

投中统计：全年中企 IPO 募资 4071.22 亿元 聚焦明年 A 股注册制

2014 年，中企 IPO 在数量和金额上均较去年有大幅度的增长。全年共 263 家中企上市，同比增长 139.09%；募集金额 4071.22 亿元，同比增长 209.48%（见图 1）。年初 A 股 IPO 重启，全年 A 股 125 家上市，募集金额 786.56 亿；港股市场 108 家上市，募集金额 1506.15 亿元，募资金额较去年增两成；美股市场全年 15 家中企上市，较去年增加 7 家，阿里巴巴集团三季度在美上市，创全美最大 IPO。

今年全年，IPO 中企近四成有 VC/PE 背景，退出规模猛增，退出回报率翻倍。有 VC/PE 背景的 IPO 中企共 115 家，占比 43.73%；IPO 融资规模 2595.36 亿，占 63.75%；退出金额 5999.12 亿元，同比增长 1391.1%；退出回报率 7.8 倍，同比增长 158.27%。阿里巴巴集团上市，使软银退出超 3000 亿元。

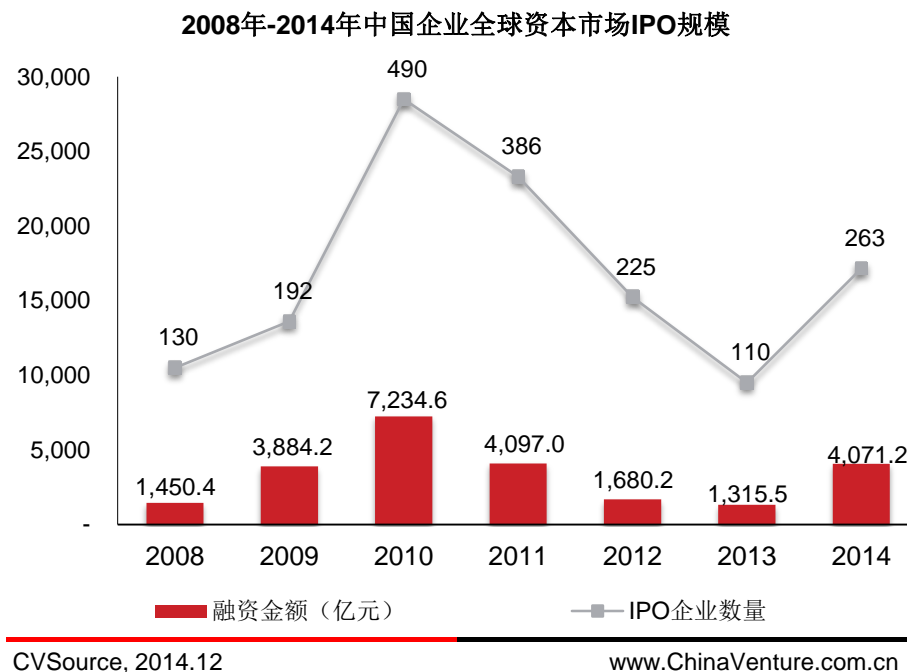


图 1 2008 年-2014 年中国企业全球资本市场 IPO 规模

今年，阿里巴巴集团上市为本年中企 IPO 最大单，IPO 大单数量香港主板最多。在 IPO 规模超 50 亿的上市中企共 10 家，阿里巴巴集团以 1538.4 亿元为本年中企最大 IPO；万达商业以 227.35 亿元、港灯以 189.8 亿元位列第二、第三。在 10 家超 50 亿元 IPO 中，港交所主板占 7 单，数量最多；国信证券以 69.96 亿元 IPO 规模为 A 股市场 IPO 最大单（见表 1）。

2014 年中国企业 IPO 融资规模 50 亿元以上企业

企业	股票代码	行业	IPO 日期	融资金额 (亿元)
阿里巴巴集团	NYSE.BABA	互联网	2014-09-19	1538.4
万达商业	03699.HK	房地产	2014-12-23	227.3
港灯	02638.HK	公用事业	2014-01-29	189.8
万洲国际	00288.HK	农林牧渔	2014-08-05	126.6
京东	JD	互联网	2014-05-22	109.8
北汽汽车	01958.HK	汽车行业	2014-12-19	87.0
盛京银行	02066.HK	金融	2014-12-29	82.0
中国北车	06199.HK	制造业	2014-05-22	74.9
国信证券	002736.SZ	金融	2014-12-29	70.0
哈尔滨银行	06138.HK	金融	2014-03-31	69.3

CVSource, 2014.08

表 1 2014 年中国企业 IPO 融资规模 50 亿元以上企业

年初 A 股 IPO 重启 逾今 125 家中企实现 A 股上市

2012 年 10 月，证监会开展声势浩大的 IPO 自查与核查运动，A 股 IPO 暂停，此次为 A 股开始以来的第八次 IPO 暂停。2013 年 12 月 30 日晚间，纽威阀门等 5 家已过会企业率先获得 IPO 的发行批文。至此，A 股告别史上最长 IPO 暂停（见图 2）。

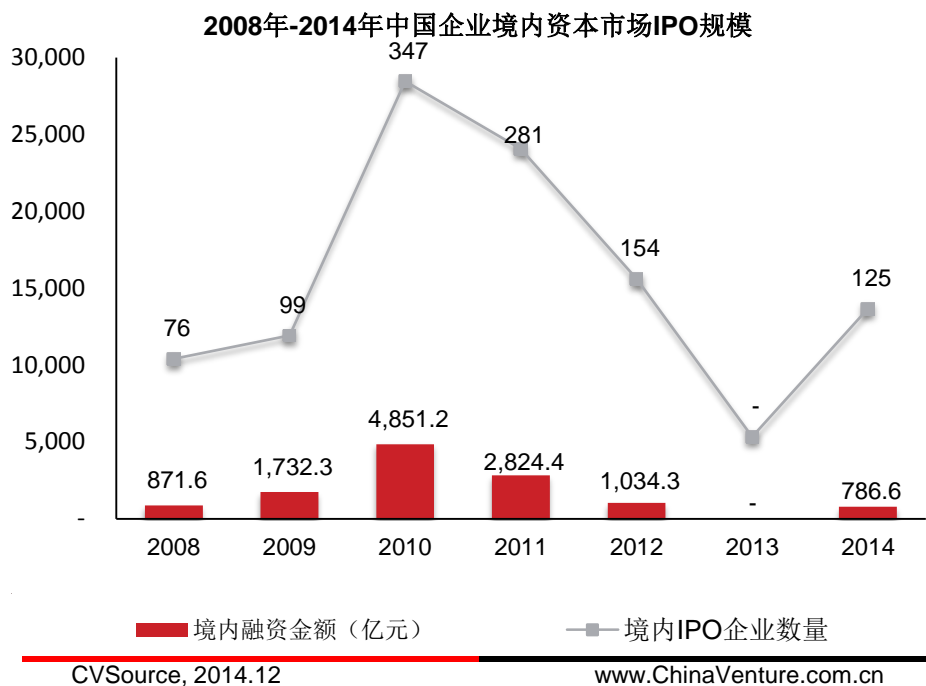


图2 2008年-2014年中国企业境内资本市场IPO规模

A股IPO重启当月便有43家企业实现上市，2月份以后，A股IPO进入3个月的空档期，6月份以来，A股IPO出现连续增长。

12月份，A股IPO数量21家，融资规模195.52亿元，国信证券12月29日中小板上市，募集69.96亿元，创全年A股IPO融资额最高。截至到12月31日，A股市场共125家企业上市，募集金额786.56亿元，平均募集金额6.29亿元，A股完美收官。（见图3）

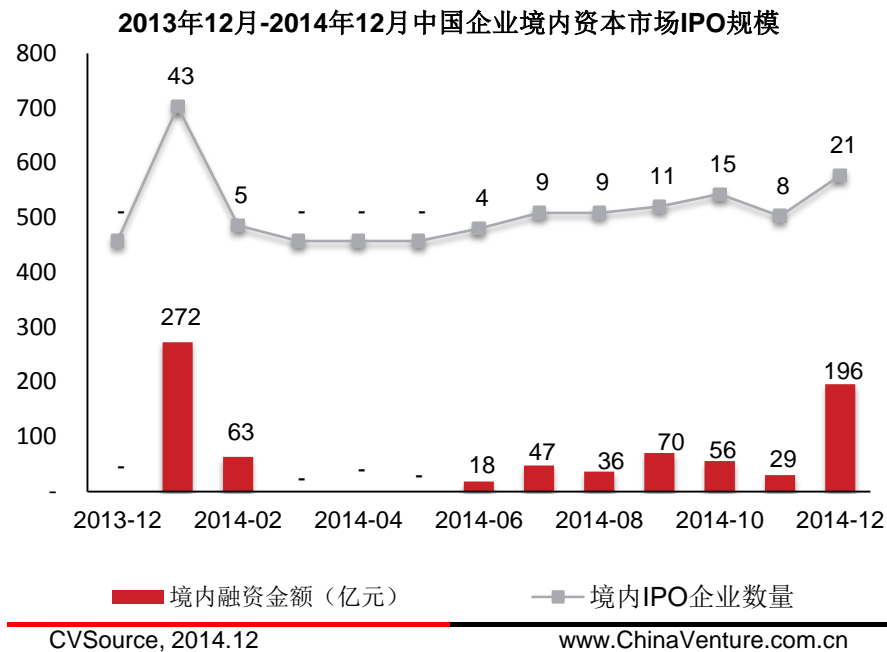


图3 2013年12月-2014年12月中国企业境内资本市场IPO规模

在上市板块上，上交所IPO融资规模领先，创业板IPO企业数量最多。2014年全年，上交所共43家中企上市，募集金额342.18亿元，平均募集金额7.96亿元；中小板上市31家，募集金额222亿元，平均募集金额7.16亿元；创业板上市51家，募集金额222.37亿元，平均募集金额4.36亿元。

全年，A股IPO持续保持热度。平均发行市盈率为23.7倍，在A股发行市场上属于较低水平，较低的P/E使得新股上市当天多数触及涨停。在125家A股上市企业中，120家首日上涨达到44%以上，占比96%。发行价经历了1、2月份的高值以后，A股步入3个月的空档期，6月份A股平均发行市盈率低于20，此后新股发行P/E在20左右徘徊，并稳重有升，新股定价趋于理性。预计明年A股IPO热度不减，发行市盈率有望持续上升（见图4）。

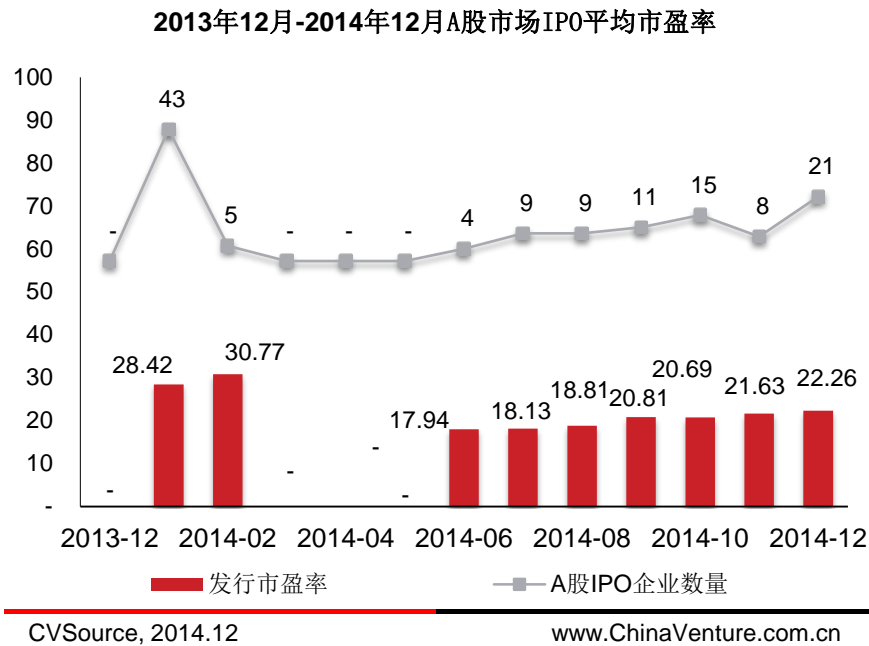


图4 2013年12月-2014年12月A股市场IPO平均市盈率

截至2014年12月25日，中国证监会受理首发企业654家，其中，已过会38家，未过会616家。未过会企业中正常待审企业591家，中止审查企业25家。

证券发行由审核制向注册制迈进。2014年11月底，证监会已向国务院上报了注册制改革的初稿。2014年12月11日，证监会党委书记、主席肖钢强调，“积极推进股票发行注册制改革，在保持每月新股均衡发行、稳定市场预期基础上，适时适度增加新股供给。”这是监管层对注册制改革及IPO节奏做出的最新表态。

近日，安永审计部合伙人汤哲辉表示：“预计2015年初，整个IPO注册制的蓝图会颁布；在2015年下半年左右，证监会可能将有关的审批权限放给交易所；2016年，如果正式通过《证券法》的修改，则该年为注册制开启元年。”汤哲辉预计，A股市场2015年约有220宗的IPO上市，融资额达到1350亿元人民币。在这个过程当中，倘若2016年注册制获正式推进，目前600多家企业里还是会有三分之二的企业在2016年注册制实施后完成IPO。

未来注册制一旦开启，证监会将不对发行人做实质性审核，A股将进入以信息披露为核心的时代，发行效率也将大大提高，A股IPO将在中企IPO中扮演越来越重要的角色。

108 家中企港交所上市 融资规模增长两成

去年 A 股市场冰封，众多企业扎堆港交所上市，今年年初 A 股开闸，对中企港交所 IPO 造成一定的冲击。2014 年 1-11 月共 92 家中企在香港上市，募集金额 1051.46 亿元，比 2013 年全年下降 14.58%；平均募集金额 11.43 亿元，比 2013 年全年下降 13.65%。

随着 12 月份，万达商业、北京汽车、盛京银行等悉数登陆香港主板，本月港股市场中企 IPO 规模达到 454.69 亿元，创全年单月融资规模之最。截至 2014 年 12 月 31 日，全年共 108 家中企港交所上市，融资规模 1506.15 亿元，同比增长 22.36%；平均融资金额 13.95，同比增长 5.36%（见图 5、图 6）。

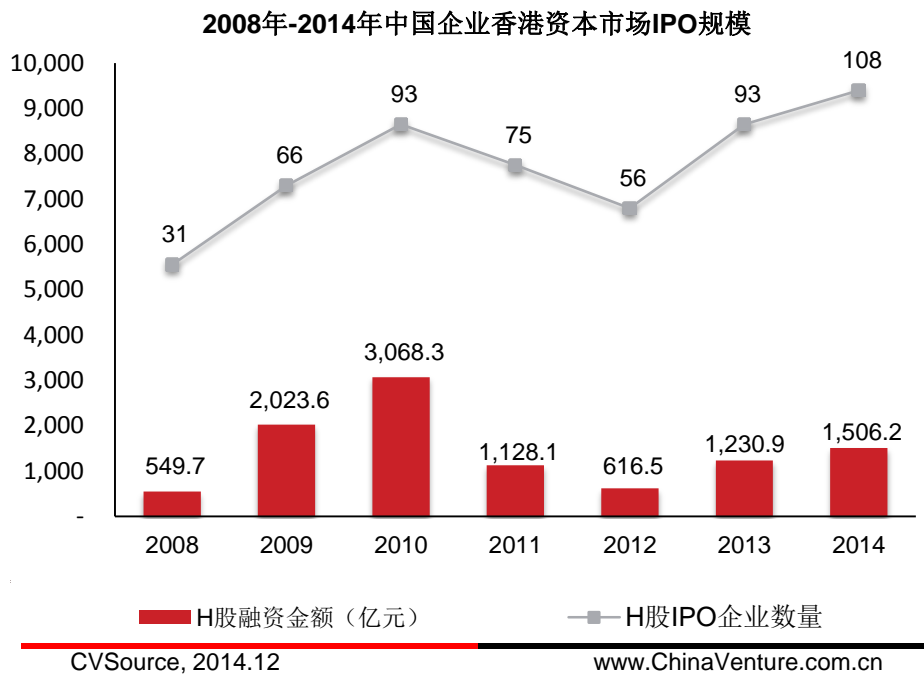


图5 2008年-2014年中国企业香港资本市场IPO规模

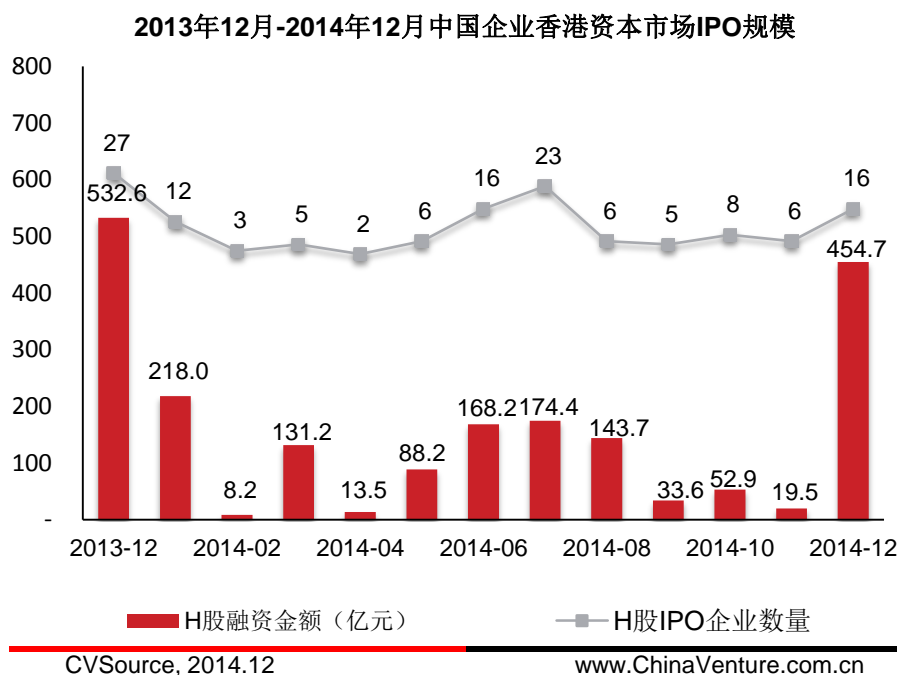


图6 2013年12月-2014年12月中国企业香港资本市场IPO规模

12月23日，万达商业（03699.HK）于港交所主板上市，发行价48港元/股，募集288亿港元，发行市值高达2147.9亿港元。万达商业上市融资超过了港灯（02638.HK）IPO的241.27亿港元，成为本年港交所IPO规模最大的一单。万达将与百度、腾讯联合设立万达电子商务公司，一期投资50亿元，将协助万达集团拓展O2O业务。

中企香港上市仍以港交所主板为主，IPO大单多、平均募资金额约为A股IPO的两倍。2014年全年，中企港交所主板IPO 89家，融资规模1489.92亿元，占同期中企港股市场IPO总规模的98.92%。今年香港市场IPO超100亿元的有3单，而同期A股市场最大一单--国信证券IPO规模69.96亿（见表1）。港交所IPO平均募集金额13.95亿元，A股IPO平均募集金额仅6.29亿元，相差近1倍。

本月11月17日，期待已久的沪港通正式启动。然而沪港通并没有出现人们想象的港股买卖活跃的现象，反而沪股涌入大量外资入盘。11月17日首日，沪股额度130亿元消耗殆尽，触及单日额度限制；港股使用额度17.63亿，不足港股总额度的20%。北热南冷的现象，将为上交所资本市场提供长期外资的支持，对内地IPO长期利好。因此，短期来看，香港市场将继续作为中企IPO的主要融资市场；长期来看，A股市场在中企IPO上将扮演越来越重要的角色。

美股市场中企 IPO15 家 阿里巴巴集团上市使中企美股融资规模暴增

2014 年 1-12 月，共 15 家中企美国资本市场上市，募集金额 1760.07 亿元，比 2013 年全年增长 3485.41%，平均募集金额 117.34，比 2013 年全年增长 1812.22%（见图 7）；扣除阿里巴巴集团融资规模，1-12 月，中企赴美上市融资规模 221.71 亿元，同比增长 351.64%；平均融资规模 15.84 亿元，同比增长 158.08%。

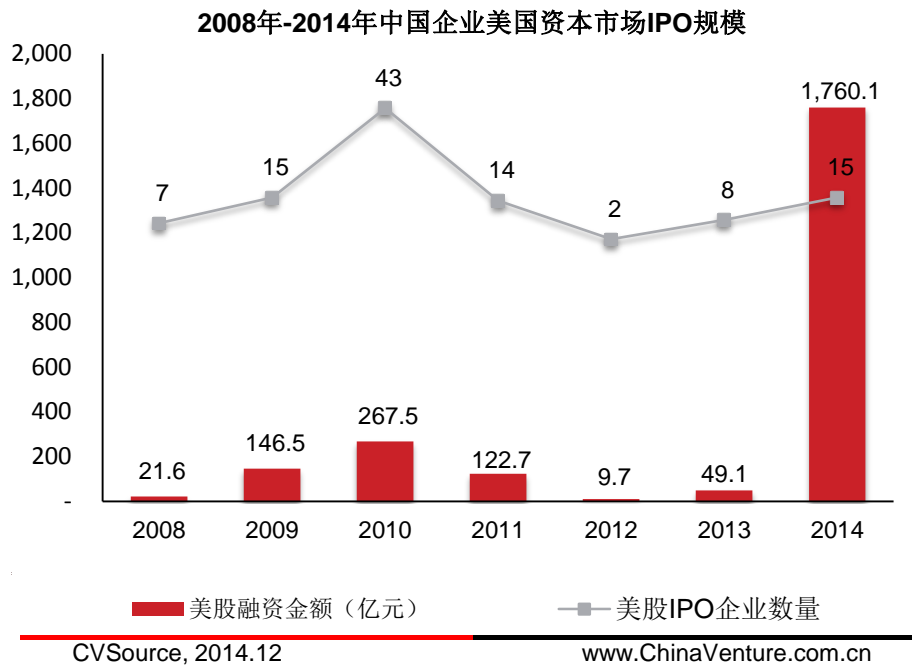


图7 2008 年- 2014 年中国企业美国资本市场 IPO 规模

2014 年 9 月 19 日，阿里巴巴集团在纽交所上市，发行价 68 美元/ADS，IPO 规模 217.67 亿美元，创全美最大 IPO。9 月 22 日，阿里巴巴集团承销商行使超额配售，超额配售 48,015,900ADSs，合计 32.65 亿美元，至此，阿里巴巴集团 IPO 总规模达 250.32 亿美元，超越农业银行，成为世界历史上最大 IPO。

在美上市中企仍以科技股为主，在 15 家上市中企，14 家涉及互联网科技，涵盖电子商务、手机游戏、在线旅游、网络社交、IT 技术培训等（见表 2）。

中概股在美上市，使得这些主要业务在国内的科技公司，资本市场的价值却由美国分享。主要原因是大多赴美上市中企往往亏损，不能满足国内 A 股上市例如三年连续盈利等苛刻的条件。对此，今年 5 月 30 日，证监会透露，正在研究拟支持尚未盈利的互联网和高技术企业在新三板挂牌一年后到创业板上市。

倘若未来政策落实，将会引导科技类公司回流 A 股上市，这无疑有利于 A 股市场培育具有成长潜力的互联网科技企业，也将提高 A 股市场的长期投资回报，促进国内资本市场长期健康发展。

2014 年美股上市中国企业

企业简称	CV 一级行业	业务类型
一嗨租车	汽车行业	汽车租赁
天华阳光	能源及矿业	新能源
阿里巴巴集团	互联网	电子商务
创梦天地	电信及增值	手机游戏
迅雷	互联网	数据传输加速
智联招聘	互联网	招聘网站
京东	互联网	电子商务
聚美优品	互联网	电子商务
途牛旅游网	互联网	在线旅游
猎豹移动	IT	手机安全软件
乐居	互联网	电子商务
微博	互联网	网络社交
爱康国宾	医疗健康	医疗服务
陌陌	电信及增值	网络社交
达内科技	教育及人力资源	IT 教育培训

CVSource,2014.12

表2 2014 年美股上市中国企业

制造业 IPO 数量最多 互联网行业融资规模最大

2014 年全年，在 125 家 IPO 中企中，分属于制造业的数量 67 家，为 IPO 数量最多的行业；在融资规模上市，创 IPO 历史融资规模最高的阿里巴巴分属互联网，使得互联网行业为本年 IPO 融资规模最大的行业。

在国民经济中制造业细分领域众多，企业类型和数量最多的当属制造业，这在 IPO 企业也不例外。今年全年，中企 IPO 数量仍以制造业数量最多，以 67 家占据总数的 25.48%。制造业企业 42 家于 A 股上市，占制造业 IPO 数量的 62.69%，但由于制造业 IPO 企业规模

较小、融资规模不大，因此制造业融资总规模屈居第二。IT 行业以 22 家、能源及矿业以 18 家位居第二、第三位（见图 8）。

融资规模最大行业为互联网行业，过半互联网企业在美上市。全年，互联网中企 15 家实现 IPO，其中 8 家于美上市；融资规模占全行业 43.12%，其中阿里巴巴集团融资规模超 250 亿美元，并占据前全年中企 IPO 总规模的 37.79%（扣除阿里巴巴集团因素，互联网行业融资规模占全年中企 IPO 规模 8.57%）。制造业以 9.02%、房地产以 8.04% 分属第二、第三（见图 9）。

值得一提的是，在全年 8 家中企房地产企业，悉数在香港上市，这反映了今年内地房地产不景气对房企在内地上市造成不小的负面影响。

2014年中国企业IPO规模按行业分布（按数量）

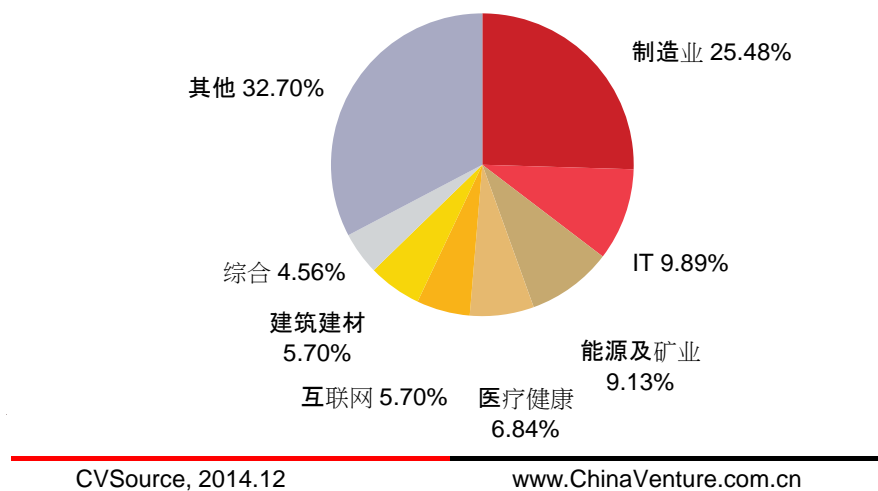


图8 2014年中国企业IPO规模按行业分布（按数量）

2014年中国企业IPO规模按行业分布（按金额）

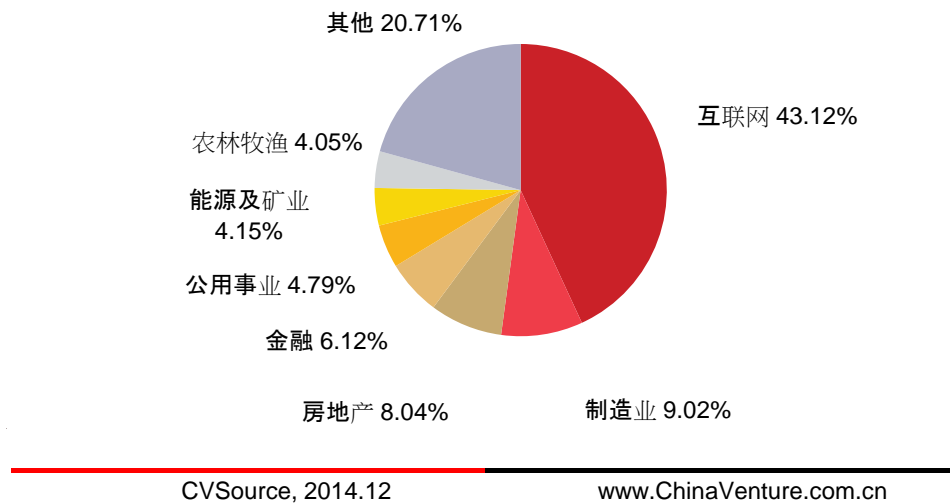


图9 2014年中国企业IPO规模按行业分布（按金额）

香港主板为央企IPO主力市场 沪深IPO募资仅香港市场一半

2014年，央企IPO募资主要7个市场板块进行。香港主板市场为央企IPO主力市场，沪深IPO仅为香港市场一半。（纽交所因阿里巴巴集团IPO因素导致IPO募资最大，比较价值不大）

今年全年，共108家中企香港市场上市，其中香港主板市场89家，融资金额1489.92亿元，占全部央企IPO规模36.6%。2013年内地IPO暂停，大量中企赴港上市，今年A股开闸，但IPO排队企业数量庞大，上市过程缓慢，不少A股IPO排队企业赴港实现上市，香港主板在央企IPO数量上位居各交易市场第一。并有万达商业、港灯、万洲国际、北京汽车等IPO大单，在今年央企IPO超50亿元的10家企业中，香港主板独占7家，显示了香港主板市场在央企IPO中的重要地位，今后香港主板市场仍是中企海外上市的最佳地点。

在A股IPO市场，上交所表现突出。上交所吸引央企IPO募资规模位居第三，优于深圳中小板和创业板，但与香港主板相比差距较大，平均募资规模仅约为香港主板市场的不到一半。今年全年累计有125家中企在A股上市，占据所有央企IPO数量的47.53%，但A股市场IPO募资规模均较小，上交所IPO平均募集金额不到8亿元，创业板仅4.36亿元，远远落后于香港主板市场。A股IPO规模超50亿元的仅国信证券一单，IPO募资金额10-50

亿元企业仅有 13 家，近 9 成企业 IPO 规模在 10 亿元以下，未有 1 家企业 A 股 IPO 超过 100 亿元。反观香港主板市场，3 家企业 IPO 超 100 亿元，其中万达商业 IPO 超 200 亿元；24 家企业 IPO 募资 10-50 亿元。

在纳斯达克市场，9 家中企上市，IPO 规模最大的为京东，IPO 规模 109.75 亿元；纽交所 IPO 规模 1581.99 亿元，阿里巴巴集团 IPO 独占 1538.36 亿元，其余 IPO 规模均不大。

2014 年中企各主要交易板块 IPO 情况

交易板块	IPO 数量	募资金额 (亿)	平均募 资金额 (亿元)
NYSE[美国]	6	1581.99	263.67
HKEx[中国香港]	89	1489.92	16.74
SSE[中国大陆]	43	342.18	7.96
ChiNext[中国大陆]	51	222.37	4.36
SZSE[中国大陆]	31	222.01	7.16
NASDAQ[美国]	9	178.08	19.79
HKGEM[中国香港]	19	16.23	0.85
其他	15	18.44	1.23

CVSource,2014.12

表 3 2014 年中企各主要交易板块 IPO 情况

Q4 中企 IPO 数量最多 Q3 上市融资金额最大

2014 年各季度，Q4 中企 IPO 数量最多，为 81 家；Q3 上市融资规模最大（主要贡献由于阿里巴巴集团 Q3 上市）。

2014 年 Q1，年初 A 股开闸，当月便迎来 A 股 IPO 高峰，1 月份共 43 家中企 A 股上市；此后 2、3 月份，由于证监会开始的严查，A 股 IPO 相对冷清；港股市场 IPO 也主要集中在 1 月份；美股市场 Q1 无一中企上市；全季度实现中企 IPO70 家，IPO 募集资金 697.37 亿元，其中 A 股 48 家，IPO 规模 334.93 亿元；港股略胜一筹，20 家 IPO 中企，募集 357.65 亿元。

2014 年 Q2，因证监会启动严查和补充财务报表，A 股市场突然遇冷，全季度 A 股仅 4 家上市；于此同时，港股、美股发力，Q2 港股中企 IPO24 家上市，募集 269.79 亿元；美股 Q2 较为活跃，京东、聚美优品、新浪微博等 10 家中企登陆美国市场，募集共 191.29 亿元。

Q3 在全年各季度中 IPO 募集规模最大，全季度 IPO 规模超 2000 亿元，阿里巴巴集团 IPO 为主要贡献（阿里巴巴集团 IPO1538.36 亿元，占全季度 IPO 规模 74.66%）。同时，本月 A 股重新活跃，有 29 家企业实现 IPO，募集 153 亿元；港股本季度持续发力，共 34 家中企在港实现上市，万洲国际、神州租车均在本季度实现上市。

Q4 在全年各季度中 IPO 数量最多，达到 81 家。10 月份，A 股 IPO 稳步进行，美股归零，本月 A 股 IPO 募集金额与港股各占半壁江山；11 月份，A 股、港股 IPO 募集金额均出现萎缩，导致 11 月份 IPO 金额跌至 61.65 亿元。

进入月底，中企 IPO 出现冲刺高潮。12 月当月，A 股市场 IPO21 家，募资近 200 亿元，仅次于年初 1 月份。其中国信证券 12 月 29 日中小板上市，募集 69.96 亿元，为全年 A 股 IPO 最大单。港股本月，迎来万达、北汽、盛京银行等大单，万达 12 月 23 日香港主板上市，募集 227.35 亿元，为本年港股最大 IPO；12 月份，港股 IPO 募集金额为 454.69 亿元，为本年度港股 IPO 金额最多的月份。

浙江企业 IPO 规模最大 北京、广东等地 IPO 数量居前

2014 年全年，IPO 企业主要来自东部地区。来自浙江杭州的阿里巴巴集团 Q3 实现 IPO，使浙江成为本年中企 IPO 募资最大的省；广东省以 46 家企业实现 IPO 居数量第一。

本年，浙江省本年共 22 家企业实现上市，募集资金 1647.11 亿元（扣除阿里巴巴集团 IPO 因素，21 家企业 IPO 募资 108.75 亿元，逊于北京、广东、辽宁等省），为各地区 IPO 规模最大省。除阿里巴巴集团在纽交所上市、中国新城市等 3 家登陆香港市场，其余均于境内 A 股市场上市；浙江上市企业以制造业、食品饮料、能源与化工、建筑建材等传统行业为主。

来自北京的 41 家企业实现 IPO，募集近 800 亿元，在 IPO 募资规模位居第二。于浙江不同，北京地区上市的企业过半分属于互联网、文化传媒、IT、医疗健康等新兴行业，在美股上市的 15 家企业中，北京地区独占 9 家。京东、微博、保利文化、爱康国宾、聚美优品等赴美上市中概股企业均来自北京，显示了北京地区在互联网等高科技新兴产业的绝对优势地位。

广东省以 46 家 IPO 企业数量位居各省第一；募资金额 337.45 亿元，不及浙江、北京。在地理位置上，广东毗邻香港，获得较大便利，全年赴港上市广东企业共 17 家，为内地各省赴港 IPO 数量之首。此外，江苏以 24 家 IPO 企业数量位居 IPO 数量内地各省第三，在融资金额上逊于辽宁、河南。

2014 年各地区 IPO 情况

地区	数量	IPO 规模（亿元）	平均 IPO 规模
浙江	22	1647.11	74.87
北京	41	799.11	19.49
广东	46	337.45	7.34
中国香港	32	233.43	7.29
辽宁	9	175.96	19.55
河南	5	156.62	31.32
江苏	24	129.61	5.40
上海	17	114.29	6.72
黑龙江	2	82.59	41.29
山东	5	77.29	15.46
陕西	4	58.90	14.73
福建	17	52.53	3.28
重庆	5	44.55	8.91
湖北	5	22.85	4.57
湖南	4	21.50	5.37
海南	1	19.30	19.30
河北	4	17.75	4.44
天津	4	14.88	3.72
安徽	3	11.22	3.74
四川	3	11.18	3.73
广西	2	9.90	4.95
内蒙古	1	8.43	8.43
云南	1	7.94	7.94
吉林	2	7.56	3.78
新疆	1	5.81	5.81
甘肃	1	1.68	1.68
中国澳门	1	0.97	0.97
江西	1	0.80	0.80
总计	263	4071.22	15.54

CVSource,2014.12

表 4 2014 年各地区 IPO 情况

全年 115 家 VC/PE 背景中企上市 退出回报率 7.8 倍

2014 年全年，超四成 IPO 中企有 VC/PE 背景。共 115 家有 VC/PE 背景的中企实现上市，占全年中企 IPO 总数的 43.73%；募集 2595.36 亿元，占全年所有中企上市募集资金总额 63.75%。

2014 年度，机构退出活跃，IPO 退出金额、退出回报率双双大增。共 195 家 VC/PE 机构通过企业上市实现退出，退出金额 5999.12 亿元，与 2013 年全年相比增长 1391.1%（扣除阿里巴巴集团上市退出金额 4223.7 亿元后，同比增长 341.29%）；平均退出回报率 7.8 倍，与 2013 年全年相比，增长 158.27%（见图 10）。

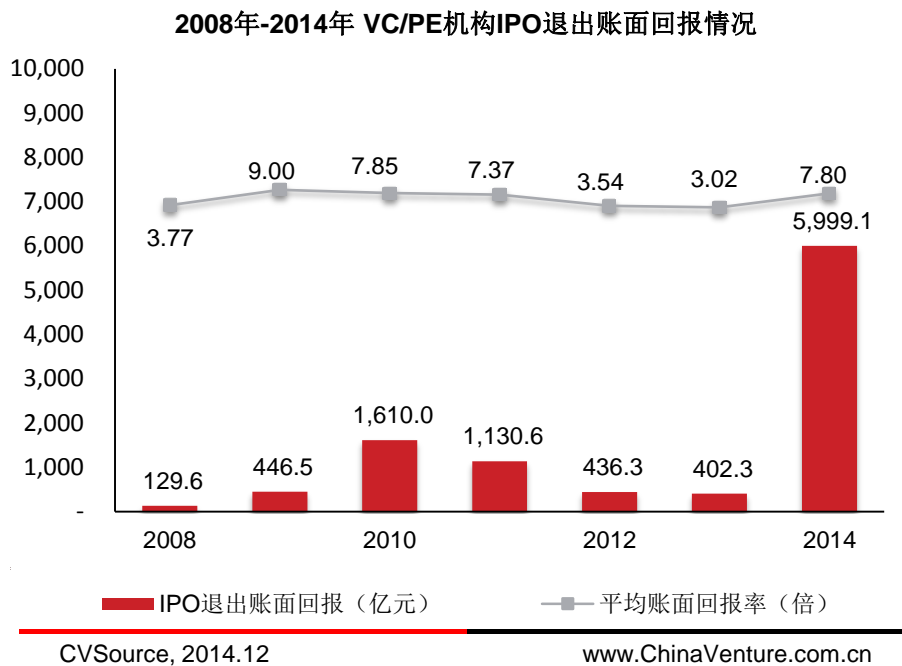


图 10 2008-2014 年 VC/PE 机构 IPO 退出账面回报情况

在退出上，A 股退出回报情况较低，美股退出回报较好。今年 A 股 IPO 开闸以来，证监会不断通过改革制度和严查，A 股发行价格整体走向理性，市盈率在 20 倍左右，处于较低水平；另外，A 股 IPO 退出企业以制造业、建筑建材、能源与矿业等传统行业为主，而这些行业退出回报相对 IT、互联网等高科技要低很多，因而机构在 A 股的整体退出回报不

高。A股IPO企业中，75家有VC/PE背景企业，占全年A股IPO企业总数的60%；募集金额421.53亿元，占53.59%。有金额显示的，为VC/PE机构带来211.61亿元的账面回报，平均每笔账面回报率2.93倍，退出回报率较低。

香港市场历来中企IPO退出回报均不高，神州租车香港上市为君联资本带来343.53倍的回报，拉高了香港市场整体的IPO退出回报率（见表5）。全年港股IPO企业中，28家有VC/PE背景企业，占全年港股中企IPO企业总数25.93%，募集金额442.16亿元，占29.36%。有金额显示，为VC/PE机构带来641.18亿元账面回报，比2013年全年增长158.62%；平均每笔账面回报率9.27倍，比2013年全年增长482.5%。

美股股市场，中概股热度不减，加上赴美中企多为高科技新兴行业，发行价定价较高，往往为VC/PE机构带来较高退出回报。2014年全年美股IPO中企中，12家中企有VC/PE背景，占全年美股中企IPO数量80%，募集金额1731.67亿元，占98.39%。有金额显示的，为VC/PE机构带来5146.33亿元的退出回报，比2013年全年增长3232.89%；平均退出回报率35.3倍，比2013年全年增长375.18%。其中聚美优品上市，为险峰华兴创投带来315.68倍的退出回报；阿里巴巴集团上市为软银带来271.23倍的退出回报。

2014年部分机构IPO退出回报

企业	上市板块	退出机构	退出回报率（倍）
神州租车	香港主板	君联资本	343.53
聚美优品	纽交所	险峰华兴创投	315.68
阿里巴巴集团	纽交所	软银集团	271.23
聚美优品	纽交所	红杉中国	87
京东	纳斯达克	老虎基金	55.4

CVSource,2014.12

表5 2014年部分VC/PE机构退出回报

附：近期相关报告

投中统计：三季度 IPO 活跃 退出回报率 12.42 倍

投中统计：8 月中资企业 IPO 平稳 万洲国际融资规模最大

投中统计：7 月中企 IPO 规模有所提高 IPO 退出回报 1.36 倍

研究垂询

吕帅 Shy Lv（助理分析师）

Email: Shy@chinaventure.com.cn

媒体垂询

兰菲 Sophia（品牌公关总监）

Tel: +86-10-59799690-678

Fax: +86-10-85893650

Email: Sophia@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：兰菲

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”。