

蚂蚁金服完成 140 亿美元融资

——光大新三板一级市场七月跟踪月报

行业月报

◆投融资市场回顾:

6 月份, VC 市场发生融资案例数为 237 起, 较上月小幅上升。天使融资案例数为 134 起, 较上月小幅上升, 仍维持近三年高位。从融资金额来看, 6 月 VC 融资披露的金额累计为 92.99 亿美元, 较上月的 65 亿美元小幅下降。

◆投融资市场重点案例回顾:

浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司 6 月份完成 140 亿美元融资。蚂蚁金服公司成立于 2000 年 10 月 19 日, 前身为浙江阿里巴巴电子商务有限公司, 旗下品牌包括了支付宝、支付宝钱包、余额宝、招财宝、蚂蚁小贷及筹备中的网商银行等。2018 年 6 月 8 日, 浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司完成 140 亿美元融资。

◆并购市场回顾:

收购案例数小幅上升, 披露总金额大幅上升。6 月份, 并购市场中收购、借壳上市以及增资的案例数分别 587 例、0 例以及 140 例。收购案例数、借壳上市案例数和增资案例数均较 5 月上升。6 月份 587 例收购案件中有 327 例披露了交易金额, 较 4 月的 227 例大幅增加。

◆退出市场回顾:

6 月份机构退出案例数大幅上升。6 月份, 通过 IPO 退出的投资案例从上月的 59 例上升至 74 例, 通过并购退出的案例从上月的 14 例上升至 35 例。从行业分布来看, 60% 的退出案例集中在电池与储能技术、制造业其他、互联网其它、人力资源服务四大行业。

◆新三板一级市场回顾:

6 月, 新三板新增挂牌企业 35 家。根据我们的不完全统计, 企业定增获 VC/PE 支持共计 5 家, 获得融资约 2193 万元。6 月, 共有 5 家挂牌企业开始进入上市辅导, 共发生 39 起上市公司并购挂牌公司案例。

◆新三板投资策略方面, 我们重点关注:

(1) 被投挂牌企业其投资机构在 IPO 和并购方面有优良的退出记录; (2) 挂牌企业财务符合创业板上市条件; (3) 产业基金参与布局, 存在资源整合的空间。结合一级市场的变化, 本月我们建议重点关注的投资案例包括天元集团、联合友为等公司的融资等。

◆风险因素: IPO 政策变动带来市场不确定性等。

分析师

叶倩瑜(执业证书编号: S0930517100003)

021-22169120

yegianyu@ebsec.com

刘凯(执业证书编号: S0930517100002)

021-22169324

kailiu@ebsec.com

孔蓉(执业证书编号: S0930517120002)

021-22167379

kongrong@ebsec.com

名称	做市	竞价
公司家数	1,265	10,015
上月成交额(亿)	19.07	51.39
上月换手率(%)	0.05	0.03

做市指数与成分指数对比图



相关研报

1. 商汤科技完成 6.2 亿美元融资——光大新三板一级市场六月跟踪月报.....(2018-06-19)
2. 上市公司并购挂牌企业再度回暖——光大新三板一级市场五月跟踪月报... (2018-05-23)
3. 车好多完成 8.18 亿美元融资——光大新三板一级市场三月跟踪月报.....(2018-04-20)
4. 动力电池独角兽刷新融资记录——光大新三板一级市场二月跟踪月报.....(2018-02-17)
5. 生鲜电商领域再现大额融资-光大新三板一级市场一月跟踪月报.....(2018-01-17)
6. 商汤科技完成 15 亿元融资-光大新三板一级市场十二月跟踪月报.....(2017-12-17)

目 录

1、 投融资市场回顾	4
1.1、 VC 市场回顾	4
1.2、 本月 VC 市场重点关注的大额融资：互联网和教育培训领域	5
1.3、 PE 市场回顾.....	8
1.4、 本月 PE 市场重点关注的大额融资：电子支付与硬件行业	10
2、 并购市场回顾.....	12
3、 退出市场回顾.....	14
3.1、 西藏爱奇惠德创业投资管理有限公司成功退出案例数为 13 起.....	14
4、 新三板一级市场回顾	15
4.1、 PE/VC 机构投资新三板情况	15
4.2、 新三板挂牌企业本月申报 IPO 和被并购的情况	16
5、 风险因素	18

图目录

图 1：VC/Angel 每月融资案例数.....	4
图 2：VC 各轮次每月融资案例数.....	4
图 3：VC 各轮次融资披露金额占比.....	5
图 4：VC 市场各行业融资案例数前八.....	5
图 5：PE 市场每月融资案例数.....	9
图 6：PE 三种投资方式每月融资案例数.....	9
图 7：PE 市场各行业融资案例数前十.....	10
图 8：并购市场每月案例数.....	12
图 9：并购市场每月披露收购金额的公司数量（单位：个数）.....	12
图 10：并购市场各行业每月发生的收购案例数（单位：个数）.....	13
图 11：一级市场每月通过 IPO 和 M&A 退出的案例数（单位：个数）.....	14
图 12：6 月份一级市场各行业通过 IPO 退出的案例数（单位：个数）.....	14
图 13：6 月份主要机构披露金额的退出案例数.....	15
图 14：6 月份主要机构平均每笔退出金额（百万元）.....	15

表目录

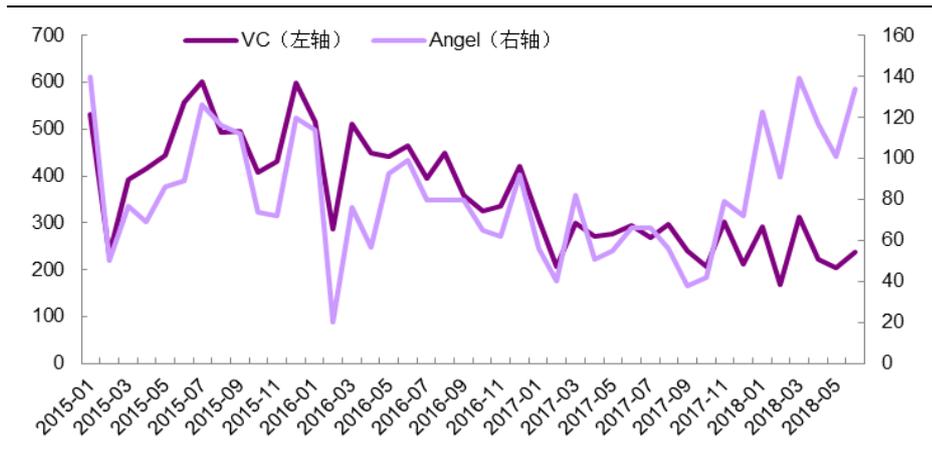
表 1：6 月份 VC 市场融资重点案例.....	6
表 2：6 月份 PE 市场融资重点案例.....	10
表 3：6 月份部分并购案例.....	13
表 4：6 月机构参与新三板企业投资案例.....	16
表 5：6 月上市辅导企业一览.....	16
表 6：6 月份上市公司并购挂牌公司一览表.....	17

1、投融资市场回顾

1.1、VC 市场回顾

国内 VC 市场投融资氛围回暖。6 月份，VC 市场发生融资案例数为 237 起，较上月小幅上升。天使融资案例数为 134 起，较上月小幅上升，仍维持近三年高位。从融资金额来看，6 月 VC 融资披露的金额累计为 92.99 亿美元，较上月的 65 亿美元小幅下降。

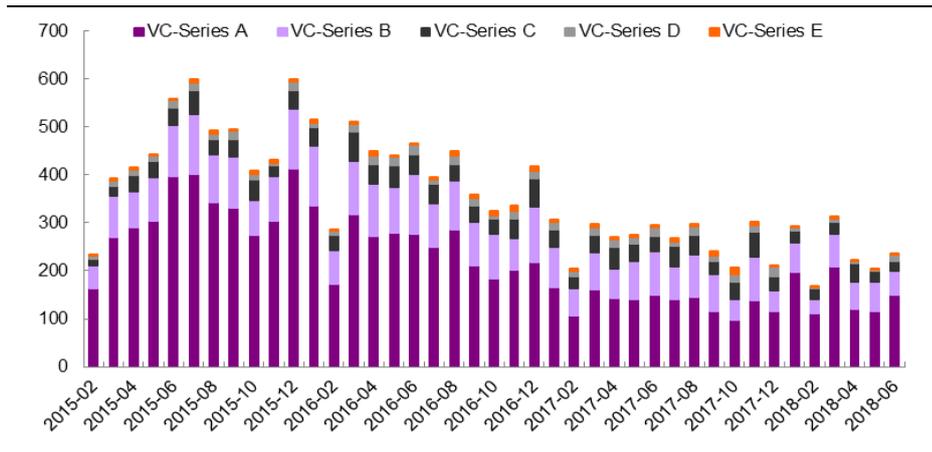
图 1：VC/Angel 每月融资案例数



资料来源：Wind，光大证券研究所

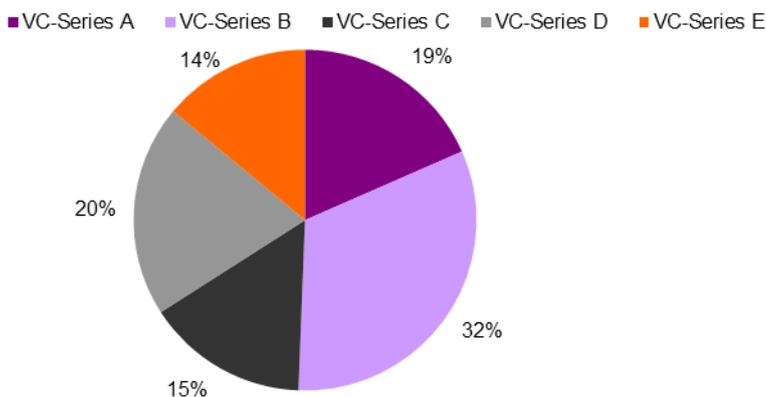
A 轮融资案例数量仍旧稳居榜首，B 轮融资披露金额最高。A 轮融资的案例数从 5 月的 116 起上升至 6 月份的 149 起，占据 VC 市场 63% 的融资案例数，B、C、D、E 轮次的案例数分别为 52、20、13、3 起。从融资金额来看，B 轮融资累计披露的金额最高，为 24.23 亿美元，占比 32%；A 轮、C 轮、D 轮、E 轮累计披露金额分别为 13.84 亿美元、11.51 亿美元、15.13 亿美元和 10.51 亿美元，占比分别为 19%、15%、20% 和 14%。

图 2：VC 各轮次每月融资案例数



资料来源：Wind，光大证券研究所

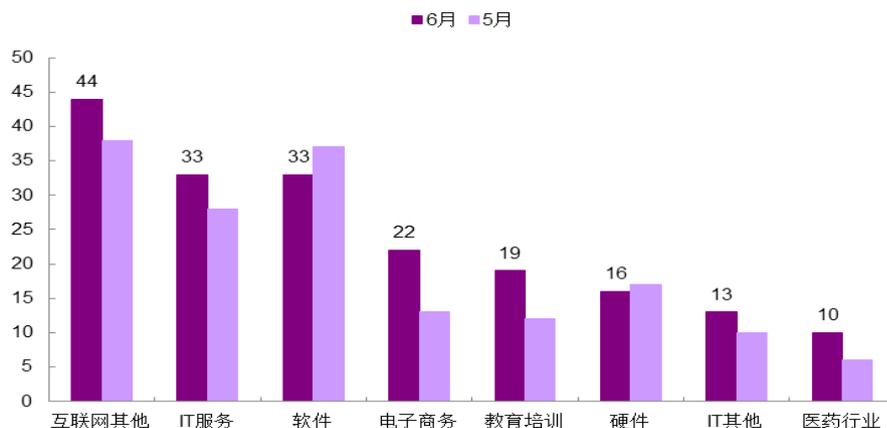
图 3: VC 各轮次融资披露金额占比



资料来源: Wind, 光大证券研究所

互联网等各细分产业 VC 融资案例数较上月小幅上升。6 月份, VC 市场融资案例数超过 10 家的行业主要分布在互联网其他、软件、IT 服务、硬件、电子商务、教育培训、IT 其他、医药行业。上述行业中, 软件、硬件 6 月份完成融资案例数较 5 月份有所上升, 其余行业较 5 月份完成融资案例数略有下降。

图 4: VC 市场各行业融资案例数前八



资料来源: Wind, 光大证券研究所

1.2、本月 VC 市场重点关注的大额融资: 互联网和教育培训领域

Go-Jek 公司 6 月份完成 VC-Series E 融资 10 亿美元。 Go-Jek 公司成立于 2011 年 5 月 1 日, 是 Go-Jek 印尼 O2O 摩的平台, 其服务包含: 食品递送服务 Go-Food、包裹递送服务 Go-Box、生鲜递送服务。2018 年 6 月 8 日 Go-Jek 公司完成 10 亿美元的 VC-Series E 融资, 投资方包括美国华平投资集团, 腾讯科技(深圳)有限公司等。

北京大米科技有限公司 6 月份完成 VC-D+轮融资 5 亿美元。 北京大米科技有限公司成立于 2013 年 10 月 1 日, 旗下 VIPKID 是一个少儿英语学习及教育品牌, 主打个性化美国小学课程一对一在线辅导服务。2018 年 6 月 21 日, 北京大米科技有限公司完成 5 亿美元 VC-D+轮融资, 投资方包括红杉资

本中国基金,上海云锋投资管理有限公司,腾讯科技(深圳)有限公司,Coatue Management 等。

表 1: 6 月份 VC 市场融资重点案例

企业	行业分类	地区	融资时间	投资机构	融资性质	金额	单位
Go-Jek	互联网其他	印度尼西亚	2018-06-08	美国华平投资集团,腾讯科技(深圳)有限公司	VC-Series E	10.00	亿美元
北京大米科技有限公司	教育培训	中国-北京-海淀区	2018-06-21	红杉资本中国基金,上海云锋投资管理有限公司,腾讯科技(深圳)有限公司,Coatue Management	VC-D+	5.00	亿美元
南京知行新能源汽车技术开发有限公司	汽车整车	中国-江苏-南京市	2018-06-11	启迪创业投资管理(北京)有限公司,江苏一带一路投资基金	VC-Series B	5.00	亿美元
Paytm Mall	电子商务	印度	2018-06-13	软银集团	VC-Series B	4.00	亿美元
氦空间(北京)信息技术有限公司	互联网其他	中国-北京-海淀区	2018-06-26	-	VC-Series B	3.00	亿美元
行吟信息科技有限公司(上海)有限公司	软件	中国-上海-徐汇区	2018-06-01	纪源资本,北京金沙江创业投资管理有限公司,深圳市天图投资管理股份有限公司,阿里巴巴集团战略投资部,腾讯科技(深圳)有限公司,真格基金,共青城元生投资管理有限公司	VC-Series D	3.00	亿美元
Bigo Inc.	娱乐	新加坡	2018-06-06	-	VC-Series D	2.72	亿美元
浙江草根网络科技有限公司	金融其他	中国-浙江-杭州市	2018-06-04	-	VC-Series D	18.00	亿元
LimeBike	互联网其他	美国	2018-06-08	Google Ventures,Coatue Management	VC-Series C	2.50	亿美元
天境生物科技(上海)有限公司	医药行业	中国-上海-浦东新区	2018-06-29	弘毅投资(北京)有限公司,鼎晖投资,厚朴投资管理公司,高瓴资本管理有限公司,新加坡经济发展局投资私人有限公司,汇桥资本集团,康桥资本,天士力资本控股(北京)有限公司	VC-Series C	2.20	亿美元
上海微盟企业有限公司	互联网其他	中国-上海-宝山区	2018-06-29	四维安宏控股有限公司,新加坡政府投资公司,大华创业投资管理有限公司,凯欣亚洲投资集团,韩投伙伴(上海)创业投资管理有限责任公司,深圳海峡资产管理有限公司,北京凯思博投资管理有限公司	VC-D+	2.00	亿美元
北京中科寒武纪科技有限公司	硬件	中国-北京-海淀区	2018-06-20	金石投资有限公司,中国科技产业投资管理有限公司,上海中金资本投资有限公司,阿里巴巴集团战略投资部,新沃资本控股集团有限公司,中信证券股份有限公司,苏州工业园区元禾原点创业投资管理有限公司,新疆 TCL 股权投资有限公司,联想创投集团,国新启迪科创基金,国新资本有限公司,国投创业投资管理有限公司	VC-Series B	2.00	亿美元
上海依图网络科技有限公司	IT 服务	中国-上海-徐汇区	2018-06-12	工银国际控股有限公司,浦银国际股权投资管理(深圳)有限公司,高成资本	VC-C+	2.00	亿美元
福州钛米环保科技有限公司	IT 其他	中国-福建-福州市	2018-06-15	中植资本管理有限公司	VC-Series A	10.50	亿元

上海义学教育科技有限公司	教育培训	中国-上海-徐汇区	2018-06-21	-	VC-Series A	10.00	亿元
北京太合音乐文化发展有限公司	影视音乐	中国-北京-朝阳区	2018-06-21	君联资本管理股份有限公司,北京中泰创汇股权投资基金管理有限公司	VC-Series C	10.00	亿元
零氦科技(北京)有限公司	软件	中国-北京-海淀区	2018-06-01	中投公司	VC-Series D	10.00	亿元
珠海市丽珠单抗生物技术有限公司	研发外包	中国-广东-珠海市	2018-06-26	Livzon International Limited,YF Pharmab Limited	VC-Series A	1.48	亿美元
江苏车置宝信息科技有限公司	互联网其他	中国-江苏-南京市	2018-06-06	戈壁创赢(上海)创业投资管理有限公司,太盟投资集团,江苏毅达股权投资基金管理有限公司,盈港资本管理(深圳)有限公司	VC-Series D	8.00	亿元
北京乐融多源信息技术有限公司	行业网站	中国-北京-朝阳区	2018-06-05	曼图资本,新浪公司,北京顺为创业投资有限公司,熙金(上海)创业投资管理有限公司,STI Financial Group	VC-Series D	1.03	亿美元
CMR Surgical	医疗器械	英国	2018-06-08	浙江丝路产业投资基金	VC-Series B	1.00	亿美元
ShareChat	文化娱乐其他	印度	2018-06-05	晨兴资本,北京顺为创业投资有限公司	VC-Series C	1.00	亿美元
杭州旦悦科技有限公司	互联网其他	中国-浙江-杭州市	2018-06-19	-	VC-Series C	5.20	亿元
浙江禾连网络科技有限公司	互联网其他	中国-浙江-杭州市	2018-06-21	杭州联创投资管理有限公司,万向投资	VC-Series B	0.75	亿美元
iTeos Therapeutics	生物技术	比利时	2018-06-20	Mpm Capital,Curative Ventures,HPM Partners,通和毓承	VC-Series B	0.75	亿美元
苏州思必驰信息科技有限公司	软件	中国-江苏-苏州市	2018-06-26	深圳市创新投资集团有限公司,苏州元禾控股股份有限公司,中民投资资本管理有限公司,联发科	VC-Series D	5.00	亿元
广州大象健康科技有限公司	软件	中国-广东-广州市	2018-06-10	-	VC-Series C	5.00	亿元
纳什空间创业科技(北京)有限公司	互联网其他	中国-北京-东城区	2018-06-06	远洋资本有限公司	VC-B+	4.80	亿元
紫梧桐(北京)资产管理有限公司	房地产其他	中国-北京-朝阳区	2018-06-06	老虎环球基金,贝塔斯曼亚洲投资基金,华人文化(天津)投资管理有限公司,北京高榕资本管理咨询有限公司,北京愉悦资本投资管理有限公司,杭州元璟投资管理有限公司,酉金资本	VC-B+	0.70	亿美元
北京欢乐口腔门诊部有限公司	医疗服务	中国-北京-朝阳区	2018-06-03	君联资本管理股份有限公司,北京清科资产管理中心(有限合伙),上海泽屹	VC-Series B	4.50	亿元
致富金科控股集团有限责任公司	金融其他	中国-北京-海淀区	2018-06-13	Plentiful International,Famous Group	VC-Series D	0.65	亿美元
广州速道信息科技有限公司	电子商务	中国-广东-广州市	2018-06-14	海纳亚洲创投基金,Doll Capital Management,深圳市松禾资本管理有限公司,高捷资本,北京顺为创业投资有限公司	VC-Series C	4.20	亿元
霍尔果斯娱跃文化传播有限公司	文化娱乐其他	中国-新疆-伊犁哈萨克自治州	2018-06-15	华映资本管理有限公司,曜为资本,杭州大头投资管理有限公司,和信资本,上海众源资本管理有限公司	VC-Series A	3.70	亿元

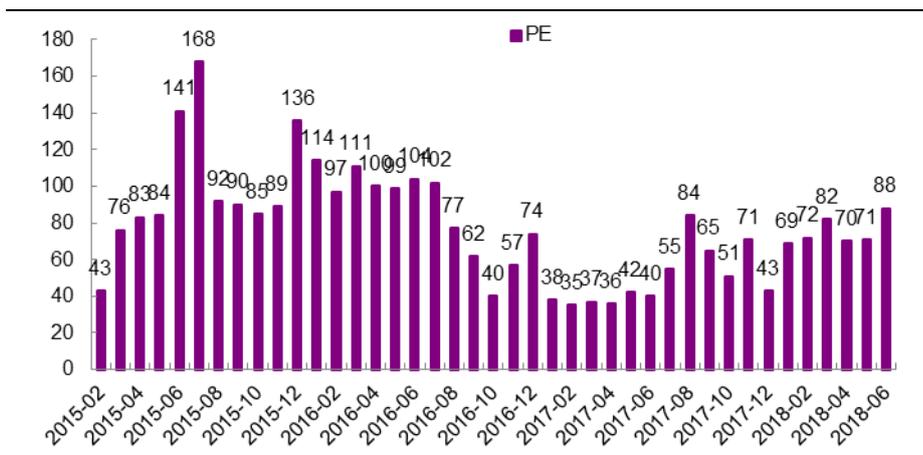
北京光年无限科技有限公司	软件	中国-北京-海淀区	2018-06-29	深圳市中一资本管理有限公司,深圳市前海梧桐母基金投资管理有限公司	VC-B+	3.50	亿元
杭州阿诺生物医药科技股份有限公司	生物技术	中国-浙江-杭州市	2018-06-25	德同资本,经纬创投(北京)投资管理有限公司,珠海横琴元明资产管理有限公司,雅惠精准医疗基金	VC-Series B	0.50	亿美元
优客工场(北京)创业投资有限公司	金融其他	中国-北京-顺义区	2018-06-08	丝路华创投资管理(北京)有限公司,山东国惠基金管理有限公司	VC-C+	3.00	亿元
武汉东翼今天商贸有限公司	零售	中国-湖北-武汉市	2018-06-01	美国泛大西洋投资集团	VC-B+	3.00	亿元
Viva Republica	金融其他	韩国	2018-06-19	红杉资本中国基金,新加坡政府投资公司	VC-Series D	0.40	亿美元
CashBet	互联网其他	美国	2018-06-25	ASYNC,节点资本,Nirvana Capital	VC-Series B	0.38	亿美元
PatSnap	IT服务	英国	2018-06-15	红杉资本中国基金,北京顺为创业投资有限公司	VC-Series D	0.38	亿美元
智慧芽信息科技有限公司(苏州)有限公司	IT服务	中国-江苏-苏州市	2018-06-14	红杉资本中国基金,北京顺为资本投资咨询有限公司,Qualgro	VC-Series D	0.38	亿美元
深圳市海普洛斯生物科技有限公司	生物技术	中国-广东-深圳市	2018-06-28	深圳市创新投资集团有限公司	VC-Series B	2.50	亿元
江苏晨泰医药科技有限公司	医疗健康其他	中国-江苏-泰州市	2018-06-19	启明维创创业投资管理(上海)有限公司,泰福资本,江苏醴泽投资管理有限公司	VC-Series A	0.37	亿美元
山石网科通信技术(北京)有限公司	硬件	中国-北京-海淀区	2018-06-19	北极光风险投资,苏州元禾控股股份有限公司,江苏高科技投资集团有限公司,宜兴光控投资有限公司,苏州市聚坤投资管理有限公司,国创开元股权投资基金(有限合伙)	VC-Series E	2.40	亿元
贵州白山云科技有限公司	互联网其他	中国-贵州-贵阳市	2018-06-01	深圳金晟硕业资产管理股份有限公司,深圳德威德佳投资有限公司,贵州省大数据产业基金合伙企业(有限合伙),北京银河鼎发创业投资有限公司	VC-C+	2.40	亿元
杭州奕安济世生物药业有限公司	医药行业	中国-浙江-杭州市	2018-06-06	淡马锡控股(私人)有限公司,礼来亚洲基金,泰康资产管理有限责任公司,中银投资浙商产业基金管理有限公司,高瓴资本管理有限公司,Arch Venture Partners	VC-B+	0.35	亿美元

资料来源: Wind, 光大证券研究所

1.3、PE 市场回顾

PE 融资案例数小幅上升。6 月份 PE 市场完成融资 88 起, 较 5 月份 71 起上升, 处于最近一年的较高水平。

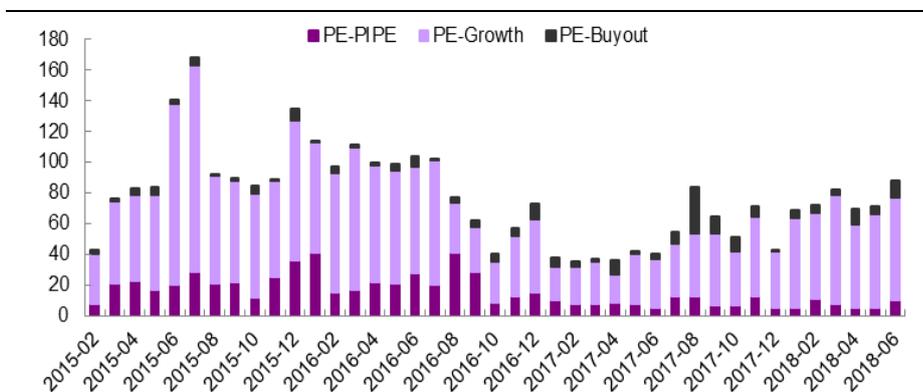
图 5: PE 市场每月融资案例数



资料来源: Wind, 光大证券研究所

6 月份私募股权投资基金对上市公司股权的投资案例数达到 88 起。从 PE 投资的三个阶段来看, 上市 (PIPE)、成长 (Growth)、并购 (Buyout) 本月发生的案例数分别为 10、67、11 例。PE-PIPE 的案例包括华芯投资管理有限责任公司等对太极实业股份有限公司公司的投资等。PE-Growth 的案例包括美国华平集团等对浙江蚂蚁小微金融服务集团的投资等。PE-Buyout 的案例包括厚朴投资管理公司对 Arm Technology China 的投资等。

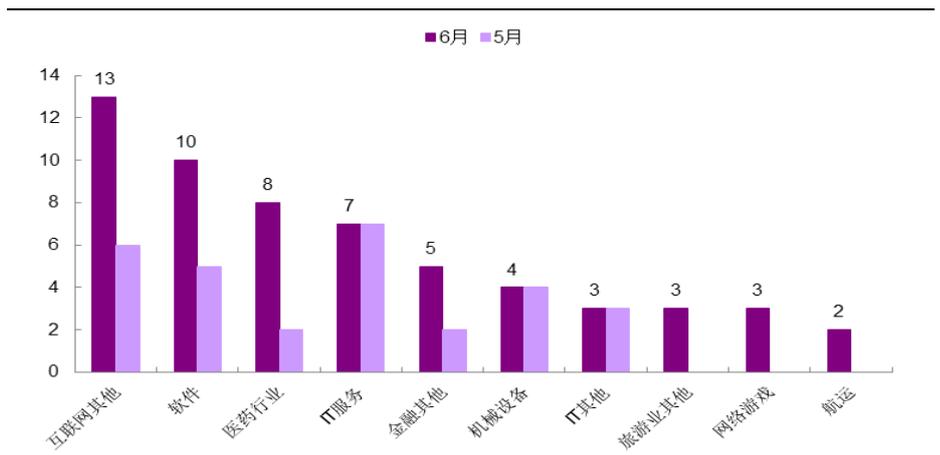
图 6: PE 三种投资方式每月融资案例数



资料来源: Wind, 光大证券研究所

从行业分布来看, 6 月份互联网其他、软件和医药行业是私募股权投资基金投资的重点方向。除此以外, IT 服务、金融其他、机械设备本月发生的私募股权投资案例数分别为 7、5、4 例。旅游业其他、网络游戏、航运等 18 个行业的私募股权投资较 5 月实现了从无到有。

图 7: PE 市场各行业融资案例数前十



资料来源: Wind, 光大证券研究所

1.4、本月 PE 市场重点关注的大额融资: 电子支付与硬件行业

浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司 6 月份完成 140 亿美元融资。蚂蚁金服公司成立于 2000 年 10 月 19 日, 前身为浙江阿里巴巴电子商务有限公司, 旗下品牌包括了支付宝、支付宝钱包、余额宝、招财宝、蚂蚁小贷及筹备中的网商银行等。2018 年 6 月 8 日, 浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司完成 140 亿美元融资。

Arm Technology China 公司 6 月份完成 7.75 亿美元融资。Arm Technology China 公司是软银集团旗下英国芯片生产商 Arm Holdings 的中国业务公司。2018 年 6 月 5 日, Arm Technology China 公司完成 7.75 亿美元融资。

表 2: 6 月份 PE 市场融资重点案例

企业	行业分类	地区	融资时间	投资机构	融资性质	金额	单位
浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司	电子支付	中国-浙江-杭州市	2018-06-08	美国华平投资集团,凯雷投资集团,红杉资本中国基金,新加坡政府投资公司,美国泛大西洋投资集团,淡马锡控股(私人)有限公司,银湖投资,马来西亚国库控股,美国贝莱德集团,加拿大养老金计划投资委员会,Janchor Partners,Baillie Gifford & Co,T.Rowe Price,Discovery Capital Management	PE-Growth	140	亿美元
Arm Technology China	硬件	中国	2018-06-05	厚朴投资管理公司	PE-Buyout	7.75	亿美元
北京一笑科技发展有限公司	娱乐	中国-北京-朝阳区	2018-06-21	腾讯科技(深圳)有限公司	PE-Growth	4	亿美元
北京比特大陆科技有限公司	软件	中国-北京-海淀区	2018-06-10	红杉资本中国基金,新加坡政府投资公司,红杉资本美国,新加坡经济发展局投资私人有限公司,数字天空技术投资集团,Coatue Management	PE-Growth	4	亿美元
马上消费金融股份有限公司	金融其他	中国-重庆-渝中区	2018-06-28	-	PE-Growth	20	亿元
北京燕东微电子有限公司	IT	中国-北京-朝阳区	2018-06-04	国家集成电路产业投资基金股份有限公司,北京京国瑞股权投资基金管理有限公司	PE-Growth	14	亿元
贵州盘江电力投资有限公司	金融其他	中国-贵州-贵阳市	2018-06-22	贵州盘江资产管理有限公司,深圳道格资本管理有限公司	PE-Buyout	13.85909	亿元

深圳口袋科技有限公司	电信及增值服务	中国-广东-深圳市	2018-06-07	和壹资本管理(北京)有限公司	PE-Buyout	10.67	亿元
卫宁健康科技股份有限公司	软件	中国-上海-闸北区	2018-06-15	-	PE-Growth	10.57975	亿元
无锡华云数据技术服务有限公司	IT服务	中国-江苏-无锡市	2018-06-08	清华控股有限公司,上海源星股权投资管理有限公司	PE-Growth	10	亿元
广州云从信息科技有限公司	软件	中国-广东-广州市	2018-06-07	-	PE-Growth	10	亿元
无锡市太极实业股份有限公司	纺织服装	中国-江苏-无锡市	2018-06-04	华芯投资管理有限责任公司	PE-PIPE	9.49	亿元
吉林云天化农业发展股份有限公司	农药化肥	中国-吉林-松原市	2018-06-25	北京启迪厚德投资管理有限公司	PE-Growth	8.94	亿元
佛山市顺德区德尔玛电器有限公司	机械设备	中国-广东-佛山市	2018-06-25	中信产业基金	PE-Growth	5	亿元
江苏润和软件股份有限公司	软件	中国-江苏-南京市	2018-06-01	上海云鑫创业投资有限公司	PE-PIPE	4.617256	亿元
重庆博腾制药科技股份有限公司	医药行业	中国-重庆-渝北区	2018-06-26	华泰瑞联基金管理有限公司,南京华泰瑞联股权投资基金管理合伙企业(有限合伙)	PE-PIPE	4.268	亿元
哦加哦网络科技有限公司(上海)有限公司	零售	中国-上海-长宁区	2018-06-11	红杉资本中国基金,华兴资本,光速中国创业投资基金,杭州元璟投资管理有限公司	PE-Growth	4	亿元
太平金融服务有限公司	金融其他	中国-广东-深圳市	2018-06-06	宁波康旗国豪投资合伙企业(有限合伙)	PE-Growth	4	亿元
嘉和生物药业有限公司	生物技术	中国-上海-浦东新区	2018-06-20	盈科创新资产管理有限公司,上海观由投资发展有限公司	PE-Growth	3.7	亿元
武汉塞力斯医疗科技股份有限公司	医疗器械	中国-湖北-武汉市	2018-06-04	上海高能投资管理有限公司,华润医药股权投资基金管理(汕头)有限公司	PE-PIPE	3.69	亿元
成都普什制药有限公司	医药行业	中国-四川-成都市	2018-06-01	深圳物明投资管理有限公司	PE-Buyout	3	亿元
腾讯控股有限公司	网络游戏	中国-广东-深圳市	2018-06-26	印度尼西亚力宝集团	PE-Growth	2.9	亿元
bkex.com 交易所	互联网其他	中国	2018-06-10	新加坡 1688 基金,彗星资本,种子资本	PE-Growth	0.4	亿美元
徐州海伦哲专用车辆股份有限公司	汽车整车	中国-江苏-徐州市	2018-06-22	北京海林致理投资管理有限公司	PE-PIPE	2.508	亿元
重庆再升科技股份有限公司	建筑材料	中国-重庆-渝北区	2018-06-15	江苏毅达融京资本服务有限公司	PE-PIPE	2.478706	亿元
青岛海尔新材料研发有限公司	能源开采和加工	中国-山东-青岛市	2018-06-05	重庆生众投资管理有限公司	PE-Buyout	2.4	亿元
苏州苏试试验集团股份有限公司	机械设备	中国-江苏-苏州市	2018-06-15	无锡金投浦银投资管理有限公司,南京毅达股权投资管理企业(有限合伙)	PE-PIPE	2.22	亿元
北京印象笔记	软件	中国-北京-	2018-06-06	红杉资本中国基金	PE-Growth	2	亿元

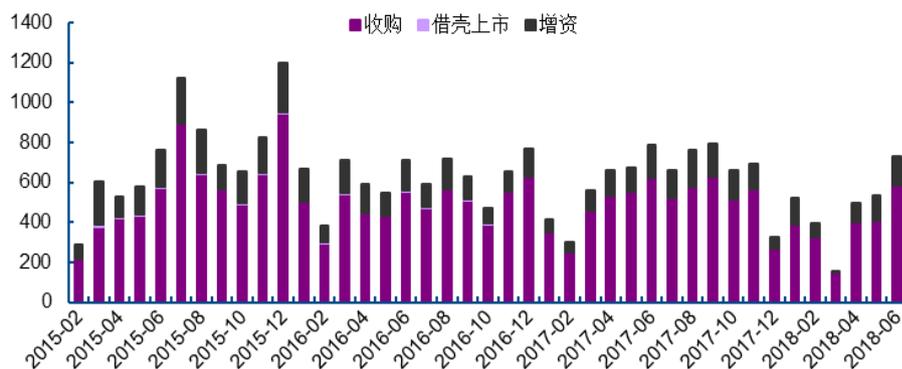
科技有限公司		海淀区					
Holovis	IT 服务	英国	2018-06-25	劲乐 KINGJOY	PE-Growth	0.2	亿元

资料来源：Wind，光大证券研究所

2、并购市场回顾

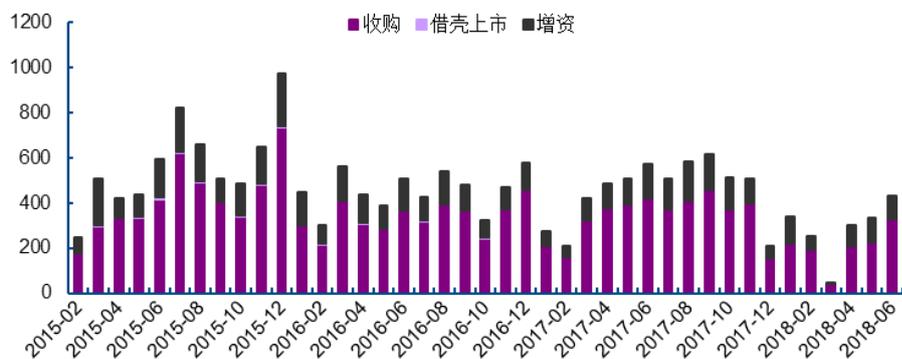
收购案例数小幅上升，披露总金额大幅上升。6 月份，并购市场中收购、借壳上市以及增资的案例数分别 587 例、0 例以及 140 例。收购案例数、借壳上市案例数和增资案例数均较 5 月上升。6 月份 587 例收购案件中有 327 例披露了交易金额，较 4 月的 227 例大幅增加。

图 8：并购市场每月案例数



资料来源：Wind，光大证券研究所

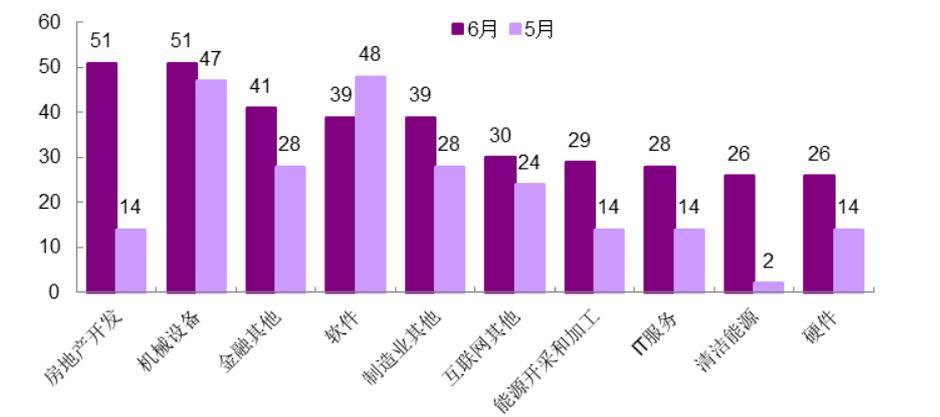
图 9：并购市场每月披露收购金额的公司数量（单位：个数）



资料来源：Wind，光大证券研究所

6 月份房地产开发行业发生的并购案例数为 51 起。从标的公司所属的行业来看，房地产开发、机械设备、金融其他、软件和制造业其他是并购市场最受关注的领域。涉及金额较大的案例包括万达电影股份有限公司拟以 116.19 亿元收购万达影视传媒有限公司、海南海航基础设施投资集团股份有限公司拟以 103.81 亿元收购海航金融一期有限公司、MinorInternational PublicCo.,Ltd.拟以 48.52 亿元收购 NH Hotels 等。

图 10：并购市场各行业每月发生的收购案例数（单位：个数）



资料来源：Wind，光大证券研究所

表 3：6 月份部分并购案例

标的企业	买方	标的行业分类	并购类型	并购方式	并购开始时间	交易金额	单位	交易状态	标的地区类型
万达影视传媒有限公司	万达电影股份有限公司	影视音乐	收购	协议收购	2018-06-22	116.19	亿元	进行中	境内并购
海航金融一期有限公司	海南海航基础设施投资集团股份有限公司	资本市场服务	收购	协议收购	2018-06-23	103.81	亿元	进行中	境内并购
NH Hotels	MinorInternationalPublicCo.,Ltd.	房地产其他	收购	协议收购	2018-06-07	48.52	亿元	进行中	出境并购
动车网络科技有限公司	腾讯控股有限公司	电信及增值服务其他	收购	集中竞价	2018-06-05	43.00	亿元	进行中	境内并购
京东有限公司	谷歌公司	电子商务	收购	协议收购	2018-06-18	36.85	亿元	进行中	出境并购
艾芬豪矿业有限公司	中信金属有限公司	能源开采和加工	收购	协议收购	2018-06-12	36.66	亿元	进行中	境内并购
江苏扬农化工集团有限公司	中化浙江化工有限公司	农药化肥	增资	协议收购	2018-06-06	36.00	亿元	进行中	境内并购
Bluehole Studio	腾讯科技(深圳)有限公司	网络游戏	收购	协议收购	2018-06-13	33.50	亿元	已完成	境内并购
海航航空技术股份有限公司	海南航空控股股份有限公司	机械设备	收购	协议收购	2018-06-09	33.37	亿元	进行中	境内并购
黑龙江省新合作置业有限公司	哈尔滨品智投资有限公司	零售	收购	协议收购	2018-06-20	28.50	亿元	进行中	境内并购
湖北武荆高速公路发展有限公司	山东高速股份有限公司	交通运输	收购	协议收购	2018-06-13	27.66	亿元	进行中	境内并购
东莞市飞马物流有限公司	飞马投资控股有限公司	物流	增资	协议收购	2018-06-03	26.00	亿元	已完成	境内并购
西部航空有限责任公司	海南航空控股股份有限公司	交通运输	收购	协议收购	2018-06-09	24.69	亿元	已完成	境内并购
中信国安盟固利动力科技有限公司	荣盛控股股份有限公司	电池与储能技术	增资	协议收购	2018-06-07	24.00	亿元	进行中	境内并购
海航航空(香港)技术控股有限公司	海南航空控股股份有限公司	金融其他	收购	协议收购	2018-06-09	23.45	亿元	已完成	境内并购
中信国安盟固利动力科技有限公司	荣盛控股股份有限公司	电池与储能技术	收购	协议收购	2018-06-07	23.22	亿元	进行中	境内并购
遵义铝业股份有限公司	中国铝业股份有限公司	能源开采和加工	增资	协议收购	2018-06-21	23.11	亿元	进行中	境内并购
江门市碧海银湖房地产有限公司	广州粤泰集团股份有限公司	房地产开发	收购	协议收购	2018-06-04	22.92	亿元	进行中	境内并购

陕西柴油机重工有限公司	中国船舶重工集团动力股份有限公司	机械设备	收购	协议收购	2018-06-13	22.92	亿元	进行中	境内并购
海航集团有限公司	三星电子株式会社	物流	资产收购	协议收购	2018-06-08	21.44	亿元	已完成	境内并购
深圳市丰巢科技有限公司	深圳玮荣企业发展有限公司	物流	收购	协议收购	2018-06-14	20.31	亿元	进行中	境内并购
上海钧正网络科技有限公司	浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司	交通运输其他	收购	协议收购	2018-06-01	20.00	亿元	进行中	境内并购
山西美锦集团锦富煤业有限公司	山西美锦能源股份有限公司	能源开采和加工	收购	协议收购	2018-06-12	19.67	亿元	进行中	境内并购
重庆西部航空控股有限公司	海南航空控股股份有限公司	金融其他	收购	协议收购	2018-06-09	18.06	亿元	进行中	境内并购
江苏华菱锡钢特钢有限公司	中信泰富特钢有限公司	能源开采和加工	收购	协议收购	2018-06-25	18.00	亿元	进行中	境内并购
零八一电子集团有限公司(122厂)	四川长虹电器股份有限公司	电信设备及终端	收购	协议收购	2018-06-08	17.28	亿元	已完成	境内并购
BillDesk	Visalnc.	IT服务	收购	协议收购	2018-06-25	16.75	亿元	已完成	境内并购
江门市鼎兴园区建设发展有限公司	华夏幸福基业股份有限公司	建筑施工	收购	协议收购	2018-06-04	16.13	亿元	进行中	境内并购
浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司	中国太平洋人寿保险股份有限公司	电子支付	收购	协议收购	2018-06-22	16.00	亿元	进行中	境内并购
苏州松鹤楼饮食文化有限公司	上海豫园旅游商城股份有限公司	餐饮	收购	协议收购	2018-06-21	15.75	亿元	进行中	境内并购

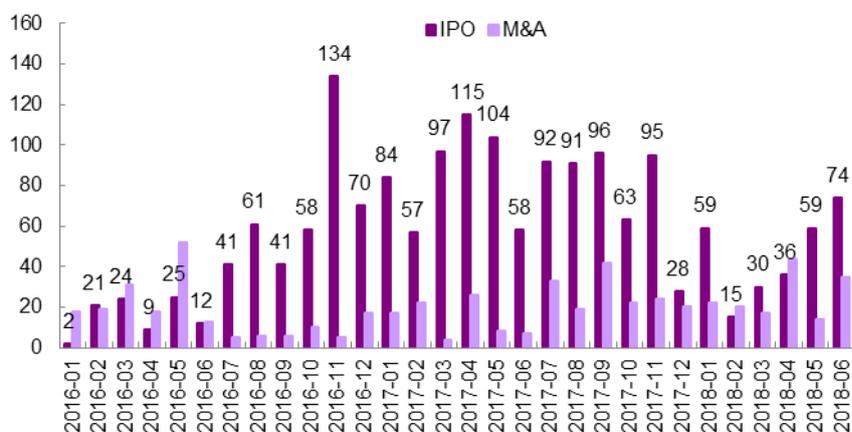
资料来源：Wind，光大证券研究所

3、退出市场回顾

3.1、西藏爱奇惠德创业投资管理有限公司成功退出案例数为13起

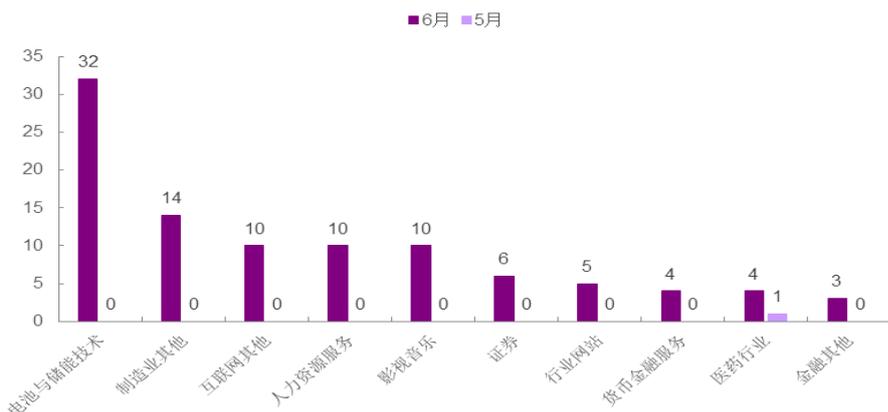
6月份机构退出案例数大幅上升。6月份，通过IPO退出的投资案例从上月的59例上升至74例，通过并购退出的案例从上月的14例上升至35例。从行业分布来看，60%的退出案例集中在电池与储能技术、制造业其他、互联网其它、人力资源服务四大行业。

图 11：一级市场每月通过 IPO 和 M&A 退出的案例数（单位：个数）



资料来源：Wind，光大证券研究所

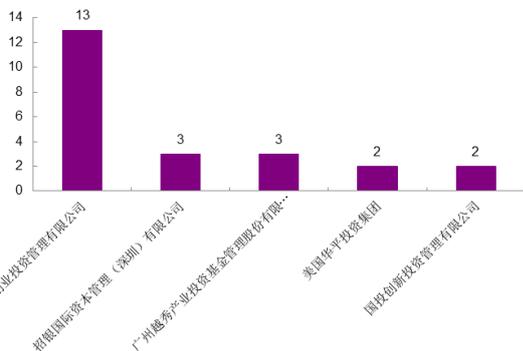
图 12：6月份一级市场各行业通过 IPO 退出的案例数（单位：个数）



资料来源: Wind, 光大证券研究所

6月份, 西藏爱奇惠德创业投资管理有限公司成功退出案例数为13起。6月份, 披露成功退出案例的机构有西藏爱奇惠德创业投资管理有限公司、招银国际资本管理(深圳)有限公司、广州越秀产业投资基金管理股份有限公司、美国华平投资集团、国投创新投资管理有限公司等。其中, 西藏爱奇惠德创业投资管理有限公司在本月合计披露的退出案例数为13起, 金额达到33.15亿元。

图 13: 6月份主要机构披露金额的退出案例数



资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 14: 6月份主要机构平均每笔退出金额(百万元)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

4、新三板一级市场回顾

4.1、PE/VC 机构投资新三板情况

6月, 新三板新增挂牌企业35家。根据我们的不完全统计, 企业定增获VC/PE支持共计5家, 获得融资约2193万元。重点的投资案例包括天元集团、联合友为等公司的融资。

新三板挂牌企业天元集团(836099.OC)完成1000.00万元的定增, 增发前市盈率(TTM)27.42倍。本次募集资金主要用于补充公司流动资金。

新三板挂牌企业联合友为(839236.OC)完成497.00万元的定增。本次募集资金主要用于补充流动资金, 偿还债务。

表 4：6 月机构参与新三板企业投资案例

投资机构	公告日期	代码	名称	投资数量(万股)	每股价格(元)	投资总额(万元)
东莞中科中广创业投资有限公司	2018-06-11	836099.OC	天元集团	100.00	10.00	1000.00
济南科技风险投资有限公司	2018-06-12	839236.OC	联合友为	7.10	70.00	497.00
芜湖远大创业投资有限公司	2018-06-27	870675.OC	蜂联科技	220.00	1.80	396.00
南京平衡资本管理中心(普通合伙)	2018-06-14	839460.OC	乐享互动	7.48	40.13	300.00
万里锦程创业投资有限公司	2018-06-29	430103.OC	天大清源	219.90	—	—

资料来源：Wind，光大证券研究所

4.2、新三板挂牌企业本月申报 IPO 和被并购的情况

6 月，共有 5 家挂牌企业开始进入上市辅导，较 5 月有所下降，三板公司 IPO 进程进入稳速阶段。

表 5：6 月上市辅导企业一览

名称	公告日期	辅导机构	起始日期	主营业务	管理型行业
中琛源	2018-06-28	国信证券	2018-06-28	网络技术开发,电子产品、通信产品、网络设备、计算机软硬件的设计、技术开发与销售,计算机系统集成,信息咨询(不含人才中介服务和其它限制项目);国内贸易(不含专营、专控、专卖商品);从事货物、技术进出口业务(不含分销、国家专营专控商品)。	软件开发
丰润生物	2018-06-19	兴业证券	2018-06-14	生物技术开发、食品技术开发;从事货物进出口、技术进出口;收购、销售:原材料肝素钠、肠衣;仅限分支机构使用:原肠收购、加工及销售;肠衣生产加工及销售;肝素钠原料生产、加工及销售。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)	肉制品及副产品加工
金通科技	2018-06-14	平安证券	2018-06-12	服务:公共自行车系统配套设备软件技术开发、技术服务、技术咨询,计算机软硬件、公共自行车系统配套设备集成、安装、调试,公共自行车系统运营、管理,网络信息技术、计算机硬件的技术开发、技术咨询、技术服务、成果转化,承接:电子与智能化工程、安全技术防范工程;批发、零售:自行车,计算机软硬件,公共自行车系统配套设备。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)	信息系统集成服务
翔楼新材	2018-06-14	华泰联合证券	2018-05-16	新型金属材料研发;新材料技术领域的技术咨询服务;生产销售:金属制品、带钢、五金、钢带;自营和代理各类商品及技术的进出口业务(国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。	汽车零部件及配件制造
东研科技	2018-06-13	信达证券	2012-10-19	广播电视器材,调制器,放大器,测试仪器的研发、制造加工和销售;宽带接入设备的研发、制造和销售;计算机软件的开发;视频监控产品相关软件硬件产品设计、生产、销售。广播电视和通信网络规划、勘察、设计、咨询、施工和服务;安全技术防范工程(系统)设计、施工(安装)、维护;计算机信息系统集成;计算机网络系统集成;经营各类商品和技术的进出口业务(但国家限定经营或禁止进出口的商品及技术除外)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动。)	应用电视设备及其他广播电视设备制造

资料来源：Wind，光大证券研究所

6 月，共发生 39 起上市公司并购挂牌公司案例。交易金额方面天泽信息拟以发行股份及支付现金相结合的方式向肖四清等 31 位交易对方购买其持有的有棵树合计 99.9991% 股权，拟购买资产共计作价 339,997.06 万元。其中，以发行股份方式支付 297,857.47 万元，占本次交易对价的 87.61%，剩余 12.39% 的交易对价以 42,139.59 万元现金予以支付。

表 6：6 月份上市公司并购挂牌公司一览表

买方			标的方				
公司名称	代码	受让后持股比例(%)	公司名称	证券代码	所属行业	是否创新层	交易金额(万元)
天泽信息	300209.SZ	100.00	有棵树	836586.OC	—	是	339997.08
海航控股	600221.SH	60.78	海航技术	871789.OC	—	否	333681.68
国海股份	002586.SZ	88.23	千年设计	833545.OC	土木工程建筑业	是	142932.20
启迪桑德	000826.SZ	100.00	浦华环保	835956.OC	—	否	130000.00
高升控股	000971.SZ	100.00	华麒通信	834355.OC	专业技术服务业	是	91896.88
中环装备	300140.SZ	100.00	兆盛环保	836616.OC	生态保护和环境治理业	是	71999.99
至纯科技	603690.SH	100.00	波汇科技	839861.OC	—	否	67999.99
福瑞股份	300049.SZ	—	力思特	831781.OC	—	否	62241.66
远望谷	002161.SZ	100.00	龙铁纵横	837706.OC	—	否	61000.01
东湖高新	600133.SH	100.00	泰欣环境	837783.OC	—	否	60033.00
梦舟股份	600255.SH	100.00	梵雅文化	835205.OC	—	否	41538.02
远望谷	002161.SZ	98.50	希奥信息	430632.OC	—	否	39461.38
华源控股	002787.SZ	—	瑞杰科技	430721.OC	—	是	37723.74
*ST 天马	002122.SZ	56.34	博易股份	430310.OC	—	否	33803.97
鸿特科技	300176.SZ	—	远见精密	838110.OC	—	否	30000.00
茂业商业	600828.SH	—	优依购	838077.OC	—	是	21827.93
万润科技	002654.SZ	—	中筑天佑	834029.OC	—	否	20920.17
国中水务	600187.SH	56.64	洁昊环保	831208.OC	—	否	20379.98
帝欧家居	002798.SZ	—	欧神诺	430707.OC	—	否	19712.71
维科技术	600152.SH	—	维科电池	835456.OC	—	否	17200.00
赛意信息	300687.SZ	51.00	景同科技	872048.OC	—	否	13260.00
美诺华	603538.SH	62.22	燎原药业	831271.OC	—	否	12017.37
超讯通信	603322.SH	51.00	康利物联	836750.OC	—	否	9180.00
水晶光电	002273.SZ	—	朝歌科技	836119.OC	—	是	8320.00
水晶光电	002273.SZ	17.46	朝歌科技	836119.OC	—	是	8320.00
银轮股份	002126.SZ	57.16	唯益股份	831547.OC	—	否	4600.85
中珠医疗	600568.SH	74.53	康泽药业	831397.OC	医药制造业	否	412.15
立昂技术	300603.SZ	100.00	沃驰科技	838489.OC	—	是	—
中山公用	000685.SZ	95.50	名城科技	870778.OC	—	否	—
山河药辅	300452.SZ	75.74	新兴药业	832129.OC	—	否	—
云南旅游	002059.SZ	100.00	文旅科技	833775.OC	—	否	—
天沃科技	002564.SZ	—	浦景化工	Q151870.OC	—	—	—
万业企业	600641.SH	—	凯世通	870315.OC	—	否	—
邦宝益智	603398.SH	100.00	美奇林	837188.OC	文教、工美、体育和娱乐用品制造业	否	—
华达科技	603358.SH	51.00	恒义股份	872332.OC	—	否	—
设研院	300732.SZ	67.00	中赞国际	834695.OC	—	是	—
中富通	300560.SZ	—	天创信息	837908.OC	—	否	—
*ST 工新	600701.SH	—	日联科技	834204.OC	—	否	—
中潜股份	300526.SZ	55.33	蔚蓝体育	838191.OC	—	否	—

资料来源：Wind，光大证券研究所

5、风险因素

IPO 政策变动带来市场不确定性。证监会副主席阎庆民表态证监会支持“四新”企业上市制度上会有创新，这令资本开始畅想新的新股发行时代来临。1月底，在系统 2018 年工作会议上，证监会提出，要以服务国家战略、建设现代化经济体系为导向，吸收国际资本市场成熟有效有益的制度与方法，改革发行上市制度，努力增加制度的包容性和适应性，加大对新技术新产业新业态新模式的支持力度。2月9日，深交所也首次正式对外发布战略规划纲要。其指出，到 2020 年，深交所多层次市场定位将更加清晰，板块功能充分发挥，中小创企业成长性突出，从现货到衍生品的产品线更加完整，市场投融资功能更加完备，对创业创新和高新技术企业更加包容，吸引力显著提高，成为中国新经济的主场。

经济下行对中小微企业的冲击。在宏观经济形势下行的之时，创投债支持小微企业风险随之升高，小微企业集合债券也面临多方面阻力。目前创投债尚存在审批难、担保难、期限不匹配，以及有限合伙制受限等操作性难题。从投资机构的角度来看，投资小微企业的风险、收益并不匹配，还有还本付息的压力。此外，国有大银行多对小微企业的金融债缺乏兴趣，小微企业金融债在宏观经济下行时期，更容易受经济波动影响。

新三板市场流动性改善政策推出进度慢于预期。针对新三板流动性差和融资功能发挥不够问题，证监会副主席阎庆民在采访时表示，去年底新三板流动性改善的措施包括公司分层和交易环节，今年将继续完善，暂时没考虑降低投资者门槛问题，主要是继续进行分层和提高有效监管。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证, 本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司(以下简称“本公司”)创建于 1996 年, 系由中国光大(集团)总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所(以下简称“光大证券研究所”)编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳		13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com	
北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com	
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
	高菲	010-58452023	18611138411	gaofei@ebscn.com	
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com	
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com	
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com	
	陈婕	0755-25310400	13823320604	szchenjie@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
		梁超		15158266108	liangc@ebscn.com
		金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
		王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
郑锐		021-22169080	18616663030	zh Rui@ebscn.com	
凌贺鹏		021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
金融同业与战略客户		黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
		丁梅	021-22169416	13381965696	dingmei@ebscn.com
		徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
		王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com
私募业务部	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com	
	曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com	
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	安聆娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com	
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com	
	吴冕		18682306302	wumian@ebscn.com	
	吕程	021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com	
	李经夏	021-22167371	15221010698	lijxia@ebscn.com	
	高霆	021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com	
左贺元	021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com		
	任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com	
	俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com	