

广东省风险投资促进会

GUANGDONG VENTURE CAPITAL ASSOCIATION

秘书处编制



2018年12月下半月刊



目 录

一、会员动态

会员动态 恭贺促进会理事单位广州熠森能环保科技有限公司获得 A 轮融资.....	1
--	---

二、融资周报

融资周报 12.17 至 12.23 国内融资消息.....	3
融资周报 12.24 至 12.30 国内融资消息.....	20

三、行业快讯

行业快讯 优学猫完成 2000 万元 Pre-A 轮融资	36
行业快讯 驭光科技宣布完成亿元 B 轮融资 清控银杏领投	37
行业快讯 投中资本年度报告：全民投资时代终结，并购退出或成主流.....	41

四、人物

人物 胡玮炜“出局”	59
人物 罗振宇跨年演讲：扎心 5 问	61

五、研究报告

艾瑞咨询：2018 年中国人工智能手机行业研究报告.....	详见附件
华夏基石：2018 中国创新药产业发展白皮书.....	详见附件

会员动态 | 恭贺促进会理事单位广州熠森能环保科技有限公司获得 A 轮融资

2018 年 12 月 28 日消息，我会理事单位广州熠森能环保科技有限公司近日完成 1000 万元 A 轮融资，投资方为我会理事长单位广东省粤科金融集团有限公司，本轮融资将主要用于产品的技术储备升级、销售渠道方面的拓展和用户运营。

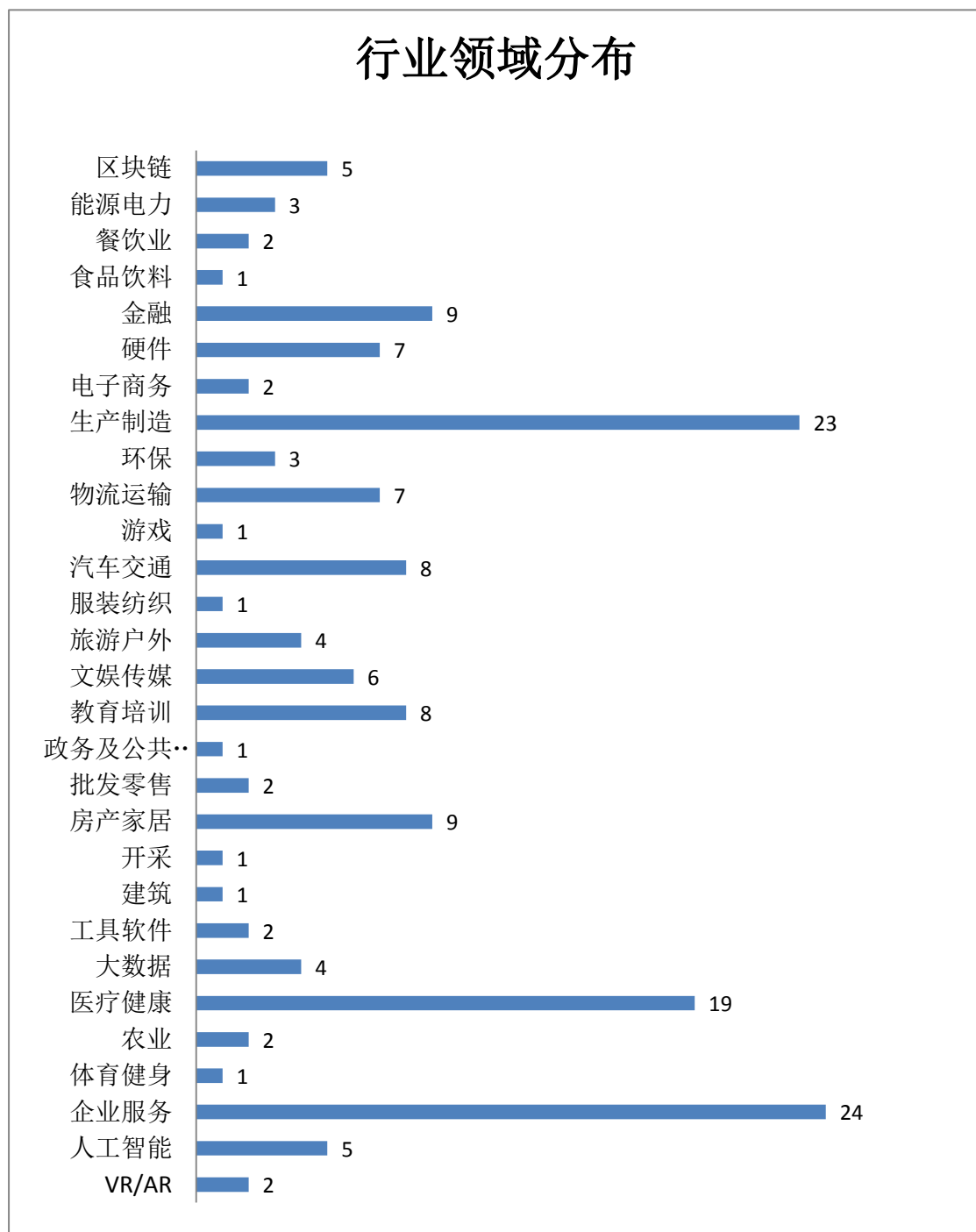
广州熠森能环保科技有限公司（简称“广州熠森能”）于 2014 年 9 月在广州成立，是一家致力于为偏远、分散生活垃圾处理提供一体化解决方案的高科技企业，目前已有超过 100 多台设备在广东、福建、云南、陕西等 13 多个省区的各应用点上稳定运行，填补了国内农村生活垃圾热解处理技术的空白。

对于本次投资合作，双方都表示本次战略签约不仅有利于双方企业建立持续、稳定的合作关系，寻求优势互补、互惠互利。希望双方的合作在今后会有更好地发展。

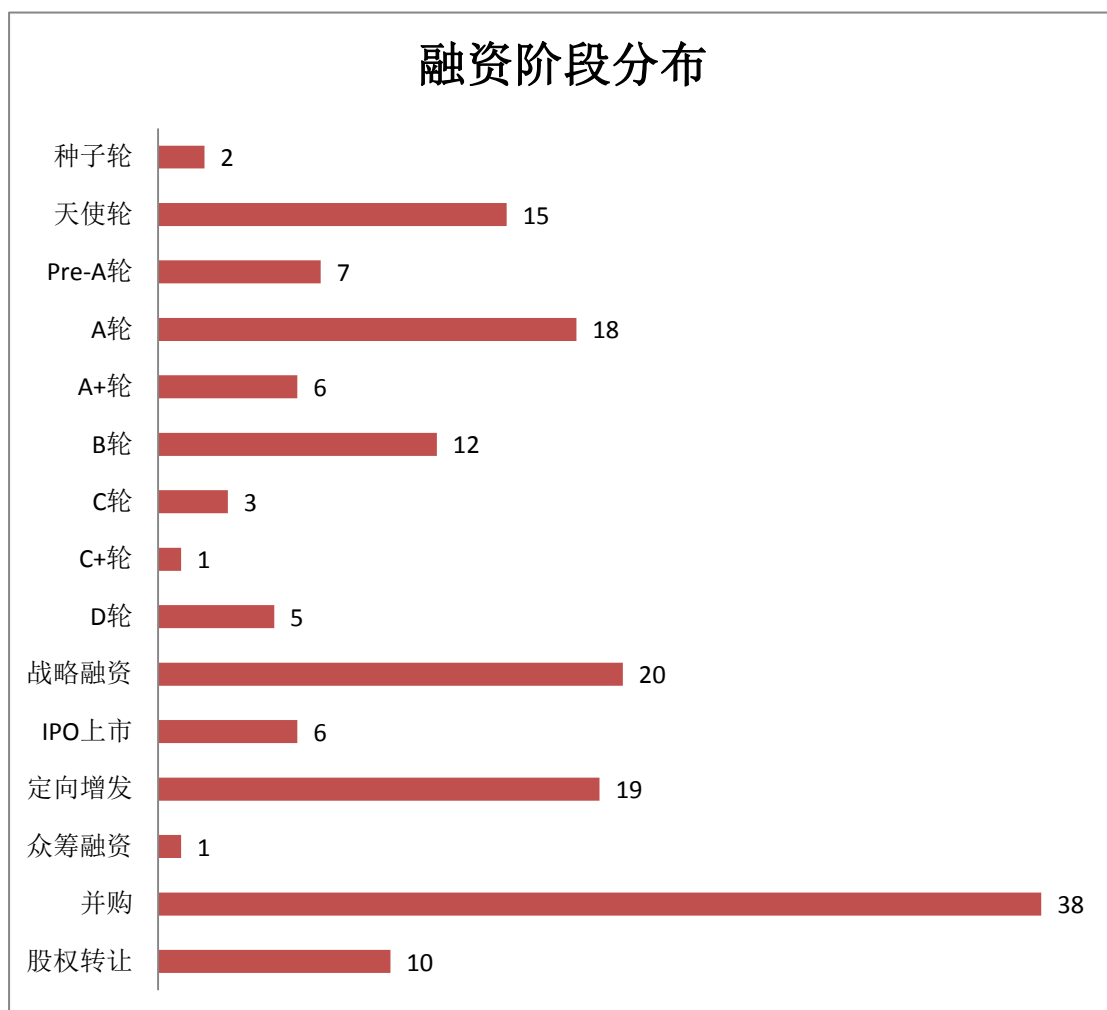


融资周报 | 12.17 至 12.23 国内融资消息

本周国内有 163 个项目获得融资。从行业角度来看，国内融资主要分布在企业服务领域（除生产制造外），为 24 起融资事件，占国内总融资笔数的 14.7%。



从融资阶段分析，国内项目主要分布在并购(除定增外)，为 38 起融资事件，占国内总融资笔数的 23.3%。



国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
VR/AR (2 起)	当红齐天	VR 娱乐生态服务商	未披露	Intel Capital
	满屋家居	整屋家居服务商	¥1 亿	华创资本领投、五岳资本、金地集团、治平资本等机构跟投
人工智能 (5 起)	灵至科技	智能机器人研发商	¥千万级	泰颢资本领投

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	奇点机智	智能语音交互 解决方案提供 商	未披露	未披露
	VoxelCloud	AI 医学影像诊 断服务平台	\$5000 万	东方弘泰领投，红杉资本中国、 清松资本、汉富资本跟投
	第四范式	人工智能技术 与服务提供商	¥超 10 亿	国新基金，启迪创投，保利资 本，三峡资本，中信银行，中 国农业银行，交通银行，红杉 资本中国
	鹭峰科技	农林产业化开 发商	¥750 万	程柏江
企业服务 (24 起)	E 管家	外卖代运营服 务商	¥150 万	个人投资者
	六牛科技	互联网解决方 案提供商	¥500 万	猪八戒网
	米代智能财 税	人工智能财税 产业服务平台	¥数百万	秦亿州资本
	GPC GROUP	数字传媒整合 营销服务商	¥1000 万	未披露
	融易算	智能财税服务 商	¥数千万	信雅达领投，道生投资等跟投
	Ctrlbox	SaaS 套件开 发商	¥千万级	君翼博星创投
	奥智网络	互联网软件开 发及移动应用	¥千万级	鸿翔建设，大艺树地板

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	融中科数据	开发服务商	¥数千万	深圳市高搜易信息技术集团领投，赛马资本等跟投
		智能硬件孵化服务提供商		
	海川软件	实物资产管理	未披露	光谷人才基金
		软件开发服务商		
	薪太软	企业薪酬福利解决方案提供商	¥4000 万	同创伟业领投，红椒资本、高德资产等跟投
	Linkflow 连接云	企业级客户数据平台	\$数百万	金沙江创投
	岚时科技	智能营销 SaaS 服务商	¥数千万	经纬中国领投、元璟资本跟投
	劳勤 COHO	劳动力工时管理云服务供应商	¥近亿	东方富海领投，肯耐珂萨、真格基金、华创资本跟投
	酷云互动	电视广告服务提供商	未披露	如山资本
	银信科技	IT 运维服务商	未披露	硅谷天堂
	亚信科技	通信行业 IT 解决方案和服务提供商	8.99 亿港元	公开发行
	万咖壹联	移动互联网安卓解决方案商	2.72 亿港元	公开发行
	智林股份	信息科技咨询	¥300 万	在册员工

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
		和系统集成服务商		
	安人股份	电子政务公共服务平台开发商	¥2640 万	浙江汇涌投资管理有限公司， 浙江先文投资管理有限公司
	慧图科技	水利信息化行业软件提供商	¥4920 万	未披露
	上海亿格	ERP 咨询实施服务商	¥74.19 万	在册股东
	国际安全网	综合安全服务解决方案提供商	未披露	亚投金融集团
	德威可信	综合网络安全产品解决方案提供商	未披露	亚投金融集团
	融商通联	新零售 saas 解决方案服务商	¥3.92 亿	慧聪集团 (HK. 02280)
体育健身 (1 起)	圣城俱乐部	橄榄球俱乐部	未披露	凯瑞石
农业 (2 起)	赛科星	乳品上游现代化高科技公司	¥7402 万	未披露
	哈尔滨利民农化	除草剂生产商	未披露	江山股份
医疗健康 (19 起)	格源致善	肿瘤疫苗临床治疗研究机构	¥1000 万	合力投资

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	Metis Precision Medicine	癌症治疗服务商	€ 80 万	Club degli Investitori, Italian Angels for Biotech
	诺安百特生物	噬菌体药物研发商	¥数百万	未披露
	恺佶生物	靶点蛋白研发平台	¥3000 万	德晖资本领投
	华得森生物	肿瘤精准医疗服务及产品提供商	¥5000 万	重庆点石基金, 瑞享源基金
	恒特基因	基因检测服务提供商	未披露	未披露
	领星生物	肿瘤精准医疗服务平台	\$3000 万	挚信资本领投, General Oriental, 金浦投资跟投
	青籓健康	中医基层医疗+中医专科医疗连锁平台	¥数千万	清科资管领投, 华耀资本, 普华资本跟投
	至本医疗	肿瘤精准医疗检测服务商	未披露	远翼投资领投, 苇渡资本等跟投
	上海细胞治疗集团	国际性细胞治疗中心	¥9.25 亿	太平洋人寿, 海尔资本, 兴业资管领投, 安亭实业, 君联资本, 上海乘黄跟投
	莱美德济	中西药及医疗器械供应商	¥4200 万	莱美药业
	医华移动	医学信息服务	¥1500 万	恩华药业

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
大数据 (4起)	闻医富馨	平台 海外健康旅行 定制化轻奢品 牌	未披露	五星控股
	云齿	云齿移动医疗 平台	未披露	银杏谷资本
	众巢医学	医学慕课及组 织医学培训服 务商	¥2500 万	繸子财富
	晶珠藏药	医药生产和经 销集团	¥5000 万	光大金控，青海省东方藏医药 产业发展基金（有限合伙）
	南京丹瑞	生物技术研发 商	¥1219.81 万	南京新百
	佛慈药厂	医药销售	1100 万港元	佛慈制药
	帝斯曼淄博	原料药产品生 产商	¥6303.07 万	新华制药
	星衡科技	农林牧渔全行 业遥感大数据 分析解决方案 提供商	未披露	红杉资本中国
	钛动科技	广告营销服务 商	\$数千万	未披露
	奥维互娱	OTT 产业大数 据分析公司	未披露	创维集团，康佳，TalkingData
IRiS 润雅	汽车销售大数	¥数千万	方和资本领投，蓝驰创投跟投	

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
工具软件 (2起)	Versa	据平台 短视频和照片 处理应用	\$数千万	腾讯产业共赢基金
	塔读文学	在线阅读平台	¥2.88 亿	凤凰投资
建筑 (1起)	宁夏设计院	建筑设计服务 商	未披露	中衡设计
开采 (1起)	中成新星	钻井技术及装 备系统集成服 务商	未披露	硅谷天堂
	Student.com	全球化留学生 公寓预订平台	\$千万级	中信资本, VY Capital, Expa
	前华房地产	房地产开发公 司	¥27.5 亿	华夏幸福
	永升物业	提供物业管理 等服务	6.76 亿港元	公开发行
房产家居 (9起)	万城控股	住宅物业等配 套设施开发商	2.25 亿港元	公开发行
	中环互联	房地产综合服 务平台	未披露	我爱我家
	优越文化	居家式公寓开 发运营商	未披露	智派实业
	高新景枫投 资	以房地产开发 为主的综合性 企业	¥2552.10 万	苏高新集团
	驿道小镇房	房地产开发及	¥0.78 万	东胜中国

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	地产 鸿泰地产	销售公司 房地产开发商	¥9.6 亿	晨鸣纸业
批发零售 (2 起)	江苏华商	快消品产业链的综合管理服务	¥2900 万	金茂资本, 无锡金投, 无锡金程梁食创业投资有限公司
	海尔洗衣机	洗衣机销售综合供应商	¥8373.1 万	海尔电器
政务及公共服务 (1 起)	绿城股份	园林景观设计和城市规划	¥305.17 万	在册股东, 在册员工
教育培训 (8 起)	萌萌码	青少儿编程服务商	未披露	铂森投资
	易哈佛考试	学习教育类考试题库平台	¥200 万	个人投资者
	海豚思维	在线儿童思维训练平台	¥数千万	艾瑞资本, 百度风投
	惟乐教育	K12 教育项目优选平台	¥数千万	灵则资产
	学无国界	一站式在线留学服务平台	¥数千万	火花创投
	绿网天下	绿色上网软件及相关产品的研发销售商	¥5005 万	未披露
	爸妈搜	少儿智慧教育管理平台	¥2000 万	21 世纪教育

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	励德国际教育	教育机构	未披露	民生教育
文化传媒 (6起)	自娱自乐	网红经纪公司	未披露	腾讯产业共赢基金
	程一电台	情感内容类自媒体	未披露	钟鼎资本, 东方风行传媒
	微吼直播	商务视频互动直播平台	¥2.3 亿	深创投领投
	多牛传媒	互联网传媒大数据服务商	未披露	广州越秀产业基金, 完美
	天下文化	华语传媒公司	¥3395 万	捷成股份
	深定格文化	影视作品出版商	¥2800 万	北京文化
旅游户外 (4起)	出国神气	境外用户旅行APP	未披露	光谷人才基金
	MOMC Hotel	大型酒店连锁运营商	¥数千万	新龙脉资本领投, 第一资产跟投
	十里芳菲	主题度假景区运营商	¥3200 万	未披露
	土门旅游	旅游景点管理及经营商	¥4500 万	东胜中国
服装纺织 (1起)	MatchU 码尚	AI 男士轻定制平台	¥过亿	高瓴资本领投, 高榕资本、顺为资本跟投
汽车交通 (8起)	乐行科技	汽车产业数字化服务商	¥1.08 亿	熊猫资本, 昆仲资本, 光速中国
	极目启行	ADAS 高级辅助	未披露	辰韬资本

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	e 换电	驾驶应用 电动车智能换电服务商	¥超 3 亿	中美绿色基金领投，三星风险投资，韩投伙伴，Mirae Asset，GGV 纪源资本，云启资本，Translink Capital，韩国现代跟投
	蒙华铁路	铁路建设运营 商	¥20 亿	大秦铁路
	力帆汽车	汽车及汽车配件 生产商	¥6.5 亿	车和家
	扬州新丰泰	品牌汽车销售	¥953 万	新丰泰集团
	萨克斯动力	液力变矩器生 产商	¥6516 万	华域汽车
	新欧科技	汽车零部件生 产商	¥12 亿	鹏翎股份
游戏 (1 起)	天马时空	手游、页游开 发商	¥2.5 亿	掌趣科技
物流运输 (7 起)	真机智能	智能配送机器 人解决方案提 供商	¥数千万	深圳惠程
	奋斗猫	三四线 020 同 城外卖跑腿服 务平台	¥数百万	杨银强，卫文杰
	福佑卡车	长途整车物流 020 服务平台	\$1.7 亿	中银集团投资有限公司、经纬中国领投，PAC 基金

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	唐港铁路	铁路运输公司	¥17.47 亿	大秦铁路
	迷你仓	仓储服务提供者	¥2001.6 万	未披露
	长荣海运	海上货物运输服务商	¥4.05 亿	安通控股
	珞璜港	港口客货运输服务商	¥3.02 亿	重庆港九
环保 (3 起)	中科鼎实	环境修复综合服务者	¥8.76 亿	京蓝科技
	丰裕环保	从事废旧塑料回收、生产、加工、销售	¥2700 万	广州市创举投资有限公司，在册股东，在册员工
	川东环能	污水处理服务提供者	¥1.8 亿	中国水务
生产制造 (23 起)	前海易购	自动售卖机研发商	¥近亿	诚信创投
	蓝魂环保	新型船舶尾气脱硫装置开发商	未披露	寅辰资本
	康欣新材	新型木质复合材料产品研发商	¥6.3 亿	无锡建投
	铜仁金瑞	锰基材料生产商	未披露	中钢天源
	飞沃科技	风电紧固件生	¥5000 万	华软资本、财鑫金控、中科招

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
		产制造商		商
	东华能源新材料	石油衍生品生产产商	未披露	硅谷天堂
	国际济丰包装	瓦楞纸包装解决方案供应商	2.99 亿港元	公开发售
	智诺科技	智能化安防视频监控产品	¥1976 万	余杭基金
	铂成科技	氧化钙生产企业	¥1780 万	高新南粤基金
	追日电气	电气设备制造企业	¥2000 万	汉江投资
	音锋股份	企业自装配到仓库的自动化系统解决方案。	¥2002.32 万	中集集团，在册股东
	雷格特	自动售检票设备及相关配套设备研发生产商	¥1041.6 万	苏州合宇承达投资中心（有限合伙）
	浦漕科技	电线电缆产品制造商	¥2105 万	未披露
	ST 景谷	林产化工产品提供商	¥10.6 亿	周大福
	时代华影	影院 3D 系统研发生产商	未披露	鲁信睿浩

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	宁波海越	化学化工产品生产商	¥7 亿	金发科技
	浩扬沥青	沥青生产商	¥4747.57 万	龙建股份
	金星玻璃	玻璃制品生产商	¥3737.324 万	金晶科技
	飞凯材料	光纤光缆涂覆材料供应商	¥4.4 亿	国家集成电路产业投资基金
	中电核	核电项目工程建设运营商	¥80 亿	中国人寿
	新纶科技	以电子功能材料与净化工程为主的综合性企业	¥6.55 亿	基石资本
	万马股份	电线电缆、新材料及新能源制造商	¥2.68 亿	陆珍玉
	捷顺科技	出入口控制与管理及智能安防解决方案提供商	¥2 亿	远致富海
电子商务 (2 起)	同程生活	社区 O2O 团购服务平台	¥数千万	腾讯产业共赢基金，同程众创
硬件 (7 起)	好吃妹	社交团购平台	¥500 万	个人投资者
	MiaWord	智能穿戴及智能办公产品研发	¥数百万	洪泰智造工场

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方	
	聚米粒	发商 智能点餐机研 发商	¥100 万	个人投资者	
	波比生物	智慧医疗可穿 戴设备研发商	未披露	启迪之星	
	飞昂创新	无晶圆厂 IC 制 造商	未披露	芯动能投资领投，中移创新产 业基金，聚源资本，邦盛资本 等跟投	
	视九	智能电视系统 应用开发商	未披露	清控银杏	
	云丁科技	智能门锁研发 商	¥6 亿	百度投资并购部领投，顺为资 本，SIG 海纳亚洲创投基金， 险峰长青跟投	
	思立微电子	生物传感器研 发商	未披露	兆易创新	
	金融 (9 起)	未名之光	幼教连锁实体 品牌投资及运 营机构	¥5000 万	未披露
		理享家	海外资产配置 服务平台	¥1.2 亿	LB Investment 领投，好买财 富，VCG 集团，慧泉投资跟投
九次方大数 据		金融大数据服 务平台	¥1 亿	华铭智能	
米易咨询		金融信息咨询 平台	未披露	执信资本	
泸州银行		商业银行服务	17.35 亿港元	公开发行	

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
食品饮料 (1起)	思银股份	商 场景金融解决方案提供商	¥5000万	未披露
	百年人寿	全国性人寿保险服务商	¥27.18亿	绿城中国
	华夏世纪典当行	典当服务提供商	未披露	融信光大
	捷木投资	股权投资管理公司	¥3.1亿	通策医疗
	益民一厂	冷冻饮品生产商	¥1.43亿	光明乳业
餐饮业 (2起)	夸父炸串	炸串品牌	未披露	发现创投
	一米云站	智能餐饮鲜食零售解决方案提供商	¥数千万	芳晟股权投资基金
能源电力 (3起)	万润新能源	新能源材料研发商	未披露	信中利资本
	西平凯达	管道天然气服务商	¥1.52亿	天伦燃气
	优赛孚	能源科技服务商	¥2.78亿	中润新能
区块链 (5起)	MultiVAC	区块链公链技术研发商	未披露	创世资本
	北纬31度	区块链媒体	¥数百万	趣币
	Coin Link X	区块链生态社	未披露	万物资本

国内融资汇总

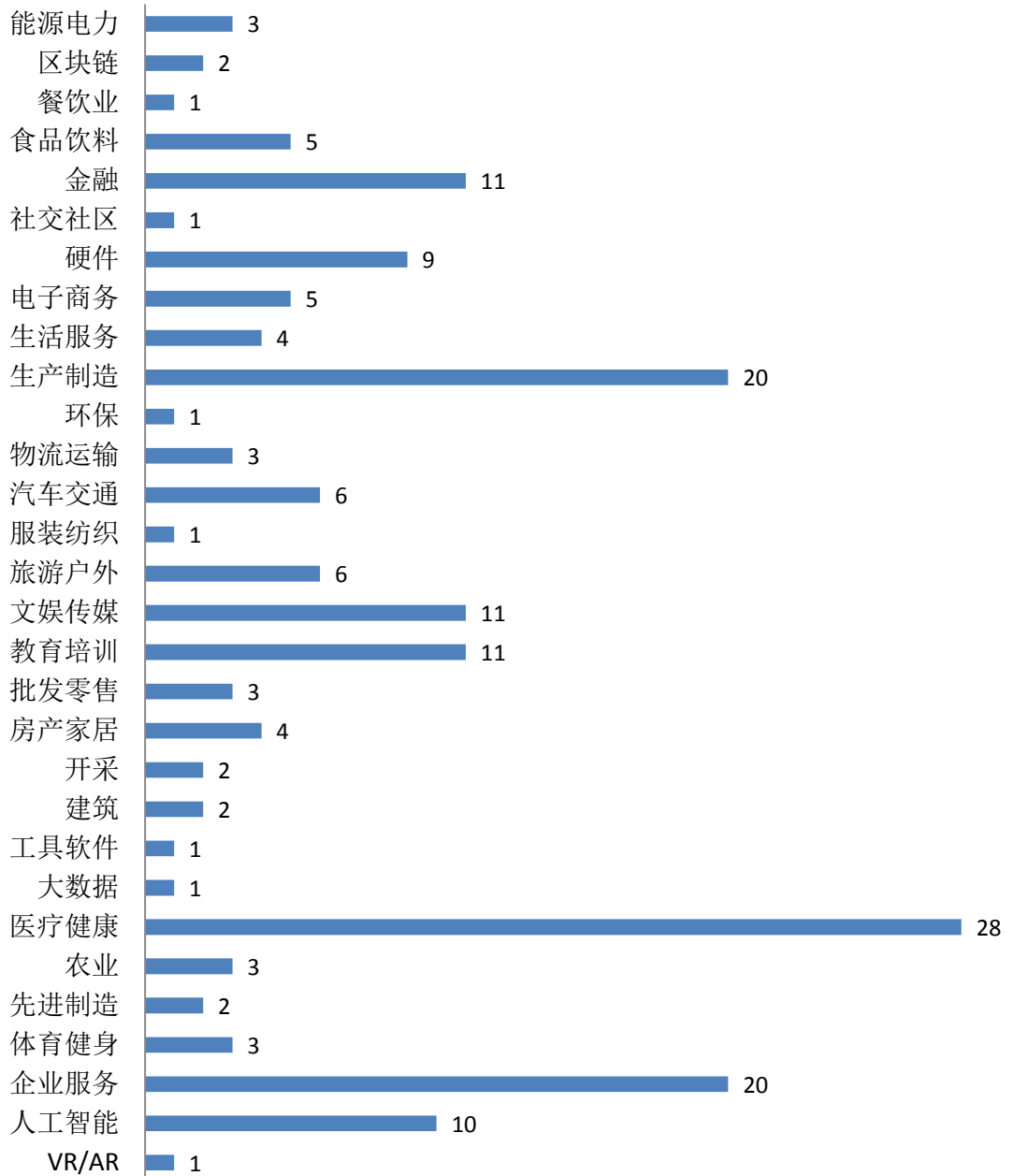
行业	项目	业务	融资额	投资方
	OneRoot	区块链数字货币交易服务商	未披露	Blockchain Exchange Alliance
	DEx. top	去中心化交易平台	未披露	Bibox

数据来源：企名片

融资周报|12.24 至 12.30 国内融资消息

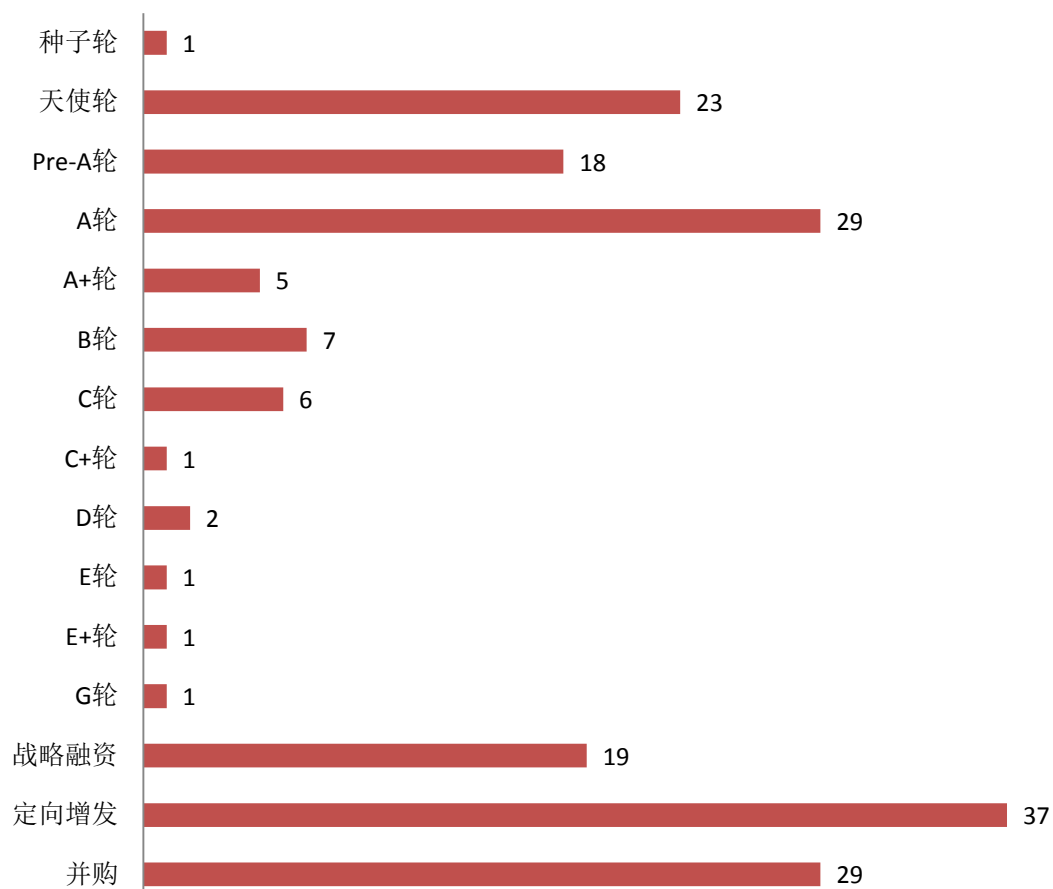
本周国内有 180 个项目获得融资。从行业角度来看，国内融资主要分布在医疗健康领域（除生产制造外），为 28 起融资事件，占国内总融资笔数的 15.6%。

行业领域分布



从融资阶段分析，国内项目主要分布在 A 轮和并购(除定增外)，各为 29 起融资事件，共占国内总融资笔数的 32.2%。

融资阶段分布



国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
VR/AR (1起)	未来媒体	VR/AR 内容开发商	¥千万级	未披露
	小伊智能	智能彩妆零售服务商	¥500万	勤桦投资
人工智能 (10起)	畅行智能	物流无人驾驶解决方案提供商	¥千万级	明势资本
	小讯智能	语音交互及语音识别技术研发商	未披露	勤桦投资
	VoiceAI	声纹识别与智能语音	¥数百万	未披露

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	邃蓝智能	解决方案商 医学智能影像系统研发商	¥千万级	旗开投资领投，邃源投资跟投
	小白世纪	视觉人工智能技术研发商	¥数千万	珠江投资集团
	ecMAX 极易	电商综合运营服务商 与数字零售解决方案 供应商	¥数千万	Jupiter Captital 领投，清源新麟基金、琢石投资跟投
	声智科技	人工智能语音交互方案提供商	¥2 亿	毅达资本领投，峰瑞资本、正居资本，北京中关村银行、InnoVen Capital 跟投
	泰斗微电子	国家高新技术芯片设计服务商	未披露	广州金控
	玻森数据	中文自然语言分析云服务商	未披露	蚂蚁金服
企业服务 (20 起)	国讯芯微	智能软硬件研发商	未披露	九合创投
	铁锹科技	智能数据可视化云平台研发商	未披露	中信资本
	及客科技	消费者体验管理服务 平台	¥千万级	以太投资
	关键人才	人力资源综合服务平台	¥千万级	浅石创投
	航天驭星	商业卫星测控通信服务 服务提供商	¥数千万	明势资本，元航资本，丽盈投资
	机敏科技	云计算产品研发商	¥千万级	新世电

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	威胁猎人	互联网黑色产业分析及威胁情报提供商	¥千万级	易合资本
	享什么 APP	新型白领福利体验式营销平台	¥千万级	联创东林
	新声资本	一级市场交易解决方案提供商	¥千万级	36 氪基金，良仓
	企迈云商	移动电商解决方案提供商	¥5000 万	凡创资本领投
	小熊 U 租	IT 设备租赁服务商	¥数千万	京东集团
	汇联易	一站式商旅及费用管理云解决方案提供商	¥1 亿	软银中国资本领投，众麟资本等跟投
	鸥玛软件	考试与测评领域信息化产品的研究、开发、销售及服务	¥2.25 亿	中信证券，鲁信创投，海格资本，源志力帆，融丰源创，隆门创投，悦顺金瓴，中泰证券，昆仑信托，盛世群盛，青松资本，多润投资，博星证券
	并行科技	高性能计算及大数据分析分服务提供商	¥4000 万	众合瑞民，清控银杏，嘉铭浩春
	中建信息	计算机软件及辅助设备零售商	¥5.87 亿	大宗网，中国建材，新鼎资本，宁波市商毅软件有限公司，上海合银，国信证券，安信证券，国泰君安，江海证券，上海元亿国际贸易有限公司，西藏智航交通科技有限公司，个人投资者

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	航天网安	电子政务解决方案提供商	¥5.82 亿	航天信息
	神盾信息	行业信息化整体解决方案提供商	¥7500 万	高新兴科技
	华亭科技	司法信息管理服务平台	¥1.67 亿	信息发展
	谦玛网络	数字整合营销服务提供商	¥2.09 亿	元隆雅图
	九洲集团	专用移动设备 ODM 及系统集成商	1.01 亿港元	共享集团
体育健身 (3 起)	哇咔足球	足球场馆运营及体育培训提供商	未披露	懂球帝
	蓝天绿野	自行车赛事运营商	¥1500 万	扬州创投
	柒小佰	儿童户外运动及出行设备开发商	¥数千万	千树资本
先进制造 (2 起)	圭目机器人	道路检测机器人研发商	未披露	博将资本
	壹佰米机器人	家居机器人研发商	未披露	卡特加特
农业 (3 起)	美客多	白羽鸡养殖加工商	¥2417.2 万	在册员工，个人投资者 确山县城一体化建设发展有限公司，驻马店市驿兴建设发展有限公司
	龙凤山	生猪养殖及销售	¥3999.6 万	
	金旭农发	生猪繁养及销售	¥8000 万	未披露
医疗健康	小光仙	LED 眼纹抚纹仪研发	¥225 万	浩方创投，和君资本

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
(28 起)	Genessent ial 营养盒 子	商 基于基因检测的健康 方案提供商	¥千万级	安芙兰资本
	森朗生物	细胞治疗技术开发和 临床转化服务商	未披露	国创投资
	铭医堂医 院	中医诊疗医院	¥数千万	丹麓资本
	霍德生物	神经干细胞技术及药 物研发商	¥数千万	达泰资本领投
	微知卓生 物	重症肝脏疾病及细胞 治疗技术研发商	¥5000 万	汇鼎基石
	聚力康	医疗器械消毒灭菌服 务商	¥5000 万	海王集团，新华医疗
	小鸟健康	健康体检服务提供商	¥数千万	未披露
	心凯诺医 疗	血管微创介入产品研 发商	¥数千万	国药资本
	美维口腔 医疗	口腔专科医疗连锁品 牌	¥3 亿	达晨创投
	希诺谷生 物	宠物克隆及基因编辑 技术研发商	未披露	建银国际
	晶云药物	晶型药物研发商	¥1 亿	拾玉资本领投，同创伟业、元 禾原点跟投
	捍宇医疗	二尖瓣介入医疗器械 研发商	¥1 亿	盈科资本领投，荷塘创投、约 印创投、醴泽资本跟投

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	Medtrum	微电子医疗器械研发商	¥2 亿	红杉资本中国、中银投资领投，本草资本、诺恺投资、晨兴创投、张江科投跟投
	好孕帮	生殖专科连锁品牌机构	¥4000 万	博行资本领投，重山资本跟投
	飞渡医疗	骨科手术解决方案提供商	¥超过 2 亿	国投创新（京津冀产业协同发展投资基金）领投，多家机构跟投
	妞诺科技	脑电健康解决方案提供商	未披露	TalkingData
	德生堂	连锁医药零售商	¥1.88 亿	阿里健康
	众生睿创	肝病及呼吸病药物研发商	\$1580 万	Southern Orchard Limited, Snow Owl
	宜采健康	赴日医美一站式服务提供商	未披露	新氧
	君实生物	新药研发及相关技术转让服务	30.80 亿港元	公开发行
	汉江药业	医药企业	未披露	华邦健康
	嘉信医药	药品经销代理商	¥1.28 亿	英特集团
	前进药业	医药生产企业	¥9180.04 万	益立胶囊
	贝尔康医药	药品供应商	未披露	同济堂
	荣科科技	医疗信息化服务	¥5.70 亿	辽宁国科实业有限公司
	莎普爱思	医药生产制造商	¥2.60 亿	养和投资

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
大数据 (1起) 工具软件 (1起)	翰宇药业	多肽药物研发企业	未披露	中国华融
	光启元 RAYKITE	大数据可视化解决方案提供商	未披露	诚信电脑, 腾讯产业共赢基金
	步数宝	计步小程序	¥数千万	IDG 资本领投
建筑 (2起)	中辰园林	园林景观工程规划与设计业务	¥1550 万	玺德投资
	中建城开	建筑工程服务提供商	¥8.5 亿	金莱特
开采 (2起) 房产家居 (4起) 批发零售 (3起) 教育培训	诚诚矿业	金属矿产资源勘探服务商	未披露	国城矿业
	深圳光汇 石油	石油化工产品开发商	\$7 亿	中海油
	巧房科技	房产中介解决方案网站	未披露	东方富海
	CREATER 创 邑	进阶式办公服务平台	未披露	华平投资
	广州生物 岛	生物科技项目开发及运营服务	未披露	中国工商银行
	圣特罗佩	资产运营及土地合作开发服务商	¥10.5 亿	东原励丰
	衣麦仓	全球奢侈品折扣平台	¥数千万	微影资本
	合包弹科 技	食品行业的 S2B2C 新零售平台	¥数千万	德屹资本
友谊集团	百货商场运营商	未披露	广百集团	
誉舟教育	成人语培教育服务商	¥数百万	英诺天使基金	

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
(11 起)	葡萄智学	儿童智能互动英语学习产品研发商	\$2100 万	光速中国领投, NBT (YY)、上海葡萄控股跟投
	学霸来也	K12 在线教育服务商	¥数百万	未披露
	优学猫	数学启蒙学习机研发商	¥2000 万	湖北高投, 恒信东方
	贝贝帮	儿童私人陪学定制平台	¥千万级	精锐教育, 伯藜创投
	席读	线上国学教育应用	¥800 万	未披露
	猿辅导	一对一真人在线辅导平台	\$3 亿	腾讯产业共赢基金领投, 华平投资、经纬中国、IDG 资本跟投
	睿泰集团	在线教育与数字出版公司	¥2000 万	多鲸共赢基金
	学易语文	语文教学培训机构	未披露	超星集团, 上海交大昂立集团, 世纪天鸿
	卓越教育集团	中小學生课外辅导品牌	3.63 亿港元	公开发行
文化传媒 (11 起)	全美在线	考试服务平台	¥1.1 亿	中文在线
	盛堂影业	影视制作服务商	未披露	光线传媒
	闪歌	短音乐唱作平台	\$150 万	个人投资者
	南拳互娱	游戏 MCN 机构	¥500 万	启创共享空间, 赵海燕
	置顶传媒	原创短视频及 IP 孵化平台	¥千万级	新途资本
	两只猫漫画社	原创漫画 IP 孵化运营商	未披露	壹动漫

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	连尚文学	网络文学平台	未披露	厚朴投资领投
	达校文化	电视节目制造商	未披露	瞰澜投资, 和盟创投, 59store
	福煦影视	动画内容及电视节目 制作商	¥数千万	哔哩哔哩
	兰渡文化	女性视频内容发行商	¥千万级	东方富海, 盛景网联
	松鼠部落	户外亲子乐园运营商	¥2600 万	三夫户外
	程一电台	情感内容类自媒体	未披露	星创投, 东方风行传媒
旅游户外 (6 起)	湖隐	体验型度假酒店	未披露	新进创投
	趣墅	度假别墅运营商	未披露	达晨创投
	驴迹导游	智能景区手机电子导 游研发商	未披露	新华联集团
	印象股份	山水实景演出项目	¥6256 万	武夷山旅游(集团)有限公司、 福建武夷旅游集团有限公司
	云南国旅	国际旅行社	¥810.84 万	云南旅游
	Luck United	酒店服务提供商	¥1.36 亿	英皇娱乐酒店
服装纺织 (1 起)	A11 Blu 幼 岚	原创设计童装品牌	¥1000 万	浅石创投领投, October Venture、老股东跟投
	太快充电	电动车快速充电解决 方案提供商	¥1000 万	易津资本
汽车交通 (6 起)	哈啰出行	共享单车服务商	¥近 40 亿	春华资本、蚂蚁金服领投, 原 股东跟投
	幸福叮咚	新能源汽车共享平台	¥2000 万	鹏辉能源
	振业优控	安防系统和智能交通	¥460 万	共青城高成投资合伙企业(有

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
		技术服务商		限合伙)
	宝沃汽车	汽车生产制造商	¥39.725 亿	神州优车
	北京宝沃	汽车生产制造商	¥39.725 亿	长盛兴业
物流运输 (3 起)	兆驰供应链	汽车领域全产业链物流服务提供商	¥数千万	元禾原点
	oTMS	运输管理云平台	未披露	招商局创投
	北部湾外轮理货	外轮理货业务服务商	未披露	北港股份
环保 (1 起)	擎天工业互联网	绿色低碳工业互联网平台	¥数千万	中金资本
	VGO	个人护小家电研发商	¥1000 万	挑战者资本
	须眉科技	个人护理类家电产品研发商	¥1000 万	蓝湖资本, 真成投资
	费勉仪器	精密仪器制造商	¥数千万	助力资本
	云洲智能	智能无人船艇研发商	¥4 亿	华金资本领投, 中银粤财、前海梧桐并购基金跟投
生产制造 (20 起)	青松光电	LED 显示技术与产品研发商	未披露	视源股份
	利通电子	电子元器件制造商	¥4.82 亿	公开发行
	中山金马	游乐设施开发生产商	¥5.39 亿	公开发行
	上机数控	数控机床生产商	¥10.74 亿	公开发行
	数字动力	楼宇对讲芯片系统产品研发商	¥2000 万	富瀚微
	万威刀具	金属切削刀具研发商	¥297 万	在册股东

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	乐众信息	产商 移动通信终端设备设计开发商	¥2000 万	上海上创信德，微众海鸿
	华威股份	水基胶及热熔胶等胶粘剂的研发、生产与销售	¥1194.68 万	Valence Chemical Technology Limited, 在册股东, 在册员工
	亿鑫股份	C5-C8 类烷烃的生产与销售企业	¥1420.4 万	在册股东, 个人投资者
	芳源环保	高品质化工原料生产商	¥1.48 亿	中科招商, 广发乾和, 零壹金服, 紫峰资本, 凯得金控
	博德高科	高端精密切割丝生产商	¥9.9 亿	博威合金
	凯亚化工	化学品生产商	未披露	利安隆
	昊普环保	制冷解决方案提供商	¥3417 万	超讯通信
	哈尔滨电气	大型发电设备制造商	¥26.94 亿	哈电集团
	蚌埠化机	玻璃机械制造商	¥8228.84 万	中国建材
	双子智能装备	生物及医药装备研发企业	¥3000 万	永安药业
	约约科技	共享纸巾机供应商	¥1000 万	TECHPRO COMPUTER (HK) LIMITED
生活服务 (4 起)	圣贝拉	高端月子护理品牌	¥5000 万	唐竹资本领投, 高榕资本、树兰医疗跟投
	食享会	社区团购平台	\$3000 万	TPG-SV 领投, 创世伙伴资本、

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
电子商务 (5起)				光源资本、心元资本、险峰旗云跟投
	和丰实业	养老服务提供商	未披露	阳光保险
	书来也	24小时自助借书柜提供商	¥数百万	未披露
	送小闲	闲置物品赠送社区	未披露	DCM 中国
	天天果园	鲜果产品服务电商平台	未披露	GGV 纪源资本
	陕西睿健	电子商务服务商	¥2000 万	西北实业
	云动力电子商务	跨境出口电商企业	¥6722 万	王啸巍, 彭彪, 天津云橙
硬件 (9起)	商睿智能	智能商用设备相关产品研发商	¥千万级	未披露
	玩瞳 TIG	益智玩具交互系统研发商	¥数百万	优学派、阿李罗火火兔
	锐吉科技	智能家居产品生产商	¥数千万	云启资本领投
	Nanochap	生物医疗芯片研发商	¥数千万	希夷资产, 华峰集团
	慧智微电子	射频模拟集成电路芯片研发商	未披露	混沌投资, 广发信德, 建投华科, 云晖资本, 吉富创投
	海栎创	电容触控芯片研发生产商	未披露	聚源资本, 金浦投资, 达晨创投
	九州风神	电脑散热器研发和生产商	未披露	六合基金
	亿华通	燃料电池动力系统研发商	¥3.03 亿	未披露

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	深圳奥林巴斯	相机研发商	¥18 亿	深圳市易联技术有限公司
社交社区 (1 起)	音遇	K 歌社交平台	\$数千万	红杉资本中国，高榕资本
金融 (11 起)	小熊保	人寿保险交易服务运营商	未披露	未披露
	旗沃信息	金融机构资产类业务提供商	¥1470 万	康旗股份
	阿博茨科技	金融技术服务商	\$3000 万	概念资本、SIG 海纳亚洲创投基金、启明创投
	苏宁金服	综合金融服务平台	¥100 亿	苏宁金控、四十人投资、嘉兴润石义方、嘉兴润石勇方、兴和豪康基金
	新旦股份	金融产品营销推广服务商	¥3500 万	招商局创投
	广州证券	证券公司	未披露	中信证券
	浩森时贷	小额贷款服务机构	未披露	富道集团
	富通保险	人寿保险服务平台	¥188.13 亿	新创建集团
	微资方来	影视行业投资商	未披露	微影资本
	莱商银行	地方性股份制商业银行	¥2.75 亿	光阳安泰
富罗纳融资租赁	融资租赁服务提供商	¥2.62 亿	爱康科技	
食品饮料 (5 起)	谷小酒	高品质白酒及周边产品供应商	¥6300 万	博将资本领投，王帅、汇财私人资本跟投

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	马可先生	面包烘焙品牌	¥6000 万	王永超
	江中食疗	特色食疗食品研发商	¥3.18 亿	共青城晟瑄
	富诺健康	膳食营养补充剂和保健营养品生产企业	¥3900.21 万	万联天泽, 新余汇泽, 上海力涌商贸有限公司
	圣牧高科	有机乳制品生产商	¥3.03 亿	蒙牛
餐饮业 (1 起)	千味央厨	餐饮供应链服务商	¥1 亿	京东领投, 绝味食品跟投
区块链 (2 起)	BIGE	区块链游戏资产交易 平台	¥千万级	英诺天使基金, 水木区块链投资基金
	BHIC	大健康区块链交易服 务商	\$1000 万	Misitour foundation, DFJ 德丰杰中国基金
能源电力 (3 起)	四川能投	能源基础设施建设企 业	4.76 亿港元	公开发行
	中油洁能	综合液化石油气及天 然气供应商	1.51 亿港元	公开发行
	新能凤凰	清洁能源产销商	¥2.88 亿	联泓新材料

数据来源：企名片

行业快讯|优学猫完成 2000 万元 Pre-A 轮融资

来源：亿欧网 作者：邱越

12 月 24 日消息，教育玩具优学猫近日完成 2000 万元 Pre-A 轮融资，投资方为国资基金湖北高投与恒信东方，本轮融资将主要用于硬件产品的技术储备、APP 内容的持续更新、销售渠道方面的拓展和用户运营。

据悉，优学猫是一款面对 2-8 岁的启蒙教育产品，通过具有传感器的玩具硬件（硬件由一块通用的智能平板 + 学科配套智能积木盒组成，数学是数字积木，英语是字母积木）和 APP 端教学内容相结合，把孩子对“玩”的热爱引导到系统的学习中，以玩具调动学习时候的视觉、听觉、触觉等多重感官。目前，优学猫已开发了数学、英语两门学科的教学内容。

行业快讯 | 驭光科技宣布完成亿元 B 轮融资 清控银杏领投

来源：投中网

驭光科技作为国际领先的三维传感系统供应商，再度获得资本市场的认可，近日完成了清控银杏领投、凯辉汽车、联想创投、启迪之星创投、中关村启航基金跟投的新一轮亿元融资，顺为资本、BV 百度风投等老股东继续跟投。

三维传感系统是各类智能设备的眼睛，是人工智能的核心传感器，在安防监控、消费电子、车载感知、以及工业检测领域都有广泛的应用。驭光科技深耕三维传感系统的研发和产业化多年，拥有从核心微纳光学器件、投射模组、深度算法、到视觉系统的完整设计生产实力。尤其，作为国内唯一一家可以量产核心微纳光学器件的供应商，能够为先进三维传感系统的低成本、低功耗、高智能的定制化需求提供保障，公司产品获得国际最知名的手机制造商和国际最大的电商及仓储物流公司认可，已经开始批量供货。

驭光科技具备三维传感系统全系列的技术研发和产品制造流程，微纳衍射光学设计算法和半导体微纳工艺能力处于国际领先水平。2017 年驭光科技独立开发制作结合折射、衍射双重光学性能的微纳元件，将三维传感的光学系统元件数量减少了 60%，为行业提供了高集成度、小尺寸、低成本

的解决方案。基于驭光科技的专利技术，手机、安防监控、车载系统等领域重要客户，已经开发了远距离、高精度、高人眼安全性能的三维传感系统，大幅度的扩展了三维传感系统的应用领域。

驭光科技创始人兼 CEO 田克汉博士表示：“我们很荣幸能够得到清控、凯辉和联想的认可，这其实是在肯定驭光为客户实实在在创造价值的能力。在与国际最知名的手机厂合作的过程中，驭光利用技术优势和创新解决方案，成功帮助客户降低系统成本、提高人眼安全，完成量产出货，并在竞争中击败了手机供应链中的知名国际大厂。我们对此深感自豪。”

这一轮融资后，驭光科技将继续扩大在三维传感领域的投入，尤其是微纳光学器件和深度算法这两个“高性能”和“强定制”的支柱，加强核心微纳光学器件在手机以及其他领域的量产，加强三维传感系统在消费电子、安防监控、和车载系统等领域的落地，加强公司在光学芯片和传感系统领域的研发和技术壁垒。

公司创始人兼 CEO 田克汉拥有清华大学精密仪器系学士学位、美国麻省理工学院博士学位。曾在美国 IBM 公司 T. J. Watson 研究中心和半导体研发中心担任资深科学家/研究员（教授级），从事全球领先的先进半导体，先进光刻，先进微纳衍射光学领域的研究；于 2010 和 2012 年两度获得 IBM

最高研究成就奖，2014 年获得 IBM 发明大师（Master Inventor）称号（IBM 最高发明奖）。田博士于 2014 年回国创立驭光科技，获得多项国家级、省级人才奖励。

驭光科技的核心团队由八名田博士在清华大学的同学组成，分别来自全球领先的科技公司，包括 IBM、3M、飞利浦、台联电、意法半导体、斯伦贝谢、三星电子、佛吉亚等，各自在业内有平均十余年的研发及高级管理经验。

自成立以来，驭光科技一直受到国内顶级投资机构的青睐，2016 年完成了由真格基金和联想之星领投的天使轮融资，2017 年完成由顺为资本和百度风投领投的 A 轮融资。

清控银杏创始合伙人薛军表示：“随着人工智能技术产业化的进程，3D 视觉会逐步取代 2D 视觉，为人工智能打开更加广阔的应用领域。驭光科技的团队有多年相关产业的经验和技術积累，清控银杏认可其在三维传感系统，投射模组和核心微纳光学器件等领域的设计生产能力，确信驭光科技会成长为该领域的国内龙头企业。我们很高兴成为驭光科技的股东，并将与团队一起致力于推动国内三维视觉产业的发展。”

凯辉汽车基金合伙人李贸祥表示：“智能三维感知一直是凯辉关注的重点方向，其潜在可运用的场景非常广泛。驭光科技在三维传感系统的研发和产业化方面有着多年的积累，团队有着非常全面的能力，同时公司已经在安卓手机阵

营领域开始了批量供货。基于公司在三维传感系统扎实的设计及生产能力，凯辉将充分利用全球资源，帮助驭光实现下一阶段在汽车领域应用的突破。”

联想集团高级副总裁、联想创投集团总裁贺志强表示，“移动互联网之后，以‘IoT、边缘计算、云计算、大数据和人工智能’为核心的智能互联网与行业的深度融合将会带来社会效益的大幅提升。三维传感是人工智能非常重要的部分，而光学衍射器件是整个三维传感产业的咽喉。驭光拥有非常优秀的团队，建立了三维传感领域坚实的技术壁垒，能够提供从核心器件到传感系统的整体解决方案，我们非常看好驭光的发展前景，未来，将会与驭光一同赋能更多行业。”

行业快讯|投中资本年度报告：全民投资时代终结，并购退出或成主流

来源：投中资本

新年伊始，投中资本为大家带来一年一度的资本市场回顾与展望。作为服务创业公司及投资机构的专业第三方机构，投中资本从募资、投资、退出三个阶段来分析 2018 年的资本市场，希望能帮助读者回顾过去一年的种种变化，洞悉 2019 年的资本市场趋势。

本文要点：

一. 关于募资

年度关键词：募资断崖 LP 洗牌

投中观点：

1. 多条资金渠道收紧导致募资难，大量基金或止于一期
2. 全民投资时代终结：头部 GP 向 LP 迈进，LP 更专业化，散户出清

二. 关于投资

年度关键词：高开低走 谨慎出手

投中观点：

1. 泡沫出清+机构断粮：等待创业公司估值回调

2. 盲目烧钱换市场的时代已过去，现金流成关注重点；
单维度模式创新红利吃尽，模式和技术创新必须双向驱动

3. 投资高开低走，投资机构出手趋于谨慎

三. 关于退出

3.1 退出路径之 IPO

年度关键词：上市潮 破发潮

投中观点：

1. 企业抢登海外 IPO 红利末班车

2. 中资企业海外上市路：挑战加大，估值难测

3. 科创板势在必行，但仍需冷静观望

3.2 退出路径之并购

年度关键词：先抑后扬 窗口显现

投中观点：

1. 资本市场估值持续走低，却正是并购活跃时期

2. 利好政策不断，资金端退出端松绑可期

3. 二级市场估值低于一级市场，基金控盘上市公司开辟
退出新渠道

四. 2019 年市场展望

年度关键词：“反哺” 主动退出 并购

投中观点：

1. 重新定义 LP：被投资企业到投资机构的资金回流，形成
“反哺”

2. 投资机构提高投资标准，寻求主动退出情况增加

3. 退出压力如何释放？IPO 退出优势减弱下，并购退出优势凸显

一. 关于募资

Ø 年度关键词：

募资断崖 LP 洗牌

Ø 投中观点：

1. 多条资金渠道收紧导致募资难，大量基金或止于一期

市场上对 2018 年募资难都有共识，前三季度的基金募资规模较 2017 年同期大幅下降 66%。对于募资难的原因，从资金构成上来看：

《资管新规》提高投资门槛、砍通道，导致高净值个人与银行系资金减少：提升合格投资者的认定标准，使得能够参与私募股权投资的个人 LP 门槛变高；去资金池、去通道、消除多层嵌套，并规范了银行理财业务，综合效应使得流入股权投资市场的资金大幅下降。

A 股持续低迷形势导致上市公司层面资金减少：上市公司股价下滑直接导致企业投资 LP 质押爆仓严重，流入股权市场的资金进一步减少。

原本充裕的资金面在多个渠道严重受限，机构面临异常艰难的募资环境。此前市场普遍认为，对于一家初创的 VC/PE 机构来说，募集第一只基金往往是最难的。但 2018 年，大

量长尾基金，尤其是不少 2014-2015 年间新成立的机构，由于一期基金表现不佳，频繁出现了二期基金难以募集的现象。在当前市场背景下，募集完首期基金的机构在后续募资时，市场淘汰仍然惊人。对不少机构来说，“第一期即最后一期”。

而目前市场消耗的资金大部分是过去两至三年内已募集的存量，近期募资难的效应恐怕还要经过半年到一年的延迟才会进一步显现。可以预见，2019 年的投资环境将更加严峻。

2. 全民投资时代终结：头部 GP 向 LP 迈进，LP 更专业化，散户出清

LP 是金融食物链最上游的行业，中国股权市场目前一半以上的 LP 依然是个人，或者是行为模式和个人非常类似的企业或机构，其次占比最高的才是专业的机构投资者（以母基金为代表）。对比美国 LP 构成，机构投资者占比达 80% 以上。

2018 年资管新规的落地，个人 LP 投资门槛变高，另外大批未在股权市场获得预期收益的个人 LP 也开始离场。市场的两极分化持续加剧，头部 VC/PE 机构的话语权变得更强，一些头部基金如红杉、IDG 等均逐渐开始向 LP 拓展，涉足母基金领域。除了能够更好地储备基金，更有利于机构实现对细分领域的渗透。虽然目前头部机构基本已对各个行业做出了全面的覆盖，但一些细分赛道由于专业壁垒较高，资源只

集中于部分小型却专业的子基金。出于进一步的战略布局，头部机构们也更多地开始运用母基金的方式将这些小基金收入囊中。

因此，LP 将持续向专业化发展，散户出清，这也是中国股权市场逐步成熟化的一个表现。

二. 关于投资

Ø 年度关键词：

高开低走 谨慎出手

Ø 投中观点：

1. 泡沫出清+机构断粮：等待创业公司估值回调

2018 年大部分投资机构都在等待创业公司的估值下调，一方面是由于过去累积的估值虚高，二级市场的估值下调传导至一级市场，会导致泡沫破裂；另一方面则是投资机构发生“断粮”。而企业为了拿到融资，也在开始考虑下调估值。也有不少企业未雨绸缪，提前半年以上布局新一轮的融资。

估值的回调也并非坏事。过去一批新经济企业在资本追逐下堆积了虚高估值，在二级市场上遭遇“无情破发”，回归合理估值有利于股权市场“募投管退”正常运转。跨年之际，2019 年估值会回调到何种程度是大家都关心的问题。面对这种不确定性，创业者唯有调整心态，做好继续应对资本寒冬的准备。

2. 盲目烧钱换市场的时代已过去，现金流成关注重点；单维度模式创新红利吃尽，模式和技术创新必须双向驱动

2018年是移动互联网企业上市的大年，但IPO价格的倒挂证明一级市场估值已被严重透支。过去投资机构并不硬性要求企业盈利，通过不断烧钱来换取市场规模增长，即使不盈利，也可以在一级市场获得足够资本之后再登陆二级市场变现。这样的逻辑目前已不可复制，一方面是由于这种方式建立起来的壁垒成本过高，另外，现实也证明了“烧钱”模式下的用户忠诚度并不高，很容易被模仿而再次陷入“价格战”。“烧钱”换来的GMV指标经不住考验，投资机构转而看重公司是否可持续造血，带来充足现金流。

随着模式创新红利衰退，未来，模式和技术创新必须双向驱动。未来创业的壁垒只会越来越高，草根创业更为艰难，过去大众创业的盛况一去不返。新技术搭载相匹配的商业模式，将获得投资机构的青睐。

3. 投资高开低走，投资机构出手趋于谨慎

2018年，FA项目执行的一个强烈感受就是投资机构的投资决策期相较以往明显拉长。主要原因一是基金账上的资金延迟到位，二是资金紧张导致市场上争抢项目的现象减少，大家出手都更为谨慎了。

数据上来看亦有体现：2018 年投资金额虽较去年有所增加，但投资笔数下滑近 15%，相比往年通常的 5% 的增速明显放缓。

正如前文所述，2018 年的投资大部分消耗的是过去两三年募集起来的存量资金，2018 年的募资环境更大程度上是对 2019 年投资环境的影响，可以预计到 2019 年机构出手会更趋于谨慎。

三. 关于退出

3.1 退出路径之 IPO

Ø 年度关键词：

上市潮 破发潮

Ø 投中观点：

1. 企业抢登海外 IPO 红利末班车

2018 年 A 股 IPO 数量出现了大幅度下滑，全年首发过会企业仅 111 家，较去年下降 71%。2018 年全年上会企业共计 199 家，整体过会率仅 56%，较去年大幅下跌 20%。A 股市场始终强调利润背书，2018 年审核的利润红线尤为明显：超过 75% 的过会企业上年度审计的归母净利润超过 1 亿元。在当前 A 股的发行制度下，机构退出周期长、难度大、不确定性高。大部分企业，尤其是新经济企业，无法依靠 A 股 IPO 实现退出。

A股IPO审核情况



广东省风险投资促进会

不同利润范围企业过会数量占比

企业上年度归母净利润范围	过会企业占比
低于8,000万	9%
8,000万-1亿	16%
1亿以上	75%

来源：Wind 2018.12.28

广东省风险投资促进会

因此，新经济公司唯有在“上市即破发”临界点到来前，将登陆异地资本市场的时间提前，蜂拥抢登香港和美国股权市场，通过 IPO 募集大量资金在寒冬中存活下来；而未能及时上市的竞争对手则极有可能因为在一级市场“断粮”，黯然消失于 2019 年的凛冬中。

2. 中资企业海外上市路：挑战加大，估值难测

中美贸易战的未来走势为中资赴美上市蒙上未知的阴影：2018年12月，SEC（美国证券交易委员会）和PCAOB（美国公众公司会计监督委员会）联合声明指出获取中国境内保存的账簿和记录方面的障碍是美国监管机构面临的挑战之一。PCAOB网站详细列出了213家遭遇审计障碍的中资上市公司名单，其中不仅有BAJ等巨头中概股，还包括不少大型国有企业。对于未来计划赴美上市的中企，这是一个值得高度警惕的信号：一方面上市的难度和定价等可能都将受到挑战，另一方面上市后在市场面临的监管甚至做空的风险也可能加大。

SEC审查中概股部分名单

➤ 互联网企业



➤ 大型国有企业



广东省风险投资促进会

海外资本市场进入下行通道，或将迎来熊市：恒生指数在多年稳定上涨之后，2018年下跌超15%；纳斯达克指数也

在 2018 年 9 月开始出现回落，距 2018 年顶峰降幅达 18%。
中国企业未来海外上市估值的不确定性进一步增加。



中概股看似盛世的背后，却面临着日益常态化的“破发”窘境：2018 年上市的中资股在港美市场的破发率分别达到 36%和 29%，上市后股价又遭大幅下挫，可见市场资金目前对新股的投资已是十分谨慎，港股 IPO 在 2018 年甚至出现了没有基石投资人的情况。此后，公募基金对于接手 IPO 将会更加趋于避险，2019 年后续美股和港股 IPO 势必会受到更多挑战。

➤ 港股中资股上市数量



➤ 港股中资股上市首日破发比率



➤ 港股中资股截至当前涨跌幅（中位数，2018/12/31）



来源：Wind

广东省风险投资促进会

➤ 美股中资股上市数量



➤ 美股中资股上市首日破发比率



➤ 美股中资股截至当前涨跌幅（中位数，2018/12/31）



来源：Wind

广东省风险投资促进会

对于寻求 IPO 退出通道的投资机构来说，未来回报空间也遭到大幅压缩：2018 年已有不少新经济独角兽在二级市场表现惨淡，导致最后一轮进入的投资机构不得不面临浮亏的窘境。IPO 是否还是新经济企业的最优资本路径或需重新评估。

2018年新经济独角兽浮亏排名					
排名	企业	上市地	上市时间	上市前估值 (亿美元)	最后一轮投资回报 (截至2018/12/27股价)
1	宝宝树	港股	2018/11/27	21	-45.5%
2	平安好医生	港股	2018/05/04	31	-40.6%
3	趣头条	美股	2018/09/14	26	-34.0%
4	蘑菇街	美股	2018/12/06	30	-27.0%
5	优信	美股	2018/06/27	32	-24.5%
6	小米	港股	2018/07/09	463	-18.6%
7	映客	港股	2018/07/12	10	-16.5%
8	51信用卡	港股	2018/07/13	10	-2.6%

来源：CVSource，2018.12.28

3. 科创板势在必行，但仍需冷静观望

2018 年 11 月，在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的计划被明确提出，实际上是在 A 股 IPO 通道收紧的当下为初创企业提供了可行性更高、周期更短的选择，也为投资机构提供了更为市场化的退出渠道。近两年，国内出现不少专注于数据安全、自动驾驶及芯片等涉及到核心技术或境内数据的初创企业。它们都在寻求更多国内资金的支持，因为不少行业为配合国内相关监管政策的需求，已设立外资限制。例如，出于国家数据安全的考虑，自动驾驶下的高精地图技术企业，外资主体已明确无法在国内运营。因此，境内

资本市场必须为这类新经济企业提供一个更为可行的特殊上市渠道。

不过，企业想要登陆科创板，不仅行业属性是硬指标，与目前主板不同的保荐及发行安排也可能导致 IPO 价格被压低，制度和未来市场的流动性皆存在不确定性，在对新渠道保持期待的同时亦需准备其他出路，不可重押。

3.2 退出路径之并购

Ø 年度关键词：

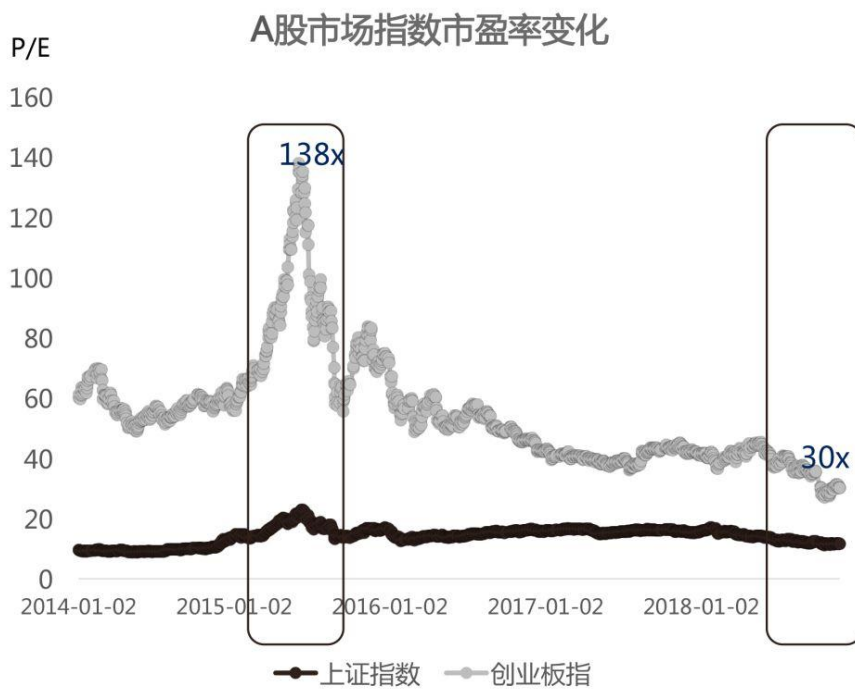
先抑后扬 窗口显现

Ø 投中观点：

1. 资本市场估值持续走低，却正是并购活跃时期

2018 年，国内二级市场进入下行周期，很多上市企业估值也跌近历史低点，但并购市场却依旧活跃。回顾 2014 至今的市场情况，我们发现，在二级市场高峰与低迷的时期，均出现了并购活跃的情况。

在二级市场的高峰期，并购的繁荣应该易于理解。但在宏观经济攻坚的阶段，亦是并购的活跃周期，这一现象背后所遵循的逻辑是，在资本市场底部，随着市场流动性的降低，市场估值通常更趋于回归理性。企业之间抱团取暖过冬的需求在经济周期下行时期更为旺盛，从而导致产业之间进一步整合的交易成本降低，而交易收益上升。



来源：WIND、Capital IQ

广东省风险投资促进会



来源：WIND、Capital IQ，证监会

广东省风险投资促进会

2. 利好政策不断，资金端退出端松绑可期

并购重组监管在经历了 2014-2015 年间的宽松，再至 2016-2017 年间的收紧之后，2018 年三季度起，再次迎来宽松周期。从审核速度、可并购资产和方向、模糊地带监管和创新方案设计、信息披露四大层面对并购重组和再融资政策进行松绑，利好不断。



但目前的政策改革仍未有触及并解决到并购资金端受限的问题。2018 年，二级市场的整体下行使得上市公司资金紧缺，股票质押也已运用到极致；《资管新规》的出台又导致能参与并购重组的资金大幅减少；而 2017 年初实行的定增新规，又对上市公司的再融资能力造成了直接打击。就近两月情况来看，由于政策修订未涉及定增定价等核心规则，定增市场持续遇冷，成为上市公司开展并购重组的直接阻碍。若后续再融资市场情况持续不乐观，市场也许会迎来更多规则修订：更加关键的定增定价、定增上限或有被放开的可能性，值得期待。

此外，减持新规在 2018 年亦未出现放松的迹象，这是抑制投资机构参与并购的另一个重要原因。由于通过上市公司退出，周期会延长不少，投资回报降低的同时也有投资风险

加大的可能，因此使得不少并购基金望而却步。2019年，监管层面会否有放宽的动作仍需观望。

3. 二级市场估值低于一级市场，基金控盘上市公司开辟退出新渠道

“控股型投资”现象在2018年已有显现，主要原因在于目前一二级市场估值倒挂情况显著，小市值公司在市场上的比例不断上升。一些细分行业的上市公司，估值甚至低于同赛道的一级市场企业。因此，二级市场已经开始吸引资本的大举并购。

而在现行政策背景下，基金自身谋求上市基本无望，有实力的机构通过并购等途径成为企业的实控人或二股东，则可以较低的交易价格间接获得上市平台。借助二级市场平台，机构可为自身提供流动性，也方便其整合体系内的产业资源，通过收购或参股其已经投资的项目，为自己打通退出渠道。控股型的投资方式使得基金的管理权更为主动。

四. 2019年市场展望

Ø 年度关键词：

“反哺” 主动退出 并购

Ø 投中观点：

1. 重新定义LP：被投资企业到投资机构的资金回流，形成“反哺”

在政策和市场的双重压力下，2018年募资通道严重受挤压，预计2019年，传统的资金渠道好转概率不大，但一些新的资金渠道有望导入股权市场，比如被投企业的“反哺”。

被投资企业将极有可能转变为LP的角色，与之前的资方一起参与投资，实现资金的回流。这种现象或会以两种形式出现，一是被投资企业实现退出，获得了财富升级，转变为高净值个人，成为投资机构的LP。例如，今日头条张一鸣/美团王兴/链家左晖都已转变为源码资本LP；另一种是头部标的企业由于2018年投资的“头部效应”，吸纳了大量超出运营需求的资金，有剩余资金可用于投资从而扩大自己的生态圈。

这种在海外常见的资金回流方式，相信2019年将在中国开始普遍，2018年其实已有一些头部企业实现了这类反哺，只是资金量还偏小。

2. 投资机构提高投资标准，寻求主动退出情况增加

在经历前段时间的疯狂争抢项目之后，投资机构都进入了“冷静思考”周期。2018年投资机构注重退出的安全边际，而2019年则会将风控前移，更关注项目的前期筛选，如提高投资标准及对标的的尽调要求、提出更为严格的投资条款等等。而这些都会导致投资决策流程拉长以及与创业公司博弈的难度加大。

除此之外，机构将面临前几年大批投资之后的集中退出期，2019年机构主动退出情况会增加，更多投资机构将寻求外部财务顾问合作，优化投资组合，寻求投资退出。

3. 退出压力如何释放？IPO退出优势减弱下，并购退出优势凸显

2019年或将是基金的集中退出期。大量2010-2013年间成立的私募基金已面临必须退出的节点。此外，政府引导基金自2014年起高速发展，亦有大量资金正等待退出。而在资管新规影响下，不少银行投资项目也面临着退出压力。从资本回报绝对值来看，IPO依然是最优的退出路径，并购其次。但2018年以来境内IPO的规则逐渐变严，盈利空间持续压缩；海外市场IPO估值优势不再，市场对新股投资趋于避险，破发潮恐成常态；同时，在减持新规未有放宽的背景下，许多A股上市企业的投资机构无法按计划实现退出。即使在境外上市过了6个月解禁期就可以出售，也通常因为股票流动性差和后市低迷，导致机构退出困难。从操作难度、回报周期及上市回报率等多方面来看，IPO退出的优势都在逐渐减弱。要实现真金白银的退出，并购可以说是当下最靠谱的路径，预计2019年会成为并购的大年。

人物 | 胡玮炜“出局”

来源：亿欧网 作者：杨雅茹

12月23日消息，正值 ofo 退款风波闹得火热之时，摩拜单车今日发布内部信称，胡玮炜因个人原因辞去摩拜单车 CEO 职位，由公司总裁刘禹接任 CEO 一职。这意味着，胡玮炜卸任 CEO 之后，摩拜原先的创始团队已基本退出。

胡玮炜在内部信中表示，自己完成了阶段性的使命，称此举无任何“宫斗与不和”，并表示，“摩拜的初心一直未变，一切才刚刚开始。每一位摩拜员工，需要长期有耐心，持续做好基本功，并且更好地融入到美团的大组织里去。对于美团，摩拜正在积极拥抱，心怀感恩，这样才能协同成一个更强的有机体，我相信摩拜将会越来越好。”

对于，胡玮炜的卸任，美团点评 CEO 王兴表示：“非常感谢胡玮炜，不仅创立和塑造了摩拜这个优秀的品牌，也打造了一个优秀的团队，优秀的业务基础。祝福玮炜再创佳绩，也相信摩拜会越来越好。”

据亿欧汽车了解，摩拜单车创始于 2015 年，今年 4 月，美团宣布全资收购摩拜，由王兴担任董事长，王晓峰宣布卸任 CEO 出任摩拜单车顾问，创始人胡玮炜出任 CEO，并任命刘禹为摩拜总裁，向 CEO 汇报。

事实上，摩拜在卖给美团的时候依然处于负盈利状态，

再卖给美团之后也依然没能实现盈利。美团招股书显示，2018年4月4日至30日，总共26天时间，摩拜单车使用次数2.6亿次，平均每次骑乘收入0.56元，总收入1.47亿元，经营成本1.58亿元，算上折旧成本3.96亿元，摩拜在这26天里亏损4.07亿元。几个月过去后，在三季报中，美团并未披露收购摩拜后的具体财务数据，但称其业绩有所成长，亏损有所下降。

值得一提的是，就在胡玮炜卸任前，国家企业信用信息公示系统显示，美团创始人兼CEO王兴、美团点评联合创始人穆荣均将自己在北京摩拜科技有限公司（以下简称摩拜科技）的全部出资额进行了股权质押。

而在此前的11月27日，摩拜刚刚完成股权登记变更。全国企业信用信息公示系统显示，王兴质押的摩拜科技出质股权数额为475万元，质权人为摩拜(北京)信息技术有限公司，质押状态为有效。穆荣均质押的摩拜科技出质股权数额为25万元，质权人同为摩拜(北京)信息技术有限公司，质押状态为有效。也就是说，王兴、穆荣均将其持有的摩拜科技全部出资额予以质押。

对此，摩拜方面表示，股权质押是VIE架构的标准流程之一，该质押情况已在美团的上市招股书中披露。此次工商变更只是行政手续办理完成，对外公示的更新。

人物 | 罗振宇跨年演讲：扎心 5 问

来源：亿欧

2018 年 12 月 31 日晚，“2018 时间的朋友跨年演讲”在深圳春茧体育馆拉开帷幕。从 4000 人的北京水立方、到 8000 人的深圳春茧体育馆，再到 10000 人的上海梅赛德斯奔驰中心，今年《时间的朋友》跨年演讲已经是第四届。

每一年，我们都不断追问“这个世界到底是什么样子的？”今年罗振宇在“2018 时间的朋友跨年演讲”中给出的解题思路是：小趋势。按照罗振宇的话说：聚焦那些“成型之后、爆发之前、意料之中、视野之外”的“小趋势”——这是我们能想到的，一起抵近这个世界本来面目的最好方法。

以下是罗振宇现场演讲精编，未经本人审阅。

岁月不饶人，你们确实也没有绕过岁月。2018 年，印象最深的是一艘船的故事，这艘船从西雅图出发，开往大连，运着价值 2000 多万美金的大豆。如果我是它，出发的时候，我的内心应该是充满力量感的，太平洋就是我的后花园，我就是这艘船的国王，这艘船是全球化的象征，我们很多人都在网上替他加油：加油吧，大豆君。中美贸易战开始后，这艘船的命运被夹在时代的洪流中，找不到方向。今年 7 月到 8 月整整一个月，大豆君这艘船原地转圈、等待信号。

这是 2018 年很多个体命运的缩影，很多人都像这艘大豆君的船一样，在原地转圈。2018 年个体命运好像不由自己做主。万维钢说：你有你的计划，但世界是另有计划的。

2018 年，我感觉以前很多牢不可破的东西，现在要打一个问号。我们不禁问：这个世界还会好吗？以前变化只是生活的一部分，但今年我们知道，变化就是生活本身。

今年我们告别了很多名人，我们感慨：一个时代结束了。其实，并不是这一年去世的人太多，而且我们通过 40 年的改革开放，通过大众媒体了解到这些人，他们成了我们理解世界的符号和榜样，所以他们的离场对我们会产生冲击。这其实是我们一代人在告别我们身体的一部分。

这一年我们经历的复杂情绪，我说我们是一代人，不是因为年龄，而是因为共同经历。

2018 年万科在一次大会上，挂出了三个字“活下去”。网上还有一个段子：2019 年可能是过去十年里最差的一年，但是未来十年里最好的一年。我在微信上问了王兴，我问：你认同这个段子吗？他说 NO。我也不悲观，我只关心怎么把事情做好。

今年很多人很悲观，但对于创业者来说，乐观其实是我们创业者性格的底色。世界上有各种乐观和悲观的声音。宏观经济的好坏就像全球平均气温，但是对于我们普通人来说，关注全球平均气温有意义吗？我们只要关注当地的天气

就可以了。就像查理芒格说的：宏观是我们必须接受的，微观才是我们可以有所作为的。既然这个世界另有计划，今晚我们就一起重新做计划。

小趋势

凡我赶不上的，我就在未来等他

100 天前，我们发布了今年跨年演讲的主题词：小趋势。

今年投资人李丰问我：你有没有发现，今年很多餐饮公司上市，市值不低，这是为什么呢？我说是因为中央厨房、城市化、消费升级。这是我看到的大趋势。但他说是因为移动支付。为什么是移动支付呢？原来一家餐馆上不了市，是因为过去餐厅都是现金交易，有了移动支付，每一次的交易都可核查，可核查就意味着有信誉，这样资本也就能参与其中，上市也就顺理成章了。你看，中央厨房、城市化、消费升级是大趋势，但移动支付就是这个小趋势。

小趋势不是大趋势的小时候。他本身未必能长成大趋势，但他能产生连锁反应，他是影响趋势的趋势，是带来改变的改变。

拿创业来说，前几年是三五年一个窗口，现在是三五个月一个窗口。现在这个时代对于小人物和小公司就是很残忍。去年美团刚刚上市，但是它是一家人力密集型公司，我原来是这么认为。但我今年跟美团的一个高管聊天，5年前他管理 20 个人，今年他管理 60 万人的 80 后。美团每天处

理 2000 万单，每天最高峰时期做 29 亿次路线规划，没有人工智能是不可能做到的。这套系统背后是 1 万名程序员，而这一万名程序员背后又是一个人工智能系统来管理。

人工智能的时代已经到了，人工智能是核武器，但是我们普通人、小公司追不上。

天猫双十一有一个特点是做到千人千面，期间要设计 5 亿张这样的图，这背后也是一套人工智能，每秒可以做 8000 张图。这只是阿里巴巴庞大人工智能后台的冰山一角。这就是巨无霸赶上大趋势的样子。

小人物、小公司怎么办呢？你想多了，这些大趋势跟我们这绝大多数人没有关系。

这不是你的游戏，但是趋势会改变趋势，当一连串连锁反应发生了，它会有另一个改变推到你面前，这就是属于你的小趋势。

在小趋势的逻辑里，有一个坏消息和好消息。坏消息是：每一班车停靠的时间都很短，他们都像末班车，好消息是，在小趋势的逻辑里，永远没有末班车。小趋势的车会一辆接一辆，越来越密。

假设你想做电商，我们穿越回 2012 年，当时淘品牌崛起，你可能觉得跟这些品牌没法比，放弃了，没关系。2012 年微信公众号上线，微信电商你可能也没赶上。2013 年网红电商又起来了。2013 年也错过了，没关系，2014 年有 O2O，2015

年有社交电商，2016年有拼团，2017年直播电商又开始了。2018年，快手散打哥一天带货1.6亿。

总有下一班车，没有末班车。

想跟上大趋势的人，思维模式是：要是怎么样就好了。要是我考上大学就好了，要是我当年买房就好了，要是我买比特币，而且在上半年卖掉就好了。

这么想就是做梦。没有一劳永逸的方法，我们只能随时等待小趋势信号的传来。有一句话：凡杀不死我的，都会让我更强大，而今天，我们改一改，小趋势信奉者的态度：凡我赶不上的，我就在未来等他。

扎心五问

第一问：我能看到事实吗？

2018年，梁宁在大学里做了一项调查，她问学生：“你觉得长得不好看的人会自卑吗？”结果所有人的回答都是：我长相中等偏上，不知道长得不好看的人心里怎么想。我们的五官是真实世界的感知，但每个人对同样五官的感觉是截然不同的。真相正在离我们越来越远。

很多人告诉我，没什么人看春晚了，但这是事实吗？要想在春晚打广告，产品日活得先过亿。去年春晚，阿里天猫参与了，它们日活确实过亿了。结果当天登陆的实际峰值是当年双十一的15倍，导致春晚开播瞬间宕机。别把自己当主流，这个世界的事实和我们默认的不一样，在中国再众所

周知的事，都起码有 1 亿人不知道，而大多数的时候是十亿人都不知道。

少年得到 App 里有一个栏目叫：数学有意思。做这个产品的老师问了我一个问题：等号是什么意思？等号就是左右完全一样的意思呗。他回答：并不是，等号的意思是有些东西不重要。比如一个苹果加一个苹果等于两个苹果，意思是这两个苹果之间的差异不重要； $1+2=2+1$ ，意思是总数才重要，次序不重要；你家三个人，我家三个人，一共 6 口人说的是规模才重要，具体的关系不重要。很多东西，被等号丢掉了，我们的心智成长就是伴随着一边得到一边丢掉的过程。对于做事的人来说，我们要有一种能力：把抽象的原则还原为世界的真实面目。

今年很多经济学家说我们的经济下行，2019 年可能会出现“倒栽葱”。看一张过去 2000 年的 GDP 图片，过去 2000 年都没有出现过“倒栽葱”的现象，2019 年就真的会出现“倒栽葱”？这让我们怎么相信。

想要获得还原真相的能力，就要有“多元思维模型”。今年我们做了得到大学，就是想让更多做事的人，一起学会多元思维模型。

第二问：我们能够感知“非共识”吗？

梁宁说，创新的本质就是非共识。非共识是从被排斥到被承认，从脱离共识到再造共识。所有的创业者，都有一个傻瓜窗口。

2015年8月，我们想做一个产品，我把很多同事拉入群，说实话，所有人都是懵的，最后我们起了一个群名叫“音频怪物产品群”，2015年11月，得到App上线，几年后，得到大家认可。你看，一个创新的想法在冒头的一刻，连我都觉得是个怪物，如果它不被社会接受，它就真是个怪物。

真正的创新，一开始都是异端邪说，之后是伟大革命，最后变成稀松平常。一方面我们觉得方便面挺好吃的，另一方面又对方便面的虚假宣传耿耿于怀，我们以为这就是世界的本来面目，这么多年，没有人会觉得需要还原。

第三问：我的时间够用吗？

我们这代人的时间太碎片化，岁月静好变成了岁月惊慌。我们还发明了一个词：信息过载。但这个问题不能深想，因为立不住。中国历史上第一个说信息过载的人是庄子，他说：吾生也有涯，而知也无涯，以有涯随无涯，殆已。庄子那个时候有多少书啊，他都学不过来，所以信息过载根本不是个问题，习惯了就好。

信息过载，就是你对环境的熟悉程度不够。如果你回顾自己所在领域，这一年有几篇有洞察的文章？你会发现有多少篇，有什么信息过载可言？

人们夸大了信息过载，这不是个真问题，也不是我们今天想说的。我要说的是：时间太长了，我们没做好准备。

4年前，我准备做跨年演讲的时候，咬牙决定做20年。跨年演讲结束那年我多大，61岁。我这么算是按照原来理解的寿命定的，61岁该退休了。可是，如果我能活过100岁，甚至逼近120岁呢？61岁不干活？怎么甘心呢？

在过去的时间，战争、饥荒、癌症这些威胁人类寿命的东西一个接一个被掌控，我们这一代人大概率人能活过100岁，这催生了我们这一代人在百岁人生下的5个挑战。

第一个挑战：老了能干什么？

活得长，有充分的时间，这是一个好消息，也会变成一个大问题，为啥？因为我们都没有为这么长的时间做好准备。本来60岁就该退休，如果我活到100岁或者120岁，60岁刚刚进入中年，后面还有几十年的时间。

第二个挑战：我和我的孩子怎么相处？

在百岁人生下，我们和孩子的关系变得不一样。按照过去的习惯，老一代总想把自己最珍贵的东西传递下去，不管是经验还是观念。代际传承是这个世界的价值纽带。但是当我们可以活到百岁人生时，代际传承变得有难度。到了我们老的时候，如果没有能力跟子女像朋友一样相处，也会变成一个问题。

第三个挑战：怎么重新定位婚姻？

过去，婚姻是成年的第一件事。但现在，婚姻是把自己整理好后才做的事情。这其中真正的挑战是：婚姻将在人生里扮演怎么样的角色？

第四个挑战：职业会发生什么变化？

现在年轻人进入一个行业，把每个行业看成一个大山，默认要往上爬，所以非常在意第一份工作，也不敢换赛道。但如果能活到 120 年，第一份职业有那么重要吗？

新坐标决定了新人生。2018 年一则新闻：因为一个收费站被裁撤，一个女员工说：我都 36 岁了，除了收费，啥也不会。而另一位 100 岁的老奶奶说：我特别后悔 60 岁的时候没有开始学小提琴，如果当时练了的话，现在已经有 40 年的演奏经验。这就是我们这代人的故事：60 岁上大学，70 岁学门手艺。如果现在不开始，难道要等到 100 岁后悔吗？

种一棵树，最好的时间是十年前，其次好的时间就是现在。

第五个挑战：如何面对挫折？

简单描述一个人的状况，他创办一家公司，花上百个亿，钱全部烧光，欠了好多债，刚刚被限制不能坐飞机，他就是 ofo 小黄车的创始人戴威。你知道戴威今年多大吗？他 91 年出生，才 27 岁，他至少还有 70 多年，甚至更多时间。70 年还会发生多少种可能？丘吉尔也说：这不是结束，甚至不是开始的开始，只是开始的结束。

说了 5 大挑战，我们发现：当寿命那么长，我们做重要选择的标准会发生变化。我们选择就不是眼下的利弊了。

第四问：我的力量从哪来？

很多人说，拼多多是靠卖假货起来的，拼多多创始人说：拼多多的底层是人的逻辑，两个人相互推荐的来源是信任。总而言之，人的感知和判断，胜过千万条数据。这是人工智能算法无能为力的东西。

几年前，我想做一个新的事，开始做得到 App，我也想信用飞轮人推人。别人算的都是：我有多少用户，但下载得到 App 的 2600 万人真的是我的用户吗？我这里还有一个数据，过去一共有 240 万人把得到的内容转发出去，一共 3500 万次，这 240 万人才是我的用户。

第五问：时间愿意和我做朋友吗？

抖音是一个时间黑洞，我就是这样，一玩起来莫名其妙 2 小时就过去了。有一个朋友说他拒绝接受应用的推送，而是坚持自己，我问他，你在对抗算法吗？他说不是，我在驯化它。这就是长期主义，长期坚守自己的目标，才能成为时间的朋友。长期主义，不只是持续做你想做的事，而是不能中断，一旦中断，前功尽弃。小趋势很小很难把握，只有长期主义才能显现价值。

我们每个人其实都有得选。只要我们是一个长期主义者，我们就有机会反败为胜，我们就有机会把自己变成算法。世界是丰盛的，还是恶意的陷阱，取决于你是否坚持长期主义。