头豹 LeadLeo

www.leadleo.com

2019年
中国融资顾问行业概览

概览标签 ：融资顾问、金融、私募股权投资、企业并购

报告作者：蔡宇宁
2019/12



报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编，汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施，追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用"头豹研究院"或"头豹"的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

头豹研究院简介

- 头豹研究院是中国大陆地区首家**B2B模式人工智能技术的互联网商业咨询平台**，已形成集**行业研究**、**政企咨询**、**产业规划**、**会展会议**行业服务等业务为一体的一站式行业服务体系，整合多方资源，致力于为用户提供最专业、最完整、最省时的行业和企业数据库服务，帮助用户实现知识共建，产权共享
- 公司致力于以优质商业资源共享为基础，利用**大数据**、**区块链**和**人工智能**等技术，围绕**产业焦点**、**热点**问题，基于**丰富案例**和**海量数据**，通过开放合作的研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展



四大核心服务：

企业服务

为企业提供**定制化报告**服务、**管理咨询**、**战略**调整等服务

云研究院服务

提供行业分析师**外派驻场**服务，平台数据库、报告库及内部研究团队提供技术支持服务

行业排名、展会宣传

行业峰会策划、**奖项**评选、行业**白皮书**等服务

园区规划、产业规划

地方**产业规划**，**园区**企业孵化服务

©2019.12 LeadLeo

报告阅读渠道

头豹科技创新网 —— www.leadleo.com PC端阅读全行业、千本研报



头豹小程序 —— 微信小程序搜索“头豹”、手机扫右侧二维码阅读研报


图说


表说


专家说


数说

详情请咨询

客服电话

400-072-5588

上海

王先生： 13611634866
李女士： 13061967127

南京

杨先生： 13120628075
唐先生： 18014813521

深圳

李先生： 18916233114
李女士： 18049912451

©2019.12 LeadLeo

概览摘要

融资顾问也称财务顾问或FA（Financial Advisor），是在资本市场中为企业融资交易提供专业服务的第三方机构，其核心功能是对接资产端与资金端，撮合交易。在融资顾问的服务对象中，资产端可以是任何愿意参与股权交易的企业，资金端则包括并购基金、私募股权投资基金、有投资或并购需求的企业、个人投资者等。得益于中国创新创业产业在过去5年中的蓬勃发展，中国融资顾问市场资产端的优质创投项目持续涌现，资金端私募股权投资基金募集金额屡创新高，带动中国融资顾问市场规模由2014年的7,985.8亿元上升至2018年的15,516.9亿元，年复合增长率达到18.1%。

- **资金端：私募股权投资基金募集火热**

  私募股权投资基金是中国融资顾问行业服务的资金端中的重要组成。自2014年以后，在国家宏观经济发展、高净值人群规模扩大的带动下，中国私募股权投资基金募集规模迅速扩大。随着私募股权交易事件的增多，私募股权投资基金对第三方交易顾问服务的需求快速增长，从资金端为融资顾问行业的发展创造了基本条件。

- **资产端：创新创业产业蓬勃发展**

  企业上市公开发行股票是创业者和股权投资者获得经济回报的重要渠道，上市成功案例的增加助推了创业和创投热情的上涨。自2014年以来，在国家支持大众创业、创业企业上市成功率攀升的背景下，大量具有融资需求的新创业项目出现，从资产端驱动了中国融资顾问行业发展。

- **顾问服务专业度进一步提升**

  2018年，中国私募股权基金新增募集金额及私募股权投资金额均有回落。在市场紧缩的背景下，私募股权投资者在进行投资判断时的理性程度大幅回升，创业项目获得融资的难度也开始上升。观察2016年及2019年融资成功的明星项目，能够提供更专业顾问服务的企业屡有斩获，而只会利用信息差撮合交易、为创业项目包装增值的小型融资顾问机构则逐渐被边缘化。

企业推荐：

方创资本、左驭投资、以太创服

目录

- 名词解释 ---------- 06
- 中国融资顾问行业市场综述
  - 定义及分类 ---------- 07
  - 商业模式分析 ---------- 08
  - 市场组织结构分析 ---------- 09
  - 市场规模 ---------- 13
- 中国融资顾问行业驱动因素
  - 资金端：私募股权投资基金募集火热 ---------- 14
  - 资产端：创新创业产业蓬勃发展 ---------- 15
  - 经纪人模式：提高市场效率，价值显著 ---------- 16
- 中国融资顾问行业政策及监管分析 ---------- 17
- 中国融资顾问行业投资风险分析 ---------- 18
- 中国融资顾问行业发展趋势 ---------- 19
  - 大型企业业务多元化，顾问金融化 ---------- 19
  - 顾问服务专业度进一步提升 ---------- 20
- 中国融资顾问行业竞争格局概述 ---------- 21
- 中国融资顾问行业企业推荐 22
  - 上海方创金融信息服务股份有限公司 ---------- 22
  - 北京左驭投资管理有限公司 ---------- 24
  - 艾普拉斯投资顾问（北京）有限公司 ---------- 26
- 方法论 ---------- 28
- 法律声明 ---------- 29

©2019.12 LeadLeo

名词解释

- **私募股权投资基金**：以非公开方式向合格投资者募集资金，并投资于非上市企业股权的基金。
- **IPO**：Initial Public Offering，首次公开募股，指企业通过证券交易所首次向投资者公开出售其股份。
- **并购基金**：私募股权基金的一种，以非公开募集的资金收购目标企业的大部分或全部股权并获得企业的控制权，将股权持有一定时期后出售从而获取回报。
- **IRR**：Internal Rate of Return，内部收益率，使资金流入现值总额与资金流出现值总额相等的折现比率，是计算股权投资回报的常用指标之一。
- **DPI**：Distributed to Paid-in Capital，已兑现资本投入回报，也称cash-on-cash回报，是累计收益分成与累计投资的比值，是计算股权投资回报的常用指标之一
- **融资轮次**：创业企业通常以轮次的方式在某一时间段内集中筹集资金，按顺序一般称为天使轮、A轮、B轮、C轮、D轮 …… Pre-IPO轮等。
- **皮卡车**：音译自英文中的pick-up truck，是一种驾驶室后方设有无车顶货厢的轻型机动车，具有客货两用的特点。
- **对赌条款**：由私募股权投资方与创业企业签订，在创业企业未能完成约定的财务、业务目标时投资方有权执行的惩罚性条款。
- **合格投资者**：根据中国证监会等四部门发布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，资产管理产品的投资者分为不特定社会公众和合格投资者两大类。合格投资者是指具备相应风险识别能力和风险承担能力的自然人和法人或者其他组织。
- **“去杠杆”**：指对国家宏观杠杆率的调节与控制，该指标为居民、企业（金融及非金融）、政府（中央及地方）三大经济部门的债务余额总和与国民生产总值（GDP）的比值。
- **注册制**：与核准制相对，指当企业申请公开发行证券时，发行审核部门只对发行申请文件和信息披露内容的合法合规性进行审核，而不对发行人的盈利能力和投资价值等内容进行实质判断的发行审核制度。
- **VIE架构**：可变利益实体(Variable Interest Entity）架构，对企业进行协议控制的一种方式，不通过持有大多数股权，而通过签订各种协议的方式实现对实际运营企业的控制及财务的合并。

©2019.12 LeadLeo

中国融资顾问行业市场综述——定义及分类

融资顾问定义

融资顾问也称财务顾问或FA（Financial Advisor），**是在资本市场中为企业融资交易提供专业服务的第三方机构，其核心功能是对接资产端与资金端，撮合交易**。在融资顾问的服务对象中，资产端可以是任何愿意参与股权交易的企业，资金端则包括并购基金、私募股权投资基金、有投资或并购需求的企业，甚至是个人投资者等。

股权交易顾问业务分类

根据所服务交易内容及交易参与方的不同，中国融资顾问企业在其核心的股权交易领域所从事的顾问业务具体可以分为创业融资顾问、IPO顾问以及并购顾问业务。







	创业融资顾问	IPO顾问	并购顾问
交易内容	**为初创企业的融资交易服务**	**为拟上市企业的股票首次公开发行服务**	**为企业间的、或并购基金向企业发起的并购交易服务**
交易参与方	• 初创企业 • 私募股权投资基金或有战略投资需求的企业	• 拟上市企业 • 证券交易所	• 被并购企业（多为初创企业） • 并购企业（财务实力强且具有并购需求） • 并购基金
业务特点	根据企业融资轮次的不同，创业融资顾问业务可以分为**早期创业融资顾问业务及中后期融资顾问业务，其中后者的流程通常更复杂，交易金额更大**	业务重点在于帮助企业通过交易所的上市资格审核、顺利完成股票的发行募集指标	**在交易架构、股东利益分配等方面复杂程度高于创业融资交易**
代表性企业	各类融资顾问企业都有参与	**中国融资顾问行业中参与IPO顾问业务的企业较少**，代表案例主要包括华兴资本为京东、聚美优品、陌陌等中国企业赴美上市提供的IPO顾问服务	并购顾问业务门槛较高，主要集中于华兴资本、汉能投资等经验丰富的综合型融资顾问企业

来源：头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

中国融资顾问行业市场综述——商业模式

融资顾问企业 经过近二十年的发展，中国融资顾问企业已由过去单纯的通过撮合交易收取顾问费，发展至以交易顾问为主，结合融资服务平台、创业投资基金自营、创业培训等各类商业模式多元化创收的阶段。

交易顾问

- 模式特点：交易撮合是融资顾问行业**最传统**的商业模式，也是大部分融资顾问企业尤其是头部企业的**核心**商业模式
- 收费模式：撮合交易收取顾问费用，该费用从投资方或并购方所支付的投资、并购资金中提取
- 收费比例：交易顾问费用的收取比例通常在交易金额的3%-5%，针对交易额达到亿元美金以上的项目，收费比例有机会下调至2%或更低的水平

创投基金自营

- 模式特点：融资顾问企业掌握大量创业项目信息，同时具备商业分析、财务分析等筛选及甄别项目质量的能力。基于以上优势，部分融资顾问企业募集并创设了自营的创业投资基金，**由单纯的第三方服务机构转型为顾问与直接投资并举的模式**
- 收费模式：融资顾问自营基金的管理费用按年度收取，收取比例与私募股权投资基金近似，通常不超过基金规模的2%

融资服务平台

- 平台功能：基于合作投资机构及投资人、品牌商誉等资源，部分融资顾问公司推出了同时面向投资人及创业者提供不同服务的融资服务平台，具备线上BP投递及查看、投融资数据查看等功能
- 模式特点：**通过线上渠道提供批量化服务，以高数量、低单价的模式创收**，同时有利于对数据资源的系统化集成

创业融资培训

- 模式特点：针对创业者遇到的创业经验不足、融资困难等问题，线上及线下的创业课堂为创业者提供培训服务，其优势特点在于**以一对多的方式产生收入，且收入不受具体项目融资结果的影响**
- 收费模式：根据课程内容、课程组织形式、导师知名度等因素，创业融资培训服务的单期收费由几十元至上万元不等

来源：头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

中国融资顾问行业市场综述——市场组织结构

融资顾问企业为股权交易资产端的初创企业、被并购企业，资金端的私募股权投资基金、并购基金以及有战略投资、并购需求的企业提供顾问及其他服务，三大类主体共同组成了中国融资顾问市场。

中国融资顾问行业市场组织结构



来源：头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

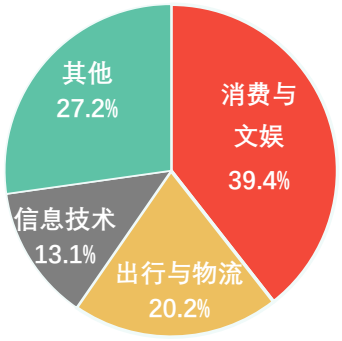
中国融资顾问行业市场综述——资产端分析

中国融资顾问市场的资产端为具有股权交易顾问服务需求的企业，主要包括进行创业融资的初创企业及参与并购交易的被并购企业。

企业行业分布

根据在中国融资顾问行业有3年以上从业经验的专家，**中国融资顾问企业所服务的初创企业及被并购企业在行业分布方面较为分散，整体上没有明显集中于某几个行业**。若观察行业头部机构，选取易凯资本、汉能投资、汉理资本、泰合资本、光源资本作为样本，五家头部机构在2016至2019年第二季度所服务的客户更多集中于消费与文娱、出行与物流、信息技术行业，合计占比超过70%。

融资顾问行业主要头部机构客户行业分布，2016-2019年第二季度



创业企业融资轮次分布

根据在中国融资顾问行业有3年以上从业经验的专家，**中国融资顾问企业所服务的初创企业在各个融资轮次中均有分布**。受到战略路线、资源及专业优势等因素影响，不同的融资顾问企业的初创企业客户群在融资轮次分布上则有所不同。华兴资本等老牌机构的初创企业客户集中在B轮以后的融资轮次，而以太创服、小饭桌等在2014年创业潮出现后成立的新兴机构则更专注于服务A轮及以前的早期融资项目。

交易难易度对比

对比项目类型与交易难易度，被并购企业参与并购交易与初创企业参与融资交易存在不同的难点：

（1）被并购企业发展相对成熟便于形成估值判断，**但并购交易涉及企业控制权的转移，同时平均交易金额高于融资交易**；

（2）初创企业进行融资交易是对新投资资金的引入，与被并购企业相比，初创企业通常处于资金更紧张的财务状况，对于资金方来说参与交易的风险则更大。同时，**在评估企业价值时，初创企业所经营的新型产品或业务让缺乏专业知识的投资者理解具有一定难度**。

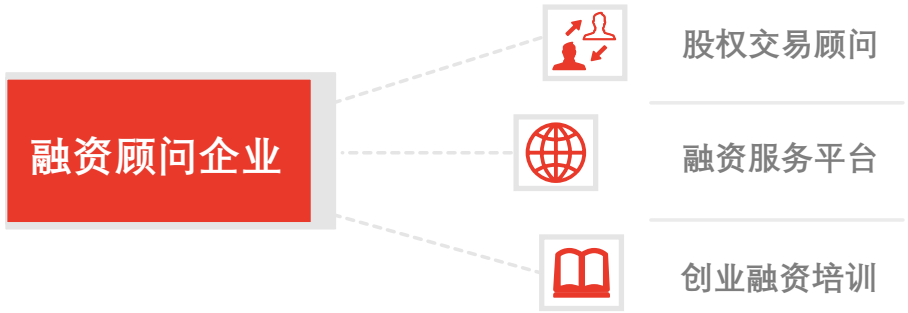
以经营功能性电动皮卡车的开云汽车为例，电动皮卡的目标市场是三四线城市以及农村地区，在这些区域电动汽车的实际续航里程基本在200公里以内，所以开云汽车首款产品的续航里程设定在了120公里。在进行Pre-A轮融资时，由于不了解电动皮卡的使用场景，市场中有许多投资者经常使用续航400公里的特斯拉电动汽车与开云汽车的产品进行错误对标，导致开云汽车起初无法顺利融资。

	被并购企业参与并购交易	初创企业参与融资交易
企业控制权转移	涉及	不涉及
交易金额	高于融资交易	平均较低
企业价值评估	容易从财务角度形成评估	评估新型产品难度较高

来源：易凯资本、汉能投资、汉理资本、泰合资本、光源资本官方网站与微信公众号，头豹研究院编辑整理

中国融资顾问行业市场综述——融资顾问分析

目前，中国融资顾问企业为资产端及资金端各类企业及基金提供的服务仍以股权交易顾问服务为主，融资服务平台及创业融资培训业务受到内外部因素的制约，发展成果相对有限。



股权交易顾问业务发展现状

- 概况：在私募股权投资市场及并购市场发展降温的背景下，**中国融资顾问企业在近两年参与的股权交易项目不论是数量还是金额与2014至2017年相比均有下滑。以项目数量计，2018年融资顾问企业参与的股权交易项目同比下降了10.2%**。
- 买方顾问与卖方顾问：**在整体业务规模减少的情况下，受聘帮助资金端买入适宜资产（买方顾问业务）的难度，高于帮助资产端或持有资产的基金出售资产（卖方顾问业务）的难度**。这是由于市场中资金相对紧缺时，资金端更加倾向于集中资金购买更高质量的资产，针对高质量资产的竞争激烈程度有所上升。同时，资金的紧张使得为了更快地回笼资金的股权持有者在出售股权时愿意在价格上作出更多的让步，这提高了融资顾问企业在撮合交易时的成功率。

融资服务平台业务发展现状

在融资平台业务方面，中国融资顾问行业目前已经取得了一定的成就，市场中出现了星起Starup、易项优选等知名平台。但**由于在融资顾问企业的整体业务营收中占比较低（平均不超过10%），融资平台业务暂时仍未成为驱动融资顾问行业进一步发展的主要业务类型。**根据在中国融资顾问行业有3年以上从业经验的专家，中国融资顾问企业在从事股权交易顾问业务时，仍然停留在打电话联系潜在客户、安排会议面谈等传统的工作模式上。**线上融资服务平台与传统的一对一工作模式相比效率更高，未来信息化水平更高的融资顾问企业能够成功帮助更多的股权交易项目撮合成交**。

创业融资培训业务发展现状

创业融资培训可以在一定程度上帮助部分创业者提高融资能力，**但提升的上限值较低，这是由于此类业务与创投市场中的专业化分工规律相悖**。

创业者与投资人经常存在思路的不一致，这会进一步导致沟通的错位。以成长期创业项目为例，创业者通常更关注项目所在市场的规模能否支持项目在当前的竞争中生存，而投资人则会更多地考虑项目所在市场未来的发展前景。**凭借丰富的资本市场经验，融资顾问实际上承担了一种翻译创业者逻辑的角色**，能够高效地帮助创业者与投资人进行沟通。与培训创业者自主进行融资的模式相比，专业的融资顾问服务在提高融资成功率方面优势显著。

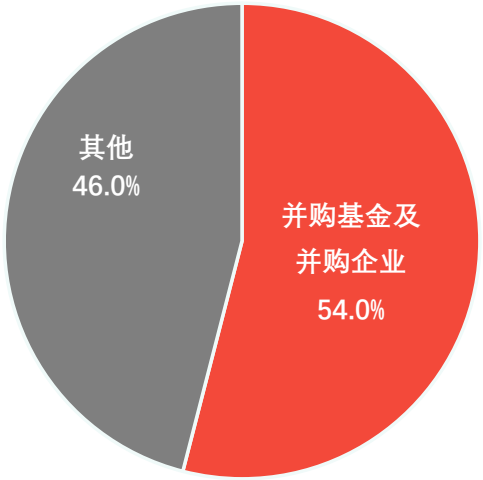
来源：易凯资本、汉能投资、汉理资本、泰合资本、光源资本官方网站与微信公众号，头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

中国融资顾问行业市场综述——资金端分析

根据所参与交易内容的不同，中国融资顾问企业服务的资金端主体包括参与创业投资交易的**私募股权投资基金、战略投资企业以及参与并购交易的并购基金、并购企业**。以金额计，并购基金及并购企业在2018年中国融资顾问企业服务的各类资金端中占比为54.0%。

融资顾问市场资金端构成（以金额计），2018年



来源：头豹研究院编辑整理

中国融资顾问市场资金端主体对比

主体类型	交易内容	交易目标	主体特点
私募股权投资基金	收购目标企业部分股权	通过股权投资获取财务性投资回报	根据投资对象所处的发展、融资阶段的不同，可分为早期及中后期私募股权投资基金 **早期基金更多关注项目所处市场规模、项目未来的增长预期等商业层面的信息；服务于中后期基金的融资顾问企业需要具备较强的财务分析能力以帮助基金评估项目的运营效率、财务现状等**，同时也需熟悉IRR、DPI等计算项目潜在投资回报率的常用指标。
并购基金	收购目标企业股权并获得控制权		获得企业控制权后，**深度参与企业运营，甚至是重组改造企业后再对股权进行出售以获取收益**
战略投资企业	收购目标企业部分股权	优化原有业务、建立产业生态、布局新型技术及业务、扩大市场规模等战略目标	掌握一手数据，专业性通常高于投资基金
并购企业	收购目标企业股权并获得控制权		基于拓展业务等目的对目标企业进行兼并或收购 **通过与金融机构合作，有部分上市公司如爱尔眼科等，成立了服务于战略发展目标的并购基金**

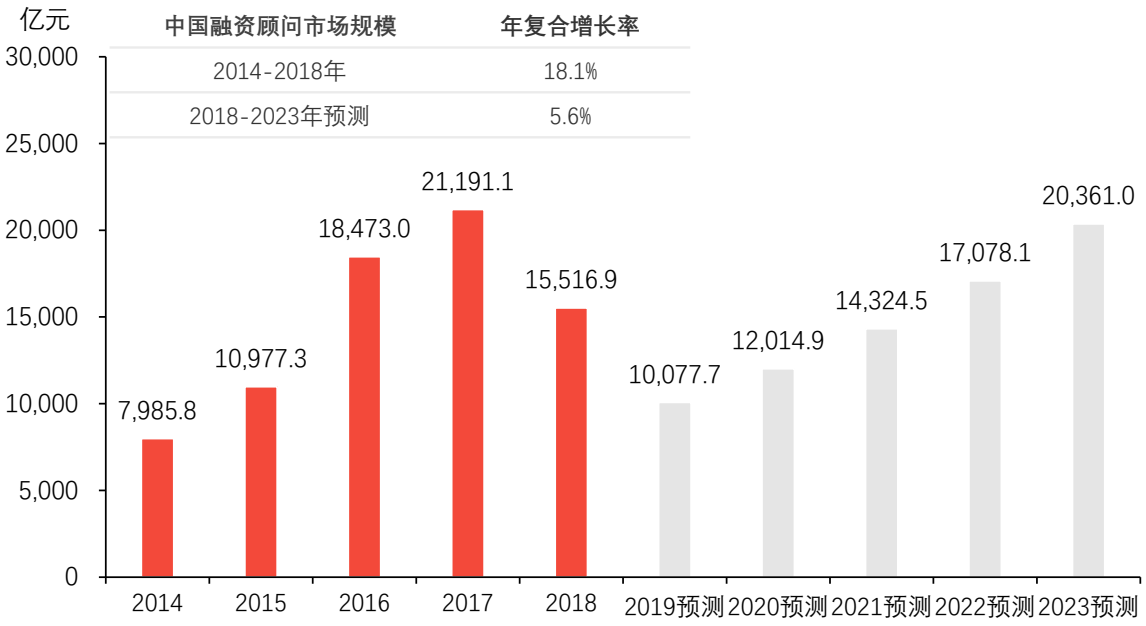
©2019.12 LeadLeo

中国融资顾问行业市场综述——市场规模

得益于中国创新创业产业在过去5年中的蓬勃发展，中国融资顾问市场资产端的优质创投项目持续涌现，资金端私募股权投资基金募集金额屡创新高，两端的同时发展带动中国融资顾问市场规模由2014年的7,985.8亿元上升至2018年的15,516.9亿元，年复合增长率达到18.1%。**随着中国经济增速放缓，同时受到金融行业去杠杆、中美贸易摩擦等宏观因素影响，中国私募股权投资市场及并购市场在2018年均呈现了降温态势**，中国私募股权基金新增募集金额及投资金额、中国企业并购交易金额在当年均出现了一定程度的下滑。

中国私募股权投资市场及并购市场在2019年主要仍处于持续调整的阶段。**2020至2023年，随着金融监管放松带动资金流入、科创板进一步发展丰富股权投资退出渠道，在市场回暖的带动下，中国融资顾问市场整体规模有望以19.2%的年复合增长率实现回升**，在2023年增长至20,361.0亿元。

中国融资顾问市场规模（按参与股权交易项目金额计），2014-2023预测



中国融资顾问市场规模	年复合增长率
2014-2018年	18.1%
2018-2023年预测	5.6%

未来五年市场增长因素预测

资金端

自2015年12月中央经济工作会议提出“去杠杆”的供给侧改革任务以来，**人民银行在2016至2018年加强了对货币政策的调控，这也导致了非上市股权交易市场中资金的紧张。**

2019年12月发布的中央经济工作会议通稿对“去杠杠”工作成效作出了正面评价，同时在货币政策定调方面由“松紧适度”转为“灵活适度”，**2020至2023年，中国有望实行更宽松的货币政策，者有利于降低个人及企业的资金成本，从而带动更多资金进入股权投资及并购交易市场。**

投资退出渠道

2019年7月，上海证券交易所科创板正式开市,为创新类企业上市提供了一个新的快速通道。**随着运行经验的积累，未来更多企业有望通过注册制在科创板上市，投资退出渠道的丰富有利于提高投资者参与私募股权投资的积极性。**

来源：头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

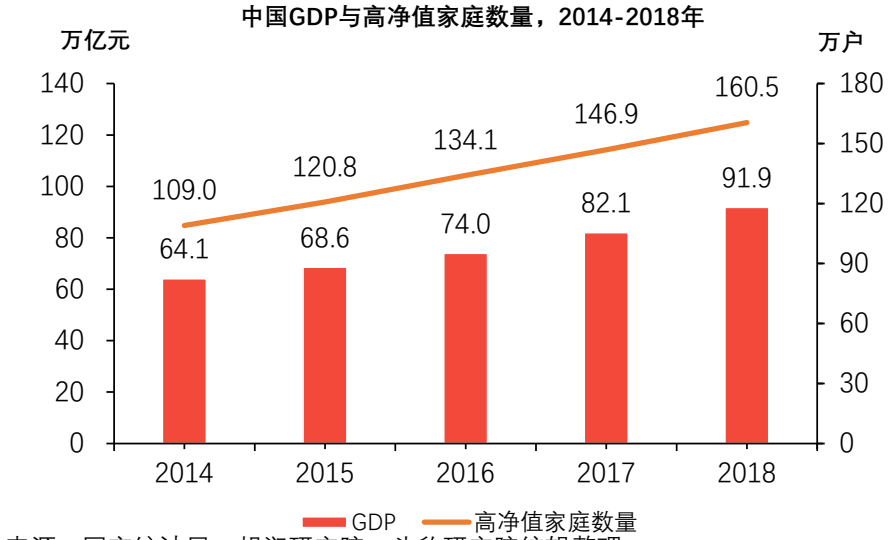
中国融资顾问行业驱动因素——资金端：私募股权投资基金募集火热

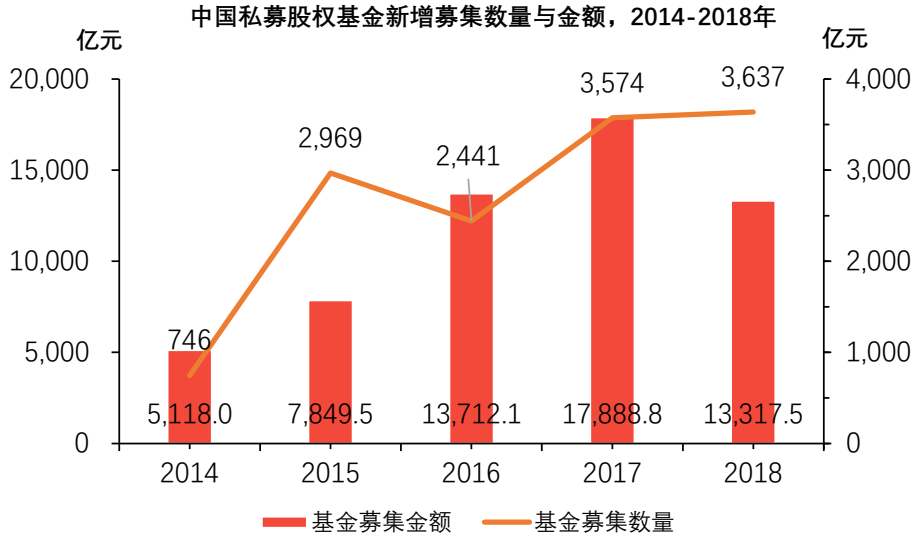
私募股权投资基金是中国融资顾问市场资金端中的重要组成。自2014年以后，在国家宏观经济发展、高净值人群规模扩大的带动下，中国私募股权投资基金募集规模迅速扩大。随着私募股权交易事件的增多，私募股权投资基金对第三方交易顾问服务的需求快速增长，从资金端为融资顾问行业的发展创造了基本条件。

➢ 基金发行数量整体上升，募集金额屡创新高

过去五年中，中国宏观经济持续向好，生产力水平不断提高，国内生产总值（GDP）由2014年的64.1万亿元增长至2018年的91.9万亿元，年复合增长率达到9.4%，国家经济发展速度全球领先。同期，**中国家庭资产达到千万元人民币的"高净值家庭"数量由109.0万户上升至160.5万户，年复合增长率达到10.2%，具有资金实力参与私募股权投资的投资者群体规模以更高的增速持续扩大**。

在此背景下，中国私募股权投资基金新增募集数量由2014年的746支上升至2018年的3,637支，年复合增长率达到48.6%，新增募集金额也由5,118亿元增长至13,317.5亿元人民币，并于2017年达到17,888.8亿元的历史高位。





来源：国家统计局，胡润研究院，头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

中国融资顾问行业驱动因素——资产端：创新创业产业蓬勃发展

企业上市公开发行股票是创业者和股权投资者获得经济回报的重要渠道，上市成功案例的增加助推了创业和创投热情的上涨。自2014年以来，在国家支持大众创业、创业企业上市成功率攀升的背景下，大量具有融资需求的新创业项目出现，从资产端驱动了中国融资顾问行业发展。

➢ 上市通过率提升，创投资案例爆发式增长

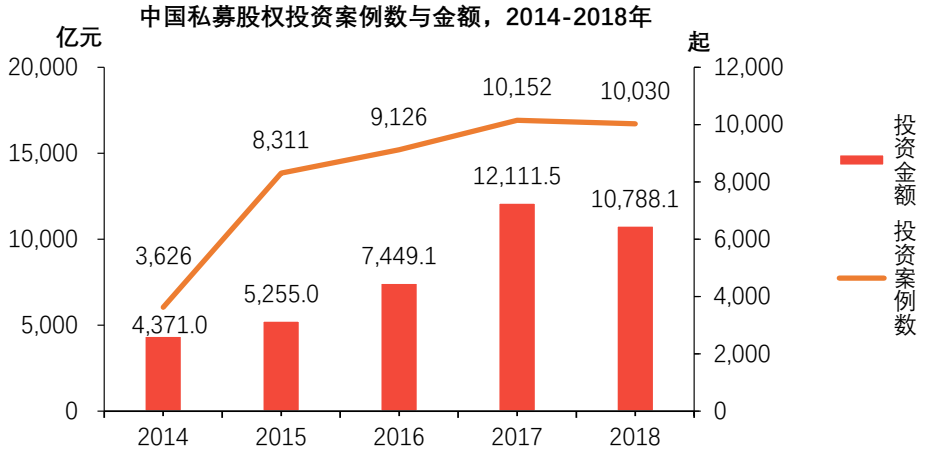
2013年11月，**在新股发行停止一年多之后，中国证监会公告了《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》，标志着中国境内IPO的重新开放**。2014年IPO开闸以来，共计125家中国企业在境内上市，合计融资807.6亿元人民币。海外上市方面，96家中国企业于2014年在境外资本市场上市，合计融资492.6亿美元，融资规模同比上升2.3倍。

中国创业项目众多，且诞生消亡快速，难以形成较准确的统计数据。从投资角度观察，获得私募股权投资的案例可以代表具有融资需求且价值受到投资者认可的创业项目。**据各机构披露的数据，2014年私募股权投资案例数和投资金额均创下历史新高，分别达到3,626起、4,371.0亿元人民币，单年度增幅均在1倍以上**。此后，中国私募股权投资案例数和投资金额持续攀升，2014-2018年的年复合增长率分别达到29.0%、25.3%，创业产业蓬勃发展。

➢ 融资顾问行业：龙头企业裂变，新梯队出现

在需求端快速膨胀的市场环境中，中国融资顾问行业发生了裂变效应。**2014年以前，由于对融资顾问服务存在需求的创业项目较少，融资顾问业务集中**在华兴资本、易凯资本、汉能投资、汉理资本、投中资本等几家能完成交易撮合的知名企业上，业务类型则以专业性极强的并购和上市为主。

2014年，一批来自上述机构的中高层员工选择在市场快速上升期自立门户创立新的机构。以太资本、光源资本、指数资本、左驭资本、青桐资本等**一批行业知名的融资顾问企业在2014年前后涌现，与中国创新创业热度飙升的时间相吻合**。



来源：头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

中国融资顾问行业驱动因素——经纪人模式：提高市场效率，价值显著

在中国私募股权投资市场蓬勃发展的背景下，**创业项目及投资机构的数量大幅增加，资金端与资产端实现全面对接的难度则以更快的速度上升**，大批早期项目和新成立基金的投融资需求得不到满足。融资顾问作为第三方经纪人，**通过撮合交易精准匹配供给端与需求端，有助于私募股权投资市场运转效率的提高。**

➢ 融资顾问具有本土特色，经纪人模式提高市场效率

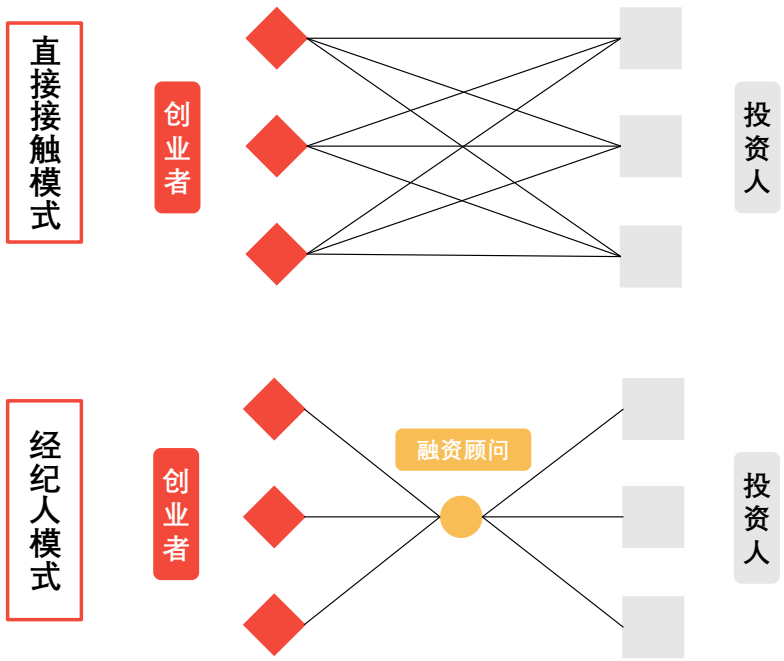
在中国私募股权投资市场中，VC基金、PE基金、母基金等概念都来源于国际市场。VC等私募股权投资基金在欧美等发达国家市场中已经有超过100年的发展历史，已经成为非常成熟的投资模式，只是在2000年前后才传入中国。尽管欧美的股权投资市场历史悠久，但是他们并没有形成专门的融资顾问行业。**在欧美市场中，股权交易顾问服务通常由高盛、巴克莱等大型综合投行或拉扎德（Lazard）、格林希尔（Greenhill & Co.）等精品投行提供。**

中国融资顾问行业的诞生来自于中国股权投资市场从无到有的快速起步与经纪人模式内生价值的结合。中国股权投资在2000年以前几乎是一片空白，进入21世纪后这个市场快速地兴起和发展，在这个冲刺式起步的过程中，大量的创业机会、创意和创业者出现了。

虽然具有发展创意与经营企业的能力，但在资本市场中获取融资并非创业者的专业所在，**由融资顾问帮忙对接投资人，对信息和资金资源层进行匹配，可以大幅提升创业者融资的效率。**

在直接接触模式下，如果股权投资市场中有3个创业者和3个投资人，要实现全面对接需要9次；在经纪人模式下，由融资顾问帮助精准匹配，需要对接的次数理论上则只需6次。**在两个不同的模式下，会面次数有1.5倍之差，并且这个差距随着投资市场中创业者和投资者数量的增加将迅速放大。**

直接接触模式与经纪人模式示意图



来源：头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

中国融资顾问行业政策及监管分析

在中国融资顾问企业主营的创业融资顾问及并购顾问业务中，实际出资方分别为高净值个人客户及企业客户，均为监管部门认定的合格投资者。**由于在投资者准入方面已经进行过一次筛选，融资顾问相对银行、证券公司等主要面向社会公众投资者的金融行业从业主体相对受到的监管较少**，仅有参与上市公司并购重组业务的融资顾问企业需要取得由证监会核准的“上市公司并购重组财务顾问业务资格”。**通过出台政策支持创新创业产业发展、规范私募股权投资基金募集等方式，有关政府部门从资产端及资金端间接但深远地影响中国融资顾问市场的发展**。

政策名称	颁布日期	颁布主体	主要内容及影响
《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（“资管新规”）	2018-04	人民银行，银保监会，证监会，外汇局	根据“资管新规”规定，自然人投资者参与私募股权投资，需具有2年以上投资经历，且满足家庭金融净资产不低于300万元，家庭金融资产不低于500万元，或近3年本人年均收入不低于40万元的合格投资者认定标准 “资管新规”提高了合格投资者的认定标准，对私募股权基金的募集具有一定限制，间接地影响了融资顾问市场的规模，但同时也能更好地将恰当的投资者与投资产品匹配
《关于大力推进大众创业万众创新若干政策措施的意见》	2015-06	国务院	根据2015年国务院《政府工作报告》的部署，以为大众创业、万众创新扫除障碍搭建平台为核心理念，该政策推出了财政资金支持、所得税税收抵免等扶持性政策与激励措施，激活了中国创新创业产业活力，直接刺激了私募股权投资基金及融资顾问市场的发展
《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》	2013-11	证监会	为了贯彻落实十八届三中全会决定中关于“推进股票发行注册制改革”的要求，进一步简政放权，该政策提出了以信息披露为中心的股票发行审核体制，减少行政审批事项，推进新股发行市场化。该政策的发布标志着中国境内IPO自2012年11月停止后重新开放，2014年上市成功案例大幅增加，助推了创投热情的上涨，此后融资顾问市场迅速扩张
《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》	2008-06	证监会	非证券公司及证券投资咨询机构的其他顾问机构从事上市公司并购重组财务顾问业务，实缴注册资本和净资产不得低于人民币500万元；具有3年以上从事公司并购重组财务顾问业务活动的执业经历，且最近3年每年财务顾问业务收入不低于100万元；董事及高级管理人员具有金融工作5年以上经验 该政策从资本条件、从业经验等方面对参与上市公司并购重组业务的融资顾问企业作出了全面的要求

来源：头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

中国融资顾问行业投资风险分析

根据在中国融资顾问行业有3年以上从业经验专家的意见，**在历史顾问项目累计成交金额方面具备一定规模的融资顾问企业具有更强的服务专业度及经营可持续性，投资风险较低。中国融资顾问行业的投资风险主要集中在从事早期创业融资顾问业务的小型融资顾问机构**，具体表现在服务深度不足、专业度不足、缺乏项目质量控制三个方面。

小型融资顾问机构常见投资风险



（1）缺乏质量控制

由于发展仍不成熟，早期创业企业在运营、财务等方面相对于已经进入B轮以后融资的创业企业有着更多的问题和缺陷。**在此背景下，部分小型融资顾问机构为了能尽快撮合交易收取佣金，不断降低对创业项目质量的审核标准，未经充分的评估和审视就向资金方进行推荐。除此之外，更有部分融资顾问机构主动协助创业者对项目进行粉饰包装甚至是数据造假**，这种现象更多出现在电商、APP、平台等互联网类创业项目中。

针对该类投资风险，投资机构应对融资顾问企业历史项目的完成周期进行调查了解，如果某机构在短期内完成了大量项目，且项目执行周期普遍较短，则应提高对投资风险的评定。

（2）服务深度不足

在自2014年起兴起的创业及投融资热潮中，中国融资顾问行业也经历了爆发式的发展，一批草根背景的专门从事早期创业融资顾问业务的小型融资顾问机构涌现，同时部分会计师、律师、投资人等股权投资市场参与者也兼职从事起了融资顾问业务。

以上两类融资顾问通常只是利用有限的人脉资源进行项目推荐，或开展粗糙的平台业务将资产端及资金端的信息进行简单匹配，在交易撮合方面的成功率低下，一旦市场中的热度下降，其营收能力将受到严重影响。

针对此类投资风险，投资机构应通过访问当事人等途径了解融资顾问企业在历史项目中的参与程度，对服务深度较浅的融资顾问企业应提高对投资风险的评定。

（3）专业度不足

一个合格的融资顾问团队除了需要深入了解行业，还应具备为创业者提供全面、专业的财务、法务指导的能力。**部分缺乏专业经验的小型融资顾问机构无法对创业项目提出符合财务逻辑和市场行情的估值，甚至因为法律知识不足将创业者置于对赌条款的风险中**。

针对此类投资风险，投资机构应对融资顾问团队成员进行背景调查，认真审查团队成员历史任职及项目经验的真实性及含金量。

来源：头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

中国融资顾问行业发展趋势——大型企业业务多元化，顾问金融化

融资顾问企业的传统类业务集中于股权交易顾问领域，专注于创业融资业务的融资顾问企业并不需要取得专门的金融牌照，涉及上市公司并购重组业务的融资顾问企业也仅需持有由证监会核准的“上市公司并购重组财务顾问业务资格”。但**近年来，已有大型融资顾问企业如华兴资本选择布局新的金融业务牌照，由过去的第三方顾问机构转型为直接参与资本市场投资的金融机构**。

➢ 大型融资顾问企业转型综合金融服务商

华兴资本成立于2005年12月，是中国融资顾问行业最早成立的一批企业之一。**2010年以前，华兴资本的业务集中于私募股权融资顾问及并购顾问业务。 从2010年开始，华兴资本先后取得了中国私募股权投资基金管理人资格、香港证券业务资格、美国证券业务资格，并于2016年8月通过旗下香港万诚证券成立了合资证券公司华菁证券**。

基于上述金融牌照，在传统的股权交易顾问业务之外，华兴资本目前已可以提供包括股票承销、销售、交易经纪和研究等证券服务。在私募资产管理业务方面，华兴资本成功募集有包括“华兴新经济基金”、“华兴医疗产业基金”在内的七支私募股权基金，并管理数支投资单个企业的专项基金，参与了京东金融、滴滴出行、360科技等知名企业的投资。截至2019年第二季度末，华兴资本的私募股权投资基金资产管理规模达到47亿美元。

➢ 融资顾问业务收入波动大，业务拓展提高经营可持续性

在传统的融资顾问类业务方面，融资顾问企业只有在成功撮合交易后才能取得报酬，业务收入受到股权投资市场活跃度的强烈影响。

通过拓展私募股权投资基金管理、交易经纪和研究等收入不仅来自于项目成功完成的业务，融资顾问企业能够通过更稳定的收入渡过经济及市场周期中的衰退阶段，并在市场的兴奋期获取可观的超额收益。**为了提高收入的稳定性，帮助企业可持续经营，在未来预计将有更多的融资顾问企业选择在顾问服务的基础上提供如资产管理等更多的综合金融服务**。

华兴资本传统业务（白字）与新增业务（红字）



来源：华兴资本官网，头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

中国融资顾问行业发展趋势——顾问服务专业度进一步提升

2018年，中国私募股权基金新增募集金额及私募股权投资金额均有回落。在市场紧缩的背景下，私募股权投资者在进行投资判断时的理性程度大幅回升，创业项目获得融资的难度也开始上升。观察2016年及2019年融资成功的明星项目，**能够提供更专业顾问服务的企业屡有斩获，而只会利用信息差撮合交易、为创业项目包装增值的小型融资顾问机构则逐渐被边缘化**。

➢ 华兴资本——航班管家C轮融资

航班管家是一款旅行类移动应用，提供包括航班查询，机票预订等航空出行相关服务，最早于2009年6月上线。2016年4月，航班管家获得总额超过9亿元人民币的C轮融资，华兴资本担任了本次融资的独家财务顾问。**在航班管家的C轮融资中，涉及到拆解VIE架构纳入人民币投资、企业整体回国、早期股东利益分配协调等问题，融资过程复杂**。作为中国融资顾问行业的头部机构，华兴资本通常每隔两年就会根据市场环境变化作出组织架构调整，有时候频率会上升到一年一次。2016年，在团队规模扩充的同时，华兴资本在内部架构上细化专业分工，细分出了熟悉不同行业的项目分析团队、熟悉人民币与美元机构等不同类型投资机构的融资团队以及熟悉VIE拆解等不同交易架构的交易团队。

在航班管家C轮融资项目中，华兴资本通过旗下专注旅游行业的项目分析团队、熟悉人民币市场的融资团队、熟悉VIE架构拆解的A股境内团队的分工合作与协调配合，帮助项目顺利完成融资。

华兴资本 航班管家

➢ 多维海拓——运去哪B+、C轮融资

运去哪于2015年2月在杭州上线，是一款提供仓储、海运、空运等跨境物流管理服务的线上平台。2018至2019年，运去哪先后获得来自住友商事亚洲基金、招商局创投、红杉资本中国基金、Coatue等知名基金的B+、C轮融资，由多维海拓担任融资顾问。

多维海拓2016年1月正式成立，团队成员来自于咨询公司、投资机构及知名融资顾问企业，具备全面的融资项目分析视角。多维海拓**实行以研究驱动的融资顾问战略，通过深度参与、深入行业研究、帮助创业项目进行战略梳理的流程帮助客户优化融资效果**。

在接到项目后，**多维海拓发现运去哪此前在融资过程中遇到的困难主要来自于投资人与项目方认知上的不对称**，投资人对外贸物流行业的了解有限，在对行业商业逻辑理解不足的情况下投资信心不足。**鉴于此情况，多维海拓投入了半年的时间开展尽职调查与行业研究，并针对海外对标公司的业务及数据进行分析，顺利梳理出了投资人认同的投资逻辑**。在多维海拓的帮助下，运去哪连续完成多轮融资。

多维海拓 INVESTARGET 运去哪

来源：华兴资本官网，航班管家官网，多维海拓官网，运去哪官网，头豹研究院编辑整理

中国融资顾问行业竞争格局概述

现阶段，中国融资顾问市场的主要参与者可根据业务特点、服务模式等方面的不同分为**综合型、精品型**和**早期型融资顾问企业**。其中，综合型融资顾问代表性企业包括华兴资本、易凯资本、汉能资本、汉理资本等；精品型融资顾问代表性企业包括泰合资本、光源资本、青桐资本、左驭资本；早期型融资顾问代表性企业包括以太资本、华兴阿尔法、方创资本、投中FA、 36氪FA、小饭桌等。

中国融资顾问行业竞争格局主要呈现以下特征：

（1）凭借并购交易领域的优势，华兴资本、汉能投资等成立时间较早综合型融资顾问企业仍然占据行业龙头地位；

（2）泰合资本、光源资本等精品型融资顾问企业专注于为后期创业融资项目提供深度的顾问服务，在近年来赢得了一些交易金额规模较大的明星融资项目；

（3）随着“燧石星火”等免费互联网投融资信息聚合平台的出现，基于互联网平台的早期型融资顾问企业面临较大竞争压力，具有媒体背景的早期型融资顾问企业凭借媒体业务优势受影响相对较小。

中国融资顾问市场主要参与者

	代表性企业	企业特点
综合型	华兴资本 CEC CAPITAL 易凯资本有限公司 HINA 汉能 NEW ACCESS CAPITAL 汉理资本	成立于中国融资顾问行业发展早期（2000年至2010年），创始团队多具有海外投资银行背景； 有能力承接各类股权交易顾问业务，在并购交易领域优势显著
精品型	TH CAPITAL 泰合资本 LIGHTHOUSE PhoenixTree Capital 青桐资本 ZUOYU 左驭	多数成立于2014年中国创业潮出现后，创始团队大多来自于综合型融资顾问企业； 基本不参与并购交易项目，以线下深度服务的方式参与B轮及以后的后期创业融资项目； 部分企业选择了行业专业路线，出现了专注服务旅游、医疗等行业项目的企业
早期型	华兴 Alpha Ether 以太创服 方创 FangChuang CVINFO 投中信息 小饭桌 36氪-EClub	不参与并购交易项目，所服务的创业融资项目集中在A轮及以前的早期融资； 信息化程度较高，以网页端、APP等线上渠道提供平台式批量服务； 部分企业媒体属性较强，融资顾问业务目前仍属于对媒体业务的补充

来源：华兴资本、易凯资本、汉能资本、汉理资本、泰合资本、光源资本、青桐资本、左驭投资、华兴阿尔法、以太创服方创资本、投中信息、小饭桌、36氪官网，头豹研究院编辑整理

中国融资顾问行业企业推荐——上海方创金融信息服务股份有限公司（1/2）

上海方创金融信息服务股份有限公司

企业简介：

上海方创金融信息服务股份有限公司（以下简称“方创资本”）是为创业企业提供资本市场综合解决方案的风险投资机构。方创资本基于互联网技术，为高成长性互联网企业、创新高科技企业提供股权融资（FA）、兼并收购（M&A）、天使投资顾问服务，为投资人（资金端）提供客制化投资顾问服务。
方创资本以**发掘企业早期价值**为核心，以**打造移动投资银行体验**为目标，立足中国华东地区，在TMT(科技、媒体、通信)、消费品、医疗健康、金融科技等创新领域积累丰富投融资项目经验。

方创资本融资情况，截至2019年11月

时间	2015-10	2016-06
轮次	A轮	战略投资
融资金额	数千万人民币	未披露
投资方	华西股份（华西村）	天风证券

企业亮点：

➢ **辅佐明星企业**
方创资本自成立以来，协助**近200家**未上市并具备高成长能力的企业融资成功，具体如邢帅教育、Wi-Fi万能钥匙、跨境通、柚子舍、点点客、北极绒、梆梆、全峰快递、爱学贷、51信用卡、我有外卖、甜心摇滚沙拉等明星企业。此外，方创资本协助环球易购、新眼光、点点客等优秀上市企业完成兼并收购项目。

➢ **合作关系稳定**
方创资本与**近1,000家**中国头部股权投资基金保持长久深度合作关系。方创资本平台聚合**超过4,000家**风险投资（VC）机构及私募股权投资（PE）基金，以及**10,000余名**认证投资人。

方创资本合作伙伴

matrix 经纬中国 | KPCB | IDG资本 | HIGHLAND CAPITAL PARTNERS 高原资本 | 金沙江创业投资 GSR Ventures | dcm | SAIF Partners | GOBI PARTNERS | 其他

➢ **精准匹配，后期追踪**
为提高融资成功率，方创资本针对不同行业、不同领域投资人、创业项目创建多级数字标签，依托大数据技术实现精准匹配，方便投融资双方过滤无效信息，迅速对接。如“爱拼机”与方创资本合作，于**21天**内实现千万级融资目标。
融资成功后，方创资本注重跟踪创业项目进展，为初创企业提供财务、投资相关顾问服务，持续发掘企业特性，提高投资人收益。

案例分析：

助力爱拼机完成千万元级别融资

- 爱拼机于2015年完成100万元天使轮融资，并依托方创APP于不到一个月时间内完成千万元级别融资目标。
- 方创APP团队利用专业知识，对爱拼机项目进行精准快速匹配，为创业团队提供包括**资本战略、财务估值、实战路演、尽职调查、框架协议、法律重组**等全面服务。
- 爱拼机本轮融资旨在拓展境外包机商，并建立用于 C2B 反向竞拍的 SaaS 平台。
- 共享经济大环境下，方创资本助力爱拼机在包机商和用户之间建立直接联系。

来源：方创资本官网，头豹研究院编辑整理

来源：方创资本官网，头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

中国融资顾问行业企业推荐——上海方创金融信息服务股份有限公司（2/2）

上海方创金融信息服务股份有限公司

服务介绍：

➢ **融资顾问**

方创金融基于投资领域发展趋势，结合投资基金性质，为初创公司设计股权融资、债务、结构化融资产品方案，制定最优资本结构，服务覆盖融资全流程。

➢ **并购顾问**

方创金融为处于成长阶段、成熟阶段的企业提供包括股权溢价退出、过桥贷款、MBO设计、股东税务筹划等多元服务，并为上市公司提供卖方标的市值管理方案。

➢ **孵化投资顾问**

方创金融依托团队资源、专家资源、企业家资源，为优秀项目提供投资和长期资本运作服务，如预判投资风口、进行投资孵化、资金跟投战略合作、项目直投等。

➢ **自主创建投资数据库**

2017年7月，方创金融旗下Fin-Tech智能金融交易平台方客APP正式登陆iOS平台。

降低时间成本：方客APP根据用户偏好精准匹配投融资对象，投资团队可通过APP内置即时聊天系统约见创始人，创业团队可基于融资进度随时与FA、投资人沟通。

项目接洽背书：方创金融依托方客APP推进项目标准化、服务流程化，严格把控项目质量及投资人资质，为创业团队和投资人接洽背书。

支持双向选择：方客APP向投资人推送项目后，创业团队可根据投资人特点自主选择是否愿意接受投资人关注。双向选择服务有助于减少无效沟通，降低时间成本。

方客APP大数据系统海量资源聚合



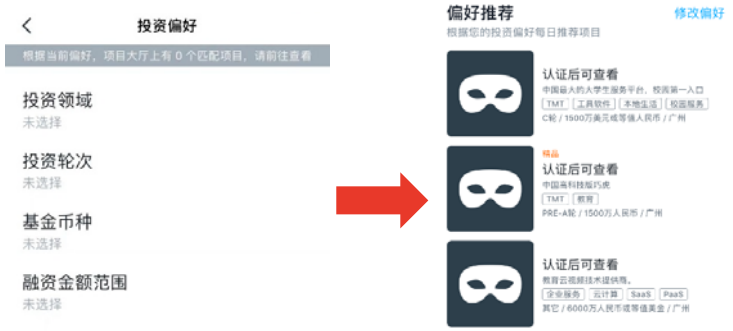
方客APP

海量优质项目
入驻10,000+优质项目
方便投资人筛选寻找

投资资源
3,000+投资机构，海量投资人。
优质项目9秒钟匹配投资人

线上融资约谈
大数据精准匹配，线上约谈
线上FA24小时内沟通对接

方客APP线上精准匹配投资人、融资项目



个性化投资选项　　偏好项目推荐

来源：方创资本官网，方客APP，头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

中国融资顾问行业企业推荐——北京左驭投资管理有限公司（1/2）

北京左驭投资管理有限公司

企业简介：

北京左驭投资管理有限公司（以下简称“左驭投资”）是立足文旅行业的股权投资服务机构，其业务范围覆盖**行业投资并购财务顾问、行业投资研究、行业早期创业投资顾问**等。具体服务包括顾问式投资银行业务（私募股权融资、兼并收购、跨境并购）、投资研究服务（行业周期性投资调研、一级市场投资人调研）、创业投资服务（优秀标的投资、基金早期布局）等。左驭投资旗下基金为新疆左驭春晓股权投资合伙企业。

左驭投资以打造**旅游行业研究型精品投行**为目标，集中投资旅游行业具有高成长性的早期创业公司。截至2019年上半年，左驭投资管理旅游投资基金规模达到**3.5**亿元。

企业亮点：

左驭投资企业亮点

深耕文旅赛道

传统投行业务将旅游产业分割为地产、交通运输、景区、娱乐、TMT等板块，左驭投资成立专门团队针对旅游产业全链路进行系统性研究、调查，通过分析产业链上中下游关系，全面、协同掌握**细分领域投资机会。**

宏观、微观深度调研

旅游行业产业链细长，行业信息分散，投资机构缺乏了解旅游行业的渠道，左驭投资分别从旅游行业宏观、微观层面进行深度调研，结合实际运营经验，助力投资人发现优秀创业团队，**精准判断旅游行业投资机会。**

引导文旅行业格局

左驭投资对中国旅游行业线上、线下商业模式理解深入，**主导完成多个具备行业影响力的并购交易项目。**2013年，左驭投资助力携程网投资目的地旅游网站“途风网”。2014年，左驭投资助力去哪儿网投资旅游百事通。

来源：左驭投资官网，头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

中国融资顾问行业企业推荐——北京左驭投资管理有限公司（2/2）

北京左驭投资管理有限公司 ZUOYU 左驭

服务介绍：

左驭投资主营业务



➢ **文娱旅游项目运营**

左驭文旅业务包括文旅项目运营、文旅内容导入服务及解决方案两部分。左驭文旅业务依托左驭投资在文旅大消费行业积累的运营资源、内容资源，结合左驭投资金融平台，以盘活存量资产，创造新型文化旅游产品为目标。

左驭文旅联手合作伙伴，推出魔法城堡、科技娱乐城、艺文空间、迷你剧场等可提供沉浸、交互式文旅体验的优质项目。

➢ **文娱旅游项目投资**

左驭资本业务包括内容类公司股权投资、度假及城市娱乐项目投资、文旅企业投融资财务顾问三类。截至2019年上半年，左驭资本文旅体娱内容及新消费投资基金规模达到1亿元，集中投资处于中早期的创业项目，以发掘新生代消费形态、生活体验为理念。优秀融资案例包括电音品牌“麦爱文化”，目的地旅游服务平台“皇包车”等。

案例分析：

助力泰坦云完成C轮融资（亿元规模）

- 泰坦云酒店B2B服务平台分别于2015年5月、2016年4月完成A轮融资、B轮融资。
- 左驭投资为泰坦云C轮融资担任独家财务顾问。
- 泰坦云C轮融资旨在拓展上游房源库存、基础收益，拓展下游线上旅游平台合作伙伴关系、OTA渠道、电商渠道，提高酒店服务实时性交易成功概率（**保证95%**）。
- 左驭投资助力泰坦云完善“SaaS+PaaS+Switch”运营模式，实现从纯技术向交易、供应链方向的转变，打造泰坦云闭环。

左驭投资融资项目、顾问项目案例

游谱旅行 www.youpu.cn　度假密 自由行特色住宿专家　BEETLE SPORTS　北京麦爱文化传播

乡悦投资 XIANGYUE INVESTMENT　执惠 TRIPVIVID　青橙科技

途风 Toursforfun.com　皇包车 HI GUIDES　TITAN 泰坦云　世纪明德 MIND EDUCATION

KLOOK 客路　PKFARE 比客　发现旅行 fxtrip.com　旅游百事通 TRAVELING BESTONE

来源：左驭投资官网，头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

中国融资顾问行业企业推荐——艾普拉斯投资顾问（北京）有限公司（1/2）

以太创服

企业简介：

以太创服成立于2014年，所属公司为艾普拉斯投资顾问（北京）有限公司。截至2019年上半年，以太创服为**超过1,800个**项目完成融资目标，融资总额**超过300亿元**，优秀企业案例包括蘑菇街、河狸家、映客、小麦公社、美啦等。

以太创服为创新、创业“双创”企业提供服务，由早期单一FA业务机构发展至可提供FA、股权投资、互联网创新平台服务的综合性服务机构。以太创服客户包括政府、创业公司、投资机构、财务顾问、媒体等多元主体。

以太创服旗下基金为杭州玻色子股权投资合伙企业及北京以太至一投资管理中心。

以太创服融资情况，截至2019年11月

时间	2015-11
轮次	A轮
融资金额	未披露
投资方	源码资本、昆仑万维

企业亮点：

➢ **把握撮合经济价值**

（1）打造互联网投融资交易撮合中心：相对传统FA业务把握少数优质企业获取收益的模式，以太创服平台以**聚合最大数量创业者、最大数量投资人**为目标，旨在为双方建立最广泛联系。以太创服将**深度“资源池”**定义为平台核心优势之一，**依托多维度数据提高风口敏感度。**

（2）项目品质控制：以太创服平台及时、快速、全面收纳优质项目，并协助项目团队清晰表达自身市场价值。以太创服为创业团队提供商业计划书**“校正”服务**，通过该项服务获取大量项目案源，提高项目与投资人需求匹配度。

➢ **精细化团队分组为企业赋能**

以太创服业务分为易项优选交易平台（为投资人、FA提供服务）、FA团队及跟投基金。

以太创服人才团队具体分为“飞秒”团队（服务于早期项目，深耕细分领域），“白泽资本”（集中服务高质量项目）以及“致远团队”（集中服务新零售，金融、医疗行业项目）。

三大团队坚持“专业性”和“服务质量”，为行业领先并具备高成长性的头部项目提供长期高价值服务。

案例分析：

助力河狸家完成约5,000万美元C轮融资

- 河狸家是美业O2O一站式分发平台，业务覆盖美甲、化妆造型、美睫、手足护理等。
- 河狸家分别于2014年7月及2014年底完成A轮、B轮融资。
- 以太创服为河狸家C轮融资担任财务顾问，提供包括信息、资源、沟通连接等在内的全方位服务。
- 河狸家C轮融资用于业务品类扩充，旨在打造泛美业的生活方式服务入口。
- 以太创服助力河狸家完善订价模式、服务流程、评价系统，提升用户体验。

来源：以太创服官网，头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

中国融资顾问行业企业推荐——艾普拉斯投资顾问（北京）有限公司（2/2）

以太创服

服务介绍：

以太创服服务覆盖股权投资、财务顾问、创新平台三大板块。其中，创新平台搜索服务可提供项目数据、投资机构数据、投资事件数据、行业研究报告，“以太一堂”平台通过提供线上课程助力企业提升创业、融资实力，“易项风声”平台汇聚创投行业热点、项目讨论、创业经验分享等内容，“易项优选”为投资人提供精选项目、新闻以提高项目筛选、对接速度，“易项百川”联合精品投行及头部FA机构挖掘境内外优秀创业项目，为FA行业赋能。

以太创服业务示例



以太搜索

- 300,000+优质项目
- 100,000+投资事件
- 90,000+行业报告
- 150,000+商业计划



以太基金

- 以太基金已与数十起项目创业者结盟
- 专注科技、零售、消费、企业服务等领域



易项风声

- 3,000+日活
- 过万名核心创投圈专家
- 过万条话题讨论



融资顾问

- 1,800+项目服务
- 轮次覆盖天使轮至D轮
- 融资总额>300亿人民币



易项优选

- 4,000+认证机构
- 10,000+活跃投资人
- 40,000+一对一路演

来源：以太创服官网，头豹研究院编辑整理

©2019.12 LeadLeo

方法论

头豹研究院布局中国市场，深入研究10大行业，54个垂直行业的市场变化，已经积累了近50万行业研究样本，完成近10,000多个独立的研究咨询项目。

- 研究院依托中国活跃的经济环境，从金融、私募股权投资等领域着手，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。
- 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- 研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。
- 头豹研究院本次研究于2019年12月完成。

©2019.12 LeadLeo

法律声明

- 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复刻、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。本报告所指的公司或投资标的的价值、价格及投资收入可升可跌。
- 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本文所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本文所载资料、意见及推测不一致的报告和文章。头豹不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。