

广东省风险投资促进会

GUANGDONG VENTURE CAPITAL ASSOCIATION

秘书处编制



2019年7月下半月刊



目 录

一、融资周报

融资周报|7.15 至 7.21 国内融资消息..... 1

融资周报|7.22 至 7.28 国内融资消息..... 14

二、行业快讯

行业快讯|科创板来了！背后超 200 家 VC/PE 成绩单曝光，估值倒挂
第一股已出现..... 25

行业快讯| 5G 独立组网全球只有华为做好；新城控股再卖 5 项目公
司股权..... 42

行业快讯|上市 9 年首次亏损，狂奔的好未来终于慢下脚步 47

三、人物

人物|启明创投邝子平：“下一个腾讯、阿里”一定会出现 50

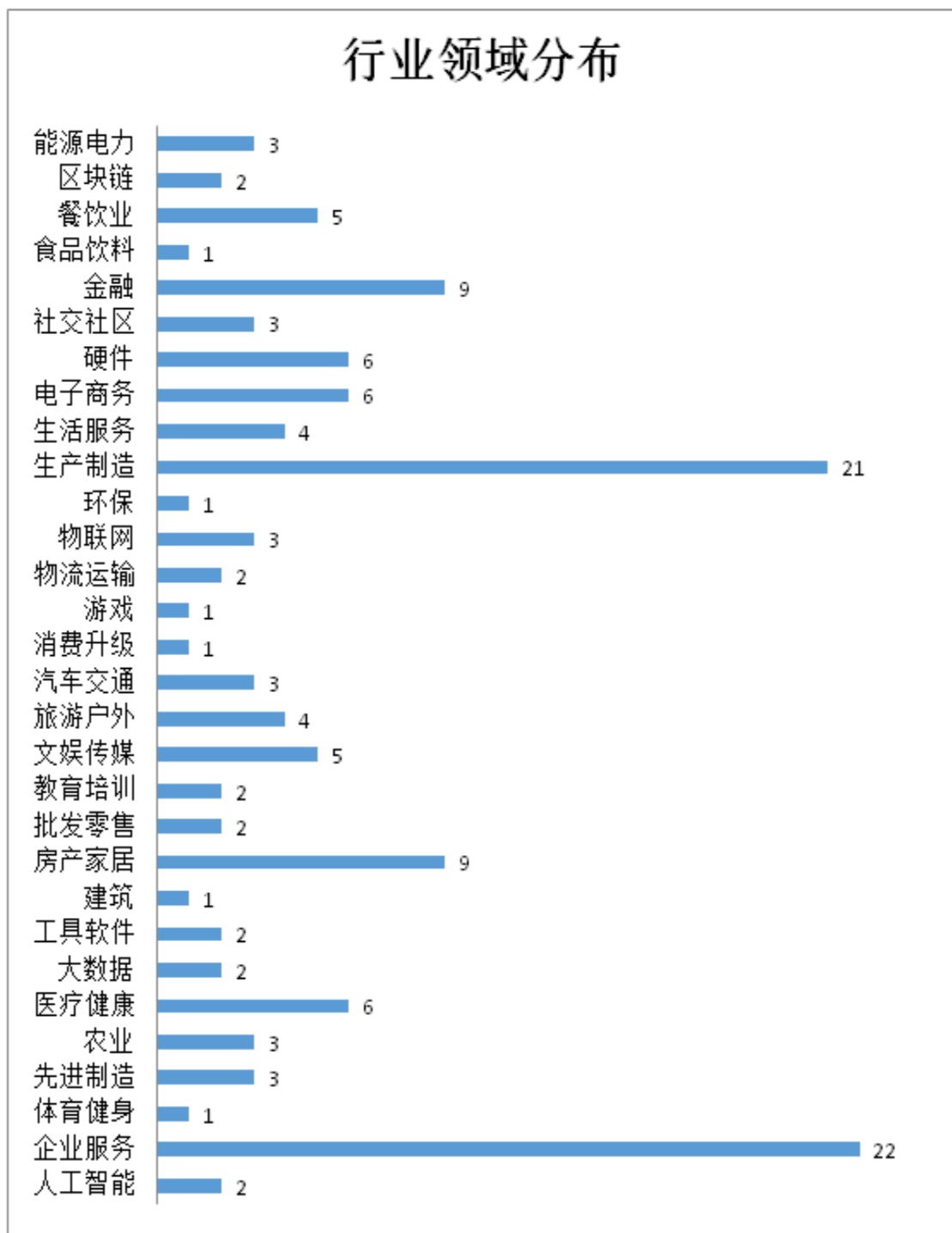
三、研究报告

研究报告|36Kr——人工智能商业化..... 详见附件

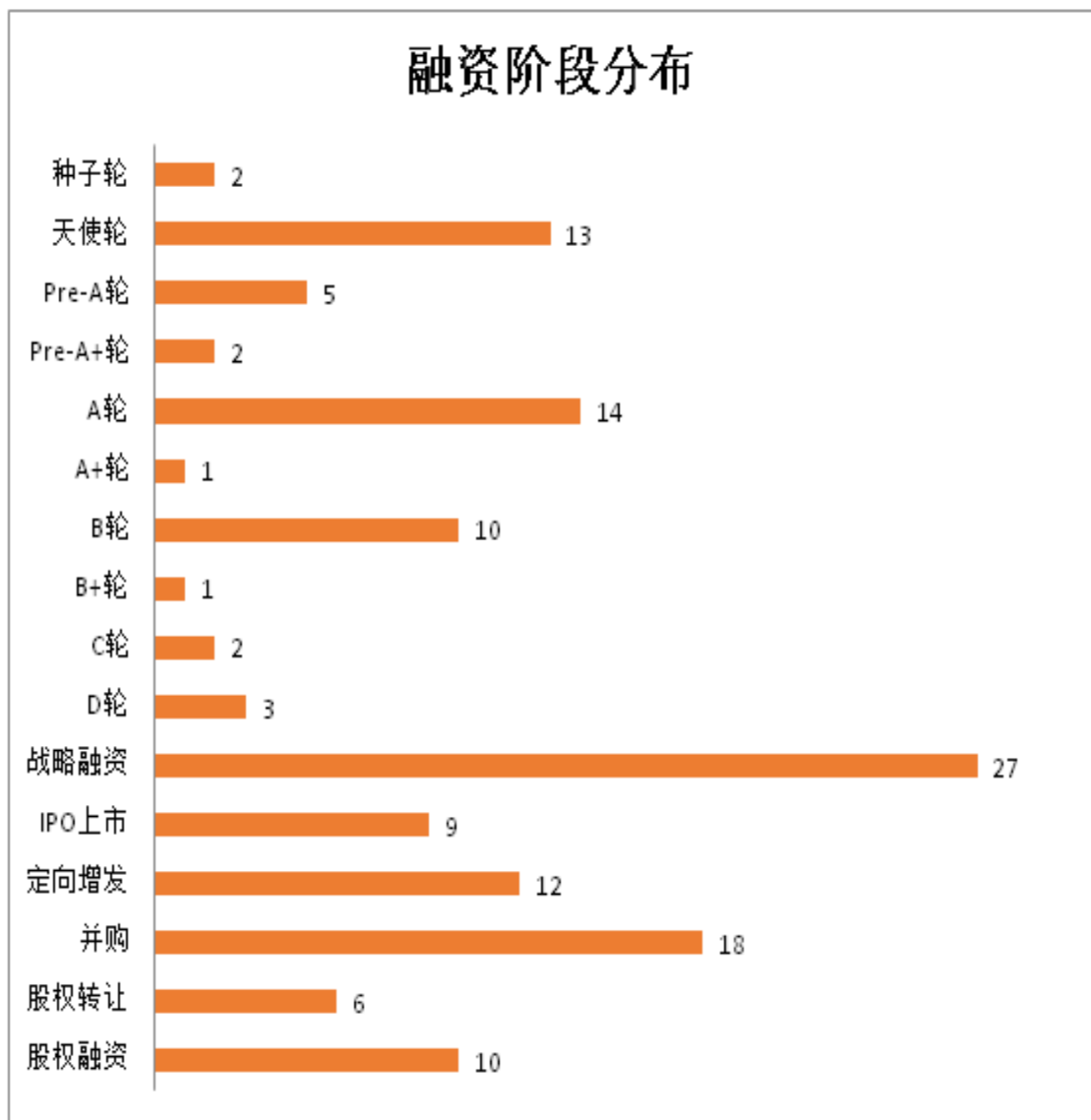
研究报告|深谋远虑：投资者认定向好之势强于阻力..... 详见附件

融资周报|7.15 至 7.21 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 22 起融资事件，占国内总融资笔数的 16.3%。



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 27 起融资事件，占国内总融资笔数的 20%。



国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
人工智能 (2起)	慧拓智能	自动驾驶及车联网技术研发商	¥近亿	赛富投资基金领投，方和资本、汉能投资跟投
	科大讯飞	智能语音技	¥29.3 亿	华夏基金，安华创新基金，安徽

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
		术提供商		省皖投工业投资, 诚富嘉实基金, 安徽铁路投资, 国新央企运营投资基金管理
企业服务 (22 起)	极验验证	行为式验证技术服务商	未披露	火山石资本
	秒侃价	线下门店流量分发平台	未披露	喜大资本
	胡嘛科技	网站及软件开发商	¥30 万	未披露
	点钻猫	广告投放平台	¥千万级	鸿瑞达投资领投
	时薪小程序	在线零工经济平台	¥300 万	未披露
	黑帕云	无代码搭建企业应用平台	未披露	未披露
	八月瓜	一站式知识产权智能服务平台	¥5000 万	北京高新创投领投, 顺禧基金跟投
	机蜜企租	办公设备租赁平台	¥数千万	北京文科领投, 机蜜、俞朝翎跟投
	StayPlease	酒店服务解决方案提供商	\$数百万	概念资本领投
	麦游科技	新闻资讯应用研发推广商	¥数千万	安徽高新投
	观远数据	大数据及智能分析解决方案提供商	¥亿级	襄禾资本领投, 红杉资本中国、线性资本跟投
	浪潮云	工业互联网	¥6 亿	建设银行等

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
		平台开发商		
	企企通	供应商关系管理系统提供商	¥数千万	联易融
	瑞数安全	互联网动态应用安全保护解决方案提供商	¥1 亿	君联资本
	钜成宽度	光纤传输网络系统研发商	¥4000 万	未披露
	红豆财务	财务管理服务提供商	¥5.43 亿	通用股份
	悦普网络	广告营销服务商	\$2500 万	兰馨亚洲领投，基石资本跟投
	薪福社	人力资源 SaaS 服务平台	¥750 万	用友网络
	美亚柏科	数据取证及网络安全服务商	未披露	国投智能
	博涛文化	视觉工程解决方案提供商	¥2000 万	上海海昌文化发展有限公司
	壹创国际	建筑装饰工程设计服务商	¥2357.1025 万	天健集团
	润和软件	软件整体解决方案与服务供应商	¥4.88 亿	服贸基金
体育健身 (1 起)	爱动健身	健身社交应用	¥数千万	瑞力投资，韩投伙伴

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
先进制造 (3起)	小持科技	客服机器人 研发服务商	¥数百万	上海华民投资，杭州深安云服
	奇志科技	无人机协同 应用解决方案 提供商	¥千万级	美的集团
	JMEV	新能源汽车 研发、生产、 销售及 服务平台	¥10亿	Renault
农业 (3起)	天润烽火台	奶牛养殖商	¥868.83万	天润乳业
	凯凯农科	马铃薯种薯 相关生产商	¥5390万	央企扶贫基金，甘肃中联资本 管理有限责任公司，在册员工
	烟台益春	种鸡饲养服 务商	¥2.7亿	益生股份
医疗健康 (6起)	魅丽纬叶	微创医疗器 械研发生产 商	未披露	夏尔巴投资
	智柔科技	柔性电子设 备制造商	¥2000万	浙华投资、纵横资本
	亲合力生 物	肿瘤微环境 响应型药物 研发商	¥6000万	磐霖资本领投，腾远基金跟投
	成都纽瑞 特	放射性药物 研发商	¥1.16亿	BTG领投，睿赢资产、宁波中超 跟投
	鼎赛医药	医药科技服 务商	未披露	Celltrion，南丰集团， Biosimilar
	血塞通药 业	制剂及原料 药供应商	未披露	昆中药，版纳药业，贝克诺顿， 昆商和禄丰县公司
大数据 (2起)	北京创联 科技	工业互联网 平台	¥数千万	峰谷资本

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	蓝安大数据	大数据运营商	未披露	易华录投资
工具软件 (2起)	乐趣 app	音乐 app	未披露	新进创投
	深绘科技	智能设计排版领域研究与应用商	¥6000 万	银杏谷资本领投
建筑 (1起)	中装幕墙	建筑幕墙工程服务商	¥368 万	中装建设
房产家居 (9起)	贝壳找房	房产信息提供平台	\$超 12 亿	腾讯投资领投, Gaw Capital Partners、高瓴资本、源码资本、碧桂园、新天域资本、华兴资本、海峡资本跟投
	绿城小镇	国际川菜小镇项目建设运营商	¥2 亿	中交西南投资, 四川省农业会展
	银座家居	家居连锁服务商	未披露	红星美凯龙
	全裕泰	物业管理服务商	¥2.82 亿	昊天发展集团
	中梁集团	房地产开发商	29.42 亿港元	公开发行
	金茂源	电镀行业工业园区开发运营商	3.72 亿港元	公开发行
	美住网	二手房精装修互联网服务平台	未披露	我爱我家明道资本
	上海中可	园区投资建设服务商	¥1.43 亿	光环新网
	四川建南	室内外装饰装修工程服	¥2122.48 万	富森美

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
		务商		
批发零售 (2起)	阳光小玛特	连锁便利店品牌服务商	¥数百万	未披露
	智享无限科技	旧货零售服务商	未披露	上海钧丰网络科技有限公司, 蚂蚁金服, 宁德时代
教育培训 (2起)	云知光	照明产业培训移动互联网服务商	¥3000万	时代伯乐领投
	小盒科技	K12 在线作业平台	\$1.5 亿	阿里巴巴领投, 云锋基金、BAI 贝塔斯曼亚洲投资基金、C Ventures 跟投
文化传媒 (5起)	三味微剧	原创微型儿童剧内容提供商	未披露	北塔资本
	米林财经	区块链短视频提供商	¥数百万	恒舜控股
	漫梦文化	版权运营商	¥4000万	杭州园林
	趣头条	内容资讯 APP	未披露	澎湃新闻
	斗鱼	游戏直播平台	\$8.59 亿	公开发行
旅游户外 (4起)	马克购物清单	境外旅游购物清单 APP	未披露	36 氩基金
	集宿	户外住宿空间研发商	¥200万	个人投资者
	蜜悦客栈	旅游度假连锁客栈运营商	¥数百万	雨和资本
	南航集团	航空集团服务商	¥300 亿	恒健投资, 广州城投, 鲲鹏资本
汽车交通	51 进口车	进口车垂直	¥数千万	五牛基金

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
(3 起)		电商平台		
	哈啰出行	移动出行平台	\$近 4 亿	蚂蚁金服领投，复星集团
	远特科技	智能车载终端研发生产企业	¥2.98 亿	北斗星通
消费升级 (1 起)	爽提	智能餐饮货柜供应商	¥数百万	深圳人才基金
游戏 (1 起)	沙盒网络	游戏平台及在线游戏开发服务商	¥1 亿	YY 领投，国金投资跟投
物流运输 (2 起)	荣易达	第三方国际物流综合服务平台	¥千万级	中信正业
	恒道国际	综合性物流服务业务	¥2300 万	水木资本，清控水木投资，海尔资本
物联网 (3 起)	AooGee 奥格	物联网感知控制及云端技术研发商	¥近千万	启诚资本领投
	国芯物联	射频识别芯片研发商	¥千万级	深圳高新投领投，深圳人才基金跟投
	捷顺科技	出入口控制与管理及智能安防解决方案提供商	¥6.38 亿	特建发智慧交通
环保 (1 起)	盖亚环境	环境修复服务商	¥近亿	华闻传媒领投
生产制造 (21 起)	鼎荣科技	锂电池及换电服务提供商	¥千万级	未披露
	智胜致能	一体式电子	¥近千万	个人投资者

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
		烟研发商		
	MOTI 电子烟	电子烟生产销售商	\$3100 万	和玉资本领投
	精智达	触控显示屏检测设备研发生产商	¥数千万	力合清源领投
	吉宏股份	快速消费品包装设计、生产与销售	¥4.38 亿	赣州金控
	潮宏基	高档珠宝首饰产品研发生产商	¥1.99 亿	广东新动能
	云洲智能	智能无人船艇研发商	未披露	江苏海州湾发展集团有限公司
	康特隆	IC 应用解决方案提供商	1.30 亿港元	公开发行
	恒发光学	眼镜制造商	1.25 亿港元	公开发行
	宏和电子	电子级玻璃纤维布提供商	¥3.89 亿	公开发行
	宇迪光学	玻璃元件制造商	¥4373.2 万	苏州佳世达电子有限公司，在册股东
	捷通铁路	轨道车辆铸锻件制造商	¥2505 万	中国风险投资，乔景资本，个人投资者
	新研股份	农业机械生产商	¥12 亿	嘉兴华控
	百事宝	液压电磁断路器设计与制造商	¥3000 万	丽水产业基金
	雅励股份	铝板材及金属材料加工	¥2794.5 万	个人投资者

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
		销售企业		
	国电大力	起重运输机械设计研究与产品开发商	¥1.88 亿	法兰泰克
	上海梦开	半导体设备贸易服务商	¥600 万	铭凯益
	中锂新材	锂离子电池湿法隔膜提供商	¥9.97 亿	中材科技
	滨华新材料	合成新材料研发商	¥1.07 亿	滨化股份
	联合创泰	电子元器件产品授权分销商	¥4.6 亿	英唐智控
	安信数控	伺服液压产品制造商	¥5.15 亿	海天国际
生活服务 (4 起)	景兆科技	智慧社区服务运营商	未披露	西交科创基金
	宠加	宠物小程序电商平台	\$500 万	LB Investment 领投, 众海投资、光速中国跟投
	贝蜗科技	酒店多元化增值服务供应商	¥1500 万	未披露
	彩生活	本地生活和社区服务平台	4.91 亿港元	京东物流, 京东数科, 奇虎 360
电子商务 (6 起)	集餐厨	商用餐厨具一站式采购平台	¥4000 万	汇禾资本领投, 浅石创投、中丽产城融合基金、星瀚资本跟投
	立创商城	电子元器件	¥2.5 亿	红杉资本中国, 钟鼎资本

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
		采购服务平台		
	1233	S2B 全球消费品供应链服务平台	¥10 亿	谢香镇, 福建省交通运输集团, 永辉超市, 民天集团, 怡和集团
	Stella McCartney	时尚女装品牌	未披露	LVMH Luxury Ventures
	名创优品	时尚休闲生活优品消费提供商	未披露	Grupo Sanborns
	什么值得买	第三方网购推荐电商平台	¥3.79 亿	公开发行
硬件 (6 起)	数果	通讯行业软硬件开发商	未披露	晨脉创投
	博海深衡	实时三维成像声呐技术及相关产品研发商	未披露	清研陆石投资
	乐湃科技	酒店智能设备提供商	¥数百万	烁烁投资
	安智杰	传感器智慧化应用服务提供商	¥数千万	同创伟业
	国鸿氢能	氢燃料电池生产商	¥1.8 亿	美锦能源
	移远通信	物联网技术研发及无线模块供应商	¥9.8 亿	公开发行
社交社区 (3 起)	恋爱圈	恋爱社交平台	未披露	伯藜创投

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	爱美颜习社	女性生活自媒体电商	¥千万级	架桥资本, 恒信华业, 智宸投资
	积目	青年文化社交平台	\$8500 万	映客
金融 (9 起)	分贝通	中小企业消费金融服务商	¥8500 万	博将资本领投
	蔚汇徕	一站式全球资产配置服务提供商	未披露	美信联邦
	众安小额	小额贷款服务商	¥2.1 亿	翼支付
	众安科技	金融及健康医疗服务商	¥19.61 亿	众安在线, 百仕达控股
	百年人寿	全国性人寿保险服务商	¥32.61 亿	中国奥园
	晋商银行	地方性股份制银行	32.85 亿港元	公开发行
	华创证券	互联网金融综合服务机构	未披露	华创阳安
	广爱保险	保险经纪服务商	¥5513.50 万	众诚保险
	快捷通	第三方支付企业	未披露	满帮集团
食品饮料 (1 起)	现代牧业	乳制品制造商	¥7.09 亿	新希望乳业
餐饮业 (5 起)	探宴	商务饭局社交平台	¥1000 万	中民资
	黄小递	新餐饮运营服务商	¥近亿	Ares Management

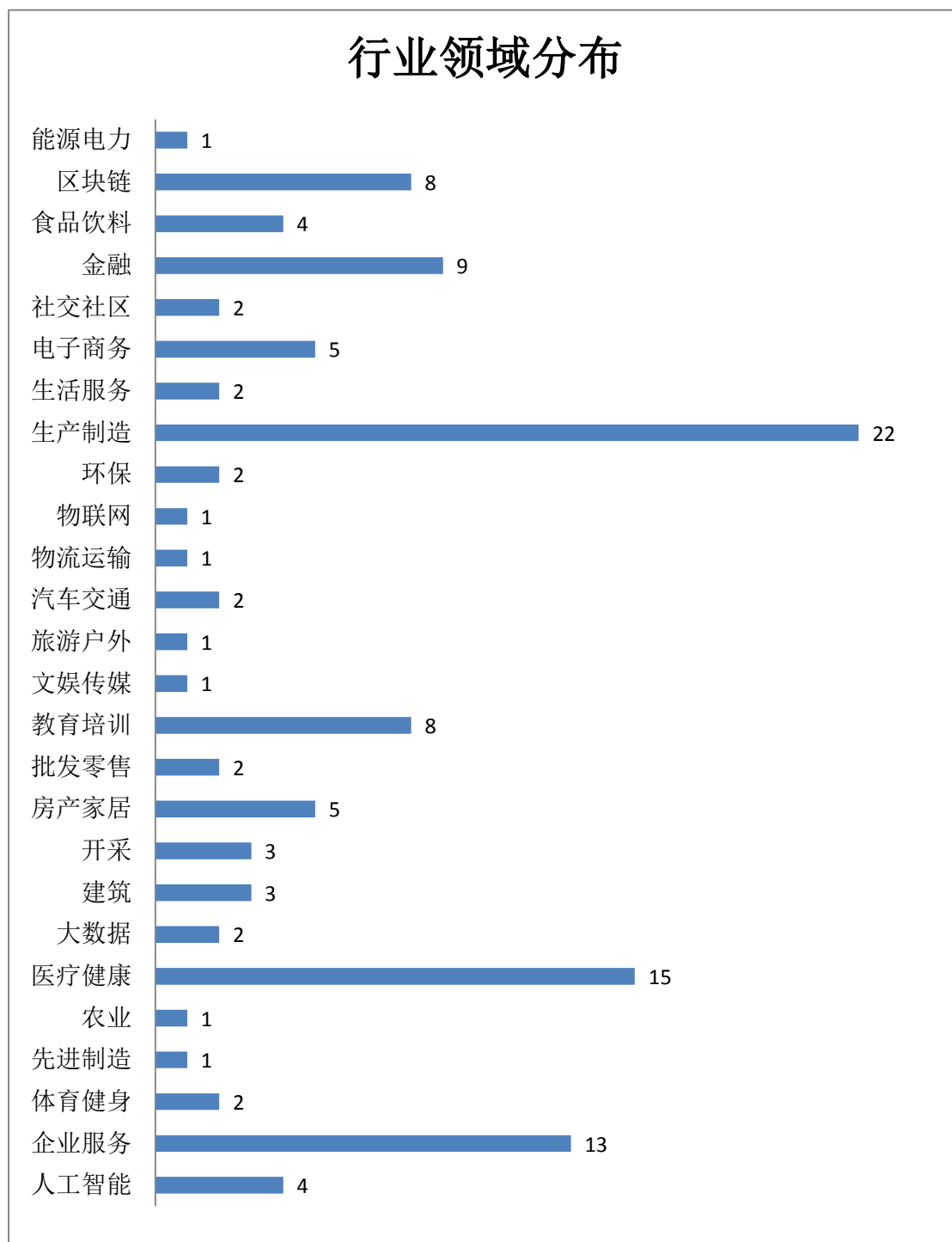
国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	Coffee now	现磨咖啡饮品服务商	未披露	未披露
	信良记	准成品餐饮供应链服务商	¥3 亿	远洋资本领投，钟鼎资本、峰瑞资本跟投
	海物会	餐饮服务及食材零售商	未披露	新界餐饮
区块链 (2 起)	Blocklike	区块链原创内容媒体服务商	¥百万级	木屋资本
	云币网	比特币交易平台	\$160 万	Green capital
能源电力 (3 起)	嘉氢实业	氢能源基础设施建造企业	未披露	大洋电机
	启鑫新能	晶体硅太阳能电池片及组件研发商	¥1800 万	金纺创投，上海旭幸投资，个人投资者
	中闽海电	陆上风力发电及光伏发电项目运营商	¥25.39 亿	中闽能源

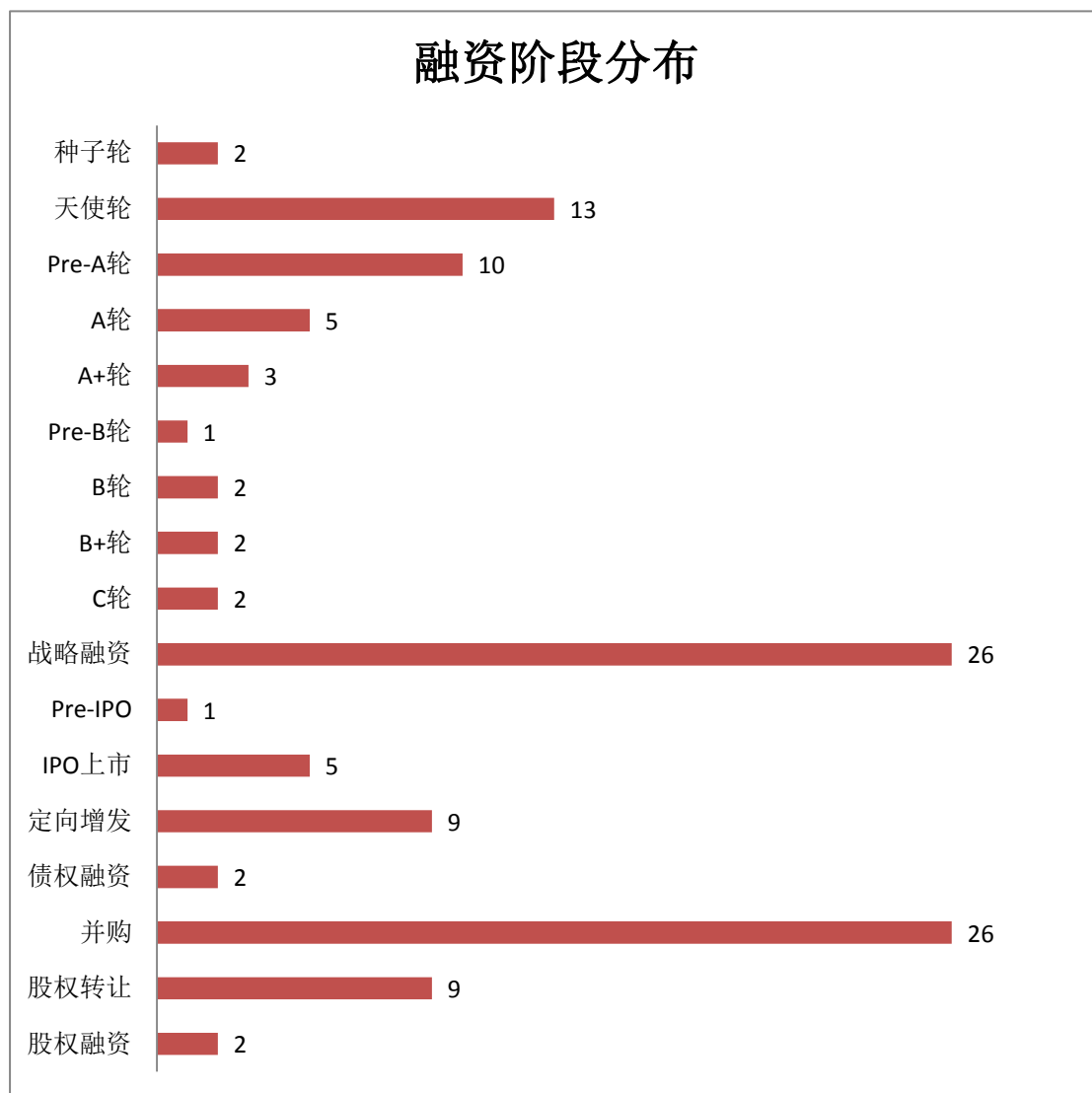
数据来源：企名片

融资周报|7.22 至 7.28 国内融资消息

本周国内有 120 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 15 起融资事件，占国内总融资笔数的 12.5%。



从融资阶段分析，国内项目主要分布在并购和战略融资(除定增外)，各为 26 起融资事件，共占国内总融资笔数的 43.4%。



国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
人工智能 (4起)	译码智能	掌纹掌静脉识别技术研发商	¥200万	未披露
	Bello 倍罗	人工智能辅助招聘 SaaS 平	¥数千万	线性资本领投

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
		台		
	<u>明度智慧</u>	智能制造平台服务商	¥近亿	国科嘉和领投，红星众盈、北大创投基金跟投
	<u>讯飞E听说</u>	英语听说训练和备考系统提供商	¥1.42 亿	科大讯飞
企业服务 (13 起)	<u>古早娱乐</u>	营销策划服务商	¥数千万	河南哲思出版集团，天福集团
	<u>安全派</u>	企业应用安全服务商	¥2000 万	达晨创投领投，善达投资、用友幸福投资、基石资本、奇虎 360、悦达善达母基金跟投
	<u>ServiceWall</u>	电商及金融场景安全服务提供商	\$数百万	北极光创投
	<u>速石科技</u>	云计算平台提供商	¥数千万	金沙江创投
	<u>必示科技</u>	智能运维产品研发及提供商	¥数千万	高榕资本领投，顺为资本、明势资本、众合瑞民跟投
	<u>盘石股份</u>	互联网营销推广服务提供商	¥4.01 亿	湖州市产业合作基金
	<u>明德传承</u>	商务咨询服务平台	未披露	方太
	<u>微盟</u>	微信公众账号营销推广服务平台	11.571 亿港元	腾讯投资，GIC 新加坡政府投资公司，BlackRock
	<u>通付盾</u>	网络安全大数据平台	未披露	乾融资本
	<u>明德源能</u>	绿色数据中心解决方案提供商	¥850 万	未披露
	<u>恒达微波</u>	微波技术服务	¥5.63 亿	雷科防务

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
		商		
	<u>国富瑞科技</u>	数据中心基础设施服务及相关增值服务提供商	未披露	易华录投资
	<u>金宝供应链</u>	供应链管理服务商	¥60.06 万	生意宝
体育健身 (2 起)	<u>万达体育</u>	体育综合服务提供商	\$1.9 亿	公开发行
	<u>兴致体育</u>	综合性体育服务商	¥3 亿	IDG 资本
先进制造 (1 起)	<u>芯朴科技</u>	5G 射频芯片研发商	¥数千万	北极光创投领投
农业 (1 起)	<u>如意情</u>	食用菌供应商	¥7 亿	豫园股份
医疗健康 (15 起)	<u>雪球科技</u>	手机 NFC 支付平台	未披露	华米科技
	<u>华宁全视</u>	医疗影像混合现实技术开发商	¥100 万	中信双创
	<u>望石智慧</u>	人工智能驱动新药研发商	\$数百万	SIG 海纳亚洲创投基金
	<u>杜松医疗</u>	疾病管理服务机构	\$数百万	远毅资本
	<u>心至医疗</u>	心血管介入治疗研发商	¥数千万	辰德资本
	<u>派真生物</u>	腺相关病毒研发生产商	未披露	凯泰资本
	<u>恩启</u>	自闭症康复平台	¥3000 万	禹阔资本领投，博行资本参投
	<u>中晟全肽</u>	多肽先导药物研发商	¥1 亿	渤溢基金领投，兴湘集团跟投

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	健海科技	云随访管理系统提供商	¥近亿	夏尔巴领投，科大讯飞、海邦投资、礼瀚资本跟投
	利格泰	医疗器械产销商	¥千万级	征和惠通
	启函生物	基因编辑技术研发商	\$超 2000 万	招银国际，联想之星
	华道生物	医疗生物技术服务商	¥8000 万	新开源
	合佳医药	头孢类医药中间体制造商	¥1.23 亿	国民创投，国创投资，健翔控股集团有限公司，个人投资者
	库贝尔	医疗器械产品及相关耗材的研发、生产和销售商	¥140 万	仙瞳资本，弘晖投资
	东莞奥美	医疗用品提供商	¥5237 万	明昌投资
大数据 (2 起)	五渡科技	金融数据及外贸行业风控服务提供商	¥千万级	云天使基金、百度风投领投，融开资本跟投
	焱融云	云计算服务提供商	¥5000 万	靖亚资本、耀途资本领投，思科瑞新资本跟投
建筑 (3 起)	天津中民筑友	智慧建筑整体解决方案的运营商	¥16.5 亿	建业集团
	坤灵土地	土地整理开发商	¥157.1429 万	成都路桥
	中国金茂	地产开发商和运营商	86 亿港元	平安创新投资基金
开采 (3 起)	能投锂业	锂资源开发商	¥7.79 亿	川能动力
	雪银矿业	矿产资源开发商	¥2.04 亿	鹏欣资源

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	<u>德运矿业</u>	铅锌多金属矿 开采商	¥1.09 亿	盛达矿业
房产家居 (5 起)	<u>上海新市北</u>	物业管理服务 商	¥2750 万	浦江中国
	<u>碧桂园 (HK:02007)</u>	房产开发综合 企业	43 亿港元	未披露
	<u>瓯瓪实业</u>	房地产开发商	未披露	融创中国
	<u>中民筑友科 技</u>	物业发展及投 资服务商	¥16.5 亿	建业集团
	<u>祈德仁</u>	物业管理服务 商	480 万港元	万成环球控股
批发零售 (2 起)	<u>人人乐</u>	商品零售连锁 经营	未披露	曲江文化
	<u>秦皇岛茂业</u>	百货商场运营 商	¥17.9 亿	茂业商业
教育培训 (8 起)	<u>乐冠军</u>	儿童体育教育 服务商	¥数百万	个人投资者言川
	<u>慧满分</u>	互联网智能教 学机构	¥千万级	招商启航资本
	<u>绿橙国际</u>	互联网国际幼 儿园运营商	\$数千万	凯辉基金领投
	<u>凯叔讲故事</u>	儿童有声故事 品牌	\$超 5000 万	百度领投，新东方战 投、好未来、坤言资本 跟投
	<u>山东英才学 院</u>	普通高等教育 学院	¥14.9 亿	宇华教育
	<u>天平学院</u>	本科高等教育 机构	¥8 亿	中国春来
	<u>重庆南方翻 译学院</u>	高等教育机构	¥10 亿	中教控股
	<u>捷星慧旅</u>	民航专业技术	¥7800 万	希望教育

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
		人才学历教育 培训		
文化传媒 (1起)	<u>云集将来</u>	纪录片制作运营 商	未披露	哔哩哔哩
旅游户外 (1起)	<u>轻住酒店</u>	OYO 模式酒店 品牌	\$数千万	XVC, 红杉资本中国
汽车交通 (2起)	<u>滴滴出行</u>	出行服务平台	\$6 亿	TOYOTA
	<u>卡耐新能源</u>	新能源汽车电 池生产商	¥1.78 亿	恒大健康
物流运输 (1起)	<u>快先森</u>	同城即时配送 服务提供商	¥数千万	梅花创投领投, 英诺天 使基金跟投
物联网 (1起)	<u>爱快</u>	智能流控系列 产品研发商	¥千万级	迅雷网络
环保 (2起)	<u>碧清源</u>	第三方环保全 过程服务平台	¥1000 万	广投资本
	<u>中环生态</u>	环保大数据平 台开发商	¥1000 万	群兴股份
生产制造 (22起)	<u>小野电子烟</u>	电子烟品牌提 供商	¥3000 万	君盛投资, 红塔创投
	<u>SSSO 嗖</u>	电子烟品牌提 供商	\$2500 万	未披露
	<u>活力 28</u>	日用洗涤品生 产商	¥数千万	挑战者资本领投, 星瀚 资本跟投
	<u>特发信息光 网</u>	通信设备研发 商	¥6500 万	荟梵网络
	<u>麦克韦尔</u>	电子烟的研 发、生产和销售	未披露	Coatue Management 领 投, 嘉御基金跟投
	<u>柯力传感</u>	称重领域物联 网研发及推广 企业	¥5.91 亿	未披露

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	<u>国林环保</u>	臭氧系统供应商	¥3.47 亿	公开发行
	<u>丸美股份</u>	眼部护理品牌	¥8.42 亿	公开发行
	<u>科瑞技术</u>	工业自动化企业	¥6.19 亿	公开发行
	<u>胜达集团</u>	瓦楞纸生产加工商	¥3.68 亿	公开发行
	<u>亚中电子</u>	LED SMD 贴片支架制造商	¥1193.4 万	北京锐闻投资管理有限公司
	<u>超音速</u>	工业自动化设备生产商	¥1500 万	清研资本
	<u>中熔电气</u>	熔断器及配件制造商	¥2836 万	晨道投资
	<u>道尔智控</u>	智能出入口管理设备研发商	¥4190 万	坚朗五金
	<u>七色珠光</u>	珠光颜料供应商	¥3.04 亿	尚融资产，海富产业基金，广发乾和，伟星集团，浙创投，通元资本，金葵花资本，中国风险投资，龙马资本，清控科创
	<u>北极光电</u>	光学膜片制造商	¥2.6 亿	嘉麟杰
	<u>中柴控股</u>	物料搬运机械传动系统研发商	未披露	Greenland Acquisition
	<u>江苏恒达</u>	中高压空气压缩机生产商	¥6250 万	雷科防务
	<u>神隆宝鼎</u>	金属包装材料生产商	¥2.09 亿	神火股份
	<u>神火铝箔</u>	铝箔产品制造商	¥2.45 亿	神火股份

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	凯耀照明	照明产品一站式服务商	未披露	Signify
	康富科技	发电机组制造商	¥4.95 亿	凤形股份
生活服务 (2 起)	芙蓉兴盛	社区便利超市	\$近 4000 万	KKR
	上海添缘	大型酒店及婚庆礼仪服务商	¥2250 万	百合网
电子商务 (5 起)	4kmiles	一站式高效亚马逊运营平台	¥数百万	信天创投
	粉象生活	导购优惠返利创业平台	\$千万级	DCM 中国
	生鲜传奇	生鲜电商服务商	¥数亿	嘉实投资领投
	叮咚买菜	生鲜新零售购买平台	未披露	星界资本领投, CMC 资本、BAI 贝塔斯曼亚洲投资基金、启明创投、龙湖资本跟投
	迪信通	移动通信终端销售和服务提供商	未披露	京东
社交社区 (2 起)	秀蛋	虚拟化社交平台	\$数百万	启明创投领投
	恋爱圈	恋爱社交平台	¥数千万	伯黎创投领投, 珪璋创投跟投
金融 (9 起)	辰宇投资	资产管理服务商	¥500 万	深圳润洲创业投资有限公司
	尺度财金	金融资讯平台	¥千万级	深圳前海毅德
	富数科技	大数据风控服务提供商	未披露	未披露
	中联惠捷	云车贷服务平台	\$5000 万	京东数科、腾讯投资领投, BAI 贝塔斯曼亚洲投资基金跟投

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	<u>融道网</u>	融资贷款对接平台	¥5000 万	未披露
	<u>信联支付</u>	ETC 支付服务商	¥5000 万	万集科技
	<u>连连数字</u>	跨境支付金融服务商	未披露	中金佳成, 财通证券, 友创天辰
	<u>现代财险</u>	财产保险服务商	¥5.33 亿	滴滴出行
	<u>锦州银行</u>	综合性银行	未披露	中国工商银行, 中国信达
食品饮料 (4 起)	<u>HUSH IPA</u>	精酿啤酒品牌提供商	¥百万级	未披露
	<u>五谷磨房</u>	天然健康食品提供商	\$1.31 亿	PEP
	<u>海航饮品</u>	热带果汁产品生产商	¥1150 万	海南联合股权投资基金管理有限公司
	<u>陶陶居</u>	广州饮食业老字号服务商	¥2 亿	广州酒家
区块链 (8 起)	<u>BT 交易所</u>	数字资产交易平台	未披露	中宏创投, 链杉资本
	<u>Bitsdaq</u>	数字资产交易平台	\$1000 万	皇族资本
	<u>趣用科技</u>	区块链门户平台	未披露	FBG 资本
	<u>QB.com</u>	数字资产交易平台	未披露	引擎资本
	<u>BFX.NU</u>	期货交易平台	未披露	共识实验室, 链兴资本, 海王星, 商思林, 杨虎成, 鲁炳铨
	<u>The Forbidden Forest</u>	日常隐私支付的开源社区项目	未披露	创世资本

国内融资汇总

行业	项目	业务	融资额	投资方
	<u>Echoin</u>	区块链技术解决方案提供商	未披露	八维资本
	<u>链虎财经</u>	区块链媒体平台	未披露	LUD PAY
能源电力 (1起)	<u>汇通能源</u>	风力发电投资和运营商	¥3.87 亿	西藏德锦

数据来源：企名片

行业快讯|科创板来了!背后超 200 家 VC/PE 成绩单曝光, 估值倒挂第一股已出现

来源: 投中网 作者: 雪颖



历史性的一刻来临, 7月22日上午9点, 科创板首批25家企业正式挂牌上市。

退出的盛宴 超200家机构扎堆

科创板的盛况很容易让人联想到十年前创业板的推出。2009年10月30日, 创业板首批28家公司敲钟, 其中23家获得过VC/PE的投资。创业板直接开启了中国本土创投大发展的时代。

而在科创板首批上市企业背后聚集的 VC/PE 机构数量达到了夸张的 200 家以上。25 家企业中仅华兴源创未曾进行私募融资，其余 24 家企业均在上市前完成过不止一轮的融资。粗略统计，这 24 家企业此前在一级市场的融资总额超过了 100 亿元。超过 200 家机构，100 亿元以上的投资，意味着对于 VC/PE 来说科创板首批的退出规模已经远远超过了十年前的创业板。

对于这场大退出巨大规模，启赋资本创始合伙人傅哲宽认为，创投机构投的科技公司竞争力比较强、相对规范，新板块推出之时，在投资机构的推动下，进展快，容易扎堆。况且创投机构多以投高新技术企业为主，在科创板上市多是必然。

高特佳执行合伙人张鹏向投中网表示，在 2016 年前后数年一级市场大繁荣的时期，VC/PE 们投资了大量项目，而这些项目如今正在进入退出期。基石资本执行董事杨胜君也认为，科创板的这批企业许多都是近年成立或发展起来的，它们的快速发展阶段也是股权投资在国内快速发展的时期，两者在周期上有较大的重叠。

另一方面，张鹏认为参与的机构如此之多，也反映出创投机构们对科创板的看好。虽然投资机构对企

业选择上市地点没有决定权，但在背后推动企业申报科创板应该说发挥了很大作用。

从创投基金退出的角度看，科创板的推出可谓恰逢其时，给创投行业注入了一剂强心针，极大的解除了 2018 年以来的退出难问题。

VC/PE 淘得丰厚“第一桶金” 启赋资本回报 20 倍

不考虑首日涨幅，以发行价计算，已经有一批 VC/PE 在科创板上淘得了丰厚的“第一桶金”。从事卫星技术研究与应用的高新技术企业航天宏图，给早期投资者启赋资本带来了超过 20 倍的账面回报，后一轮融资入局的架桥资本回报也超过了 10 倍。此外方邦股份也给松禾资本带来了近 10 倍的账面回报。

傅哲宽向投中网表示，启赋投资航天宏图主要是看好这个项目的团队和行业方向。航天宏图的创始人王宇翔博士是是遥感技术领域的技术专家，技术能力很强，同时，他的商业能力和执行力也特别强。另外，遥感和北斗等空间技术未来的市场空间非常大，具备持续高速成长的潜力。

值得一提的是，科创板注册制的优势也显示了出来。相比于主板 IPO 漫长的排队等待对 IRR 的侵蚀，科创板注册制下的快速 IPO 对收益率的提振立竿见影。

据投中网统计，科创板首批 25 家上市企业的最后一轮投资者平均账面回报倍数（算术平均）约为 1.1 倍。而截至 2019 年 7 月，平均投资周期仅为 18 个月。

估值倒挂第一股亦现身

不过，也并不是所有首批 25 家企业都给 VC/PE 带来了正回报。被称作超导材料领域“隐形冠军”的西部超导，2016 年在新三板上定增时的发行价为 17 元每股，而此番登陆科创板发行价则降至了 15 元每股，尴尬的沦为科创板估值倒挂第一股。

科创板取消了 IPO 定价的限制，不少企业的定价相当高，动则数十倍的市盈率被一些舆论认为存在“炒作”成分。不过首批 25 家企业中，相当一部分企业首发定价实际上与此前在一级市场的定价是基本持平的。

对于估值的问题，张鹏向投中网表示，这两年各主要资本市场都有所谓估值倒挂的现象，科创板当然也会有，其原因还是一级市场前两年的估值被“异化”，存在一些泡沫。傅哲宽进一步认为，注册制大规模推广后，价格倒挂现象甚至可能会更严重。所以投资机构一定要把好项目的质量关，投能持续高成长的项目，并注意控制成本，才能立于不败之地。

当然，泡沫也是可以被增长消化的。基石资本执行董事杨胜君表示，如果这些企业上市之后能够保持持续的成长，未来依然能够给投资者带来回报。

架桥资本副总经理、投资总监徐可瑞认为，与A股市场同行业的公司比，总体而言，科创板公司的静态市盈率并不高。同时，对科创板的企业，不能仅看当前的估值，未来流动性起来之后，技术领先或者趋势上的行业，市场或许愿意给予更高的估值。

解读首批名单：集成电路5家 创新药未入选

虽然早上晚上都是上市，科创板首批上市企业却有着独一无二的象征意义，25家企业组成的名单也被业界反复解读，希望得到一些信号。

这25家企业覆盖了生物医药、半导体、新能源、智能制造等多个新兴产业领域，与科创板的战略定位相一致。其中集成电路是科创板首批企业最为突出的重头戏，有乐鑫科技、安集科技、中微公司、澜起科技、集成电路等5家集成电路产业的相关企业，另外华兴源创亦有涉及集成电路的业务。另外新能源，尤其是锂电产业链的企业也非常多，包括嘉元科技（锂电铜箔）、杭可科技（锂电装备制造）、容百科技（正极材料）等。

而在生物医药行业备受关注的微芯生物未能进入首批名单，则令业内有些意外。微芯生物是申报科创板的企业中唯一一家创新药研发企业。创新药是生物医药领域“皇冠上的明珠”，此前的港股上市制度改革中，创新药企业被作为首要的重点引进对象，港交所为此针对性的取消了盈利要求。而科创板要迎来创新药第一股，看来还要等待一段时间。

首批25家企业中，不乏细分市场龙头级的公司。傅哲宽表示，首批上市的公司总体上说质量是不错的，以启赋投的两家公司为例，都是行业龙头、

都是各自行业的第一家上市公司、都有自主知识产权、都有门槛很高的核心技术，并形成了一定的营收规模和较强的盈利能力。杨胜君也认为，首批发行企业在目前已经申报的企业里面，总体而言属于质地较好的企业，多数处于细分行业龙头，或进口替代属性较强，成长较快。

当然，傅哲宽也提醒投资者，要投真正意义上的高科技公司，有高门槛的核心技术和广阔的市场前景，同时注意投资成本控制。

25 家首批挂牌公司 VC/PE 成绩单

1、乐鑫科技，发行价 62.60 元。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
复星国际	2016年5月	16.25	2.9
赛富	2016年5月	16.25	2.9
美的投资	2016年8月	16.25	2.9
北京芯动能	2018年4月	28.33	1.2
英特尔投资	2018年6月	28.33	1.2
众灏资产	2018年8月	28.33	1.2
赛富	2018年8月	28.33	1.2
中建恒泰	2018年8月	28.33	1.2

2、方邦股份，发行价 53.88 元。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
松禾创投	2014年9月	5.1	9.5
斐君资本	2019年1月	25.0	1.2
小米集团	2019年3月	25.0	1.2

3、南微医学，发行价 52.45 元。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
中科招商	-	-	-
华兴资本	2016年10月	12.72	3.12
华兴资本	2016年10月	12.72	3.12
尚城资本	2016年10月	12.72	3.12

4、心脉医疗，发行价 46.23 元。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
联新投资	2016年12月	34.28	0.35
张江创投	2016年12月	34.28	0.35
久有基金	2017年9月	34.28	0.35
中金佳成	2017年9月	34.28	0.35

5、安集科技，发行价 39.19 元。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
聚源资本	2016年2月	13.18	2.0
张江科创	2016年2月	10.94	2.6
中兴创投	2016年2月	11.64	2.4
大辰投资	2016年2月	6.78	4.8
国家集成电路基金	2016年7月	17.71	1.2
北京集成电路基金	2016年7月	17.71	1.2

6、新光光电，发行价 38.09 元。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
朗江创投	2017年3月	22.4	0.70
国科投资	2017年5月	21.5	0.77
科力北方	2018年3月	34.0	0.12
哈尔滨创新投	2018年3月	33.3	0.14
凯致天使	2018年9月	34.7	0.10

7、铂力特，发行价 33 元。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
云鼎资本	2016年11月	31.5	0.05
金石投资	2016年11月	31.5	0.05
西高投	2016年11月	31.7	0.04
精进资产	2016年12月	31.7	0.04
中信建投	2016年12月	31.7	0.0

8、中微公司，发行价 29.01 元，投资机构数量众多，
以下仅列举部分。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
上海创投	-	-	-
国家集成电路基金	-	-	-
中金公司	-	-	-
兴橙投资	-	-	-
国开创新	-	-	-

9、虹软科技，发行价 28.88 元。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
华泰证券	2017年9月	6.12	3.72
先进制造产业基金	2018年5月	26.11	0.11
中移国投创新	2018年5月	26.11	0.11
浙商创投	2018年5月	26.11	0.11
星涌投资	2018年5月	26.11	0.11
朗玛峰创投	2018年5月	26.11	0.11
盛世景投资	2018年5月	26.11	0.11
广汽资本	2018年6月	26.11	0.11
碧鸿投资	2018年6月	26.11	0.11
龙翌资本	2018年6月	26.11	0.11
蜜蜂投资	2018年6月	26.11	0.11
墩鸿资产	2018年6月	26.11	0.11
天堂硅谷	2018年6月	26.11	0.11
银杏谷资本	2018年6月	26.11	0.11
松禾资本	2018年6月	26.11	0.11
财通创新	2018年9月	26.11	0.11
君桐资本	2018年9月	26.11	0.11
瑞华投资	2018年9月	24.72	0.17
苏民高科	2018年9月	26.11	0.11
富凯海创	2018年9月	26.11	0.11
海宁东证并购基金	2018年9月	24.72	0.17

10、嘉元科技，发行价 28.26 元。投资方众多，未列出。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
新三板定增	2016年3月	2.50	10.30
新三板定增	2016年11月	3.90	6.25
新三板定增	2017年9月	5.15	4.49

11. 杭可科技，发行价 27.43 元。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
信盟投资	2016年12月	7.9	2.5
力鼎基金	2016年12月	7.9	2.5

12、沃尔德，发行价 26.68 元，投资机构数量众多，
以下仅列举部分。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
达晨财智	-	-	-
启迪创投	-	-	-
北极光创投	-	-	-
分享投资	-	-	-
金信祥泰	-	-	-
华创策联	-	-	-

13、容百科技，发行价 26.62。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
通盛时富	2015年12月	4.56	4.84
欧擎集团	2015年12月	4.56	4.84
架桥投资	2017年7月	13.37	0.99
长江产业基金	2017年7月	13.37	0.99
金浦智投	2017年7月	13.37	0.99
海通开元	2017年7月	13.37	0.99
赛通投资	2017年7月	13.37	0.99
宏利创新投资	2017年7月	13.37	0.99
五岳盛泰	2017年7月	13.37	0.99
国科瑞华	2017年7月	13.37	0.99
蔚来资本	2017年7月	13.37	0.99
国新基金	2017年7月	13.37	0.99
北汽产业投资基金	2017年7月	13.37	0.99
金浦投资	2017年12月	14.44	0.84
阳光财险	2018年4月	25.58	0.04
云晖资本	2018年4月	25.58	0.04
上海自贸区基金	2018年4月	25.58	0.04
长江创投	2018年4月	25.58	0.04
龙马资本	2018年4月	25.58	0.04
经纬中国	2018年4月	25.58	0.04
东方嘉富	2018年4月	25.58	0.04
燕园首科世纪	2018年4月	25.58	0.04
金沙江投资	2018年4月	25.58	0.04

14、瀚川智能，发行价 25.79 元。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
江苏高投	-	-	-
木华资本	2017年7月	6.86	2.76
华成智讯	2017年7月	6.86	2.76

15、天准科技，发行价 25.5 元。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
斐君资本	2016年1月	10.5	1.43
金沙江联合资本	2017年9月	12.5	1.04
元禾原点	2017年9月	12.5	1.04
元禾原点	2018年5月	15	0.7
元禾华创	2018年5月	15	0.7

16、福光股份，发行价 25.22 元。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
远致富海	2019年3月	24.39	0.03
福州创投	2019年3月	24.39	0.03

17、澜起科技，发行价 24.8 元。投资机构数量众多，
以下仅列举部分。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
中电投资	-	-	-
君桐资本	-	-	-
蓝色半岛投资	-	-	-
临芯投资	-	-	-
齐银基金	-	-	-
宏焱投资	-	-	-
云锋基金	-	-	-
中信证券	-	-	-
英特尔投资	-	-	-
三星电子	-	-	-

18、天宜上佳，发行价 20.37 元。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
瞪羚创投	-	-	-
金石投资	-	-	-
金慧丰投资	-	-	-
中创汇盈	-	-	-
三峡资本	2016年11月	10.25	0.99
金慧丰投资	2016年11月	10.25	0.99
茅台建信	2016年12月	10.75	0.89
北汽产投	2017年6月	10.5	0.94
北汽产投	2017年6月	10.50	0.94
松禾资本	2018年5月	12.72	0.60
锦泰金泓	2018年5月	12.72	0.60
力鼎资本	2018年5月	12.72	0.60
前海母基金	2018年5月	12.72	0.60
华泰投资	2018年5月	11	0.78
金慧丰投资	2018年6月	11.48	0.78
朗玛峰资本	2018年6月	11.48	0.78
清研陆石投资	2018年6月	11.48	0.78
启赋资本	2018年6月	11.48	0.78
久友资本	2018年8月	11.48	0.78
力元投资	2018年8月	11.48	0.78
珠海正信	2018年8月	11.48	0.78

19、睿创微纳，发行价 20 元。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
信嘉投资	2016年4月	2.57	6.8
中核全联	2016年4月	2.57	6.8
蓝肯投资	2018年4月	8.56	1.3
华控基金	2018年4月	8.56	1.3
深创投	2018年4月	8.56	1.3
前海互兴	2018年4月	8.56	1.3
深创投	2018年12月	10.00	1.0
国投创合	2018年12月	10.00	1.0
华控基金	2018年12月	10.00	1.0
前海互兴	2018年12月	10.00	1.0
北京高精尖产业基	2018年12月	10.00	1.0
华控基金	2018年12月	10.00	1.0

20、光峰科技，发行价 17.50 元。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
赛富	-	-	-
深圳国创城谷资本	-	-	-
红土投资	-	-	-

21、华兴源创，发行价 21.26 元。无融资。

22、航天宏图，发行价 17.25 元。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
启赋资本	2012年3月	0.81	20.18
架桥资本	2014年1月	1.36	11.69
冠智达顾问	2014年1月	1.36	11.69
航天科工创投	2014年10月	2.80	5.16
天创资本	2014年10月	6.98	1.47
工道创新	2014年10月	8.00	1.16
九州鑫诺投资	2017年3月	10.91	0.58
融泰中和	2017年3月	10.91	0.58
金东资本	2017年3月	10.91	0.58
燕园首科资本	2017年3月	10.91	0.58
天创资本	2017年3月	10.91	0.58
启赋资本	2017年3月	10.91	0.58

23、交控科技，发行价 16.18 元。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
北京基石基金	-	-	-

24、西部超导，发行价 15 元。

投资机构	投资时间	成本价	回报倍数
陕西成长性企业引导基金	2016年5月	17	-0.12
陕西成长性企业引导基金	2016年5月	17	-0.12
国安睿博	2016年5月	17	-0.12
浙江联合中小企业股权投资	2016年5月	17	-0.12
朱雀投资	2016年5月	17	-0.12
国新思创	2016年5月	17	-0.12

25、中国通号，发行价 5.85 元。已在港股上市，7 月 19 日收盘价 6.15 港元。

注：以上投资方的统计并不完整，未能计入的包括但不限于：1、通过新三板二级市场投资的；2、部分外币基金；3、部分未备案的私募股权基金；4、部分投资周期超过三年（即招股书报告期）的机构。

行业快讯 | 5G 独立组网全球只有华为做好；新城控股再卖 5 项目公司股权

来源：投中网 相关数据来自 CVSource 投中数据

【创投聚焦】

1. 玖富赴美递交招股书，最高募资 1.5 亿美元

玖富集团向美国证券交易委员会递交了招股书，计划在纽交所或纳斯达克申请 ADS 上市，代码为“JFG”，最高募资金额为 1.5 亿美元。据招股书显示，2019 年第一季度，该平台实现净收入 12.04 亿元，去年同期为 10.92 亿元；实现净利润 5.27 亿元，去年同期为 2.91 亿元。

2. 四天内出售项目公司 15 家，新城控股再卖 5 项目公司股权

新城控股发布《关于转让项目公司股权的公告》，公告显示，公司子公司近日就 5 个项目公司与交易对方签订了相关股权及债权转让协议，交易对价合计约为 27.07 亿元，全部以现金支付。

3. 美国司法部同意 T-Mobile 收购 Sprint: 金额达 265 亿美元

北京时间 7 月 27 日下午消息，据美国财经媒体 CNBC 报道，美国司法部于当地时间周五宣布，针对 T-Mobile 收购 Sprint 交易，已与双方达成协议。这意味着这笔 265 亿美元的收购交易得到了美国司法部的同意。

4. 联合创始人正游说美国多家监管部门，敦促分拆 Facebook

据外媒报道，Facebook 联合创始人克里斯·休斯 (Chris Hughes) 最近几周正在接触美国司法部和联邦贸易委员会等监管部门，游说分拆 Facebook。休斯今年 5 月曾在《纽约时报》网站上发表文章，称 Facebook CEO 扎克伯格不负责任，政府应该分拆 Facebook。

5. 腾讯和 NBA 达成续约协议：5 年 15 亿美元

懒熊体育从多个信源得到消息，NBA 已经与腾讯达成续约协议并在完成了合同签署，新周期（2020-2025）数字媒体版权将继续留在腾讯，合约金额预计 5 年 15 亿美元，差不多是上个五年周期的三倍。

【科技前线】

1. 任正非：5G 独立组网全球只有华为做好，在等高通进步

据澎湃新闻，任正非在华为内网心声社区接受采访表示，中国现在发的 5G 牌照、现在运营商建设的 5G 网络，还是 4G 和 5G 混合组网的模式。“5G 独立组网全世界只有华为一家做好了，中国招标法规定，必须有三家公司做好了才能开始招标，所以，中国只有从明年才能开始独立组网的 5G SA。我们在等待高通的进步。”

2. 华为将使用更多麒麟芯片组，以减少对高通联发科依赖

据国外媒体报道，华为预计，将在未来的设备中使用更多麒麟芯片组，以减少对高通和联发科的依赖。据估计，2018年下半年，不到40%的华为手机使用该公司自己的麒麟芯片组。2019年上半年，这一数字升至约45%。2019年下半年，预计将有大约60%的华为手机使用麒麟芯片组。

3. 北京 5G 信号将先覆盖五环内

北京移动方面表示，到今年年底 5G 基站将超过 8000 个，实现对东、西、北五环和南四环内，以及郊区城区的覆盖。北京电信也披露年底前也将实现五环内 5G 信号在室外的连续覆盖，明年起加快五环外重点区域的信号覆盖。

4. 不涉及人员等变动，360 注册地址变更至天津

三六零安全科技股份有限公司日前发布公告宣布，因战略发展需要，360 公司拟将注册地址由“苏州工业园区澄湾路 19 号中新科技大厦 1107 室”变

更为“天津华苑产业区海泰西路 18 号北 2-501 工业孵化-1”。

5. 程维：滴滴不仅是科技企业，更是服务企业

程维在“德胜门大讲堂”上表示，今天的滴滴不仅是一家科技创新企业，更是一家服务企业。在困难时更应该体现一个企业的责任与担当，把好的事情办好，滴滴还任重道远。

【投资 24H】

1. 印尼医疗平台 Halodoc 完成 B+轮融资，盖茨基金会参投

印尼本土在线医疗平台 Halodoc 从比尔及 Bill & Melinda Gates Foundation、Allianz X 和 Prudential 等战略投资者那里获得了最新一轮投资，具体数额不详。截至目前，Halodoc 一共募集了近 1 亿美元（约 1.4 万亿印尼盾）资金。

行业快讯 | 上市 9 年首次亏损，狂奔的好未来终于慢下脚步

来源：虎嗅 APP 作者：敲敲格

哪个企业都没法保证一直高歌猛进，好未来也是。

7 月 25 日美股盘前，好未来（NYSE: TAL）公布了 2020 财年第一季度（截止 2019 年 5 月 31 日）的业绩报告。在报告期内，归属于好未来的净亏损为 730 万美元，上年同期的净利润为 6680 万美元，不仅由盈转亏，这也是好未来在近九年间首次录得季度亏损。归属于好未来的 Non-GAAP（非美国会计准则）净利润为 1880 万美元，同比下降 77.0%。

收入方面，净营收从上年同期的 5.51 亿美元增长至 7.03 亿美元，增幅为 27.6%。对以“高增长”著称的好未来而言，其营收增速在过去几个财年里一直维持在 60% 以上，上年同期的收入增速高达 71.7%。但在 2019 财年（2018 年 3 月 1 日至 2019 年 2 月 28 日），好未来的营收增速开始逐步放缓，回落至 30%~40% 的区间。到了本季度，增长速度再次放慢。

受这份令人失望的季报影响，好未来股价在美股盘前即大跌约 8%，开盘后跌幅一度达到 14.64%，最终收报 33.24 美元，跌幅为 11.38%。

赚得少，花得多

细细拆解，好未来的亏损主要来自营收增长放缓、营销

与行政费用大涨和资本支出上升。

据季报披露，好未来在报告期内的销售和营销费用为 1.55 亿美元，与去年同期相比大幅上涨 64.4%；行政和管理费用达 1.76 亿元，与去年同期相比上涨了 40.3%。季报表示，上述两项费用的增加主要是由于进行了更多的营销推广活动，在营销人员和行政人员上增加了更多投入。

此外，好未来在本季度的资本支出达到 4140 万美元，同比增长 45.8%，环比增长 44.25%。

与此同时，好未来的递延收入在本季度出现了 27.1% 的同比下滑。教育机构的递延收入指的是学生在一次性缴纳长期学费时，机构先将其认定为递延收入，随后在服务期内渐次确认为收入。从某种角度上来说，递延收入也“预示”着下季度的企业收入情况。

而下滑的原因主要是强力的监管。校外培训机构整治活动贯穿了去年一整年，对线下培训机构造成巨大影响，以学而思起家的好未来当然也不例外。

总而言之，在广告营销和团队建设上的投入无法换来立竿见影的回报，“赚得少、花得多”的好未来财报数据自然较为难看。

线下进展慢，好未来该怎么办？

好未来在营收上的缓慢，主要是由于线下增长的缓慢。

7月25日，在好未来投资者电话会中，CFO 罗戎表示，

在本季度，线下培训的营收（包括学而思培优、励步英语、摩比思维馆等）占本季度总营收的 78%，但线下培训的营收增速仅为 20%，其中最核心的学而思培优线下班的增速（以美元计）仅为 10%。

线下收入增速慢，也是由于好未来的线下网点拓展速度放慢。截至 2019 年 5 月底，好未来在全国 57 个城市共开设 725 个学习中心，与去年 5 月末相比，净增 95 个线下网点。

可以拎出来对比的是新东方。新东方于前两天刚发的年报（新东方的财年为上年 6 月 1 日至当年 5 月 31 日）中披露，在报告期内，新东方的线下学校、教学中心新增了 152 个。仅在今年 3 月 1 日至 5 月 31 日这个季度中，新东方就开拓了包头、常熟、榆次等三个新城市，而好未来在本季度仅新进入了廊坊这一个城市。

不过好未来的一个好消息是，目前支付长期正价课的总学生人次从上年同期的约 122 万增长至本季末的约 172 万人，同比增长了 40.6%。

和线下不同，好未来的线上业务增长飞快。罗戎在电话会上透露，在本季度，学而思网校的收入按美元计算同比增长了 108%，按人民币计算增长了 122%。

翻番的增长速度为好未来的线上业务提供了想象空间。

高增长结束了，怎样平稳地走向下个阶段？这是好未来接下来需要回答的问题。

人物 | 启明创投邝子平：“下一个腾讯、阿里”一定会出现

来源：投中网旗下东四十条资本

【#新经济资本论# 系列微访谈第五期】本次活动由投中网与头条科技联合举办。第五期我们邀请到了启明创投创始主管合伙人邝子平，聊聊他对投资的理解。投资生涯中最满意的项目是哪个？是否有信心投出“下一个小米”？如何看待资本对于“风口”存亡的积极与消极作用？



投中网：风险投资推动了中国移动互联网的发展，投资了完整的产业链，怎样理解科技领域的创新与风投之间的关系？

邝子平：在整个移动互联网的生态里，我们可以把它分成基础网络建设、硬件技术、软件应用平台等几大板块。在这些板块中，“国家队”对于基础网络建设起到了重要的作用。对于硬件技术的发展，政府及“国家队”功不可没，风投的推动力同样不可忽视。比如在硬件端及手持终端，VC/PE投入了大量的资金，也造就了中国许多优秀的企业，例如小米。在软件应用平台板块，风投起到了决定性作用，可以说是风投成就了腾讯和阿里。

然而，上一次移动互联网的浪潮来临时，在关键技术领域（如芯片、系统），VC/PE起的作用还不是特别大。但我相信在未来的一段时间里，VC/PE在这些技术的开发方面会起到越来越大的作用。这也是我们对中国未来科技投资非常看好、非常重视的一个原因。而在下一波应用浪潮到来之前，若希望对科技领域进行优先投资及布局，选择现在这个时间点是非常好的。

投中网：资本寒冬之下，许多机构的投资趋于保守。然而，参照上一轮（2000年）经济形势不太好

的时候，反而容易诞生一些比较好的公司。宏观因素的变动是否会为科技企业带来一些机会？

邝子平：首先，我并不觉得目前是已经进入资本寒冬。我们在看的许多领域里，VC/PE的参与度依旧很高。在一个相对没那么热的或者是趋冷的市场环境下，我觉得好处坏处当然都有。当市场上钱足够多的时候，投资人会觉得我投不了NO.1，我投NO.2，投不了NO.2，我投NO.3，可能到NO.5都有人愿意去投。这样，NO.1的企业就会面对很多不必要的竞争或干扰。但在所谓的“寒冬”中，这个问题不会出现。

然而，市场遇冷时，对于企业的坏处在于他们少了很多可以“试错”的资金。每个企业在发展过程中都不可避免会走一些弯路。在市场好的时候，一个企业多走两次弯路，依旧可能会得到资本的支持；但在市场遇冷时，资本对错误的容忍度会相对降低，走了弯路的企业很可能没办法融到下一轮。

投中网：在个人的投资生涯中，您觉得最满意的项目是哪几个？满意之处在哪里？

邝子平：很难说最满意的一个。我们的一些项目已经走向了资本市场，比如小米和 B 站；有些项目是在路上，我们也非常地期待，比如知乎和马蜂窝。这些项目都已经比较有体量，我们希望在未来的几年能够走向资本市场。

在技术的这些领域里面，比如人脸识别和语音识别，虽然很多项目没有在一二线面对 C 端用户，但企业的发展也都非常健康，差不多已经到达能够面向资本市场的阶段。所以未来，不论是海外的 IPO，还是国内的科创板，都为这些新兴的企业背后的资本提供了很多新的、好的退出渠道。

投中网：目前，一些已过会的科创板企业估值已超过 70 亿。这种现象会不会为未来的科技投资带来新一轮的泡沫？

邝子平：新一轮的泡沫，目前真的很难去预判。要看开板之后，比如说三个月内项目的走势，再做判断。

我举一个对应的例子，去年香港交易所宣布生物医药板块没有收入、没有利润的企业可以赴港上市，当时确实造成了整个新药研发领域估值的巨大跳跃，那阵子对资本的冲击很大。但目前，我还没有感觉到由于科创板的宣布，突然所有的科技企业变得“轻飘飘”，起码没有人拿着商业计划书过来说我们准备创业，我们明年准备申报科创板，我还没听到这样故事。对比而言，去年在生物医药领域确实出现了很多商业计划书，所以“科创板引发泡沫”的结论，现在看并不成立。

投中网：业内普遍认为，2019年科技类的项目会有一个估值的回调。那么，您认为估值的回调对于企业和资本来说会产生怎样的影响？

邝子平：对于企业来讲，估值回调代表它们能融到的钱会少一些，所以可能之前准备尝试三个方向，现在只能挑一个方向并把它给做好。这对企业管理者提出了更高的要求。

对于基金，我们能够用更低的估值找到好的企业，但同时我们已投企业的估值也在回落。我们要

更客观地来看待这个市场的情况。企业需要在资本比较趋冷的时候把“护城河”建立好，而资本也不应该过于追求一轮与一轮之间的价差，要看开一点。

投中网：您是否有信心投出“下一个小米”？

邝子平：肯定要有信心。我认为，未来在中国，像小米这样的企业，甚至像腾讯、阿里这样大的平台型企业还会出现，对于这点我是有100%的信心。企业还会有新的切入点去切入到巨大的用户群中，说不定区块链会成为这样一个点。我相信，这一类的企业作为一个崭新的入口，和亿万用户形成紧密关系。这样的企业绝对就有千亿市值的机会。

至于启明创投能不能够投得到这样的企业，我有很大的信心，我不敢说100%的信心，这两者还是略有一些不一样。你首先得信第一才能够去追求第二，现在越来越多的朋友对第一失去信心，我觉得这个是非常不应该的。这类千亿市值的企业，我们必须能够在它已经到来之前，对技术也好、用户行为习惯也好，有一定的预判；能够比较早地可以切入进去。

但我们干这行的不能说只是“十年磨一剑”——十年就为了找一个百倍回报的。在找百倍的过程当中，顺便找几个十倍的帮补一下平常的花销也挺好。

投中网：您曾说，“职业生涯三十余年，有些遗憾，但没有后悔。”请问为什么会有这样的感慨？最大的遗憾又在哪里？

邝子平：1999年，我就已经在互联网业内有一定的市场、技术、人脉的积累。那时，如果我去做个企业，说不定也能找到今天的“启明”给我投点钱；我也就不是在台下鼓掌的人，而是站在台上亲自敲钟的人。所以，有时遗憾会一闪而过。但是，我绝对没有后悔放弃企业运营转而去投资，这些年中既有“惊”也有“喜”。

2006年，从0开始去做一个“启明”，今天看，如果说后悔，那肯定是个矫情的说法。创立之初，我怎么都都没想过启明可以做到这样的市场地位，所以说只有感恩和幸福感，肯定没有后悔。

从投资的个案来看，过去几年有投得好的，也有投得不好的。投得不好的不能说后悔，因为在每个时间点里做决定，我能够得到的信息都是有限的。只要我没有从根本上违背过我自己的良心去做决定，就不后悔。遗憾当然就多了，所有的人家投的，我没投的，百倍回报的这些企业都是我们遗憾的。比如滴滴，上了会我是举手反对的，这个我是一直都不能“饶恕”自己的，确实是一个很大的遗憾。

投中网：从过往项目来看，您关注技术领域的投资。请问在各个技术领域（如人工智能、自动化设备及区块链等），近年来哪些创新给您留下了最深刻的印象？

邝子平：这几个方面，我都花了很多的时间，这几年印象最深的是在 AI 这个领域里面。对未来，我现在开始花更多的时间去看区块链，包括最近 Facebook 出来的 Libra，以及它背后的逻辑所代表的未来的趋势。

在这个方面我还没研究得很深，但是隐隐约约觉得这是一个大事情，也非常期待在中国也能够找到

一些这方面的机会。我深信区块链技术本身很有可能在未来的 10 年、20 年使得全球的互联网及金融行业产生深刻的变革。

投中网：近年来，科技领域的各大“风口”争议不断、层出不穷。您怎样看待资本对于“风口”存亡的积极与消极作用？

邝子平：总体来讲，资本对这些行业是一个促进的正面作用，缺少了资本，这些行业确实非常难做得起来。资本是一个很典型的去中心化的工具，各个投资机构根据自己的偏好及对市场的判断进行投资决策，没有一个中央号令要求具体的方向。所以，它有时候会出现过热的情况，有时候也会表现得过度悲观。

但是，资本的好处就是它总体来讲是逐利的，当行业过热，价格过高，资本也就会离场，它有一个自然调节的功能。所以，在这点上，我倒觉得没必要过度地去批评或者是责怪资本逐利的本性。它看到好的未来、好的机会才会投到这个领域里，觉得过热的，它自然地会做自我调节。同时，作为从业

者，我们自己也要有一个警惕，不要被这些所谓的“风口”把自己都刮“飘”了，觉得不可一世，这个非常不可取。

投中网：您曾对媒体表示，“资本能帮助企业更快地成长，但也可能会破坏行业本该花时间去建立的体系。”在您看来，资本非理性的揠苗助长对社会产生的破坏，最核心的伤害在于哪几个方面？

邝子平：当市场过热的时候，在科技领域里面会产生一些不良的现象。首先，在我过去关注较多的To B领域，项目都有自身的成长规律和惯性。比如，不是有钱就能够把一个芯片设计的时间周期硬是从两年变成三个月。然而，因为市场的过热，一些项目会在估值虚高时融到很多钱。但当这个企业自身发展进度无法支撑当时融资的估值时，会出现来自于投资方的压力。这时，To B企业会偏离它原有的发展轨迹，去做一些为了迎合估值的“短平快”的东西。这样对企业的长期发展肯定是不利的。

其次，在To C领域里，本来在大家都很理性竞争的情况下，企业都能够有各自的市场、各自的收

益，且都能够逐步地去成长。但是，因为大量资金的涌入，大家为了抢市场份额而长期远远偏离经济规律，这种情况也会把一个好好的行业生生给“做死”，起码是“做伤”。因此，在 To C 领域，从 0 一下跳到 100，跳到 100 之后大家都不赚钱，再从 100 一下掉回到 5，这就是一种不健康的生态。然而，如果是从 0 做到 5 再做到 10 再做到 15，就是一个挺好的事情。