



# 易凯 ECM

## 2017 年上半年资本市场观察



2017.8

# 内容提要

## 第一部分：我们的观察

- 一、2017 年上半年资本市场整体概况：资本市场稳中有进，投资活跃度加强
- 二、投资机构风格画像
- 三、国内并购与跨境并购
- 四、投资机构行业聚焦变化
- 五、投资机构力度变化
- 六、估值环境变化

## 第二部分：相关统计数据

- 一、资本市场整体状况
- 二、投资机构力度变化

# 第一部分：我们的观察



## 一、2017 年上半年资本市场整体概况：资本市场稳中有进，投资活跃度加强

**资本市场稳中求进：**2017 年上半年国内资本市场稳中有进，呈现复苏迹象；市场整体保持稳健上升，投资活跃度较 2016 年同期有所增长。

**2017 年上半年募资整体情况趋于稳定，但募资速度放缓：**自 2016 年开始，人民币资金募资逐渐成为资本市场的核心力量，其募集体量占比逐年提高。到 2017 年上半年，基金募资尤其是人民币基金募资继续保持回暖态势，截止到 2017 年年中，共计披露 600 支基金募集完成，已披露募集到位规模为 3,678 亿元。同时，大量各类型资本的涌入，尤其是“国家队”资金的注入，使资本市场资金充沛，但受到整体环境影响，募集速度仍趋于缓慢。依托资本市场回暖态势，经过 2016 年的沉淀和 2017 年一季度的积累，部分优质项目陆续呈现出来。

**投资态势继续稳中回暖，投资阶段侧重两端布局且后移明显：**2017 年上半年政策明朗促进了 IPO 提速，加快了 IPO 退出速度，优质项目数量有所提升，使得投资总量呈现上升趋势。投资阶段纷纷加速后移，扩张期、成熟期、Pre-IPO 等中后期阶段的项目成为各投资人关注重点，其中 PE-Growth 类型的投资成为主流，扩张期项目的投资数量占私募股权市场投资数量的 60%以上。

**投资人保持谨慎态度，投资节奏适度调整，“独角兽”企业增多：**2016 年的股市暴跌，影响延伸至 2017 年直至今日仍未消退，致使各投资人继续保持谨慎的投资态度；另一面国内股权投资市场政策持续优化，促使了新投资机会的诞生，使各投资人在保持谨慎态度下适度调整投资节奏，愈加关注全产业链投资布局。同时期内产生了一批优质企业：ofo 小黄车获得 7 亿美元创下全球最大的共享单车募资记录、口碑网获得 11 亿美元融资、蔚来汽车获得 6 亿美元融资、商汤科技获得 4.1 亿美元融资、小鹏汽车获得 22 亿人民币融资、丰巢科技获得 3.6 亿美元融资、快手获得 3.5 亿美元融资、每日优鲜完成 1 亿美元融资。

**证监会加速审批，IPO 持续增速，达到近几年以来的高位点：**2017 年上半年，境内上市数量占总上市数量的 90%以上，实现了历史新高。其中达晨创投所投项目 IPO 退出数量达 13 家，涌铎投资 9 家，九鼎投资 9 家，深创投 9 家，毅达资本 9 家，同创伟业 5 家。

**国内并购市场持续冷静：**2017 年上半年国内并购交易共完成 1,148 起，同比下降 28.24%；行业分布集中在互联网、金融、IT、硬件、物流等多领域。受监管愈来愈严、再融资及减持新规、IPO 提速的多重影响，国内并购交易数量在上半年持续走低，上市公司终止并购交易行为频繁出现；IPO 增速导致并购标的减少，促使了“上市公司+PE”投资模式频现。

**跨境并购市场趋于谨慎，回暖态势开始呈现：**2017 年上半年是跨境并购的非常时期，跨境并购总交易金额为 649 亿美元。受央行、证监会的加强监管及“一带一路”战略规划双重影响，跨境并购交易更加谨慎、理性；但近日国家外汇管理局发表积极支持市场主体开展真实合规的内保外贷业务的意见，放松口径开始出现，预计下半年跨境并购将有回暖。从跨境并购的方向来看：一方面受政策要求、资金管制要求，可推进国内产业结构升级、技术进步为导向的海外并购将继续得到支持；另一方面以连锁零售、人工智能、大数据、互联网、医疗科技、生物技术、电子商务、机械制造为主的海外并购继续是并购另一大主题。



## 二、投资机构风格画像

投资机构类型	投资风格
大企业	<ol style="list-style-type: none"> <li>1、侧重中后端，具有产业协同导向的投资；</li> <li>2、成立产业配套基金/并购基金布局一级市场，同时也关注在行业延伸创新领域的早期标的；</li> <li>3、实业投资布局比例增大；</li> <li>4、偏好有知名机构领投的头部项目。</li> </ol>
A 股/新三板	<ol style="list-style-type: none"> <li>1、TMT 类一些上市公司在一级市场投资方面较为活跃，其他行业依然以并购为主，核心诉求大致两种：产业协同或者市值管理；</li> <li>2、偏好利润高的标的；</li> <li>3、以成立并购基金或投资子公司先以投资的形式布局标的企业，待利润释放后装入上市公司；</li> <li>4、海外具备融资能力或经营实体的上市公司偏好海外并购；</li> <li>5、部分设立香港平台，以寻求资金出海的渠道。</li> </ol>
美股	<ol style="list-style-type: none"> <li>1、偏好产业协同，对自身业务贡献价值大的公司；</li> <li>2、出手逐渐趋于活跃。</li> </ol>
港股	<ol style="list-style-type: none"> <li>1、偏好产业协同；</li> <li>2、出手相对谨慎，并购标的的选择风格更为传统。</li> </ol>
金融机构	<ol style="list-style-type: none"> <li>1、投资金额较高；</li> <li>2、追求有一定影响力或有产业背景的项目，如大平台分拆，人工智能产业等；</li> <li>3、投资相对广泛布局；</li> <li>4、投资阶段逐渐放宽。</li> </ol>
公募和阳光私募	近期一级市场投资不是很活跃，更侧重债券市场。
VC	<ol style="list-style-type: none"> <li>1、制造风口；</li> <li>2、布局赛道；</li> <li>3、重视 PR；</li> <li>4、重视投后管理；</li> <li>5、某些知名 VC 投资阶段后移，或者成立专门的后期基金关注 Pre-IPO 项目。</li> </ol>
PE	<ol style="list-style-type: none"> <li>1、投资逻辑清晰；</li> <li>2、追求细分行业头部项目；</li> <li>3、布局领域相对明确；</li> <li>4、Pre-IPO 项目重视企业基本面，上市可行性和未来成长性。</li> </ol>
FOF	<ol style="list-style-type: none"> <li>1、政府、银行、国资背景投资平台成立母基金，利用母基金加直接投资模式运作；</li> <li>2、体量相对较大。</li> </ol>
通道类	<ol style="list-style-type: none"> <li>1、偏好阶段性投资于热点企业且对投资风险有相应条款保护的项目；</li> <li>2、拥有较强的募资实力。</li> </ol>
政府背景	<ol style="list-style-type: none"> <li>1、基于政绩方面的考虑，偏好能在政府所辖范围产业落地的项目；</li> <li>2、由于内部架构原因导致投资节奏较慢。</li> </ol>
对冲	一级市场出手较少。

投资机构类型	投资风格
主权	1、偏好有知名财务型投资人参与的项目； 2、喜欢与国家战略政策相契合的项目； 3、看重财务回报。
知名个人和家族	1、聘请专业团队管理； 2、寻求各类资产的合理配置和稳健收益回报； 3、产业背景强的家族和个人，在该领域布局成立投资基金和扶植早期项目； 4、偏好与家族企业所处行业有协同关系的项目。



### 三、国内并购与跨境并购

**并购规模持续下滑：**2017年上半年国内并购市场受再融资及减持等新规的影响，上市公司重大资产重组开始降温，终止并购交易行为频繁出现。Q2虽有回暖趋势，但整体并购数量和规模依旧保持持续下降。

**监管态度持续趋严：**IPO加速、再融资政策收紧以及对并购重组的严格监管，都对2017年的并购交易的产生增加了难度。

**行业分布集中在互联网、金融、IT、硬件、物流等多领域：**泛娱乐行业下降幅度明显，与监管对于影视、游戏等行业并购重组实施从严监管的态度相一致。

**能源动力及IT买家出手最大：**国电南瑞、昆百大A、网宿科技、天润数娱、盛讯达、四维图新、国创高新等我们熟知的公司成为上半年最亮眼的买家。房产服务领域大并购案频发，我爱我家、Q房网、桔子酒店三起并购金额突破140亿人民币。

**“上市公司+PE”投资模式频现：**PE/VC参与度明显提升，渗透率达50%以上。行业集中度上来看，PE/VC主要在互联网、金融、IT、机械制造行业贡献了大量的并购标的。上市后借助资本市场通过并购扩张，将会成为上市公司普遍的战略需求。再融资审核收紧，迫使上市公司的持续融资能力受到极大的挑战。从标的方来讲，IPO提速改变了很多企业被并购的想法，直接导致当前并购市场的“标的荒”现象。供给越来越少，需求越来越旺盛，从而很多上市公司纷纷组建“上市公司+PE”的模式，从PE的思路去看并购标的，愈加关注成长期的标的，同时赋予资源资金人才和管理优势，在合理的时机再由上市公司收购。

**政策管制、国家级战略规划影响海外并购布局方向：**2017年上半年，针对跨境交易中可能出现的套利行为和灰色地带，成为监管的重点关注对象，国家监管机构对跨境并购交易提出更加严格的要求。商务部、外管局、央行纷纷加强监管，控制“非理性”跨境投资，但近日新跨境并购意见的出台，放松口径呈现，跨境并购逐渐进入回暖态势。根据“一带一路”的国家战略规划，具有战略意义的跨境并购逐渐成为海外并购的主导地位，并先后成立了多支跨境合作专项基金。

**跨境并购发展方向：**2017年上半年跨境并购主题趋向于：一是符合“一带一路”国家战略规划的跨境并购项目，侧重与中国经济相协同、促进中国产业结构调整、技术升级的方向；二是以高端制造为代表的实体产业；三是以连锁零售、人工智能、大数据、互联网、医疗科技、生物技术、电子商务代表的新兴产业；半导体芯片领域、机械设备制造业领域和汽车制造领域依旧是三大主要方向。





#### 四、投资机构行业聚焦变化

**新零售业态占据风口高地：**2017 年上半年以缤果盒子为代表的新零售企业稳稳坐实了风口高地，这是继 Amazon Go 之后，构建线下新零售便利店的另一代表，且已经累计完成了数亿元融资，其低成本运营、智慧化管理等优势均受到投资人的倾睐。预计下半年像缤果盒子、F5 未来商店的新零售企业将助推新零售业态使其更加火热，消费领域投资人积极布局新零售投资，头部企业将获得更多关注，可能会出现多家资本角逐的局面。

**新兴产业长租公寓呈现增速发展，将成为下一个风口聚焦点：**中国房产租赁市场租金总量达万亿以上，预计到 2020 年其规模将超过 2 万亿。长租公寓作为房地产领域的一大新兴产业，近几年受全国房价高涨、叠加消费增多、政策支持多重因素的推动，一直处于稳健的发展态势。2017 年 7 月 21 日，住建部等九部委联合印发了《关于在人口净流入的大中城市加快发展住房租赁市场的通知》，要求在人口净流入的大中城市，加快发展住房租赁市场，在广州、深圳等 12 个城市开展首批住房租赁试点，明确各地要搭建住房租赁交易平台。该通知的出台，进一步助推了长租公寓市场的爆发性增长。截止到 2017 年上半年，已有超过 20 家长租公寓获得融资，蛋壳公寓获得愉悦资本、优客工场等超亿元人民币的 A+ 轮融资；未来域获得新光集团 2 亿元 B 轮融资等。预计在下半年，长租公寓将会快速成为风口聚焦点，获得众多投资人的深度关注。

**快递物流领域角逐愈加激烈、智慧物流核心地位凸显：**快递业务连续 6 年保持 50% 上下的高速增长，今年上半年共发生 69 起融资事件，其中丰巢获得 25 亿人民币 A 轮融资、天天快递完成 29.75 亿股权转让、闪送获得 5,000 万美元 C 轮融资等。各快递公司加快融资步伐，积极开拓多元化业务的市场布局，快递物流领域的资本角逐日渐激烈且会一直持续到年底。智慧物流、科技物流将逐渐成为快递物流领域的新趋势和风向标，菜鸟网络和阿里巴巴的合作、京东在空中物流网络的布局等都预示着智慧物流、科技物流继续会是资本追捧的风口。

**传统金融发展趋缓，金融科技逐渐进入爆发期：**受政策监管影响，2017 年上半年，传统金融及相关领域投资均趋于缓慢，预计下半年除早期项目会呈现出一定的投资活跃度外，中后期项目融资依旧冷清。但新技术在金融领域的运用，体现出技术层面的变革，使金融科技有别于传统金融，得到资本大力支持而快速发展。伴随蚂蚁金服、京东金融几大金融科技巨头的大额融资的陆续完成，预计在未来，金融科技受关注度会持续走高，竞争愈加白热化。

**电子竞技行业规模快速壮大，游戏精品抢占核心地位：**2017 年上半年，中国电子竞技游戏市场实际销售收入达到 359.9 亿元，同比增长 43.2%；其中，中国移动电子竞技游戏市场实际销售收入达到 176.5 亿元，同比增长 100.6%，占中国移动游戏市场实际销售收入 31.4%，市场头部效应明显。《王者荣耀》占据了主要份额，一家独大现象严重，腾讯系产品占据了移动电竞游戏市场 8 成以上份额。

**“汽车交通”依旧处于行业爆发期，市值有望再次提高：**电动车：2017 上半年，随着电动车创业公司密集推出展车，例如蔚来汽车 ES8、小鹏科技 SUV 等，大家对电动汽车的质疑态度降低，而以上公司在近期均获得融资，资本给予大力度支持，当中率先实现量产的公司更易抢占市场先机。无人驾驶：无人驾驶商业化迫近，目前特定范围内无人驾驶已开始应用，如物流场景、园区内交通等，产业投资人加快布局无人驾驶领域的步伐。

**“人工智能与大数据”高歌猛进，爆发期即将到来：**2017年7月20日，国务院印发《新一代人工智能发展规划》，进一步促进人工智能的发展；人工智能依旧是各大机构追捧的投资方向并正式进入国家驱动时代。以商汤科技为代表的人工智能企业完成了单笔上亿美金融资，下半年人工智能预计将依旧火热，机器学习、NLP等新技术的应用继续助推技术变革；大数据方向逐渐由信息驱动向数据驱动快速发展。

**医疗健康领域依旧集中在药品生产、生物技术和医疗信息化方向：**2017年上半年，医疗行业投资继续火爆，投资呈现明显的往两端走的趋势。一方面是Pre-IPO项目热度不减，投资人更关注项目的合规性和报会时间表；另一方面机构也更加关注技术型企业，如新药研发、AI在医疗中的应用、早期诊断技术等等，这类企业往往拥有明星科学家和极为光鲜的履历，以及能在中国落地的核心技术，这反映出当前的资本看重拥有核心研发能力的高技术医疗公司。

**资本持续围猎“共享经济”，占据吸金首位并持续走高：**2017年上半年，共享经济依旧占据资本市场投资热点首位。截止到2017年年中，共享经济获投事件共78起，获投总金额为558亿人民币，并不停的分化出包括共享单车、共享出行、共享充电宝、共享空间、共享雨伞在内的多个细分领域；共享出行成为融资金额最高的细分领域，其中滴滴出行最新一轮融资达到50亿美元；共享单车融资事件占首位，共22起，在上半年成为现象级风口，其中ofo小黄车获得7亿美元的E轮融资；另一面随着巨头进入，共享单车依旧在刷新着最高融资记录，各类共享经济加快融资步伐，但由于竞争逐渐进入白热化，行业洗牌现象已慢慢呈现。



## 五、投资机构力度变化

**知名VC/PE、巨头企业依旧处于领跑位置，国家队机构投资人及超大型母基金加速涌入资本市场：**2017年上半年，政策红利助推了投资市场活跃度，知名VC/PE投资人因具备优秀的投资团队、丰富的投资经验、有利的资源输出能力等，依旧占据核心投资机构的首位；“国家队”资金源源不断涌入资本市场，因具备强大的资源整合能力和多种退出方式支持，逐渐占据资本市场一席重要位置，受到众多明星项目的青睐；机构投资人不断加大针对私募股权市场的投资与布局，并陆续涌现出不同领域的专项基金及百亿、千亿级以上的母基金，比如上海国新集团联合多家上市公司、银行成立的管理总规模为500亿人民币的上海国际国方母基金。

**2017年上半年VC/PE机构相对活跃的前10家机构分别是：**1、VC机构：IDG资本、经纬中国、真格基金、红杉资本、险峰长青、启明创投、深创投、顺为资本、君联资本、纪源资本、普华资本。2、PE机构：腾讯投资、鼎晖投资、华人文化产业基金、高盛、斯道资本、华平投资、高瓴资本、云锋基金、华盖资本、盛世景投资、百度资本。其中普华资本的投资案例数最多，真格基金在Q2季新增投资数量最多。在BAT中，腾讯相对百度和阿里对于投资活动更加积极。从投资赛道来看，相对活跃的投资机构均在互联网、医疗健康、教育、汽车交通赛道均有布局。

**我们根据2017年上半年资本市场表现认为日后应该值得关注的投资机构：**1、基金规模大、近期出手频繁：光际资本、汇勤投资；2、投资布局由围观转为开始出手：老虎投资，洪泰基金；3、传统金融机构对新经济领域出手频繁：如招银国际、工银国际、建银国际；4、积极布局某一赛道的大企业集团或上市公司：爱奇艺，新科材料（文娱行业积极布局）、港中旅集团（体育领域积极布局）、华夏幸福（出行领域积极布

局)、华发集团(大举组建投资团队); 5、海外并购需求较强的上市公司: 如万达集团、海航集团、九阳股份、东方明珠、恒康医疗。



## 六、估值环境变化

**整体市场:** 2017 年上半年整体估值有所回调, 尤其是 Q2 季由于募资及投资的原因有回暖态势, 投资人活跃度加强, 估值水平略有抬头, 但敏感度依旧较高, 大多数投资人继续保持以退定投的策略。

**新零售:** 新零售作为全新的零售形态, 受投资人关注度极高, 目前市场可见企业较少, 预计估值将持续走高。

**长租公寓:** 伴随市场利好、政策支持, 预计长租公寓在 2017 年下半年会呈现爆发性增长。除已存在的长租公寓品牌外, 众多房企也纷纷涌入该领域, 市场竞争格局将更加激烈。受投资人的持续关注, 预计估值将会稳中走高。

**金融领域:** 金融领域中的金融科技, 其新技术提升了金融领域服务水平, 技术优势明显, 巨头项目集中, 竞争激烈, 预计估值继续维持高位。但对于体量较大的项目, 投资人一般会倾向增加如回购或其他类型的额外条款。

**物流:** 智慧物流、科技物流受投资人关注度居高不下, 估值情况开始分化, 一方面头部项目极受追捧, 估值显著抬高; 另一方面, 小型项目估值则大幅下调。下半年多家资本角逐头部项目将愈加激烈。

**新能源汽车:** 政策性支持及政府参与, 加之各路选手逐一发布样车和量产计划表, 市场接受度高, 投资人疑虑逐步消除, 市场环境趋好, 估值有明显提升, 人民币投资占比增多, 预计下半年将继续稳步走高。

**人工智能:** 政策支持、优质标的稀缺, 使人工智能估值未有明显下降趋势。人工智能与具象场景结合运用的项目, 其估值依旧会维持在高位点。

**医疗健康:** 受上半年医疗行业投资火爆影响, 行业整体平均估值维持高位。其中生物创新药与该领域整体估值水平保持一致; 医疗器械、医疗服务受资本市场影响略有回暖、数字医疗估值略有下调。

**影视娱乐、游戏:** 监管政策收紧, 并购及 IPO 政策的不明朗, 使机会型投资人逐渐退出该领域, 但专注影视娱乐、游戏的专业投资人将继续关注, 这也导致了拟融资企业特别是 Pre-IPO 融资大幅下调估值。



## 第二部分、相关数据统计

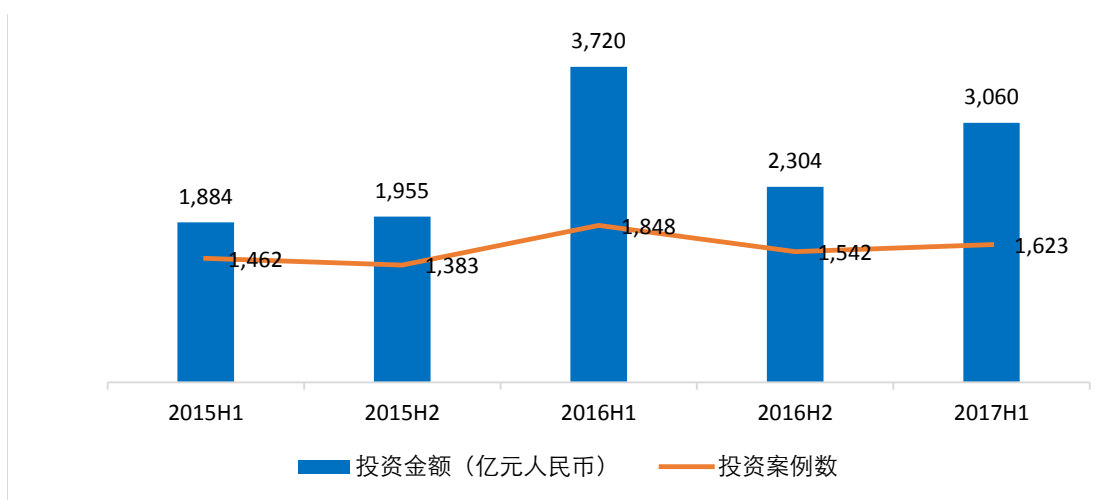


### 一、资本市场整体状况

#### 1、投资市场

2017 年上半年资本市场共发生 3,496 起投资事件，投资总额为 3,777 亿元人民币；其中私募股权投资机构（PE）共发生 1,623 起投资事件，投资总额为 3,060 亿元人民币，占资本市场总规模 81%，投资规模与 2016 年 H1 相比，同比下降 17.5%；与 2016 年 H2 相比，环比上升 32.8%；单笔投资额度 2 亿人民币。

2015H1-2017H1 国内私募股权投资机构（PE）投资比较



数据来源：清科数据

**投资市场概览：**2017 年上半年共发生 3,496 起国内投融资事件，私募股权投资机构（PE）共发生 1,623 起投资事件

**投资金额显著增加：**2017 年上半年，中国私募股权投资机构（PE）投资金额达 3,060 亿元，与 2016 年 H1 相比，同比下降 17.5%；与 2016 年 H2 相比，环比上升 32.8%

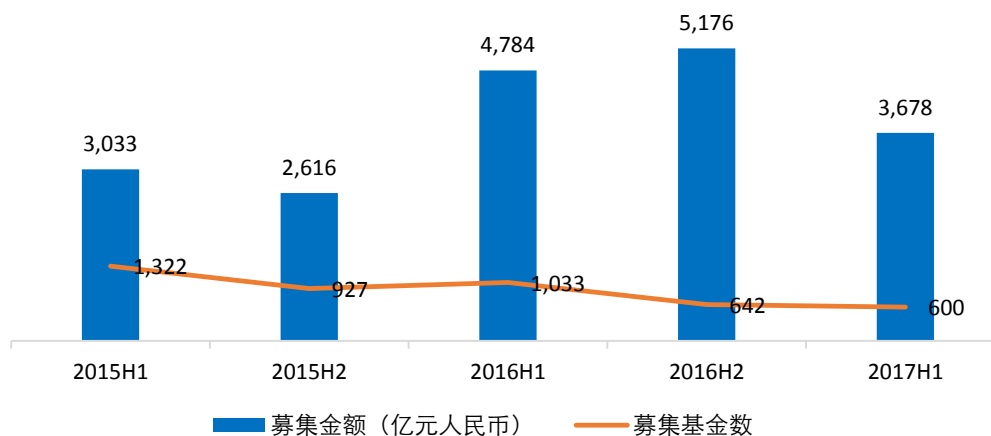
**投资活跃度提升：**2017 年上半年，私募股权投资机构（PE）投资事件数量与 2016 年 H1 相比，同比减少 12.2%；与 2016 年 H2 相比环比增长 5.3%，活跃度所有加强

## 私募股权投资机构（PE）依旧保持稳健的投资策略

### 2、募资市场

2017 年上半年资本市场新募集基金 802 支，披露募集总额为 4284 亿元人民币；其中私募股权投资机构（PE）新募集基金 600 支基金，披露总额为 3,678 亿元人民币，募集规模占资本市场总规模 85.8%；募集数量及募集金额与 2016 年 H1 相比，同比下降分别为 41.92%和 23.12%。

2015H1-2017H1 国内私募股权投资机构（PE）投资比较



数据来源：清科数据

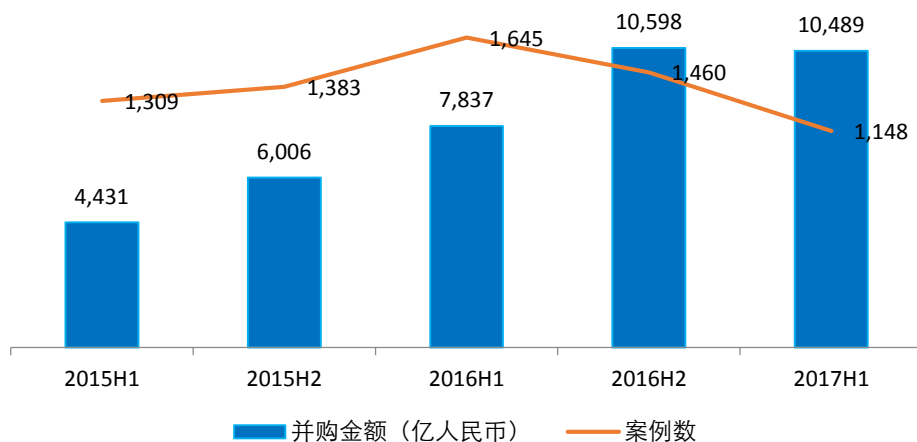
**募资市场概览：**2017 年上半年私募股权投资机构（PE）共新募集基金 600 支，与 2016 年 H1 相比，同比下降 41.9%；与 2016 年 H2 相比，环比下降 0.6%；披露 414 支基金募集金额为 3,678 亿元人民币，与 2016 年 H1 相比，同比下降 23.1%；与 2016 年 H2 相比，环比下降 28.9%

**平均募集金额继续上升：**单支基金募资金额为 8.88 亿元人民币，较 2016 年的 4.63 亿元人民币上升 91.79%；其主要原因在于多支过百亿、千亿超大规模基金及产业并购基金在上半年纷纷设立

**“国家队”大额基金：**国家网信办和财政部共同发起的中国互联网投资基金在本季度完成 300 亿元人民币首期募集，该支基金总规模 1,000 亿元人民币；交通银行和中国燃气组建了首期规模 100 亿元人民币的股权投资基金，专注在清洁能源领域的投资

### 3、国内并购市场

2015H1-2017H1 中国企业并购情况



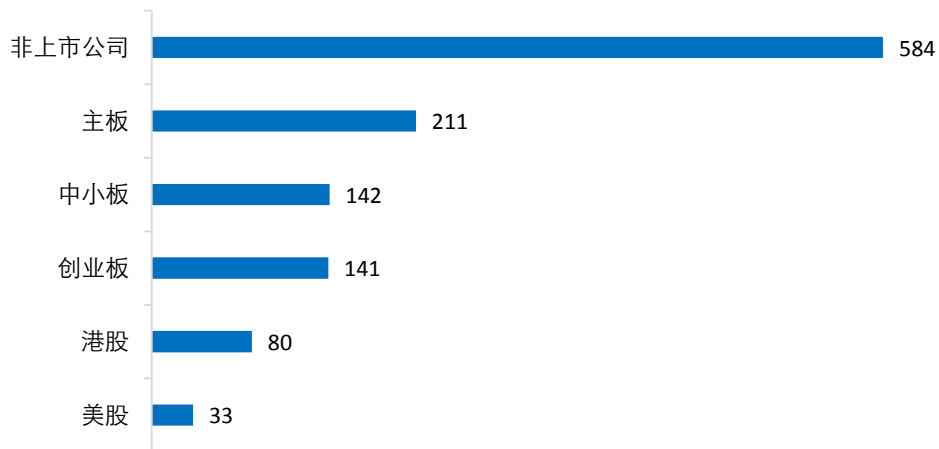
数据来源：清科数据

**并购市场概况：**2017年上半年，国内并购交易共发生1,148起，与2016年H1相比，同比下降30.2%；与2016年H2相比，环比下降21.3%；交易总额为10,489亿元人民币，与2016年H1相比，同比上升33.8%；与2016年H2相比，环比下降0.1%。中国化工430亿美金并购瑞士先正达，拉高了整体上半年并购交易总规模

受监管力度加强、重组新规、IPO审核加速的影响，使上半年国内并购市场总体呈现持续降温态势，优质标的企业纷纷转向IPO排队

2017年上半年并购方以非上市公司、主板、中小板为主

2017年上半年并购身份观察

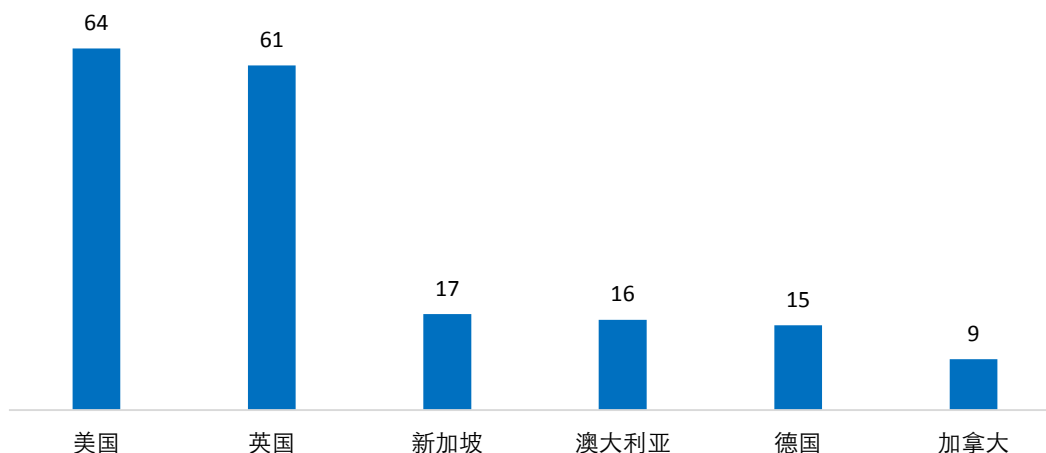


数据来源：IT桔子

#### 4、跨境并购市场

2017年上半年，中国投资方共发起的海外并购交易共410宗，交易额达649亿美元，其中92%单笔交易额不超过5亿美元，同比总规模下降48.7%；Q2披露的中国企业海外并购数量和规模环比小幅上升，总额增至384亿美元，较2017年第一季度增长45.2%。以交易总额为标准，中国已逐步成为第二大对外跨境投资国，回暖态势明显。

2017年上半年跨境并购标的所在地区



数据来源：汤森路透、投中数据

#### 标的所在区域：

2017年上半年，我国境内投资者共对全球145个国家进行了直接投资，累计投资额649亿美元，同比下降48.7%

中国企业跨境并购标的所在地区TOP6分别是美国64笔、英国61起、新加坡17起、澳大利亚16起、德国15起、加拿大9起，占全部总量的60%

## 二、投资机构投资力度变化

### 五亿以上投资案例

2017 年上半年资本市场共发生 3,496 起投资事件，投资总额为 3,777 亿元人民币；其中私募股权投资机构（PE）共发生 1,623 起投资事件，投资总额为 3,060 亿元人民币，占资本市场总规模 81%，投资规模与 2016 年 H1 相比，同比下降 17.5%；与 2016 年 H2 相比，环比上升 32.8%；单笔投资额度 2 亿人民币。

序号	投资方	行业	金额	轮次	日期	
1	紫光集团	国家开发银行、华芯投资	硬件	1,500 亿人民币	战略投资	3 月 28 日
2	滴滴快的	软银集团	应用软件	55 亿美元	Growth	4 月 28 日
3	爱奇艺	百度、高瓴资本、博裕投资、IDG 资本、光际资本、红杉中国	网络视频	15.3 亿美元	A	2 月 21 日
4	乐视致新	融创中国	硬件	79.5 亿人民币	C	1 月 13 日
5	口碑网	银湖、鼎晖投资、云锋资本、春华	互联网其它	11 亿美元	A	1 月 24 日
6	中国光大绿色环保	亚洲开发行、中国国有企业结构调整基金、硅谷惠银、天堂硅谷	废物及危险品治理	10.25 亿港元	PIPE	5 月 8 日
7	麦当劳中国	中信资本、凯雷集团	餐饮业	9.98 亿美元	Buyout	2 月 9 日
8	蔚来汽车	百度、腾讯、华平、IDG 资本、厚朴投资、联想控股、高瓴资本、兴业财富、TPG、GIC、信中利、中金控股、今日资本、海通开元、光际资本	汽车整车	6 亿美元	D	3 月 16 日
9	摩拜单车	腾讯、交银国际、TPG、高瓴资本、红杉资本中国基金、法拉龙资本、工银国际投资	应用软件	6 亿美元	Growth	6 月 16 日
10	中国中车	国开金融、国开投资、国开投资、招银投资	机械设备	40 亿元	PIPE	1 月 12 日
11	上汽集团	华融汇通、中原投资	汽车零部件	40 亿元	PIPE	1 月 11 日
12	易鑫资本	东方资产	金融服务	40 亿元	A	5 月 11 日
13	优信拍	TPG、华新资本、华平、老虎基金、高瓴资本、KKR、光控众恒、华兴资本	行业网站	5 亿美元	Growth	1 月 15 日
14	国泰君安	安佰深、大成基金管理、交银国际、工银国际投资	证券	37.92 亿港元	PIPE	4 月 11 日
15	ofo 共享单车	数字天空技术、中信产业基金、经纬中国、Coatue Management、Atomico Ventures、新华联	应用软件	4.5 亿美元	Growth	3 月 1 日
16	信邦制药	誉曦创投	医药行业	30.24 亿元	PIPE	5 月 23 日
17	爱迪教育	鼎兴量子	教育培训	29 亿元	Buyout	5 月 15 日



序号	投资方	行业	金额	轮次	日期	
18	瓜子二手车直卖网	红杉资本中国基金、山行资本、H Capital、招银国际（深圳）、京西创业、经纬中国、蓝驰创投、Dragoneer	行业网站	4 亿美元	B	6 月 14 日
19	丰巢科技	鼎晖投资、国开金融、钟鼎创投、普洛斯	物流	25 亿元	B	1 月 05 日
20	乐视体育	普思资本、云锋资本	网络视频	25 亿元	E	5 月 26 日
21	优车科技	人保资本	互联网其它	24 亿元	C	6 月 6 日
22	一笑科技	腾讯、华兴资本	移动互联网其他	3.5 亿美元	E	3 月 23 日
23	小鹏汽车	神州优车	汽车整车	22 亿元	C	6 月 12 日
24	摩拜单车	淡马锡、高瓴资本	应用软件	3 亿美元	Growth	2 月 2 日
25	易商红木	浦银国际、光大控股、民银国际	物流	3 亿美元	Growth	1 月 4 日
26	天星资本	贝叶斯投资	金融服务	20 亿元	Growth	6 月 2 日
27	达华智能	浩源资本	半导体芯片	15.85 亿元	PIPE	3 月 14 日
28	华云数据	京道产业基金、海通证券、五道口投资、国联通宝资本	IT 服务	15 亿元	Growth	6 月 7 日
29	摩拜单车	腾讯、华平、红杉中国、启明创投、贝塔斯曼、愉悦资本、熊猫资本、祥峰集团、创新工场、TPG	应用软件	2.15 亿美元	Growth	1 月 4 日
30	茂业通信	通泰达	电信及增值其他	14 亿元	PIPE	1 月 24 日
31	好大夫在线	腾讯	移动互联网其他	2 亿美元	E	3 月 29 日
32	转转	腾讯	互联网其它	2 亿美元	A	4 月 18 日
33	大搜车	华平、鼎珮投资、锴明投资、海通开元、宜信新金融产投	行业网站	1.8 亿美元	D	4 月 6 日
34	百度多酷	梵安赐	网络社区	11.86 亿元	Buyout	5 月 8 日
35	龙江交通	杉杉控股	交通设施建设	11.02 亿元	PIPE	3 月 27 日
36	青云	招商证券、招商致远资本、融汇资本、泛海投资、蓝驰创投、光速安振中国、中金佳成、雲九资本	IT 服务	10.8 亿元	D	6 月 12 日
37	口袋科技	和壹资本	手机游戏	10.67 亿元	Buyout	3 月 16 日
38	货车帮	全明星投资、百度	行业网站	1.56 亿美元	E	5 月 2 日
39	嘉应制药	老虎汇资产管理	医药行业	10.47 亿元	PIPE	2 月 23 日
40	光启技术	岩山投资	汽车零部件	10.25 亿元	PIPE	1 月 23 日

序号	投资方	行业	金额	轮次	日期	
41	天境生物	康桥资本	医药行业	1.5 亿美元	B	3 月 23 日
42	小赢理财	N、A	金融服务	10 亿元	B	3 月 2 日
43	卖货郎	前海长城、新产业创投	电子商务	10 亿元	A	2 月 27 日
44	漳泽电力	中投知本汇、中投知本汇	供电与供热	10 亿元	PIPE	1 月 3 日
45	新潮传媒	二三四五投资基金	传媒出版	10 亿元	B	5 月 26 日
46	熊猫 TV	兴证资本、汉富资本、沃肯资产、光源资本、明石投资	网络视频	10 亿元	C	5 月 24 日
47	六点整北斗	赛伯乐投资集团	互联网其它	10 亿元	A	4 月 18 日
48	五洲龙汽车	奉化致德	汽车整车	10 亿元	Growth	1 月 21 日
49	富途证券	腾讯、经纬中国、红杉资本中国基金	互联网其它	1.46 亿美元	C	6 月 12 日
50	优刻得	元禾控股、中金甲子	互联网其它	9.6 亿元	D	3 月 29 日
51	花椒直播	N、A	网络社区	9 亿元	B	5 月 26 日
52	贞观雨科技	华平、腾讯	互联网其它	1.2 亿美元	Growth	5 月 31 日
53	百度网讯	红杉资本中国基金	互联网其它	8 亿元	B	5 月 24 日
54	明亚保险	厚元资本	保险	8 亿元	Buyout	4 月 24 日
55	好享家	N、A	行业网站	8 亿元	C	4 月 8 日
56	航天电子	东资资产、天泽投资、鼎锋投资	机械设备	7.6 亿元	PIPE	2 月 15 日
57	景谷林业	磁矩嘉向	家居建材	7.57 亿元	PIPE	1 月 2 日
58	数梦工场	银杏谷资本	互联网其它	7.5 亿元	B	6 月 8 日
59	网易云音乐	易泽资本、中金佳成	应用软件	7.5 亿元	A	4 月 11 日
60	金洲管道	万木隆	黑色金属冶炼与加工	6.86 亿元	PIPE	6 月 2 日
61	高达投资	皖新金智	金融其他	6.84 亿元	Growth	4 月 29 日
62	车置宝	太盟投资集团	互联网其它	1 亿美元	D	3 月 17 日
63	云鸟配送	华平、金沙江创投、经纬中国	物流	1 亿美元	D	2 月 9 日
64	学霸君	招商局资本、远翼投资、挚信资本、启明创投、祥峰集团	应用软件	1 亿美元	D	1 月 21 日
65	每日优鲜	联想创投、浙商创投、腾讯、KTB、远翼投资、华创资本	电子商务	1 亿美元	E	1 月 2 日
66	知乎	今日资本、腾讯、赛富基金、启明创投、创新工场	网络社区	1 亿美元	E	1 月 12 日
67	歌礼生物科技	康桥资本、前海方舟资产、高盛	生物技术	1 亿美元	C	1 月 3 日

序号	受资方	投资方	行业	金额	轮次	日期
68	巴图鲁	华平、钟鼎创投	电子商务	1 亿美元	D	6 月 3 日
69	触宝科技	建银国际、华盖资本、红杉资本中国基金、海纳亚洲、启明创投	移动互联网 其他	1 亿美元	Growth	5 月 22 日
70	东方日升	红塔资产	电池与储能 技术	6.5 亿元	PIPE	3 月 22 日
71	斑马快跑	N、A	移动互联网 其他	6.5 亿元	E	4 月 21 日
72	比克动力	昀朴投资	电池与储能 技术	6 亿元	C	3 月 3 日
73	金诺深圳	架桥资产	保险	6 亿元	Buyout	4 月 24 日
74	闪银奇异科技	招商局创投、厦门光远、海纳亚洲、东方弘道、领润资本	互联网其它	8,000 万美元	D	4 月 5 日
75	友宝	凯宝投资	机械设备	5.3 亿元	Growth	6 月 3 日
76	狮之吼	N、A、N、A、北辰资本	应用软件	5.25 亿元	Growth	4 月 18 日
77	滨化股份	荷和投资	化工原料	5.15 亿元	PIPE	2 月 6 日
78	华多网络	高榕资本、上海亦联	网络视频	7,500 万美元	A	5 月 17 日
79	明码科技	淡马锡、云锋资本	互联网其它	7,500 万美元	B	5 月 2 日
80	太极实业	无锡创投	纺织行业	5 亿元	PIPE	1 月 12 日
81	车置宝	酉金资本、水木投资	互联网其它	5 亿元	E	6 月 15 日
82	兴格传媒	中金公司	影视音乐	5 亿元	B	6 月 13 日
83	华云数据	海通创意资本、通江投资集团	IT 服务	5 亿元	D	5 月 11 日

本报告由易凯资本资本市场部同事共同完成。主要参与执笔的易凯同事包括：

张帅，任奕，亓梦璐，文静，杜歆，傅嘉，陈枫馨

## 重要声明

### 分析师声明

每位主要负责编写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此声明：（1）本报告中所表述的任何观点均准确地反映了其个人对于行业及公司的看法；（2）分析师无论在过去、现在及将来，均不会因本报告中所表达的观点或建议收取任何报酬。

### 一般性声明

本研究报告仅供我们的客户与合作伙伴使用。除了与易凯资本相关的披露，本研究报告是基于我们认为可靠的目前已公开的信息，但我们不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该依赖该信息是准确和完整的。我们在可能的情况下会适时地更新我们的研究。除了一些定期出版的行业报告之外，绝大多数报告是在分析师认为适当的时候不定期地出版。

我们的投行人员、销售人员和其他专业人员可能会向我们的客户提供与本研究报告中的观点截然相反的口头或书面市场评论或交易战略。我们的资产管理部门可能会做出与本报告的建议或表达的意见不一致的投资决策。

本报告不构成明示或暗示的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及(若有必要)寻求专家的意见，包括税务意见。

我们的部分研究报告会以电子出版物的形式刊登在我们的内部客户网或微信订阅号上并向所有客户和合作伙伴同步提供。并非所有研究内容都转发给我们的客户或者向第三方整合者提供，我们也并不对由第三方整合者转发的我们研究报告承担任何责任。

易凯资本不承诺不在过去、现在或未来与报告中提及的公司发生业务关系或寻求与它们有关的业务机会。

本报告版权为易凯资本所有。未经易凯资本公司事先书面同意，本材料的任何部分均不得(i)以任何方式制作成任何形式的拷贝、复印件或复制品，或(ii)以盈利为目的再次分发。