

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。
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。
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**