

# 恒宇天泽长江九号股权投资基金

**管理人** 北京恒宇天泽投资管理有限公司（以下简称“恒宇天泽”）

**基金业协会代码** P1009036

**基金类型** 私募股权投资基金（PE）

**托管人** 国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）

**基金规模** 总规模不超过6450万元人民币

**起投金额** 100万元起，按10万元整数倍递增

**资金标的** 本基金主要投资于嘉兴微众投资管理合伙企业（有限合伙）LP份额，最终投资于北京微影时代科技有限公司股权。

**基金期限** 3+1年，其中2年为投资期，1年退出期，管理人根据项目进展情况可决定再延长1年

**收益分成** 年收益超过8%时，管理人提取收益的20%作为业绩报酬；  
年收益小于8%时，管理人不提取业绩报酬

**基金费用** 1.5%/年管理费  
1%认购费  
0.08%/年托管费

## 投资方案

**项目背景**：北京微影时代科技有限公司（“微影”，或者“该公司”）希望提供股权完全稀释后占比18.18%的机会来向投资者寻求增资约20亿元人民币，作为上市前融资。投前估值约90亿人民币，投后估值110亿元人民币，对应2015年投前15.8倍P/S(投后19.3倍P/S)。

**公司和市场背景**：微影是中国最大的基于社交网络的娱乐营销和发行平台，公司以在线售票为切入点，高效消化座位库存、获取大量高粘性用户及数据，并逐步切入娱乐众筹、线下发行、后市场运营等环节，未来致力于成为中国最具价值的娱乐大数据公司。2014年销售为1300多万元，2015年预计销售为5.7亿元。

**估值**：投前90亿人民币(对应2015年投前15.8倍 P/S)的估值较具吸引力。微影此轮估值的组成：C轮投后68亿，格瓦拉6亿，微赛分拆融资(微影占60%)，上一轮到现在的溢价，投资Vista影院系统成功。

## 项目投资时间表

- 2016年3月12日前，签署有限合伙协议
- 2016年3月19日前，实缴出资打款
- 2016年3月26日前，完成投资

## 投资亮点

- 面向5000亿中国娱乐市场，基于中国最大的社交平台，同时切入电影、文体和互联网广告，具有机会成为行业龙头。
- 公司具备打通电影产业上下游的基础和机会。通过万达和腾讯的入股，公司能同时获得上游IP资源和投资机会，以及全国最大的院线资源。
- 公司并购格瓦拉之后市场份额已经超过猫眼。
- 在线票务已经占到全国电影票房的75%以上，并且成为了娱乐大数据分析的一个最重要的入口，谁把控了这个入口，谁就掌握了中国娱乐行业的未来。
- 公司具备占领文体体育赛事票务的行业制高点。通过大股东腾讯与地方政府的关系资源，公司能获得文体赛事票务的代理权，从而获得巨大利润。
- 文体板块已经进入快速增长期，IP、消费能力和消费方式都有了数量和质量上的极大增长。
- 微票的直接可比对手是美团的猫眼，在2015年10月刚刚结束了一轮融资，投前估值为90亿人民币，融资规模为30亿人民币。
- 公司2015年经营数据表明已经进入爆发期并且已占据国内市场较大份额，刚刚并购了格瓦拉，正在成为中国电影在线选座市场的领跑者。
- 合并格瓦拉之前，2015年11月份微影已经占全国总网售票房的42%，并且已经深入参与了《十万个为什么》，《大圣归来》，《九层妖塔》等爆款IP。
- 腾讯已入股猫眼，根据目前平台类的趋势，如滴滴快的、58赶集、点评美团、携程去哪儿等，微影极有可能跟猫眼合并成为影视垂直产业链的最大玩家，从而控制行业最大的流量入口，通过打通产业上下游，最终获得定价权。

# 被投资公司简介

## 基本情况：

- ◆ **北京微影时代科技有限公司**
- ◆ **成立日期：2014-05-29**
- ◆ **注册资本：2360.6036万元人民币**
- ◆ **主营业务：电影业务、演出业务及广告业务**
- **演出票业务：**公司拥有微信电影票、QQ 演出以及自有APP微票儿的优质海量用户，通过大数据系统计算，对用户数据进行深度挖掘，筛选出目标人群，结合公众号、朋友圈、微信摇一摇等宣传途径实施精准推送，提升购票转化率。目前已经合作项目超过450个，包括开心麻花、李宇春演唱会等。
- **广告业务：**公司目前拥有腾讯全线产品的娱乐类广告顶级代理权，结合独一无二的朋友圈资源进行广告推广，每次广告收费200万元以上，本年预计完成20次广告投放。已经完成合作的广告主包括加多宝、蒙牛、IMAX、奔驰等著名品牌。

## 具有广阔的商业模式延展空间-演出票业务



## 具有广阔的商业模式延展空间-广告业务

- 腾讯全线产品的娱乐类广告顶级代理权**
- 独一无二的朋友圈已经成为影片宣传的第一阵地**
- 单次朋友圈广告收费高于200万元；本年预计完成20次广告投放合作**

- 广告受众群体超过10亿人**
- 6个已经合作的广告主**  
JDB 加多宝集团 蒙牛 奔驰 IMAX DOLBY DIGITAL
- 公司拥有独立的广告制作能力；广告团队由30位经验丰富的专业人士组成，他们来自WPP、灵思营销、万博宣伟等**

## 核心管理团队介绍

- 林宁：CEO，创始合伙人。林宁先生毕业于中国传媒大学导演系，2004年进入北京大学学习，并获得EMBA学位。在创办微影时代之前，林宁拥有超过10年的互联网媒体及营销管理经验。2014年5月，林宁创办北京微影时代科技有限公司。2015年11月，微影时代完成C轮融资，成为腾讯众创空间“双百计划”中第一家市值破10亿美元的独角兽企业。
- 黄福建：互联网中心副总裁。曾任乐视影业副总裁、豆瓣网副总裁。
- 杨丹：品牌与市场中心副总裁。曾任北京紫禁之巅广告公司CEO，时光网广告与营销总经理。
- 侯昱华：演出票务副总裁。曾任中演票务常务副总经理，北京友通上昊董秘兼财务总监。
- 杨淼淼：技术中心副总裁。曾在WPP亚太区负责MOBILE技术及产品工作。



## 投资回报分析

序号	情景	项目投资IRR		投资回报倍数	
		3x P/S退出	5x P/S退出	3x P/S退出	5x P/S退出
1	中性情景	30%	48%	2.9X	4.8X
2	乐观情景	35%	54%	3.4X	5.6X
3	保守情景	18%	34%	1.9X	3.2X

### 投资回报的情景假设条件：

- 基于公司管理层所提供的历史业务和财务数据、业务规划和财务预测以及领投方的业务、财务尽调工作，设立三种不同情景以分析本次投资的回报水平。其中中性情景接近于公司管理层的预计水平。

### 投资回报的退出假设条件：

- 退出方式：IPO，假定IPO发行比例15%
- 退出时点：2020年3月
- 退出时，退出P/S水平在3x-5x

# 基金管理人恒宇天泽介绍

北京恒宇天泽投资管理有限公司成立于2014年8月，注册资本金2000万元，资产管理规模约100亿。由市场排名第一的财富管理公司和知名电信公司技术骨干人员组建，主营互联网金融和财富管理业务，目前已经获得华泰证券旗下直投公司华泰紫金入股。2015年3月13日北京恒宇天泽获得私募投资基金管理人牌照，已登记为私募投资基金管理人，业务范围包括：开展私募证券投资、股权投资、创业投资等私募基金业务的金融机构。



**中国证券投资基金业协会**  
Asset Management Association of China

登记编号: P1009036

## 私募投资基金管理人登记证明

Private Investment Fund Manager Registration

管理人名称 Manager Name	北京恒宇天泽投资管理有限公司
组织机构代码 Organization Code	30642953-9
法定代表人 Legal Representative	郭军爱
注册地 Registration Domicile	北京市 延庆县 延庆经济开发区百泉街10号2 栋883室
登记日期 Registration Date	2015年03月11日

该机构已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求在我协会登记。

**重要提示:**

1. 本登记证明仅作为对私募投资基金管理人登记情况的确认，该机构登记信息请到中国证券投资基金业协会网站查阅，网址为 [www.amac.org.cn](http://www.amac.org.cn)。
2. 私募投资基金管理人的登记不构成对其投资能力、持续合规情况的认可，不作为对基金财产安全的保证。



**中国证券投资基金业协会**  
Asset Management Association of China

备案编码: SD0465

## 私募投资基金备案证明

Private Investment Fund Filing Information

基金名称 Fund Name	恒宇天泽泰山三号私募投资基金
管理人名称 Manager Name	北京恒宇天泽投资管理有限公司
托管人名称 Trustee Name	国信证券股份有限公司
备案日期 Filing Date	2015年12月04日
证书打印时间 Printing Time	2015年12月08日 15:01

该基金已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求在我协会备案。

**重要提示:**

1. 本备案证明仅作为对私募投资基金备案情况的确认，该基金备案信息请到中国证券投资基金业协会网站查阅，网址为 [www.amac.org.cn](http://www.amac.org.cn)。
2. 私募投资基金的备案不构成对其投资能力、持续合规情况的认可，不作为对基金财产安全的保证。



## 风险提示

### ➤ 法律和政策风险

- 1、国家法律法规的变化，货币政策、财政政策、产业政策的调整，以及政府对金融市场和监管政策的调整，都可能影响基金投资标的的经营状况，从而影响基金财产安全及收益。
- 2、经济运行具有周期性的特点，宏观经济运行状况和金融市场利率的波动等，均可能影响基金投资标的的资金成本和经营业绩，从而增加基金投资的风险。

### ➤ 管理风险

在基金财产管理运作过程中，基金管理人的研究水平、投资管理水平直接影响基金财产收益水平，如果基金管理人经济形势和投资范围判断不准确、获取的信息不全、投资操作出现失误，都会影响基金财产的收益水平。

### ➤ 流动性风险

流动性风险是指本基金所投资资产到期不能如期足额收回，导致无法满足基金投资者到期赎回或其他收益分配的需要，从而给基金投资者带来损失的风险。在市场或本基金所投项目流动性不足的情况下，基金管理人可能无法短期、低成本地变现，从而对基金收益造成不利影响。

**本项目资料不得转载或给第三方传阅，  
具体信息请以基金合同为准**