

# 天使轮融资持续回暖，机构退出案例数大幅下降

## ——光大新三板一级市场八月跟踪月报

行业月报

### ◆投融资市场回顾：

7月份，VC市场发生融资案例数为257起，较上月小幅上升。天使融资案例数为120起，较上月小幅下降，仍维持近三年高位。从融资金额来看，7月VC融资披露的金额累计为142.97亿美元，较上月的92.99亿美元大幅上升。

### ◆投融资市场重点案例回顾：

WPP集团7月份完成VC-Series A融资20亿美元。WPP集团成立于2012年10月25日，是世界上最大的传播集团之一。WPP集团主要服务于本地、跨国及环球客户，提供广告、媒体投资管理、信息顾问、公共事务及公共关系、建立品牌及企业形象、医疗及制药专业传播服务。2018年7月21日WPP集团完成20亿美元的VC-SeriesA融资，投资方包括华人文化（天津）投资管理有限公司。

### ◆并购市场回顾：

收购案例数及披露总金额均明显下降。7月份，并购市场中收购、借壳上市以及增资的案例数分别432例、0例以及89例。收购案例数、增资案例数均较6月下降。7月份432例收购案件中有236例披露了交易金额，较6月的327例下降明显。

### ◆退出市场回顾：

7月份机构退出案例数大幅上升。7月份，通过IPO退出的投资案例从上月的74例大幅下降至20例，通过并购退出的案例从上月的35例大幅下降至4例。从行业分布来看，60%的退出案例集中在软件、生物技术、硬件和网络游戏四大行业。

### ◆新三板一级市场回顾：

7月，新三板新增挂牌企业26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768万元。7月，共有10家挂牌企业开始进入上市辅导，共发生25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长城华冠、华塑股份等公司的融资等。

◆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

[yeqianyu@ebsecn.com](mailto:yeqianyu@ebsecn.com)

刘凯(执业证书编号：S0930517100002)

021-22169324

[kailiu@ebsecn.com](mailto:kailiu@ebsecn.com)

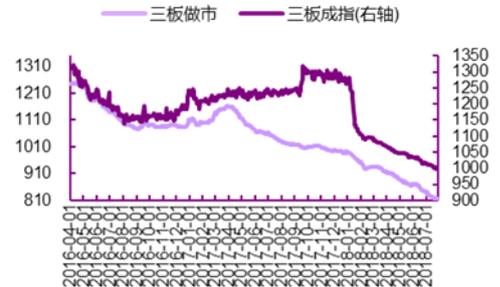
孔蓉(执业证书编号：S0930517120002)

021-22167379

[kongrong@ebsecn.com](mailto:kongrong@ebsecn.com)

名称	做市	竞价
公司家数	1195	9853
上月成交额(亿)	15.99	62.10
上月换手率(%)	0.04	0.02

做市指数与成分指数对比图



### 相关研报

1. 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.....(2018-07-19)
2. 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)
3. 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)
4. 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)
5. 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)
6. 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)

# 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：金融其他和广告制作与代理领域 .....	5
1.3、 PE 市场回顾.....	9
1.4、 本月 PE 市场重点关注的大额融资：IT 服务与货币金融服务 .....	11
2、 并购市场回顾.....	14
3、 退出市场回顾.....	16
3.1、 君联资本管理股份有限公司成功退出案例数为 2 起 .....	16
4、 新三板一级市场回顾 .....	18
4.1、 PE/VC 机构投资新三板情况 .....	18
4.2、 新三板挂牌企业本月申报 IPO 和被并购的情况 .....	18
5、 风险因素 .....	20

## 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.....	10
图 6：PE 三种投资方式每月融资案例数.....	10
图 7：PE 市场各行业融资案例数前十.....	11
图 8：并购市场每月案例数.....	14
图 9：并购市场每月披露收购金额的公司数量（单位：个数）.....	14
图 10：并购市场各行业每月发生的收购案例数（单位：个数）.....	15
图 11：一级市场每月通过 IPO 和 M&A 退出的案例数（单位：个数）.....	17
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）.....	17
图 13：6 月份主要机构披露金额的退出案例数.....	17
图 14：6 月份主要机构平均每笔退出金额（百万元）.....	17

## 表目录

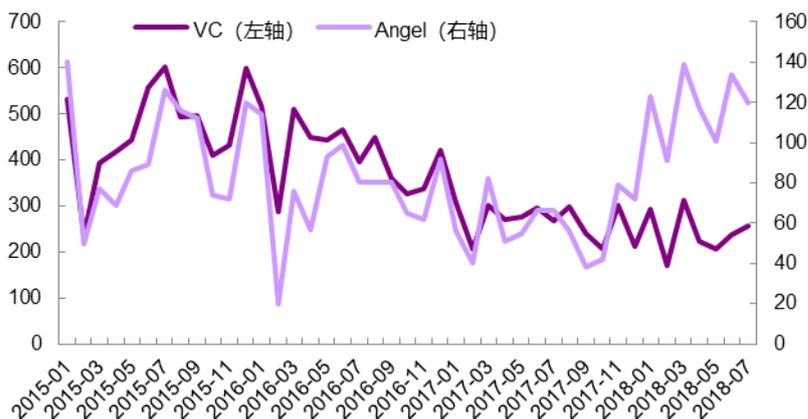
表 1：6 月份 VC 市场融资重点案例.....	6
表 2：6 月份 PE 市场融资重点案例.....	11
表 3：6 月份部分并购案例.....	15
表 4：6 月机构参与新三板企业投资案例.....	18
表 5：6 月上市辅导企业一览.....	18
表 6：6 月份上市公司并购挂牌公司一览表.....	20

## 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。7 月份，VC 市场发生融资案例数为 257 起，较上月小幅上升。天使融资案例数为 120 起，较上月小幅下降，仍维持近三年高位。从融资金额来看，7 月 VC 融资披露的金额累计为 142.97 亿美元，较上月的 92.99 亿美元大幅上升。

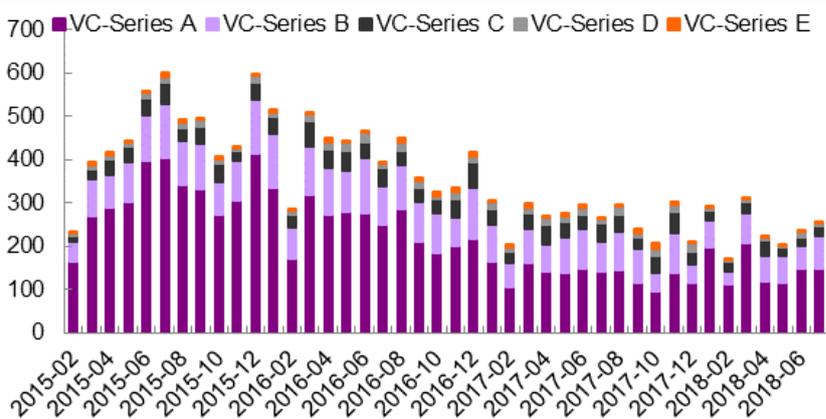
图 1: VC/Angel 每月融资案例数



资料来源: Wind, 光大证券研究所

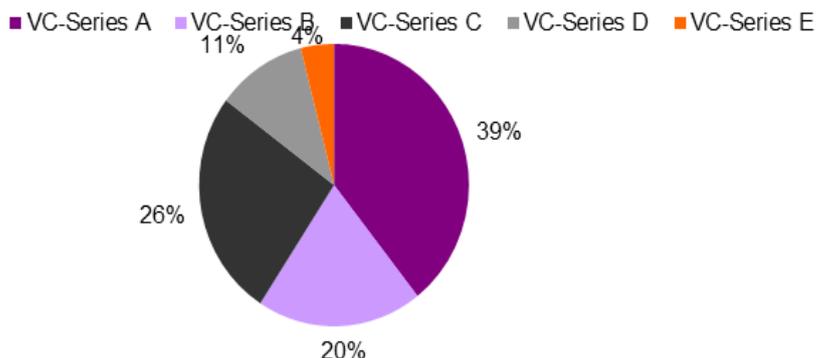
**A 轮融资案例数量仍旧稳居榜首，且融资披露金额最高。**A 轮融资的案例数 7 月份与 6 月份持平，达 149 起，占据 VC 市场 58% 的融资案例数，B、C、D、E 轮次的案例数分别为 74、23、8、3 起。从融资金额来看，A 轮融资累计披露的金额最高，为 49.33 亿美元，占比 39%；B 轮、C 轮、D 轮、E 轮累计披露金额分别为 24.82 亿美元、32.61 亿美元、13.51 亿美元和 4.99 亿美元，占比分别为 20%、26%、11%和 4%。

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

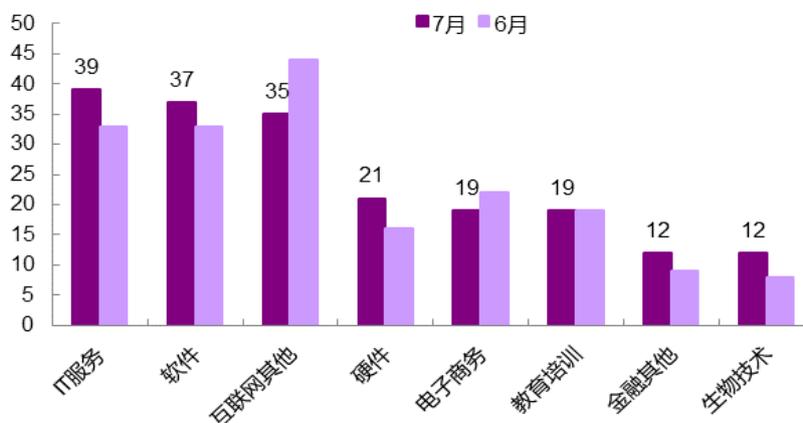
图 3: VC 各轮次融资披露金额占比



资料来源: Wind, 光大证券研究所

**IT 服务等细分产业 VC 融资案例数较上月上升。**7 月份, VC 市场融资案例数超过 10 家的行业主要分布在 IT 服务、软件、互联网其他、硬件、电子商务、教育培训、金融其他、生物技术、IT 其他、机械设备。上述行业中, IT 服务、软件、硬件、金融其他、生物技术和机械设备 7 月份完成融资案例数较 6 月份有所上升, 教育培训较 6 月持平, 其余行业较 6 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: 金融其他和广告制作与代理领域

**WPP 集团 7 月份完成 VC-Series A 融资 20 亿美元。**WPP 集团成立于 2012 年 10 月 25 日, 是世界上最大的传播集团之一。WPP 集团主要服务于本地、跨国及环球客户, 提供广告、媒体投资管理、信息顾问、公共事务及公共关系、建立品牌及企业形象、医疗及制药专业传播服务。2018 年 7 月 21 日 WPP 集团完成 20 亿美元的 VC-Series A 融资, 投资方包括华人文化(天津)投资管理有限公司。

**北京京东金融科技控股有限公司 7 月份完成 VC-Series 轮融资 130 亿元。**北京京东金融科技控股有限公司成立于 2012 年 9 月 5 日, 北京京东金

融科技控股有限公司是中国的一家高科技公司，经营范围：投资管理；资产管理；企业管理咨询、投资咨询；公共关系服务；版权代理等。2018年7月11日，北京大米科技有限公司完成130亿元VC-Series C轮融资，投资方包括中信资本控股有限公司,中银集团投资有限公司,中信建投资本管理有限公司,中金资本运营有限公司等。

表 1：7 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
WPP 集团	广告制作与代理	英国	2018-07-21	华人文化（天津）投资管理有限公司	VC-Series A	20.00	亿美元
北京京东金融科技控股有限公司	金融其他	中国-北京-朝阳区	2018-07-11	中信资本控股有限公司,中银集团投资有限公司,中信建投资本管理有限公司,中金资本运营有限公司	VC-Series C	130.00	亿元
华人文化有限责任公司	文化娱乐其他	中国-江苏-苏州市	2018-07-03	阿里巴巴集团战略投资部,腾讯科技（深圳）有限公司,招银国际资本管理（深圳）有限公司	VC-Series A	100.00	亿元
广州橙行智动汽车科技有限公司	汽车整车	中国-广东-广州市	2018-07-09	阿里巴巴集团战略投资部	VC-Series C	7.00	亿美元
北京旷视科技有限公司	互联网其他	中国-北京-海淀区	2018-07-23	阿里巴巴集团战略投资部,博裕投资顾问有限公司	VC-Series D	6.00	亿美元
洋槐商务信息咨询（上海）有限公司	房地产其他	中国-上海-浦东新区	2018-07-27	弘毅投资,淡马锡控股（私人）有限公司,上海挚信投资管理有限公司,软银集团,软银愿景基金	VC-Series B	5.00	亿美元
Zoox	汽车整车	美国	2018-07-18	春华资本集团	VC-Series B	5.00	亿美元
小船出海教育科技（北京）有限公司	电信及增值服务	中国-北京-海淀区	2018-07-18	高盛集团有限公司,红杉资本中国基金,纪源资本,恩颐投资咨询有限公司,深圳市天图投资管理股份有限公司,春华资本集团,Coatue Management,囊禾资本,北京泰合鼎诚投资咨询有限公司	VC-Series D	3.50	亿美元
北京智者天下科技有限公司	网络社区	中国-北京-海淀区	2018-07-19	-	VC-Series E	3.00	亿美元
北京电咖汽车科技有限公司	汽车整车	中国-北京-海淀区	2018-07-24	-	VC-Pre-A	20.00	亿元
高高客货车	互联网其他	中国香港	2018-07-23	上海弘润资产管理有限责任公司,前海方舟资产管理有限公司,中俄地区合作发展投资基金	VC-Series A	2.50	亿美元
杭州涂鸦科技有限公司	软件	中国-浙江-杭州市	2018-07-24	中金硅谷基金,恩颐投资咨询有限公司,Quadrille Capital,CM 投资,Future Fund,宽带资本	VC-C+	2.00	亿美元
瑞幸咖啡（北京）有限公司	饮料制造	中国-北京-海淀区	2018-07-11	君联资本管理股份有限公司,新加坡政府投资公司,北京愉悦资本投资管理有限公司,大钲资本	VC-Series A	2.00	亿美元
上海复宏汉霖生物技术股份有限公司	生物技术	中国-上海-浦东新区	2018-07-19	Green Tomato,中国国际金融有限公司,富国基金管理有限公司,上海正心谷实业有限公司,新华资本国际管理有限公司	VC-Series B	1.57	亿美元
厦门市行健科技开发有限公司	电子商务	中国-福建-厦门市	2018-07-23	阳光财富	VC-Series D	1.50	亿美元
同润生物医药	医药行业	中国-上海-	2018-07-27	淡马锡控股（私人）有限公司,博裕投	VC-Series A	1.50	亿美元

(上海) 有限公司		浦东新区		资顾问有限公司,通和毓承			
成都医云科技有限公司	电信及增值服务	中国-四川-成都市	2018-07-31	红杉资本中国基金,中投中财基金管理有限公司,中电健康基金	VC-D+	10.00	亿元
江苏亚盛医药开发有限公司	医药行业	中国-江苏-泰州市	2018-07-18	HDY International Investment,建银国际资产管理有限公司,苏州工业园区元禾原点创业投资管理有限公司,腾跃基金,元明方圆基金,ArrowMark Partners,清松资本	VC-Series C	10.00	亿元
北京卡路里科技有限公司	体育产业	中国-北京-东城区	2018-07-10	晨兴资本,高盛集团有限公司,纪源资本,贝塔斯曼亚洲投资基金,腾讯科技(深圳)有限公司	VC-Series D	1.27	亿美元
Trax	IT 服务	新加坡	2018-07-02	博裕投资顾问有限公司	VC-Series E	1.25	亿美元
江苏宝贝金融信息服务有限公司	行业网站	中国-江苏-南京市	2018-07-05	-	VC-Series B	8.00	亿元
北京全城医疗技术有限公司	医疗服务	中国-北京-东城区	2018-07-23	金浦产业投资基金管理有限公司,上海雍创投资管理有限公司,宁波梅山保税港区真灼投资管理有限公司,中电健康基金,中金祺智(上海)股权投资管理有限公司,北京京工弘元投资管理有限公司	VC-Series B	7.00	亿元
北京小马智行科技有限公司	机械设备	中国-北京-海淀区	2018-07-11	晨兴资本,红杉资本中国基金,Doll Capital Management,深圳市松禾资本管理有限公司,红点投资,斯道资本,锴明投资,德龙资本,深圳弘泰财富管理有限公司	VC-A+	1.02	亿美元
翱捷科技(上海)有限公司	硬件	中国-上海-浦东新区	2018-07-12	IDG 资本,深圳市创新投资集团有限公司	VC-Series B	1.00	亿美元
北京云知声信息技术有限公司	电信及增值服务	中国-北京-海淀区	2018-07-19	中金佳成投资管理有限公司,中建投资管理(天津)有限公司,中国互联网投资基金	VC-C+	6.00	亿元
亿惠投资管理有限公司	互联网其他	中国-广东-广州市	2018-07-14	深圳市国能金汇资产管理有限公司,嘉亿(北京)股权投资基金管理有限公司,珠海市汇垠德擎股权投资基金管理有限公司,国泰道合	VC-Series C	6.00	亿元
上海众旦信息科技有限公司	行业网站	中国-上海-浦东新区	2018-07-02	君联资本管理股份有限公司,钟鼎(上海)创业投资管理有限公司	VC-Series B	5.80	亿元
广信联合(北京)商务顾问有限公司	互联网金融	中国-北京-朝阳区	2018-07-18	烟台兴邦资产管理有限公司	VC-Series B	5.75	亿元
Wayz.ai	互联网其他	中国-上海	2018-07-24	-	VC-Series A	0.80	亿美元
上海风创信息咨询有限公司	教育培训	中国-上海-杨浦区	2018-07-04	上海涌铎投资管理有限公司,北京源码资本投资有限公司,上海零颐投资管理有限公司	VC-C+	0.80	亿美元
Airwallex	金融其他	澳大利亚	2018-07-03	红杉资本中国基金,维港投资集团有限公司,高瓴资本管理有限公司,腾讯科技(深圳)有限公司	VC-Series B	0.80	亿美元
南京车易淘网络信息技术有限公司	行业网站	中国-江苏-南京市	2018-07-17	-	VC-Series E	5.00	亿元

宁夏向上融科科技发展有限公司	证券	中国-宁夏-银川市	2018-07-11	海松医疗基金,东方弘泰资本投资(北京)有限公司,	VC-Series C	5.00	亿元
上海熠知电子科技有限公司	IT服务	中国-上海-普陀区	2018-07-01	红杉资本中国基金,高瓴资本管理有限公司	VC-Series B	5.00	亿元
杭州火烧云科技有限公司	电信及增值服务	中国-浙江-杭州市	2018-07-09	兰馨亚洲投资集团,经纬创投(北京)投资管理顾问有限公司,复星锐正资本,上合资本	VC-C+	0.70	亿美元
上海驹旗网络科技有限公司	软件	中国-上海-崇明区	2018-07-10	Doll Capital Management,启明维创创业投资管理(上海)有限公司,经纬创投(北京)投资管理顾问有限公司,德太资本,高瓴资本管理有限公司,蓝湖资本,南山资产管理(天津)有限公司	VC-Series C	0.60	亿美元
深圳市幸福西饼食品有限公司	食品加工	中国-广东-深圳市	2018-07-24	北京信中利投资股份有限公司,亚商投资管理有限公司,华兴资本,宁波梅山保税港区美兴投资管理有限公司	VC-B+	4.00	亿元
五八有限公司	互联网其他	中国-北京-东城区	2018-07-10	-	VC-Series A	4.00	亿元
Mantis Vision Ltd.	制造业其他	以色列	2018-07-18	三星风险投资公司	VC-Series D	0.55	亿美元
北京一手科技有限公司	软件	中国-北京-海淀区	2018-07-18	北京金沙江创业投资管理有限公司,Polaris Venture Partners,真格基金,杭州元璟投资管理有限公司,宁波梅山保税港区阿尔法天使创投投资管理有限公司,Provident Capital	VC-B+	0.50	亿美元
北京我爱小城信息科技有限公司	电子商务	中国-北京-朝阳区	2018-07-16	启明维创创业投资管理(上海)有限公司,北京险峰华兴投资咨询有限公司,真格基金,北京愉悦资本投资管理有限公司,北京微光投资管理有限公司,共青城嘉腾投资管理有限公司	VC-B+	0.50	亿美元
博思惠尔信息科技(上海)有限公司	金融其他	中国-上海-嘉定区	2018-07-12	经纬创投(北京)投资管理顾问有限公司,北京险峰华兴投资咨询有限公司,光速中国创业投资基金,云九资本	VC-Series C	0.50	亿美元
Oasis Labs	互联网其他	美国	2018-07-09	DCVC,Accel Partners,Foundation Capital,北京高榕资本管理咨询有限公司,Polychain Capital,a16zcrypto,Electric Capital,Pantera Capital	VC-Series A	0.45	亿美元
北京爱钱帮财富科技有限公司	货币金融服务	中国-北京-东城区	2018-07-03	-	VC-B+	3.00	亿元
久亿恒远(北京)科技有限公司	货币金融服务	中国-北京-朝阳区	2018-07-13	Lanua Asia Fund	VC-Series C	2.90	亿元
云丁网络技术(北京)有限公司	硬件	中国-北京-海淀区	2018-07-11	海纳亚洲创投基金,德同资本,北京险峰华兴投资咨询有限公司,北京联想之星创业投资有限公司,北京顺为创业投资有限公司,蓝图创新投资管理(北京)有限公司,北京百度投资管理有限公司	VC-C+	2.70	亿元
北京银承库网络科技有限公司	互联网其他	中国-北京-东城区	2018-07-06	IDG资本	VC-B+	2.65	亿元
天津深之蓝海	机械设备	中国-天津-	2018-07-11	天津滨海创投投资管理有限公司,北京	VC-Series B	2.50	亿元

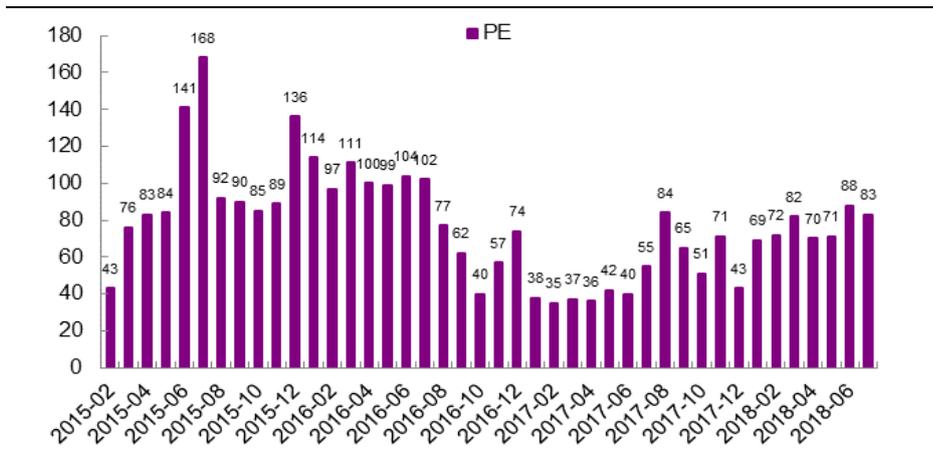
洋设备科技有限公司		滨海新区		朗玛峰创业投资管理有限公司,上海源星股权投资管理有限公司			
会找房(北京)网络技术有限公司	互联网金融	中国-北京-海淀区	2018-07-05	腾讯科技(深圳)有限公司,北京源码资本投资有限公司	VC-Series D	2.50	亿元
优锐医药科技(上海)有限公司	生物技术	中国-上海-浦东新区	2018-07-06	康桥资本	VC-Series B	0.35	亿美元
Verge Genomics	医药行业	美国	2018-07-17	Great Oaks Venture Capital,DFJ,无锡药明康德股权投资管理有限公司,OS Fund,Agent Capital,ALS Investment Fund	VC-Series A	0.32	亿美元
浙江新再灵科技股份有限公司	IT服务	中国-浙江-杭州市	2018-07-21	汇勤集团	VC-Series C	0.30	亿美元
礼进生物医药科技(上海)有限公司	研发外包	中国-上海-浦东新区	2018-07-16	晨兴资本,Winfair Global,润瓴资本,通和毓承	VC-Series B	0.30	亿美元
网乐互联(北京)科技有限公司	传媒出版	中国-北京-海淀区	2018-07-20	汉富(北京)资本管理有限公司	VC-Series B	2.00	亿元
湖南福米信息科技有限责任公司	互联网其他	中国-湖南-长沙市	2018-07-19	上海德晖投资管理有限公司,北京东方弘道资产管理有限责任公司,上海博将投资管理有限公司,深圳前海墨白资产管理有限公司	VC-Series B	2.00	亿元
杭州好一库网络科技有限公司	电子商务	中国-浙江-杭州市	2018-07-17	IDG资本,北京险峰华兴投资咨询有限公司,腾讯科技(深圳)有限公司,杭州元璟投资管理有限公司	VC-Series B	2.00	亿元
上海三立勤业教育培训有限公司	教育培训	中国-上海-静安区	2018-07-15	-	VC-Series B	2.00	亿元
广州鹏誉商务服务有限公司	互联网金融	中国-广东-广州市	2018-07-12	优选资本管理有限公司	VC-Series B	2.00	亿元
成都丽维家科技有限公司	电子商务	中国-四川-成都市	2018-07-10	德同资本,深圳同创伟业资产管理股份有限公司,前海方舟资产管理有限公司,汉理资本	VC-Series C	2.00	亿元
厦门神州鹰软件科技有限公司	软件	中国-福建-厦门市	2018-07-07	北京信中利投资股份有限公司,至合资本,羽信资本	VC-Series D	2.00	亿元
安徽七天教育科技有限公司	网络社区	中国-安徽-合肥市	2018-07-06	创新工场维申(上海)投资管理咨询有限公司,北京亿融时代资本管理有限公司,上海国际创投股权投资基金管理有限公司	VC-Series C	2.00	亿元

资料来源: Wind, 光大证券研究所

### 1.3、PE 市场回顾

PE 融资案例数小幅下降。7 月份 PE 市场完成融资 83 起, 较 6 月份 88 起下降, 处于最近一年的较高水平。

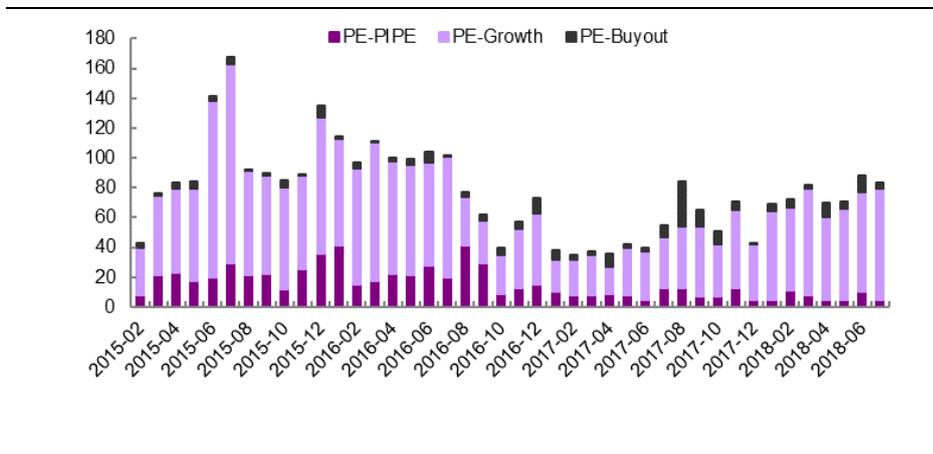
图 5: PE 市场每月融资案例数



资料来源: Wind, 光大证券研究所

7 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 83 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 5、74、4 例。PE-PIPE 的案例包括深圳市普泰投资发展有限公司等对九江银行股份有限公司的投资等。PE-Growth 的案例包括全国社会保障基金理事会等对中国长城资产管理股份有限公司的投资等。PE-Buyout 的案例包括 Strategic IDC 财团对 Global Switch 的投资等。

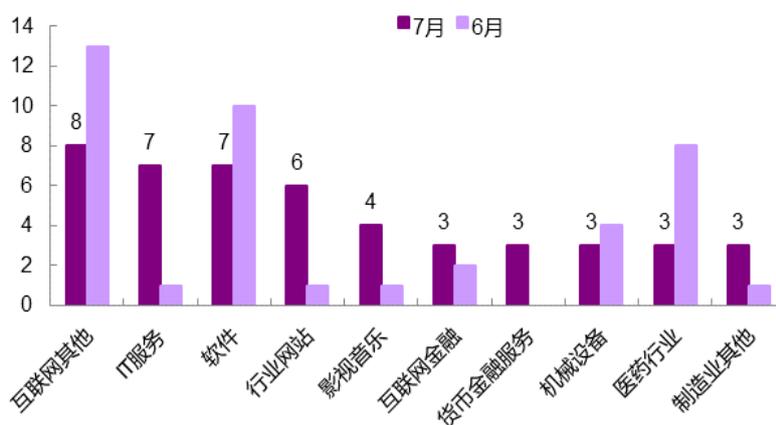
图 6: PE 三种投资方式每月融资案例数



资料来源: Wind, 光大证券研究所

从行业分布来看, 7 月份互联网其他、IT 服务、软件和行业网站是私募股权投资基金投资的重点方向。除此以外, 影视音乐私募股权投资案例数为 4 例, 互联网金融等其他均为 3 例。货币金融服务等 19 个行业的私募股权投资较 6 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: IT 服务与货币金融服务

**Global Switch7 月份完成 21 亿英镑融资。** Global Switch 成立于 2017 年 6 月 13 日, 是一家技术基础设施生态系统公司, 其核心业务是设计, 建造和运营最先进的数据中心, 这是地球上最强大的技术生态系统的基础。2018 年 7 月 3 日, Global Switch7 月份完成 21 亿英镑融资。

**中国长城资产管理股份有限公司 7 月份完成 70 亿元融资。** 中国长城资产管理股份有限公司成立于 1997 年 6 月 19 日, 核心业务覆盖自主可控关键基础设施及解决方案、军工电子、重要行业信息化等领域, 是能够做到从芯片、整机、操作系统、中间件、数据库、安全产品到应用系统等计算机信息技术各方面完全自主可控且产品线完整的上市公司。2018 年 7 月 26 日, 中国长城资产管理股份有限公司完成 70 亿元融资。

表 2: 7 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
Global Switch	IT 服务	英国	2018-07-03	Strategic IDC 财团	PE-Buyout	21.00	亿英镑
中国长城资产管理股份有限公司	货币金融服务	中国-北京-西城区	2018-07-26	全国社会保障基金理事会	PE-Growth	70.00	亿元
上海钧正网络科技有限公司	交通运输其他	中国-上海-闵行区	2018-07-23	复星集团	PE-Growth	10.00	亿美元
Manuka Health	食品加工	新西兰	2018-07-30	鼎晖投资	PE-Growth	3.00	亿美元
天津五八到家生活服务有限公司	行业网站	中国-天津-滨海新区	2018-07-13	上海弘润资产管理有限责任公司, 中俄投资基金管理公司, 前海方舟资产管理有限公司, 华新致远(深圳)投资管理有限公司	PE-Growth	2.50	亿美元
北京比特大陆科技有限公司	软件	中国-北京-海淀区	2018-07-23	新加坡政府投资公司, 腾讯科技(深圳)有限公司, 阿布扎比投资局, 加拿大养老金计划投资委员会	PE-Growth	2.00	亿美元
北京寺库商贸有限公司	电子商务	中国-北京-西城区	2018-07-09	L Catterton	PE-Growth	1.75	亿美元
Hospes	酒店	西班牙	2018-07-25	基汇资本, Omega Capital Management, LLC	PE-Growth	1.25	亿欧元
卫宁健康科技集团	软件	中国-上海-闸	2018-07-12	上海云鑫创业投资有限公司	PE-Growth	10.58	亿元

团股份有限公司		北区					
上海悦易网络信息技术有限公司	互联网其他	中国-上海-杨浦区	2018-07-12	老虎环球基金, 京东金融	PE-Growth	1.50	亿美元
杭州起码科技有限公司	IT 服务	中国-浙江-杭州市	2018-07-03	腾讯科技(深圳)有限公司	PE-Growth	1.50	亿美元
狮桥融资租赁(中国)有限公司	货币金融服务	中国-北京-海淀区	2018-07-11	百度投资部, 阳光融汇资本投资管理有限公司	PE-Growth	10.00	亿元
天士力生物医药股份有限公司	医药行业	中国-上海-浦东新区	2018-07-10	汇桥资本集团, 法国梅里埃集团	PE-Growth	10.00	亿元
杉德银卡通信息服务有限公司	机械设备	中国-上海-徐汇区	2018-07-18	宁波杉达投资有限公司	PE-Growth	9.75	亿元
北京盛世骄阳文化传播有限公司	影视音乐	中国-北京-东城区	2018-07-10	上海长江汇英投资管理有限公司	PE-Buyout	7.31	亿元
上海依图网络科技有限公司	IT 服务	中国-上海-徐汇区	2018-07-16	兴业国信资产管理有限公司	PE-Growth	1.00	亿美元
Improbable 有限公司	IT	美国	2018-07-27	网易资本	PE-Growth	0.50	亿美元
北京完美创意科技有限公司	软件	中国-北京-朝阳区	2018-07-27	-	PE-Growth	0.50	亿美元
Opera Software AS	软件	挪威	2018-07-06	比特大陆	PE-Growth	0.50	亿美元
九江银行股份有限公司	银行	中国-江西-九江市	2018-07-10	深圳市普泰投资发展有限公司	PE-PIPE	3.50	亿港元
江苏新启投资有限公司	物流	中国-江苏-常州市	2018-07-05	江苏新城创业投资有限公司	PE-Growth	2.91	亿元
Savoye S.A.	机械设备	法国	2018-07-04	上海鉴阅资产管理有限公司	PE-Buyout	0.32	亿欧元
北京汉邦高科数字技术股份有限公司	制造业其他	中国-北京-海淀区	2018-07-20	珠海久银股权投资基金管理有限公司, 泰达宏利基金管理有限公司	PE-PIPE	2.67	亿元
中国同辐股份有限公司	研发外包	中国-北京-西城区	2018-07-06	诚通基金管理有限公司	PE-PIPE	0.30	亿美元
上海灿星文化传播有限公司	影视音乐	中国-上海-长宁区	2018-07-30	阿里巴巴集团战略投资部	PE-Growth	2.00	亿元
北京中联创投电子商务有限公司	互联网其他	中国-北京-海淀区	2018-07-03	-	PE-Growth	2.00	亿元
山东宝港国际港务股份有限公司	航运	中国-山东-东营市	2018-07-03	盈科创新资产管理有限公司	PE-Growth	2.00	亿元
北京网秦天下科技有限公司	电信及增值服务	中国-北京-东城区	2018-07-20	China AI Capital	PE-Growth	0.20	亿美元
BXX 社区联盟	IT 其他	中国	2018-07-03	链上母基金, 台湾联讯资本	PE-Growth	0.20	亿美元
天立教育国际控股有限公司	教育培训	中国-四川-成都市	2018-07-12	上海景林资产管理有限公司	PE-PIPE	0.20	亿美元
淄博新齐长城影视城有限公司	影视音乐	中国-山东-淄博市	2018-07-04	中弘汇金投资基金管理(北京)有限公司	PE-Growth	1.20	亿元
英恒科技控股有限公司	汽车零部件	中国香港	2018-07-12	雄牛资本有限公司	PE-PIPE	0.17	亿美元
Friendsurance	保险	德国	2018-07-03	-	PE-Growth	0.15	亿美元
Block.one	互联网金融	美国	2018-07-17	-	PE-Growth	1.00	亿元
青岛冠中生态股份有限公司	环保节能	中国-山东-青岛市	2018-07-10	深圳市创新投资集团有限公司, 青岛鲁信驰骋创业投资管理有限公司, 深圳国中创业投资管理有限公司, 青岛国信资本投资有限公司	PE-Growth	1.00	亿元

源讯云计算公司	IT 服务	中国-湖北-武汉市	2018-07-04	红杉资本中国基金	PE-Growth	1.00	亿元
浙江九州量子控股有限公司	电信设备及终端	中国-浙江-杭州市	2018-07-18	杭州量源投资管理合伙企业	PE-Growth	0.98	亿元
无锡昆成新材料科技有限公司	制造业其他	中国-江苏-无锡市	2018-07-17	上海亚商股权投资管理有限公司	PE-Buyout	0.90	亿元
上海熊猫互娱文化有限公司	网络视频	中国-上海-宝山区	2018-07-04	腾讯科技(深圳)有限公司	PE-Growth	0.80	亿元
酷遊天国际旅行社股份有限公司	旅游业其他	中国台湾	2018-07-10	浙江赛伯乐科创股权投资管理有限公司	PE-Growth	0.11	亿美元
北京倍肯恒业科技发展有限公司	生物技术	中国-北京-昌平区	2018-07-25	中电健康基金	PE-Growth	0.70	亿元
Dobitrade	IT 服务	中国	2018-07-05	至臻资本,香港地产,泰国皇室	PE-Growth	0.10	亿美元
求臻医学科技(北京)有限公司	医疗服务	中国-北京-东城区	2018-07-02	杭州水木丰华创业投资基金	PE-Growth	0.60	亿元
民勤中天羊业有限公司	畜牧业	中国-甘肃-武威市	2018-07-02	中央企业贫困地区产业投资基金股份有限公司	PE-Growth	0.60	亿元
北京埃速达文化传播有限公司	文化娱乐其他	中国-北京-通州区	2018-07-24	北京首创资本投资管理有限公司	PE-Growth	0.50	亿元
以太宇宙	互联网其他	中国	2018-07-15	极豆资本,深圳市壹号资本控股有限公司,链豆资本,MexOs Fund,BITWISH 资本,元时资本,TOPIFUND,灵鹿资本,云山资本,九天创合	PE-Growth	0.50	亿元
易居企业(中国)集团有限公司	房地产中介	中国-上海-静安区	2018-07-06	阿里巴巴集团战略投资部	PE-Growth	0.50	亿元
青岛利和萃取股份有限公司	农林牧渔其他	中国-山东-青岛市	2018-07-19	青岛中铭资本管理有限公司	PE-Growth	0.40	亿元
一起住好房(北京)网络科技有限公司	软件	中国-北京-海淀区	2018-07-06	拉萨源驰投资管理有限公司	PE-Growth	0.37	亿元
杭州存信数据科技有限公司	互联网金融	中国-浙江-杭州市	2018-07-11	深圳市星辰资本管理有限公司,裂变资本,八维资本,连接资本,分布式资本,想象力基金	PE-Growth	0.36	亿元
上海中晨电子商务股份有限公司	食品加工	中国-上海-虹口区	2018-07-25	-	PE-Growth	0.35	亿元
深圳市开创富程科技有限公司	行业网站	中国-广东-深圳市	2018-07-19	太德财创,Bitcapital,SMW,哥伦布基金,比莱资本,GLAB	PE-Growth	0.30	亿元
BitForex 币夫交易所	货币金融服务	新加坡	2018-07-18	BlockVC Fund,Candy Capital,Lighting Capital,共识实验室,Wonder Capital,创世资本	PE-Growth	0.30	亿元
Ludos	互联网其他	中国	2018-07-12	Du Capital,软银	PE-Growth	0.30	亿元
羚邦动画(国际)有限公司	影视音乐	中国香港	2018-07-10	浙江金佑尊泽资产管理有限公司,极豆资本,链上资本,Singular VC,广州壹号资本投资管理有限公司,新伞资本,灵鹿资本,Crypto Nord,Byte Capital,S.Capital	PE-Growth	0.30	亿元
广东利元亨智能装备有限公司	机械设备	中国-广东-惠州市	2018-07-10	广东宏升投资管理有限公司,招银国际资本管理(深圳)有限公司,宁波梅山保税港区晨道投资合伙企业(有限合伙),深圳华创深大投资有限公司	PE-Growth	0.30	亿元

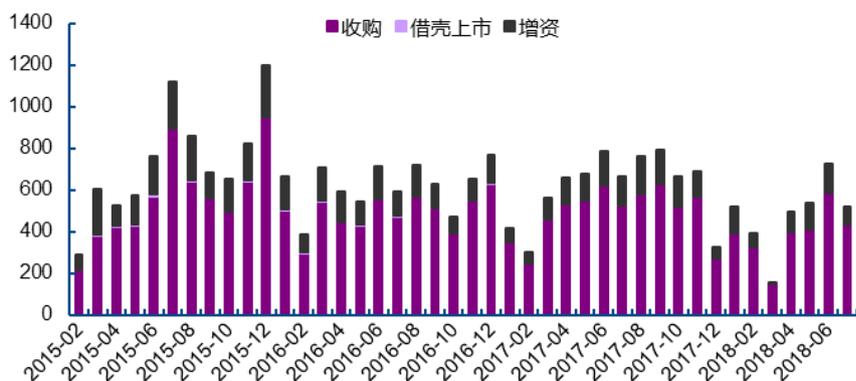
闪灵支付	电子支付	中国	2018-07-09	Top Fund	PE-Growth	0.30	亿元
上海数腾软件科技股份有限公司	互联网	中国-上海-静安区	2018-07-04	北京晨晖创新投资管理有限公司	PE-Growth	0.30	亿元
币糖	金融其他	中国-北京-东城区	2018-07-04	汇银区块链投资,科银资本,一致资本	PE-Growth	0.30	亿元
上海宣泰医药科技股份有限公司	医药行业	中国-上海-浦东新区	2018-07-02	上海联和投资有限公司	PE-Growth	0.30	亿元
四川中电昆辰科技股份有限公司	电信设备及终端	中国-四川-成都市	2018-07-02	北京致云资产管理有限公司,深圳前海盛元投资有限公司,杭州岩木草投资管理有限公司	PE-Growth	0.29	亿元
HitChain	互联网其他	中国-北京	2018-07-29	BlockVC Fund	PE-Growth	0.20	亿元
Bgogo	行业网站	中国	2018-07-24	Hashed	PE-Growth	0.20	亿元
江苏久诺建材科技股份有限公司	化学工业其他	中国-江苏-常州市	2018-07-20	江苏毅达股权投资基金管理有限公司	PE-Growth	0.20	亿元
Pilot	行业网站	美国	2018-07-14	八维资本	PE-Growth	0.20	亿元

资料来源: Wind, 光大证券研究所

## 2、并购市场回顾

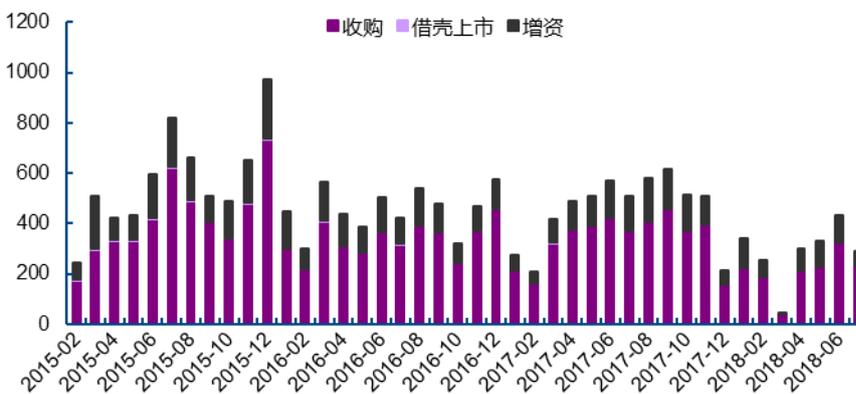
收购案例数及披露总金额均明显下降。7月份, 并购市场中收购、借壳上市以及增资的案例数分别 432 例、0 例以及 89 例。收购案例数、增资案例数均较 6 月下降。7 月份 432 例收购案件中有 236 例披露了交易金额, 较 6 月的 327 例下降明显。

图 8: 并购市场每月案例数



资料来源: Wind, 光大证券研究所

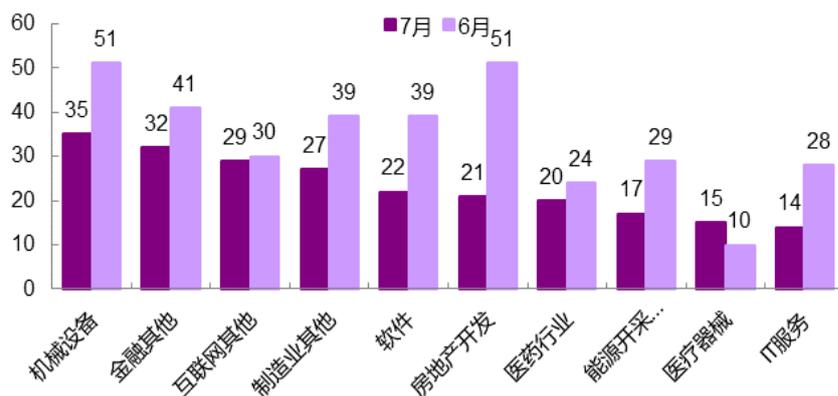
图 9: 并购市场每月披露收购金额的公司数量 (单位: 个数)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

7月份机器设备行业发生的并购案例数为35起。从标的公司所属的行业来看，机械设备、金融其他、互联网其他、制造业其他和软件是并购市场最受关注的领域。涉及金额较大的案例包括藏格控股股份有限公司拟以280.00亿元收购西藏巨龙铜业有限公司、紫光集团有限公司拟以26.00亿美元收购Linxens、盈峰环境科技集团股份有限公司拟以152.50亿元收购长沙中联重科环境产业有限公司等。

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 3：7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
西藏巨龙铜业有限公司	藏格控股股份有限公司	能源及矿业其他	收购	协议收购	2018-07-16	280.00	亿元	进行中	境内并购
Linxens	紫光集团有限公司	机械设备	收购	协议收购	2018-07-05	26.00	亿美元	进行中	出境并购
长沙中联重科环境产业有限公司	盈峰环境科技集团股份有限公司	环保节能	收购	协议收购	2018-07-17	152.50	亿元	进行中	境内并购
分众传媒信息技术股份有限公司	阿里巴巴集团控股有限公司	硬件	收购	协议收购	2018-07-17	150.00	亿元	进行中	境内并购
华夏幸福基业股份有限公司	平安资产管理有限责任公司	房地产开发	收购	协议收购	2018-07-10	137.70	亿元	进行中	境内并购
紫光云数科技有限公司	紫光集团有限公司	互联网其他	收购	协议收购	2018-07-10	120.00	亿元	已完成	境内并购
鞍钢集团朝阳钢铁有限公司	鞍钢股份有限公司	能源开采和加工	收购	协议收购	2018-07-17	59.04	亿元	进行中	境内并购
重庆中华置业有限公司	凯德集团有限公司	房地产开发	收购	协议收购	2018-07-02	57.00	亿元	进行中	入境并购
中国科学器材有限公司	国药控股股份有限公司	医疗器械	收购	协议收购	2018-07-11	51.08	亿元	进行中	境内并购
石河子天锦牧业有限公司	石河子国有资产经营(集团)有限公司	畜牧业	收购	协议收购	2018-07-12	50.22	亿元	进行中	境内并购
中国长城资产管理股份有限公司	中国再保险(集团)股份有限公司	货币金融服务	增资	协议收购	2018-07-06	50.00	亿元	进行中	境内并购
台北 101	伊藤忠商事株式会社	电子商务	收购	协议收购	2018-07-30	6.65	亿美元	已完成	入境并购

Arab Potash Company	国投矿业投资有限公司	化学原料	收购	-	2018-07-23	5.02	亿美元	已完成	出境并购
北京小桔科技有限公司	Booking Holdings	软件	收购	协议收购	2018-07-17	5.00	亿美元	已完成	入境并购
湖州鼎泰园区建设发展有限公司	华夏幸福基业股份有限公司	房地产其他	收购	协议收购	2018-07-23	32.20	亿元	进行中	境内并购
三亚新机场投资建设有限公司	海航实业集团有限公司	金融其他	收购	协议收购	2018-07-17	31.25	亿元	进行中	境内并购
石河子市天盈牧业有限公司	石河子国有资产经营(集团)有限公司	畜牧业	收购	协议收购	2018-07-12	30.12	亿元	进行中	境内并购
顶新(开曼岛)控股有限公司	顶新国际集团	金融其他	收购	协议收购	2018-07-30	4.40	亿美元	已完成	出境并购
天津立中企业管理有限公司	河北四通新型金属材料股份有限公司	金融其他	收购	协议收购	2018-07-11	24.35	亿元	进行中	境内并购
成都天象互动科技有限公司	北京爱奇艺科技有限公司	电信及增值服务	收购	协议收购	2018-07-17	20.00	亿元	已完成	境内并购
上海点我吧信息技术有限公司	菜鸟网络科技有限公司	物流	收购	协议收购	2018-07-11	2.90	亿美元	已完成	境内并购
上海宝钢气体有限公司	杭州杭氧股份有限公司	化学原料	收购	集中竞价	2018-07-13	19.56	亿元	进行中	境内并购
北京古北水镇旅游有限公司	中青旅控股股份有限公司	旅游景点	收购	协议收购	2018-07-06	17.00	亿元	进行中	境内并购
车音智能科技有限公司	华闻传媒投资集团股份有限公司	电信运营	收购	协议收购	2018-07-16	16.68	亿元	进行中	境内并购
广州汤臣佰盛有限公司	汤臣倍健股份有限公司	零售	收购	协议收购	2018-07-12	14.00	亿元	进行中	境内并购
迪岸双赢集团有限公司	杭州联络互动信息科技股份有限公司	广告制作与代理	收购	协议收购	2018-07-09	13.90	亿元	进行中	境内并购
阜阳国祯燃气有限公司	百川能源股份有限公司	燃气	收购	协议收购	2018-07-25	13.44	亿元	进行中	境内并购
凯傲控股公司	潍柴动力股份有限公司	机械设备	收购	公开市场交易	2018-07-03	1.50	亿欧元	已完成	境内并购
戴德梁行房地产咨询(上海)有限公司	万科物业发展有限公司	房地产其他	收购	协议收购	2018-07-30	1.67	亿美元	进行中	境内并购
易居企业(中国)集团有限公司	华侨城(亚洲)控股有限公司	房地产中介	收购	协议收购	2018-07-20	12.97	亿港元	已完成	境内并购

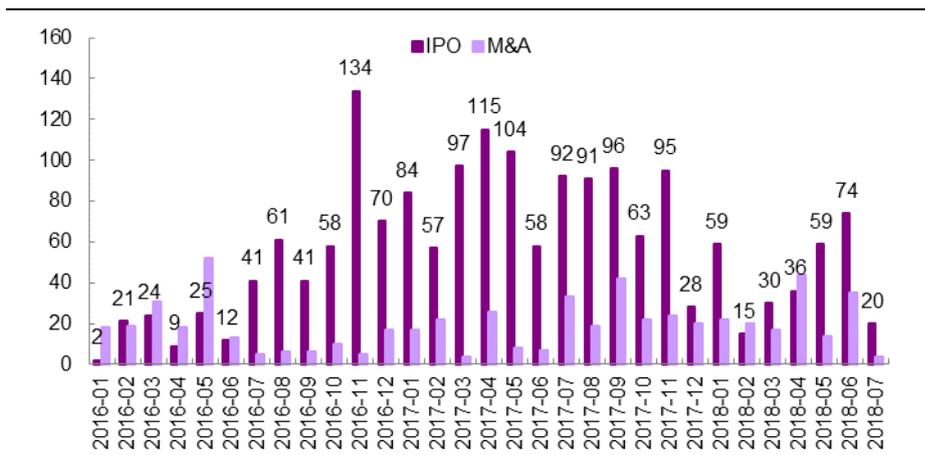
资料来源: Wind, 光大证券研究所

### 3、退出市场回顾

#### 3.1、君联资本管理股份有限公司成功退出案例数为 2 起

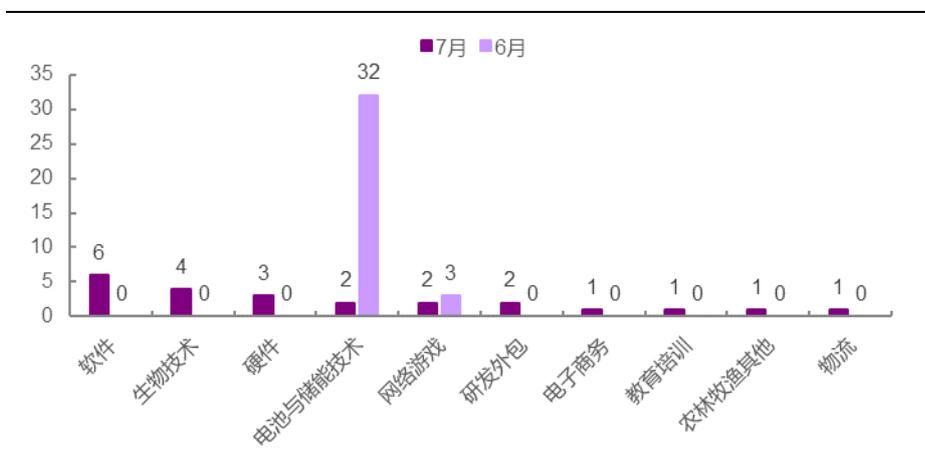
7 月份机构退出案例数大幅下降。7 月份, 通过 IPO 退出的投资案例从上月的 74 例大幅下降至 20 例, 通过并购退出的案例从上月的 35 例大幅下降至 4 例。从行业分布来看, 60%的退出案例集中在软件、生物技术、硬件和网络游戏四大行业。

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

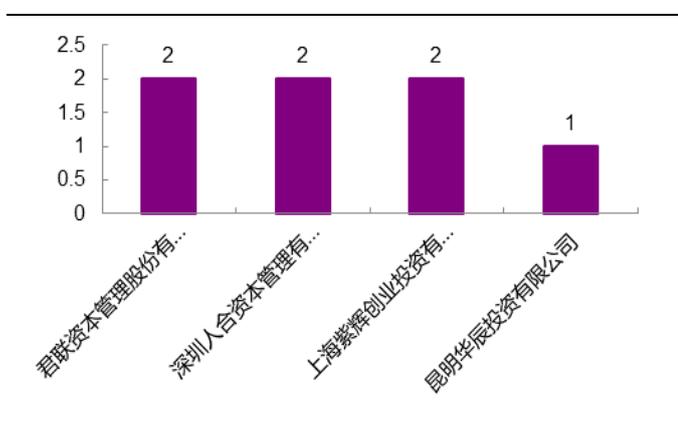
图 12：7 月份一级市场各行业通过 IPO 退出的案例数（单位：个数）



资料来源：Wind，光大证券研究所

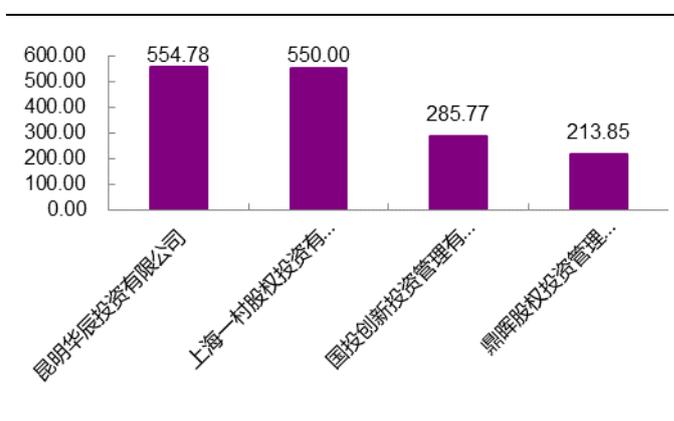
7 月份，君联资本管理股份有限公司成功退出案例数为 2 起。7 月份，披露成功退出案例的机构有君联资本管理股份有限公司、深圳人合资本管理有限公司、上海紫辉创业投资有限公司、昆明华辰投资有限公司、上海一村股权投资有限公司等。其中，武汉明德生物科技股份有限公司成功退出案例数为 2 起，金额达到 2.02 亿元。

图 13：7 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 14：7 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

7月，新三板新增挂牌企业26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768万元。重点的投资案例包括长城华冠、华塑股份等公司的融资。

新三板挂牌企业长城华冠(833581.OC)完成10亿元的定增。本次募集资金发行的目的为补充流动资金、苏州前途汽车项目建设投入、公司研发投入、归还银行贷款。

新三板挂牌企业华塑股份(872452.OC)完成9.20亿元的定增。本次募集资金主要用于公司100万吨/年聚氯乙烯项目二期项目的建设。

表4：7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)
深圳市高新投创业投资有限公司	43287	430428.OC	陕西瑞科	96.00	5.50	528.00
深圳市创新投资集团有限公司	43312	832429.OC	朗恩斯	15.43	15.56	240.00
万里锦程创业投资有限公司	43286	430103.OC	天大清源	219.90	—	—
雅达国际控股有限公司	43287	831664.OC	雅达养老	40.90	—	—
西藏硅谷天使创业投资有限公司	43297	834447.OC	格林生物	25.00	—	—

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

7月，共有10家挂牌企业开始进入上市辅导，较6月有所上升，三板公司IPO进程进入稳速阶段。

表5：7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
836650.OC	贯石发展	2018-07-04	民族证券	城乡公用基础设施、能源、交通、环保行业的投资、经营与建设管理;教育产业投资;水土环境治理及环保项目;市政公共设施、城市绿化管理;公路管理与养护;工程技术与规划管理;机械设备租赁;物资供销。(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)	投资与资产管理
834179.OC	赛科星	2018-07-26	民生证券	生产、经营荷斯坦、娟姗、西门塔尔、安格斯牛、和牛冷冻精液;奶牛养殖、繁育。奶牛人工授精冷配服务;机械设备租赁、机械设备专业技术服务;牧草与其他作物的种植;农牧业机械销售。(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)	牛的饲养
832737.OC	恒信玺利	2018-07-20	东方花旗证券	销售珠宝首饰、工艺美术品、日用品、鲜花、服装服饰、电子设备、化工产品(不含化学危险品、不含一类易制毒化学品);货物进出口、代理进出口、技术进出口;技术开发、转让、技术服务;婚庆服务;首饰加工;职业技能培训;婚纱、黄金、铂金制品、文化用品、办公用品、灯具、钟表工艺品、钟表、银制品、瓷器、水晶、装饰配件、个人配件、香水、皮具箱包、皮革制品的批发、零售及维修服务;生产加工经营各种宝石、珍珠、翡翠、晶石、白银为材料的饰品;铂金以及黄金制品收购、生产、加工、修理改制、以旧换新;工艺美术设计。(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)	珠宝首饰零售
430369.OC	威门药业	2018-07-30	中天国富证券	法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营;法律、法规、国务院决定规定应当许可(审批)的,经审批机关批准后凭许可(审批)文件经营;法律、法	中成药生产

名称	公告日期	辅导机构	起始日期	主营业务	管理型行业
				规、国务院决定规定无需许可(审批)的,市场主体自主选择经营。(硬胶囊剂、颗粒剂、片剂、(含中药提取)粉针剂、冻干粉针剂、原料药的自产自销;经营本企业自产产品及技术的出口业务;经营本企业所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务(国家限定和禁止的除外);从事国家规定的贸易进出口业务;中药材种植(杜仲、厚朴、甘草、麝香除外)。	
835387.OC	荣恩集团	2018-07-27	东兴证券	投资管理,实业投资,商务咨询,企业管理咨询,投资咨询,企业形象策划,会务服务,健康咨询(不得从事诊疗活动心理咨询),从事货物及技术进出口业务;化妆品的销售;食品流通;医疗科技领域内的技术开发技术转让技术咨询技术服务。(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)	专科医院
837097.OC	远东股份	2018-07-24	申港证券	墨粉科技开发、生产、销售;墨粉专用树脂的研发、生产、销售;办公设备生产、销售;办公耗材生产、销售;货物进出口(不含国家限制和禁止的货物除外)。(涉及许可经营项目,应取得相关部门许可后方可经营)	油墨及类似产品制造
831213.OC	博汇股份	2018-07-02	光大证券	第十二条:经依法登记,公司的经营范围为:芳烃、重芳烃、混合芳烃、其他化学制品的研究、开发、制造、加工;化工产品、石油制品批发、零售、储罐租赁;自营和代理各类货物和技术的进出口,但国家限定经营或禁止进出口的货物和技术除外。(上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目)。	化学试剂和助剂制造
830894.OC	紫竹桩基	2018-07-25	招商证券	许可经营项目:无。一般经营项目:地基与基础工程、桩基础工程、深基坑支护工程、边坡治理、地下连续墙、软弱地基处理、钢板桩围堰工程;钢板桩及支护材料租赁、工程机械租赁;钢材销售;钢材装卸、搬运。(以上项目涉及资质证,凭资质证经营)。	建筑工程机械与设备租赁
832584.OC	观想科技	2018-07-24	广发证券	研发、销售软件;生产电子产品并提供技术服务;研发通讯技术、生产通讯设备(不含无线电广播电视发射设备及卫星地面接收设备)并提供技术转让;计算机系统集成;指纹识别系统软硬件、机械产品、机电产品的研发、设计、生产、推广、销售并提供技术服务及成果转化;机电设备安装工程施工(凭资质证书经营);建筑智能化工程设计、施工(凭资质证书经营);货物及技术进出口。(以上工业行业另设分支机构经营或另择经营场地经营)(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
834062.OC	科润智控	2018-07-13	财通证券	输配电设备、智能控制设备、高低压成套设备、变压器、电动汽车充换电设备、电动自行车充电设备、高低压电器元件的研发、设计、生产、销售、安装、维修、技术服务、技术咨询;新能源汽车充换电站、电动自行车充电站建设与运营维护服务,数据中心计算机系统集成工程的设计、施工、技术咨询、技术服务及技术培训;货物、技术进出口(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)(以工商部门核准为准)公司经营范围中属于法律、行政法规或者国务院决定规定在登记前须经批准的项目的,应当在申请登记前报经国家有关部门批准。	配电开关控制设备制造

资料来源: Wind, 光大证券研究所

**7月,共发生25起上市公司并购挂牌公司案例。**交易金额方面云南旅游股份有限公司正在筹划与收购资产相关的重大事项,拟以发行股份或发行股份及支付现金的方式购买华侨城集团有限公司、李坚、文红光、贾宝罗合计持有的深圳华侨城文化旅游科技股份有限公司100%股权,本次交易完成后,文旅科技将成为公司全资子公司。本次交易金额预计不低于17亿元,最终交易价格将基于评估机构评估结果由交易各方协商确定,预计构成公司重大资产重组。

表 6：7 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)
云南旅游	002059.SZ	100.00	文旅科技	833775.OC	——	否	201580.40
立昂技术	300603.SZ	100.00	沃驰科技	838489.OC	——	是	119800.00
四川金顶	600678.SH	39.40	海盈科技	834159.OC	——	否	52800.00
金冠股份	300510.SZ	——	鸿图隔膜	835844.OC	——	否	26800.00
中山公用	000685.SZ	95.50	名城科技	870778.OC	——	否	23606.29
云内动力	000903.SZ	——	铭特科技	835954.OC	——	否	10000.00
蓝黛传动	002765.SZ	——	台冠科技	837903.OC	——	否	7695.00
长虹华意	000404.SZ	68.42	格兰博	837322.OC	——	否	7410.63
融钰集团	002622.SZ	43.33	乾康金融	Q164299.OC	专业技术服务业	——	5400.00
同益股份	300538.SZ	4.64	聚赛龙	839141.OC	——	否	1800.00
南天信息	000948.SZ	40.02	红岭云	870543.OC	——	否	581.56
立昂技术	300603.SZ	100.00	沃驰科技	838489.OC	——	是	——
麦迪科技	603990.SH	——	大承医疗	833263.OC	——	否	——
吉药控股	300108.SZ	94.44	天强制药	833195.OC	——	否	——
罗普斯金	002333.SZ	——	弘天生物	832979.OC	——	否	——
达华智能	002512.SZ	——	讯众股份	832646.OC	——	是	——
腾邦国际	300178.SZ	——	九州风行	838610.OC	——	否	——
金冠股份	300510.SZ	——	宝优际	833952.OC	——	否	——
拓尔思	300229.SZ	——	微梦传媒	836868.OC	——	否	——
华闻传媒	000793.SZ	——	遥望网络	834448.OC	——	是	——
金莱特	002723.SZ	100.00	福玛特	837916.OC	——	否	——
盛洋科技	603703.SH	——	鸿辉光通	832063.OC	——	是	——
纵横通信	603602.SH	——	多麦股份	835084.OC	——	否	——
广州浪奇	000523.SZ	97.42	百花香料	835774.OC	——	否	——
广州浪奇	000523.SZ	——	百花香料	835774.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在支持“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，对创业创新和高科技企业更加包容，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	
	深圳	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com
李潇		0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com	
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
	私募业务部	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com
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		