

广东省风险投资促进会

GUANGDONG VENTURE CAPITAL ASSOCIATION

秘书处编制



2019年6月下半月刊



目 录

一、促进会动态

促进会动态|广东省科技金融高级研修班（第一期）顺利举办 1

二、融资周报

融资周报|6.17 至 6.23 国内融资消息..... 3

融资周报|6.24 至 6.30 国内融资消息..... 13

三、行业快讯

行业快讯|退出之灾 26

行业快讯|投资人流向 BAT..... 35

行业快讯|苏宁买下家乐福的交易，最终还是绕不开阿里？ 44

四、研究报告

2019 年度中期回顾 IPO 及其他资本市场发展趋势..... 详见附件

2019 年中国品牌电商服务行业研究报告..... 详见附件

促进会动态|广东省科技金融高级研修班（第一期）顺利举办

为深入学习贯彻习近平总书记对广东重要讲话和重要指示批示精神，利用科技金融手段助推粤港澳国际科技创新中心建设，强化提升科技管理干部及骨干企业对资本市场与创新创业融合发展的认识，6月24日至26日，资本市场学院联合广东省科学技术厅、广东省生产力促进中心、广东省风险投资促进会、广东省科技金融促进会举办第一期“广东省科技金融高级研修班”。来自广东省厅属单位、各地市科技局、高新区管委会、创投企业等单位的30余名学员参加培训。



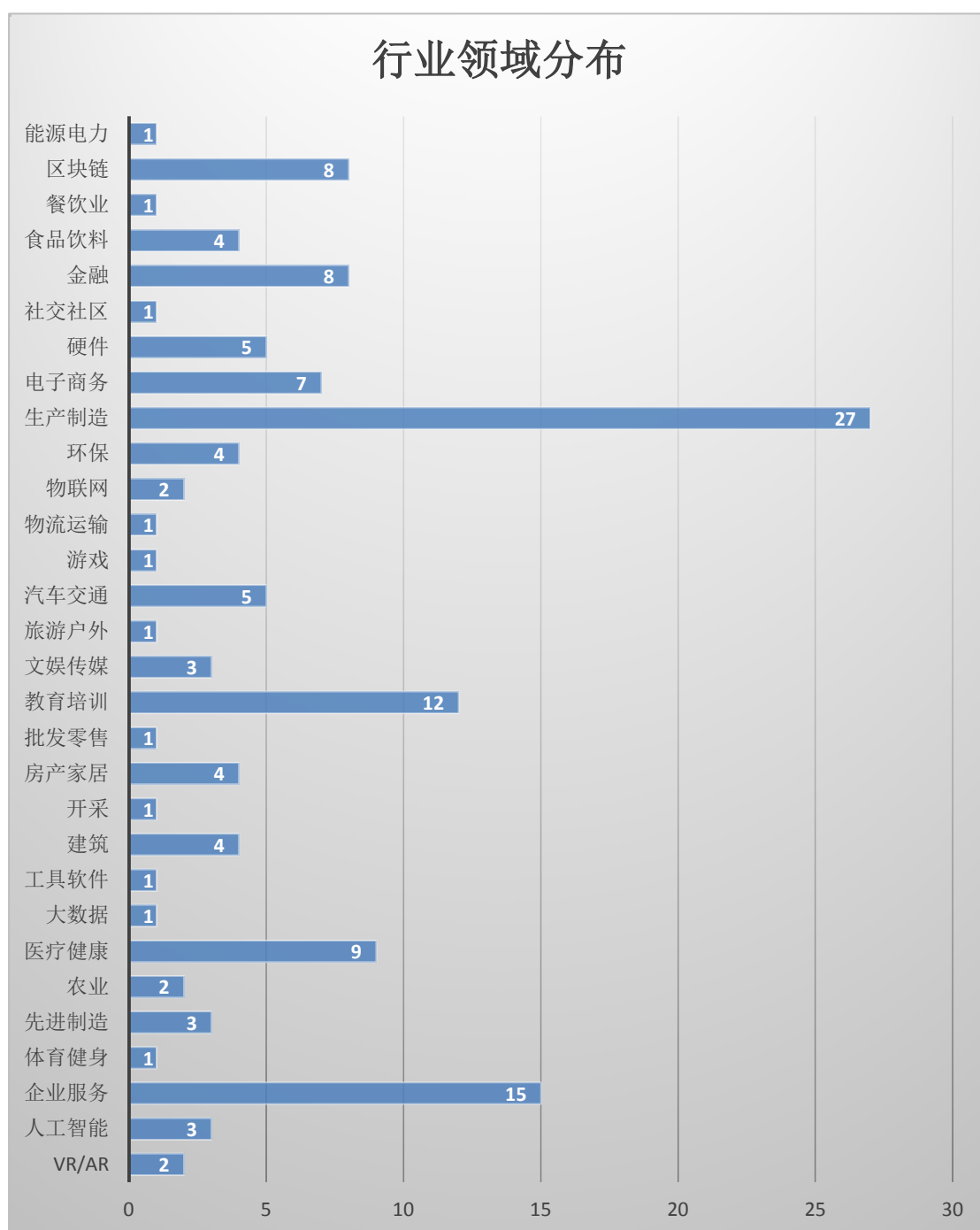
研修班以专家授课、案例剖析、现场参访等形式，围绕

宏观经济形势，金融行业反腐与作风建设，资本市场服务实体经济发展，粤港澳大湾区建设与深圳创新发展以及科技金融在海外应用等内容展开。

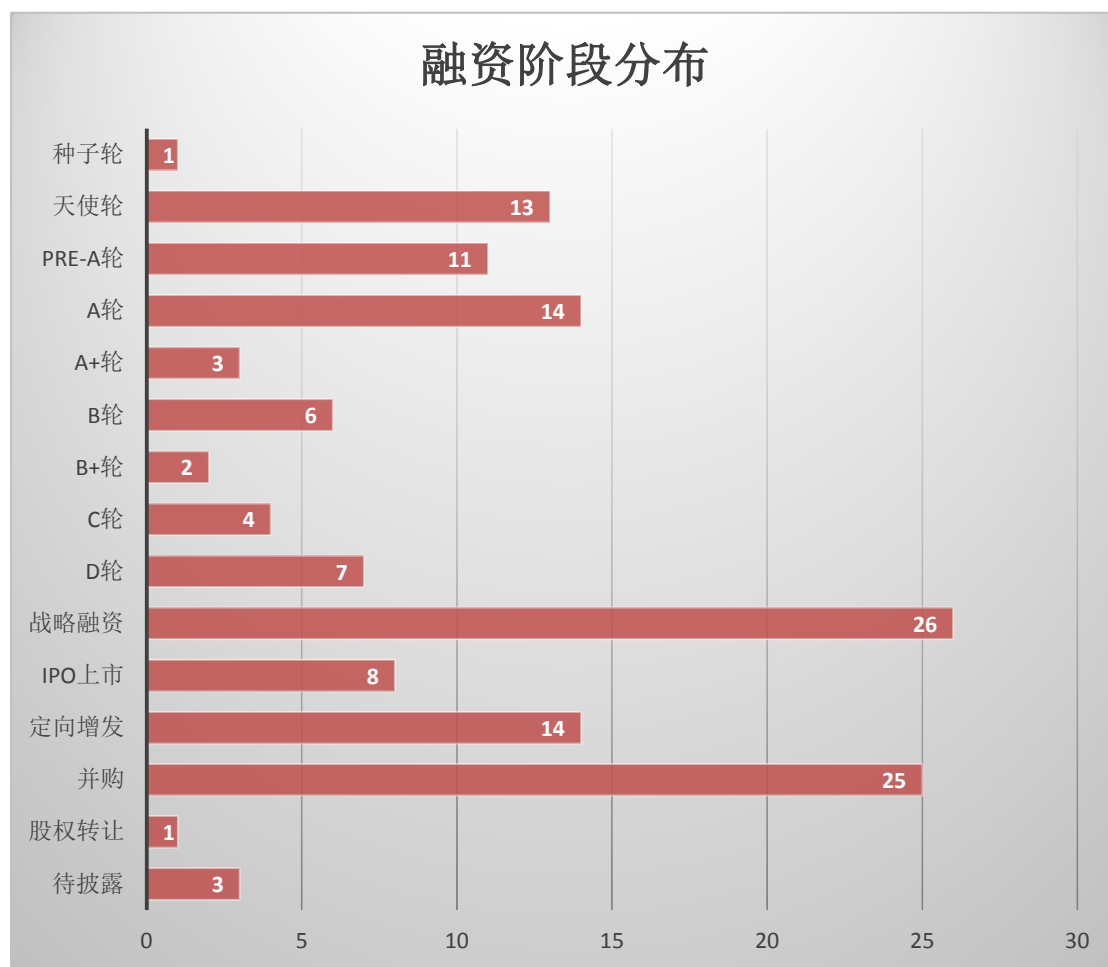
后续还将举办第二期培训，帮助更多领导干部掌握科技金融工作方法，提升科技金融服务能力和服务水平，为加快推进广东省科技金融服务体系建设提供支撑和保障。

融资周报|6.17至6.23国内融资消息

本周国内有138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15起融资事件，占国内总融资笔数的10.9%。



从融资阶段分析，国内项目主要分布在战略融资(除定增外)，为 26 起融资事件，占国内总融资笔数的 18.8%。



国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
VR/AR (2 起)	打扮家	VR 家装平台	¥数千万	明源云
	慧嘉科技	虚拟现实教育服务提供商	¥1000 万	高凯杰
人工智能 (3 起)	海深科技	信息技术、电子产品、电子商务的技术开发、技术咨询商	¥4000 万	联合基金领投，蓝郡投资跟投
	图森未来	无人驾驶货运卡车技术研发商	\$2 亿	新浪微博基金，鼎晖投资

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	瑞为技术	图像识别技术开发商	¥1.56 亿	绿地控股
企业服务 (15 起)	三十六计商学院	创业者实战训练平台	¥数百万	启赋资本, 胡润百富
	捷荟信息	大数据分析服务公司	¥800 万	宏优投资领投
	领聚数字	跨境数字营销服务商	¥2000 万	未披露
	蜂赚红包 APP	红包广告平台	¥5000 万	中经国投集团
	卫达安全	网络安全技术服务提供商	¥数千万	集成电路高精尖产业基金领投, 走泉美都基金、辰天经纬跟投
	融安网络	工业互联网安全解决方案提供商	¥数千万	君盛投资, 同威资本
	广东医谷	产业投资孵化平台	¥5000 万	中大创投
	点米科技	人力资源服务外包公司	¥2 亿	粤民投
	睿信丰科技	无人飞行器通信解决方案提供商	¥1 亿	创东方投资, 国投创合
	依柯力信息	汽车行业智慧工厂整体数字化解决方案提供商	未披露	毅达资本
	长城影视文化	综合性企业服务	¥15 亿	恒萃医科
	佰才邦	无线宽带接入解决方案提供商	¥2 亿	绿地控股
	华腾科技	企业软件平台开发及系统集成服务	¥117.6 万	在册股东
	码尚科技	防伪智能信息物联网云平台	¥2970 万	未披露
	艾特网能	通信及 IT 基础设施服务商	未披露	黑牡丹
体育健身 (1 起)	1003 POLO	马球运动服务商	¥数千万	熊猫资本, 考拉基金, 紫辉创投

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
先进制造 (3起)	爱思达	航天结构设计生产服务商	未披露	鼎晖投资领投，浙大联创投资、深创投、天津海河红土跟投
	乐聚机器人	高端智能人形机器人研发商	¥2.5 亿	深报一本、洪泰基金领投，腾讯投资跟投
	柯金自动化	自动搬运机器人研发商	¥2000 万	兴富资本
农业 (2起)	万安药业	中草药种植及销售商	¥1869 万	丰县财金创业投资有限公司
	上海红池	大麻材料提供商	¥3100 万	顺灏股份
医疗健康 (9起)	加美生物	生物医药产销商	¥数千万	澳银资本领投
	新格元	基因测序设备生产商	¥近亿	夏尔巴投资领投，华创资本、元禾原点、峰瑞资本跟投
	运世达医疗	精准医疗服务商	\$数千万	Alpha 美元基金
	博创同康	医疗生物技术服务平台	¥数千万	未披露
	微脉	医疗健康平台	\$1 亿	IDG 资本领投，千骥资本、经纬中国、元璟资本、源码资本等跟投
	华脉泰科	心血管医疗器械研发商	¥超亿	通用创投、建兴医疗基金领投，朗玛峰创投、博行资本跟投
	同心医疗	患者医学检查预约服务平台	¥1.016 亿	蓝帆医疗
	今珠农业	猪瘟病毒感染预防注射剂研发商	¥9 亿	海印股份
	佰骏医疗	大型连锁医院服务商	未披露	方盛制药
大数据 (1起)	热云数据	第三方移动端数据分析服务提供商	¥过亿	复星星元领投，泰达科投跟投
工具软件 (1起)	云净网	互联网垃圾信息净化服务提供商	未披露	威胁猎人
建筑	时代凌宇	智能建筑解决方案	未披露	建投华科领投，国开金

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
(4 起)				融、中关村创投跟投
	中境智能	智能化工程服务商	¥1200 万	守德物联网科技(上海)有限公司
	同华科技	环保工程安装施工企业	¥2499 万	未披露
	维思电力	电力工程勘察商	¥1335 万	达安股份
开采 (1 起)	BHR	铜钴矿开采运营商	\$4.7 亿	洛阳钼业
房产家居 (4 起)	国晟物业	物业管理服务企业	¥4.3 亿	厚朴投资
	稻香四季	房地产开发商	¥10.77 亿	大悦城
	雅园物业管理	物业管理服务商	¥4.62 亿	永生生活服务
	新地集团	房地产开发商	¥4.62 亿	永升生活服务
批发零售 (1 起)	家乐福中国	国际化零售连锁集团	¥48 亿	苏宁易购
教育培训 (12 起)	灵智创优	互联网学习产品研发商	未披露	阿特列斯资本
	乐课力教育	在线教育机构	未披露	平安创新投资基金
	火箭实验室	机器人编程教育提供商	¥数百万	信大气象领投
	氩涵教育	中小学一对一在线教育机构	¥数千万	佳一教育领投, 南京平衡基金跟投
	子曰语文	中小学语文在线小班直播教学服务商	¥数千万	元璟资本领投, 九合创投跟投
	图样教育	中小学单词教育在线服务商	¥500 万	比邻创投
	子乐科技	少儿英语启蒙机构	¥5500 万	蓝驰创投领投, 险峰长青跟投
	博沃思教育集团	青少年教育培训服务机构	¥数千万	禹阔资本
	画啦啦	在线少儿美术教育平台	\$数千万	经纬中国、启明创投领投, 真格教育基金跟投

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	嘉宏教育	民办大专教育机构	6.00 亿港元	公开发行
	思考乐教育	中小学课外教育培训机构	4.60 亿港元	公开发行
	龙门教育	中高考教育培训服务商	未披露	科斯伍德
文娱传媒 (3 起)	A4 漫业	二次元文化内容制作商	¥千万级	阅文集团
	人潮互娱	娱乐 IP 运营服务商	¥数千万	中手游, 金浦投资, 山海创投, 太仓市高新区天使直投资基金
	和颂传媒	影视制作服务商	未披露	博纳影业
旅游户外 (1 起)	驴迹导游	智能景区手机电子导游研发商	未披露	粤科金融
汽车交通 (5 起)	中博百惠	电动汽车智能充电设备制造商	¥200 万	未披露
	永友智行	智能电踏车研发生产商	¥数千万	万达投资领投, 逍遥资本跟投
	理想汽车	智能新能源汽车研发商	\$数亿	龙珠资本领投, 经纬中国、首钢基金、蓝驰创投、字节跳动、亚信华创跟投
	中国船舶租赁	船舶租赁公司	20.56 亿港元	公开发行
	康派斯	休闲旅游用拖挂式房车研发生产商	¥909 万	未披露
游戏 (1 起)	众应互联	互联网游戏品牌	¥8 亿	广州开发区新兴产业投资基金
物流运输 (1 起)	裕廊股份	港口码头物流服务提供商	6.00 亿港元	公开发行
物联网 (2 起)	树根互联	工业物联网平台	¥5 亿	和君资本领投, 众为资本、鼎兴量子、星河金融、华胥投资、经纬中国跟投

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	健松智能	智慧化工厂解决方案提供商	未披露	逐鹿资本
环保 (4起)	白熊心品	花更少的钱过品质生活	¥数千万	李先生领投
	萌生环保	固体废弃物处置技术研发商	¥1800万	上峰水泥
	京源环保	水处理设备和系统提供商	¥4800万	华迪投资
	森泰环保	废弃物治理新技术及环保设施运营服务	¥9.96亿	中再资环
生产制造 (27起)	道特 dooot	大众体育运动服务提供商	¥近千万	青松基金
	悦博电动	电助力自行车电机马达研发生产商	¥数百万	太仓高新区天使直投资基金
	Jemiu 爵妙	电子烟品牌提供商	¥千万级	胡飞
	镭煜科技	锂电池设备及激光自动化设备生产商	¥数千万	天鹰资本
	多客技术	电子烟研发商	¥1000万	夏镗, 李骥
	雪加 SNOWPLUS	电子烟提供商	\$4000万	未披露
	中科极光	纯激光显示产品研发生产商	未披露	沃衍资本, 国科嘉和, 中科创星, 长兴资本
	拓荆科技	集成电路生产线 PECVD 设备供应商	未披露	浑璞投资
	科信动力	新能源整体方案提供商	未披露	第九城市
	鼎汇微电子	集成电路芯片研发商	¥3000万	湖北高投
	山东元利	精细化学品研发企业	¥12.51亿	公开发行
	松炆资源	涂布白板纸生产商	¥5.12亿	公开发行
	福立旺	五金配件研产商	¥1.05亿	涌铎投资, 君尚投资, 中兴创投, 个人投资者
	本益新材	节能环保型石英石及机	¥1995万	钜丰投资

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
		械设备生产商		
	穗晶光电	SMDLED 产品研发生产商	¥2100 万	上海宽联投资有限公司
	双龙电机	电动机设计企业	¥2552 万	悦达善达母基金，韦易投资，在册股东
	金誉股份	铝箔、铝板的生产和销售	¥1 亿	枞阳县交通投资有限公司
	亨利技术	消防设施工程及防雷工程设计开发商	¥500 万	中科青云
	久正工学	金属支架的组装及销售	¥2000 万	未披露
	恒康酱醋	酱醋生产商	未披露	千禾味业
	重庆四达	气候环境试验设备及实验室仪器生产商	¥5513.04 万	苏试试验
	北海绩迅	打印机耗材制造商	未披露	鼎龙股份
	朗德万斯照明	普通照明领域生产服务商	¥2.15 亿	木林森
	惠州尼日科光电	光学薄膜研发商	¥3259 万	瑞捷光电
	斯尔邦石化	石化产业生产商	¥110 亿	丹化科技
	汉邦石化	化工产品生产商	未披露	澄星股份
	光洋股份	汽车精密轴承的研发、制造与销售	¥12 亿	东方富海
电子商务 (7 起)	大熊商城	手机购物平台	未披露	宣亚国际
	阳光甄选	OEM 和 ODM 模式为主的精选式自营电商平台	¥1 亿	长盛安盈
	壹仓优品	服装 O2O 销售平台	¥数千万	IDG 资本
	雾派科技	电子烟研发销售商	¥千万级	未披露
	同程生活	社区 O2O 团购服务平台	\$数千万	微光创投领投, BAI 贝塔斯曼亚洲投资基金、元禾控股跟投

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	震坤行	一站式 MRO 工业用品采购平台	\$1.6 亿	腾讯投资领投，钟鼎资本、元生资本、君联资本、经纬中国跟投
	好汽配	汽配行业 B2B 交易平台	\$6000 万	Access Technology Ventures 领投，XVC、时代资本、DCM 中国、SIG 海纳亚洲创投基金跟投
硬件 (5 起)	咔咔开门	门禁软件平台	¥千万级	深圳市财盟金融服务有限公司
	升哲科技 SENSORO	iBeacon 设备研发商	\$数千万	GGV 纪源资本领投，博世创业投资、诺基亚成长基金跟投
	新源动力	燃料电池研发商	¥2200 万	腾龙股份
	卓胜微电子	数字电视接收芯片制造商	¥8.82 亿	公开发行
	泰立科技	数字电视前端设备及终端设备生产商	未披露	亚洲电视控股
社交社区 (1 起)	美大夫	医疗美容服务互联网平台	¥500 万	未披露
金融 (8 起)	悟空保	互联网保险定制平台	¥6000 万	58 同城，易宝集团，梅花创投
	众享比特	区块链网络应用平台	¥数千万	上海军民融合产业投资基金领投
	麦子金服	移动互联网金融服务集团	未披露	海通开元
	点融网	P2P 网络借贷金融服务网站	\$1 亿	渣打直投领投，亚赋资本、大连金投跟投
	华泰保险	综合性金融保险集团	¥4.48 亿	安达百慕大保险
	盈科汇金	资产管理机构	¥1.97 亿	三木集团
	湘财证券	综合性证券服务公司	未披露	哈高科
	山金金控	金融类资产及黄金产品	¥22.7 亿	山东黄金

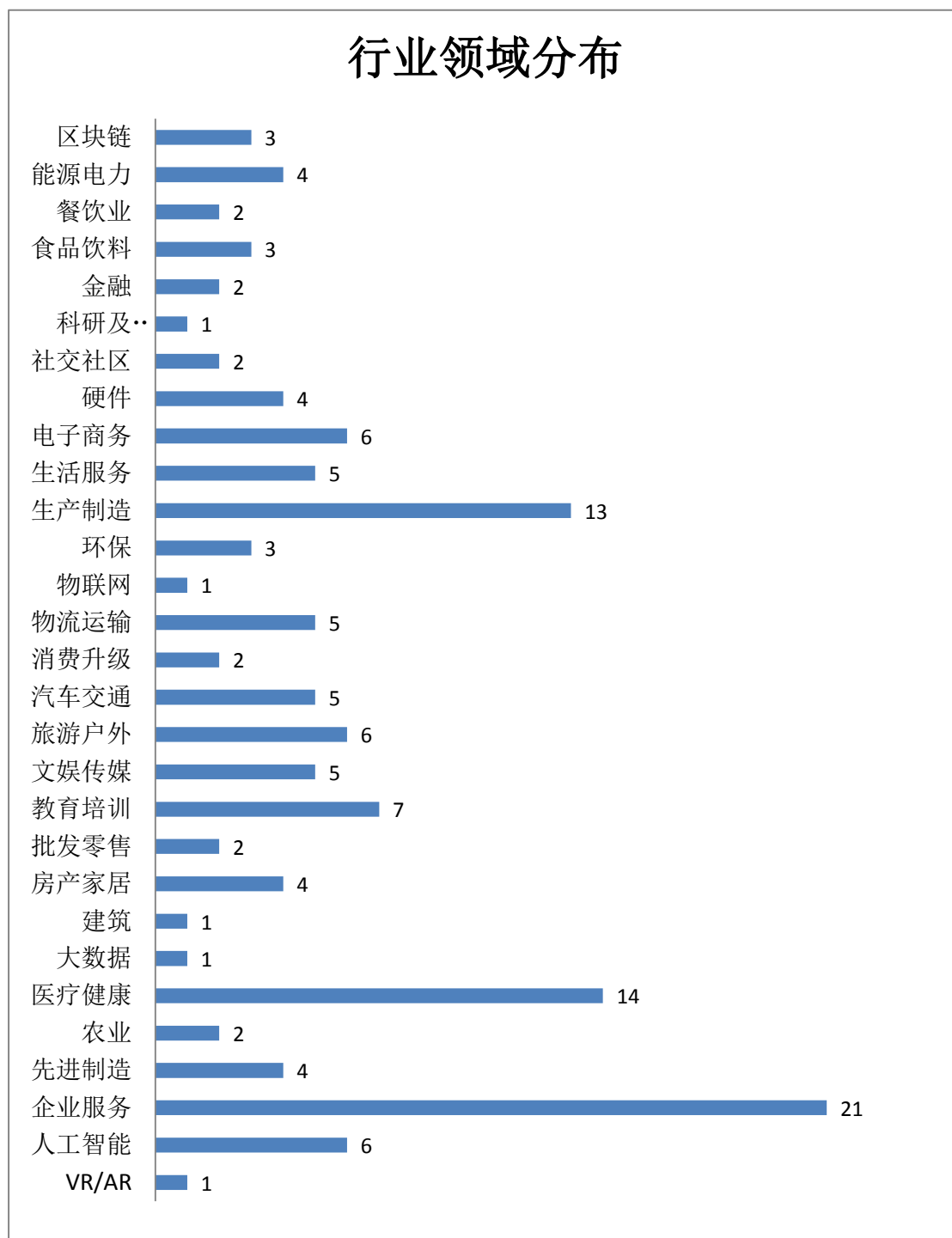
国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
		销售平台		
食品饮料 (4起)	轩妈食品	烘焙食品制造商	未披露	青蓝投资
	轩妈食品	烘焙食品制造商	¥1000万	青蓝投资
	西麦食品	燕麦产品生产商	¥7.33亿	公开发行
	宝泉涌	白酒生产商	¥2575.7万	山西汾酒
餐饮业 (1起)	茂隆科技	数字化餐饮运营商	¥千万级	汉能投资
区块链 (8起)	TicTalk 网络	区块链基础技术服务企业	未披露	科银资本, BA Capital, 唯链, 共识实验室, BIA FUND, FINWEX, TREELION 基金会, 沈波, 陆扬
	星链科技	区块链技术服务提供商	未披露	金茂投资
	Echoin	区块链技术解决方案提供商	\$数百万	ZB Capital
	Dcoin	全球金融级数字资产交易所	未披露	JRR Crypto
	IXX 交易所	数字货币交易所	\$500万	Mayflower Capital
	HKEx. one	区块链游戏垂直生态交易所	¥数千万	ChainUP
	BOX 6+3	区块链安全应用服务商	¥数千万	盒子基金、诺亚财富领投
	贝住科技	房产区块链交易平台	\$数百万	极豆资本
能源电力 (1起)	中控太阳能	太阳能热发电技术与设备研发商	¥1.7亿	华睿投资

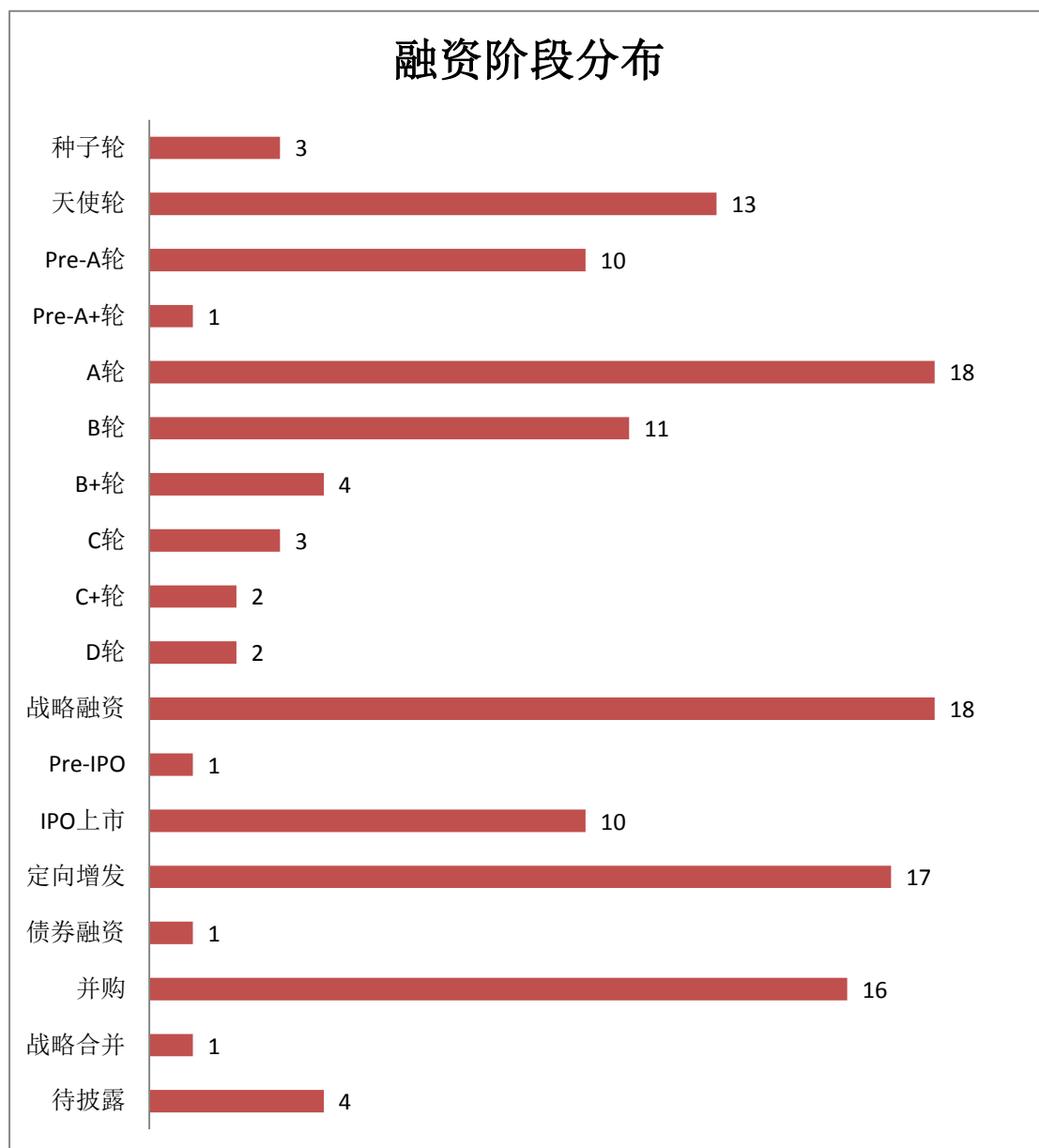
数据来源：企名片

融资周报|6.24 至 6.30 国内融资消息

本周国内有 135 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 21 起融资事件，占国内总融资笔数的 15.6%。



从融资阶段分析，国内项目主要分布在战略融资和 A 轮 (除定增外)，各为 18 起融资事件，共占国内总融资笔数的 26.6%。



国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
VR/AR (1 起)	魔法科技	智能交互技术 研发商	¥数亿	红杉资本中国、 晨兴资本、头头 是道投资基金 等

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
人工智能 (6起)	花豹科技	智能设备和超低功耗系统研发商	¥2000万	黄允松
	艾睿思智能	机器视觉算法开发商	¥600万	泰禾光电
	魅闪科技	网红打造系统研发商	¥1200万	君联资本、SIG海纳亚洲创投基金领投
	睿沿科技	人工智能视频识别服务商	¥3000万	博将资本
	虎鲸跳跃	AI销售解决方案提供商	\$700万	君联资本领投，蓝湖资本、险峰长青跟投
	来也	私人助理服务平台	\$3500万	凯辉基金领投，双湖资本、光速中国跟投
企业服务 (21起)	依柯力	汽车行业智慧工厂整体数字化解决方案提供商	¥千万级	银杏谷资本
	大白开店	创业培训服务商	¥数百万	联商网领投，汇光资本、天使湾创投、多牛资本跟投
	红聊	社交营销服务商	¥数百万	未披露
	HRflag	人力资源数字社群服务提供商	¥2000万	未披露
	壹站	供应链管理信息平台服务商	未披露	招商局创投领投，创新工场、明势资本跟投
	义渠	企业品牌服务提供商	¥800万	阿卡索外教网

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	云扩科技	数字化转型解决方案提供商	\$千万级	金沙江创投，明势资本
	惠裕全球家族智库	家族办公室咨询服务商	¥千万级	安澜资本领投
	掌单	餐饮品牌业务拓展策划及运营托管服务商	¥1 亿	曼图资本领投，DCM 中国跟投
	直客通	酒店直销解决方案提供商	¥1.1 亿	顺为资本领投，光速中国、IDG 资本、戈壁创投跟投
	问卷网	免费网络调查平台	¥1.4 亿	方广资本，元禾控股，中亿投资
	百应科技	外呼机器人研发商	¥亿元级	恒生电子，信雅达
	开源网安	软件安全开发解决方案提供商	¥数千万	未披露
	人多帮	人力资源信息平台	未披露	中海创投
	法本信息	IT 资源服务、定制化服务平台	¥1 亿	未披露
	植华品牌设计	箱包设计及销售综合服务平台	1.25 亿港元	公开发行
	易图资讯	互联网及地图编制服务商	¥3500 万	深圳市中执宝沁贸易有限公司
	观想科技	通用装备维修数字化平台提供商	¥3500 万	成都创投，德同资本
	中运传媒	长途汽车客运站媒体广告服务	¥3000 万	中科云富

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
		务商		
	软素科技	医药 CRM 平台 研发商	未披露	太美医疗
	武钢工技集团	软件开发服务 商	¥2.92 亿	宝信软件
先进制造 (4 起)	小眼探索	航天防务导引 头产品研发商	未披露	腾飞资本
	梧童科技	儿童教育机器 人研发商	¥数百万	浩方创投领投， Plug and Play、 林松跟投
	镁伽机器人	协作机器人研 发商	未披露	博世创业投资 领投，戈壁创 投、愉悦资本、 明势资本跟投
	UiBot 奥森科 技	机器人流程自 动化服务平台	未披露	来也
农业 (2 起)	本草春	铁皮石斛、金 线莲、兰科植 物的组培、种 植企业	¥4000 万	未披露
	阿兴记	畜牧业养殖、 农副食品加工 工业企业	¥2500 万	供销基金
医疗健康 (14 起)	普米斯	抗体类药物研 发商	¥过亿	拾玉资本领投， 华金资本跟投
	百奥智汇	单细胞基因组 研发商	未披露	IDG 资本
	极橙齿科	牙科连锁诊所	¥数千万	清新资本、迈通 资本领投，道彤 投资跟投
	浦易生物	五官微创创伤高 端植入介入医 疗器械研发商	¥数千万	征和惠通
	华迈兴微	医疗诊断设备	¥数千万	国中创投

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
		提供商		
	妙手医生	医患关系及用药管理平台	未披露	未披露
	尚沃医疗	呼气分子诊断传感器产品研发生产商	¥数千万	元生创投
	三鑫医疗	医疗器械研发制造企业	¥1.09 亿	中航信托
	锦欣生殖	辅助生殖医疗机构	30.50 亿港元	公开发行
	海王生物	医药提供商	¥25 亿	未披露
	罗益生物制药	人用疫苗研发和生产平台	未披露	博雅生物
	力思特	化学药物研究开发及生产商	¥7.47 亿	奥鸿药业
	企鹅医生	在线健康咨询平台	未披露	企鹅杏仁
	小鹿医馆	中医医疗服务提供商	\$2000 万	诺基亚成长基金
大数据 (1 起)	BasicFinder	大数据采集与标注服务提供商	¥数千万	五岳资本, TalkingData
建筑 (1 起)	银涛控股	建筑业分包商	1.25 亿港元	公开发行
房产家居 (4 起)	宝新实业	房地产开发运营商	¥12.36 亿	中体鼎新
	华润置地	综合性地产商业集团	¥30 亿	未披露
	徽源投资	物业开发商	¥41.55 亿	佳源国际
	工业科技	工业地产业务服务商	¥12.86 亿	合肥城建
批发零售	F5 未来商店	自助式便利店	¥近亿	盛景嘉成领投,

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
(2 起)		品牌		TCL 资本、创大资本跟投
	罗森北京	24 小时连锁便利店服务商	未披露	首农股份
教育培训 (7 起)	核桃编程	儿童编程教育服务提供商	未披露	众源资本，磐晟资产
	奥创熊少儿编程	在线少儿编程教育平台	未披露	紫金港资本领投，华岩资本、青锐创投跟投
	彼岸教育	在线教育培训平台	\$500 万	远镜创投领投
	壹点壹滴	幼教互联网平台	¥6000 万	讯飞创投领投，方正和生投资、朴道水汇跟投
	十牛校园	教育信息服务综合提供商	¥数千万	中广基金
	美术宝	美术教育社交应用	\$4000 万	腾讯投资领投，蓝驰创投、弘毅投资、微光创投、长山兴资本、创致资本跟投
	爱上学习	人力资源在线教育服务商	未披露	德迅投资
文娱传媒 (5 起)	3sNews	地理信息 (LBS) 领域科技媒体	未披露	欧比特
	CFO 小黑板	CFO 知识分享平台	¥1500 万	未披露
	FUNJI 欢聚	艺人周边及粉丝经济的公司	¥数百万	华谊兄弟领投，集结号资本跟投
	中信出版	媒体出版商	¥7.06 亿	未披露
	米乐星	KTV 运营商	¥208 万	在册股东

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
旅游户外 (6起)	蜂蜜旅行	境外游服务提供商	¥数百万	北京中传世纪文化科技有限公司
	皇包车	中文包车导游服务平台	\$5000 万	深创投领投
	燕海旅业	综合性旅游服务商	¥数千万	九鼎投资，途牛
	途屹控股	出境旅游产品及服务供应商	1.30 亿港元	公开发行
	飞扬旅游	旅游服务提供商	1.31 亿港元	公开发行
	九天达	智慧旅游与景区信息化建设服务商	¥2096.56 万	凯撒旅游
汽车交通 (5起)	力洋数据	基于 VIN 识别码的汽车数据服务提供商	¥数千万	未披露
	理想汽车	智能新能源汽车研发商	\$5 亿	天使投资人王兴、美团点评领投，经纬中国、首钢基金、蓝驰创投、字节跳动、亚信华创跟投
	金康汽车	新能源汽车服务商	¥9.6 亿	金新基金
	勋龙智造	热压汽车模具制造商	1.45 亿港元	公开发行
	海斯比	高性能船艇及游艇制造商	¥1400 万	远致投资
消费升级 (2起)	牛牛搭·新家装	家装服务提供商	¥2000 万	贝壳找房
	亿欧大健康	互联网大健康产业服务商	¥1000 万	乔景资本领投，征和惠通跟投

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
物流运输 (5起)	去那存	互联网共享存储平台	¥数百万	中通云仓
	Aftership	物流跟踪 SaaS 服务商	\$数百万	翊翎资本
	鸭嘴兽	集装箱公路运输服务平台	¥数千万	复容投资
	LF Logistics	物流服务提供商	\$3 亿	Temasek 淡马锡
	壹米滴答	零担物流平台	未披露	中银投资, 宁波天 时仁合股权投资合伙企业 (有限合伙)
物联网 (1起)	德鑫物联	RFID 物联网 射频识别解决方案	¥2.01 亿	深创投, 同创伟业
环保 (3起)	摩睿环保	废弃物管理与回收方案提供商	¥1600 万	德联集团
	泰源环保	污水处理设备生产商	¥2957 万	丹林投资, 江苏中宜环科生态环境有限公司
	绿水股份	环保装备研发及制造商	¥2000 万	丽青华侨
生产制造 (13起)	佳固士	纳米无机防水材料研发商	¥500 万	苏州清弘基金
	普拉托科技	托盘共享解决方案提供商	¥数千万	中集物流产业基金领投, 青赢基金跟投
	UZO 新雾种	电子烟品牌提供商	¥3600 万	前海彩时投资
	安路	编程逻辑器件生产商	未披露	华大半导体, 中信资本, 国家集成电路产业投资基金, 深创

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
				投，元禾厚望
	磷化集团	磷化学品生产商	¥10 亿	交银投资，建信金融资产
	新化股份	精细化工产品生产经营及销售企业	¥5.7 亿	公开发行
	鹰普精密	铸件及机加工零部件制造商	10.00 亿港元	公开发行
	月旭科技	色谱分离材料研发生产及销售	¥680 万	在册股东，在册员工
	永盛科技	工业控制阀的研发、生产和销售	¥2212 万	在册股东
	达俊宏	极耳研发生产和销售	¥412.45 万	在册员工
	思塔克纸业	纸制包装产品产销商	¥499 万	吉宏股份
	华峰新材	聚氨酯材料生产企业	¥120 亿	华峰氨纶
	硅翔绝缘材料	绝缘材料生产商	¥2.16 亿	高澜股份
生活服务 (5 起)	海格管家	家政服务提供商	¥千万级	未披露
	它岛	宠物寄养服务提供商	¥数百万	未披露
	呆萝卜	社区生鲜供应商	¥6.34 亿	未披露
	宠爱国际	宠物医疗服务商	未披露	双湖资本领投，弘晖资本跟投
	宠爱国际	宠物医疗服务商	¥过亿	未披露

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
电子商务 (6起)	美到屋	平价美妆连锁服务商	¥数千万	道生投资, 君上资本
	报春电商	钢铁产业互联网信息数据服务商	¥5000万	未披露
	纵腾网络	跨境电商平台	未披露	闽服基金、商城金控
	顺联动力	共享电商社交平台	未披露	清梓投资
	欧冶云商	生态型钢铁产业服务平台	¥20.2亿	中国国有企业结构调整基金, 中信证券, 中国外运, 太钢创投, 建龙集团, 盛隆冶金, 海兴投资, 招商局创投, 宝武钢铁, 宝钢股份, 本钢集团, 建信投资
	嘉岩供应	工业产品及设备交易网站	¥5300万	达晨创投, 动平衡资本, 易津资本
硬件 (4起)	肌肤管家	智能肌肤测试仪研发商	¥数百万	嘉定创投领投
	凡米科技	母婴智能硬件产品研发商	¥数千万	深创投, 顺择投资
	赫尔墨斯	航空防务系统供应商	¥2300万	北航资产, 沣扬资本, 无锡太湖云和正奇科技成果转化创业投资企业(有限合伙)
	天津飞腾	芯片综合供应商	未披露	中国长城
社交社区	积目	青年文化社交	¥数千万	红杉资本中国

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
(2 起)		平台		
	nice	潮品球鞋交易分享平台	\$数千万	TPG-SV、元璟资本领投，经纬中国、凡创资本跟投
科研及技术服务 (1 起)	中国卫通	卫星运营服务商	¥10.88 亿	公开发行
金融 (2 起)	客一客金融	金融撮合交易平台	¥数百万	飞马金控
	同盾科技	智能风控及反欺诈服务提供商	\$数千万	中航资本，广发全球投资基金，浙商创投
食品饮料 (3 起)	宇怀窖酒业	高端酱香型白酒营销商	¥1 亿	香港施氏控股集团有限公司领投，南大文化跟投
	单身粮	潮牌社交零食品牌提供商	¥6000 万	琢石投资，同创伟业，辰海资本
	长恒食品	食品加工服务商	¥4458 万	海欣食品
餐饮业 (2 起)	SUPER BOOM Burger	快时尚汉堡品牌提供商	¥数百万	新宜资本
	爱茶人	商务茶空间平台	¥200 万	圣创资本
能源电力 (4 起)	陕天然气	天然气长输管道的建设与运营	未披露	陕西延长石油集团
	中海油能源	能源工业技术服务和化工衍生品提供商	¥38.05 亿	公开发行
	光正燃气	天然气管道运输供应服务商	¥2.73 亿	新疆火炬
	德长环保	垃圾焚烧发电	¥4.5 亿	龙净环保

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
		及危险废物处置服务提供商		
区块链 (3起)	蒲公英链	全场景社会化广告营销区块链平台	\$百万	极客邦创投, CSDN, 趣活集团
	菱链	农业生态应用链服务商	\$600万	中泰华盛领投
	Echoin	区块链技术解决方案提供商	未披露	创世资本

数据来源：企名片

行业快讯 | 退出之灾

来源：公众号投中网（ID: China-Venture） 作者：陶辉东



文 | 陶辉东

来源 | 投中网

2019 年已经过去一半，而从上半年数据来看，2019 年非但不是想象中的退出大年，情况反而比 2018 年更糟。

IPO 数量上，A 股未有起色，港股、美股后继乏力，与 2018 年相比有所萎缩。

在估值上，估值倒挂继续深化。2018 年我们谈论独角兽破发、流血上市，到了 2019 年危机继续升级，已经有一批上市独角兽出现了总市值还不如上市前融资额的讽刺景象（详见后文表格）。

唯一的亮点是下半年的科创板，不过恐怕不是所有 VC/PE 都能抓住这波机会。

A 股：过会率上来了 价格下去了

2018 年的 A 股 IPO 可以说是困难重重，平均过会率仅为 60%左右。无论是过会数量还是发行新股数量，2018 年的 A 股均创了新低。A 股 IPO 不给力，直接导致大部分人民币 VC/PE 基金 2018 年业绩惨淡。

2019 年的过会率上来了，上半年审核通过率达 88%，2018 年同期是 49%；同时新股终止审查数量降低，从 2018 年上半年的 84 家下降到 15 家。尤其是 3 月 12 日新一届发审委上任后，过会率超过了 90%。

但是 IPO 数量却并没有上升。6 月 25 日安永发布的报告显示，2019 年上半年 A 股市场预计共有 64 家公司首发上市，筹资 604 亿人民币，IPO 宗数同比增加 2%，筹资额同比减少 35%。上半年 A 股的 IPO 数量与 2018 年基本持平，IPO 规模则下降明显。新时代证券研报认为，预计发审委在 2019 年将继续严格把控首发审核的上会节奏。实际上 2019 年 A 股的新股发行将保持低速、平稳状态，基本上是业内共识。

IPO 数量为上升，价格却稳中有降。2018 年 A 股出现了多只新股破发的情况，一二级市场估值倒挂严重。这一情况在 2019 年并未改善，反而继续恶化了。上半年 A 股最大的 IPO 是募资达 80 亿元的宝丰能源，取得了一个涨停就开板，第三天就跌停的成绩。数据显示，2019 年以来，已发行 50

只股，50 只新股中，仅 7 只个股自上市以来涨幅超过一倍。

图 1: A 股新股发行市盈率及发行后涨幅



新股涨幅持续下行，来源：招商证券研报

谈到 2019 年的退出形势，一位 PE 机构合伙人向投中网表示：“市场太低迷，2019 年解禁的三个（项目），跟上市后曾达到的高点比，只有 1/2 ~ 1/3 了。”

另一个不好的消息是，在 IPO 排队方面，2019 年证监会排队上市企业已达 419 家，与 2018 年年底相比激增 51%。一方面是排队增加，另一方面控首发节奏，显然 IPO 周期有回升的趋势。

总而言之，从数量和价格两方面看，2019 年的 A 股（除科创板）IPO 状况并没有好转。

港股：上市热情减退 发行价下调

2018 年是港股的“新经济元年”，但很快就被破发潮蒙上了一层阴影。进入 2019 以来，港股 IPO 数量已经大幅下滑。日前德勤中国发布报告，预计到 2019 年 6 月底时，香港会录得 76 只新股合共集资 695 亿港元，较 2018 年同期录得的 101 只新股大幅减少。

2018 年被“独角兽”搅的一地鸡毛之后，进入 2019 年港股也在调整。一个信号是，2019 年上半年来自大陆的申请被港交所拒绝的案例明显增多，累计达 14 件，而 2018 年同期被拒的 IPO 只有 3 件。在行情不佳的情况下，赴港上市的热情也有所冷却。2019 年上半年，港交所收到的上市申请数量略有下滑，同时已获批准却没有上市的公司数量、撤回申请的公司数量均有所上升。

因为破发严重，2018 年的港股 IPO 被二级市场的投资者痛批定价过高。基岩资本副总裁杜坤表示，如果首发价格定价过高，随着时间的推移，价格必然向价值靠近，股价出现下跌也是正常的市场反应。

在进入 2019 年之后，港股 IPO 的发行价也出现了明显下滑。德勤中国的统计显示，在 2019 年上半年的所有新股发行中，以 5 至 10 倍市盈率发行的新股数量占比增长了 70%，与此同时，以 40 倍以上市盈率发行的新股数量占比则下降了 40%。

至于那些在 2018 年上市的独角兽们，进入 2019 年之后股价仍在继续下挫，小米集团的股价在 6 月份跌破了 8 港元，惨遭腰斩。

也就是说，从数量和价格两方面看，2019 年港股的 IPO 状况也没有好转。

独角兽：最后的大逃亡 VC/PE 本金难回

独角兽的上市热情不减，2019 年仍然可以是一个 IPO 大年，但却未必是一个退出大年。

根据证券时报的统计，2018 年以来，国内共有 46 家新经济企业在美股或港股上市，其中 2018 年 33 家，2019 年截至目前共有 13 家。截至 6 月 13 日，相比上市首日收盘价，这 46 家上市的新经济企业中，有 40 家股价下跌，占比高达 87%。

退出形势很严峻已经有目共睹。衡量基金收益的核心指标是 IRR，但是现在大家开始更加关注 DPI（已分配收益比率）。IRR 只不过是纸面富贵，DPI 才是真金白银。国寿投资直接投资部负责人顾业池曾直言：“很多基金对外宣传自己的市值、IRR 有多高，但市场里面真正的 DPI 能做过 1 的大型 PE 基金还不是很多。”

DPI 没做过 1，意味着本金没有收回来。这已经不是一个罕见现象。

深创投董事长倪泽望此前在投中网举办的中国投资年会上给出了一种算法：2018年一级市场项目投资数量超过1万个，但A股上市才105家，加上去香港、美国的不超过200家，如果大家寻求IPO退出，几率只有1%-2%。他的结论是：“投资人的钱，大概率是收不回来的。”

另一种算账的方法是，每年A股、港股、美股上市的中资企业募资总额大约在3000亿元至4000亿元之间。而根据CVSource投中数据的统计，从2015年到2018年，每年融资事件金额加总都超过了一万亿元。另一个数据是，中基协登记备案的私募股权、创业投资基金管理基金规模，在2018年底达到了8.91万亿元。结论是一样的：投资人的钱，大概率是收不回来的。

这两种算法都不完全准确，但大势如此应是毋庸置疑的。如果看一看个例，情况更加令人担忧。2018年我们谈论独角兽破发、流血上市，到了2019年危机继续升级，已经有一批上市独角兽出现了总市值还不如过往融资额的讽刺景象。

企业	目前市值（6月3日）	融资总额（以现价汇率折算）
齐屹科技（齐家网）	24亿港元	26亿港元
优信	6亿美元	14.25亿美元
蔚来汽车	27亿美元	31亿美元
蘑菇街	3亿美元	7.7亿美元

部分已上市独角兽市值与融资额比较，投中网制图

这些已上市的独角兽一个共同特征是巨额亏损，甚至被质疑其生存能力。4月，美奇金投资（J Capital Research）发布做空优信的报告，称优信严重夸大数据，公司面临倒闭风险，导致后者股价暴跌50%。优信随后回应称美奇金投资缺乏对中国的基本了解，也不了解优信是如何运作的。另一家独角兽蔚来汽车也在被大肆唱衰。蔚来汽车联合创始人、总裁秦力洪4月份接受采访时直言，2019年对于蔚来汽车就是要活下去，活过这一年。

科创板：红利有多大？

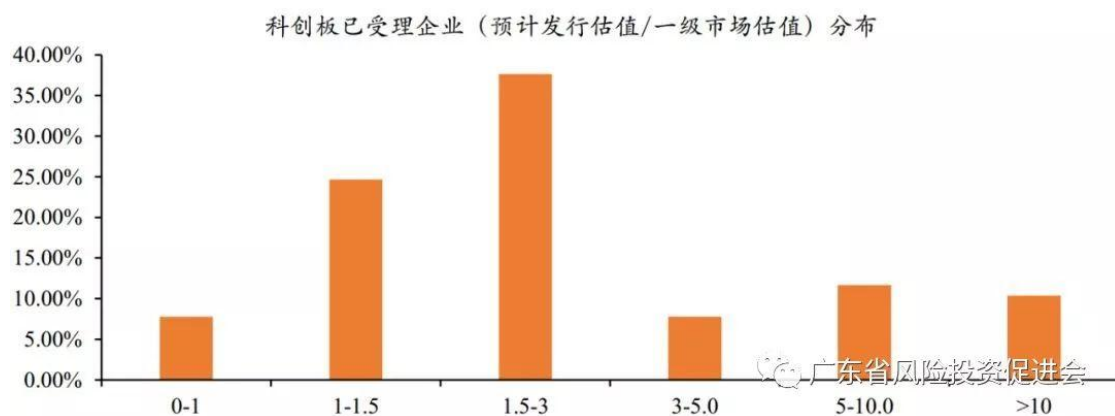
2019年6月27日，万众瞩目的科创板第一股华兴源创启动打新。由于科创板取消了发行价限制，华兴源创24.26元/股的定价并不便宜，折算成市盈率达到40倍。即便如此，投资者的热情还是无法阻挡，网下申购超257倍。

眼下VC/PE都盯着科创板。安永、德勤等中介机构的报告都认为，随着下半年科创板推出，A股IPO数量有望创新高。中信证券研报预测，2019年科创板上市企业或在150家左右。这对于VC/PE来说是一个宝贵的增量退出渠道。

不过，科创板是历史性机遇无疑，但恐怕并不意味着VC/PE可以躺着赚钱。

广证恒生研报统计了截至5月12日的108家申报企业，通过比较申报稿中券商预计的发行市值，与申报企业在一级

市场的估值，发现了明显的估值倒挂现象：7.79%的企业一级市场估值高于投行给出的预计发行后总市值。



来源：广证恒生研报

其中，估值倒挂最明显的八亿时空，估值下滑了40%。

	所属行业	一级市场估值 计算时间	预计发行市值(亿元) /最后一轮估值(亿元)
福光股份	电子	2019年3月	25.77 / 27.80
江苏北人	机械设备	2018年10月	14.48 / 15.84
安博通	信息服务	2018年11月	11.91 / 12.28
联瑞新材	有色金属	2018年8月	11.40 / 12.02
八亿时空	电子	2019年3月	12.40 / 20.26

估值倒挂的科创板受理企业，来源：广证恒生研报

一位老牌PE机构合伙人向投中网表示，按A股这么多年的秉性，科创板一开始肯定会热炒一波，然后进入估值调整

阶段。创投基金作为首发股东的锁定期非常长，参与第一波红利的可能性不大。目前科创板的减持制度基本上继承了 A 股，持股比例较高的创投基金，减持需要数年才能完成。前述 PE 合伙人表示，期待下一步出台创投基金的针对性政策。

此前上交所针对创投基金“突击入股”科创板申报企业的现象，紧急出台了“三年锁定期”的规定。

鼎鑫量子创始合伙人金宇航表示，在科创板实施的背景下，对于 VC 行业是把双刃剑，行业格局将加速洗牌。具有科技产业完整投资理念、价值创造能力、长线资金支撑、产业背景团队的 VC 机构将在这一轮变更之中奠定新基石，并最终走向新高度。而同质化经营严重、无法掌控资源、不能进行资源重组的 VC 机构，将被市场快速沽清。

尽管二级市场估值低迷导致退出困难，前述 PE 机构合伙人还是表示：“二级市场估值理性是对的，一级市场估值倒挂不会长久。基金募资额大幅下降，创业企业融资难度上升，估值也会慢慢趋于合理。最关键的，还是要关注公司成长性。”

行业快讯 | 投资人流向 BAT

来源：公众号投中网（ID: China-Venture） 作者：柴佳音

2017 年，28 岁的吴峰和朋友喝酒时半开玩笑地说道，“这家机构我应该可以再待十年。”

作为一家知名 PE 机构的高级投资经理，他理所当然地认为，自己已拥有无数同龄人羡慕的“金饭碗”。

但只过了一年，吴峰便发现，“金饭碗”好像保不住了。

2018 年开始，案子通过投决会变得越来越难。“好项目变得越来越少，明显感觉整个人突然闲了下来。”吴峰开始慌了。

此外，“以之前的标准评判，个人觉得还不错的案子，经常被批得一无是处；觉得保过的案子，十有八九会被按下来。”他逐渐意识到，“公司的子弹不再充裕。”

其实，“整个行业的子弹都不再充裕。”某外资 PE 机构 VP 李蒙对投中网说道。

从那时起，吴峰的最大愿望，便是“进入 BAT”。

向往的 BAT

传统 VC/PE 投资人瞄准 BAT 的一大原因在于，三家巨头对于投资的布局早已成熟。除去公司战投部门，BAT 目前均已设立可独立运作的投资基金。

阿里体系下 2008 年便已成立阿里资本，并在 2015 年成

立阿里巴巴创业者基金，同年成立阿里巴巴创新投，专注于具备颠覆性创新潜力的新型公司，投资对象面向早期；腾讯集团已分别设立腾讯产业共赢基金、腾讯众创空间、腾讯兴趣内容基金；百度则成立百度风投和百度资本，分别专注于早期和中后期项目。

“有些人把 BAT 投资想得狭隘了。”李蒙对投中网分析称。“BAT 不同资本部门的成立意图不尽相同，有的在投资回报有的则侧重战略，并非如外界所想，全部是根据各家固有业务条线进行战略投资。”

阿里资本董事总经理兼阿里巴巴集团副总裁张鸿平曾对外分享过阿里的投资理念：分为两部分，一部分是和阿里现有业务做比较强的整合，这部分阿里会采取控股的方式（多数股权、全资）；另一部分类似 VC，采取少数股权投资，主要是财务投资，目的是打造生态圈、强调布局。

因此，很多时候，创业者接受的是独立的资本方，而非是集团层面的资本方。在此情况下，创业者对待 BAT 的态度与其他投资机构并无二样。

在这样的“公平竞争”下，BAT 的交战时常精彩纷呈。它们不可避免地在各个赛道相遇，打着各自的算盘，有时会得偿所愿，皆大欢喜；但有时亦会机关算尽，却无奈对手做了嫁衣。

共享出行见证了 BAT 极为激烈的一场投资战役。风口袭

来之时，腾讯投资滴滴的重大意义在于接入支付，在滴滴、快的合并之后，支付宝被自然而然接入滴滴中，腾讯再也不能独占滴滴的支付场景。而接连错失滴滴、快的的 Uber 中国投资方百度，“如果起初直接在百度地图上做网约车平台，似乎比投资 Uber 中国更划算一些。”李蒙对投中网说道。

在这场共享出行的战役中，各怀心思的 BAT，没有人可以全身而退。

竞争激烈展开的同时，三家的投资偏好却各有差异。

据 CVSource 投中数据，从投资轮次分布来看，腾讯更偏好早期，B 轮之前的项目占比相对较大。阿里有较大比重的中后期、并购项目，但在早期、甚至天使阶段也有所涉猎。百度投资最为传统，几乎不投天使种子轮项目，最主要的投资阶段还是以战投、并购为主。

BAT 中某公司投资部门员工刘启龙对三家公司的投资风格如是总结，“总体来说，B 公司喜欢收购拿控制权，或将其并入 B 公司体系，方向很有针对性；A 公司出手阔绰，但干涉力度比较大，却不像 B 公司一样一定要收购；T 对创业者来说比较友善，出手也比较阔绰，创业者压力会相对较小。”

值得一提的是，在 BAT 的核心投资成员中，均有传统 VC/PE 机构投资人的身影。

原北极光创投副总裁张鸿平于 2011 年加入阿里巴巴，

现任阿里资本董事总经理兼阿里巴巴集团副总裁，负责投资和战略相关的工作。

同时，原贝塔斯曼亚洲投资基金投资总监李朝晖于 2019 年 6 月 19 日晋升为腾讯公司副总裁，担任投资并购部负责人。至此，李朝晖同时成为腾讯投资并购部、腾讯产业投资基金和腾讯投资的核心负责人。“掌管腾讯整体投资的命脉。”李蒙对投中网评论称。

保不住的“金饭碗”

2018 年下半年以来，中国创投市场投资节奏逐步放缓，融资交易活跃度持续走低。据 CVSource 投中数据，截至 2019 年 5 月，创投融资交易数量及规模双双触及一年来最低值，明星项目的大额交易也显著减少。

对比之下，2019 年 1 月至 5 月，中国私募股权市场投资案例总计 679 起，其中 BAT 参与的投资案例共 102 起（百度 25 起，阿里 24 起，腾讯 53 起），占比高达 15%。

“这在 VC/PE 机构出手颇为保守的当下，已算是一张理想的答卷。”吴峰对投中网说道。

2014 年入职某知名 PE 机构的吴峰介绍称，自己所在机构在 2015-2017 年十分活跃，每年大概投出 20-30 个项目，每年大约投出 8-10 亿元。“每天都有新案子要看，平均每个月都有 4-5 次尽调要完成。”他告诉投中网，“很累，但是很充实，可以说是我毕业以来最充实的一段时光，收入也

非常可观。”

但 2018 年内，公司进行了三波裁员。“不知什么时候，就会被人力叫走。”

他选择了离开。

入行十余年的李蒙分析称，对于经验尚浅的投资人来说，最快的成长路径就是不断地找项目、看项目、投项目，而当机构已经无法给到相应的发展机会时，出于自身发展考虑，投资人理应选择辞职。

那么，转向 BAT 是一个理想的方向吗？

“严格意义上来说，这不算是投资人的一种职业转型。”李蒙说道，“尤其对于参股型投资（非并购类业务），投资人只是相当于换到了一家更稳妥的大机构。”

在他看来，BAT 投资部门虽然会把“战略”而非“收益”放在第一位，但并不影响一位优秀投资人的素质培养。“很多时候，好项目的标准是统一的。”他说道，“此外，能够在生态中发挥强战略性优势的项目，在传统 VC/PE 看来，也是极有吸引力的。”因为，“在建立生态的，不仅仅是 BAT 等大型企业。”

近期采访中，多位 VC/PE 投资机构合伙人曾对投中网表示，建立生态已成为其所在机构的重要战略之一。尤其对于早期 VC 机构来说，内部讨论会中，项目间的“生态协同”向来都是一个关键的主题。

“因此，（两份工作间）投资人的能力迁移性极强。”李蒙总结道。金融类资深猎头王丽同样对投中网证实，BAT 投资部门的人才选拔标准与传统 VC/PE 机构基本一致。

王丽提到，无论 BAT 投资部门，还是从实体业转型做产业金融的控股公司（BAT 旗下资本及诸多 A 股玩家如清华、北航、复星等），抑或是纯金融背景擅长资本运作杠杆投资的机构（PE 投资机构、各类基金子公司和资管公司等），虽然它们的核心价值和目标定义不一样，但金融工具和投资手法大体相似。

因此，传统 VC/PE 的投资人转向 BAT 等大型公司的投资部门，职业技能上并无障碍。

“其实，在私募股权行业大环境不太理想的这两年，这些大公司的投资部门收获了很多在传统 VC/PE 机构深耕多年的人才。为 BAT 投资部门‘挖人’的时候，传统 VC/PE 机构也一直是猎头的重点关注对象。”王丽表示。

只是，传统 VC/PE 机构出身的投资人能进到什么级别的公司，依旧取决于自身的背景和实力。王丽说道，“毕竟，进入到 BAT 投资部门，不会比进入 Top 5 的投资机构更容易。这是属于勇敢者的挑战。”

“勇士”的第二选择

吴峰便是在百度资本第二轮面试中败下阵来的一名“勇士”。

然而，他没有选择进入其他 PE 机构，而是选定了另一家大型互联网公司的战投部。毕竟，更多 BAT——产业资本、战投正在兴起，成为传统 VC/PE 投资人的下一站。

“薪酬变动不大。”吴峰告诉投中网，“我们全公司共享一套职级薪酬体系，我的薪水和高级研发工程师一个水准。”但是，“工作环境没有以前‘高大上’，差旅标准也差一些。”

跳槽后，这不再是他理想中的“金饭碗”，而他却找回了四年前的热情。

“看项目时又找回了以往的兴奋感。的确，选择项目的标准与以前略有不同，但所运用的专业技能基本一致。”入职四个月以来，他总结下来，“压力不算大，能力基本 hold 得住。”

然而，昔日“再战十年”的热情，还在吗？吴峰想了想，对投中网说道，“我希望，我的下一个十年，可以属于 BAT。”

吴峰的愿望，已被刘启龙实现。

2018 年，从某头部 PE 机构离职后，刘启龙成为了 BAT 中某公司投资部门的一员。

与前东家相比，“现所在部门的专业水平、人员配置毫不逊色。”他告诉投中网，“财务投资经验是大公司投资部门员工的基础，战略投资会多些分析层面的工作，需要对公司的业务进行充分的了解和梳理。”

目前，刘启龙接触的被投公司主要是一些已有一定实力的创业公司，之后根据公司的产业定位进行布局。

在他看来，这样的工作很有意义，会有更多的资源去接触不曾见识到的领域。“而且，背靠大公司的感觉很踏实。”

刘启龙重点提及的“踏实感”正是其他企业投资部门员工求而不得的保障。

资本寒冬之中，多数企业投资部门存在资金规模不雄厚、业绩不稳定等问题。而一旦企业面临资金缺口，投资人员业务便会被逐渐边缘化。

某 A 股上市公司投资经理赵雪告诉投中网，“我这大半年来，做的最多的工作就是整理材料，写研究报告。”她三个月前就已开始投递简历，试图找到更加适合的工作，但是，“哪有那么容易。”

“毕竟不是以投资为生的公司，一旦经济环境不好，我们部门的业务开展速度明显放缓，公司领导都不会把重点放在这。”

其实，赵雪对工作的不满情绪，早已积累。“即便是前几年大环境还算可以的时候，我们部门的投资决策也都是领导一个人拍脑袋，尽职调查会请会所和律所去做，员工根本接触不到投资核心流程。”她抱怨道。

学历背景并不出众的赵雪没有奢求过要进入 BAT。她唯一的愿望便是，下一份工作的顶头上司在投资领域具有绝对

的专业性，让自己有机会把全流程走顺，成为一名真正意义上的“投资人”。

但是，每次遇到 BAT 的投资人，她都会和对方加一个微信。“我会默认他们很优秀，而且喜欢和他们聊天。”

“你知道我最核心的发现是什么吗？”赵雪问道。

顿了三秒钟，她说道，“很多公司所谓的投资部门都是在单纯地寻找并购标的，而 BAT 是真的在做投资。”

向往夹杂着失落，热忱混带着无奈。赵雪自己或许也未曾发现，提及 BAT，她的情绪竟和吴峰一样复杂而又强烈。

（应受访对象要求，文中吴峰、李蒙、刘启龙、赵雪均为化名）

行业快讯 | 苏宁买下家乐福的交易，最终还是绕不开阿里？

来源：投中网商业深度 作者：甄祥晴



家乐福中国终于卖了。接手的不是阿里巴巴，也不是腾讯，而是苏宁。

6月23日晚，苏宁易购发布公告，将以48亿元现金或等值欧元收购家乐福中国80%股份。

根据公告内容，家乐福中国位居中国快消品（超市/便利店）连锁百强前10。2017年、2018年家乐福中国分别实现营业收入324.47和299.58亿元，净亏损10.99亿元和5.78亿元。而且，这两年它在中国的资产总额小于它的负债总额，处于资不抵债状态。

苏宁48亿元现金换算下来，家乐福中国估值达60亿元——一只相当于永辉超市6%市值。分析师认为，受互联网的冲击，家乐福

中国业务处于艰难时刻，这也是其估值低的缘故。截至目前，家乐福中国市销率（估值/销售额）只有 0.2 倍，远低于 A 股超市行业 2018 年市销率平均值 0.88 倍及中位值的 0.7 倍。

交易完成后，苏宁为家乐福中国控股股东。在公告中，苏宁也表示，将保留家乐福中国现有的组织架构及业务组成，在一段时间内保持相对独立的运作，家乐福中国人员、物业租赁等方面不会发生重大变化。

届时，苏宁将委派 5 名监督董事、家乐福中国委派 2 名共同组成监督董事会负责监督管理董事会并向其提供建议。同时再设立管理董事会（共 1 人），主席即为家乐福中国 CEO，负责家乐福中国日常管理运营。

与此同时，双方约定股权交割完成后的三年内，均不得将其所持家乐福中国股份向第三方转让，但向双方各自的关联方转让除外。

“家乐福所带来的品牌效应、会员基础、供应链协同等都将整体提升苏宁易购的效率。”一位零售分析师告诉投中网。

为了线下门店

苏宁解释说，收购家乐福主要是为了加速大快消品类发展、建立大快消品类全国仓储供应链基础设施建设。

去年永辉和腾讯打算入股家乐福，也用了同样的理由：获取家乐福已有的优质物业资源，提升线下门店竞争力。

“家乐福中国资产对此有比较客观的评估，至于它最终站在哪一方，资本市场还是一个以股东利益至上兼顾其他利益团体的主体。”

银河证券零售分析师李昂对投中网表示。

截至 2019 年一季度末，家乐福中国在国内有 210 家大卖场、24 家便利店、6 个大型大型仓储配送中心和 3000 万会员，家乐福的店面建筑面积超过 400 万平方米，覆盖 22 个省份的 51 座大中型城市。

同一时期，苏宁在中国在 700 多个城市拥有超过 8881 家商店，也是淘宝天猫、京东以外的第三大电商平台。

但目前苏宁也面临着原来业务主力家电门店同店销售下滑的问题，它今年一季度收入增长 25.4%主要来自三方面：新开超市门店、母婴新店和新快消店等非电类门店扩张。

苏宁财报显示，2018 年下半年以来，苏宁与大润发等合作的超市门店已开 482 家；红孩子母婴一季度末门店数同比净增 103 家至 163 家，且同店销售增长 15.7%；苏宁小店则在今年一季度末门店数净增 5075 家至 5098 家。根据规划，苏宁小店门店将在今年年底达 1 万家。

门店快速扩张，也在侵蚀苏宁的利润率。

目前，苏宁扣非后的主营业务利润一直在亏损中，其是通过转卖股份才获得盈利。2019 年一季度，苏宁扣除投资银行理财、万达商业等非经常性损益后，苏宁易购的主营业务亏损高达 10 亿元，主要是苏宁小店亏损较大以及物流集团业务扩张的阶段性亏损。

对于苏宁来说，苏宁的资源与能力能否对家乐福实现有效整合，并实现扭亏为盈将是巨大挑战。国泰君安快销团队表示，供应链与管理效率优化尤为重要，或许能改善苏宁的运营费用率，而这是家乐福

擅长的领域。

一位分析师向投中网表示，“按照苏宁现在做快消的思路，做300亿销售额，亏个15亿应该是正常的，家乐福300亿销售额，只亏损5亿，而且未来有机会能够通过改造把亏损收窄，甚至不亏，就是巨大胜利。”

绕不开的阿里巴巴

1995年家乐福进入中国，也是中国第一家外资零售超市。但近年来受到互联网冲击，家乐福中国营收和利润纷纷下滑，2017年以来多次被传出售。

今年5月8日，彭博社援引知情人士透露，家乐福正在考虑包括出售中国业务在内的多个方案，并已开始接触潜在买家，当时报道中称“家乐福可能会为中国业务寻求约10亿美元(折合68.7亿元)。”

最终，家乐福中国以48亿元的低价卖给苏宁，也反映了外资商超在中国的沉浮。

与家乐福差不多时间进入中国市场的沃尔玛，已连续关闭位于济南、深圳等多地的大卖场。有媒体统计，在过去的三年半中，沃尔玛已经在中国市场关闭了70余家门店。

去年，沃尔玛中国还找了腾讯共同宣布正式结成深度战略合作伙伴关系。而阿里巴巴则早早买下了欧尚和大润发的母公司高鑫零售……基本上，几家大型外资超市要么退出中国，要么找腾讯、阿里巴巴合作。

有业内人士表示，苏宁买入家乐福中国的交易，背后也有着阿里

巴巴新零售的影子。

2015 年，阿里巴巴曾以约 283 亿元人民币战略投资苏宁，成为第二大股东。当时双方的合作包括三个方面：

在电商领域，双方将成立合资公司，主打 3C 数码以及百货等品类，在淘宝网专门开辟的位置上自营。天猫上将成立“苏宁易购天猫旗舰店”。

苏宁自有的物流配送体系将成为菜鸟网络的合作伙伴，未来将开放给第三方的合作伙伴使用。

最后，线上和线下打通，苏宁全国家门店与阿里巴巴体系全面打通。苏宁所有门店向阿里巴巴用户开放对消费者的物流、售后和支付结算等服务，同时共同规划境外业务的拓展。

当时，苏宁以 140 亿元认购 2780 万股的阿里巴巴新发行股份。但到了 2018 年 2 月 28 日晚，苏宁第三次抛售了阿里巴巴的股票——至此，已全部卖光所有阿里巴巴的股票。

这笔 2015 年 140 亿元的投资，三年间共计为苏宁带来了 141 亿元的收益，超过了它连续两年的净利润之和。

成立于 1990 年的苏宁曾是中国最大的零售商之一。同样受到了互联网电商的冲击，苏宁从 2008 年起奋起直追，在零售、金融、物流和大数据均有布局，最终也选择与阿里巴巴合作。

尽管苏宁在零售大战中的野心和布局并不小，但它似乎离不开阿里巴巴。