CV INFO
投中信息

www.chinaventure.com.cn

# 2018年
# 消费服务行业投融资研究报告

投中研究院

2019.01

# CONTENTS


01/ VC/PE市场投资稳中有升

02/ 消费服务行业并购市场活跃

03/ IPO数量大幅回落，募资规模反升

04/ 消费服务行业政策导向


Copyright © 投中信息

# 01/

# VC/PE市场投资稳中有升

2018年，在消费升级、教育前置及政策利好下，我国消费服务行业的投融资行为呈现稳中有升的态势，尤以教育培训行业的投融资为首。

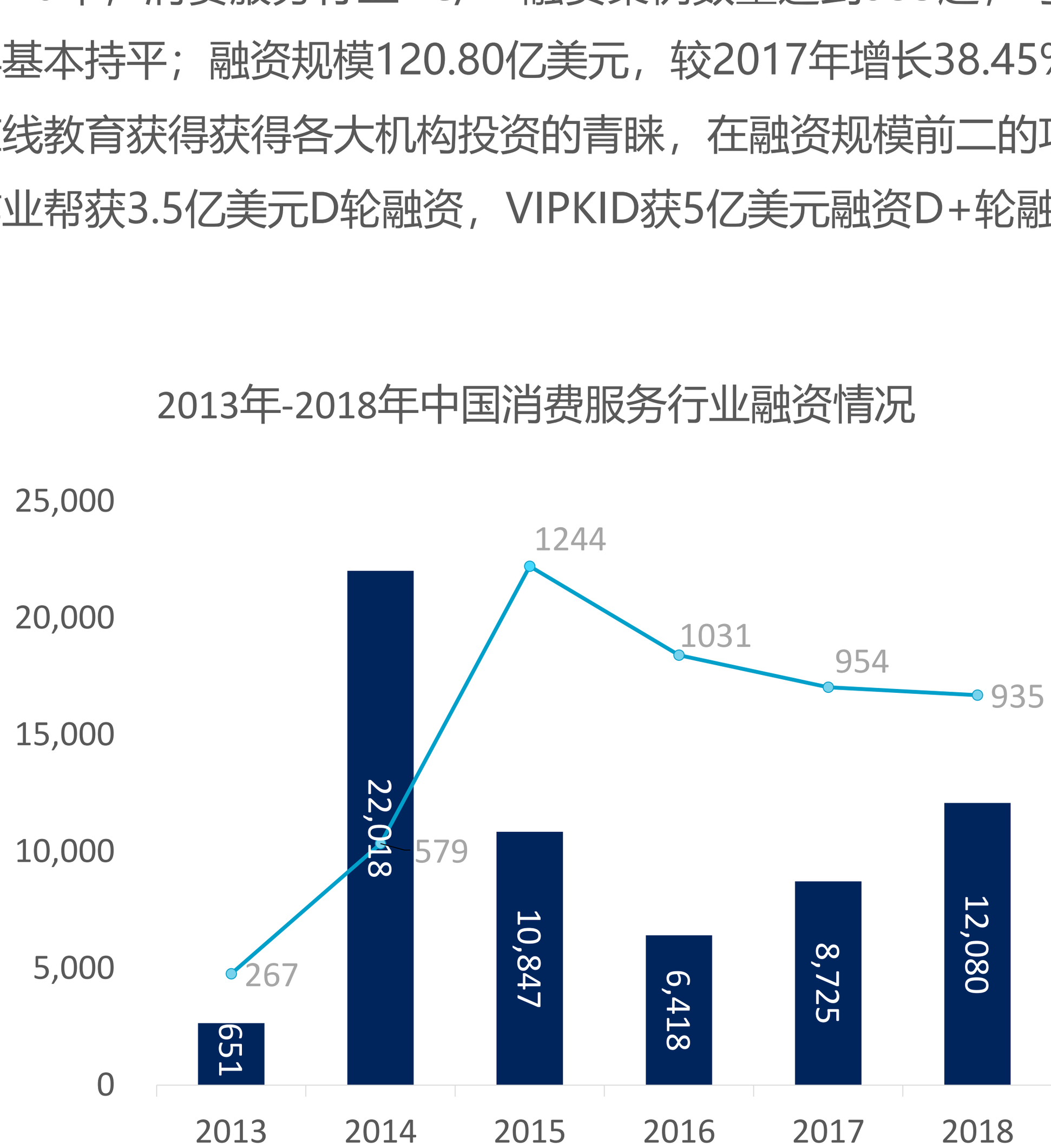
Copyright © 投中信息

# 消费服务VC/PE投融资趋势

2018年，随着“互联网+”上升为国家发展战略，传统行业或转型为互联网企业，或与互联网巨头牵手，“互联网+”在推动消费服务领域行业投融资的过程中起到不可小觑的作用，其中在线教育等最受资本青睐。

2018年，消费服务行业VC/PE融资案例数量达到935起，与2017年基本持平；融资规模120.80亿美元，较2017年增长38.45%。在线教育获得获得各大机构投资的青睐，在融资规模前二的项目中，作业帮获3.5亿美元D轮融资，VIPKID获5亿美元融资D+轮融资。

2013年-2018年中国消费服务行业融资情况



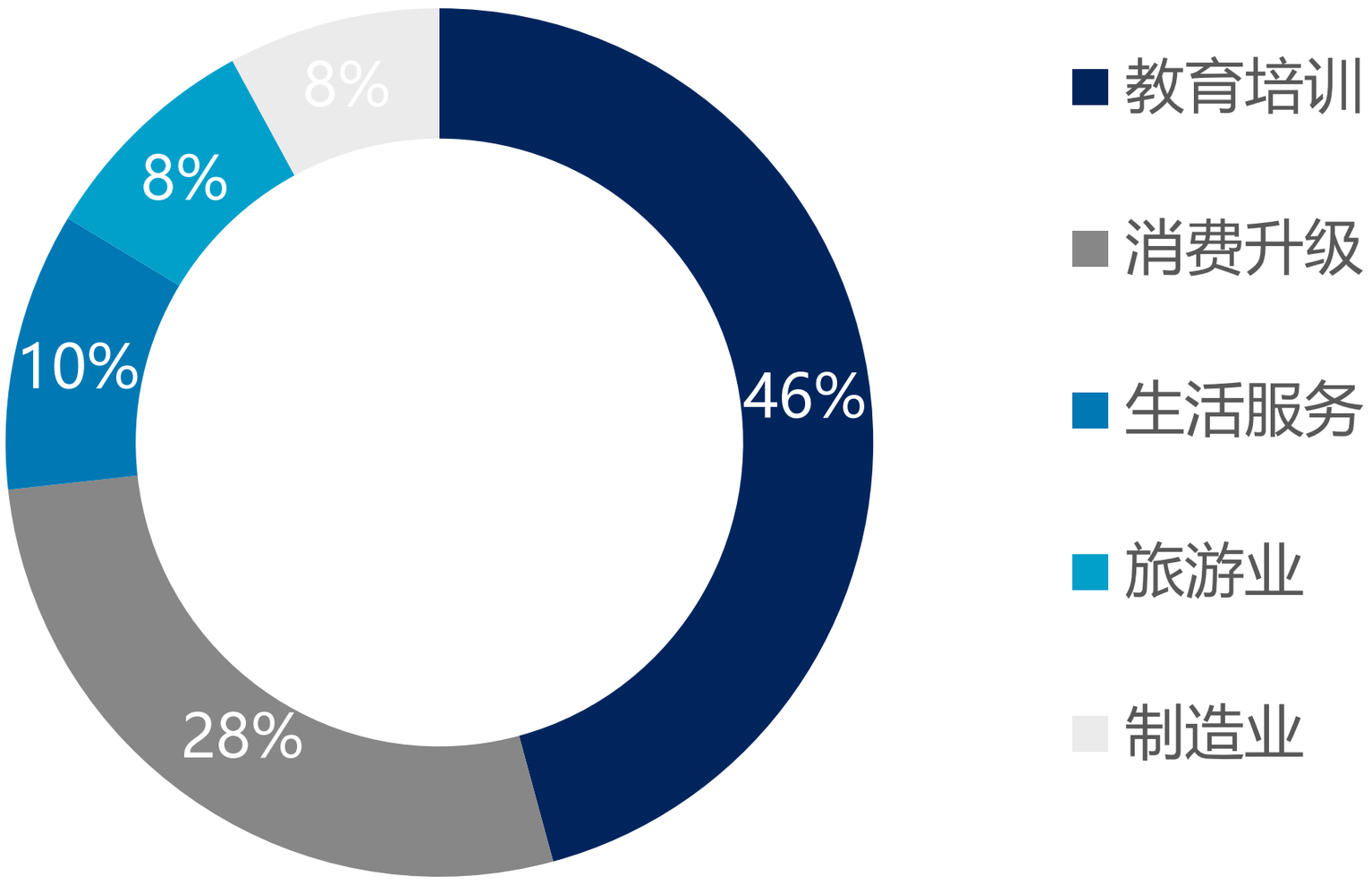

数据来源：CVSource投中数据　　投中研究院，2019.01

Copyright © 投中信息

# 细分行业分布

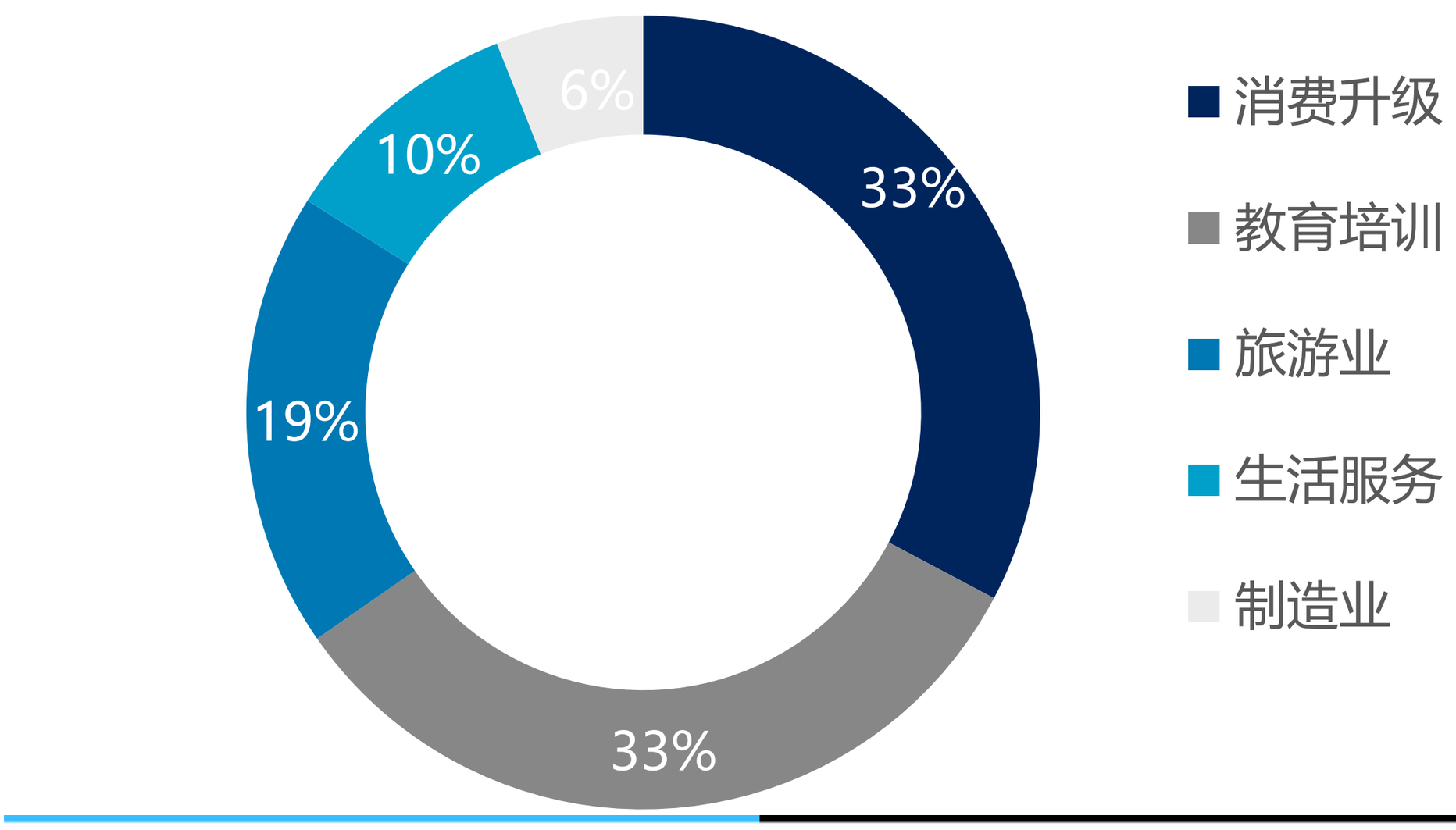
2018年，教育培训与消费升级行业分别在融资数量和融资规模上分居首位。教育行业融资数量达428起，同比增加13.23%；消费升级行业融资规模达39.37亿美元，同比增加59.73%。

2018年消费服务细分行业融资数量占比




数据来源：CVSource投中数据　　投中研究院，2019.01

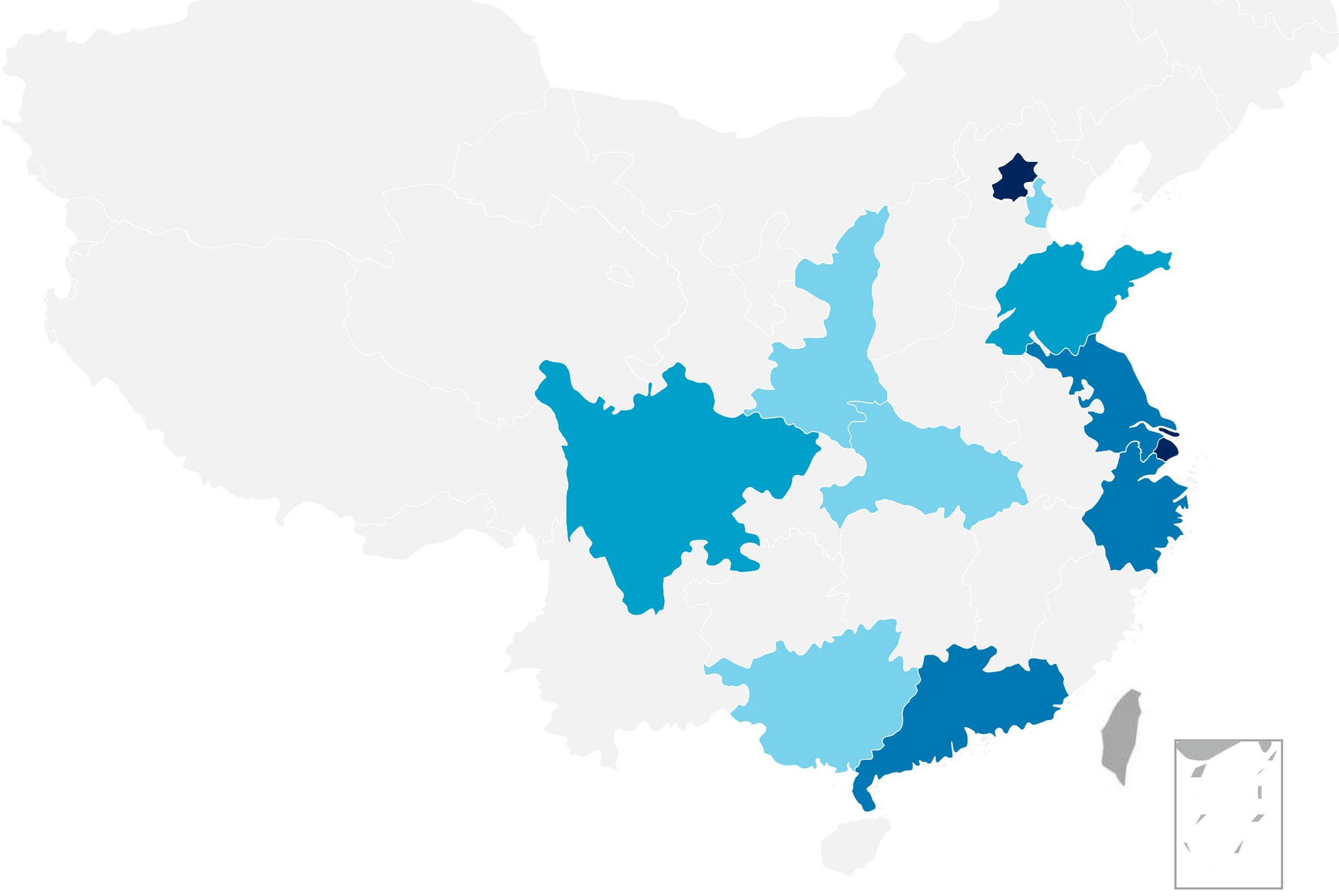
2018年消费服务细分行业融资规模占比




数据来源：CVSource投中数据　　投中研究院，2019.01

Copyright © 投中信息

# VC/PE融资地域分布



**融资数量TOP5**

| 地区 | 数量（个） |
|---|---|
| 北京 | 314 |
| 上海 | 169 |
| 广东 | 144 |
| 浙江 | 69 |
| 江苏 | 36 |

**融资规模TOP5**

| 地区 | 规模（百万美元） |
|---|---|
| 北京 | 4168 |
| 上海 | 1642 |
| 广东 | 1350 |
| 浙江 | 896 |
| 江苏 | 560 |

数据来源：CVSource投中数据　　投中研究院，2019.01

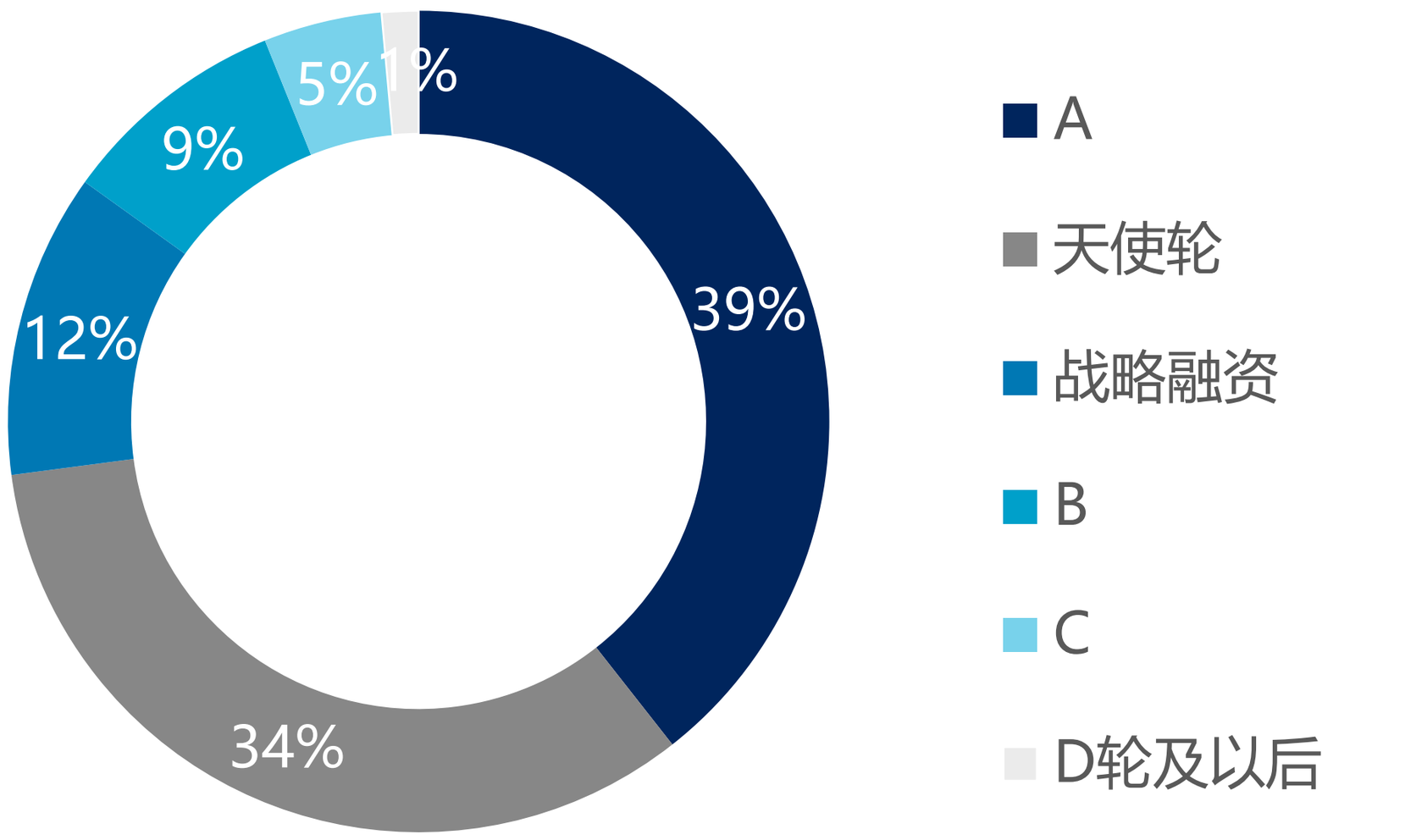
2018年，消费服务行业VC/PE融资交易业主要集中在北京、上海、广东、浙江、江苏五个地区，其中，**北京**地区首屈一指，**上海和广东**地区旗鼓相当。

Copyright © 投中信息

# 主要融资轮次分布及典型案例

消费服务行业的融资轮次中，A轮和天使轮的占比之和超过70%，远远领先于其他轮次，早期发展企业频频获得注资，彰显出战略投资机构等对于消费服务行业未来发展的信心。

2018年消费服务行业融资轮次占比




数据来源：CVSource投中数据　　投中研究院，2019.01

在融资总金额超3亿美元的5起投资事件中，其中3起的行业均是教育培训，且获经纬中国、红杉资本以及IDG资本等头部机构的注资。

**融资规模TOP5案例**　　（单位：百万美元）

| 项目 | 领域 | 金额 | 投资方 |
|---|---|---|---|
| VIPKID | 专项培训 | 500 | 红杉资本\|云锋投资\|腾讯科技 |
| 海澜之家 | 消费升级 | 397 | 林芝利新 |
| 作业帮 | K12 | 350 | 春华资本\|红杉资本\|高盛集团\|纪源投资等 |
| 小猪短租网 | 旅游服务 | 300 | 云锋投资\|愉悦资本\|新加坡政府投资有限公司等 |
| 猿辅导 | K12 | 300 | 腾讯科技 \| 华平投资 \| 经纬中国 \| IDG资本 |

数据来源：CVSource投中数据　　投中研究院，2019.01

Copyright © 投中信息　　www.cvinfo.com.cn

02/

# 消费服务行业并购市场活跃

推进供给侧结构性改革是我国经济发展新常态下的重大创新，而企业并购正是实现供给侧结构性改革的重要手段。受此影响，2018年消费服务行业并购市场呈现活跃态势。

Copyright © 投中信息

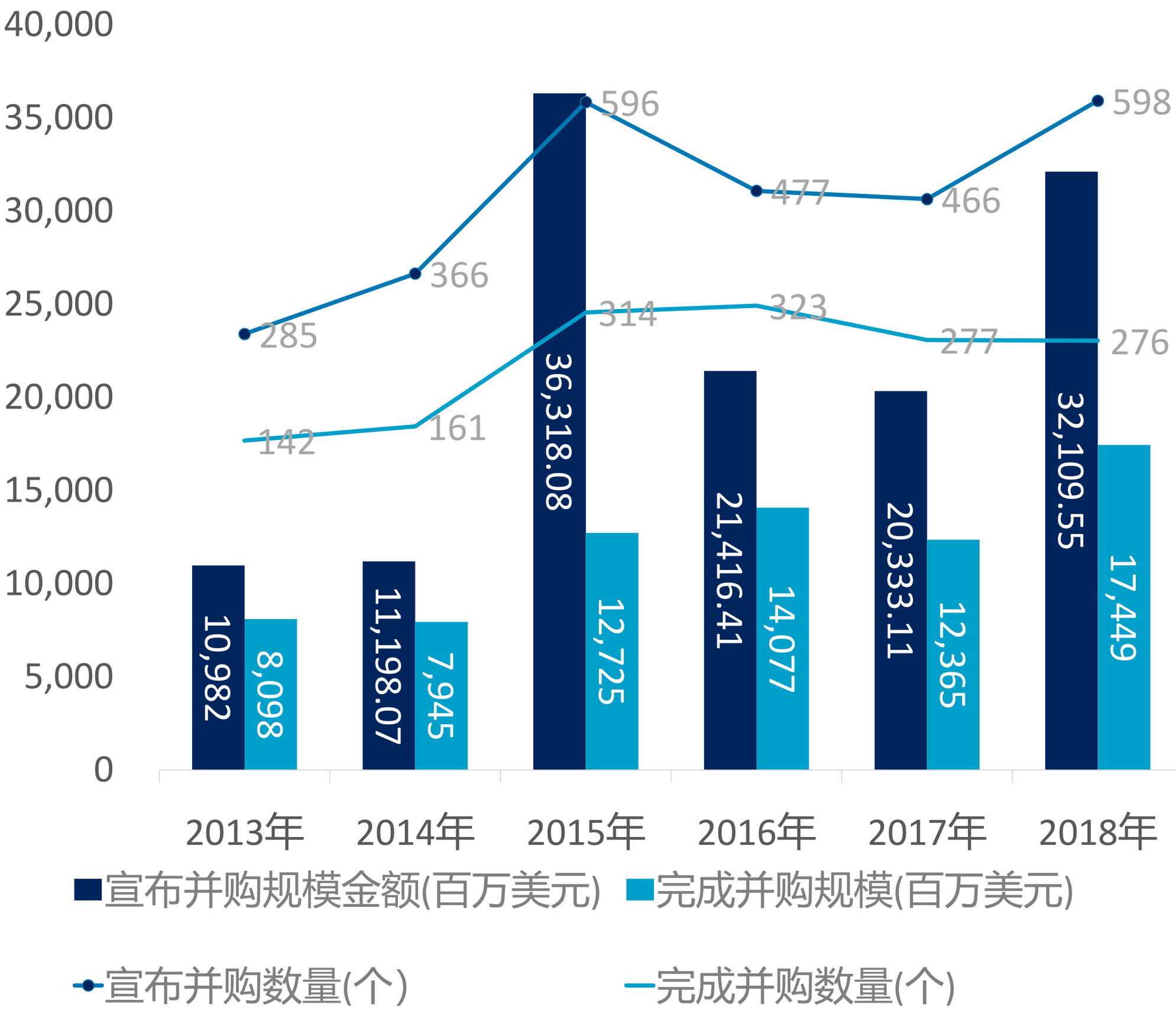
# 消费服务并购情况

随着经济进入新常态，供给侧改革被提出，通过并购重组，支持新经济、新产业等国家创新驱动发展战略，以产业整合服务供给侧结构性改革，能让资本市场更好地服务实体经济转型升级。

2018年，消费服务行业宣布并购数量598起，较上年增长28.33%，宣布并购规模321.10亿美元，较上年增长57.92%。

2018年，消费服务行业完成并购数量276起，与上年基本持平，完成并购规模174.49亿美元，较上年增长41.12%。

2013年-2018年中国消费服务市场并购情况




数据来源：CVSource投中数据　　投中研究院， 2019.01

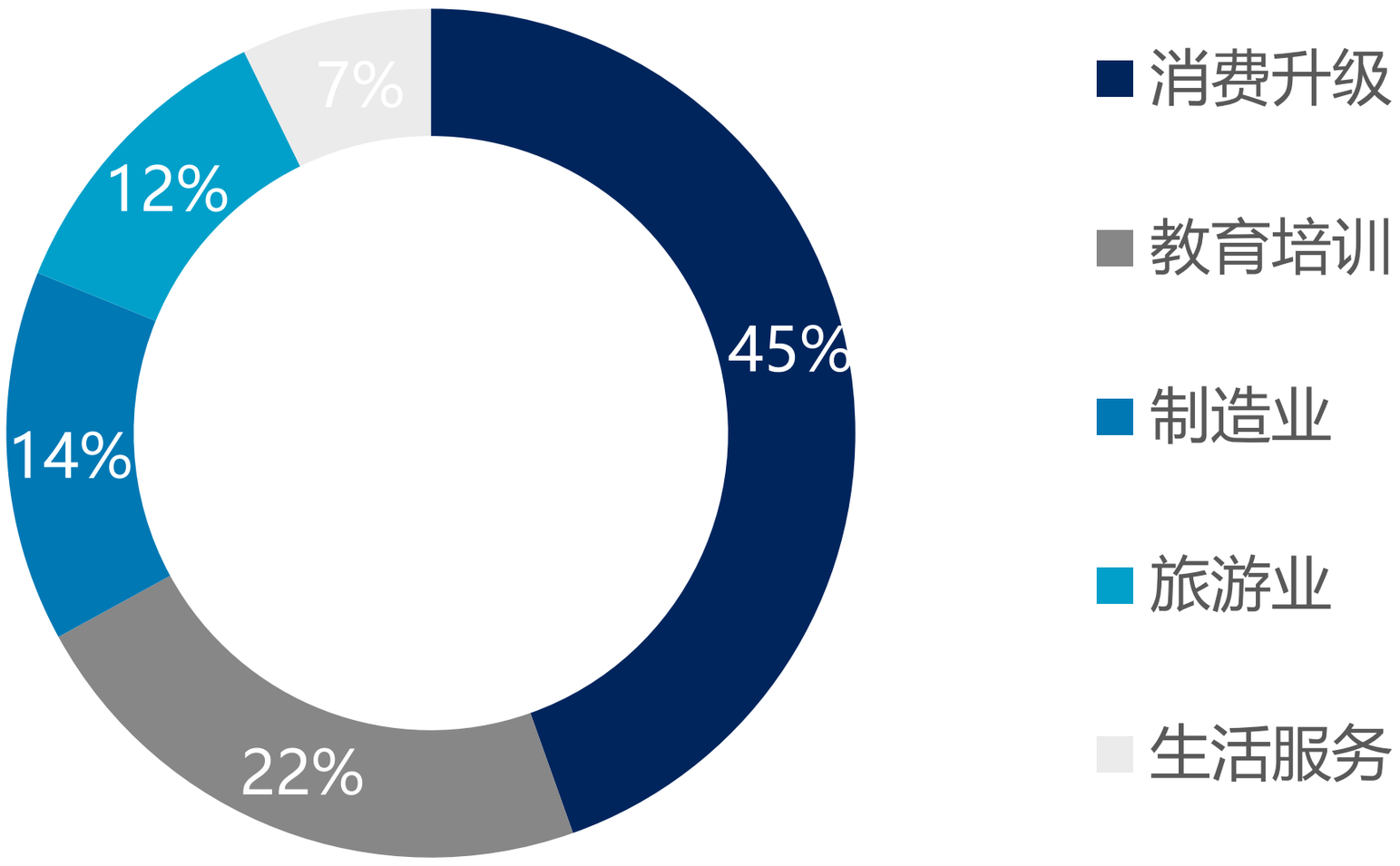
Copyright © 投中信息

# 细分行业分布

消费服务领域并购交易主要集中在消费升级行业，其在数量与规模上均占据了半壁江山。

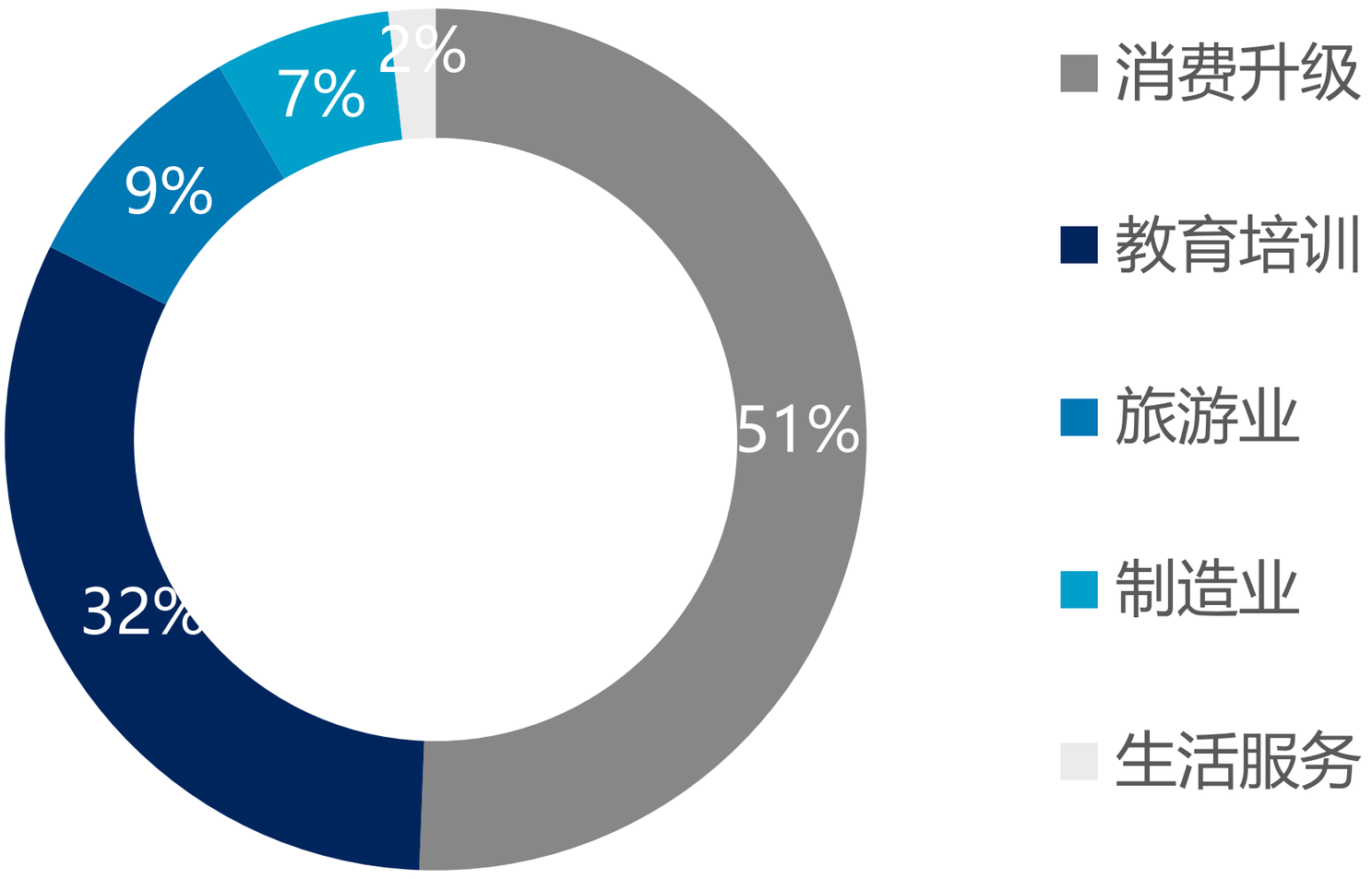
2018年，消费升级行业在并购数量和并购规模上均遥遥领先，以绝对优势领跑其他细分行业。其并购交易事件达296起，占比45%，并购交易规模完成188.09亿美元，占比51%，

2018年消费服务细分行业并购数量占比




数据来源：CVSource投中数据　　投中研究院，2019.01

2018年消费服务细分行业并购规模占比




数据来源：CVSource投中数据　　投中研究院，2019.01

Copyright © 投中信息

# 并购重点案例

## 并购案例规模TOP5

（单位：百万美元）

| 项目 | 领域 | 金额 | 投资方 |
| --- | --- | --- | --- |
| 中公教育 | 成人教育 | 2942.39 | 亚夏汽车 |
| 丽笙酒店 | 酒店 | 2000.00 | 锦江酒店 |
| 永辉超市 | 批发零售及百货 | 638.96 | 林芝腾讯 |
| 开元商城 | 批发零售及百货 | 532.73 | 银泰百货 |
| 美杰姆教育 | 幼儿教育 | 514.03 | 启星未来 |

数据来源：CVSource投中数据　　投中研究院，2019.01

项目

**中公教育借壳成功**--2018年5月4日，亚夏汽车拟通过重大资产置换、发行股份购买资产股份转让收购中公教育100%股权，资产作价总计1,850,000.00万元；11月30日，中国证监会审核通过该重组上市案；12月27日，该重大资产重组事项已完成过户手续及相关工商变更登记事宜。

规划

中公教育的核心业务是公务员、事业单位和教师等公职类招录考试培训，此前曾多次谋划上市，本次通过与亚夏汽车以并购重组的方式登陆A股，从亚夏汽车正式发布并购重组方案到最终成功，用时仅半年。

Copyright © 投中信息

03/

# IPO数量大幅回落，募资规模反升

2018年，受A股IPO审核趋严、IPO过会率大幅下滑的影响，消费服务领域企业纷纷转向港交所、纽交所上市，过半数企业赴港上市。

Copyright © 投中信息

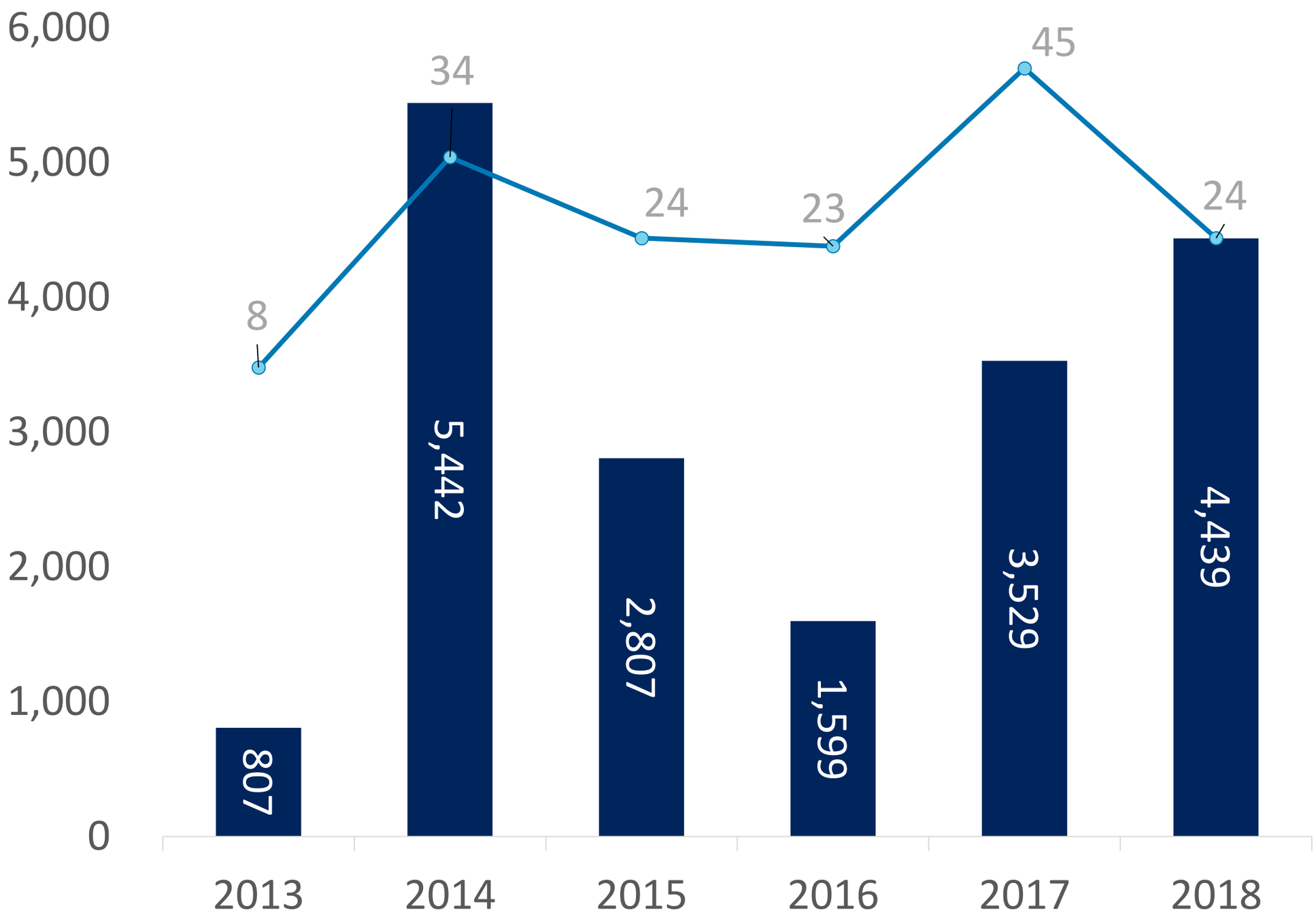
# 消费服务IPO情况

2018年，A股IPO发行监管趋严，消费服务行业受大环境影响，数量随之大幅回落，催生出赴港上市热潮。

2018年全年消费服务行业IPO数量为24起，较之2017年数量下降了近一半；与数量形成鲜明对比的是，IPO募资规模反而高于2017年数据，全年募资总额高达34.39亿美元，主要是因为多家明星企业成功上市，募资金额高。

其中，海底捞于2018年9月成功在港交所上市，募集资金近10亿美元，在募资规模上令上市的其他消费服务企业难以望其项背。

2013年-2018年中国消费服务行业IPO情况



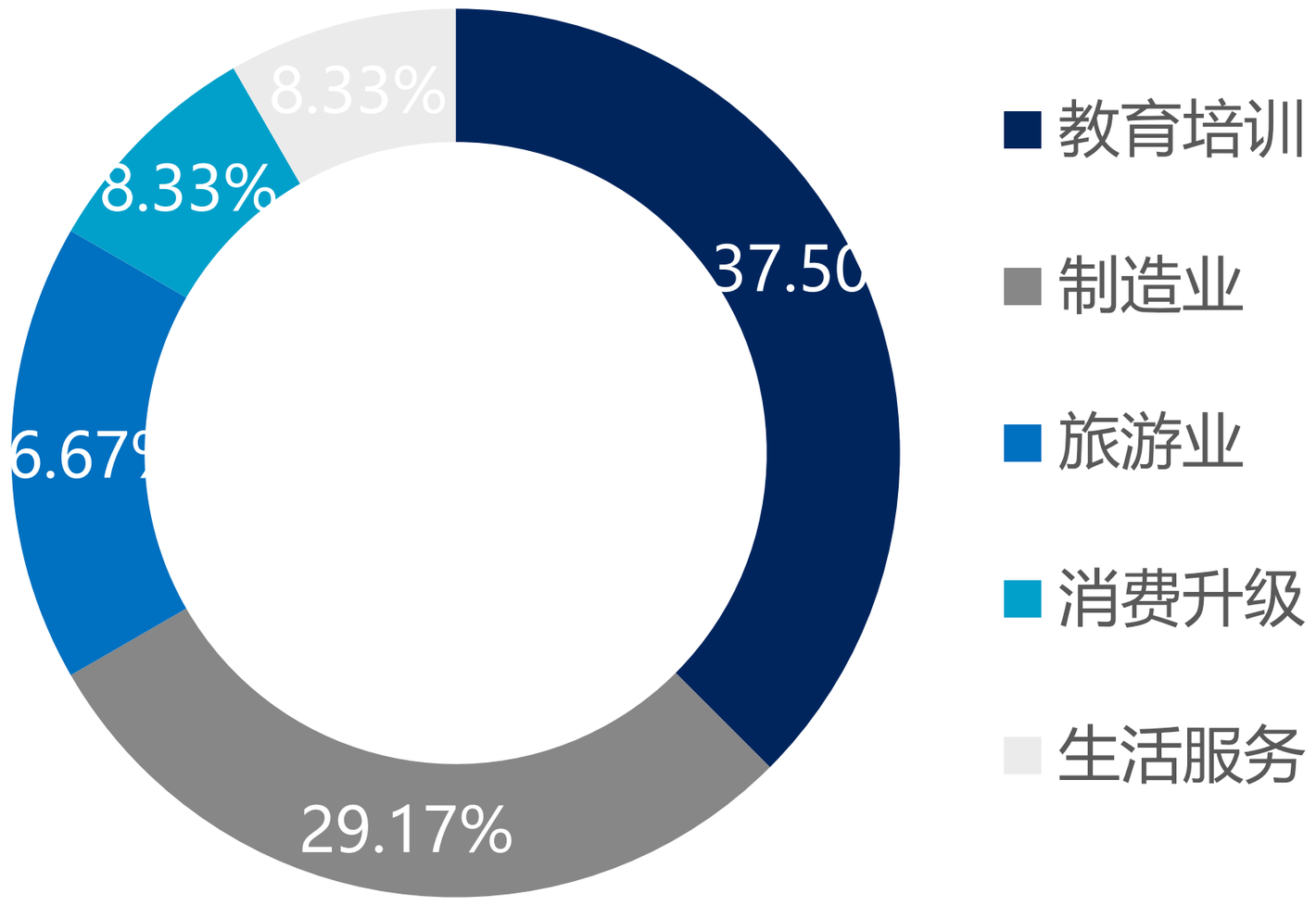

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.01

Copyright © 投中信息

# IPO细分行业分布及典型案例

## 2018年消费服务细分行业IPO数量占比




数据来源：CVSource投中数据　　投中研究院，2019.01

2018年，消费服务领域企业IPO数量共20起，其中，**教育培训行业**企业数量近半；在具体上市板块分布上，**赴港上市**企业占据半壁江山，规模TOP5的企业中4家在香港上市，细分行业分布较均衡。

**IPO规模TOP5**　　（单位：百万美元）

| 项目 | 行业 | 交易所 | 证券代码 | 募资金额 |
|---|---|---|---|---|
| 海底捞 | 餐饮 | 香港 | 06862 | 960.08 |
| 复星旅游文化 | 旅游服务 | 香港 | 01992 | 430.61 |
| 希望教育 | 高等教育 | 香港 | 01765 | 405.6 |
| 地素时尚 | 纺织服装 | 上海 | 603587 | 258.07 |
| 同程艺龙 | 旅游服务 | 香港 | 00780 | 180.75 |

数据来源：CVSource投中数据　　投中研究院，2019.01

Copyright © 投中信息

# 消费服务IPO退出情况

## 2018年消费服务行业IPO退出典型案例

| 企业 | 行业 | 退出机构 | 退出基金 |
| --- | --- | --- | --- |
| 地素时尚 | 纺织服装 | 云锋投资 | - |
| 同程艺龙 | 旅游服务 | 融沛资本\|凯风正德\|君联资本等 | 凯晟投资\|凯程股权投资 |
| 博骏教育 | 幼儿教育 | 首控基金 | 首控联信 |
| 百华悦邦 | 生活服务 | 力合清源 | - |
| 尚德机构 | 专项培训 | 春华资本 | - |
| 英语流利说 | 专项培训 | 纪源资本\|IDG资本\|挚信资本 | - |

数据来源：CVSource投中数据　　投中研究院，2019.01

2018年，消费服务领域共有23家机构基金通过**6家**企业上市实现账面回报。在6家上市企业中，**半数**均为教育培训企业。

其中，共计**15家**VC/PE机构基金通过同程艺龙港交所上市实现账面回报，IPO账面回报规模高达**7.26亿美元**。Ocean General Partners Limited 、Earthly Paradise Investment Fund GP, Ltd. 、嘉华投资通过同程艺龙上市实现上亿美元级别账面回报。

Copyright © 投中信息

# 04/

# 消费服务行业政策导向

2018年，教育部下发了《关于切实做好校外培训机构专项治理整改工作的通知》、《关于印发中小学生减负措施的通知》等文件；国务院出台了《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》、《完善促进消费体制机制实施方案（2018 - 2020年）》等文件。

# 教育行业政策监管渐趋严厉

2018年对于辅导机构而言，监管越来越严，从教育部联合四部委发布校外培训机构整改文件，到国务院办公厅发文，再到司法部关于民促法送审稿征求意见。

**国务院**

1、8月22日，国务院办公厅出台《关于规范校外培训机构发展的意见》，对校外培训机构的设置标准、审批登记、培训行为、日常监管等作出具体规定；

**教育部**

2、8月31日，教育部下发了《关于切实做好校外培训机构专项治理整改工作的通知》，对于以应试为导向、超纲教学、无证无照K12培训机构展开清理；

**整改预期**

3、短期阵痛有利于行业长期发展，对于能提供优质和差异化产品的企业来说，机遇远大于挑战。

行业集中整治的过程亦是市场重新洗牌的过程。竞争力不足、资金匮乏和缺乏盈利能力的企业将被淘汰出局；而挺过严格监管和激烈竞争的优质企业，必将势如破竹、迎来蓬勃发展的时期。

Copyright © 投中信息

# 国家政策助力消费升级

国家接连出台促进消费升级的利好政策，消费已成为我国经济增长的主要动力，消费升级将是未来我国消费的主旋律。

2018.08

1、中国国家发展委员会和工业和信息化部联合发布了《扩大和升级信息消费的三年行动计划（2018-2020年）》,计划提出到2020年信息消费规模达到6万亿元;

2018.09

2、中共中央 国务院下发《关于完善促进消费体制机制，进一步激发居民消费潜力的若干意见》，为加快破解制约居民消费最直接、最突出、最迫切的体制机制障碍，增强消费对经济发展的基础性作用;

2018.10

3、国务院办公厅印发《完善促进消费体制机制实施方案（2018—2020年）》,我国居民消费结构将随着消费需求发生巨大变化。

这些政策顺应我国居民消费提质转型升级新趋势，促进消费升级、消费领域的结构性变化，以及消费模式的更新升级，将激发消费领域的更大潜能。

Copyright © 投中信息

CVINFO 投中信息

# 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

CVINFO
投中信息

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