

投中统计：2015 年募资氛围向好 VC/PE 投资市场双双大放异彩

2016 年 01 月



投中统计：2015 年募资氛围向好 VC/PE 投资市场双双大放异彩

2015 年中国 VC/PE 市场基金募资状况明显好转，整体募资氛围有向好的趋势，无论是开始募集还是募集完成的基金，基金的募集数量和规模均创历史最高值。根据 CVSource 投中数据终端统计，2015 全年共披露 914 支基金开始募集和成立，总目标规模为 1825.92 亿美元，同比 2014 年（披露 327 支基金开始募集和成立，目标总规模为 699.00 亿美元）的新募集的基金数量和规模均有较大幅度的提升。2015 年共披露出 1206 支基金募集完成，披露的募集完成的规模为 572.70 亿美元。从开始募集和募集完成的基金数量和规模来看，Growth 基金依旧成主流。从开始募集和募集完成的基金币种来看，依旧呈现出以人民币基金为主导的格局。

根据 CVSource 投中数据终端统计，2015 全年国内创投市场（VC）共披露案例 2824 起，披露的总投资金额为 369.52 亿美元。同比 2014 年（披露的投资案例 2184 起，投资金额为 155.38 亿美元）的投资案例数目基本持平，投资金额规模却有成倍的增长，2015 年的投资案例数目和金额规模达到了近几年的峰值，2015 年度的单笔较大金额规模的案例较多，造成了全年的投资金额规模与近几年相比翻倍。从投资行业来看，互联网行业依旧是投资者最追捧的投资领域，紧随其后的是电信及增值和 IT 行业。投资地域的分布，北京、上海、广东和浙江依旧是最活跃的投资地域。发展期的企业阶段融资依旧占主导，早期阶段的企业融资也受到投资者的大力追捧，增长态势不容小觑。人民币投资依旧占主流。

根据 CVSource 投中数据终端统计，2015 全年国内私募股权市场（PE）共披露的投资案例数 1207 起，披露的投资金额为 483.53 亿美元。同比 2014 年度（披露的投资案例数目为 443 起，投资金额为 370.27 亿美元）投资案例的数目有大幅度提高，投资规模略有提升。从行业分布来看，制造业和 IT 业最为活跃。从投资地域分布来看，北京地区发生的案例数量和规模都是最大的。从融资类型来看，PE-Growth 的投资成主流。PE 市场人民币投资依旧占主流，但美元投资也受到投资者的大力追捧。

2015 全年基金募资氛围向好

2015 年，中国 VC/PE 市场基金募资状况明显好转，整体募资氛围有向好的趋势，无论是开始募集还是募集完成的基金，基金的募集数量和规模均创历史最高值。根据 CVSource 投中数据终端统计，2015 全年共披露 914 支基金开始募集和成立，总目标规模为 1825.92 亿美元，同比 2014 年（披露 327 支基金开始募集和成立，目标总规模为 699.00 亿美元）的新募集的基金数量和规模均有较大幅度的提升。2015 年共披露出 1206 支基金募集完成，披露的募集完成的规模为 572.70 亿美元。募集完成基金的数量和规模也是达到了近几年的最高值。

纵观 2015 年度的开始募集和募集完成的基金，无论是从募资的基金数目来看还是从募资的规模来看，2015 年度的募资氛围都有向好的趋势，从另一方面看市场也是相对比较活跃的，也表现出 Lp 的出资意愿是比较强烈的。2015 年度的开始募集和募集完成的基金数目和规模都创下了近几年募资的最高值。

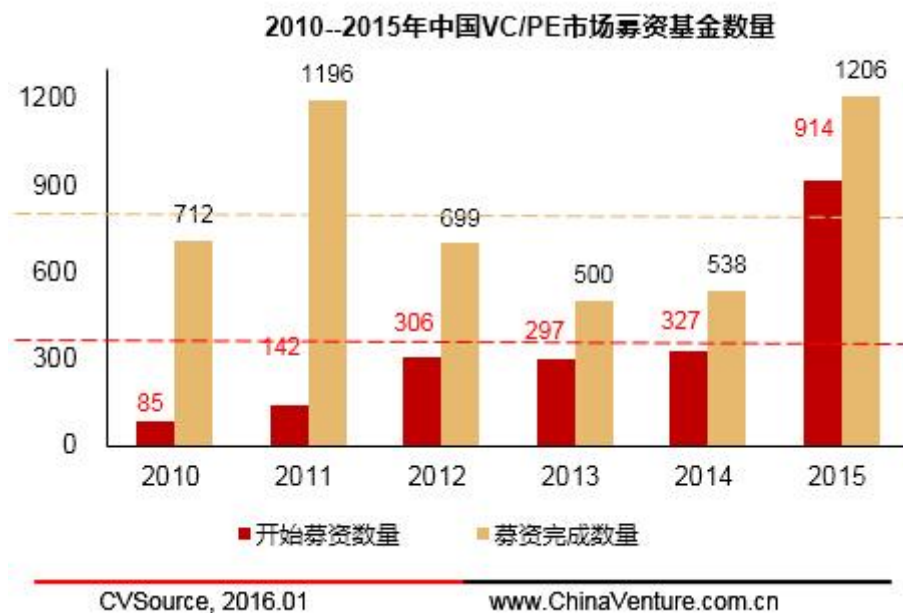


图1 2010-2015 年中国 VC/PE 市场募资基金数量

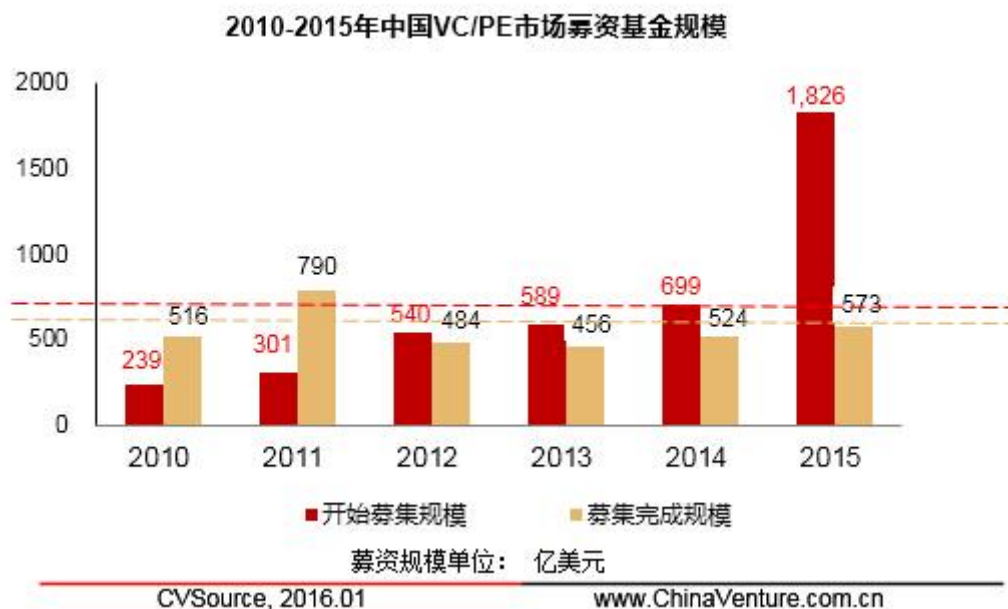


图2 2010-2015 年中国 VC/PE 市场募资基金规模

根据 CVSource 投中数据终端统计，2015 年 12 月中国 VC/PE 市场披露 94 支基金开始募集和成立，目标募集规模为 154.44 亿美元；在募资完成方面，本月披露共计 62 支基金完成募集，募集完成的规模为 67.50 亿美元。开始募集基金的数量和规模，无论是同比 2014 年 12 月的数据还是环比 2015 年 11 月的数据，都是有所提升的。

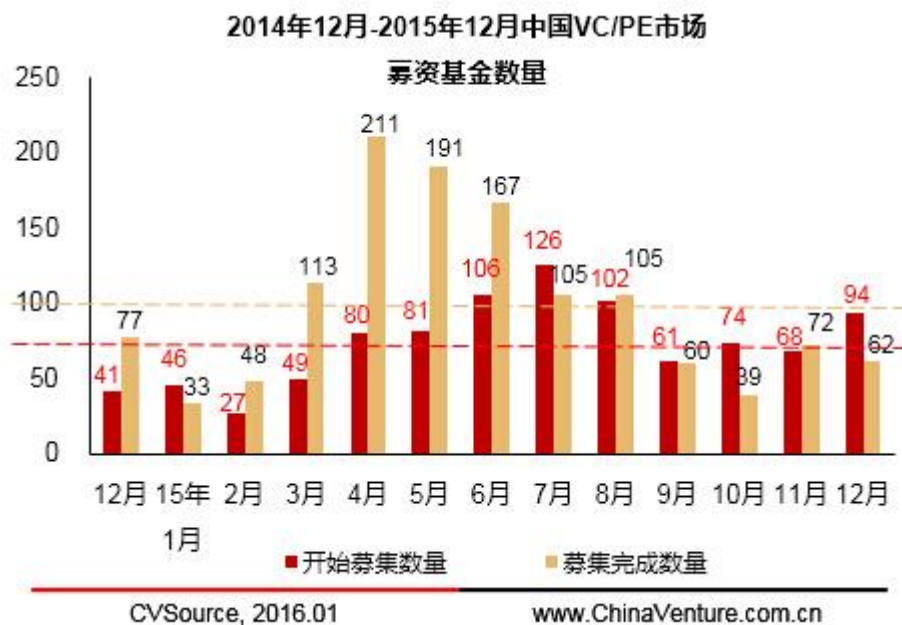


图3 2014 年 12 月-2015 年 12 月中国 VC/PE 市场募资基金数量

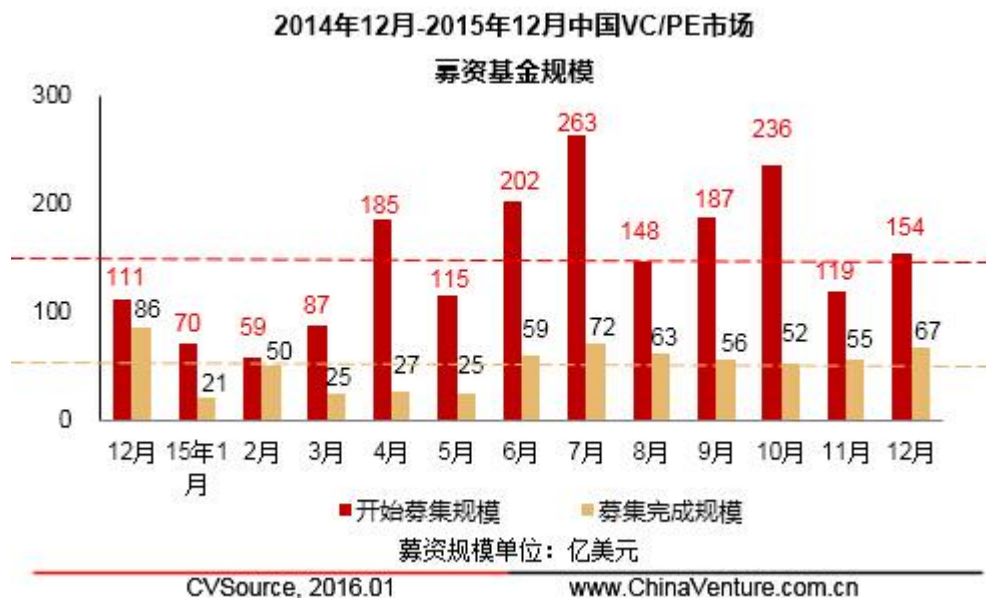


图4 2014 年 12 月-2015 年 12 月中国 VC/PE 市场募资基金规模

Growth 基金成主导

根据 CVSource 投中数据终端统计,从 914 支开始募集基金和 1206 支募集完成的基金来看,共同特点是从募集基金数量的维度和募资的规模上来看,都是 Growth 基金更胜一筹。今年新三板基金(NEEQ Fund)也是受到广大投资者的追捧,募集完成的新三板基金数量也是可圈可点。从开始募集和募集完成的基金币种来看,依然呈现出以人民币为主导的模式,但美元基金的表现也是可圈可点,尤其是美元的并购基金,单支基金的美元币种规模很大。

江苏沿海产业投资基金成立于 2015 年 4 月 28 日,总规模达 100 亿元,基金首期 50.2 亿元已募集完成,并正式投入运作,基金存续期为十年;基金由江苏省政府引导,江苏省沿海开发集团有限公司、江苏省苏豪控股集团有限公司、江苏高科技投资集团有限公司等省属国有企业联合中国平安保险(集团)股份有限公司(601318.SH)(02318.HK)旗下平安创新资本共同发起设立。以组合投资、阶段持股、增值退出为投资理念,采用有限合伙企业形式,实行专业化管理和市场化运作。霸菱亚洲投资基金六期于 2015 年 2 月 24 日募集完成,获得 39.88 亿美元承诺投资,投资者有来自全球的机构投资者,如北美的养老基金、亚洲和中东的主权财富基金、捐赠基金以及组合基金(Fund of Funds)等。该基金将涵盖广泛领域,投资亚洲地区的企业、以及在亚洲有发展前景的跨国企业。

2015年度开始募集基金的数里及募资规模

募集状态	类型	数量	募资金额 (US \$ M)
开始募集	Growth	364	104368.44
	Venture	256	18061.40
	Buyout	155	29738.95
	Gov. Matching	42	9404.85
	Infrastructure	28	9725.79
	FOF	27	8666.15
	NEEQ Fund	19	995.98
	Angel	16	485.49
	Real Estate	5	1077.95
	Mezzanine	2	67.00
总计		914	182592.00

CVSource 2016.01

表 1 2015 年开始募集基金募资类型分布

2015年度募集完成基金的数量及募资规模

募集状态	类型	数量	募资金额 (US \$ M)
募集完成	NEEQ Fund	565	286.75
	Growth	303	34102.37
	Venture	198	7988.90
	Buyout	62	6631.65
	FOF	23	2313.73
	Gov. Matching	20	3091.95
	Angel	17	404.04
	Infrastructure	11	1056.94
	Real Estate	7	1394.19
总计		1206	57270.52

CVSource 2016.01

表2 2015年募集完成基金募资类型分布

基金类型	币种	开始募集数量	目标规模 (US\$M)
Venture	元	237	16396.31
	美元	18	1503.80
	港元	1	161.29
	总计	256	18061.40
Growth	元	346	98749.55
	美元	16	4790.83
	英镑	1	20.00
	日元	1	808.06
	总计	364	104368.44
Buyout	元	153	24738.95
	美元	2	5000.00
	总计	155	29738.95

CVSource 2016.01

表3 2015年开始募集基金类型及币种分布

基金类型	币种	募集完成 数里	完成规模 (US\$M)
Venture	元	185	6604.53
	美元	8	571.23
	台币	2	362.89
	日元	1	16.13
	港元	1	128.87
	欧元	1	305.25
	总计	198	7988.90
Growth	元	283	25863.10
	美元	19	8216.66
	日元	1	22.61
	总计	303	34102.37
Buyout	元	61	5381.65
	美元	1	1250.00
	总计	62	6631.65

CVSource 2016.01

表 4 2015 年募集完成基金募资类型及币种分布

2015 年中国创投市场（VC）业绩创历史新高

根据 CVSource 投中数据终端统计，2015 全年国内创投市场（VC）共披露案例 2824 起，披露的总投资金额为 369.52 亿美元。同比 2014 年（披露的投资案例 2184 起，投资金额为 155.38 亿美元）的投资案例数目略微提升，投资金额规模有成倍的增长。2015 全年创投市场投资业绩继续大放异彩，投资案例数目和规模均创历史最高值。之前 2011 年度的投资数目和规模也曾经达到过历史最高点，进入了 2012 年 VC 投资遇冷，但伴随着移动互联网的兴起和投资者对互联网投资的持续看好，近几年国内的创投市场开始逐步回暖向好。

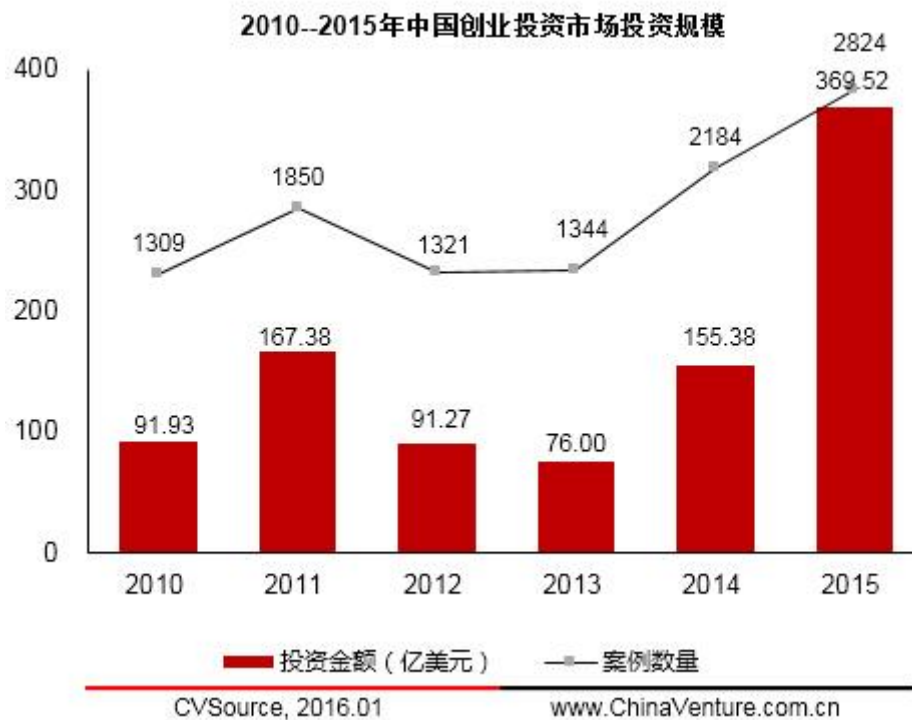


图5 2010-2015 年中国创投市场投资规模

从月度统计数据来看，根据 CVSource 投中数据终端统计，2015 年 12 月国内共披露出 134 起投资案例，投资规模高达 18.28 亿美元。本月的投资案例的数目和规模，无论是同比 2014 年 12 月的投资数据还是环比 2015 年 11 月的数据，投资案例的数目和规模均有大幅度的回落，本月 VC 市场的投资业绩表现一般。

从案例方面来看，本月度大规模的投资案例依旧是来自于互联网、电信及增值和 IT 行业。2015 年 12 月 24 日，上海钢富电子商务有限公司（找钢网）获得 10 亿元战略投资。2015 年 12 月 23 日，杭州埃米网络科技有限公司（拼好货）获得 IDG 资本、高榕资本 5,000 万美元投资。2015 年 12 月 25 日，武汉元光科技有限公司旗下打车 APP 车来了获得 3,000 万美元融资。



图6 2014年12月-2015年12月中国创投市场投资规模

互联网投资仍居首位 电信及增值和IT业表现活跃

2015 全年 VC 投资的行业分布来看，从投资案例的数量和规模来看，互联网行业依旧是投资者持续看好、大力追捧的行业，根据 CVSource 投中数据终端统计，2015 全年披露的互联网行业投资案例 1109 起，投资规模更是高达 222.40 亿美元。分别占比全行业投资数量和金额的 39% 和 60%。紧随其后的是电信及增值和 IT 业，电信及增值和 IT 业两者投资表现旗鼓相当。投资案例数分别是 479 起和 464 起，投资金额规模分别为 39.98 亿美元和 48.20 亿美元。电信及增值行业依旧伴随移动互联网的兴起、发展，涌现出大量投资机会，投资者也非常看好这个行业的发展前景，因此成为继互联网之后新兴的创业活跃领域，预计未来其投资活跃度仍将保持一定程度的增长。纵观 2015 全年度的行业投资数据，依旧呈现出互联网行业位居榜首，电信及增值和 IT 行业表现活跃这样的局面。

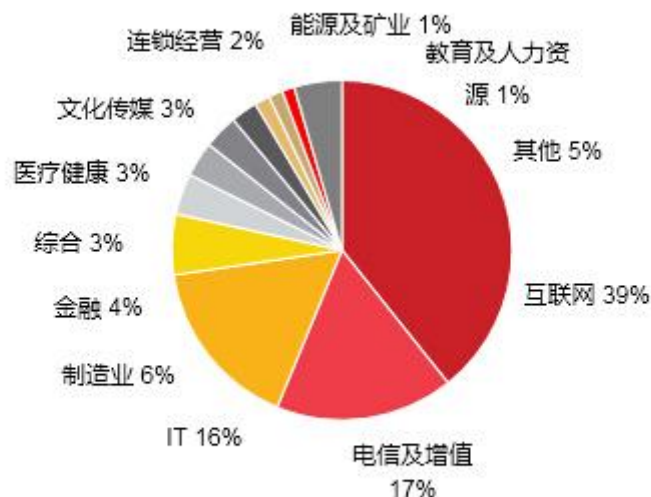
2015年度中国创投市场不同行业的投资规模

行业	案例数量	融资金额 (UM \$M)	平均单笔融资金 额 (US \$ M)
互联网	1109	22240.15	20.05
电信及增值	479	3997.99	8.35
IT	464	4819.53	10.39
制造业	163	535.49	3.29
金融	110	1172.71	10.66
综合	95	791.62	8.33
医疗健康	92	781.98	8.50
文化传媒	72	406.79	5.65
连锁经营	41	354.89	8.66
教育及人力资源	38	389.61	10.25
能源及矿业	33	159.28	4.83
交通运输	24	376.67	15.69
汽车行业	21	569.94	27.14
食品饮料	18	178.35	9.91
化学工业	17	39.07	2.30
农林牧渔	16	27.25	1.70
建筑建材	15	29.71	1.98
旅游业	9	54.42	6.05
公用事业	8	26.56	3.32
总计	2824	36952.02	13.08

CVSource 2016.01

表 5 2015 年度中国创业投资行业分布

2015年度中国创投市场行业投资案例数量比例



CVSource, 2016.01

www.ChinaVenture.com.cn

图 7 2015 年度中国创业投资案例数量行业分布情况

2015年中国创投市场行业投资金额比例

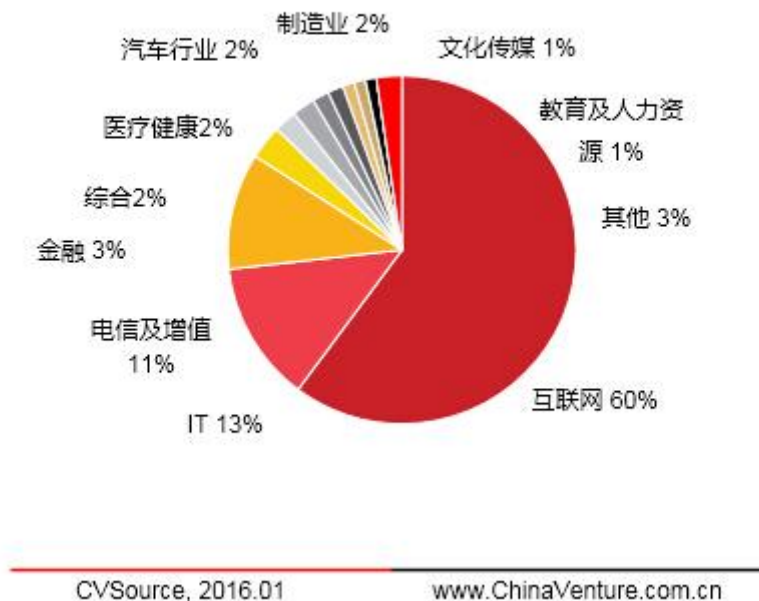


图8 2015年度中国创业投资金额行业分布情况

北上广投资依旧最活跃 A轮投资占主导

从投资地域分布来看，2015 全年投资最活跃的地区依旧是北京、上海、广东和浙江，投资案例数目分别是 1042 起、528 起、427 起和 225 起；投资规模分别为 165.39 亿美元、66.59 亿美元、36.69 亿美元和 60.03 亿美元，下图中直接列出 2015 全年中国创投市场投资规模地域分布 TOP10。

2015年度中国创投市场不同地域的投资规模TOP10

地区	案例数量	融资金额 (UM \$M)	平均单笔融资金额 (US \$ M)
北京	1042	16538.96	15.87
上海	528	6658.50	12.61
广东	427	3668.77	8.59
浙江	225	6003.18	26.68
江苏	141	885.56	6.28
四川	84	523.49	6.23
福建	66	304.40	4.61
湖北	50	150.37	3.01
陕西	27	96.76	3.58
山东	27	91.12	6.82

CVSource 2016.01

表6 2015年度中国创业投资地区分布 TOP10

从投资轮次和投资的企业阶段来看，2015 全年披露的创投案例中，A 轮融资 2045 起，投资规模为 132.07 亿美元，B 轮融资 497 起，投资规模为 75.66 亿美元。从案例数量和规模来看是首轮融资占主导，从以下表格中来看，每个轮次的融资数目相差还是比较大的。从另一个角度也反映出了，国内创投市场的融资企业阶段还是集中在早期和发展期。本年度从投资案例数目来看，早期阶段企业占主导；从投资案例金额来看，依旧是发展期阶段投资更胜一筹。所以从披露的本年度的 VC 案例数目来看，早期企业投资的态势不容小觑，早期投资的案例数目已然超过了发展期的投资案例数量，投资者对早期阶段企业投资的热衷程度可见一斑。VC 投资市场从币种的维度作为考量，从案例数目来看，是人民币投资占主导，从投资金额规模来看，是美元投资占主流。

2015年度中国创投市场不同融资类型的投资案例规模

融资类型	案例数量	融资金额 (UM \$M)	平均单笔融资金 额 (US \$ M)
VC-Series A	2045	13207.12	6.46
VC-Series B	497	7565.92	15.22
VC-Series C	188	4973.25	26.45
VC-Series D	65	4991.25	76.79
VC-Series E	29	6214.48	214.29
总计	2824	36952.02	13.08

CVSource 2016.01

表 7 2015 年度中国创业投资类型分布

2015年度中国创投市场不同企业阶段的投资规模

企业阶段	案例数量	融资金额 (UM \$M)	平均单笔融资金 额 (US \$ M)
早期	1428	8635.61	6.05
发展期	1099	26537.91	24.15
扩张期	297	1778.50	5.99
总计	2824	36952.02	13.08

CVSource 2016.01

表 8 2015 年度中国创业投资企业阶段分布

2015年度中国创投市场不同币种的投资规模

币种	案例数量	融资金额 (UM \$M)	平均单笔融资金 额 (US \$ M)
元	2283	15311.47	6.71
美元	538	21639.05	40.22
日元	2	0.23	0.12
台币	1	1.26	1.26
总计	2824	36952.02	13.08

CVSource 2016.01

表9 2015 年度中国创业投资币种分布

2015 全年 PE 投资市场表现出色 市场活跃度保持平稳

根据 CVSource 投中数据终端统计，2015 全年国内私募股权市场（PE）共披露的投资案例数 1207 起，披露的投资金额为 483.53 亿美元。相比 2014 年度（披露的投资案例数目为 443 起，投资金额为 370.27 亿美元）投资案例的数目有成倍的增长，投资金额规模也有有些许幅度的提升。

中国 PE 市场活跃度自 2011 年后开始即呈现下滑态势，2012 年-2013 年 PE 市场投资规模一直保持较低水平，虽然 2014 年度 PE 市场的投资案例数目并未有所增加，但私募市场的投资规模开始有小幅度的上升，今年 2015 年度的 PE 市场的投资案例数目和投资金额规模均达到了近 6 年来的最高值。本年度投资案例数目的突增主要得益于活跃的新三板市场的交易状况。总体来看，PE 市场的活跃度保持平稳，稳中有升，投资业绩表现不错。

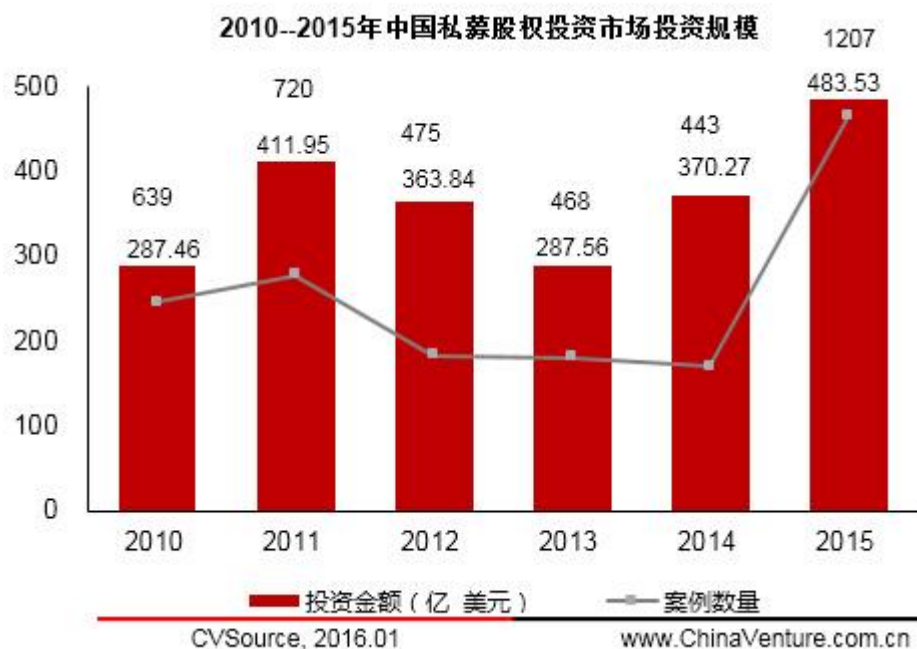


图9 2010-2015 年中国私募股权投资市场投资规模

根据 CVSource 投中数据终端统计，12 月份私募股权市场（PE）披露案例 49 起，投资总额 30.61 亿美元，本月投资案例数量和金额规模较上月相比都有所下降。

本月较大金额规模的案例发生在金融行业：2015 年 12 月 9 日，中国邮政储蓄银行股份有限公司引进战略投资者工作正式获得银监会批准。此次战略引资，全部采取发行新股方式，融资规模 451 亿元，发行比例 16.92%。10 家战略投资者包括瑞银集团、摩根大通、星展银行（中国）有限公司、加拿大养老基金投资公司、淡马锡、国际金融公司 6 家国际知名金融机构；中国人寿保险股份有限公司（601628.SS）、中国电信股份有限公司（00728.HK）两家大型国有企业；浙江蚂蚁小微金融服务集团有限公司、腾讯科技（深圳）

有限公司两家互联网企业。其中，中国人寿斥资约 130 亿元获得不超过 5% 的中国邮政储蓄银行股权。

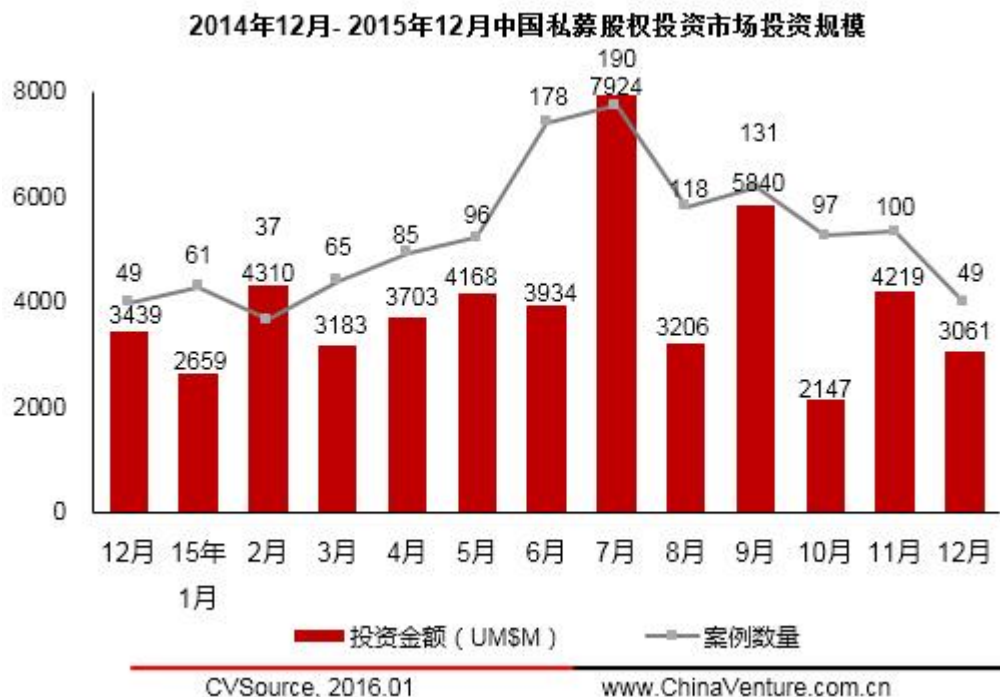


图 10 2014 年 12 月-2015 年 12 月中国私募股权投资市场投资规模

制造业投资活跃度居首 IT 行业投资金额规模最大

从 2015 年度全年 PE 投资行业分布来看，PE 投资涉及 20 个行业，其中制造业和 IT 行业最为活跃，从投资案例的数目来看，制造业的投资案例数目最多，从投资金额规模来看，IT 行业投资规模最大。从投资数目来看，制造业位居榜首，全行业占比 24%，紧随其后的是 IT 和医疗健康，分别占比为 18% 和 8%。从投资规模来看，位居榜首的是 IT 行业，紧随其后的是制造业，两者分别占全行业的投资金额比重的 19% 和 13%。

从各行业投资规模来看，IT 行业披露投资总额为 92.62 亿美元，居各行业之首，其中主要的案例：2015 年 9 月 23 日，深圳市大疆创新科技有限公司获得 5 亿美元注资，由新华人寿保险股份有限公司（01336.HK）（601336.SH）、GIC 和新天域资本联合注资。2015 年 11 月 2 日，中科招商投资管理集团股份有限公司旗下中科汇通（深圳）股权投资基金有限公司受让孔飙持有的深圳海联讯科技股份有限公司（300277.SZ）2,503.3316 万股股份，占海联讯已发行总股本的 18.68%；并同意受让邢文飏持有的海联讯 252.6684 万股股份，占海联讯已发行总股本的 1.89%，交易金额为 49,608 万元。股份过户手续办理完毕后，中科汇通将持有海联讯 27.31% 的股权。

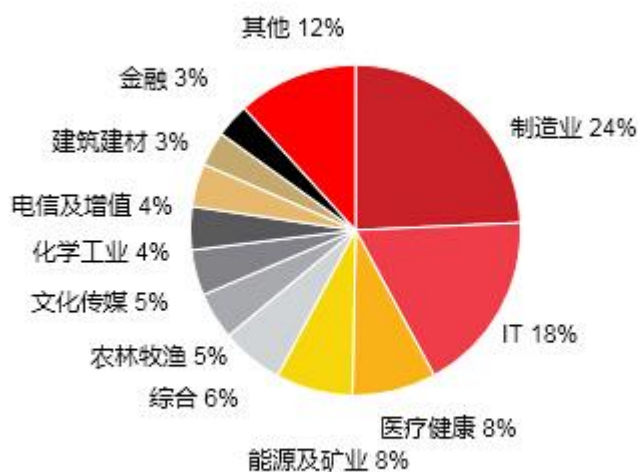
2015年度中国私募股权市场不同行业的投资规模

行业	案例数量	融资金额 (UM \$M)	平均单笔融资金 额 (US \$ M)
制造业	293	6463.37	22.06
IT	215	9262.34	43.08
医疗健康	99	3253.57	32.86
能源及矿业	91	2517.42	27.66
综合	74	1133.36	15.32
文化传媒	56	1730.22	30.90
农林牧渔	54	1713.52	31.73
化学工业	51	745.01	14.61
电信及增值	51	4218.32	82.71
建筑建材	41	940.51	22.94
金融	40	4028.57	100.71
汽车行业	28	424.03	15.14
互联网	28	5640.72	201.45
交通运输	22	1507.24	68.51
房地产	21	3282.20	156.30
食品饮料	12	86.92	7.24
公用事业	10	228.41	22.84
连锁经营	9	1060.91	117.88
教育及人力资源	9	96.49	10.72
旅游业	3	19.75	6.58
总计	1207	48352.89	40.06

CVSource 2016.01

表 10 2015 年度中国私募股权投资行业分布

2015年中国私募投资市场行业投资案例数里比例



CVSource, 2016.01

www.chinaventure.com.cn

图 11 2015 年度中国私募股权投资案例数量行业分布情况

2015年度中国私募投资市场行业投资金额比例

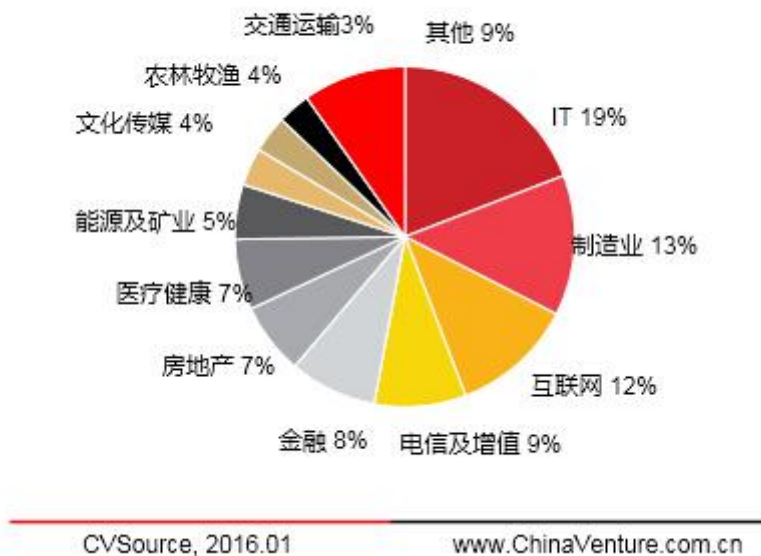


图 12 2015 年度中国私募股权投资金额行业分布情况

北上广投资最活跃 PE-Growth 投资类型占主流

从投资地区分布来看，2015 全年投资案例分布最多的三个地区分别为北京、广东和上海，案例数分别为 210 起、194 起和 162 起，北上广地区历年来 VC/PE 投资均保持活跃，紧随其后的江苏和浙江也是表现不俗，投资案例数目分别为 112 起和 79 起。

2015年度中国私募股权市场不同地域的投资规模TOP10

地区	案例数量	融资金额 (UM \$M)	平均单笔融资金 额 (US \$ M)
北京	210	15331.49	73.01
广东	194	6249.92	32.22
上海	162	8976.45	55.41
江苏	112	2481.71	22.16
浙江	79	2362.39	29.90
山东	67	858.06	12.81
湖北	45	994.06	22.09
安徽	34	302.82	8.91
福建	32	2070.14	64.69
河南	32	366.91	11.47

CVSource 2016.01

表 11 2015 年度中国私募股权投资地区分布 TOP10

从投资类型来看，成长型（PE-Growth）投资依然是 PE 投资的主流类型，2015 全年，成长型（Growth）投资披露的投资案例数目为 962 起，投资规模为 246.18 亿美元，分别占比约 80.00%和 50.93%。PIPE 投资也有不俗的表现，投资案例数虽只有 228 起，投资规模却达到了 226.89 亿美元。从投资币种来看，PE 市场依旧是人民币投资为主导的格局。

2015年度中国私募股权市场不同融资类型的投资案例规模

融资类型	案例数	融资金额 (UM \$M)	平均单笔融资金 额 (US \$ M)
PE-Growth	962	24617.95	25.59
PE-PIPE	228	22688.72	99.51
PE-Buyout	17	1046.22	61.54
总计	1207	48352.89	40.06

CVSource 2016.01

表 12 2014 年度中国私募股权投资类型分布

2015年度中国私募股权市场不同企业阶段的投资规模

企业阶段	案例数量	融资金额 (UM \$M)	平均单笔融资金 额 (US \$ M)
扩张期	818	10160.28	12.42
获利期	228	22688.72	99.51
发展期	161	15503.89	96.30
总计	1207	48352.89	40.06

CVSource 2016.01

表 13 2015 年度中国私募股权投资企业阶段分布

2015年度中国私募股权市场不同币种的投资规模

币种	案例数量	融资金额 (UM \$M)	平均单笔融资金 额 (US \$ M)
元	1123	31285.66	27.86
美元	71	15412.79	217.08
港元	13	1654.43	127.26
总计	1207	48352.89	40.06

CVSource 2016.01

表 14 2015 年度中国私募股权投资币种分布

研究垂询

李惠 patty Li（分析师）

Email: patty@chinaventure.com.cn

媒体垂询

邓绍鸿 Stella Deng（市场助理）

Tel: +86-10-59799690-638

Fax: +86-10-85893650

Email: stelladeng@chinaventure.com.cn

关于 CVSource 投中数据终端

CVSource 投中数据终端是股权投资领域专业、准确、全面的金融数据产品。

CVSource 投中数据终端由投中集团倾力打造，为国内外股权投资从业人员提供专业的数据服务以及高效的研究工具。

关于投中研究院

投中研究院隶属于投中集团，致力于围绕中国股权投资市场开展资本研究、产业研究、投资咨询等业务，通过精准数据挖掘及行业深度洞察，为客户提供最具价值的一站式研究支持与咨询服务。

关于投中集团

投中集团是一家领先的中国股权投资市场专业服务机构，通过旗下金融数据、研究咨询、媒体资讯、交易平台、会议活动、金融培训等业务，为行业 and 客户提供专业、多层次的产品与服务。投中集团创建于中国股权投资市场起步之时，历经多年沉淀和积累，树立了专业的品牌形象，获得了行业同仁的广泛认可，并将继续引领和推动中国股权投资市场的蓬勃发展。投中集团成立于 2005 年，总部位于北京，在上海、深圳设有办事机构。

引用说明

本文由投中集团公开对媒体发布，如蒙引用，请注明：**投中集团**。并将样刊两份寄至：

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层

邮编：100007

收件人：邓绍鸿

投中研究院隶属于投中集团，致力于围绕中国股权投资市场开展资本研究、产业研究、投资咨询等业务，通过精准数据挖掘及行业深度洞察，为客户提供最具价值的一站式研究支持与咨询服务。

投中集团是一家领先的中国股权投资市场专业服务机构，通过旗下金融数据、研究咨询、媒体资讯、交易平台、会议活动、金融培训等业务，为行业 and 客户提供专业、多层次的产品与服务。投中集团创建于中国股权投资市场起步之时，历经多年沉淀和积累，树立了专业的品牌形象，获得了行业同仁的广泛认可，并将继续引领和推动中国股权投资市场的蓬勃发展。投中集团成立于 2005 年，总部位于北京，在上海、深圳设有办事机构。

法律声明

本报告为上海投中信息咨询有限公司（以下简称投中集团）制作，数据部分来源于公开资料。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本报告只作为投资参考资料，报告中信息及所表达观点并不作为投资决策依据。

本报告包含的所有内容（包括但不限于文本、数据、图片、图标、LOGO 等）的所有权归属投中集团，受中国及国际版权法的保护。本报告及其任何组成部分（包括但不限于文本、数据、图片等）在用于再造、复制、传播时（无论是否用于商业、盈利、广告等目的），必须保留投中集团 LOGO，并注明出处为“投中研究院”。如果用于商业、盈利、广告等目的，需征得投中集团同意并有书面特别授权，同时需注明出处“投中研究院”。

上海投中信息咨询有限公司
China Venture Investment Consulting., Ltd.

北京市东城区东直门南大街 11 号中汇广场 A 座 7 层, 100007
电话: +86-10-59799690 传真: +86-10-57636090

上海市南京西路 1266 号恒隆广场 1 座 1201 室 200040
Tel: +86-21-61919966 传真: +86-21-61919967

深圳福田区金田路 3037 号金中环商务大厦 3302 室 518048
电话: +86-755-33067695

媒体支持: 投资中国网

数据支持: CVSource 投中数据终端

