

中国PE与VC专刊

Special Issue of Private Equity and Venture Capital

2018年10月26日第463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】7-9

【特别关注】9-19

【本周PE/VC事件】20-24

【本周亚洲TOP10并购事件】25

特别关注：
2018年第三季度中国并购市场持续低位运行
传统行业大额案例频出

PE 资讯

- **减税降费料有新动作 增值税社保费率酝酿下调**
- **多地将出台促消费扩投资政策 冲刺全年经济增长目标**
- **东南亚市场快照：越南 VC 概况**
- **私募股权基金 10 月陡增，国资与民企共进**
- **18 年，中国 VC/PE 第一阶段的赛跑已经结束了？**
- **PE 参与并购重组有了“绿色通道” 私募机构成资本市场重要力量**
- **河南设立 100 亿元规模信息产业发展基金，主要投向新兴信息产业领域**
- **特斯联科技获 12 亿元 B-1 轮融资，再创人工智能物联网领域融资纪录原创**
- **泛供应链小微金融平台「磁金融」获 1.2 亿元 B 轮融资，宽带资本领投 | CBC Family**
- **声优直播互动平台克拉克拉获 1.2 亿元融资，将布局虚拟偶像互动**

【宏观】减税降费料有新动作 增值税社保费率酝酿下调

从相关部门最新公布的数据看，前期推出的一系列减税降费措施产生的政策效应正在加速释放。

财政部数据显示，9 月份，全国一般公共预算收入和税收收入同比增速均创下今年以来新低，国内增值税增速已由正转负，同比下降 1.2%。国家税务总局数据显示，前三季度，全国税务部门组织税收收入（已扣减出口退税）112336 亿元，增长 13.2%，其中，第三季度增长 8%，比二季度增速回落 5.1 个百分点。>全文（[中国证券报](#)）

多地将出台促消费扩投资政策 冲刺全年经济增长目标

各地近期密集召开会议研判三季度经济形势，部署下一步经济工作。上证报记者梳理后发现，前三季度各地经济普遍运行平稳，广东、贵州、湖北、浙江等多个省份前三季度 GDP 增速跑赢全国。

在部署四季度工作重点时，地方也释放出两大政策信号：一是四季度将有更多促消费扩投资的政策出台；二是多地强调工业稳增长，瞄准新兴产业发展。>全文（[上海证券报](#)）

【国际】东南亚市场快照：越南 VC 概况

上世纪 90 年代初，越南政府实行改革开放政策，重新向国际市场开放。时至今日，越南经济发展实现了相对稳定的持续增长。受世界经济周期的影响，越南经济增长也曾出现过阶段性波动。但其国内经济发展水平在这些年中所实现的整体跃升，已被世界经济论坛（WEF）誉为“经济奇迹”。

2017-2018 年，越南 VC 们态度积极，活动频繁。原因除了新法规 NO.38/2018/ND-CP（该法规出台了越南 VC 机构的相应监管条例，对 VC 的合并和运营做出了明确规定）的颁布外，也包括近来原有 VC 相继完成募资的和与此相应的一批新基金的设立。>全文（36 氪）

【国内】私募股权基金 10 月陡增，国资与民企共进

近期在中国证券投资基金业协会的公示系统中，私募股权、创业投资基金管理人的登记也热闹了起来。仅私募股权、创业投资基金管理人这一类，10 月 18 日新增登记 26 家管理人，10 月 22 日，又新增 18 家。在这些新增的私募股权管理人当中，不乏来自国资及上市公司的股东。

在新登记的私募股权基金管理人中，记者梳理发现，有 12 家私募股权、创投基金管理人拥有国资背景的加持。其中，中国联通控股的创投公司与心契约(北京)基金管理有限公司合资设立的联通心契约(贵州)创新投资基金管理有限公司，于 2018 年 10 月 18 日完成了登记。江西成长投资有限公司和中车金证(北京)基金管理有限公司的股权结构中，也有央企的身影出现。

此外，重庆、湖北、山东等多地地方国资委、国企参股的私募基金管理人也于近日在中基协登记备案。>全文（蓝鲸财经）

18 年，中国 VC/PE 第一阶段的赛跑已经结束了？

经过过去三四年的资本“大跃进”，中国创投市场终于被动地迎来了一场急刹车。2018 年，随着国内资管新规出台、金融业一再去杠杆，资本寒冬来临。一级市场的“水源”紧缺，独角兽们前赴后继奔向二级市场补血，港股上市潮也由此形成。可惜，冷眼旁观了近 8 年的移动互联网热潮，二级市场的投资人已不似从前乐观，可以轻易为“故事”掏出真金白银，独角兽企业上市后估值倒挂和破发的现象已屡见不鲜。>全文（投中网）

【国内】PE 参与并购重组有了“绿色通道” 私募机构成资本市场重要力量

短短数日之内，私募股权基金（PE）在参与上市公司并购重组中的重要性再次被市场监管层频繁强调，并同时迎来了政策利好。证监会主席刘士余在 10 月 19 日、22 日的公开讲话均涉及到推动私募股权基金参与并购；中国证券投资基金业协会（以下简称“中基协”）在重申私募股权基金的重要性后，于 10 月 21 日发布公告，为参与上市公司并购重组、纾解股权质押问题的私募基金提供备案“绿色通道”。

私募股权投资基金特别是并购基金，是资本市场重要的直接融资工具。作为专业的市场化投资者，私募股权投资基金的介入，有利于改善企业治理结构、提升资源整合效率、优化产业结构和经济转型升级。在业内人士看来，在引导长期资金入市、防范化解金融风险的目标上，私募机构的作用正在被进一步看重。>全文（[金融时报](#)）

【募集】河南设立 100 亿元规模信息产业发展基金，主要投向新兴信息产业领域

10 月 22 日，据相关媒体报道，河南省已设立 100 亿元规模的信息产业发展基金，重点支持国家大数据(河南)综合试验区引进国内外大数据优质企业，培育一批高新技术企业。

河南信息产业发展基金由河南信息产业基金管理有限公司运营，主要投向新兴信息产业领域，具体投资范围包括但不限于：政务云、企业云、工业云、大数据、传感网、物联网、区块链、智慧城市、人工智能、“互联网+”“智慧+”等领域项目；大数据创新应用试点示范项目投资，大数据与各行业深度融合领域投资；行业龙头企业或专业化企业合资合作投资；具有成长潜力或上市潜力的优秀中小企业培育孵化投资；发展前景或综合效益好的行业企业股权投资、整合并购和上市公司定向增发投资等。>全文（[投资界](#)）

【会员动态】特斯联科技获 12 亿元 B-1 轮融资，再创人工智能物联网领域融资纪录原创

10 月 25 日消息，AIoT（人工智能物联网）赛道独角兽企业特斯联科技宣布完成 B-1 轮 12 亿元人民币融资。这是特斯联继去年 7 月获 A 轮 5 亿人民币融资后，再次刷新 AIoT 领域单轮融资纪录。本轮融资由 IDG 资本、光大控股领投，商汤科技跟投。光源资本担任本轮独家财务顾问。>全文（[投资界](#)）

【会员动态】泛供应链小微金融平台「磁金融」获 1.2 亿元 B 轮融资，宽带资本领投 | CBC

Family

今日，泛供应链场景小微金融解决方案供应商磁金融正式宣布完成 B 轮 1.2 亿元股权融资，本轮融资由宽带资本领投，云启资本、经纬中国、源码资本等跟投。

同时，磁金融宣布获得由新加坡淡马锡控股旗下 InnoVen Capital 以及 SVB 硅谷银行提供的 4000 万元风险债权投资，B 轮股权+债权融资总额达到 1.6 亿元，本轮融资后磁金融估值已大 10 亿元。本轮融资由凡卓资本担任财务顾问。>全文（宽带资本）

【会员动态】声优直播互动平台克拉克拉获 1.2 亿元融资，将布局虚拟偶像互动

10 月 24 日，声优直播互动平台——“克拉克拉（KilaKila，原“红豆 Live”）昨日在两周年-虚拟偶像战略发布会上宣布，已获得来自红杉资本、中信资本、新浪微博、沸点资本、以及青雨资本 1.2 亿人民币融资，未来将布局虚拟偶像互动。>全文（投资界）

协会动态

- 第二十二届北京·香港经济合作研讨洽谈会 京港金融合作专题活动在京召开
- BPEA 月度培训第 79 期 德国及欧盟外商投资控制政策新动向

【协会新闻】第二十二届北京·香港经济合作研讨洽谈会 京港金融合作专题活动在京召开

第二十二届北京·香港经济合作研讨洽谈会京港金融合作专题活动于 10 月 24 日下午在北京国际饭店会议中心举办。本届京港金融合作专题活动由北京市金融工作局和香港财经事务及库务局主办，北京股权投资基金协会承办。北京市人民政府副市长殷勇出席并致辞，北京市金融工作局党组书记、局长霍学文，香港贸易发展局副局长叶泽恩，香港财经事务及库务局副局长陈浩濂及京港两地金融管理部门领导等嘉宾出席了专题活动。

今年是改革开放 40 周年，京港合作面临着新的重大历史机遇，本届京港金融合作专题活动围绕“扩大金融开放 激发京港金融合作新动能”主题，既注重会场内研讨，又加强会场外互动。

会议研讨主要突出探讨交汇点，促进深度合作。在专题活动开场前一天，北京市金融工作局、香港交易及结算所有限公司与全国中小企业股份转让系统有限责任公司举办了京港金融合

作小型预热研讨会，研讨了京港企业“三+H”上市合作机制，以及三方有关合作事项。在专题活动当天，采用嘉宾致辞、主题演讲、综合座谈的形式，与会嘉宾就内地金融业进一步对外开放为京港金融合作带来的新机遇、促进京港两地金融科技创新和专业服务业创新合作等话题展开了讨论，共同探讨京港金融合作的新机遇。

会外交流主要突出增进交流了解，推动务实共赢。香港贸易发展局带领香港金融科技业界人士组成金融科技团，专程到北京访问京东金融、蚂蚁金服等金融科技企业。京港有关机构在专题活动当天签署了《京港金融创新互联互通框架协议》，建立了战略合作伙伴关系，共同建设金融科技和金融创新等相关应用。

京港金融合作专题活动自建立以来，一直成为京港经济合作研讨会的重要活动，得到京港金融界的支持和积极参与，在推动京港经贸合作中发挥着重要作用。本届京港金融合作专题活动的开展，进一步发挥了交流平台作用，助力京港两地金融合作不断深入。

【活动预告】BPEA 月度培训第 79 期 德国及欧盟外商投资控制政策新动向

主办单位：北京股权投资基金协会、众达律师事务所

培训时间：2018 年 10 月 30 日（星期二）14:30 到 16:30

培训地点：北京市海淀区彩和坊路 11 号华一控股大厦 13 层

语言：英文，现场有中文翻译

参会费：RMB1000 元/人（BPEA 会员享有部分免费名额）

在过去的几年中，中国企业对德国企业的投资意向持续高涨，仅是 2017 年一年，中国企业并购德国企业的交易总额就又以约 137 亿美金创下了历史新高。

与此同时，中国企业对德国企业的并购，尤其是中国美的集团对德国机器人巨头库卡（Kuka）的并购，海航集团对德意志银行（Deutsche Bank）约 5% 的股权的收购，以及吉利创始人李书福对德国戴姆勒公司（Daimler）约 10% 的股权的收购，也引发了德国各界对中国企业在德国投资的更大的关注以及一些保护本国企业、修改对外商投资法的讨论。早在 2016 年，德国各界人士普遍认为德国政府当时的法规不能有效保护德国关键技术的流失，并呼吁德国政府做出相应的措施。在此背景下，2017 年 7 月 14 日，德国政府颁布了《对外经济条例》第九修正案（已于 2017 年 7 月 18 日生效），对外商投资的审查范围和程序进行了修订。今年 7 月，德国政府非正式性地阻碍了中国电网收购德国电网公司 50Hertz 百分之 20 的股份，并于 8 月正式禁止了中国企业对德国精密机械制造商 Leifeld Metal Spinning 的收购。

该期培训旨在向参会者介绍德国外商投资控制政策的概况，法案修改后的审查范围和程序，法案修改对中国企业在德投资的影响，以及欧盟外商投资控制的前景预期。

培训主题：德国及欧盟外商投资控制政策新动向

（演讲由发言嘉宾用英文提供，现场由律师翻译为中文）

报名方式：

欲参会请编辑（姓名、单位、职务、手机和邮箱）发送至 jjchen@bpea.net.cn（谌先生，010-88086775）报名，报名成功后您将收到确认邮件。>全文（北京股权投资基金协会）

专家观点

刘士余：鼓励私募股权与创投基金积极参与企业并购重组、债转股以及 股权融资

中国证券监督管理委员会主席、党委书记

2018年10月22日，中国基金业20周年论坛在北京举办。中国证监会主席刘士余出席论坛并发表致辞。

以下为中国证券监督管理委员会主席、党委书记刘士余的发言全文：

尊敬的李飞主任委员，列昂·坎弗尔主席，各位来宾，女士们、先生们：

大家上午好！

金秋时节，中国基金业20周年论坛和国际投资基金业协会2018年年会在北京隆重开幕！首先，我谨代表中国证监会对此次盛会的召开表示热烈祝贺！向参会的海内外嘉宾表示热烈欢迎！对长期以来关心支持中国基金业发展的各位朋友表示诚挚感谢！

今年是中国改革开放40周年，资本市场是改革开放的丰硕成果。经过20多年来的砥砺前行，中国资本市场和基金业取得了令人瞩目的成就。在习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神的指引下，我们正进一步深化资本市场改革、扩大对外开放，在新的历史起点上再出发。

伴随着中国改革开放的历史进程，中国基金业自1998年启航，从无到有，从小到大，资产管理规模、资本实力、治理水平和服务能力均实现了跨越式发展。20年的历程是非凡的，变化是巨大的，成就是喜人的。一是基金公司已经发展成为重要的机构投资者，在壮大资本实力和促进资本市场平稳健康发展方面发挥着日益积极的作用。公募基金、私募基金及各类资管计

划持有 A 股市值达到 5 万亿元，约占 A 股总市值的 10%。公募基金管理了社保基金委托管理份额的八成并实现年化 8.44% 的业绩回报。二是**公募基金越来越大众化、普及化，正逐步成为普惠金融的重要载体**。数以万计、类型丰富的基金产品已经成为超过 2 亿的中国老百姓理财的重要工具选择。公募基金自成立以来，累计向持有人分红超过 1.7 万亿元。三是**构建了以《基金法》为核心的法律规则体系和监管框架**。形成了独立托管、净值管理、披露透明、诚信自律等一批既遵循国际惯例、又符合中国发展阶段的制度规范，建立并完善了行政监管和自律管理相结合的基金监管体系。四是**基金业倡导的信义文化促进了财富管理行业的规范发展和法制完善，不断引领和弘扬着长期投资、价值投资的理念，正日益改变大众投资者的理财观念**。

特别是近些年来私募股权投资基金快速发展，为促进长期资本形成、支持科技创新和国企改革发挥了重要作用。私募股权投资基金累计投资项目超过 9 万个，形成资本金 5 万多亿元。最近三年，有并购基金参与的并购重组交易额达 5.8 万亿元，提供了 IPO 以外早期资本最重要的退出通道。私募股权投资基金在培育新的经济增长点、促进动能转换和产业升级方面发挥了不可替代的作用，已经发展成为支持实体经济和服务供给侧结构性改革的重要力量。

20 年来，我们始终坚持从中国国情出发，紧紧围绕服务实体经济发展的根本方向，坚持市场化法治化国际化的原则，在实践中不断探索基金业发展和监管的规律，持续深化基金业的改革和对外开放。中国的资本市场和基金业，已经形成了在发展中开放、在扩大开放中更稳健发展的格局。

我们正在进一步推动资本市场的全面对外开放，优化完善沪深港通，扎实稳妥推进沪伦通；推动 A 股顺利纳入明晟新兴市场指数（MSCI）和富时罗素国际指数；大幅放宽证券基金期货行业外资股比限制；放开外国人开立 A 股账户政策，将在境外工作的外籍员工纳入股权激励范围；放开外商独资和合资私募管理人登记。在资本市场对外开放的进程中，中国基金行业迎来了新的发展机遇。

中国证监会将继续深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，按照党中央国务院关于经济金融工作的方针政策，全面深化资本市场改革，尽快形成资本市场全面开放新格局。在推动基金行业健康发展方面，将重点做好以下工作。一是**鼓励私募股权与创投基金积极参与企业并购重组、债转股以及股权融资**。鼓励各类各级政府管理的投资基金、私募股权投资基金管理人和券商资管等设立股权并购基金，提升上市公司的融资便利，改善上市公司的治理结构，有效防范股权质押风险。二是**充分发挥私募基金积极作用，激发市场活力**。进一步健全适应创投行业的差异化监管机制，研究完善并购重组领域创投基金所投企业上市解禁期与投资期限反向挂钩机制。优先支持设立主要投资于民营企业的各类股权和债权投资基

金。推动完善相应的财税政策，进一步支持私募股权基金投向高新技术企业与产业。三是**大力发展公募基金等机构投资者**。在税收递延政策支持下，做好养老基金产品储备，养老金账户衔接及平台建设，为明年公募基金纳入养老金配置盘子做好准备。持续改进公募基金审批服务，加快发展权益类公募基金。支持外资资管机构从事权益类资产的资管业务。四是鼓励基金公司依法实施股权激励和员工持股计划，充分调动专业人才的积极性。五是完善基金销售机制，推进基金投资顾问队伍建设。

基金是资本市场的重要参与者，与资本市场发展息息相关。希望基金行业坚守信义义务，恪守专业精神，防范利益冲突，以专业诚信赢得投资人信任。希望基金行业坚持基金本质，不断提高市场定价和价值投资能力，准确把握产业发展和技术创新趋势，创新产品和服务，更好满足实体经济和产业升级的需求。希望基金业协会把信义义务落实为行业行为规范，加强自律管理，努力形成行业自我约束、规范发展的良性运行机制。

女士们、先生们，中国基金业二十载的发展成绩来之不易，我们要倍加珍惜。新时代要有新气象新作为。中国证监会将和基金行业一道，同心协力，脚踏实地，共同促进资本市场平稳健康发展！最后，预祝本次论坛和国际投资基金业协会 2018 年年会取得圆满成功！

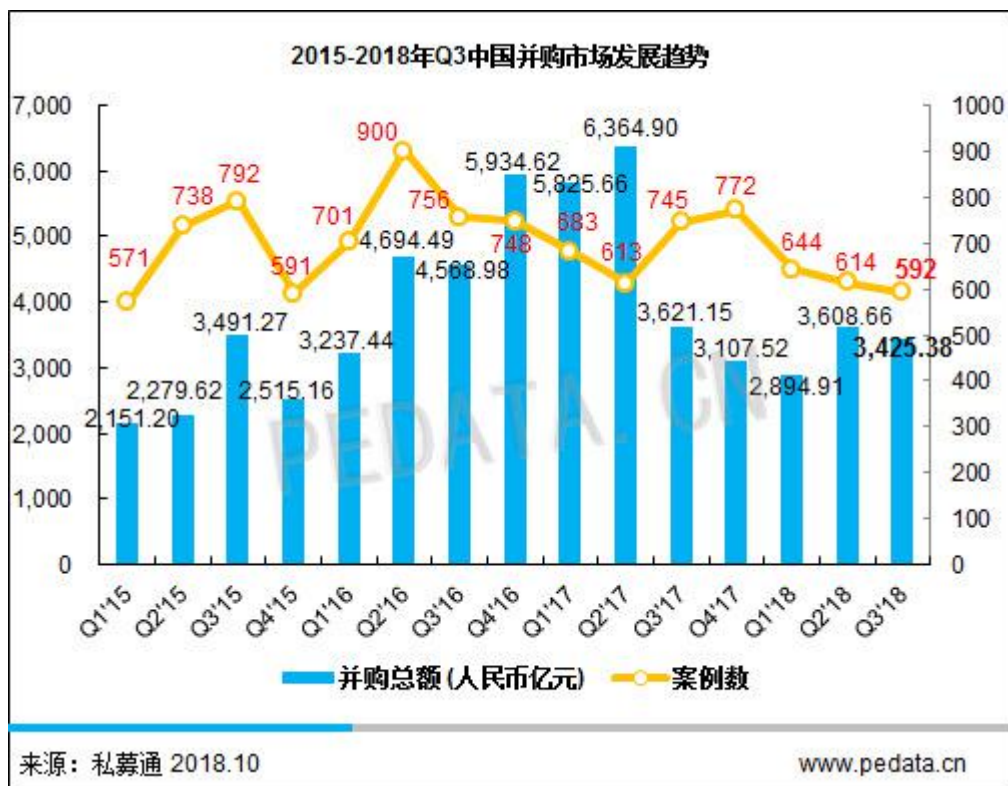
谢谢大家！（来源：证监会）

特别关注

清科季报：2018 年第三季度中国并购市场持续低位运行，传统行业大额案例频出

清科研究中心发布数据显示：2018 年第三季度，中国并购市场共完成并购交易 592 笔，同比下降 20.5%，环比下降 3.6%；披露金额的并购案例总计 452 笔，共涉及交易金额 3,425.38 亿人民币，同比下降 5.4%，环比下降 5.1%。总体来看，2018 年第三季度并购市场延续之前数个季度的低位态势，且环比继续下降，但多笔大额并购交易拉高了该季度整体并购规模，平均交易金额达到 7.58 亿人民币。

图 1 2015-2018 年 Q3 中国并购市场发展趋势



2018 年前三季度中国经济总体运行平稳，居民消费价格温和上涨，就业形势保持稳定。第三季度的金融监管政策以“维稳”为基调，财政政策更加积极，基建投资加码，货币政策从中性偏紧转向中性偏松，相关监管政策在防范重大风险的前提下出现适度宽松迹象，强调稳妥有度去杠杆、服务实体经济。从 9 月起人民银行将“地方政府专项债券”纳入社会融资规模统计，新口径下，9 月新增社会融资 2.21 万亿，比 8 月增加 0.28 万亿，社会融资规模触底回升趋势更加确立。

近期，为深化“放管服”改革，适应经济发展，证监会在上市公司并购重组领域推出一系列新规。首先 10 月 8 日推出“小额快速”并购重组审核机制，简政放权，提高审核效率。其次为鼓励并购重组，10 月 20 日证监会修改政策，将 IPO 被否企业筹划重组上市间隔期从 3 年缩短为 6 个月，并对参与上市公司并购重组纾解股权质押问题的私募基金提供备案“绿色通道”。这一系列举措有利于支持实体经济，改善上市公司质量，缓解股市资金压力。

2018 年第三季度，全球经济稳中趋缓，中美贸易争端持续升级，美国多次对中国输美产品加征关税，但是在外需整体较强和人民币贬值的影响下，中国出口增速目前仍维持稳定态势。受第四季度贸易摩擦的影响，中国出口增速未来可能面临下滑压力。清科研究中心数据显示，2018 年第三季度跨境并购并未受到贸易争端的影响，交易数量相比去年同期有小幅上涨。随着

首届“一带一路”沿线国家资本市场研讨班在深圳成功举办，资本市场作用将进一步发挥，将有更多有实力的企业通过跨境并购的方式，开拓国际市场，提升国内企业的国际竞争力。

国内并购持续降温，跨境并购交易数量与交易金额均回暖

从交易类型来看，我国并购市场仍以国内并购为主。2018 年第三季度国内并购市场整体有所降温，国内并购共发生 525 笔，同比下降 23.0%；披露金额的交易规模 2,442.14 亿人民币，同比下降 16.2%；平均交易金额 4.65 亿元。国内并购交易行业活跃度前五名分别是 IT、房地产、生物技术/医疗健康、机械制造和电子及光电设备，房地产行业重回热门领域，交易数量和交易金额均大幅上涨。第三季度国内并购金额最大的一笔交易为“独角兽”北汽新能源借壳上市，交易金额 288.50 亿元人民币。

2018 第三季度跨境并购共完成交易 67 笔，同比上涨 6.4%；披露金额的交易规模 983.25 亿元，同比上涨 39.1%；平均交易金额 14.68 亿元。交易规模巨大增长的主要原因是本期几笔超大额海外并购拉高了跨境并购的整体规模。本期跨境并购交易规模最大的一笔是中远海运控股联合上海国际港务（集团）以共 484.56 亿港元收购东方海外（国际）有限公司。

图 2 2009-2018 年 Q3 中国企业国内并购和跨境并购案例数量及金额

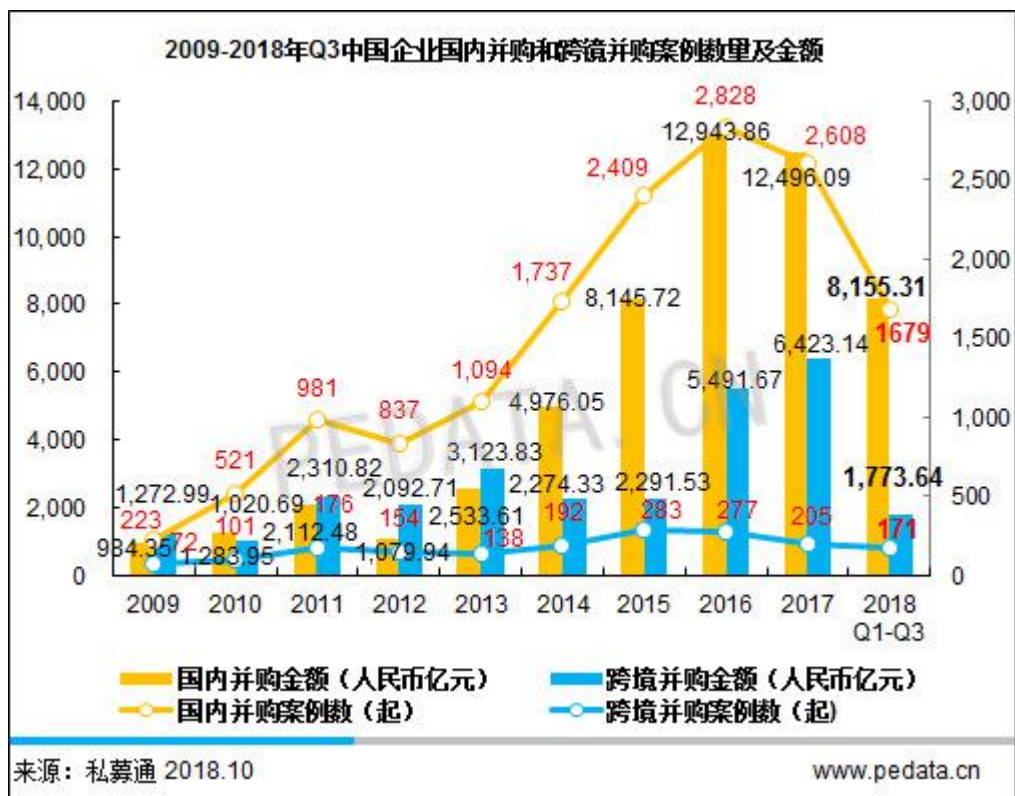


表 1 国内交易和跨境交易并购规模前三案例

并购类型	排名	并购方			被并购方			并购金额 (人民币亿元)
		公司	国家/地区	行业	公司	国家/地区	行业	
国内并购	2018/8/23	前锋股份	中国/四川	电子及光电设备	北京新能源汽车	中国/北京	汽车	288.5
	2018/8/18	雷鸣科化	中国/安徽	化工原料及加工	淮北矿业	中国/安徽	能源及矿产	209.16
	2018/9/11	平安人寿	中国/深圳	金融	华夏幸福	中国/河北	房地产	137.70
跨境并购	2018/8/10	中远海控	中国/天津	物流	东方海外国际	中国/香港	物流	383.5
	2018/7/2	联想控股	中国/北京	金融	卢森堡国际银行	卢森堡	金融	122.89
	2018/8/18	Diageo	英国	食品&饮料	水井坊	中国/四川	食品&饮料	60.84

来源：私募通 2018.10

www.pedata.cn

新兴行业并购活跃度持续，物流领域表现亮眼

按并购案例数来看，2018年第三季度排名前五的行业为IT、机械制造、生物技术/医疗健康、房地产、电子及光电设备，合计占到市场总份额的46.8%。从并购规模来看，第三季度并购交易资金主要集中在物流、房地产、汽车、能源及矿产以及金融等行业，涉及的并购交易总额合计占比达到60.8%。

物流在本期位列交易规模榜首，主要因为第三季度中远海控联合上港集团以共484.56亿港元收购东方海外国际拉高了该行业整体规模。三季度汽车行业涉及金额最大的一笔交易是前锋股份以288.50亿元收购北汽新能源100%的股权。能源及矿产行业发生的最大金额交易是雷鸣科化以209.16亿元收购淮矿股份100%股权。而金融行业发生的金额最大的交易则是联想控股成功受让卢森堡国际银行89.94%股权，作价数十亿欧元。

此外，2018第三季度海外交易案例数量排名前三的行业分别是机械制造、金融、汽车，合计占到市场总份额的49.25%。其中机械制造行业的境外收购主要以其他机械制造和电器机械及器材制造为主。从并购规模来看，第三季度海外并购交易资金主要集中在物流、金融以及食品&饮料等行业，涉及的并购交易总额合计占比达到71.04%。

图 3 2018 年 Q3 中国并购市场并购案例数行业分布统计（按被并购方，个）

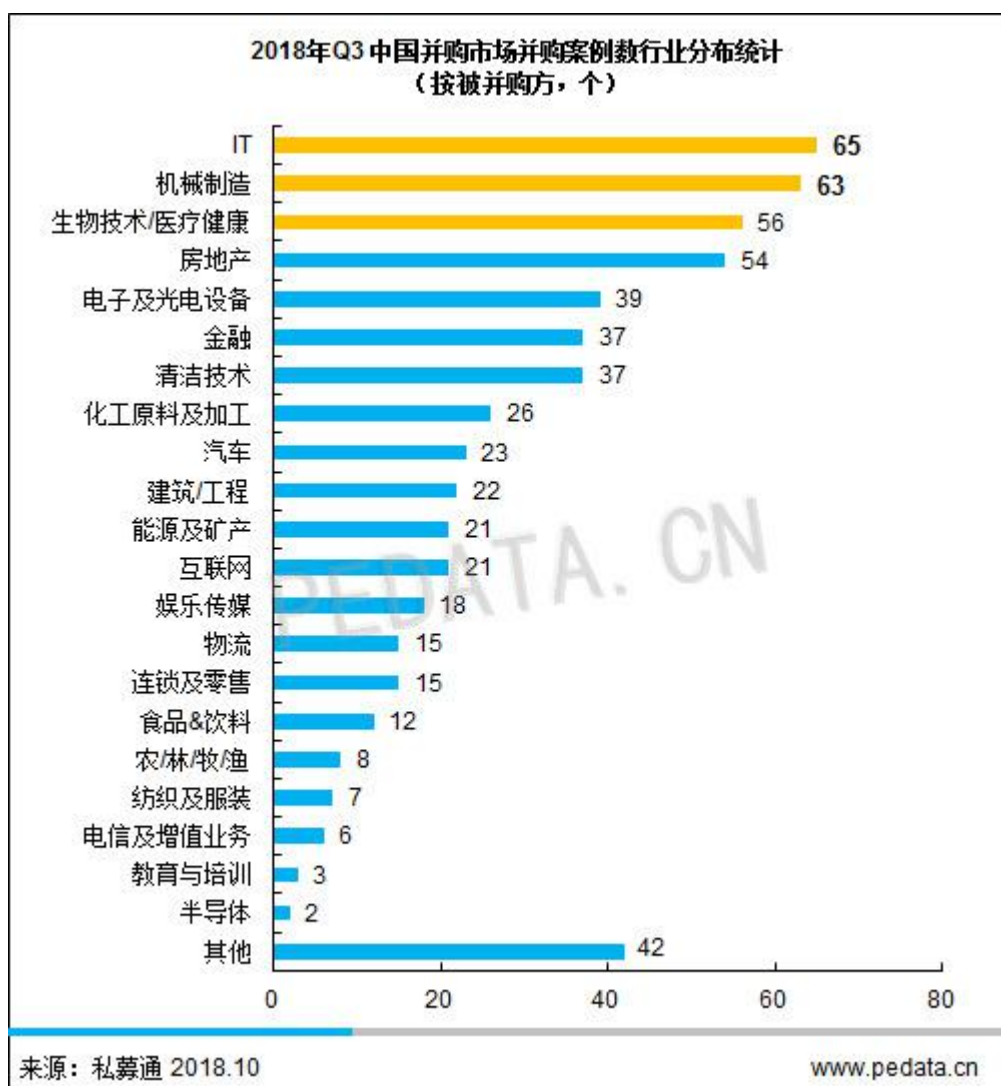
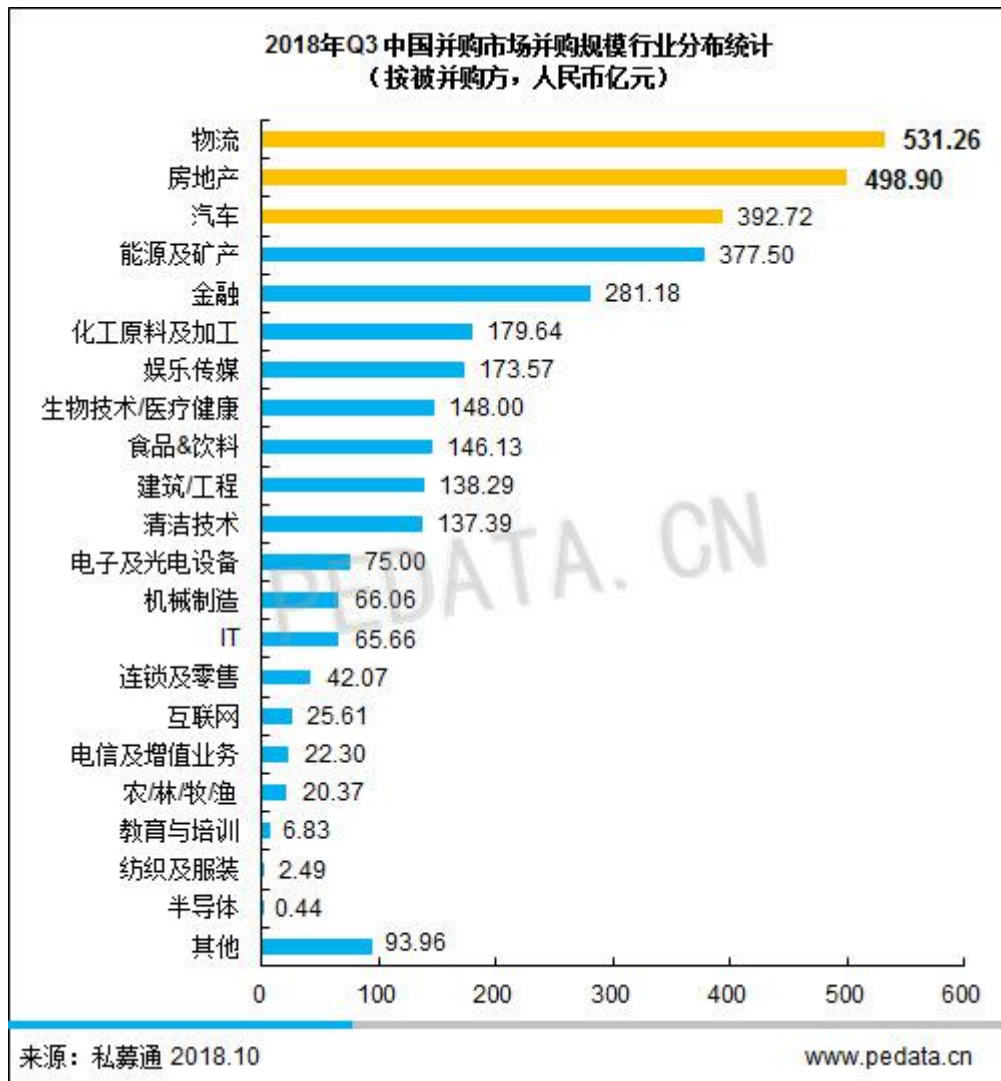


图 4 2018 年 Q3 中国并购市场并购规模行业分布统计（按被并购方，人民币亿元）



香港地区并购交易规模最大，安徽省跻身前五

2018 年第三季度，并购活跃度排名前五的地域分别是江苏、上海、广东（除深圳）、北京和浙江，案例数量合计占比 47.0%。并购规模排名前五的地域是香港、北京、上海、安徽、江苏，交易金额合计占比达 53.4%。本期江苏地区并购数量位于榜首，占比 12.0%；香港地区并购规模位于榜首，占比 16.3%。本期并购高活跃度城市无较大变化，需要关注的是香港在本期跃居并购规模排行榜首，同时处于中部地区的安徽表现亮眼，并购规模排名首次跻身前五。安徽省表现突出的主要原因是本季度安徽发生了两笔大额收购案例，分别是雷鸣科化以 209.16 亿元收购淮矿股份 100% 股权，信达地产以 78.33 亿元收购淮矿地产 100% 股权，这两笔案例拉高了该地区的整体并购规模。

从地域分布来看，北京、“长三角”、“珠三角”等东部地区依然最具优势，但交易集中度仍在进一步下降，从沿海城市向中西部地区辐射的总体趋势没有改变。中西部并购活跃地区主要

包括四川、江西、重庆及湖北等地，该地区并购市场未来仍具有广阔的发展空间。此外德国企业在中企海外交易中最受青睐，共发生 26 笔并购交易，行业以机械制造、汽车、电子及光电设备为主。对美国企业的收购共发生 18 笔，涉及行业最多的是生物技术/医疗健康。

图 5 2018 年 Q3 中国并购市场并购案例数前十地域分布（按被并购方，起）

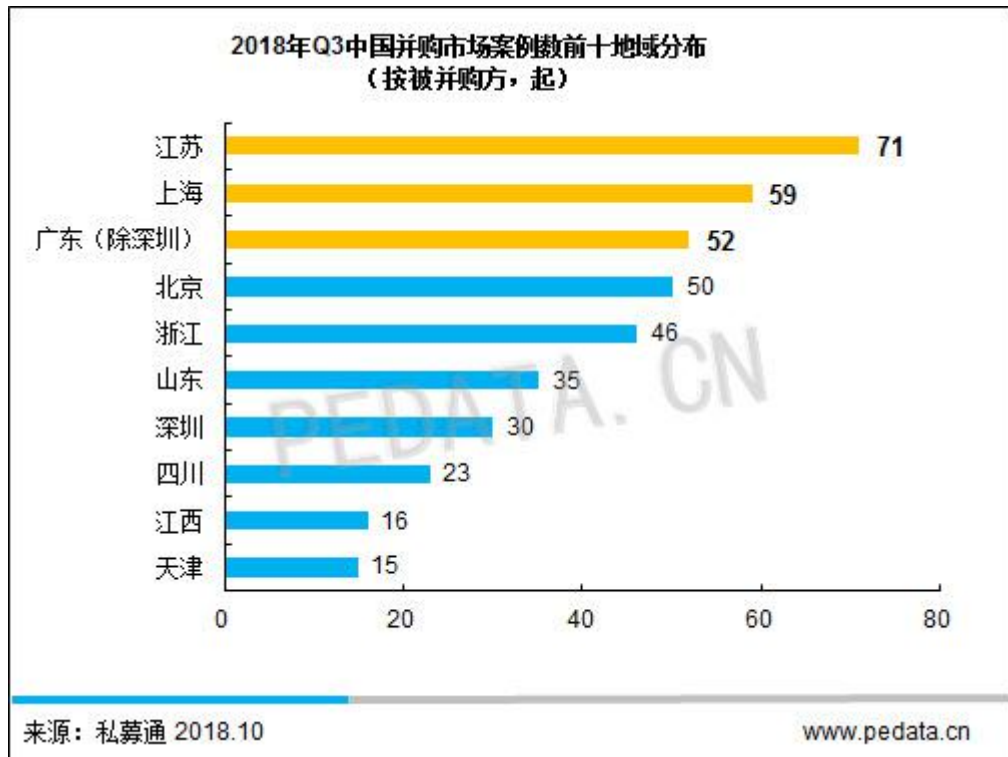
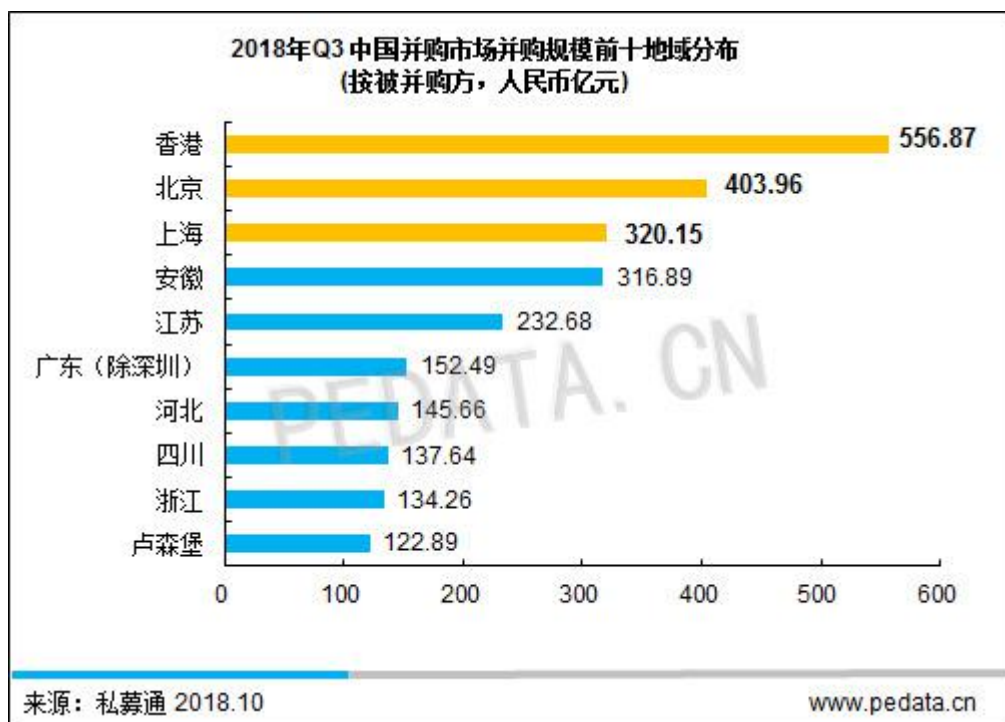


图 6 2018 年 Q3 中国并购市场并购规模前十地域分布（按被并购方，人民币亿元）



VC/PE 相关并购交易活跃度持续下滑，渗透率已低于 50%

清科研究中心数据显示，2018 年第三季度共发生 VC/PE 相关并购交易 248 笔，同比下降 46.1%；披露金额的 191 笔交易共涉及金额 1,773.18 亿人民币，较上年同期的 2,619.99 亿人民币下降 32.3%；VC/PE 机构在中国并购市场的渗透率为 41.9%。本期 VC/PE 投资机构在并购市场的活跃度较去年有大幅下滑，目前 VC/PE 渗透率已低于 50%。并购规模最大的 20 笔并购案例中，有 10 笔具有 VC/PE 投资机构的支持。

从行业分布来看，VC/PE 相关的并购投资案例数排名前五的是 IT、生物技术/医疗健康、电子及光电设备、机械制造、清洁技术，案例数量合计占比 52.4%。在并购金额方面，排名前五的是汽车、能源及矿产、房地产、娱乐传媒、化工原料及加工，共涉及金额 1,196.64 亿人民币，占比 67.5%。

从地域分布来看，VC/PE 相关的并购投资活跃度排名前五的地区是北京、安徽、江苏、河北、上海，案例数量合计占比 51.6%。并购投资规模排名前五的地域分别为北京、上海、深圳、辽宁、浙江，交易金额合计占比 63.4%。本期 VC/PE 相关并购投资，无论交易数量还是交易规模，北京都位居榜首。

图 7 2009-2018 年 Q3 中国并购市场 VC/PE 相关并购趋势



2018 年第三季度，中国股权投资市场以并购方式退出案例共发生 99 笔，较去年同期 144 笔下降 32.6%。其中 PE 机构共实现 57 笔并购退出，同比下降 27.8%；VC 机构共实现 36 笔并购退出，同比下降 30.8%；早期机构实现 1 笔并购退出，与去年同期保持一致。本期并购退出回报倍数（中位数）为 1.47 倍，IRR（中位数）为 18.8%，并购退出的收益水平基本趋于稳定。并购退出收益水平虽不及 IPO 退出，但耗时短、不确定因素少是并购退出的优势，在当前 IPO 行情低迷的情况下，或许会有更多的投资机构考虑并购等其他退出方式

图 8 2012-2018 年 Q3 中国市场股权投资项目并购退出数量变化趋势（按并购退出案例数量，笔）

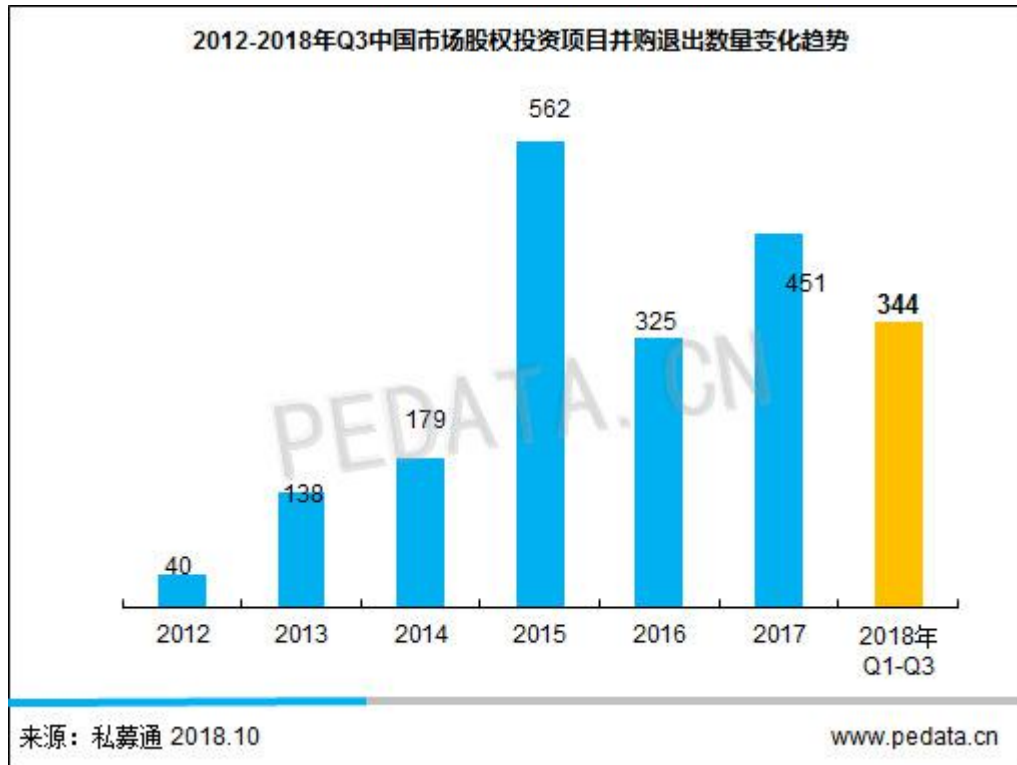
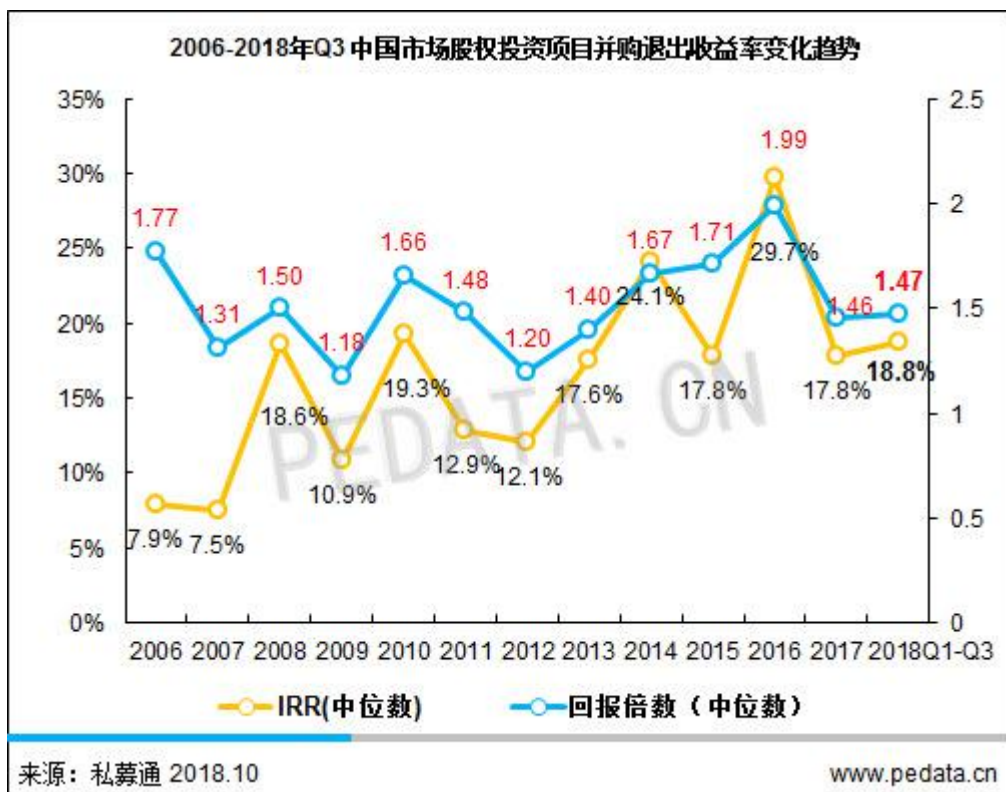


图 9 2006-2018 年 Q3 中国市场股权投资项目并购退出收益率变化趋势



总体来说，2018 年第三季度中国并购市场交易数量和披露金额的交易规模同比均有所下滑。在金融去杠杆、经济下行压力增加的大环境下，并购市场已经连续多个季度处于相对低位。但是，随着近期相对积极宽松的宏观政策、社会融资规模触底回升、以及证监会一系列利好新规的推出，预计未来并购市场有望走出低位行情，并购的春天亦或不远。

（来源：清科研究中心）

本周 PE/VC 事件

(10月20日-10月26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
10月20日	海尔资本 不公开的投资者	慧昱教育	IT	中国	6000.00 万人民币
10月20日	软银集团 KKR 春华资本 不公开的投资者	今日头条	电信及增值业务	中国	40.00 亿美元
10月20日	不公开的投资者	味及	连锁及零售	中国	100.00 万人民币
10月20日	Initialized Capital Powerplant Ventures Backed VC 真格基金 Talis Capital Stanford Startx Fund	Oh my green	食品&饮料	美国	2000.00 万美元
10月20日	天使投资人邓锋 天使投资人吴亚军 天使投资人周逵 不公开的投资者	T School	教育与培训	中国	NA
10月22日	光荣资产	方迪科技	IT	中国	750.00 万人民币
10月22日	河南农投产投	广安生物	农/林/牧/渔	中国	5000.00 万人民币
10月22日	光谷烽火科投	鑫英泰	IT	中国	1008.00 万人民币
10月22日	中孵三号投资	中科鼎创	IT	中国	1497.60 万人民币
10月22日	上海浩望	君信品牌	娱乐传媒	中国	4000.00 万人民币
10月22日	富成创投	铭汉股份	机械制造	中国	158.82 万人民币

10月22日	金汇创投	改联网	互联网	中国	1000.00 万人民币
10月22日	国新央企运营投资 金科君创 紫牛基金 不公开的投资者	数字精准医疗	生物技术/医疗健康	中国	NA
10月22日	Kodem Growth Partners 摩根士丹利另类投资 红杉海外 美国光速 夏斯塔创投	Vector Launch, Inc.	机械制造	美国	7000.00 万美元
10月22日	新宜资本	凤起龙游老面 包子	连锁及零售	中国	1000.00 万人民币
10月22日	上海弘甲资产	劲方药业	生物技术/医疗健康	中国	NA
10月22日	不公开的投资者	钱包圈	电信及增值业务	中国	1000.00 万人民币
10月23日	中国平安	联想智慧医疗	生物技术/医疗健康	印尼	1.00 亿人民币
10月23日	蓝烯资本	海睿	IT	中国	NA
10月23日	极数创投 中美创投	根号教育	教育与培训	中国	1800.00 万人民币
10月23日	千佳圆资本	斑马快跑	互联网	中国	3.00 亿人民币
10月23日	元生资本 经纬中国 红杉中国	北森云计算	IT	中国	1.00 亿美元
10月23日	祥峰投资	币安	金融	中国	NA
10月23日	万丰锦源投资	建装业	建筑/工程	中国	6472.00 万人民币
10月23日	前海方舟资产 弘德投资	中普达	IT	中国	1.10 亿人民币
10月23日	华旭投资	筷农科技	互联网	中国	500.00 万人民币

10月23日	天使投资人 不公开的投资者	飞航创客	互联网	中国	100.00 万人民币
10月23日	不公开的投资者	数神科技	IT	中国	1000.00 万人民币
10月23日	复星医药	Glycotest	生物技术/医疗健康	美国	1000.00 万美元
10月23日	平安鼎创 中太投资 晨兴资本 泰福资本	昌郁医药	生物技术/医疗健康	中国	2000.00 万美元
10月23日	云锋基金 云鑫创投 桔子投资	明觉科技	IT	中国	1.00 亿人民币
10月23日	TAF 信游链	COMC 社区链	互联网	中国	100.00 万美元
10月23日	西藏昆诺	闲徕互娱	电信及增值业务	中国	1.92 亿人民币
10月23日	爱建集团 爱建纺织品 爱建进出口	上海爱建信托	金融	中国	4.03 亿人民币
10月24日	京东金融 高盛 峰瑞资本 凯欣	花生好车	汽车	中国	2.10 亿美元
10月24日	Kinnevik AB 淡马锡投资 高瓴资本	GoEuro	互联网	德国	1.50 亿美元
10月24日	厦门凤凰花季 黄金创投 华通集团	泰德股份	汽车	中国	4706.10 万人民币
10月24日	西安航天创新投 陕西景瀚	金钻石油	机械制造	中国	3730.00 万人民币
10月24日	科沃斯 苏州名城创投 深圳前海禹舟 不公开的投资者	公子小白机器人	IT	中国	1.50 亿人民币
10月24日	中电海康股权投资 七匹狼创投 峰瑞资本 前海方舟资产 星创投 不公开的投资者	肇观电子	IT	中国	2.00 亿人民币

10月24日	明势资本	中科搏锐	生物技术/医疗健康	中国	1000.00 万人民币
10月24日	好未来产业基金	七月在线	互联网	中国	1000.00 万人民币
10月24日	微影资本	见实	电信及增值业务	中国	500.00 万人民币
10月24日	奇迹之光基金	菁良基因	生物技术/医疗健康	中国	NA
10月24日	线性资本 Dymon Asia Ventures Portag3 Ventures Sagamore investments	Neat	金融	中国香港	300.00 万美元
10月24日	凯临资本	爱徒 VR	互联网	中国	100.00 万人民币
10月24日	壹号资本 久泰控股 厦门和创纪元投资管理	我的天	IT	中国	1000.00 万人民币
10月24日	用友网络 银杏谷资本	科箭软件	IT	中国	NA
10月24日	点亮资本	肯维捷斯	电子及光电设备	中国	530.00 万人民币
10月25日	国寿成达健康医疗投资 海纳亚洲 雅亿资本	晶泰科技	生物技术/医疗健康	中国	4600.00 万美元
10月25日	中嘉建华投资 华创资本 不惑创投	飞哥上品	互联网	中国	6000.00 万人民币
10月25日	立白金融 不公开的投资者	大树金融	互联网	中国	NA
10月25日	恩颐投资 经纬中国 格雷洛克	易数科技	IT	中国	3000.00 万美元
10月25日	梅花创投 联想之星 如川投资	24Kick	娱乐传媒	中国	1000.00 万人民币
10月25日	光大控股 IDG 资本 商汤科技	特斯联科技	IT	中国	12.00 亿人民币

10月25日	动平衡资本	沃天科技	机械制造	中国	NA
10月25日	蔚来资本 斯道资本 F-Prime Capital 不公开的投资者	Innovusion	IT	美国	3000.00 万美元
10月25日	金沙江联合资本 北京基石创投	硅山技术	汽车	中国	1000.00 万人民币
10月25日	红杉中国 不公开的投资者	香依科技	金融	中国	1.10 亿人民币
10月25日	华医资本	拨云制药	生物技术/医疗健康	中国	1.10 亿人民币
10月25日	华映资本 不公开的投资者	耀童	连锁及零售	中国	1600.00 万人民币
10月25日	海纳亚洲	Crazybaby	IT	中国	1000.00 万美元
10月25日	泛泰创投 湖北高投 道格资本	康沁药业	生物技术/医疗健康	中国	8036.00 万人民币
10月25日	杭州蓝石资管	博可生物	食品&饮料	中国	958.90 万人民币
10月26日	源码资本 高榕资本 红杉中国	邻邻壹	互联网	中国	1000.00 万美元
10月26日	涌铎投资 Translink 资本	异乡好居	房地产	中国	1000.00 万人民币
10月26日	Sunny Capital	三易科技	互联网	中国	1000.00 万人民币
10月26日	创新工场 纪源资本 众源资本	爱库存	互联网	中国	1.10 亿美元
10月26日	嘉洲创业	南自股份	IT	中国	800.00 万人民币
10月26日	西堤汇资产	凯纳技术	化工原料及加工	中国	2990.00 万人民币
10月26日	金正大	金正大农业投资	农/林/牧/渔	中国	9.68 亿人民币

数据来源：私募通(www.pedata.cn)

本周亚洲 TOP5 并购事件

(10月21日-10月25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)
10月22日	Magneti Marelli SpA	意大利	Calsonic Kansei Corporation	日本	汽车业	7,125
10月25日	AMP Life Limited	澳大利亚	Resolution Life Inc	美国	金融服务业	4,285
10月21日	Jacobs Engineering Group Inc (Energy, Chemicals and Resources business)	美国	WorleyParsons Limited	澳大利亚	服务业(其他)	3,300
10月24日	无锡小天鹅股份有限公司 (47.33% 股权变动规模)	中国	美的集团股份有限公司	中国	消费品业：其他	2,073
10月23日	Ci:z Holdings Co Ltd (80.1% 股权变动规模)	日本	Johnson & Johnson	美国	消费品业：其他	1,856

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