港上市生科股。同时，登陆港股后，百济神州也成为首个美、港两地双重上市的中国生物科技公司，此举也为内地企业境外上市提供了新的参照模版。（来源：清科研究中心）

本周 PE/VC 事件

(9月22日-9月30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
9月22日	国泰瑞丰	宝拍	互联网	中国	NA
9月22日	华泰紫金 不公开的投资者	牧镭激光	电子及光电设备	中国	1000.00 万人民币
9月23日	曜为投资	影谱科技	互联网	中国	2.00 亿人民币
9月25日	云锋基金 海纳亚洲	云学堂	互联网	中国	NA
9月25日	三拓资本 宁波天使引导基金	嘻呗网	互联网	中国	1.00 亿人民币
9月25日	中恒雅策创投	蔡嘉法式甜品	连锁及零售	中国	1.00 亿人民币
9月25日	天图资本	WeCode 青少儿 编程	教育与培训	中国	1000.00 万人民币
9月25日	深创投 七匹狼节能环保 不公开的投资者	捷通华声	IT	中国	1.00 亿人民币
9月25日	晨山资本 蚂蚁金服	垂衣	互联网	中国	NA
9月25日	珠海金航产业投资 不公开的投资者	泰诺麦博	生物技术/医疗健康	中国	3.00 亿人民币
9月25日	不公开的投资者	北冥星眸 GalaxyEye	IT	中国	1000.00 万人民币
9月25日	广济惠达投资天津	帝亚新能	汽车	中国	1000.00 万人民币
9月25日	广济惠达投资天津	宏瑞汽车	汽车	中国	1000.00 万人民币
9月25日	光控众恒 厦门和创持盈投资 不公开的投资者	快来掌柜	互联网	中国	1.00 亿人民币

9月25日	北京金沙江 东方风行	诺浩传媒	娱乐传媒	中国	1000.00 万人民币
9月25日	不公开的投资者	安得云	IT	中国	100.00 万美元
9月25日	招商致远资本	德必集团	娱乐传媒	中国	1.00 亿人民币
9月25日	软银集团 美国光速 红杉中国 GGH 不公开的投资者	Oyo Rooms	其他	印尼	8.00 亿美元
9月25日	北极光 本草资本 不公开的投资者	厦泰生物	生物技术/医疗健康	中国	NA
9月25日	银杏谷资本 沅融投资	喵选	互联网	中国	NA
9月26日	高成创投 小米集团	慧算账	金融	中国	NA
9月26日	成都宽带天地投资 大陆资本	睿畜电子	电子及光电设备	中国	1000.00 万人民币
9月26日	中国健腾体育基金 赛富投资基金 辰海资本	FEG 电竞	互联网	中国	1.00 亿人民币
9月26日	杭州大头投资 不公开的投资者	QG 电子竞技俱 乐部	互联网	中国	1.00 亿人民币
9月26日	联想创投集团 华创资本 红点创投 北极光 经纬中国	云杉网络	IT	中国	1100.00 万美元
9月26日	不公开的投资者	开好店	互联网	中国	NA
9月26日	畅达集团	本来味道	互联网	中国	1000.00 万人民币
9月26日	嘉诺资本	易健科技	生物技术/医疗健康	中国	NA
9月26日	翔石投资	比格威医疗	生物技术/医疗健康	中国	3000.00 万人民币

9月26日	珀莱雅	熊客电商	互联网	中国	NA
9月26日	不公开的投资者	农耕建站	IT	中国	100.00 万人民币
9月26日	创维集团 欢网科技 不公开的投资者	勾正数据	IT	中国	1000.00 万人民币
9月26日	国新央企运营投资广 州 诚通基金 创新基金	南方航空	其他	中国	95.00 亿人民币
9月26日	高特佳投资 险峰长青 拥湾国安资产管理	恩迪生物	连锁及零售	中国	1.70 亿人民币
9月26日	高新创业 镇江高新创投	万盛科技	化工原料及加工	中国	1485.00 万人民币
9月26日	中菊资产	红河谷	汽车	中国	3030.00 万人民币
9月26日	中南弘远 梅花创投 银河蜻蜓投资 联信策为投资北京 歌者资本 新软软件 带投兵股权投资 合聚变创业投资 喔赢投资 拉萨顺宛 不公开的投资者	深链财经	娱乐传媒	中国	NA
9月27日	不公开的投资者	意能通	IT	中国	1000.00 万人民币
9月27日	翰鼎信友合股权投资 玩单	校品会商城	互联网	中国	1250.00 万人民币
9月27日	无锡国联益华投资 光华银杏投资 不公开的投资者	iDress	IT	中国	1000.00 万人民币
9月27日	度量衡资本	灵动飞扬	汽车	中国	1000.00 万人民币
9月27日	思佰益	玖富集团	金融	中国	NA

9月27日	维新力特资本	传智播客	教育与培训	中国	NA
9月27日	内蒙古科创	易电联	互联网	中国	1.00 亿人民币
9月27日	赛轮金宇	格锐达橡胶	化工原料及加工	中国	2.20 亿人民币
9月27日	有米好天使基金 蓝烯资本 维远资本	领到雇佣	互联网	中国	NA
9月27日	厦门匹克望山投资 华金资本	维冠机电	机械制造	中国	1.46 亿人民币
9月27日	深圳光大瑞华中国机会基金	环球艺盟	教育与培训	中国	3000.00 万人民币
9月27日	中国风投 辽宁科创投资	捷通铁路	其他	中国	5500.00 万人民币
9月27日	北京华本联合投资 绿民投	第一人居	机械制造	中国	2790.54 万人民币
9月27日	高盛 谷歌风投 硅谷银行 Extol Capital Trend Forward Capital 凯鹏华盈 Pantera Capital	Veem	金融	美国	2500.00 万美元
9月27日	红杉中国	直客通	互联网	中国	NA
9月27日	华泰汽车	曙光股份	汽车	中国	22.72 亿人民币
9月28日	顺为资本 光速中国 IDG 资本	直客通	互联网	中国	NA
9月28日	上海弘甲资产	多宁生物	生物技术/医疗健康	中国	NA
9月28日	度量衡资本 六翼投资 盛山资本	梦启车品	汽车	中国	1000.00 万人民币
9月28日	老虎基金 DCM 资本	Udesk	IT	中国	3.00 亿人民币

君联资本

9月28日	万有集市 集成字里行间文化	迈德国际成长 中心	教育与培训	中国	100.00 万人民币
9月28日	不公开的投资者	法天使	IT	中国	1000.00 万人民币
9月28日	伯恩资本 原链资本 点亮资本	千氦财经	金融	中国	1000.00 万人民币
9月28日	上海富泽投资	上亿传媒	娱乐传媒	中国	408.90 万人民币
9月28日	曲美家居	Ekornes	建筑/工程	中国	51.28 亿挪威克朗
9月29日	宁波梅山保税港华商 泰合投资 智宸投资	高新现代	IT	中国	1755.00 万人民币
9月29日	金盈投资 海药投资	波莲水稻	农/林/牧/渔	中国	6000.00 万人民币
9月29日	漠资本	OKNIE X	金融	中国	400.00 万人民币
9月29日	济峰资本 君联资本 启明创投	澳华内窥镜	生物技术/医疗健 康	中国	3.00 亿人民币
9月29日	隐山资本 际链网络	云快充	清洁技术	中国	1.00 亿人民币
9月29日	东方嘉富 北京盛世泰诺投资 中鑫投资	柏睿数据	IT	中国	1.00 亿人民币
9月29日	清控银杏 航空互联	莱特兄弟	IT	中国	6000.00 万人民币
9月29日	新梅资产 泽厚资本	若贝特	IT	中国	1000.00 万人民币
9月29日	不公开的投资者	秣珥高定	纺织及服装	中国	100.00 万人民币
9月29日	华兴新经济基金 正心谷创新资本 中信资本 工银国际 德同资本	新分享	金融	中国	9000.00 万美元

BAI
 沅源资本
 建信信托
 微光创投
 腾讯
 不公开的投资者

9月30日 浙江诚合资产 搬运帮 电信及增值业务 中国 5000.00万人民币

9月30日 赛伯乐 宇瑞照明 机械制造 中国 NA

9月30日 华府天成 秘密空间 互联网 中国 NA

数据来源：私募通(www.pedata.cn)

本周亚洲 TOP5 并购事件

(9月29日-10月3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)
9月29日	江苏润兴融资租赁有限公司 (40% 股权变动规模)	中国	珠海晟则投资管理中心 (有限合伙)	中国	金融服务业	2,201
10月3日	GM Cruise LLC (未透露股权)	美国	Honda Motor Co Ltd	日本	汽车业	750
9月29日	Candy SpA	意大利	青岛海尔股份有限公司	中国	消费品业： 其他	730

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