

2018

中国VC/PE市场 数据报告

投中研究院

2019.01

BUSINESS STRATEGY

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut



CONTENTS

- 01/ 多数基金滞留募资阶段 募资信心不足
- 02/ VC市场逆势而上 政策推动早期投资
- 03/ PE市场投资活跃 发展势头强劲
- 04/ VC/PE活跃投资机构及产业布局
- 05/ 年度VC/PE总结与展望

01/

多数基金滞留募资阶段 募资信心不足

2018年，募资难已成为一股弥漫在众多中小基金上空挥之不去的阴霾。根据投中研究院2018年调研数据显示，受访的CFO中超过85%表示其所在机构正在募集新基金或已有募集新基金的计划，然而，在2018年新成立的基金中，多数基金仍滞留在募资阶段。

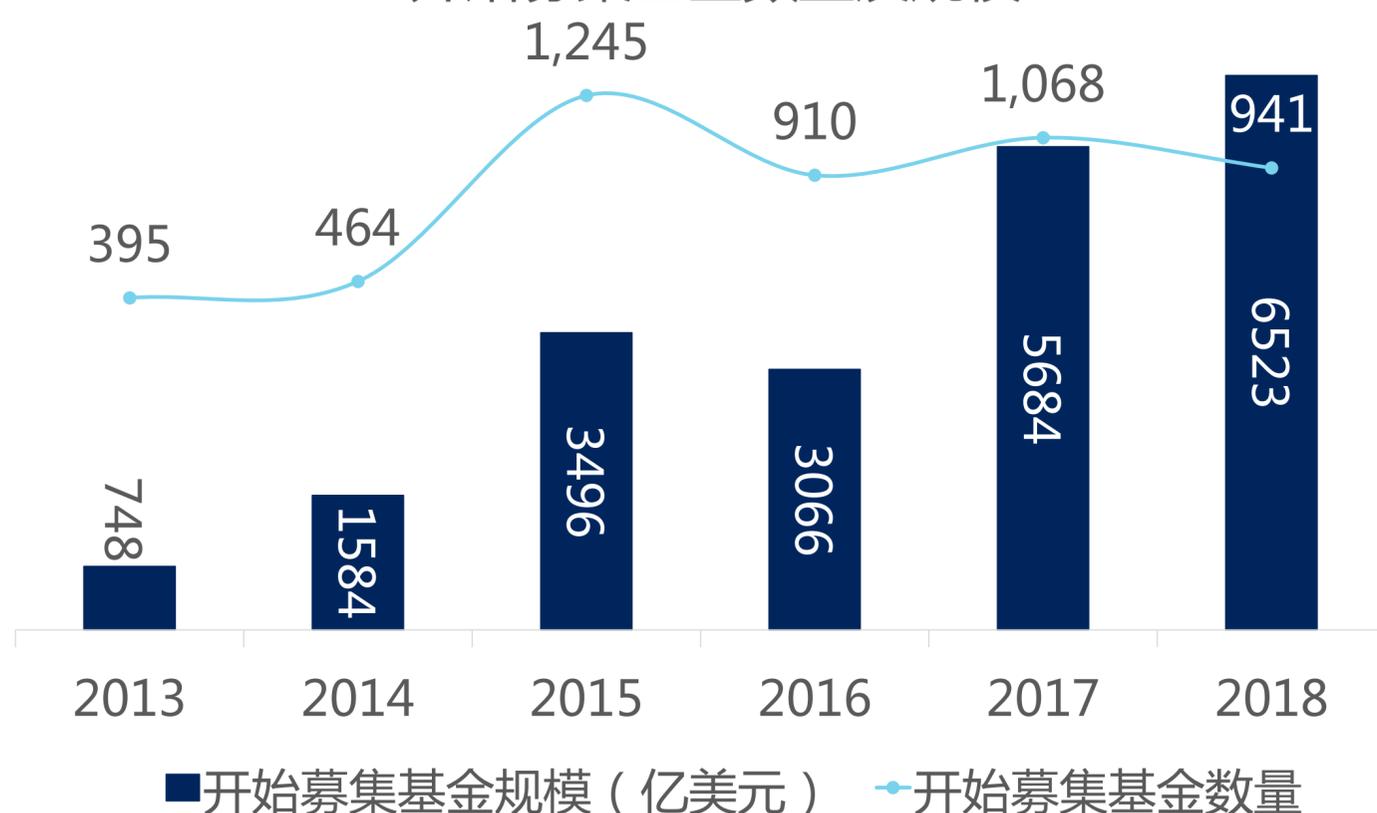
多数基金滞留在募资阶段

2018年，共计**941支**基金进入募资阶段，**环比下降11.89%**；目标募资规模共计**6522.8亿美元**，**环比上升14.76%**。2018年VC/PE市场全面进入洗牌期，新成立的基金多数仍滞留在募资阶段，募资周期变长。2018年VC/PE机构募集新基金的需求依旧强劲，然而在募资需求不断增长的同时，资金争夺战也在日益激烈，募资难问题全面爆发。

2018年不同类型基金开始募集的数量及规模

募集状态	基金类型	数量	目标募资(亿美元)
开始募集	Growth	465	2814.48
	Venture	243	1973.64
	FOF	94	717.18
	Gov. Matching	72	841.62
	Buyout	48	95.39
	Infrastructure	12	25.53
	Real Estate	4	51.67
	Angel	3	3.29
总计		941	6522.80

2013-2018年中国VC/PE市场
开始募集基金数量及规模



数据来源：CVSource

投中研究院，2019.01

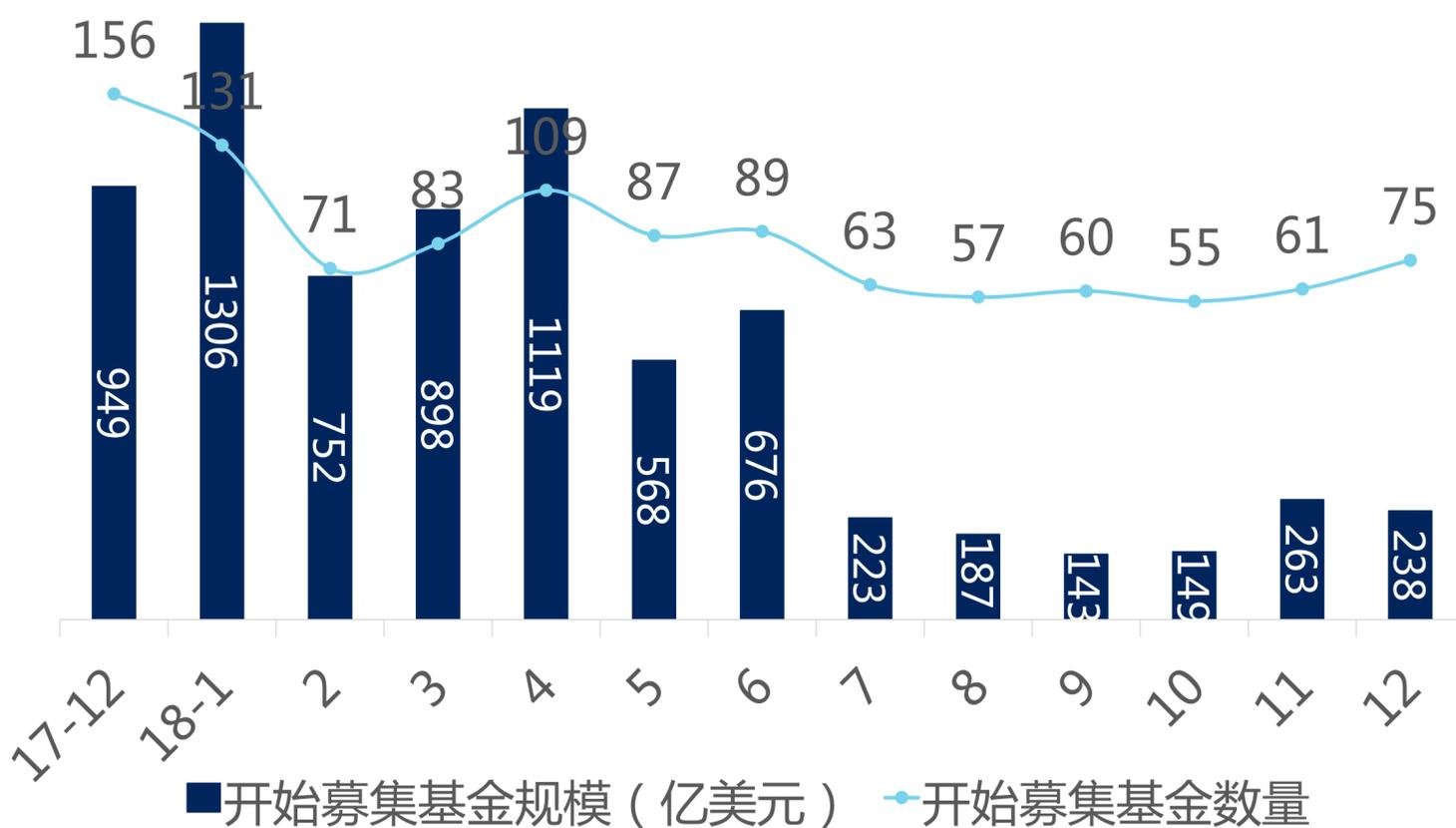
募资信心有所下滑

纵观2018年12个月，下半年6个月开始募资基金数量下降近半数，目标募资总规模不足上半年6个月的三成，募资信心普遍下降。据投中研究院联合中华股权投资财务总监协会对97位主流VC/PE机构的CFO进行的调研显示，有近六成的CFO对今年的募资信心有所下滑。

2018年12月不同类型基金开始募集的数量及规模

募集状态	基金类型	数量	募资金额(US\$M)
开始募集	Growth	45	8385.64
	Venture	18	2827.57
	FOF	7	10154.81
	Buyout	3	2467.50
	Gov. Matching	2	7.26
总计		75	23842.78

2017年12月-2018年12月中国VC/PE市场
开始募集基金数量及规模



数据来源：CVSource

投中研究院，2019.01

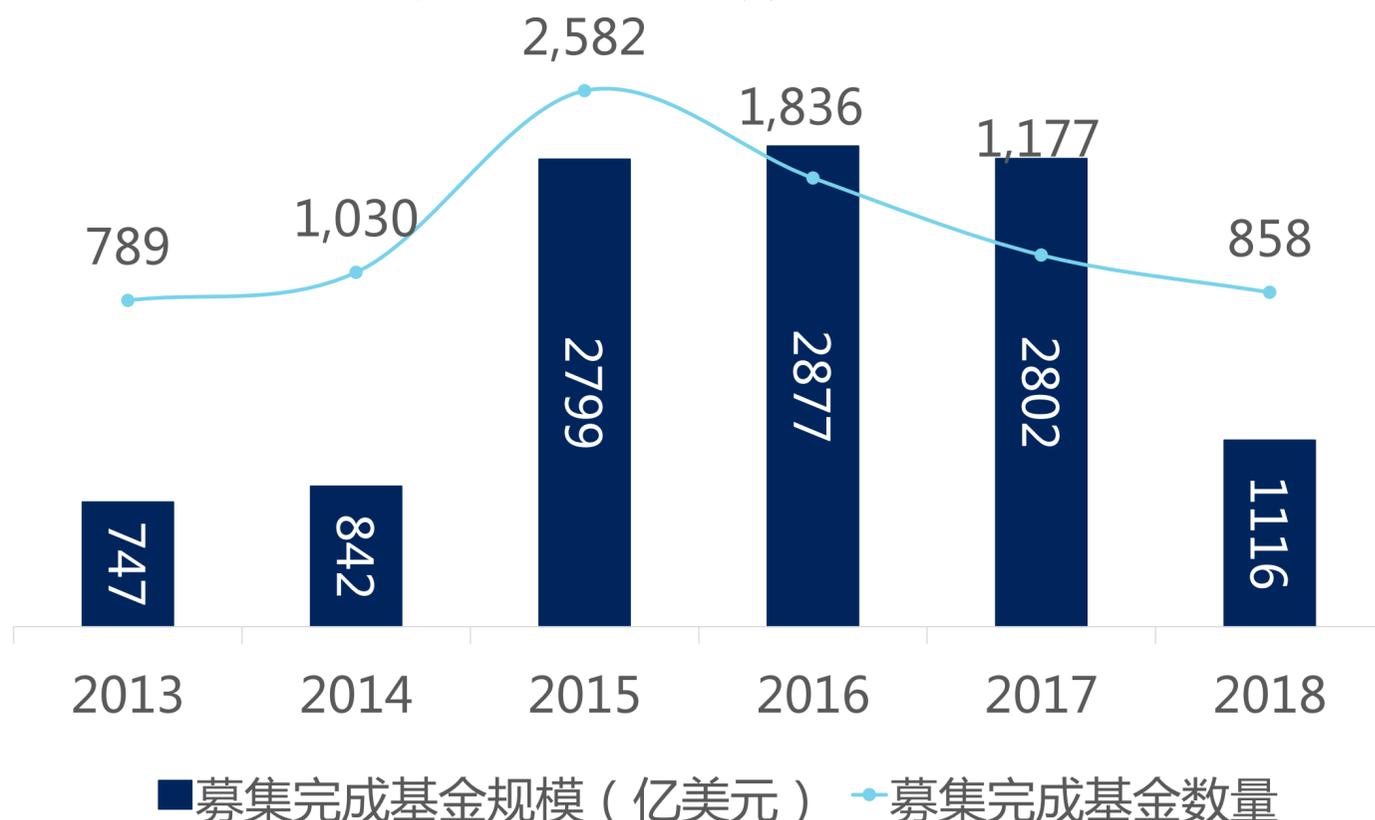
募集完成募集数量及规模大幅缩水

2018年，VC/PE募集完成基金共**858支**，同比**下降27.1%**，募集总规模**1116.35亿美元**，同比**骤降60.16%**。2018年，由于国内金融行业去杠杆、银行等募资通道受阻、加强风控等各项政策推动，机构募资难度加大，更有机构实行“全员募资”来应对难关，然而募资难的背后是VC/PE行业的洗牌。资本寒冬背景下，LP进一步提高甄选和风险控制要求，倾向于流入大型知名的头部机构，中小机构募资难度更大，募资两极分化日益严峻。

2018年不同类型基金完成募集的数量及规模

募集状态	基金类型	数量	募资金额(亿美元)
募集完成	Growth	455	502.56
	Venture	280	241.29
	Buyout	46	136.06
	FOF	37	93.68
	Gov. Matching	32	72.23
	Infrastructure	2	62.45
	Angel	4	2.33
	Mezzanine	1	1.452
	Real Estate	1	4.299
总计		858	1116.35

2013-2018年中国VC/PE市场
募集完成基金数量及规模



数据来源：CVSource

投中研究院，2019.01

12月完成募集基金仅44支

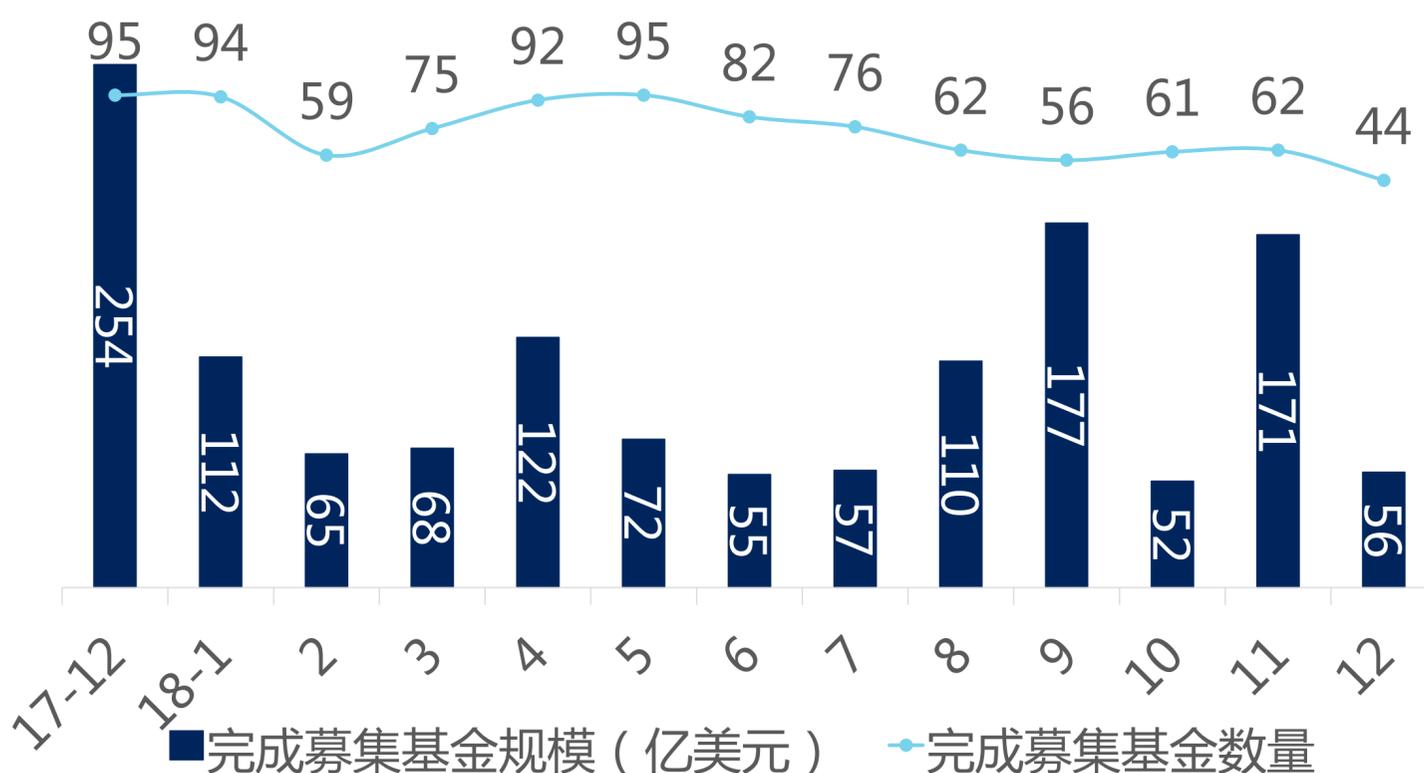
2018年12月，VC/PE募集完成基金共**44支**，同比**下降53.68%**，募集总规模**56.05亿美元**，同比**骤降77.95%**。

本月，完成募资规模最大的基金为——连云港经济技术开发区产业发展基金（有限合伙），共募资**50亿元人民币**，基金将主要服务于开发区内招商项目和基金，推动财政资金、国有资本、园区产业资本与社会资本有机结合，创新招商手段，促进开发区经济结构调整和产业转型升级。

2018年12月不同类型基金完成募集的数量及规模

募集状态	基金类型	数量	募资金额(US\$M)
募集完成	Growth	30	4493.20
	Venture	8	240.46
	Buyout	3	286.89
	Angel	1	9.59
	Mezzanine	1	145.20
	Real Estate	1	429.90
总计		44	5605.24

2017年12月-2018年中国VC/PE市场
完成募集基金数量及规模



数据来源：CVSource

投中研究院，2019.01

02/

VC市场逆势而上 政策推动早期投资

在资本寒冬背景下，2018年创投市场逆势而上，仍然保持着较高活力，整体投融资表现稳中有升。政策方面，财政部、税务总局推广税收抵扣优惠政策全国范围实施，同时也推动了早期科技项目和创业投资市场的发展。

2018年创投市场融资规模创新高

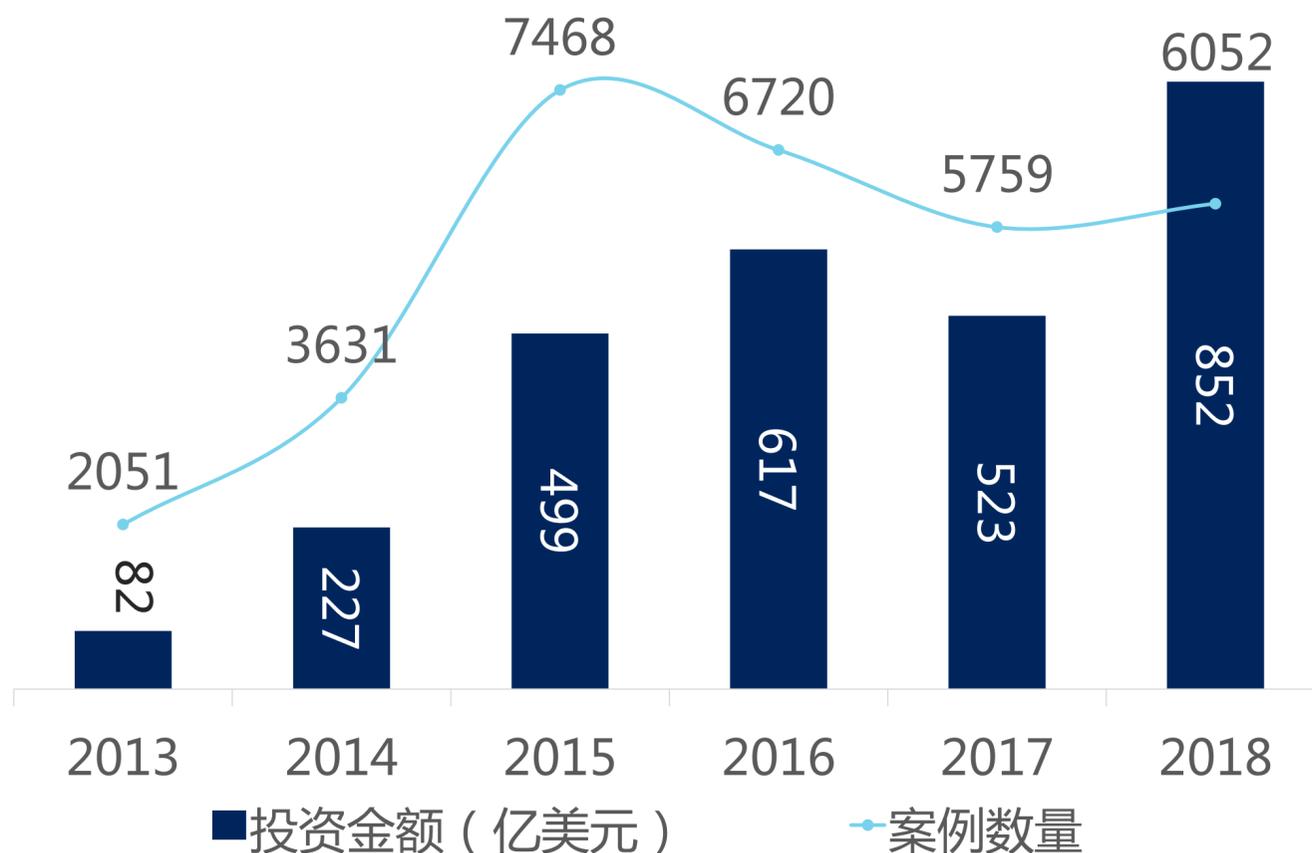
纵观中国2013至2018年的创投市场，今年融资交易活跃度稳中有升，而融资总规模创2013年以来新高，**2018年整体**情况如下：

- 融资案例数量共计 **6052** 起，同比小幅增长 **5.09%**
- 获投项目数量共计 **5438** 个，其中 **559** 个项目再度进入下一轮
- 参与投资的VC/PE机构 **4164** 家
- 融资总规模达 **852** 亿美元，同比增长 **62.91%**
- 融资均值达 **1407.53** 万美元，同比增长 **54.86%**

2018年年中创投市场融资活跃度和投资规模达到峰值，下半年持续呈下滑趋势，年底发展疲软，**12月月度**情况如下：

- 融资案例数量共计 **294** 起，同比下降 **56.64%**
- 融资总规模达 **43** 亿美元，同比下降 **30.65%**
- 融资均值达 **1465.06** 万美元，同比增长 **42.11%**

2013-2018年中国VC市场投资情况

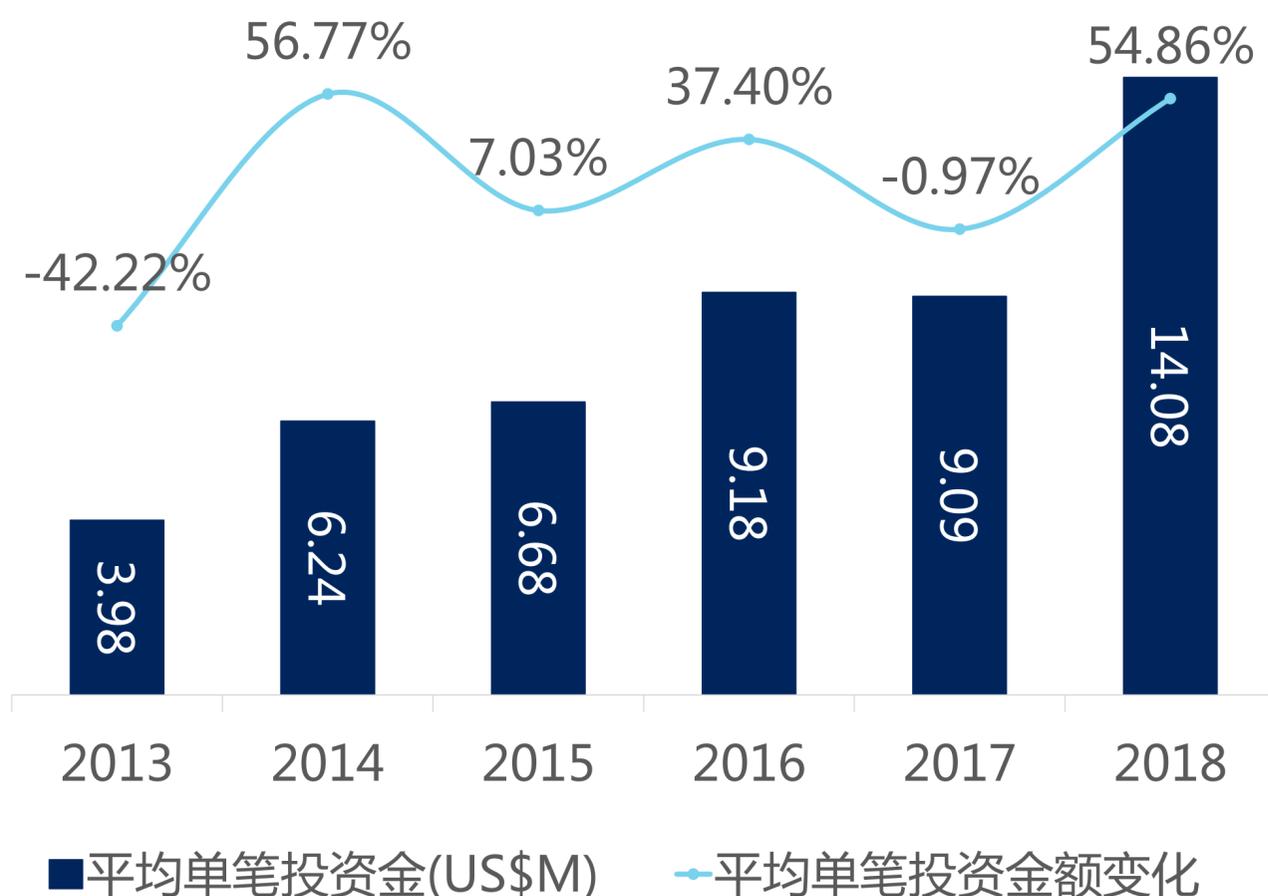


数据来源：CVSource

投中研究院，2019.01

2018年底VC市场发展疲软

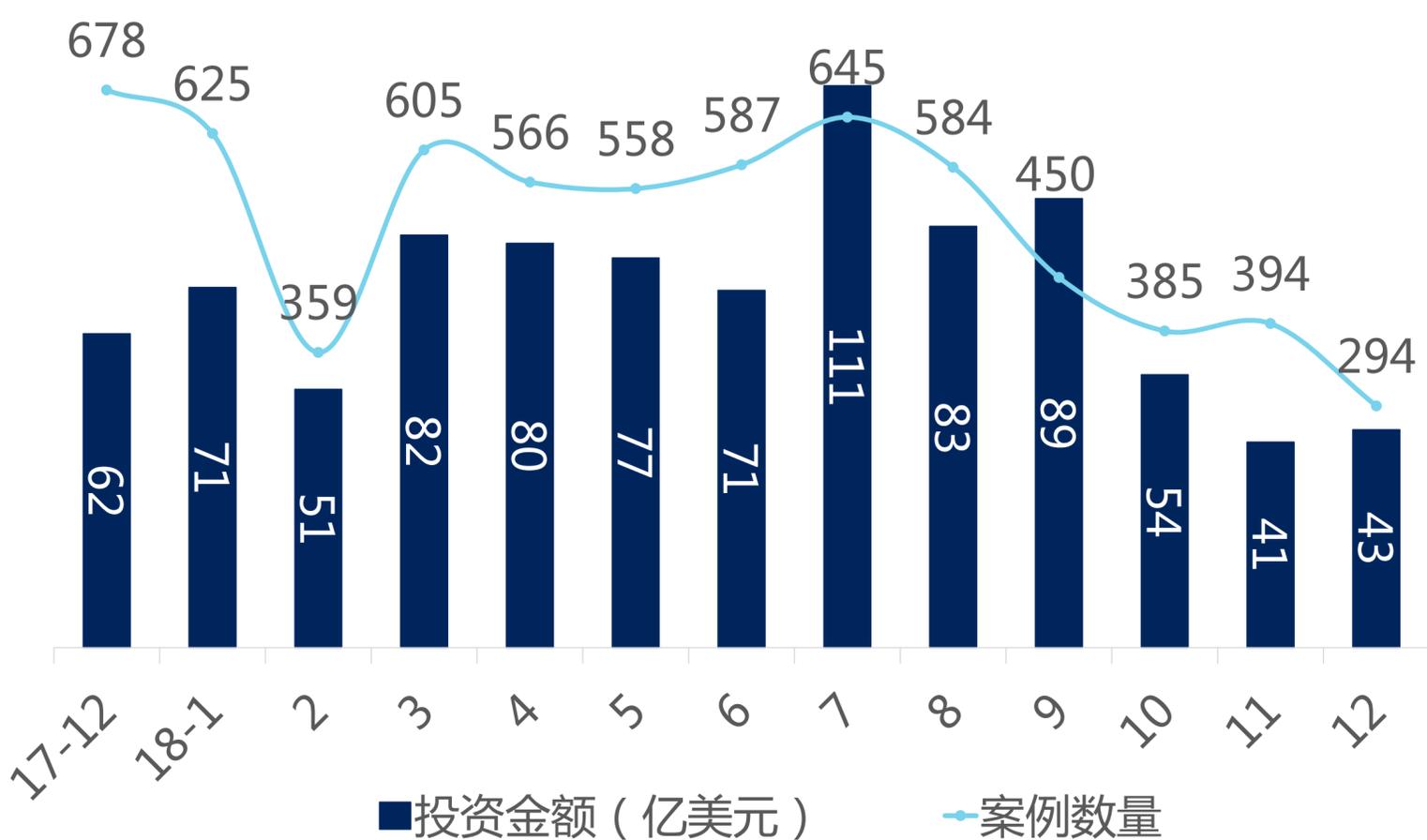
2013-2018年中国VC市场平均单笔投资情况



数据来源：CVSource

投中研究院，2019.01

2017年12月-2018年12月中国VC市场投资情况



数据来源：CVSource

投中研究院，2019.01

VC市场细分轮次情况

从创投市场细分轮次来看，2018年项目投资依旧集中于早期的天使轮至A轮区间：

- 融资数量Top1：**A轮** 融资案例数量共计 **1702** 起
种子轮至A轮 融资案例总数量占比达 69.22%
- 融资规模Top1：**B轮** 融资总规模达 **176.3** 亿美元

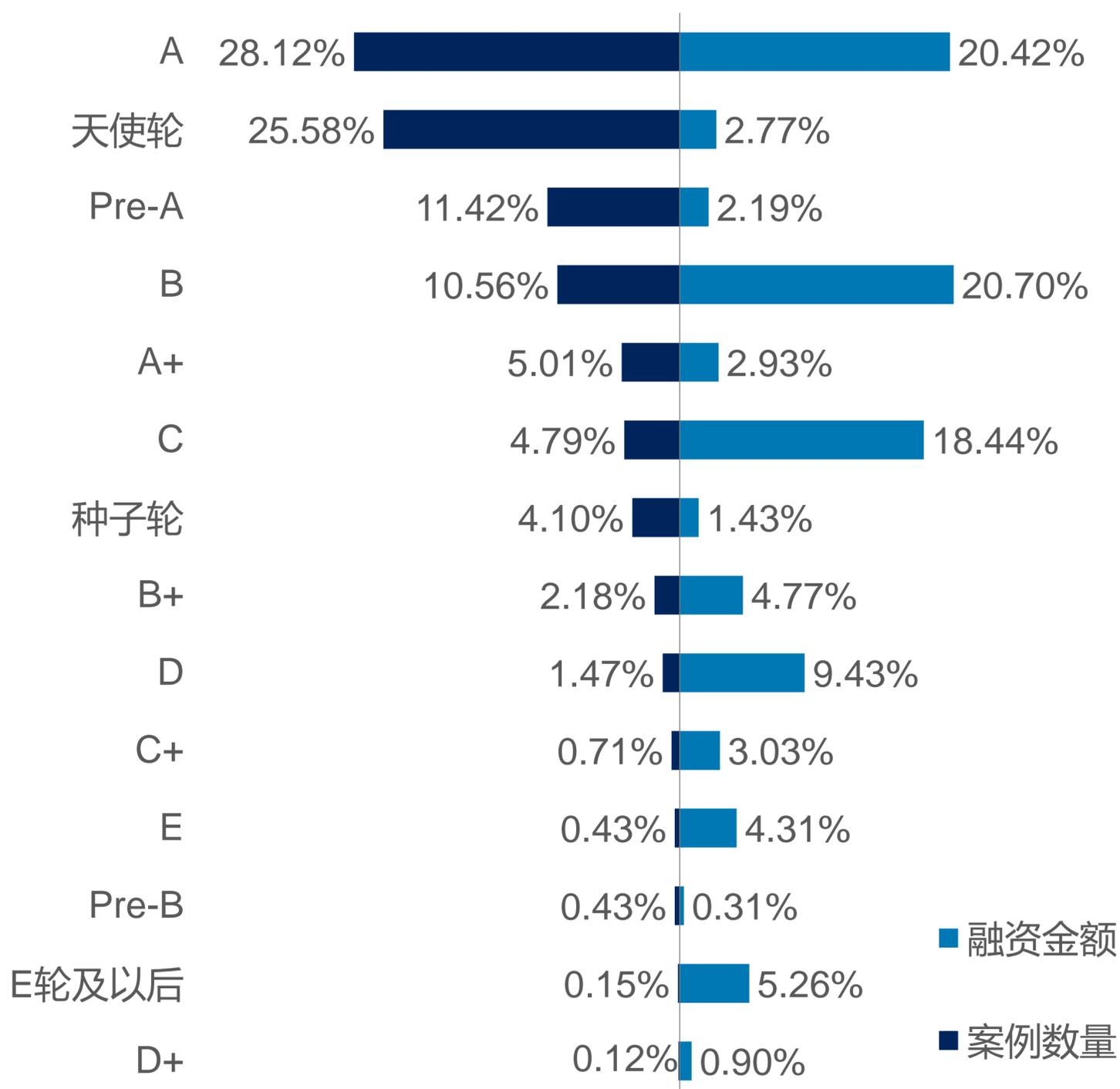
融资类型	案例数量	融资规模(US\$M)	单笔规模
种子轮	248	1220.74	4.92
天使轮	1548	2355.86	1.52
Pre-A	691	1865.91	2.70
A	1702	17393.23	10.22
A+	303	2499.51	8.25
Pre-B	26	266.34	10.24
B	639	17629.75	27.59
B+	132	4066.28	30.81
C	290	15703.82	54.15
C+	43	2584.93	60.11
D	89	8034.93	90.28
D+	7	766.74	109.53
E	26	3667.23	141.05
E轮及以后	9	4481.21	497.91

CVSource,2019.01

政策推动早期投资

2018年9月，国务院《关于推动创新创业高质量发展打造“双创”升级版的意见》指出：充分发挥国家新兴产业创业投资引导基金、国家中小企业发展基金等引导基金的作用，支持初创期、早中期创新型企业发展。加快发展天使投资，鼓励有条件的地方出台促进天使投资发展的政策措施，培育和壮大天使投资人群体。天使轮和A轮是资本关注的焦点，借助政策的推动，未来整体投资依旧会专注于中早期阶段的企业。

2018年中国创投市场细分轮次融资数量金额



CVSource, 2019.01

VC市场细分领域投融资情况

从创投市场细分领域来看，互联网、医疗健康、IT及信息化等行业依旧是今年投资的热点：

- 融资数量Top1：**互联网** 融资案例数量共计 **1025** 起
- 融资规模Top1：**互联网** 融资总规模达 **191.75** 亿美元
- 融资均值Top1：**汽车行业** 融资均值达 **6004.41** 万美元

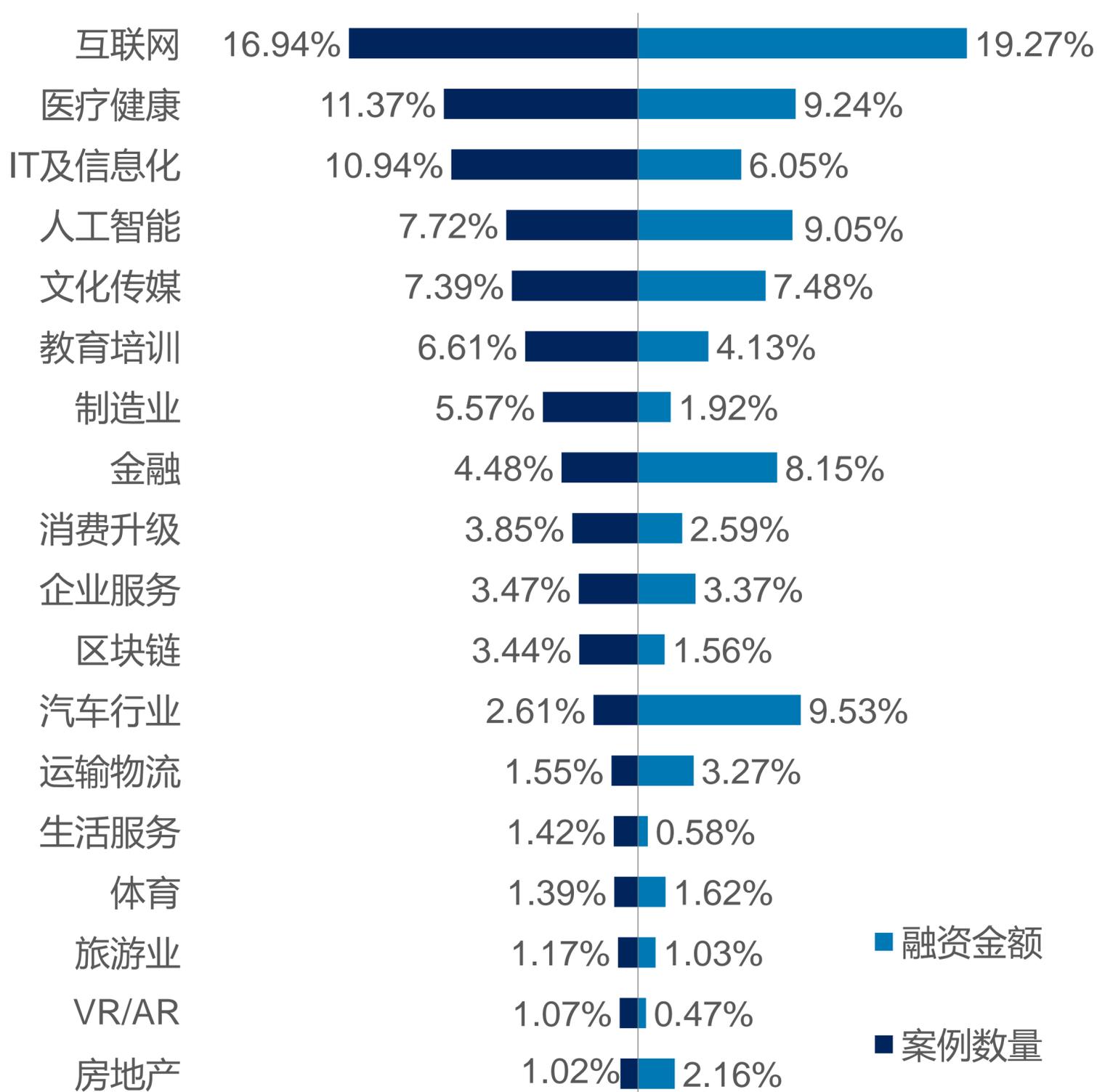
行业	案例数量	融资规模(US\$M)	单笔规模
互联网	1025	19174.69	18.71
医疗健康	688	9188.80	13.36
IT及信息化	662	6018.01	9.09
人工智能	467	9005.09	19.28
文化传媒	447	7440.24	16.64
教育培训	400	4104.46	10.26
制造业	337	1906.71	5.66
金融	271	8113.93	29.94
消费升级	233	2577.63	11.06
企业服务	210	3353.25	15.97
区块链	208	1553.76	7.47
汽车行业	158	9486.97	60.04
运输物流	94	3249.76	34.57
生活服务	86	573.76	6.67
体育	84	1607.40	19.14
旅游业	71	1026.20	14.45
VR/AR	65	471.21	7.25
房地产	62	2146.95	34.63
建筑建材	44	463.10	10.53
能源及矿业	39	1956.79	50.17
综合	37	181.77	4.91
农林牧渔	29	225.77	7.79
电信及增值服务	22	162.50	7.39
化学工业	9	20.85	2.32
公用事业	4	7.50	1.88

CVSource,2019.01

再生资源“小黄狗”完成10.5亿元融资

能源及矿业领域单笔融资规模位居第二，主要归功于此大额案例——再生资源智能回收交易平台“小黄狗”完成**10.5亿人民币**A轮融资，投后估值60亿元，本轮融资将主要用于设备生产、技术研发和智能回收机的铺设投放。此次环保节能领域的大额融资，主要归功于其业务模式的创新，结合物联网、大数据、人工智能识别等先进技术打造废品回收生态链，借助先进科技的风口，为环保节能领域拓展出了新的发展方向。

2018年中国VC市场细分行业案例数量及金额占比



CVSource, 2019.01

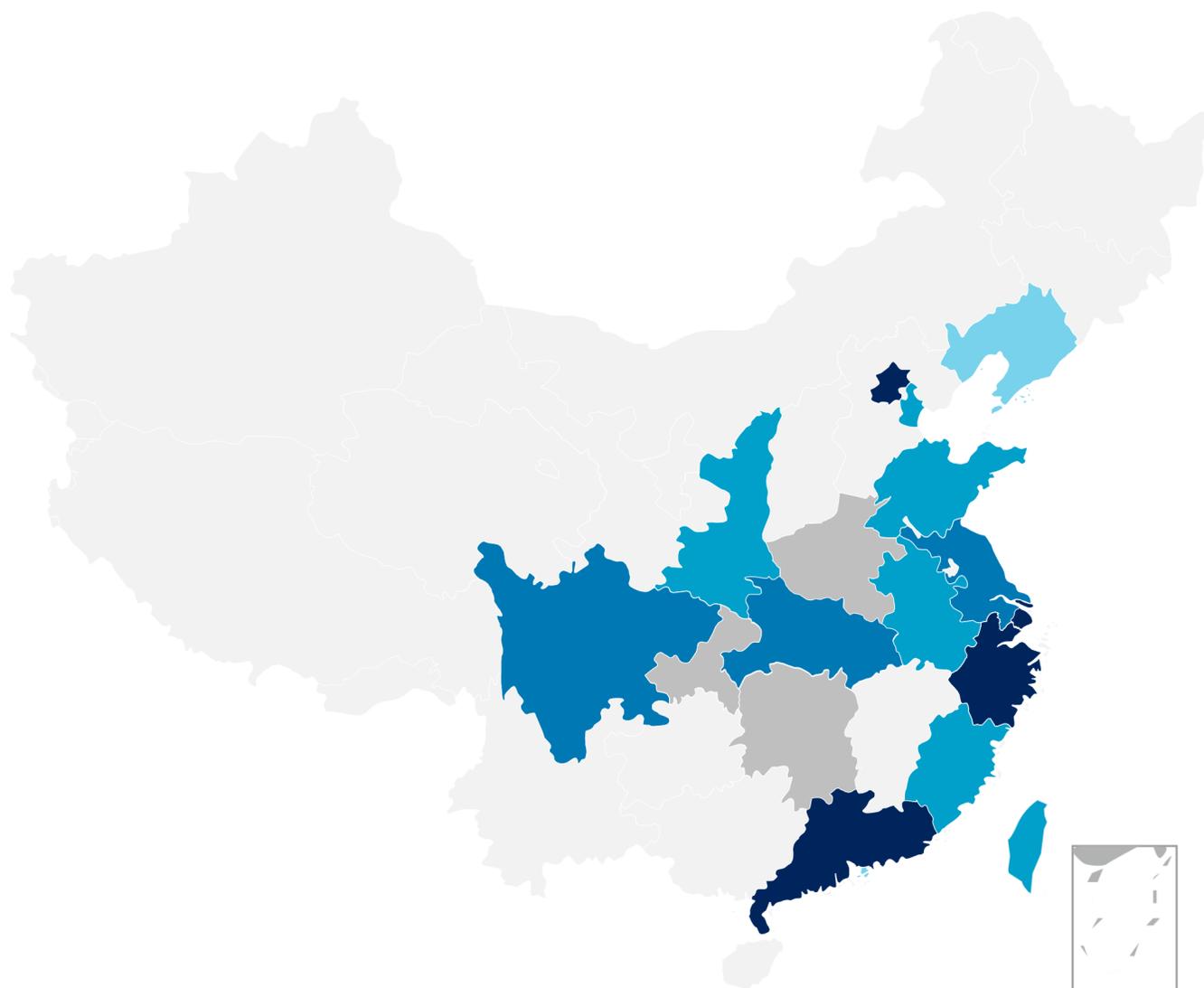
VC市场重点融资案例

2018年VC市场重点融资案例TOP10

(单位：US&M)

项目	领域	轮次	金额	投资方
京东数科	金融	B	2056.44	中金资本、中银投资、中信建投、中信资本等
华人文化	文化传媒	A	1505.66	万科集团、腾讯、阿里巴巴、招银国际
平安医保科技	医疗	A	1150.00	IDG资本、SBI投资、和暄资本、软银愿景基金
商汤科技	人工智能	D	1000.00	软银中国
一笑科技	文化传媒	E	1000.00	腾讯、红杉资本
ofo	共享单车	E+	866.00	阿里巴巴、天合资本、君理资本、蚂蚁金服等
瓜子二手车直卖网	二手车	C	818.00	腾讯、工银国际、红杉资本、首钢基金、IDG资本等
新宜中国	物流	A	800.00	华平投资
游侠汽车	电动汽车	B	795.24	前海梧桐、中创海洋
孚能科技	锂电池	C	795.24	东兴资本、兴业银行、中国风投等

创投市场地域分布TOP10



地区	数量
北京市	1771
上海市	1045
广东省	921
浙江省	567
江苏省	355
湖北省	145
四川省	131
福建省	93
安徽省	61
山东省	60

地区	规模 (亿美元)
北京市	300.52
上海市	214.63
广东省	103.34
江苏省	66.88
浙江省	65.98
江西省	18.96
四川省	16.20
湖北省	12.36
天津市	11.00
福建省	8.14

03/

PE市场投资活跃 发展势头强劲

2018年，PE市场融资整体状况相对乐观，不论融资数量和规模都呈稳步攀升态势。然而，资本寒冬背景下，资本普遍聚焦于热门行业的明星案例上，投资热潮也由少数头部机构贡献，而中小机构募资难、投资也难，面临“优胜劣汰”的严峻考验。

PE市场活跃度稳步攀升

纵观2013-2018年中国的PE市场，2018年整体发展状态相对乐观，融资案例数量及融资总规模呈稳步攀升趋势：

- 融资案例数量共计 **1654** 起，同比增长 **26.07%**
- 获投项目数量共计 **1740** 个
- 参与投资的VC/PE机构共计 **1295** 家
- 融资总规模达 **996.31** 亿美元，同比增长 **46.04%**
- 融资均值达 **6023.66** 万美元，同比增长 **15.95%**

2013-2018年中国PE市场投资情况

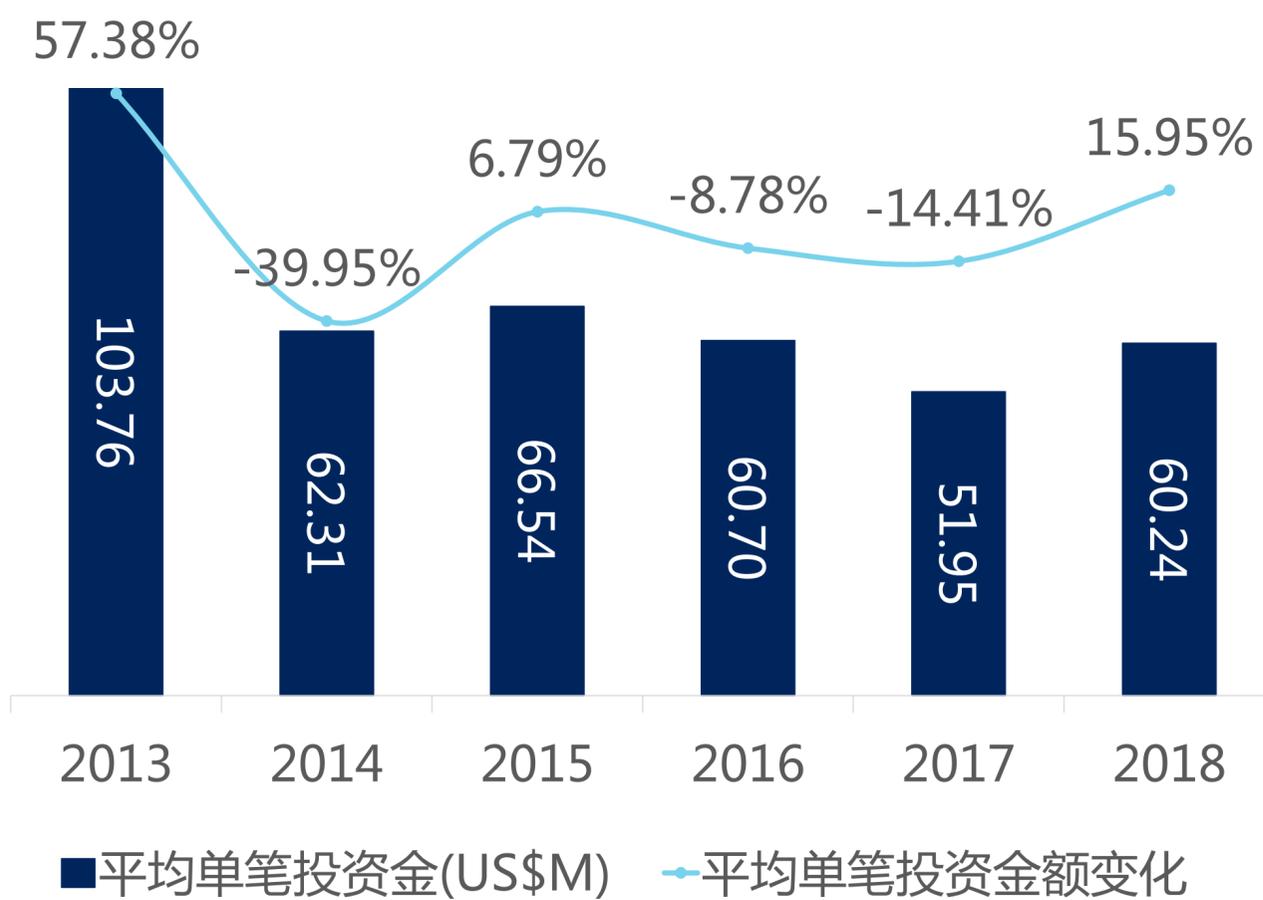


数据来源：CVSource

投中研究院，2019.01

PE市场融资均值上涨

2013-2018年中国PE市场平均单笔投资情况



数据来源：CVSource

投中研究院，2019.01

2017年12月-2018年12月中国PE市场投资情况



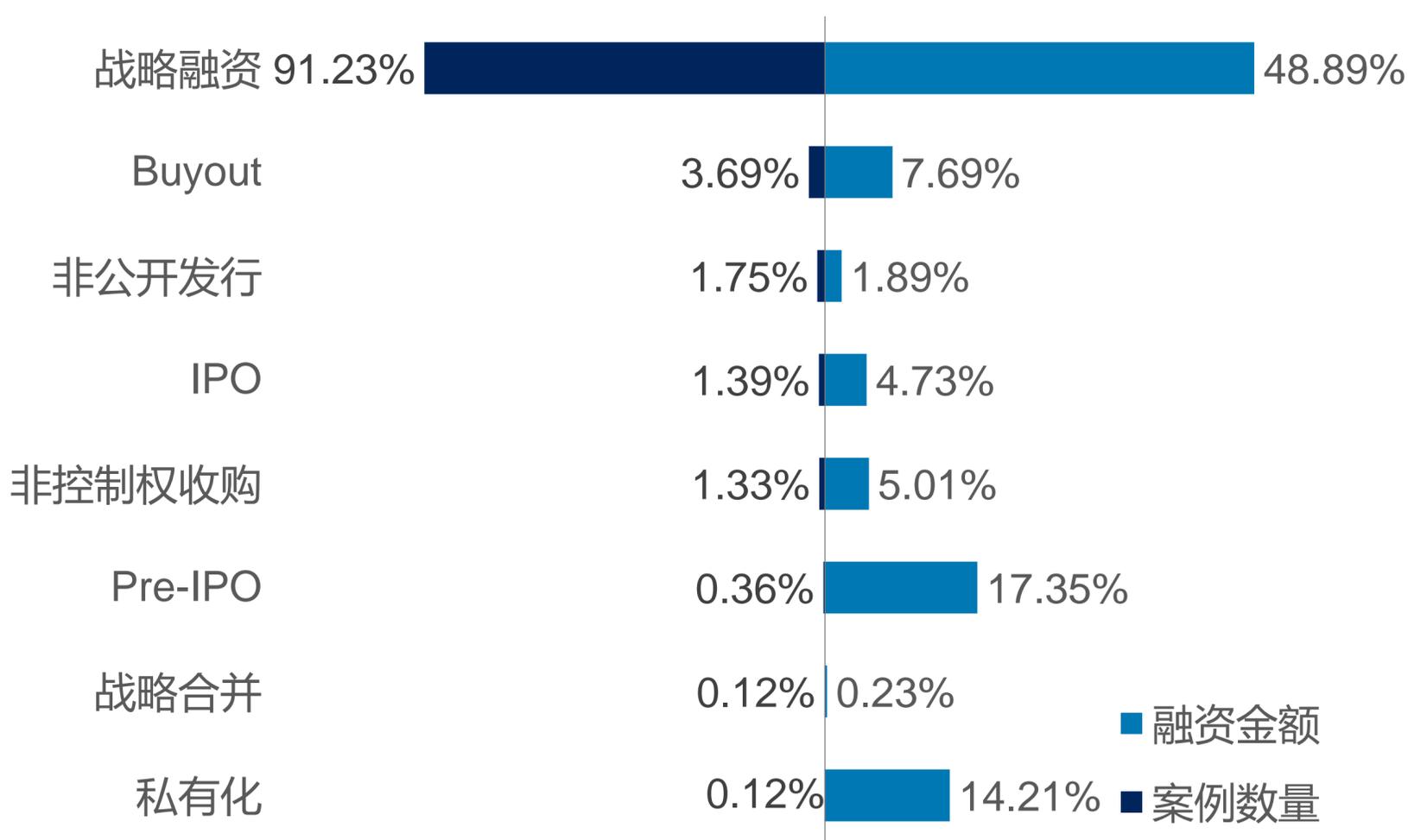
数据来源：CVSource

投中研究院，2019.01

PE市场细分轮次融资情况

从PE市场细分轮次来看，绝大部分交易类型都属于战略融资，融资案例共计1509起，融资总规模达487.11亿美元。

2018年中国PE市场细分轮次融资数量金额



CVSource, 2019.01

融资类型	案例数量	融资规模(亿美元)	单笔规模
战略融资	1509	487.11	0.32
Buyout	61	76.57	1.26
PIPE	29	18.87	0.65
IPO	23	47.16	2.05
非控制权收购	22	49.90	2.27
Pre-IPO	6	172.91	28.82
私有化	2	141.53	70.77
战略合并	2	2.25	1.13

CVSource, 2019.01

PE市场细分领域融资情况

从PE市场细分领域来看：

- 融资数量Top1：制造业 融资案例数量共计 **264** 起
- 融资规模Top1：金融 融资总规模达 **193.27** 亿美元
- 融资均值Top1：运输物流 融资均值达 **4.27** 亿美元

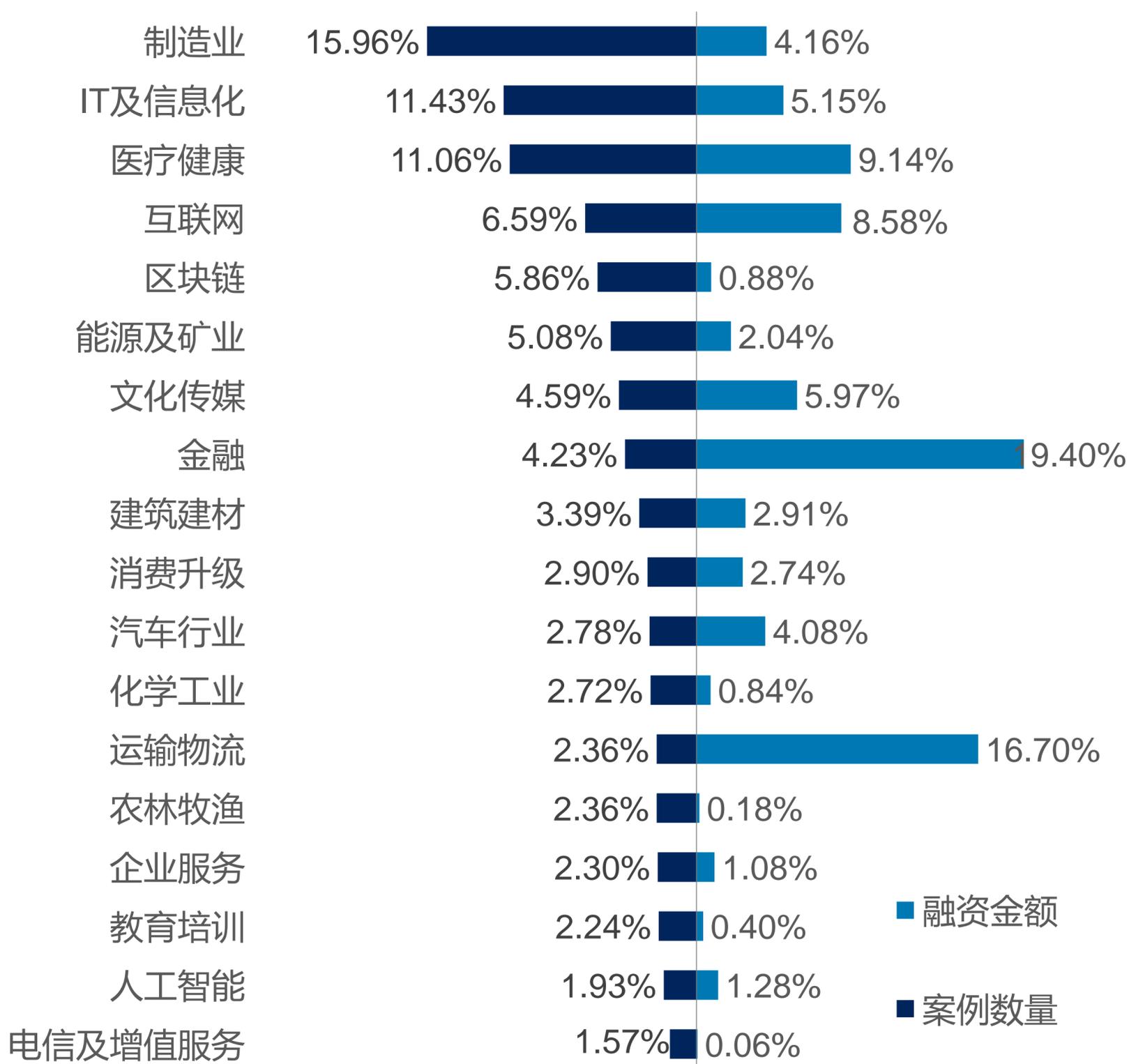
行业	案例数量	融资规模(US\$M)	单笔规模
制造业	264	4142.92	15.69
IT及信息化	189	5133.15	27.16
医疗健康	183	9110.46	49.78
互联网	109	8547.09	78.41
区块链	97	874.08	9.01
能源及矿业	84	2036.11	24.24
文化传媒	76	5943.39	78.20
金融	70	19327.26	276.10
建筑建材	56	2896.99	51.73
消费升级	48	2731.47	56.91
汽车行业	46	4063.23	88.33
化学工业	45	836.66	18.59
农林牧渔	39	179.05	4.59
运输物流	39	16634.99	426.54
企业服务	38	1071.46	28.20
教育培训	37	400.49	10.82
人工智能	32	1279.52	39.99
电信及增值服务	26	63.72	2.45
房地产	23	916.89	39.86
公用事业	16	1339.89	83.74
旅游业	14	2020.02	144.29
生活服务	14	820.41	58.60
综合	7	15.97	2.28
体育	5	36.81	7.36
VR/AR	4	16.78	4.20

CVSource,2019.01

运输物流吸金力强

2018年，运输物流行业在资本市场“钱荒”的背景下逆势而上，PE市场共发生融资案例 **39起**，融资总规模达**166.34亿美元**。其中，融资规模最大的当属——**京东物流的25亿美元**融资，此次融资的主要投资方包括高瓴资本、红杉中国、招商局集团、腾讯、中国人寿、国开母基金、国调基金、工银国际等多家机构。京东物流背靠京东，明星效应促使多方头部机构和国家队资本追捧，可见，“钱荒”不足以影响明星企业的资本活动，而中小企业未必能达到这种融资态势。

2018年中国PE市场细分行业案例数量及金额占比



CVSource, 2019.01

PE市场重点融资案例

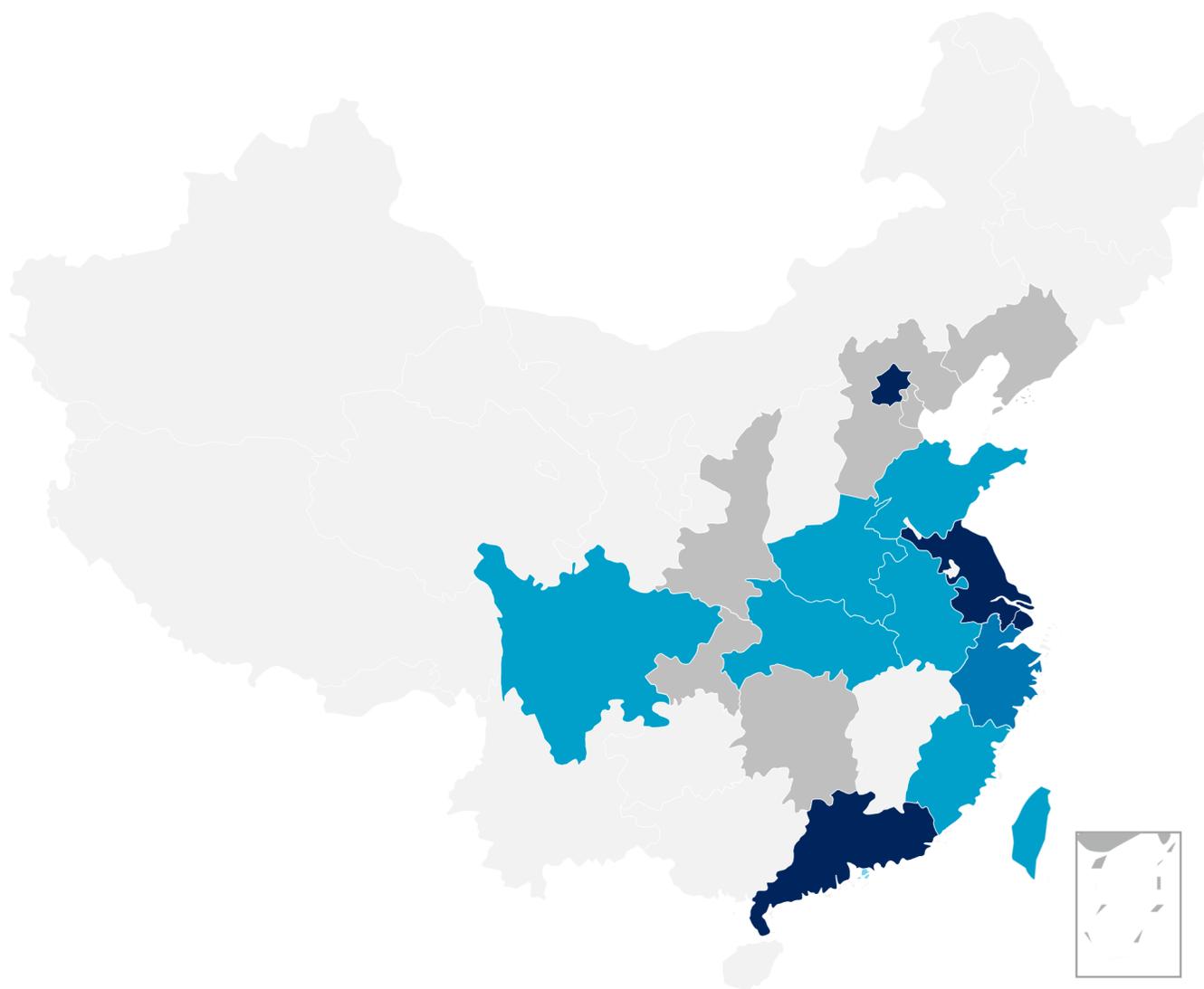
2018年PE市场重点融资事件TOP10

(单位：亿美元)

项目	领域	轮次	金额	投资方
蚂蚁金服	金融	Pre-IPO	140.00	华平投资、GIC、红杉中国、淡马锡、凯雷投资等
今日头条	文化传媒	Pre-IPO	40.00	软银集团、美国泛大西洋投资集团、云锋基金等
东方资产	金融	战略融资	28.72	中国电信、上海电气、国新资本、全国社保基金等
京东物流	运输物流	战略融资	25.00	招商局资本、红杉中国、高瓴资本、腾讯等
居然之家	建筑建材	战略融资	20.67	阿里巴巴、加华伟业、云锋基金、泰康资产等
满帮集团	运输物流	战略融资	19.00	腾讯、软银愿景基金、金沙江创投、红杉中国等
云谷固安	IT及信息化	战略融资	15.02	知合资本
美团点评	互联网	战略融资	15.00	奥本海默基金、腾讯、诚通控股集团等
陆金所	金融	战略融资	13.30	臻希投资
万达电影	文化传媒	战略融资	12.39	臻希投资

CVSource,2019.01

PE市场投资地域分布TOP10



地区	数量
北京市	325
广东省	223
上海市	173
江苏省	154
浙江省	100
山东省	47
湖北省	45
安徽省	44
四川省	37
福建省	32

地区	规模 (亿美元)
北京市	206.77
浙江省	160.19
上海市	60.79
广东省	47.03
江苏省	41.38
河北省	16.13
四川省	16.10
黑龙江省	12.81
山东省	12.10
天津市	8.40

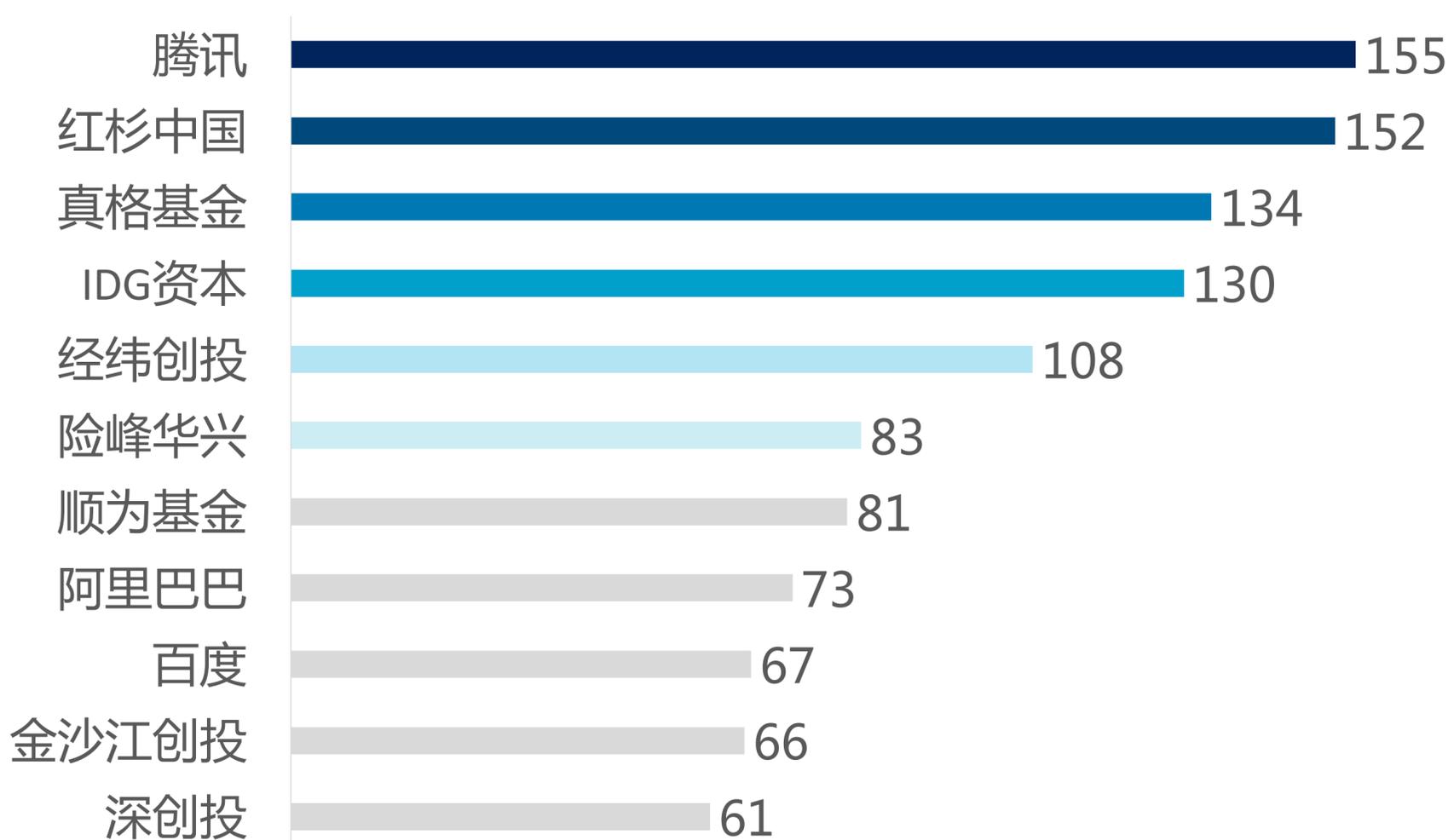
04/

VC/PE活跃投资机构 及产业布局

2018年，VC/PE投资机构普遍面临严峻的挑战，市场格局已形成严重的两极分化，极少数的头部机构能够保持较高活跃度，而大量的中小机构和行业人员处于“募资难”“投资少”的低迷运营状态。

VC/PE活跃投资机构Top10

2018年VC/PE活跃投资机构Top10



2018年，国内外共计**4972**家VC/PE投资机构参与了投资，投资案例数量**百起以上**的有5家分别为**腾讯、红杉中国、真格基金、IDG资本、经纬创投**，50起以上的有15家，10起以上的有171家，而**3432**家VC/PE投资机构参与投资**仅有1起**。

由此可见，资本寒冬背景下，VC/PE机构投资也普遍受到影响，直观表现为机构两极分化严重。目前，“优质项目稀缺”“募资难”“钱荒”“退出难”，都会加速机构洗牌，越来越多的资源向优质机构集中。

腾讯投资布局情况

TOP 1 Tencent 腾讯



项目	行业	融资总规模	联合投资方
京东物流	运输物流	25亿美元	高瓴资本、红杉资本中国基金、招商局资本、人寿资产、国创开元等
满帮集团	运输物流	19亿美元	谷歌资本、金沙江创投、红杉中国、光速中国、高瓴资本、元生资本、纪源资本等
美团点评	互联网	15亿美元	Oppenheimer、Landsdowne、Dasarna、诚通
瓜子二手车直卖网	汽车行业	8.18亿美元	工银国际、云锋资本、方源资本、GIC、IDG资本、泰合资本、红杉中国等
乐融致新	制造业	46.3亿元	林芝利创、苏宁体育、世嘉集团、弘毅投资、京东金融等

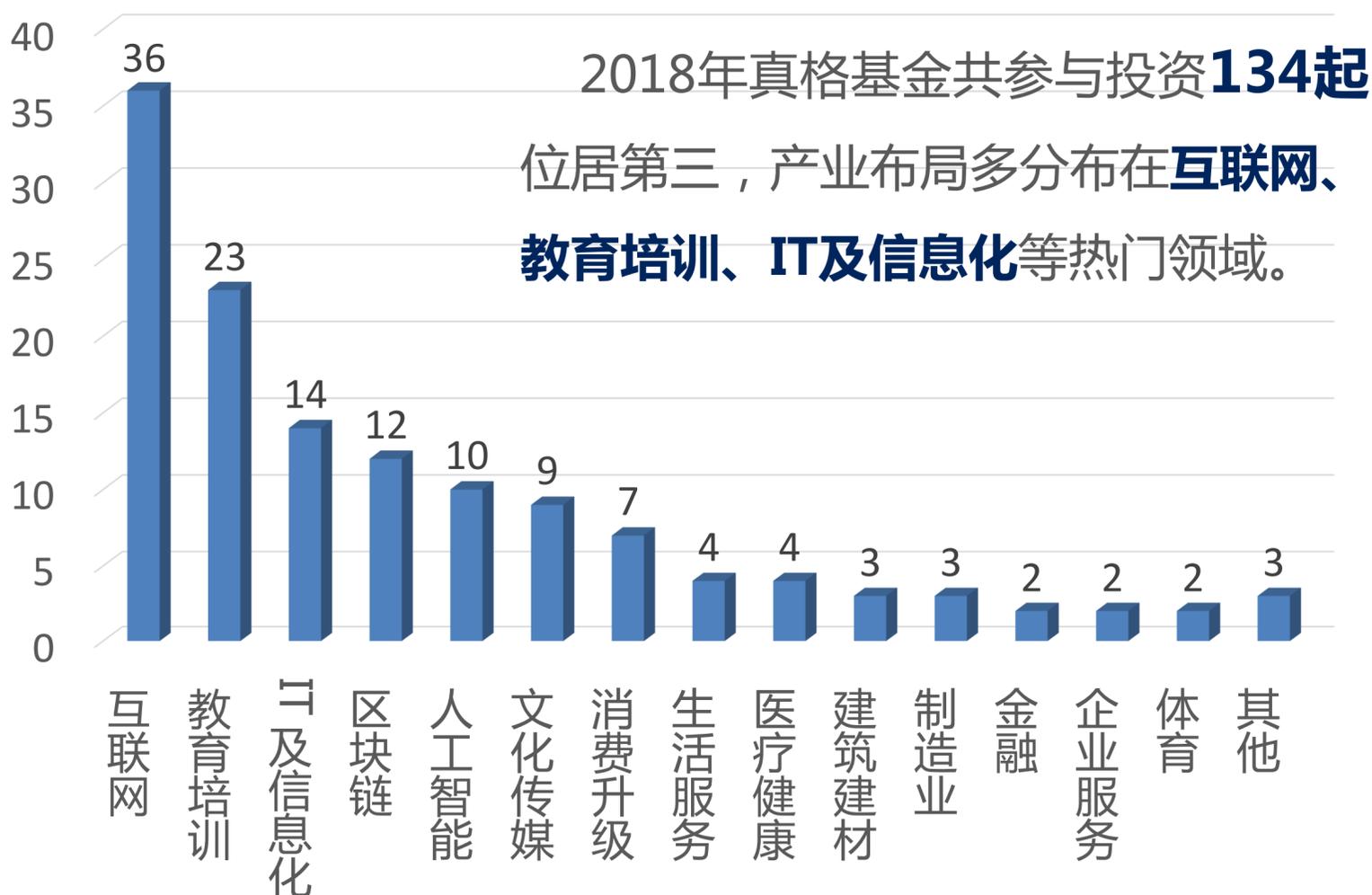
红杉中国投资布局情况

TOP 2 SEQUOIA CAPITAL 红杉资本 | CHINA



项目	行业	融资总规模	联合投资方
蚂蚁金服	金融	140亿美元	GIC、华平投资、CPPIB、淡马锡、凯雷等
京东物流	运输物流	25亿美元	高瓴资本、腾讯、招商局资本、人寿资产、国创开元等
满帮集团	运输物流	19亿美元	谷歌资本、金沙江创投、腾讯、光速中国、高瓴资本、元生资本、纪源资本等
瓜子二手车直卖网	汽车行业	8.18亿美元	工银国际、云锋资本、方源资本、GIC、IDG资本、泰合资本、腾讯等
大米科技	教育培训	5亿美元	Coatue Management、腾讯、云锋资本

真格基金投资布局情况

TOP 3 ZhenFund
真格基金

项目	行业	融资总规模	联合投资方
小红书	互联网	3亿美元	金沙江创投、腾讯投资、纪源资本、元生资本、天图投资、K11郑志刚
钉钉	企业服务	10亿元	元璟资本、云锋基金、创新工场、红杉资本中国基金、银杏谷、浙大联创
小区乐	互联网	1.08亿美元	纪源资本、祥峰投资、SIG海纳亚洲、顺为资本、经纬创投等
嘉云科技	互联网	1亿美元	IDG资本、贝塔斯曼亚洲基金、昆仑资本、峰瑞资本等
享物说	互联网	6500万美元	高瓴资本、IDG资本、纪源资本、经纬中国、险峰华兴等

05/

年度VC/PE
总结与展望

2018年度VC/PE政策总结

2018年VC/PE政策总结与展望

2018年VC/PE市场从始至终充斥着悲观气氛：

- 史上最严资管新规来袭，打破刚兑、金融去杠杆、引导基金失红利、限制银行募资通道等因素进一步加剧募资难。
- VC/PE自查风暴，证监会与市场监督管理局联合行动、自查与现场检查相结合。2018年私募基金行业的监察更严格，基金管理人的优胜劣汰进程日益加快。
- IPO审核趋严，最近两年来，VC/PE通过IPO退出的数量，已经呈直线下降趋势，IPO退出难度加大。

虽然VC/PE市场大环境不太乐观，但接连收到的利好政策有望改善市场局面：

- 港交所修订主板《上市规则》，允许同股不同权、非营利生物医药公司以及将香港作为第二上市地的公司来港上市。
- 财政部、税务总局推广创业投资企业和天使投资个人税收抵扣优惠政策在全国范围实施。
- 证监会将IPO被否企业筹划重组上市的间隔期从3年缩短为6个月，促进优质企业通过并购重组上市公司实现借壳上市。
- 证监会鼓励私募股权基金通过参与非公开发行、协议转让、大宗交易等方式，购买已上市公司股票，参与上市公司并购重组。
- 取消保险资金开展股权投资的行业范围限制，通过“负面清单+正面引导”机制提升保险资金服务实体经济能力。

虽然VC/PE市场目前面临着不小的困境，但却是行业发展必经的阶段。随着行业优胜劣汰进程的推进，利好政策的逐渐发挥效力，监管力度的不断加强，未来，VC/PE环境的低迷态势将会逐渐扭转，市场将会不断规范健全，机构和企业将迎来更大的发展机遇和挑战。

ABOUT US

投中信息创办于2005年，现已成为中国私募股权投资行业领先的金融服务科技企业，致力于解决私募股权投资行业的信息不对称问题。投中信息目前拥有媒体平台、研究咨询、金融数据、会议活动四大主营业务，通过提供全链条的信息资源与专业化整合服务，以期让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势。目前，投中信息在北京、上海、深圳等地均设有办公室。

媒体平台：投中网历经十余年行业深耕，拥有卓越的资深采编团队，树立了强大的行业影响力，并成为私募股权投资行业权威的信息发布平台。

研究咨询：依托投中多元化产品、丰富资源和海量数据，聚集VC/PE行业政策环境、投融资趋势、新经济领域开展深入研究，为国内外投资机构、监管部门和行业组织提供专业的服务与研究成果。

金融数据：通过全面精准的创投数据库帮助客户进行各行业股权研究，公司、机构、基金分析，市场机遇挖掘，为客户在一级股权市场的研究与投资提供可靠数据与洞见，辅助商业决策；同时，提供包含基金项目募投管退全业务管理、客户管理、协同办公、流程管理（OA）等的专业投资业务管理系统，为一级市场机构用户打造一站式的办公平台。

会议活动：从2007年投中信息成功举办首届中国投资年会以来，现已形成一套完整的会议体系。此外，基于投中媒体、数据及研究优势，投中信息同样为机构客户、各地政府量身定制各种与私募股权投资行业相关的商务会议、国际会议、高峰论坛、行业研讨会等，合力打造品牌影响力。

INVEST IN YOUR DREAM

总有梦想可以投中



电 话：+86-10-59786658

传 真：+86-10-85893650-603

邮 编：100007

Email：contact@chinaventure.com.cn

网 站：www.cvinfo.com.cn

地 址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层