

2015 年中国 VC/PE 市场 十大最受关注交易



前言

2015年，潮起潮落的一年。上下半年，热与冷，泾渭分明，可谓精彩纷呈。饿了么及UBER都完成了新一轮的融资，烧钱大战继续上演；大疆创新屡创佳话，作为我国智能制造的翘楚，冲向世界；挂号网完成新一轮融资，医疗健康行业热度不减；九鼎投资分拆PE业务，成功借壳上市；360完成私有化协议，A股上市在望。

为了更好地剖析中国VC/PE市场，结合投中旗下数据产品CVSource掌握的中国投资市场运行数据，投中研究院总结盘点出“2015年中国VC/PE市场十大最受关注交易”。

1、蚂蚁金服完成 A 轮融资，雄霸 2015 年融资规模榜

2014 年 10 月 16 日，蚂蚁金融服务集团正式成立，旗下业务包括支付宝、支付宝钱包、余额宝、招财宝、蚂蚁小贷和网商银行等。

蚂蚁金服已与超过 200 家银行、60 余家保险公司合作，保险产品有 2000 多种。旗下的支付宝，在 2015 年“双十一”平稳支撑起的峰值为 8.59 万笔每秒，这一数值已超过 VISA 的记录：5.6 万笔每秒，跃升为“全球最强的支付平台”。

2015 年 6 月 18 日，蚂蚁金服已经完成了 A 轮融资，引入了包括全国社保基金、国开金融、大型保险公司等在内的 8 家战略投资者。按照融资额以及占股比例推算，蚂蚁金服当前估值已经超过 450 亿美元。预计蚂蚁金服拟于 2017 年在 A 股上市。

2015 年国内互联网企业融资在 10 亿美元以上的共 3 个案例，其中融资规模最大的交易为蚂蚁金服，投资金额 32.26 亿美元。投中研究院认为，蚂蚁金服虽然不属于从零起步的创业公司，但是作为一个刚挂牌成立年轻的企业，依然值得社会和媒体的关注。蚂蚁金服致力于打造一个开放的生态，与金融机构一起，共同为未来社会的金融提供支撑，而且可以很确定的说，蚂蚁金服将为阿里巴巴贡献更多的收入和增长点。

2、饿了么接受阿里 12.5 亿美元融资，备足干粮准备过冬

2015 年 12 月中旬，阿里巴巴和饿了么签署投资框架性协议，阿里巴巴投资 12.5 亿美元，投后估值超过 45 亿美元，继续独立运作。以此推算，本轮投资后阿里巴巴占股饿了么 27.7%，成为第一大股东。2015 年，饿了么一共完成三轮融资，融资总额达到 22 亿美元左右。

随着美团网和大众点评网的合并，餐饮外卖市场竞争格局也发生了新的变化。据相关数据，饿了么以 34.1% 的市场占有率，排名第一，美团外卖及百度外卖占比则分别为 32.8% 和 18.7%，饿了么的领先优势还在逐步扩大。至此，三大平台份额占比合计超过 80%，“两超一强”局面形成。

投中研究院认为，随着市场竞争格局的变化，外卖市场格局已从年初的“两超两强”逐渐稳定为“两超一强”。随着阿里巴巴重新启动“口碑网”，BAT 即将完成在外卖市场的布局，新一轮的烧钱大战必将上演。从 O2O 的发展路径看，当前餐饮外卖市场正处于寡头阶段，不排除在不久的将来出现寡头之间的合并，甚至出现垄断局面。

3、UBER 中国 B 轮融资已完成，O2O 烧钱大战继续

2015 年 10 月 8 日，Uber 宣布，正式入驻中国，新成立的公司名为上海雾博信息技术有限公司，成立了在美国之外的唯一一家独立公司。

上海雾博注册资本 21 亿人民币。从 2015 年 2 月正式开始在中国市场运营，如今，Uber 已经进入上海、北京、成都等 21 个城市。在接下来的 12 个月里，Uber 计划进入中国 100 个城市。

2015 年 9 月，Uber 中国完成了一轮 10 亿美金左右的融资，投资方包括百度、中信银行、中国人寿保险、平安保险等。此次投资以超额认购收场，投资完成后 Uber China 估值达到 70 亿美金。11 月，Uber 中国战略负责人柳甄表示 B 轮融资已经结束，百度继续跟投，并将在圣诞节后宣布 B 轮融资情况以及中国区负责人。

投中研究院认为，Uber 作为开启“共享经济”的独角兽企业，对公共出行方式的颠覆还在持续。Uber 中国在成立不到一年的时间内，迅速扩张，估值达到 70 亿美金左右，但其不仅要面对出租车等传统出行方式的狙击，还要面对滴滴快的的激烈竞争。这场烧钱大战还远没有结束，未来结局如何，我们拭目以待。

4、大疆创新完成 7500 万美元融资，智能制造遇冷不冷

2015 年 5 月 6 日，大疆创新与风险投资公司 Accel 共同宣布，大疆创新已经获得 7500 万美元投资。作为 Accel 历史上规模最大的单笔投资之一，这项融资将极大地推动大疆创新在全球市场的扩张，并促进无人机行业及其生态系统的蓬勃发展。

大疆创新如今已在美国商用无人机市场占据了领先地位。美国企业正纷纷采用大疆创新的廉价、轻型飞行设备，用于拍摄电影、绘制地图及实地探测。统计数据显示，在已获得监管部门批准使用无人机的 129 家美国公司当中，有 61 家使用的是来自大疆创新的产品，比例达到了 47%，遥遥领先于排名第二的竞争对手。在排队等待监管部门批准的 695 家美国公司当中，有近 400 家公司申请的是使用大疆创新的无人机。大疆创新估计已占据了全球商用无人机市场近 70% 的份额，以及消费者市场的很大一部分份额。

投中研究院认为，大疆创新作为我国智能制造领域的翘楚，有望树立新的民族品牌。近代以来，我国在自主创新领域就处于弱势地位，这就需要涌现更多的像大疆创新这样的企业。我国当前处于改革转型时期，经济结构亟待优化，高新技术企业将会作为突破口，引领时代变革，早日实现中国梦。

5、猪八戒网完成 C 轮 26 亿元人民币，谋求国内上市

猪八戒网是中国最大的双创服务平台，也是全国唯一的全产业链平台，从注册用户维度来看，截止到 2015 年 5 月 31 日，猪八戒网的注册用户已超过 1300 万；从交易额来看，2014 年交易金额约为 20 亿人民币，占全国威客市场的 86% 的市场份额。猪八戒网上有 400 余种服务项目，已经为全国 200 万中小企业提供了 500 多万个企业解决方案；未来还将与国家工商局、税务局、专利局等合作，打造全球最大的智慧商务基础平台、智慧制造门户平台和智慧金融核心平台。

2011 年和 2014 年猪八戒网获得 IDG 总计 4000 万美元投资；2015 年 6 月 15 日，猪八戒网获得总计 26 亿元人民币融资，其中赛伯乐投资 16 亿元，重庆市某国有企业投资 10 亿元，估值达到一百亿元左右，并计划 2016 年或 2017 年完成上市工作。

投中研究院认为，猪八戒网近两年商业模式成功突破，业务进入高速成长期，市场规模以每年 2-3 倍的增长高速扩张，公司业务规模继续保持国内行业龙头地位。公司正在开展的钻井平台业务，将会对多年积累的数据资源进行深度挖掘，在更多的行业纵深业务获得更大的收益。

6、九鼎借壳中江地产，实现 PE 业务拆分上市

2015 年 9 月 23 日，中江地产（600053.SH）公告，中江地产拟购买昆吾九鼎 100% 的股权，交易价格为 90,986.21 万元，将其纳入上市公司中。昆吾九鼎实际上便是九鼎投资的经营主体。2013 年报显示，九鼎投资 99% 以上的营业收入来自于昆吾九鼎。重组完成后，九鼎投资旗下的私募股权投资业务将全面注入中江地产中。

此外，中江地产同步发布定增预案：中江地产拟以 10 元/股的价格非公开发行不超过 12 亿股，合计拟募集不超过 120 亿元资金。此次非公开发行募集 120 亿的投向也正是 PE 业务，将用于基金份额出资、“小巨人”计划两个项目。

投中研究院认为，九鼎投资当年借助创业板的风口，实现了第一次腾飞。2014 年，九鼎投资成为第一家挂牌新三板的 PE，掀起 VC/PE 挂牌新三板的热潮。2015 年，九鼎投资将 PE 业务剥离，注入 A 股上市企业，再次实现行业内的创举。九鼎投资一系列的资本运作，为九鼎树

立行业地方奠定了坚实的基础，其在资本运作中的成功经验，也值得整个行业思考和借鉴。

7、乐视移动完成 A 轮 5 亿美元融资，全力进军移动手机行业

乐视移动智能信息技术（北京）有限公司简称乐视移动公司，成立于 2014 年 5 月 6 日，主要业务为研发、生产手机和移动电话业务。

2015 年 4 月 14 日，乐视发布三款手机，分别乐视超级手机 1、乐视超级手机 1 Pro、乐视超级手机 Max；售价分别为 1499、2499、2999 元起。2015 年 9 月 7 日，乐视发布乐视超级手机 Max 蓝宝石版，金、粉两色。金色版售价 5888 元，粉色版售价 6188 元，全球限量 1 万台。2015 年 10 月 27 日，乐视发布乐视超级手机 1s、乐视超级电视 uMax120 两款硬件产品；还发布了软件产品 EUIS.5；同时向公众公布乐视超级汽车的项目进度。

2016 年 1 月 6 日，乐视移动宣布 2015 年乐视手机销量超过 400 万台，超额完成年度销量目标。2016 年乐视手机的销量目标将是 1500 万台，但这个数字不包括海外市场销量。

2015 年 11 月乐视控股董事长贾跃亭宣布乐视移动完成首轮融资 5.3 亿美元，估值 45 亿美元，投资方包括海底捞、亦庄国投等。

投中研究院认为，乐视一直希望构建一个从上游内容生产，到平台式集纳，到 CDN 传输，再到终端设备覆盖和外部应用输入的完整生态，即所谓‘内容+平台+终端+应用’的乐视生态。智能手机将是其生态系统中重要一环，凭借着乐视的品牌背书，以及手机自身的性能，乐视手机获得了不俗的关注度和成绩。

8、融 360 完成 D 轮融资，互联网金融依旧火热

2015 年 10 月 14 日，国内垂直金融搜索平台融 360 宣布完成 D 轮融资，领投方为赛领资本和云锋基金，红杉中国和 STAR VC 跟投，融资金额高达 10 亿元，投后公司整体估值超过 10 亿美元。由于 STAR VC 明星阵容的加入，融 360 额外获得了社会以及媒体更多的关注。

自 2011 年成立以来，这家致力于为个人和中小企业提供免费的金融产品搜索、推荐服务的互联网公司一直是为资本所青睐，4 轮融资已到 D 轮。A 轮曾获光速安振领投，B 轮领投的是红杉中国，C 轮由淡马锡旗下兰亭基金领投，以及本轮领投的赛领资本和云锋基金，都是本土知名创投机构。资本的背后助力，将会为其未来的发展提供充足的燃料。

投中研究院认为，互联网金融的爆发，伴随着更多的是质疑声。2015 年，P2P 大量倒闭，跑路的新闻充斥互联网。众筹平台的杂乱无章，也是让投资者傻傻分不清楚。2016 年，不可避免，将会有一大批互联网金融创业者倒下。互联网金融是未来金融的发展方向，但如何将大势转化为胜势，应当是每位互联网金融创业者思考的问题。

9、挂号网完成 4 亿美元融资，建设全国互联网分级诊疗平台

2015 年 9 月 24 日消息，微医集团（挂号网）今日宣布完成新一轮融资，总金额为 3.94 亿美元，这一轮融资由高瓴资本、高盛集团领投，复星、腾讯、国开金融等共同投资。公司计划投资 3 亿美元建设全国互联网分级诊疗平台，投资 1.5 亿美元（从本轮融资中投入 9400 万美元，从公司储备资金中追加 5600 万美元）在全国与医疗机构共建五个区域手术中心。

挂号网成立于 2010 年，宣称已连接全国 1600 多家重点医院、19 万专家，为 1 亿 1000 万实名认证用户提供分诊导诊、预约挂号、在线诊疗、医疗支付等服务。为进一步深化服务，挂号网于 2015 年 9 月 24 日披露了公司最新的核心战略，并将挂号网母公司“挂号网有限公司”更名为“微医集团有限公司”，旗下包括 3 个业务品牌：挂号网-微医集团的 Web 入口；微医-微医集团的移动互联网平台；微医 ACO-责任医疗组织）。

投中研究院认为，对于医疗健康行业而言，2015 年资本市场呈现良好增长态势，融资金额连续四年增长，热度领先其他行业。随着我国人口老龄化的加剧，居民卫生保健意识增强以及国家逐步放宽对医疗医药市场的管制，在可预见的未来，我国的医疗健康行业将会保持高速增长。

10、360 私有化紧锣密鼓，预计明年 A 股上市

2015 年 6 月 17 日，奇虎 360 宣布，公司董事会已接到初步非约束性私有化要约。投资者财团以每股普通股 51.33 美元（相当于每股美国存托股 77 美元）的现金收购其尚未持有的奇虎全部已发行普通股，总交易额超过 90 亿美元。

2015 年底，奇虎 360 宣布与公司董事长兼 CEO 周鸿祎领衔的买方团达成私有化协议，投资者财团将以约 93 亿美元的现金收购 360，括赎回约 16 亿美元的债务。根据最终达成的协议，买方财团主要包括中信国安、金砖丝路资本、泰康人寿、平安保险和红杉资本中国基金等。

招商银行联合另外两家股份制商业银行将作为牵头行，为本次私有化交易提供总额为 34 亿美元（超过 220 亿人民币）的债务融资。这是迄今为止最大规模的中概股私有化交易，同时也是最大的私有化银团贷款项目。

据奇虎 360 私有化项目立项报告显示，奇虎 360 的回归目的地已锁定 A 股，具体方式为借壳 A 股公司或登陆战略新兴板。整个回归进程或快于预期，有望在 1 年至 1 年半即告完成。

投中研究院认为，随着战略新兴板的推出，金融体系的逐步完善，未宣布私有化的部分中概股有在未来谋求回归 A 股的诉求。如果巨人网络和分众传媒在成功借壳之后的表现令人满意，那么就会有非常好的示范作用，也将会带来新一轮的海归狂潮。在这个过程中，PE 以及 FA 机构可以扮演更加重要的角色，不仅可以提供专业的咨询服务，也可以成立基金，参与到购买私有化份额等。

研究垂询

陈俊良 Shane（分析师）

Email: shane@chinaventure.com.cn

媒体垂询

张馨月 Yedda Zhang

Tel: +86-10-59799690-638

Fax: +86-10-85893650

Email: yedda@chinaventure.com.cn

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市场金融数据及商业信息服务提供商。通过旗下数据产品 CVSource，为活跃于中国市场的投资机构、投资银行、战略投资者、资产管理公司等各类金融客户提供专业的数据、资讯及分析工具，同时运营中国 PE/VC 行业第一门户网站

www.ChinaVenture.com.cn，并举办各类投资会议。投中集团成立于 2005 年，在北京、上海和深圳设有办公室。

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。

投中集团是一家专注于中国投资市场的领先信息咨询机构。投中集团为致力于中国市场的投资机构、投资银行与企业等客户提供专业的第三方信息产品及研究咨询服务。投中集团成立于 2005 年，在北京、上海和深圳设有办公室。

法律声明

本报告为上海投中信息咨询股份有限公司（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

